

扩大内需与发展新兴产业并重

十二五规划孕育行业投资机会

发布时间：2010年12月10日

投资要点：

- 加快转变经济发展方式是“十二五”期间经济发展的主线。加快转变经济发展方式的关键在于扩大内需和培育战略性新兴产业。
- 未来随着城镇化的进程不断推进，农村居民在衣着、家电、交通和通讯、文教娱乐、金融服务等方面的消费支出有望快速增长。城镇居民未来的消费升级将主要集中在金融服务、旅游、餐饮、消费电子产品、新型家电等领域。
- 消费相关行业即将进入黄金发展期。我们看好零售行业、食品饮料、品牌服装、家纺、白色家电、影视制作、出版传播等行业。
- 现代产业体系的核心是培育发展战略性新兴产业，节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造产业将成为国民经济的支柱产业，新能源、新材料、新能源汽车产业将成为国民经济的先导产业。
- 战略性新兴产业是“十二五”期间的重头戏。我们看好清洁煤技术、智能电网、工业电机节能、合同能源管理、三网融合、物联网、生物制药、生物育种、大飞机制造、数控机床、高铁、海洋工程设备、核电、核电材料、显示材料、化工新材料、锂电池等领域。

分析师：周思立

执业证书编号：S0550207100075

联系人：明锐 钦琛 潘晓峰

刘林 黎焜 耿云 吴娜

TEL: (8621)6336 7000 – 285

FAX: (8621)6337 3209

Email: zhousl@nesc.cn

地址：上海市延安东路45号20楼

邮编：200002

目 录

一、“十二五”规划建议解读.....	3
1.1 加快转变经济发展方式是“十二五”规划的重中之重.....	3
1.2 经济结构战略性调整是加快转变经济发展方式的主攻方向.....	5
二、提升消费能力、释放消费需求是扩大内需的关键.....	6
2.1 居民消费是消费潜力挖掘的主要方向.....	6
2.2 提高居民消费能力的关键在提高城乡居民收入.....	7
2.3 通过推进城镇化进程释放农村居民消费需求.....	8
2.4 城镇居民消费升级需求将继续释放.....	9
三、消费相关行业将迎来黄金发展期.....	9
3.1 零售行业.....	9
3.2 食品饮料行业.....	11
3.3 服装、家纺行业.....	12
3.4 家电行业.....	13
3.5 文化娱乐行业.....	14
3.6 消费类行业重点公司汇总.....	15
四、现代产业体系的核心是培育发展战略性新兴产业.....	16
4.1 节能环保.....	17
4.2 新一代信息技术.....	20
4.3 生物.....	20
4.4 高端装备制造.....	21
4.5 新能源.....	24
4.6 新材料.....	25
4.7 新能源汽车.....	26
4.8 战略性新兴产业重点公司汇总.....	26

一、“十二五”规划建议解读

1.1 加快转变经济发展方式是“十二五”规划的重中之重

2010年10月27日新华社刊发《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》（以下简称《建议》），勾勒出了中国未来五年经济、社会、民主民生方面发展的战略蓝图。

从经济社会发展的主要目标来看，对比“十一五”提出的“实现人均国内生产总值比2000年翻一番”具体量化目标表述，此次《建议》中没有提出具体的GDP发展指标，而是强调要“保持经济平稳较快发展”，“经济结构战略性调整取得重大进展”及“使我国转变经济发展方式取得实质性进展”，表明政府要把调整经济结构、转变发展方式作为未来发展的主要方向。

“十二五”规划明确指出“发展仍是解决我国所有问题的关键”，但同时强调“科学发展”、“全面协调可持续发展”。将转变经济发展方式作为未来5年发展的主线，

对比“十一五”规划中对当前存在的突出问题的描述，“投资和消费不协调”已经被“投资和消费关系失衡”这样的描述所代替，表明政府已经充分认识到投资和消费的关系已经到了必须调整的时候。

“十二五”规划中其他所有指导原则都是围绕着“加快转变经济发展方式”这一主线展开，加快转变经济发展方式已经成为“十二五”规划的重中之重。

表 1.1 对当前存在的突出问题的描述

“十一五”规划	“十二五”规划
经济增长方式转变缓慢	
资源相对不足	经济增长的资源环境约束强化
生态环境比较脆弱	
环境污染加剧	
投资和消费不协调	投资和消费关系失衡
收入差距继续扩大	收入分配差距较大
科技创新能力弱	科技创新能力不强
经济结构不合理	产业结构不合理
三农问题	农业基础仍然薄弱
	城乡区域发展不协调
就业压力大	就业总量压力和结构性矛盾并存
社会事业发展仍然滞后	社会矛盾明显增多
	制约科学发展的体制机制障碍依然较多

资料来源：东北证券整理

表 1.2 “十一五”规划与“十二五”规划的指导原则比较

“十一五”规划（指导原则）	“十二五”规划（基本要求）
保持经济平稳较快发展	加快转变经济发展方式为主线
加快转变经济增长方式	经济结构战略性调整
提高自主创新能力	科技进步和创新
促进城乡区域协调发展	保障和改善民生
加强和谐社会建设	建设资源节约型、环境友好型社会
深化改革开放	改革开放

资料来源：东北证券整理

表 1.3 “十一五”规划与“十二五”规划发展目标比较

“十一五”	“十二五”
在优化结构、提高效益和降低消耗的基础上,实现 2010 年人均国内生产总值比 2000 年翻一番。	经济平稳较快发展。价格总水平基本稳定,就业持续增加,国际收支趋向基本平衡,经济增长质量和效益明显提高。
资源利用效率显著提高,单位国内生产总值能源消耗比“十五”期末降低 20% 左右,生态环境恶化趋势基本遏制,耕地减少过快状况得到有效控制。	经济结构战略性调整取得重大进展。居民消费率上升,服务业比重和城镇化水平提高,城乡区域发展的协调性增强。经济增长的科技含量提高,单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放大幅下降,主要污染物排放总量显著减少,生态环境质量明显改善。
形成一批拥有自主知识产权和知名品牌、国际竞争力较强的优势企业;社会主义市场经济体制比较完善,开放型经济达到新水平,国际收支基本平衡。	城乡居民收入普遍较快增加。努力实现居民收入增长和经济发展同步、劳动报酬增长和劳动生产率提高同步,低收入者收入明显增加,中等收入群体持续扩大,贫困人口显著减少,人民生活质量和水平不断提高。
普及和巩固九年义务教育,城镇就业岗位持续增加,社会保障体系比较健全,贫困人口继续减少。	社会建设明显加强。覆盖城乡居民的基本公共服务体系逐步完善,全民受教育程度稳步提升,全民族思想道德素质、科学文化素质和健康素质不断提高。社会主义民主法制更加健全,人民权益得到切实保障。文化事业和文化产业加快发展。社会管理制度趋于完善,社会更加和谐稳定。
城乡居民收入水平和生活质量普遍提高,价格总水平基本稳定,居住、交通、教育、文化、卫生和环境等方面的条件有较大改善。	改革开放不断深化。财税金融、要素价格、垄断行业等重要领域和关键环节改革取得明显进展,政府职能加快转变,政府公信力和行政效率进一步提高。对外开放广度和深度不断拓展,互利共赢开放格局进一步形成。
民主法制建设和精神文明建设取得新进展,社会治安和安全生产状况进一步好转,构建和谐社会取得新进步。	

资料来源：东北证券整理

1.2 经济结构战略性调整是加快转变经济发展方式的主攻方向

在明确了加快转变经济发展方式是“十二五”社会经济发展主线后,《建议》明确提出把经济结构战略性调整作为加快转变经济发展方式的主攻方向。

为实现经济结构战略性调整,《建议》明确了三个方面的发展方针。

其一,在经济增长推动了方面,“十二五”规划要构建扩大内需长效机制,促进经济增长向依靠消费、投资、出口协调拉动转变。

其二,在产业发展方面,“十二五”规划要加强农业基础地位,提升制造业核心竞争力,发展战略性新兴产业,加快发展服务业,促进经济增长向依靠第一、第二、第三产业协同带动转变。

其三,在区域经济发展方面,“十二五”规划要统筹城乡发展,积极稳妥推进城镇化,加快推进社会主义新农村建设,促进区域良性互动、协调发展。

《建议》对“十二五”规划期间的产业发展提出了扩大内需、推荐农业现代化、发展现代产业体系等三个发展方向,同时将新一代信息技术、节能环保、新能源、生物、高端装备制造、新材料、新能源汽车等产业确立为“十二五”的战略性新兴产业。

表 1.4 加快转变经济发展方式涉及到的行业投资机会

基本要求	主要内容	行业投资机会
经济结构战略性调整	加强农业基础地位	战略性新兴产业(生物育种)
	提升制造业核心竞争力	战略性新兴产业
	发展战略性新兴产业强	战略性新兴产业
	加快发展服务业	扩大内需
科技进步和创新	科教兴国、人才强国	
	增强自主创新能力	战略性新兴产业
保障和改善民生	促进就业	扩大内需
	加大收入分配调节力度	扩大内需
建设资源节约型、环境友好型社会	节约能源	战略性新兴产业
	降低温室气体排放强度	战略性新兴产业
	发展循环经济	战略性新兴产业
	推广低碳技术	战略性新兴产业
坚持改革开放		

