

节能材料

评级：看好

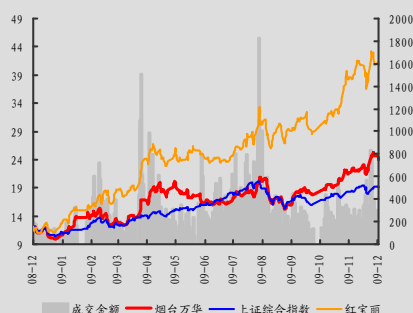
化工行业研究员

祖广平

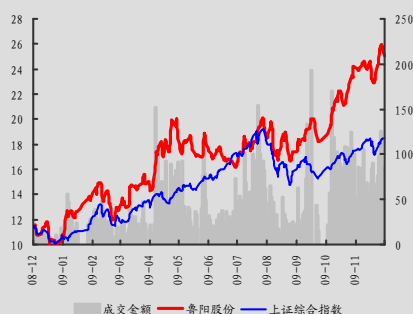
010-88086830-693

zugp@rxzq.com.cn

600309、002165 与上证指数走势对比：



002088 与上证指数走势对比：



近期相关报告一览：

- 1、《<建筑节能三年规划>制定中，利好建筑新材料》，2009/4/1；
- 2、《MDI：需求将有大幅增长》，2009/4/17；
- 3、《烟台万华（600309）：MDI 业务进入上升周期》，2009/4/22。
- 4、《MDI：出厂价格连续上调》，2009/9/10。

节能材料：迎来快速发展时期

■ **事件一：国务院常务会决定中国控制温室气体排放行动目标。**11 月 25 日国务院常务会议，决定到 2020 年中国单位国内生产总值二氧化碳排放比 2005 年下降 40%—45%。

事件二：中央经济工作会议提出节能减排要求。近期中央经济工作会议提出：要强化节能减排目标责任制，加强节能减排重点工程建设，坚决管住产能过剩行业新上项目，开展低碳经济试点，努力控制温室气体排放，加强生态保护和环境治理，加快建设资源节约型、环境友好型社会。

事件三：哥本哈根峰会将制定新的全球行动协议，应对气候变化。12 月 7 日起，各国政要在哥本哈根商讨《京都议定书》一期承诺到期后的后续方案，并就未来应对气候变化的全球行动签署新的协议；新的全球气候协议书制定完成后，将对地球今后的气候变化走向产生决定性的影响。

■ **节能减排政策力度将不断加强。**从全球发展趋势看，传统的化石能源耗用量越来越大，贮量越用越小；而经济过快增长也带来了气候变暖、环境日益恶化等一系列问题；这些问题在我国更加严重。近期国家关于节能减排、发展新能源等低碳政策陆续出台，哥本哈根会议后将提出的控制温室气体排放目标，使我们有理由认为未来节能减排政策力度将不断加强。

■ **节能材料迎来快速发展时期。**节能材料有民用建筑及工业节能材料。

建筑节能材料可持续关注聚氨酯。目前欧美等发达国家的建筑保温材料中约有 49% 为聚氨酯材料，而在中国这一比例尚不足 10%。目前，中国每年建筑耗能为 2.5 亿吨标准煤，占国家煤炭产量近 10%。

工业节能材料可关注陶瓷纤维。在工业炉中，使用陶瓷纤维炉衬可以节能 20%—40%，还可以使工业炉的自重降低 90%，钢结构重量降低 70%。目前我国工业炉的热效率平均不到 30%，而国际上工业炉的热效率平均为 50% 以上。

由政策预期、我国目前较低的节能水平可见，我国节能材料将迎来快速发展时期，其需求量将有较大的提升。

■ **重点关注公司。**建筑节能（聚氨酯材料）上市公司有烟台万华（600309）、红宝丽（002165）；工业节能（陶瓷纤维材料）主要为鲁阳股份（002088）。

表格 1 节能材料重点上市公司

代码	简称	价格 (12/7)	每股收益			市盈率 PE		评级
			08A	09E	10E	09E	10E	
行业均值（整体法）			0.06	0.39	0.68	46.5	26.4	
002165	红宝丽	27.95	0.65	0.68	0.94	41.1	29.6	增持
002088	鲁阳股份	24.80	0.56	0.65	0.96	37.9	25.7	增持
600309	烟台万华	24.00	0.70	0.75	1.04	32.2	23.2	增持

数据来源：WIND 资讯，日信证券

投资评级说明

公司投资评级:

以报告日后的6-12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

买入 (Buy) : 相对强于市场表现20%以上;

增持 (outperform) : 相对强于市场表现5% ~ 20%;

中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

减持 (underperform) : 相对弱于市场表现5%以下。

行业投资评级:

以报告日后的6-12个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

看好 (overweight) : 行业超越整体市场表现;

中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平;

看淡 (underweight) : 行业弱于整体市场表现。

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写, 研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则, 以合法渠道获得这些信息, 尽可能保证可靠、准确和完整, 但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据, 不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证, 无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息, 但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布, 需注明出处为日信证券研究部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。