

2010-01-31

行业研究 / 跟踪报告

新能源

增持 / 维持评级

新能源与传统能源低碳化之争

分析师

王 爽
0755-82493570
wangshuang@lhqz.com

事 件

- 国家能源局领导表示，新成立的国家能源委的一项重要工作就是研究制定国家能源战略。一直以来的“能源生产满足国民经济发展需要”的定位可能将变成“经济发展也要考虑能源形势”。

点 评

- 自 2010 年开始，今后十年对我们能源战略和新能源的发展都十分关键。在这期间，我国仍然要再减排 20-25% 方可达到对国际社会的承诺，任务并不轻。国家能源委成立能起到协调各部门、统一指挥全局的作用。目前比较担忧的是能源消费随经济增长还将进一步攀高。
- 万一出现能源消耗总量过多，新能源发展跟不上的情况下，还得利用化石能源。在最重要的能源结构调整上，新能源将要与传统化石能源低碳化进行成本竞争，前者主要是风电、太阳能、核电和生物质能，后者主要是以碳捕获和封存为代表的低碳化煤汽发电技术。在关键时期的后半段，国家战略可能会在这两者间做出倾斜。我们推测国家会先加大力度发展新能源，同时等待传统能源低碳化成本下降后，可能将重心转向后者。因为对中国和印度这种煤炭储备丰富的国家，附带碳捕获与碳封存（CCS）的洁净煤技术对减排的作用尤为突出。只要煤炭在低成本发电中占据主要地位，而二氧化碳的排放又不得不加以控制，那么 CCS 技术的应用不可或缺。
- 应在能源利用和供应上寻找机会，其中工业节能（电站锅炉等）、建筑节能、交通能效提高（高速铁路与轨道交通、电池）、风电、太阳能、核电都是中短期可选的板块。我们建议增加关注华光股份和科达机电。

增 持 未来 6 个月内股价超越大盘 10%以上
中 性 未来 6 个月内股价相对大盘波动在-10% 至 10%间
减 持 未来 6 个月内股价相对大盘下跌 10%以上

华泰联合证券行业评级标准

增 持 行业股票指数超越大盘
中 性 行业股票指数基本与大盘持平
减 持 行业股票指数明显弱于大盘

免责声明

本研究报告仅供华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

华泰联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及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、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2009 年 华泰联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络华泰联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为华泰联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

深 圳

深圳罗湖深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
邮政编码：518001
电 话：86 755 8249 3932
传 真：86 755 8249 2062
电子邮件：lzrd@lhqz.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码：200120
电 话：86 21 5010 6028
传 真：86 21 6849 8501
电子邮件：lzrd@lhqz.com