资料来源:东北证券整理

我们认为当前“十二五”规划描绘的行业投资机会主要集中在扩大内需、战略性新兴产业这两个方面,我们将着重围绕这两个投资主题展开分析。

二、提升消费能力、释放消费需求是扩大内需的关键

《建议》将扩大内需放在调整经济结构的首要位置，并且在五年规划中第一次独立成篇，在“三驾马车”中，消费首次被排在第一位，社会经济发展的目标被表述为最终形成“消费、投资、出口协调拉动经济增长新局面”。

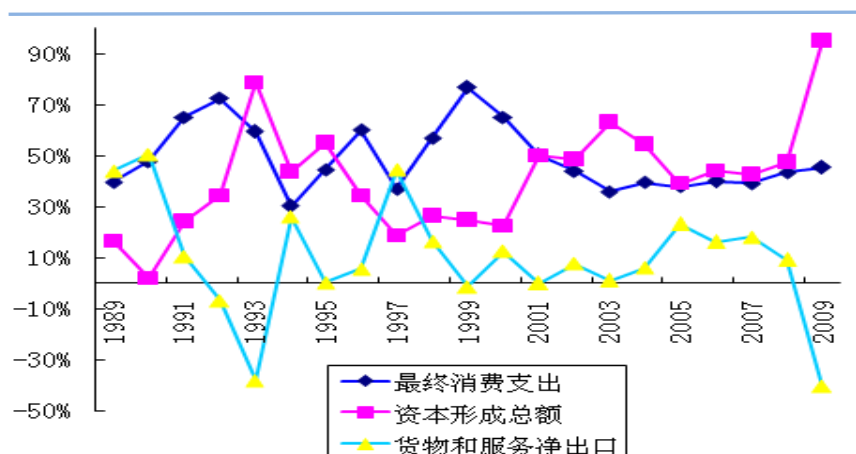
《建议》要求建立扩大消费需求的长效机制，把扩大消费需求作为扩大内需的战略重点，进一步释放城乡居民消费潜力，实现居民消费率上升，提高服务业比重和城镇化水平，城乡区域协调发展，城乡居民收入普遍较快增长等。

城镇化水平的提高将会释放农村居民的巨大需求。发展现代服务业，在特大城市中形成服务业为主导的产业结构，城市现代服务业面临发展机遇。《建议》首次提出的“繁荣发展文化事业和文化产业”，文化产业面临发展机遇。

2.1 居民消费是消费潜力挖掘的主要方向

自二十一世纪以来，我国投资对 GDP 增长贡献率一直超过消费，尤其是 2009 年由于之前金融危机的影响，出口大幅下降，政府投资大幅增加，投资对 GDP 增长的贡献率远高于消费。

图 2.1 “三驾马车”对 GDP 增长的贡献率



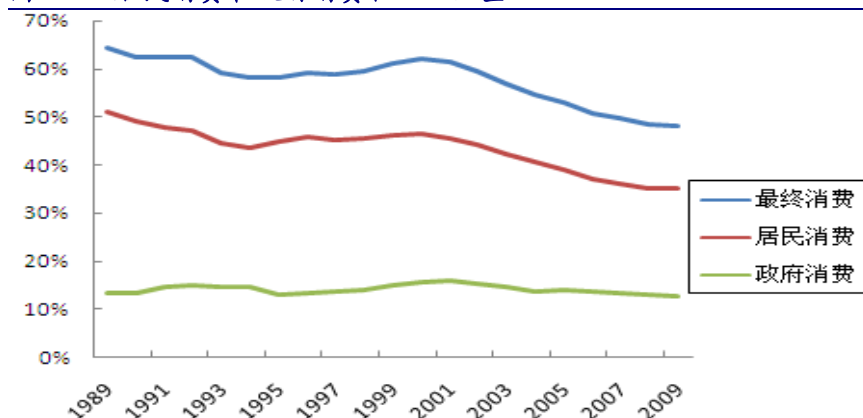
资料来源：Wind，东北证券

我国在 GDP 保持强劲增长的同时，居民储蓄率始终维持高位。中国城乡居民存款余额占 GDP 的比例接近 80%，而美国个人储蓄总额占美国 GDP 的比例却不到 5%。高储蓄率代表着我国居民的消费潜力，如果配合以扩大内需、提高居民收入等相关政策机制，消费潜力将会释放为巨大的消费需求。

目前，我国最终消费支出占 GDP 的比重低于 50%，远低于美国 70% 的消费占比。最终消费主要由居民消费和政府消费构成，政府消费长期以来都比较稳定，未来消费增长

的动力主要来自于居民消费的增长。

图 2.2 居民消费和政府消费占 GDP 比重

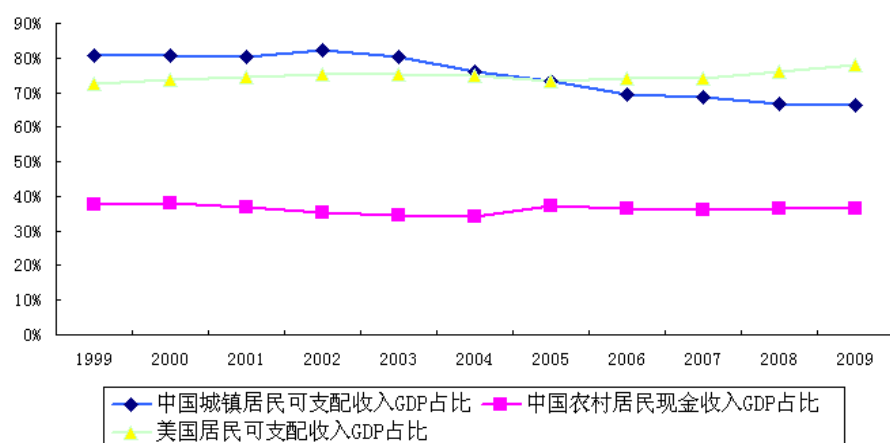


资料来源: Wind, 东北证券

2.2 提高居民消费能力的关键在提高城乡居民收入

提升居民消费能力的关键在于提高城乡居民的收入水平。近年来,我国国民经济持续稳定增长,城乡居民收入稳定增长。2009 年,我国城镇居民人均可支配收入 17174.70 元,同比增长 8.83%;农村居民人均现金收入 6270.20 元,同比增长 9.29%,城镇居民人均可支配收入是农村居民人均现金收入的三倍。

图 2.3 居民人均可支配收入占 GDP 比例对比



资料来源: Wind, 东北证券

从居民可支配收入占 GDP 比重来看,我国城镇居民人均可支配收入占 GDP 比例与美国差距并不大,但近几年我国居民收入增长速度明显慢于 GDP 的增长,这一比值在不断下降,而我国农村居民人均现金收入占 GDP 的比重则远远低于城镇居民。

因此,改善收入分配结构,增加城乡居民收入,将极大地激发农村居民的消费潜力,

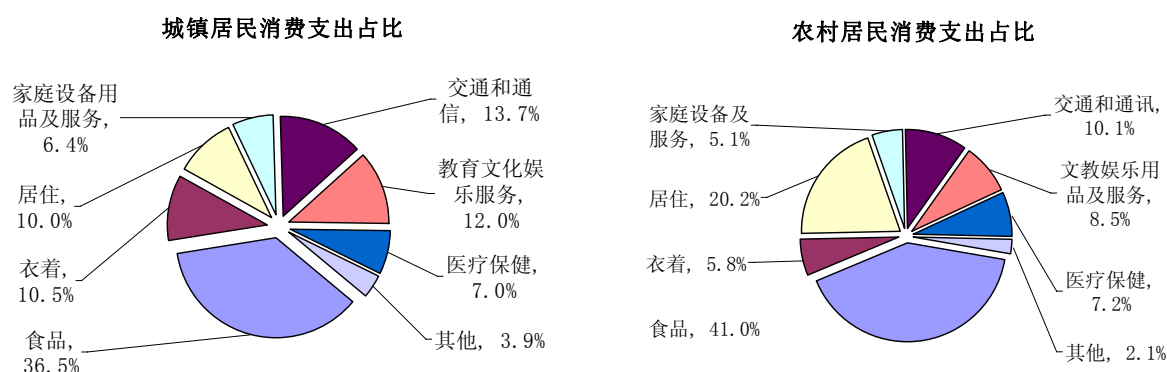
同时，还能继续拓展城镇居民消费升级的空间。

2.3 通过推进城镇化进程释放农村居民消费需求

中国近十年城镇化率从 35% 左右逐步增长到 2009 年的近 47%，正是由于中国经济的高速成长，工业化的推进，带来大量的劳动力的需求，使大量农业人口从农村转向城市，成为城市新居民。

