

节能减排金股步入价值区域


东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国/A 股

报告发布日期 2011 年 01 月 27 日 星期四

周凤武 机械行业首席分析师

执业证书编号: S0860200010048

联系人 胡耀文

021-63325888-6103

huyaowen@orientsec.com.cn

事件:

国际在线 2011 年 01 月 25 日报道《全球 2010 年自然灾害受灾人数超过 2 亿》: 联合国国际减灾战略和灾害流行病学研究中心 24 日在联合国日内瓦办事处共同发布了 2010 年灾害统计数据, 数据显示 2010 年是近 20 年来因自然灾害死亡人数最多的年份之一。灾害流行病学研究中心提供的数据显示, 2010 年共发生自然灾害 373 起, 造成的经济损失为 1100 亿美元, 受灾人数 2 亿多人, 因灾死亡人数达到了 29.68 万人, 其中死亡人数最多的一场灾难为海地大地震, 共造成超过 22 万人死亡。研究中心还指出, 2010 年共出现了 182 起洪水灾害, 所造成的受灾人数也比往年增加了近一倍, 而这一趋势也延续至了 2011 年, 澳大利亚、巴西、斯里兰卡等地最近都遭到了洪水袭击。国际减灾战略负责人、联合国秘书长减少灾害风险特别代表瓦尔斯特罗姆(女)表示, 这些数字是令人痛心的, 所有国家都受到了影响, 如果不采取行动的话, 无计划的城市化和环境退化将带来越来越多的自然灾害。

相关链接: <http://www.china-yjy.com/sample/rsn/news/newscontent.aspx?id=505272>

我们的观点:

预期进入政策出台窗口期行业催化剂即将来临。据国际能源署数据, 世界范围内燃煤已经取代石油成为二氧化碳排放第一污染源, 我国二氧化碳排放量增速已经受到国际组织的一致关注。2011 年欧洲再次提高了节能标准, 并极力敦促美国、中国的进一步跟进, 我们认为目前可能正是政策出台的窗口期。

制冷产业链业绩超预期有望成为导火索。2007 政策主导制订了我国制冷产业的能效比标准, 装备升级需求拉动以汉钟精机为首的制冷产业链的跨越式发展年均行业复合增长率超过 30%。鉴于冷链建设规划和存量需求, 预测整个行业的高增长将有望持续三年以上, 龙头企业在核心技术上的优势保障可能将持续超行业的高景气。我们认为该板块将有望成为市场的新热点。

合同能源管理是企业提升盈利能力的亮点。公司盈利的成长不仅来自于产品需求的持续旺盛, 更重要的是通过升级商业模式提升盈利水平。我们预期相关公司的商业模式升级有望在政府的大力扶持下迅速完成, 从而带领整个机械行业走向服务化同时增强企业抵御行业周期风险的能力。

相关推荐公司近一期指标与业绩预测

证券代码	证券简称	年初至今 跌幅 (%)	2011-2013 复 合增长率 (%)	目标价 (元)	总市值 (亿元)	净资产收益 率 ROE (%)	销售毛 利率 (%)	每股净资 产 BPS 元	预测 2011 市盈率
300091.SZ	金通灵	(10.72)	48.28	47.31	35.52	14.16	26.15	9.28	29.88
002158.SZ	汉钟精机	(19.39)	43.53	43.67	52.74	15.62	32.99	3.45	30.46
601369.SH	陕鼓动力	(14.71)	17.50	24.50	221.78	11.77	31.41	4.37	28.76
000811.SZ	烟台冰轮	(12.64)	40.21	24.75	45.46	15.40	26.36	2.50	24.02

资料来源: wind 资讯 东方证券研究所

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此, 投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突, 不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

附图：相关上市公司近期资金流向





注： 超级资金(>50 万股或 100 万元)：体现了超大户或者机构当日的净买卖方向；
 散户资金(<1 万股或 5 万元)：体现了散户当日的净买卖方向；
 当日净量：红柱为净买入，绿柱为净卖出，数值为当日净量占流通盘的百分比；
 60 日累计：当日净量的 60 日累计值；
 10 日均值：60 日累计线的 10 日平滑。

资料来源：益盟，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。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。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告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。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者需自行承担风险。

本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，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn