

汪刘胜
0755-25310137
wangls@cmschina.com.cn
范玉琢
0755-83734407
fanyz@cmschina.com.cn

2009年11月27日

新能源发展将成为长期主要趋势

“控制温室气体排放的行动目标”点评

工业

新能源

推荐（维持）

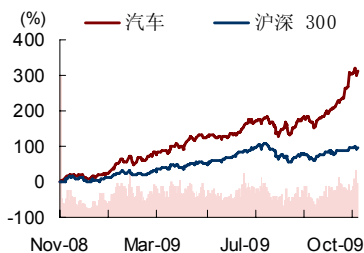
上证指数 3171

行业规模

		占比%
股票家数（只）	75	4.7
总市值（亿元）	6647	2.7
流通市值（亿元）	4085	2.8

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	37.5	82.3	313.2
相对表现	31.1	50.5	215.3



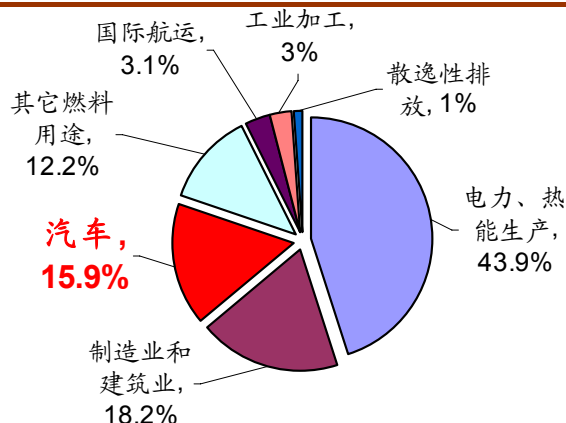
相关报告

- 1、《2009年汽车行业投资策略报告》
2008/12/17
- 2、《2008年汽车行业投资策略报告》
2008/1/9
- 3、《2007年四季度汽车行业投资报告》
2007/10/12
- 4、《2007年中期汽车行业策略报告》
2007/6/25
- 5、《上海汽车(600104) - 最优秀的国际化本土汽车企业》
2007/6/18
- 6、《一汽轿车(000800) - 自主品牌将成为未来利润增长点》
2007/3/2
- 7、《从产业发展现状，寻找综合实力较强企业》
2007/1/22

11月25日，温家宝总理主持召开国务院常务会议，研究部署应当气候变化工作，制定了到2020年我国控制温室气体排放的行动目标，并提出相应的政策措施和行动；我们认为排放标准升级和新能源汽车是必然发展趋势，同时太阳能、风能和核能等替代能源也将持续快速发展。

- 此次会议意义深远，奠定新能源发展主旋律。此次会议正值“哥本哈根会议”召开前期，会议再次向世界传递了中国政府在气候变化问题上的原则立场，并提出了中国控制温室气体排放的行动目标，意义深远。
- 强调中国政府“一贯重视气候变化问题，积极促进节能减排”的原则立场。作为目前发展速度最快的大经济体以及未来最大的碳排放国家，中国政府对气候变化的态度一直广受关注，此次会议指出胡锦涛主席在不久前的联合国气候变化峰会上表明了中国的原则立场，坚持《联合国气候变化框架公约》和《京都议定书》，明确提出了应对气候变化将采取的重大措施，温家宝总理将亲自出席哥本哈根会议，中国政府的态度明确。
- 会议首次提出了到2020年中国控制温室气体排放的行动目标。会议提出“到2020年，中国单位GDP二氧化碳排放比2005年下降40%-45%，非化石能源占一次能源消费的比重达到15%左右，森林面积比2005年增加4000万公顷，森林蓄积量比2005年增加13亿立方米”，这是我国首次正式公布了长期减排的具体目标规划。
- 后续政策可能陆续出台，相关行业发展受推动。会议提出将单位GDP排放作为约束性指标纳入国民经济和社会发展中长期规划，并制定相应的国内统计、监测、考核办法，我们预计后续具体政策将在哥本哈根会议后相机出台；汽车行业作为重要排放来源（占全球碳排放量15.9%），对整体排放指标影响显著，我们认为排放标准升级和新能源汽车发展必将受到国家政府重视，同时太阳能、风能等可再生能源以及核能都将获得发展良机。
- 投资策略与公司选择。在新能源汽车领域，我们继续看好上海汽车和比亚迪汽车，相关零部件和原材料生产企业包括江苏国泰、杉杉股份、西藏矿业、中信国安等；汽车排放升级趋势明确，威孚高科将成为汽车排放标准升级的最大受益者；太阳能领域我们继续推荐天威保变和拓日新能。
- 风险提示：具体政策推出时间及具体措施不确定性较强，短期内对上市公司相关业务的拉动作用较小。

图1: 全球CO₂排放结构



数据来源: OICA

参考报告:

- 1、《从产业发展现状，寻找综合实力较强企业》2007/3/2。我们在本篇报告中提出投资汽车产业，公司综合实力决定未来。
- 2、《自主品牌将成为未来利润增长点》2007/1/22 业内最早挖掘一汽轿车（000800）投资价值的开篇报告。
- 3、《最优秀的国际化本土汽车企业》2007/6/18 深度揭示上海汽车（600104）的投资价值，定位为优秀的国际化本土企业。
- 4、《汽车行业 2009 年投资策略报告》2008/12 看好乘用车，看空商用车。
- 5、《汽车行业 2009 年中期投资策略报告》2009/6 看好乘用车，看空商用车。
- 5、《新能源汽车行业系列报告之一-新能源汽车是汽车工业的发展方向》2008/10 提出混合动力的发展是国内汽车工业发展的主要机会，对新能源汽车翔实的启蒙篇介绍。
- 6、《美国汽车公司的未来及对中国汽车工业的影响-短期难破产，长期生产转移为必然》2008/12 金融危机下长期对中国汽车工业的影响分析。

分析师简介

汪刘胜，1998年毕业于上海同济大学机械系，7年产业从业经历，招商证券研究发展中心从事汽车、新能源行业研究4年。2008年获得英国金融时报与 Starmine（全球知名证券分析师专业评级机构）全球最佳分析师-亚太区最佳选股师奖，亚太区汽车行业分析师排名第三名；并入围新财富最佳分析师评选。现为新能源网行业顾问，并担任南方汽车都市报汽车研究院特聘顾问。

主要研究特点：客观、独立，准确把握行业发展规律，并综合经济的发展形势对行业的影响。

范玉琢，浙江大学电气工程及其自动化专业学士，上海财经大学金融学硕士，现为招商证券研究发展中心助理分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。