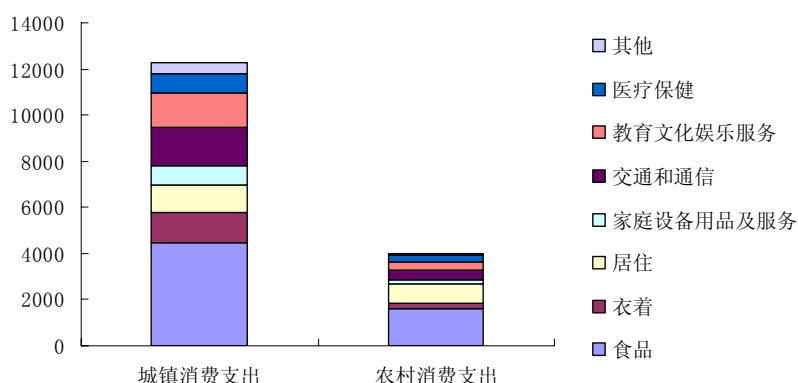
2009 年城镇居民家庭人均年消费支出为 12265 元，是农村居民人均年消费支出的三倍，人均比农村居民多支出 8271 元。按照 2015 年我国城镇化率达到 52% 来，人口年增长率保持 0.5% 不变，城镇和农村居民消费支出年均增长 10% 等假设计算，到 2015 年，我国城乡居民消费支出将在 2009 年的基础上翻近一番。城镇化进程对扩大内需政策的实现至关重要。

图 2.4 城镇和农村居民消费支出比例对比（2009 年）



资料来源：Wind，东北证券

图 2.5 城镇和农村居民消费支出绝对值对比（2009 年）



资料来源：Wind，东北证券

从消费支出的结构上来看，城镇居民和农村居民消费支出中占比最高都是食品，消

费的结构性差异主要体现在衣着、家电、交通和通讯、文教娱乐、金融服务等方面，城镇化后农村居民在这些方面的消费潜力巨大。

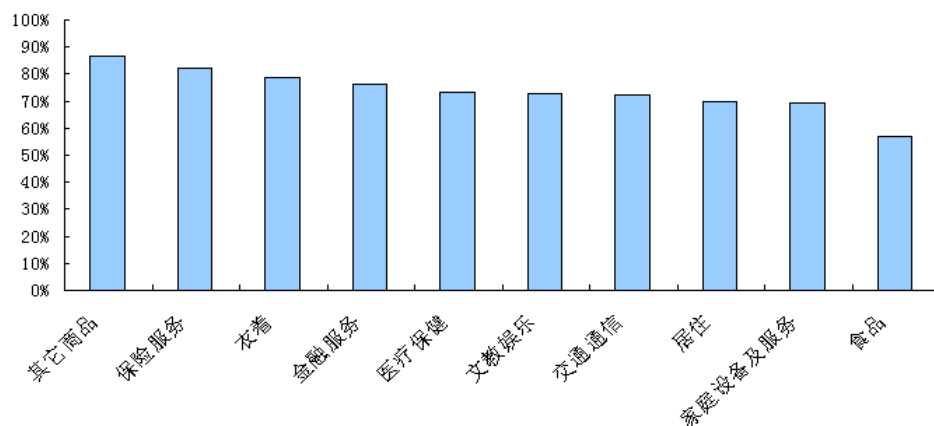
从消费支出的数量上来看，城乡消费差距是全面性的，我们通过以下公式来计算两者的差异程度：

$$\text{差别} = \frac{\text{城镇居民A类型消费支出} - \text{农村居民A类型消费支出}}{\text{城镇居民A类型消费支出}}$$

按照差别的大小排序如图所示，我们可以看到，衣着、金融服务、医疗保健、文教娱乐方面的消费支出差异较大。未来随着城镇化的进程不断推进，农村居民在这些方面的消费支出有望快速增长。

相对而言，服装、家电、通讯、医药、文教娱乐等相关行业的受益会更大。

图 2.6 城镇与农村居民各类型消费支出差异程度一览（2009 年）



资料来源：Wind，东北证券

2.4 城镇居民消费升级需求将继续释放

随着城镇居民收入的不断提高，尤其是我国人均 GDP 接近 4000 美元时，将城镇居民消费仍将以消费升级为主，城镇居民未来的消费升级将主要集中在金融服务、旅游、餐饮、消费电子产品、新型家电等领域。

三、消费相关行业将迎来黄金发展期

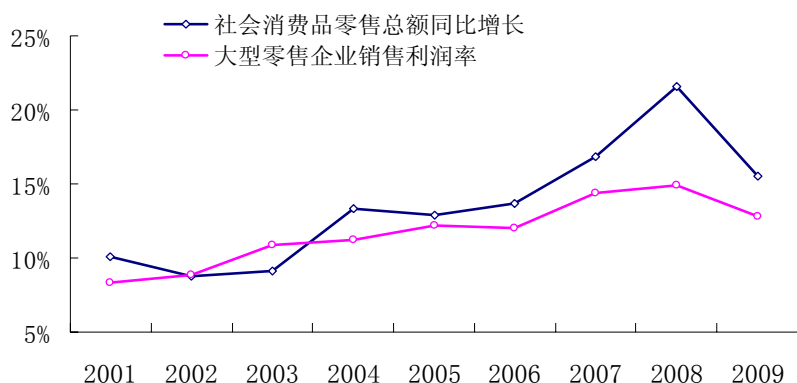
3.1 零售行业

历史数据显示，商业零售企业经营状况与消费的关系密切，社会消费品零售总额的增长将极大地改善商业零售企业的盈利能力。扩大内需的政策将支持未来消费的持续高速增长，商业零售企业的盈利能力将持续增强。

2009 年我国零售百强企业销售规模占社会消费品零售总额的比重为 10.9%，前十名

零售企业销售规模占社会消费品零售总额的比重为 5.03%，在我国零售业竞争激烈，行业集中度并不高。

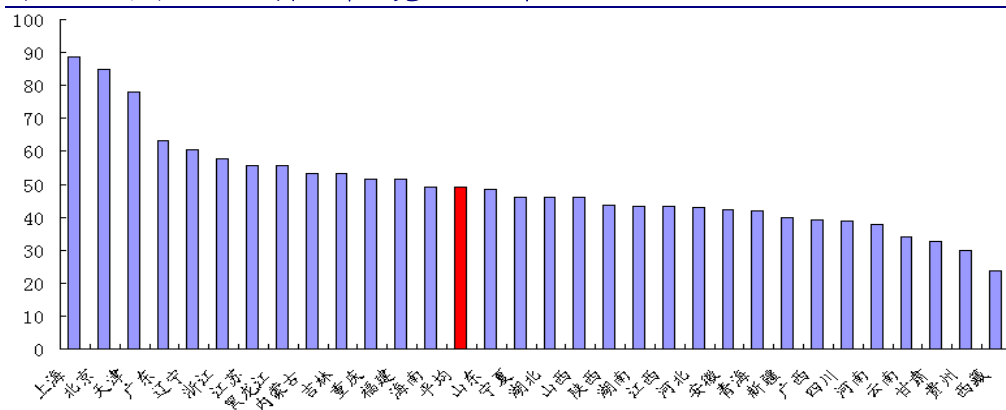
图 3.1 消费增长与零售企业盈利能力的关系



资料来源: Wind, 东北证券

与区域性经济发展不平衡相对应，各区域的零售业发展也处于不平衡状态。截止到今年 10 月份，城镇社会消费品累计零售总额是乡村社会消费品零售总额的 6.4 倍。城镇化的进程，尤其是中西部地区城市化率的快速提高，将为中西部零售企业带来发展机遇。

图 3.2 国内各地区城市化率一览 (2009 年)



资料来源: Wind, 东北证券

一线城市零售业企业的竞争相对激烈，尤其是在传统的核心商圈，如东部的购物中心、折扣店、专卖店；二三线城市竞争相对缓和，但企业增速更高，如中西部的连锁百货和连锁超市等，未来的增长将来自于东部的消费深度和中部西部的消费广度。

扩大内需为零售业提供了稳定增长的预期，行业在将来较长的一段时期内会维持较快的增长水平，因此行业的龙头企业仍然值得我们关注，如苏宁电器等；同时我们追随区域经济发展的脉络，将中西部的区域零售龙头列入重点关注的对象，如鄂武商、武汉

