



替代能源行业

2010.02.25

评级:

增持

上次评级:

增持

热度重升，低碳新能源迎来两会新契机



韩若冰

021-38676045

hanruobing@gtjas.com

景健

021-38676440

jingjian@gtjas.com

康凯

0755-23976023

kangkai@gtjas.com

本报告导读:

低碳与新能源板块两会行情启动,后续产业政策的陆续落实保障行业长期成长性和相关投资热情。

摘要:

- 低碳与新能源板块强势反弹,光伏、新能源汽车、节能、环保等子行业涨幅领先。在经历年前因流动性收紧触发的市场调整后,低碳与新能源板块估值大幅回落,将有望首先走出泥沼,再次超越大盘行情。
- 三大因素积累触发两会行情:
 - ✧ 经济增长中的国家能源安全问题被提升至新高度。国家能源委员会将主要解决能源领域的重要问题性和综合性问题,同时也要解决当前存在的突出性、紧迫性矛盾。同时我国也在加快能源法的立法进程,并将其列入国务院立法规划。
 - ✧ 产业结构调整与培育新兴战略产业步伐加速。最近的国务院工作会议重申将加快经济增长方式的转变,节能减排与新兴能源产业的战略地位将愈加突出。
 - ✧ 低碳经济与新能源受地方两会热捧。北京、上海、重庆、江苏等省市两会成果均将因地制宜,大力扶植与发展本地低碳产业与新兴能源产业作为未来工作重点。各地方热情必将在3月初召开的两会中集中汇总,两会后产业政策的陆续落实将成为行业热度的延续性推动力。
- 我们认为,在经历09年全年市场的重点关注后,低碳经济与替代能源作为方向明确、成长可期的新兴战略支柱产业已经深入人心,新产业在反复持续的主题性节奏中成长、成熟将是必然过程。
- 我们维持之前策略报告中预期,两会后值得期待的产业政策主要有:新兴能源产业振兴规划、节能环保产业振兴规划、相关行业的“十二五规划”、产业配套财政与税收政策细则、建筑节能补贴方法、节能及新能源汽车产业发展规划与相关技术标准、个人消费者购置节能及新能源汽车补贴方法等等。2010年将是政策密集之年,也将是低碳经济的起步提速之年。
- 对于细分行业,我们认为其各自的产业周期波动并不改其长期向好的趋势,每次下跌调整也将孕育更大行情。判断短期仍然会表现出板块普涨行情,适时介入和长期持有细分行业龙头个股仍是不败的策略,重点推荐股票为天威保变、金风科技、特变电工、杉杉股份、南玻A。

相关报告

电气设备:《可再生能源建设提速将有法律保障》

2009.12.28

电气设备:《会议无功而终,哥本哈根飘来短期阴霾》

2009.12.21

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		