

[2009.11.18]

浅析奥巴马能源合作的生意经

——中美能源合作计划点评

✍ 韩若冰

王稹

☎ 021-38676045

021-38676720

✉ hanruobing@gtjas.com

➤ 中美签署能源合作计划，看好智能电网、清洁煤、生物能源、新能源汽车等领域合作中的长期受益。

本报告导读：

事件简述：

- 11月17日，国家主席胡锦涛与美国总统奥巴马进行会谈并发布《中美联合声明》。中美双方签署了页岩气、可再生能源、能源合作三项谅解备忘录文件，计划就大规模利用风能、太阳能、先进生物燃料和现代电网进行合作。同时签署《中美清洁能源联合研究中心合作协定书》，未来五年内双方共同投入至少1.5亿美元，优先研究建筑能效、清洁煤及清洁汽车技术。

事件点评：

- **挖掘长期收益板块。**万众瞩目的中美能源合作协议终于靴子落地。前期市场关注的低碳领域各子版块在协议中也大多有所提及，相关板块股票在市场上已经提前反应。美国合作此行意在“做生意”，我们更关注未来的中美合作中，中国究竟可以在那些领域更加受益。
- **智能电网、清洁煤、建筑节能、生物质能：受益于美式“传销”**在中国技术基础薄弱，而美国已初有成就的智能电网、清洁煤、建筑节能、生物质能等新兴领域，推销其现有成果、标准，在华圈钱进一步完善技术，进而推向全球，当然中国也可获得技术皮毛的进步，同时有望带动周边产业链。此为“传销”。
- **光伏、风电：产业转移的“代销”加剧中国本土产业竞争。**中国已有良好产业基础，但核心技术仍依赖国外的光伏、风电等领域，将其成熟技术转移至中国，降低成本，参与国内及全球竞争。中国本土产业竞争只能加剧，进一步开拓国际市场前景也未明朗。此为“代销”。
- **新能源汽车：中美合作相互“问市”。**在中美均处产业孕育期，技术差距相对较小，但未来空间均被看好的新能源汽车领域，双方地位较为均等，仍有合作和相互开发市场的空间。此为“问市”。
- 总之，大胆分析奥巴马此行的生意经，“传销”风险机遇共担，“代销”为人打工，“问市”尚待观察。就中国在未来中美能源合作中，智能电网、清洁煤、建筑节能、生物质能等领域受益几率较大；其次新能源汽车产业也有明显受益空间；对光伏、风电产业影响中性。
- **仍然看好替代能源板块近期行情。**前期涨幅较大的电池等子板块有调整需求，而受事件触发剂的不断推动，低碳板块行情仍可持续，我们更关注低碳经济的长期投资价值。继续推荐各细分板块白马股或有业绩支撑的概念股。智能电网（特变电工、国电南瑞、思源电气、长城开发、科陆电子）；清洁煤及环保（东方电气、华光股份、海陆重工、中国神华、兖州煤业、太钢天城、广汇股份）；新能源汽车及电池（江苏国泰、中国宝安、杉杉股份）；风电（东方电气、金风科技）；光伏（天威保变、金晶科技）。

相关报告

行业策略：低碳时代：当主题投资蜕变为趋势

(09.11.15)

策略双周报：不破不立，先破后立

(09.11.09)

策略双周报：继续看好智能电网板块

(09.10.12)

行业点评：热情重燃

(09.09.21)

策略双周报：哥本哈根会前气氛渐浓

(09.09.21)

策略双周报：收紧是为了壮大

(09.09.07)

策略双周报：守望

(09.08.24)

策略双周报：中期看好

(09.08.10)

行业专题：在焦炉气利用的大市场下挖掘投资机会

(09.08.09)

行业事件点评：“低碳经济”热情难抵

(09.08.06)

行业专题在传统行业中挖掘投资机会

(09.08.03)

策略双周报：预计第三季度的政策面将难超预期

(09.07.27)

事件点评：看“日全食”，聊“金太阳”

(09.07.22)

策略双周报：让思维再开阔一些

(09.07.13)

事件点评：新能源汽车生产企业及产品准入管理规则点评

(09.06.29)

策略双周报：机会仍需等待

(09.06.26)

中期策略报告：树欲静而风不止-09年

(09.06.16)

策略专题：碳排放权交易全景研究

(09.06.11)

行业专题：替代能源汽车的节能、减排与经济性

(09.06.09)

策略双周报：能源，本是同根生

(09.06.01)

事件点评：双4万亿的诱惑

(09.05.26)

策略双周报：行业配置决定投资时点

(09.05.18)

行业专题：蓄力待动，尤须冷静

(09.05.14)

作者简介:

韩若冰: 男, 清华大学材料科学与工程专业, 工学博士。2008 年进入国泰君安证券, 从事电力设备、新能源设备行业研究。

王稹: 男, 清华大学电机系电力系统自动化专业, 工学博士。2005 年进入国泰君安证券销售交易总部, 从事家用电器行业的研究。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易, 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。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为国泰君安证券销售交易总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;

谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;

中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;

减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券销售交易总部

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层

邮政编码: 518026

电话: (0755) 23976888

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

E-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com