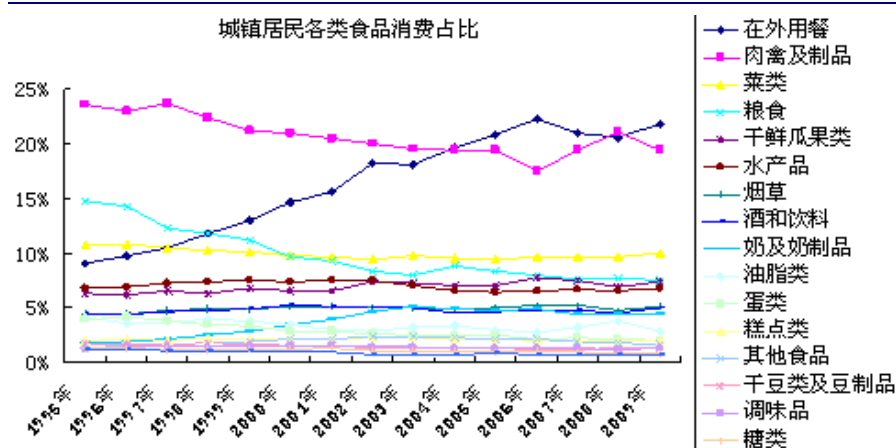
中百、新华百货、友阿股份、合肥百货等，随着中西部城镇化进程的推进，这些公司将分享区域消费增长的果实。

3.2 食品饮料行业

2009 年我国城镇居民人均食品消费 4478.54 元，相当于农村居民人均食品消费支 1636.04 元的 2.7 倍。城镇居民食品消费支出中在外就餐和肉禽及制品支出超过 20%，其中在外就餐在食品支出的比例呈大幅上升的态势，粮食支出一直处于下降的态势。

目前，城镇和农村居民的食品消费与粮食消费出现倒挂，根据 2009 年数据，城镇居民人均粮食消费量为 81.30kg，仅为农村居民 189.26kg 消费量的 43%。可见，城镇居民对初级食品的消费量低，对加工食品、饮料等加工后的食品需求量更大，城镇化进程的推进将为食品饮料加工制造行业带来需求增长。

图 3.3 国内各地区城市化率一览（2009 年）



资料来源：Wind，东北证券

随着城市化的进程及城镇居民收入的增长带来的消费结构升级，中高端食品饮料和功能保健食品的需求将增长。结合食品饮料各个子行业的定价能力，我们看好毛利率较高定价能力较强的中高端食品饮料如白酒、葡萄酒等行业中的贵州茅台、五粮液、洋河股份、张裕 A 等以及大众消费食品如乳制品行业的伊利股份。

表 3.1 食品饮料细分子行业定价能力一览

子行业	行业集中度	行业毛利	定价能力
高端白酒	行业集中度高，少数企业垄断；	70%左右	品牌优势与饥渴营销，定价能力很强
中端白酒	区域品牌为主，区域性集中度较高；	50%左右	跟随定价为主，定价能力强
葡萄酒	前三名市场占有率 35%以上	30%左右	行业成长空间大，成本控制力强，定价能力较强
啤酒	前三名市场占有率 45%以上	30%左右	行业增长放缓，成本波动大，

乳制品	单个企业市场占有率低，区域城市市占率高；	23%左右	定价能力减弱
制糖	八大集团占 50% 的市场，原料壁垒高，国家调控行业	18%左右	行业细分与区域割据，定价能力一般
肉制品	行业集中度高，毛利率低；	10%左右	受国际市场和国内收储影响，定价能力一般
果蔬加工	行业集中度高，毛利率低；	8%左右	成本波动大，定价能力较弱

资料来源：Wind，东北证券

3.3 服装、家纺行业

近年来，纺织服装行业正在悄悄地发生变化。全行业规模以上企业占比由 2003 年的 29% 增加至 2009 年的 60%；最近 10 年服装内销零售额复合增长率为 21.5%，出口额复合增长率 13.5%；服装出口占比由 2001 年的 82% 下降至 2010 年的 69%，内需市场已经在慢慢的启动。

城镇居民和农村居民消费水平有很大差异，2009 年我国城镇居民人均衣着消费支出是农村居民的 5 倍，未来城镇化将带来农村衣着市场的消费需求释放。

从前三季度纺织服装行业的毛利率来看，品牌服装企业很容易通过提价将成本的上涨转嫁出去，并能保持产品销量和利润率不变甚至上升，往往会带来销售收入和利润更快的增长，因此品牌渠道型企业的毛利率远远高于整个行业的平均水平。对于制造类公司，未来有很多不利因素依然存在，主要包括原材料价格上涨和劳动力成本上升，制造型企业未来利润率的下滑将不可避免。

表 3.2 2010 年前三季度纺织服装类公司的毛利率水平

公司品类	平均毛利率	公司构成
品牌渠道类上市公司	43.99%	七匹狼、报喜鸟、美邦服饰、星期六、探路者、凯撒股份、希努尔、搜于特、罗莱家纺、富安娜、梦洁家纺
高端制造类上市公司	25.69%	华孚色纺、鲁泰 A、联发股份、航民股份、众和股份、浔兴股份、伟星股份、大杨创世、雅戈尔、嘉麟杰、华斯股份
规模以上纺织企业	12.63%	全国规模以上纺织类企业
规模以上服装制造企业	16.94%	全国规模以上服装类企业
全部上市公司	20.98%	全部上市纺织服装类股票

资料来源：Wind，东北证券

看好国内的品牌服装、家纺消费的发展前景，城市化进程将成为品牌服装、家纺产品消费增长的最为重要的推动力。看好目前品牌在一、二线城市具有一定的美誉度，销

售渠道正在向三四线及农村市场拓展的品牌渠道类的服装、家纺企业如美邦服饰、搜于特、希努尔、凯撒股份、罗莱家纺、梦洁家纺、富安娜等。

3.4 家电行业

中国家用电器协会已经组织完成《中国家用电器工业“十二五”发展规划的建议》，要求中国从家电大国向家电强国转变，并首次提出家电产业规模要保持适度增长，“十二五”期末家电工业总产值达到 1.1 万亿元，年均增长率 8%-10%，在全球出口市场的比重达到 32%-35%。

节能环保指标方面，“十二五”末，中国主要家电产品节能环保水平接近国际先进水平，主要家电产品能效水平平均提高 10%。

在国际化方面，中国家电企业要适时在国外建立生产基地，形成国际化的产业布局；自主品牌要进入国际主营销渠道，在国际市场中的销售比重达 30%；发展 5 个左右具有综合竞争实力的国际化企业集团及 3-5 个国际知名品牌，龙头企业自主品牌出口比例达到本企业出口量的 50%以上。

表 3.3 中国家电产量全球占比

产品	产量占比	产品	产量占比
微波炉	76%	冰箱	47%
空调	70%	彩电	42%
小家电	70%	洗衣机	30%

资料来源：东北证券

经过多年的发展，凭借家电企业成本优势和产品模仿创新能力，我国已经迅速成为全球最大的家电制造中心。在国内市场，外资品牌空调、冰箱、洗衣机的市场份额持续下滑。四大主要家电产品中，只有彩电的产品竞争力不强，中国彩电行业在外资品牌的全线降价打击下市场份额不断下滑。

表 3.4 各类家电农村销量占比

产品	销量占比	产品	销量占比
冰箱	47%	彩电	34%
洗衣机	36%	空调	11%

资料来源：东北证券

为了应对金融危机的负面影响，政府也推出了一系列的政策提升家电内需，如全面实施“家电下乡”、推广“以旧换新”加快家电升级换代，这些举措首先促进了城镇居民的家电消费升级。数据显示，2010 年，变频空调、高端冰箱、滚筒洗衣机、LED 液晶电

视等高端家电的销售占比在不断提升。

同时，农村居民的消费需求也被挖掘了出来，除空调外，其他三大家电农村销量占国内销量的比例均已经超过了 30%。

随着居民收入增长、消费环境改善和社会保障体系逐步完善，农村市场的消费需求进一步释放，家电行业还将继续受益，尤其是目前农村销量占比 11% 的空调行业。

白电是中国家电最具竞争力的子行业，已经具备初步的全球竞争力。青岛海尔、格力电器和美的电器将会是“十二五”规划重点发展的家电企业。看好具有较强技术创新能力和渠道优势较为明显的家电企业，如格力电器、青岛海尔、小天鹅 A、九阳股份、合肥三洋、苏泊尔、海信电器等。结合目前家电农村销量占比，我们更看好空调行业的龙头格力电器。

3.5 文化娱乐行业

《建议》中明确提出“推动文化产业成为国民经济支柱性产业”，将文化产业提高到支柱性产业的地位，预示着“十二五”期间我国文化产业有望进入发展的高速通道。

通常，国民经济支柱性产业产值占同期 GDP 占比要达到 5% 以上。根据统计局的数据，2009 年，我国文化产业增加值为 8400 亿元左右，占同期 GDP 总量的 2.5%，假设到 2015 年文化产业增加值占 GDP 的比值达到 5%，GDP 以 8% 的平均速度增长，则文化产业未来 5 年的年均复合增长率接近 24%。

