

报告仅供内部交流，不得复制、转载或摘录！请务必阅读正文之后的免责条款。

行业快评

碳排放规划属于预期之中

2009年11月27日

何本虎

86-755-22622283

hebh@pasc.com.cn

事项

国务院常务会议研究决定我国控制温室气体排放行动目标，2020年单位GDP碳排放降40%~50%。另外，奥巴马将携减排承诺出席哥本哈根会。

主要观点

■ 减排目标没有超预期成分

按照我国规划，2020年单位GDP碳排放较2005年降40%~50%。总体上看，符合预期，并没有显著的超预期成分。

从2005年以来，我国以风电为代表的新能源得到了快速发展，已经具备了一定的规模。截止2008年，我国风电装机容量达到1300万千瓦，预计2010年将超过3500万千瓦。资料显示，我国今年上半年已经完成单位GDP能耗比2005年下降13%，预计2010年可以达到单位GDP能耗比2005年下降20%。

如果按照2020年单位GDP碳排放较2005年降40%~50%，那么2010年~2020年的碳减排量相对于2005年减少为20%~30%，年均规模只有2005~2010年的年均规模的75%。

另外，奥巴马将携减排承诺出席哥本哈根会。具体数据看，2020年较2005年减少17%，2025年减少30%。依照美国的装机容量测算，美国的减排规模要小于中国，预计大致相当于中国的80%。

低碳经济仍将是活跃的市场之一

我们认为，随着碳减排措施的深入推广，部分细分行业仍将得到快速发展。其中，以下行业将是重点领域：（1）**新能源仍将快速发展**。我们最看好核电，其次是风电，新能源汽车和薄膜电池也有比较好的机会。（2）**节能减排将成为长期趋势**。我们看好电机和电网的节能产品。（3）**为新能源发展配套的电网建设**。依托特高压背景的智能电网建设将是未来十年发展的重点，也将成为持续的投资主题。

投资策略

我们建议投资者从三个角度把握市场机会：（1）**关注有安全边际的价值型品种**。重点关注

国电南瑞、东方电气、特变电工、荣信股份、海陆重工。(2) 关注政策动向带来的主题投资机会。重点关注孚日股份、湘电股份、杉杉股份、三爱富、龙净环保等一批公司。

风险提示:

- 证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。
- 市场有风险,投资需谨慎。

此报告旨为发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司2009版权所有。保留一切权利。

平安证券有限责任公司

综合研究所

地址:深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编: 518048

电话: (0755) 22200900

传真: (0755) 82449257