

[2009.11.27]

回应美国，中国减排筹码继续加重

——中美公布减排目标点评

✍ 韩若冰

王祺

☎ 021-38676045

021-38676720

✉ hanruobing@gtjas.com

➤ 中国决定到2020年中国单位GDP二氧化碳排放比2005年下降40-45%，低碳经济将进入实质加速期。

投资要点：

- 白宫 25 日宣布，美国总统奥巴马决定出席哥本哈根大会，并宣布美国减排目标——到 2020 年，温室气体排放量在 2005 年基础上减少 17%，2050 年减排 83%，即重申众议院通过的《美国清洁能源安全法案》规定的目标，而这一议案仍需参议院的批准。
- 几乎当天在北京，国务院常务会议决定，到 2020 年中国单位 GDP 二氧化碳排放（即碳排放强度）比 2005 年下降 40-45%，作为约束性指标纳入国民经济和社会发展中长期规划，并制定相应的国内统计、监测、考核办法。此外温家宝总理也将出席哥本哈根会议。
- 中国正式提出量化的减缓排放目标，是对胡锦涛总书记在 9 月份提到的“单位 GDP 排放显著降低”的具体阐述，这也是中国在大力推进节能减排，解决全球气候变暖问题上做出的郑重承诺。我们在之前的点评报告中就曾判断将在中国在哥本哈根会议上提出到 2020 年量化的减缓排放措施，而这一数字的提前公开也表明中国在推进谈判进程，解决全球气候变暖问题上的巨大诚意。
- 我们认为中国提出碳排放强度降低 40-45% 的目标，确是加大自身难度，提升了政策预期。按照之前胡总书记提到的 2020 年非化石能源 15% 的占比推算，该目标意味着到 2020 年中国的单位 GDP 能耗需要较 2005 年降低 35-39%，即在“十一五”降低 20% 的基础上，“十二五”至“十三五”再降低 20%。中国曾在 1990-2005 十五年间降低单位 GDP 能耗 47%，而基数的减小意味着难度的大幅提升。若该目标顺利实现，中国碳排放的峰顶将极有可能在 2035 年之前到来。
- 另一方面，作为中国自愿减排目标，该方案还将受到美国等其他国家的压力，因此我们判断该指标很可能将作为中国谈判的起点，而非底线，通过谈判协商，进一步提升的空间仍然存在。
- 因此我们认为中国将继续提升在可再生能源和节能减排领域的规划目标，加大相关投资和政策力度，并可望在国际舞台中寻求更多的技术和资金支持。我国低碳经济建设也将进入实质性的加速发展期，后续产业落实政策和措施必将从 2010 年起接连推出。我们认为低碳及替代能源板块短期仍将领涨大盘，继续看好相关产业的长期投资价值。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

相关报告

行业点评：浅谈奥巴马能源合作的生意经

(09.11.18)

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”热情难扼

(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

国泰君安证券销售交易总部网址: www.askgtja.comE-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com