表 3.5 各国文化产业发展状况

国家	文化产业发展
英国	1990 年率先将文化战略提上议事日程 文化创意产值 2001 年达 1120 亿英镑，占当年 GDP 的 8.2%
韩国	1998 年正式提出“文化立国”方针 2003 年文化产业的市场销售额达到 44 万亿韩元，占当年韩国 GDP 的 6%。
日本	1996 年文化立国战略正式确立 2001 年度日本文化产业总产值约占 GDP 的 18.3%，文化产业已成为仅次于制造业的第二支柱产业。 2005 年底，日本与动漫有关的市场规模已超过 2 万亿日元，动漫产业成为日本第三大产业，广义的动漫产业占日本 GDP 十几个百分点，占世界市场的 62%。
美国	1996 年以来，美国的文化产品出口就超过航空航天工业，成为第一大出口创汇产业。 文化产业产值超过 2 万亿美元，占 GDP 总量的 18%-25%。

资料来源：东北证券

影视、动漫制作行业值得长期看好。2004 年以来，中国电影票房每年增幅超过 30%；电影荧幕数量每年增长速度超过 10%，中国电影市场已经步入了高速发展的轨道。但从

人均观影次数、影片数量、人均荧幕数量等指标来说，中国与发达国家水平都相距甚远。未来影视、动漫制作行业将直接受益于居民消费能力和消费需求的提高，发展前景广阔，

关注相关上市公司，如华谊兄弟、华策影视、电广传媒、中视传媒、奥飞动漫等。

目前文化产业的市场化改革已经告一段落，一方面，国有新闻出版单位基本改制完成、内容与经营分离、大型新闻机构集团化；另一方面，鼓励民营资本进入文化产业，给民营文化企业更大的发展空间。下一阶段的文化体制改革的主要任务就是将做大做强现有的传媒集团，打造综合性文化产业航空母舰，可以预见，2011 年中国传媒市场的主题将是并购重组，会有更多的传媒企业登陆资本市场。

从细分行业来看，期刊出版与报纸出版的市场化程度最低，改革进度也落后于图书出版行业，我们预计报刊出版改革将是下一阶段的改革重点。根据规划，我国将在“十二五”期间，形成 10 家左右具有较强辐射能力的报刊出版产业集聚中心，以及 10 家左右跨地区、跨行业、跨媒体经营的大型国有报刊出版传媒集团。

关注相关上市公司，如时代出版、出版传媒、新华传媒、皖新传媒、博瑞传播、粤传媒、中南传媒等。

3.6 消费类行业重点公司汇总

表 3.4 大消费行业及重点股票

行业	子行业	重点个股
食品饮料	酒	贵州茅台、五粮液、洋河股份、张裕 A
	乳制品	伊利股份
商业零售	百货	新华百货、合肥百货、友阿股份
	超市	鄂武商、武汉中百、苏宁电器
纺织服装	品牌服装	美邦服饰、搜于特、希努尔、凯撒股份
	家纺	罗莱家纺、梦洁家纺、富安娜
家电	白色家电	格力电器、青岛海尔、小天鹅 A、九阳股份、合肥三洋、苏泊尔、海信电器
文化娱乐	影视制作	如华谊兄弟、华策影视、电广传媒、中视传媒、奥飞动漫
	出版传播	博瑞传播、时代出版、出版传媒、新华传媒、皖新传媒、粤传媒、中南传媒

资料来源：东北证券

四、现代产业体系的核心是培育发展战略性新兴产业

《建议》中指出实现经济发展方式的转变，主要途径是要发展现代产业体系，而现代产业体系的核心是战略性新兴产业。“十二五”期间要积极有序发展新一代信息技术、节能环保、新能源、生物、高端装备制造、新材料、新能源汽车等七大战略性新兴产业，加快形成先导性、支柱性产业。其他发展现代产业体系中提出的改造提升制造业、全面提高信息化水平、加强发展现代能源产业和综合运输体系建设、发展海洋经济等的核心也都包含战略性新兴产业概念。

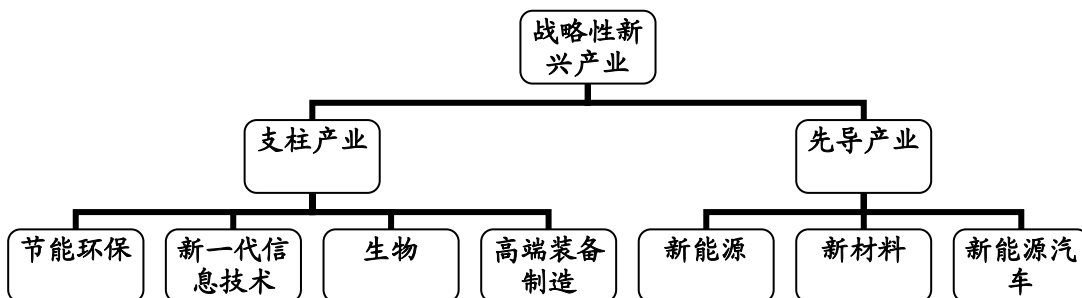
表 4.1 战略性新兴产业是现代产业体系的核心

现代产业体系	对应的战略性新兴产业
改造提升制造业	高端装备制造
培育发展战略性新兴产业	
加快发展服务业	
加强现代能源产业和 综合运输体系建设	节能环保、新能源、 高端装备制造
全面提高信息化水平	新一代信息技术
发展海洋经济	高端装备制造、新材料

资料来源：东北证券

根据《建议》，“十二五”期间将“积极有序发展新一代信息技术、节能环保、新能源、生物、高端装备制造、新材料、新能源汽车等产业，形成先导性和支柱性产业，使新兴产业的核心竞争力和经济效益得到提升”。

2010 年 10 月 18 日颁布的《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》则给出了战略新兴产业的发展目标：“战略性新兴产业的增加值占国内生产总值的比重到 2015 年力争达到 8% 左右，到 2020 年力争达到 15% 左右；节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造产业成为国民经济的支柱产业，新能源、新材料、新能源汽车产业成为国民经济的先导产业；形成一批具有创新力和影响力的中小企业，建成一批产业链完善、创新能力强、特色鲜明的战略性新兴产业集聚区。”



我们可以清晰地看到，加快新兴产业发展的帷幕已经拉开，投资新兴产业相关公司的黄金时期也已到来。

表 4.2 新兴产业重点细分行业

新兴产业	目前重点细分领域
节能环保	清洁煤技术、智能电网、LED 照明、工业节能等
新一代信息技术	三网融合、物联网、半导体、集成电路、信息设备等
生物	生物医药、生物育种等
高端装备制造	大飞机、海洋工程装备、高铁、新能源装备、数控机床等
新能源	核能、太阳能、风能等
新材料	高性能电池材料、新型显示材料、核电材料、化工新材料等
新能源汽车	锂电池、电机及控制系统、整车制造、充电桩等

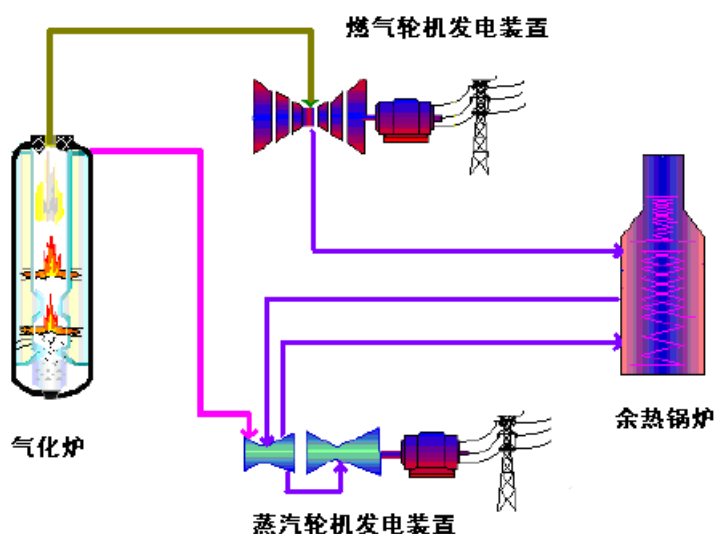
资料来源：东北证券

4.1 节能环保

4.1.1 清洁煤技术

到 2020 年，电力部门的二氧化碳减排量至少需要达到 30 亿吨以上，靠新能源只能达到目标减排量的一半，剩下的缺口仍需要依靠清洁煤电技术填补。在节能减排的大背景下，开发清洁煤电技术是我国升级以煤为主的能源生产和消费结构的必然选择。

图 4.1 煤气化联合循环发电系统示意图



资料来源：东北证券整理

清洁煤电技术主要指的是 IGCC（整体煤气化联合循环发电系统）技术。IGCC 技术是将煤气化技术与高效的联合循环有机结合的先进动力系统。由两大部分组成，即煤的气化与煤气净化系统部分和燃气-蒸汽联合循环发电系统部分。第一部分的主要设备有气化炉、空分装置、煤气冷却净化系统；第二部分的主要设备有燃气轮机发电系统、余热锅炉、汽轮机发电系统。

余热锅炉和空分装置是 IGCC 的关键设备，重点关注能够生产大型燃气电站余热锅炉、垃圾发电炉和循环流化床锅炉并拥有自身技术优势的华光股份；国内最大 PSA 变压吸附气体分离技术提供商天科股份；以及燃气轮机制造商东方电气、上海电气。

4.1.2 智能电网

为适应新能源和高效低碳的用电发展，使电力行业优质化和清洁化，智能电网及运行体系建设势在必行。根据智能电网建设目标和总体规划，“十二五”期间电网投资将超过 1.7 万亿元，其中特高压投资 3000 亿元，占比 17.6%，智能化投资 1750 亿元，占比 10.3%。

“十二五”期间，我国将进入智能电网的全面建设阶段，电网投资将呈现井喷式增长，智能电网的发电、输电、变电、配电和用电五个环节均将获得大量资本支持。智能电网的相关核心技术，如柔性直流电技术、特高压输电技术、大容量储能技术、新能源并网控制技术等将备受关注。

关注高压、特高压输配电设备制造商，如特变电工、中国西电、许继电气、平高电气等。关注电网系统控制提供商，如国电南瑞等。关注智能电表及计量设备制造商，如科陆电子、浩宁达等。关注国内无功补偿领域绝对龙头荣信股份。关注致力于替代进口、打破日立金属垄断的非晶带材生产商的安泰科技。

4.1.3 工业电机节能

哥本哈根会议上我国做出承诺，到 2020 年我国单位国内生产总值二氧化碳排放比 2005 年下降 40%-45%，如果“十一五”期间减排 20%的目标能够完成，剩余减排减排的压力也很大。

减排量的 85%以上需要通过节能来实现，而工业能耗约占我国全社会总能耗的三分之二，我国工业能耗中 70%是电力能源，其中电机耗电占工业耗电的 60%-70%，而发达国家工业耗电只占 45%左右，这主要是因为我国电机系统效率比发达国家低约 20%-30%，因此工业节能的空间广阔。

表 4.2 电机节能方式比较

节电措施	节电效率
变频调速	30%-60%
高效节能电机	3%-5%
稀土永磁电机	10%-15%

资料来源：东北证券

电机节能主要分为电机变频调速节能和采用高效节能电机两种方式。相比较而言，电机变频调速节能的效率在 30%以上，而高效节能电机种效率最高的稀土永磁电机的节电效率也仅仅在 10%-15%之间。

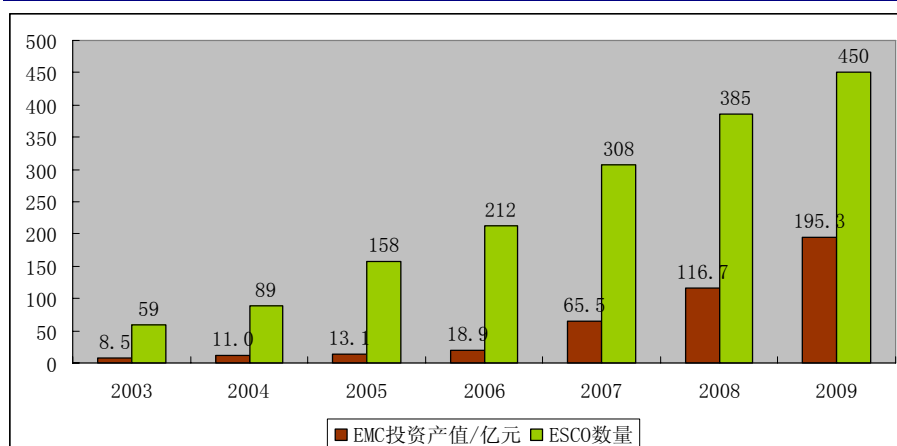
变频器是电机变频调速的核心部件，而目前已经配置变频器的高压电机不到 10%，2005-2008 年高压变频器复合增长率为 46%，预计未来三年的复合增长率不会低于这一水平。高压变频器市场，国内企业的市场占有率在 80%以上，国内企业将充分分享高压变频器行业的高速增长。尽管中低压变频器市场的增速在 15%左右，远低于高压变频器市场，但是 2008 年内资品牌中低压变频器的市场占有率仅为 24%，进口产品替代将会为国内企业提供广阔的成长空间。

关注变频器制造相关上市公司，如合康变频、荣信股份、九洲电气、智光电气、英威腾等。

4.1.4 合同能源管理(EMC)

目前，全社会的节能途径主要体现在“工业节能、建筑节能、交通运输节能、公共机构节能、重点用能单位节能”等五个重点领域，其中能耗位居前三位的分别是：工业能耗占据全社会总能耗的 67%；建筑能耗占据全社会总能耗的 24%；交通运输能耗占据全社会总能耗的 7%。工业和建筑物的节能减排是实现单位 GDP 能耗下降的最重要领域，而 EMC 有望成为培育和推动工业节能和建筑节能市场的最有效手段。

图 4.2 中国 EMC 投资产值和 ESCO 数量历年增长



资料来源：中国节能协会，东北证券

根据中国节能协会节能服务产业委员会的统计，我国 EMC 项目投资从 2008 年 116.7 亿元增长到 2009 年的 195.3 亿元，同比增速为 67.4%。2010 年节能服务公司(ESCO)的总产值有望达到 800 亿元，增速保持在 30%-40%，节能服务市场潜力达到 1000 亿元。

借鉴国外的经验，重点看好工业节能和建筑节能的相关企业，这两个领域将最容易进入 EMC 市场，并最大限度的受益于相关政策的扶植。重点关注利用溴化锂吸收式制冷机进行低温余热利用的双良节能和国内高压变频器节能龙头的合康变频。

4.2 新一代信息技术

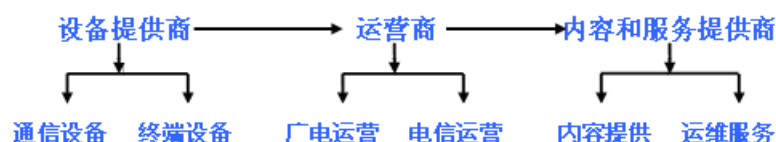
4.2.1 三网融合

三网融合纳入“十二五”后，启动的相关产业市场规模巨大。有效投资估算达 2490 亿元，可激发和释放社会的信息服务与终端消费近 4390 亿元，共拉动投资和消费 6880 亿元，由此推动的固网宽带业务将拉动 GDP 增长 0.8 个百分点。其中受益的公司包括设备提供商、运营商、内容和服务提供商。

三网融合后，有线网络运营商受益最大，资本开支规模必然也会快速攀升，投资的重点包括：双向网改造，机顶盒，电视增值业务平台等。

关注通信设备领域龙头中兴通讯，以及机顶盒厂商同洲电子和金亚科技。关注有线网络运营商，如天威视讯、电广传媒、东方明珠、广电网络、歌华有线等。关注内容和服务提供商的长期业绩增长预期，如华谊兄弟、华策影视、电广传媒、中视传媒、奥飞动漫等。

图 4.3 三网融合产业链



资料来源：东北证券

4.2.2 物联网

国家“十二五”已经明确提出，要发展宽带融合安全的下一代国家基础设施，推进物联网的应用。《2009-2010 中国物联网年度发展报告》称，2009 年中国物联网产业市场规模达 1716 亿元，物联网产业在公众业务领域、平安家居、电力安全、公共安全、健康监测、智能交通、重要区域防入侵、环保等诸多行业得到应用，各行业的市场规模均超过百亿。预计 2010 年中国物联网产业市场规模将超过 2000 亿元，至 2015 年，中国物联网整体市场规模将达到 7500 亿元，年复合增长率超过 30%，市场前景将远远超过计算机、互联网、移动通信等市场。

目前最直接受益的是第一类“物体标识、定位与数据采集”，主要指二维码和射频识别(RFID)标签。关注 RFID 系统行业龙头，努力拓展非铁路 RFID 市场的远望谷，以及与法国 ASK 合资建立 RFID 制造公司的综合性物联网旗舰同方股份。

4.3 生物

4.3.1 生物医药

一类疫苗市场的主要消费对象是儿童，一类疫苗的批签发数量和新生儿数量息息相关。从 2006 年起，我国新生儿数量增长较快，2008 年达到 1608 万人，未来 5 年是婴

儿出生的高峰期，每年可能达到 2000 万人以上，因而未来十年一类疫苗批签发数量都将较快增长。

老年人抵抗力弱，是疾病的高发人群，在国外，老年人和儿童都是接种的重点人群。截至 2008 年底，我国 60 岁以上老年人口已接近一亿六千万人，占总人口的 12%，我国老年人口将以年均约 3% 的速度增长，2020 年将达到 2.3 亿。随着老龄化的加剧、收入的提高以及老人预防疾病意识的提高，我国主动接种疫苗的老人数量也会大幅提升。

建议重点关注营销网络完善、在研品种较多、具有后发优势的民营疫苗企业，例如华兰生物和智飞生物；还可密切关注天坛生物，天坛生物整合中生集团旗下的六大生物制品研究所是大概率事件，整合后，天坛生物在一类疫苗市场的龙头地位将难以动摇。

海王生物与 GSK 的合资组建疫苗公司，组建国内最大的流感疫苗生产基地，建成后除了供应国内之外，还将出口东南亚等地。海王生物借助与 GSK 的合作，能迅速培养疫苗研发人才和积累生产管理经验，将来在疫苗领域或许会有更进一步的表现。

上海医药和交大昂立参股的深证康泰生物制品股份有限公司，未来几年将有多个疫苗产品上市，业绩爆发的可能性较大，可给予适当关注。

天士力公司的“流感病毒亚单位疫苗”已经获批，下半年起将开始贡献利润，我们看好公司优秀的管理层和出色的营销能力，预计在疫苗市场会有超预期表现，可密切关注天士力的流感疫苗在第四季度的销售状况。

另外，重庆啤酒和岳阳兴长从事“治疗性乙肝疫苗”和“胃病疫苗”的研制生产，发展空间广阔，但要产生收益还需要很长一段时间，市场曾给予了过多关注，短期内不建议参与。但新型疫苗前景远大，建议密切跟踪疫苗的研制与产业化进程，并给予一定的关注。

4.3.2 生物育种

“十二五”期间将着力培育生物育种产业，积极推广绿色农用生物产品，促进生物农业加快发展。2010 年中央一号文件也曾提出“对农民增加良种补贴”，“推进转基因新品种产业化”与“鼓励企业并购和产业整合行为”，大力扶植生物育种行业。

根据国际农业生物技术应用服务组织（ISAAA）的报告，2009 年全球转基因作物的种植面积达到 1.34 亿公顷，占到全球农作物总种植面积的 9%，并预测 2015 年种植面积将达到 2 亿公顷，在 2009 年基础上再增长 50%。全球生物种子市场的价值已超过 100 亿美元，其中转基因玉米、转基因大豆和转基因棉花种子市场以每年 10-15% 的速度增长。

目前我国的农作物种子的质量对产量的贡献率已超过 40%，但是种子在农资成本中却不到 6%，种子在农资成本中的比重有很大上升空间。国内生物种子市场正在茁壮成长，前景广阔。关注国内种子上市公司隆平高科、敦煌种业、丰乐种业、荃银高科等。

4.4 高端装备制造

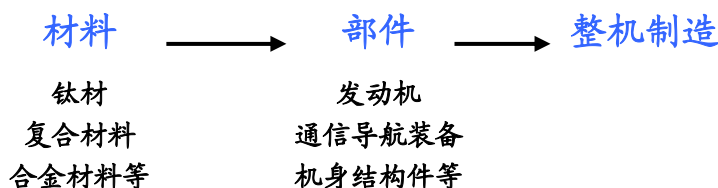
4.4.1 大飞机制造

大飞机一般是指起飞总重超过 100 吨的运输类飞机，我国大飞机项目自 2007 年起正

式启动，包含大型运输机和大型客机两大项目，其中大型运输机项目由中航工业承揽，而大型客机项目由中国商用飞机公司负责。

大飞机项目仅研发试制的投入就高达 500 亿元，“十一五”期间已基本完成大飞机项目的前期准备、关键技术攻关和概念设计，“十二五”期间将开展大飞机型号设计实验、试制并完成首飞等工作。

图 4.4 大飞机制造产业链



资料来源：东北证券

2020 年，我国大型军用运输机的需求有望超过 500 架份，对应销售收入超过 1000 亿元；民用客机的销售有望超过 1000 架份，对应销售收入超过 2000 亿元。大飞机的关键部件的制造将实行国产化原则，今年 7 月中国商飞已敲定 C919 机型主要结构件的主供应商，分别是西飞集团、沈飞集团、哈飞集团、成飞集团等七家中航工业下属单位，这些集团下面的上市公司将直接从中受益。

重点关注成发科技、西飞国际、哈飞股份、中航重机、宝钛股份、火箭股份等。

4.4.2 数控机床

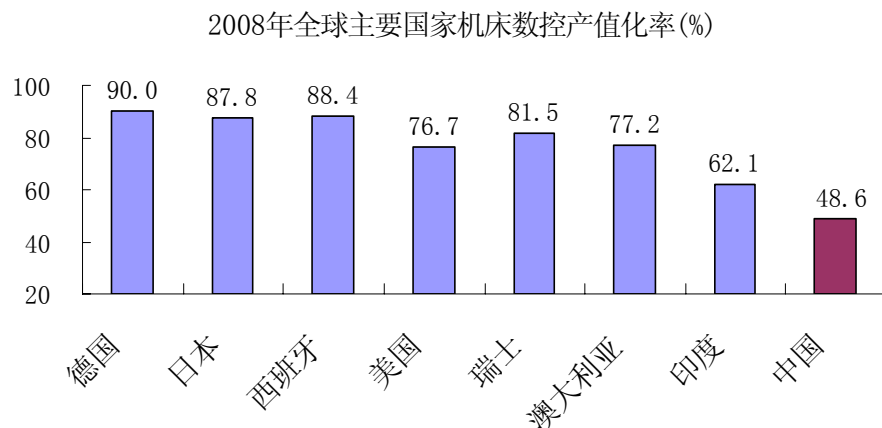
2009 年，世界机床消费总额为 504.8 亿美元，中国的消费额为 197.86 亿美元，高速发展的经济使中国连续 8 年成为世界机床第一大消费国和第一大进口国，中国机床产值超过德国和日本，成为世界机床第一制造大国。

2009 年，中国机床外贸逆差仍超过 40 亿美元，居世界之首。进口机床以高端数控机床为主，国内高档数控机床的生产能力不足。中国机床进口以加工中心、磨床、车削中心等高档机床产品为主，这三类产品合计占进口比例的 66.2%。目前我国大部分高档数控机床依赖进口的局面仍未打破，进口高档数控机床占据国内大约 85% 的市场份额。

机械加工是制造业的基础，现代制造业对高精度数控机床的需求更是与日俱增，在经济转型、产业升级等因素的推动下，我国机床行业的数控化率在逐年提升，但总体数控化率仍远低于日德等发达国家，发展高端制造业将为我国数控机床行业带来更大的提升空间。

高端机床的发展方向是加工中心、磨床、大型重型机床等，从产品结构、研发能力、公司成长性等方面综合考虑，重点关注沈阳机床、秦川发展、华东数控等公司。

图 4.5 全球主要国家机床数控产值化率（2008 年）



资料来源：Wind，东北证券

4.4.3 高铁设备

根据《中长期铁路网规划》指出，2010 年到 2012 年，我国新线投产达到 2.6 万公里，其中客运专线 9200 公里。到 2012 年底，我国铁路营业里程将达到 11 万公里以上，其中 1.3 万公里是高铁，投资总额将超过 9000 亿元。

不仅国内高铁市场快速发展，海外高铁建设也潜力绝大，我国的高铁建设相关公司可以凭低成本优势获取海外市场（目前我国每公里高铁的造价大约只要国外的一半价格）。日本、欧洲和美国都在增加高铁里程，韩国、俄罗斯、巴西、印度、土耳其、越南、巴基斯坦、沙特阿拉伯等国也已开建或把高铁建设提上日程。

在高速铁路总造价结构中，基础建设约占 50%，包括轨道采购与铺设，桥梁、隧道、车站的建设等；机车及配件制造约占 15%；信息化设备约占 8%。投资机会集中在高铁机车制造、电气设备制造、铁路信号系统、高铁专用零部件制造等领域。关注中国南车、中国北车、时代新材、天马股份、辉煌科技、鑫龙电器等。

4.4.4 海洋工程设备

海洋“十二五”规划将重点发展海洋可再生能源的开发利用、海水利用、海洋药物开发利用、海洋工程、深海采矿、海洋仪器设备制造等。2009 年我国海洋生产总值已经占国内生产总值的 10%， “十二五”期间这一比例将有望提高 5 个百分点达到 15%。

“十二五”期间将在中国的近海大陆架和大陆坡再建设 5000 万吨的海上油气产能，带动 2500-3000 亿元的总投资。受益排在第一位的将是高端的海洋工程装备制造，主要包括钻井平台、浮式生产系统、工程船舶、水下工程等相关装备。

关注中国近海规模最大的综合油田服务供应商中海油服；海洋工程装备制造商海洋工程、振华重工。

4.5 新能源

根据我国《新兴能源产业发展规划》，到 2015 年，非化石能源占一次能源的消费比重达到 11%左右，到 2020 年比重达到 15%，而截至 2009 年底，中国非化石能源在能源消费中的比重仅为 8%左右。从 2010-2020 年，新能源领域累计直接增加投资额将达到 5 万亿元，每年增加产值 1.5 万亿元。

目前的非化石能源主要包括核能、风能、太阳能、水电、生物质能等，《建议》中着重提出“在保护生态的前提下积极发展水电，在确保安全的基础上加快发展核电”，核电将是我国在“十二五”期间重点发展的新能源。

4.5.1 核电

核电是目前最可行的新能源，相比其他非化石能源，可短期内可实现大规模、工业化、稳定发电的只有核电。

我国核电规划的目标也是历经多次上调，最初制定的目标是到 2020 年投运核电机组 4000 万千瓦、在建 1800 万千瓦，在“十二五”规划中，新的核电规划草案对《核电中长期发展规划》进行大幅调整。根据草案，到 2015 年，核电装机规模将达到 3900 万千瓦，到 2020 年的核电装机规划将提高到 8600 万千瓦，在建规模在 4000 万千瓦。正式规划目前还未出台，未来核电规划可能继续提高。

未来我国核电站主要使用“二代加”、三代压水堆技术，相关核电设备分为：核岛设备、常规岛设备、辅助系统设备三部分。涉及的核电材料主要包括：用于核岛、常规岛、辅助设备的核级用管材，用于燃料包壳管、核反应堆结构材料、屏蔽材料等的锆管材，用于反应堆缓和剂的金属钠、石墨等。

表 4.4 核电相关设备、材料

核岛设备	堆芯、堆内构件、控制棒驱动机构、蒸汽发生器、主泵、稳压器、安注箱、硼注箱、主管道、压力容器等。
常规岛设备	汽轮机、发电机、除氧器、凝汽器、汽水分离器、水泵、主变压器等。
辅助系统设备	通暖空调设备、空冷设备、吊篮、阀门、泵、仪控系统、电源设备等。
核级材料	核级海绵锆、核级银铟镉控制棒材料

资料来源：东北证券

在核电材料方面，关注国内核级海绵锆生产商东方锆业、嘉宝集团。关注百万千瓦级核电用银铟镉控制棒材料生产商西部材料。

在核电设备方面，关注在核岛主设备制造商东方电气、上海电气。关注核岛铸锻件已供应商中国一重、二重重装。核电暖通空调系统供应商南风股份、上风高科。关注核级核岛用管材、蒸发器管与堆内构件/驱动棒供应商久立特材。

4.6 新材料

新材料“十二五”规划将于明年下半年制定发布。规划将对前沿技术、战略性新兴产业、重点产业这三类新材料的发展予以支持。前沿技术包括高效能源材料、先进超导材料、纳米材料与器件、功能与智能材料、微电子材料、光电子材料等。战略性新兴产业包括半导体照明材料、新型显示材料、高性能电池材料、稀土功能材料、高性能纤维及其复合材料、军民两用材料。重点产业包括石化、钢铁、有色、轻工、建材等。

4.6.1 新型显示新材料

液晶电视消费升级热正在蔓延，液晶面板供应商大规模提升产能，液晶显示材料出现供应紧张的局面。iPhone4 及 iPad 上市以来收到消费者的狂热追捧，预示着大尺寸液晶触摸屏未来需求的光明前景。

目前应用于液晶电视的 TFT 液晶显示面板，主要由液晶材料、基片玻璃及导电玻璃、彩色滤色膜、背光源、偏振片、取向膜材料、间隔材料、封接胶、半导体材料等材料构成，相关上市公司有彩虹股份、佛塑股份、永太科技等。

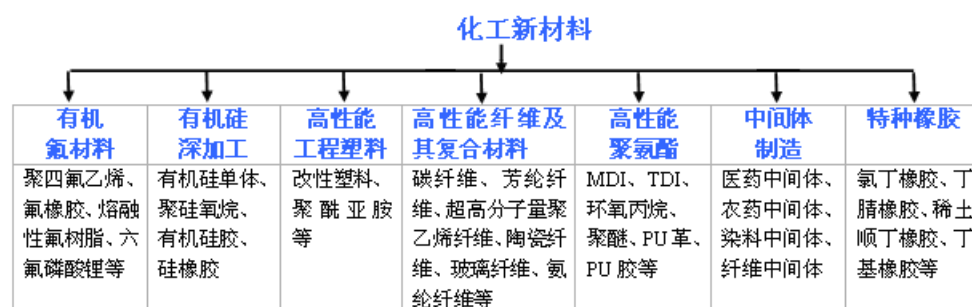
有机发光二极管（OLED）是新一代的显示技术，具有更薄更轻、主动发光、高清晰、高亮度、响应快速、能耗低、成本低等优点，而 AMOLED 触摸屏是下一代大尺寸触摸屏升级的产品，在照明领域 OLED 也是 LED 照明最有力的竞争者。相关上市公司有南京高科、彩虹股份、士兰微、德豪润达等。

4.6.2 化工新材料

化工新材料是新材料产业的一个重要分支，也是目前化学工业最具活力和发展潜力的领域。根据《石油和化工产业振兴支撑技术指导意见》，我国化工新材料的发展重点领域包括有机氟材料、有机硅、中间体、高性能工程塑料、高性能纤维及复合材料、高性能聚氨酯、特种橡胶等。

那些所处细分行业景气周期长、拥有技术优势、产品性能优异和附加值高、成长前景良好的企业都是值得我们持续关注的投资标的。重点关注在特种橡胶生产领域有望打破国外企业垄断，从而大量替代进口的齐翔腾达、浙江龙盛。

图 4.6 化工新材料的分类



资料来源：Wind，东北证券

4.7 新能源汽车

根据《节能与新能源汽车发展规划（2011年至2020年）》，“十二五”期间，新能源汽车的动力电池、电机、电控等关键零部件核心技术实现自主化，纯电动汽车和插电式混合动力汽车初步实现产业化，市场保有量超过50万辆。

新能源汽车按动力源的不同可以分为：混合动力汽车（HEV）、插电式混合动力车（PHEV）、纯电动汽车（EV）、燃料电池电动汽车（FCV）。目前，新能源汽车发展的方向主要是电动汽车。

目前商业化最成功的是镍氢动力电池，但是镍氢动力电池的物理化学缺陷使其性能无法进一步提高。锂电池成为动力电池下一步研发的重点，拥有较大的技术提升和成本下降空间，更符合插电式混合动力汽车以及纯电动汽车的要求。

4.7.1 锂电池

2010年，全球小型锂电市场规模预计将在100亿美元左右，我国的市场规模预计只有30亿美元左右。根据《节能与新能源汽车发展规划（2011年至2020年）》草案对纯电动车、插电式混合动力车（PHEV）、微混混合动力车、中/重度混合动力乘用车发展的初步规划，未来10年，锂动力电池市场带来市场容量是目前国内锂电市场规模的10倍左右。而由此带来的新增电池材料的需求也是巨大的。如果在考虑锂电池在其它大型储能领域的应用增长，锂电材料的市场增长空间应该更大。

锂电池的正极材料、电解液和隔膜是最核心、技术难度最高的三种构件，占锂电池成本的70%，产品毛利率较高。锂电池正极材料领域重点关注杉杉股份、当升科技。锂电池电解液领域重点关注江苏国泰、多氟多。锂电池隔膜领域重点关注金辉高科的控股公司佛塑股份。同时也可关注锂电池负极材料领域内的中国宝安、杉杉股份。

4.8 战略性新兴产业重点公司汇总

表 4.5 战略性新兴产业重点上市公司

新兴产业	细分领域	重点公司
节能环保	清洁煤技术	华光股份、天科股份、东方电气、上海电气
	智能电网	特变电工、中国西电、许继电气、平高电气、国电南瑞、科陆电子、浩宁达、荣信股份、安泰科技
	工业电机节能	合康变频、荣信股份、九洲电气、智光电气、英威腾
	合同能源管理	双良节能、合康变频
新一代信息技术	三网融合	天威视讯、电广传媒、东方明珠、广电网络、歌华有线、华谊兄弟、华策影视、电广传媒、中视传媒、奥飞动漫
	物联网	远望谷、同方股份
生物产业	生物制药	华兰生物、智飞生物、天坛生物、海王生物、上海医药、天士力、重庆啤酒、岳阳兴长
	生物育种	隆平高科、敦煌种业、丰乐种业、荃银高科

高端装备制造	大飞机制造	成发科技、西飞国际、哈飞股份、中航重机、宝钛股份、火箭股份
	数控机床	沈阳机床、秦川发展、华东数控
	高铁	中国南车、中国北车、时代新材、天马股份、辉煌科技、鑫龙电器
	海洋工程设备	中海油服、海洋工程、振华重工
新能源	核电	东方电气、上海电气、中国一重、二重重装、南风股份、上风高科、久立特材
新材料	核电材料	东方锆业、嘉宝集团、西部材料
	显示材料	彩虹股份、佛塑股份、永太科技、南京高科、士兰微、德豪润达
	特种橡胶	齐翔腾达、浙江龙盛
新能源汽车	锂电池	杉杉股份、佛塑股份、江苏国泰、多氟多、当升科技、中国宝安

资料来源：东北证券

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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。本报告版权归我公司所有。