

新能源

马衡

0755-82026751

maheng@cjis.cn

熊琳

0755-82026734

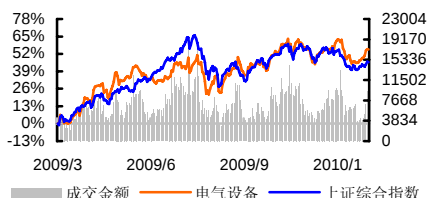
xionglin@cjis.cn

行业基本资料

上市公司家数	57
总市值(亿元)	5384
占A股比例(%)	1.14%
平均市盈率(倍)	86.10

行业表现

(%)	1M	3M	6M
电气设备	3.69	2.00	15.06
上证综合指数	1.08	-3.75	2.84



相关报告

《2010年投资策略报告：政策因素催化下寻找板块性投资机会-看好》2010-1-8

《新能源行业-2010年投资策略ppt-低碳盛宴 谁来分享-看好》2009-11-29

新能源行业

看好

低碳板块蓄势待发：首推新能源汽车、建筑节能、工业节能领域——近期新能源行业点评

新华社北京2月28日，刚刚闭幕的十一届全国人大常委会第十三次会议报道，中国将采取四项措施大力发展绿色经济、低碳经济，并在低碳能源上实施多项措施。另外，中国将逐步建立和完善有关温室气体排放的统计监测和分解考核体系，切实保障实现控制温室气体排放行动目标。

投资要点：

- **低碳经济相关政策出台预期加剧。**本次十一届全国人大常委会第十三次会议国家发展改革委表示，将采取四项措施大力发展绿色经济、低碳经济。我们认为近期随着两会的召开，相关产业发展规划出台将有强烈预期，如：《节能环保产业发展规划》、《新兴能源产业发展规划》、《新能源汽车发展规划》、《加快推行合同能源管理促进节能服务业发展的意见》等。
- **开源首重新能源，节流要靠节能减排。**从四项措施要点来看，我们认为国家大力发展低碳经济的决心不改，产业扶植措施力度将会进一步加大。可再生能源方面，我们预期各类上网电价补贴的落实，其中我们看好生物质能发电补贴的提升。由于新能源汽车补贴政策的出台预期，新能源汽车产业上游二次电池材料的技术升级，电动车充电站的试点等，我们重点看好新能源汽车板块的启动。节能减排方面，建筑节能是我们一直看好的领域，目前中国城乡既有建筑总面积约400亿平方米，每年增速20亿平方米，现存建筑中95%以上未进行任何节能处理，以存量的1/3来进行节能改造，每平方米100元计，就有至少1.5万亿元的市场规模。目前建筑节能较为明确的手段主要在外墙和屋顶的建筑保温材料、节能玻璃、节能照明和建筑楼宇的整体能源管理，短期政策因素的刺激和长期投资空间、市场供需面来看具备良好的成长性。此外，我们看好工业节能减排领域，资源能源的消耗和污染物排放的增加都给节能减排带来了新的压力，电力、钢铁、有色、化工、纺织、造纸、建材七大行业脱硫脱硝除尘，废水废气治理，降低水耗都仍有很大的减排空间，我们认为相关的设备制造商和服务商将从中受益。长期看，碳交易市场具备巨大潜力，政策面也在不断完善体系，我们建议长期关注该领域的发展。
- **投资建议：**新能源汽车板块重点看好电池材料下游整车及配套充电站受益公司：中国宝安、杉杉股份、佛塑股份、新宙邦、福田汽车、上海汽车、奥特讯；建筑节能领域，我们看好节能材料挤出苯板和聚氨酯板的上游公司：双良股份、烟台万华和节能玻璃厂商：南玻A；工业节能领域，我们看好烟气脱硫治理、除尘设备、水处理设备商：龙净环保、东湖高新、万邦达；新能源板块，我们重点看好生物质能发电龙头：凯迪电力。

股票代码	股票名称	09EPS	10EPS	11EPS	09PE	10PE	11PE	投资评级
000009	中国宝安	0.48	0.70	0.98	23.52	16.14	11.55	推荐
600884	杉杉股份	0.31	0.40	0.39	64.32	49.85	51.67	推荐
000973	佛塑股份	0.01	0.03	0.06	939.17	375.67	187.83	推荐
300037	新宙邦	0.54	0.69	0.92	70.50	55.70	41.73	推荐
002227	奥特讯	0.27	0.50	0.61	115.66	63.60	51.55	推荐
600166	福田汽车	1.05	1.20	1.35	19.06	16.67	14.78	推荐
600104	上海汽车	0.91	1.30	1.43	24.28	16.87	15.40	推荐
600481	双良股份	0.57	0.82	1.04	36.91	25.57	20.12	强烈推荐
600309	烟台万华	0.74	1.04	1.38	32.42	23.01	17.45	推荐
000012	南玻A	0.64	0.84	0.98	30.49	23.24	20.00	推荐
000939	凯迪电力	0.25	0.67	0.75	87.62	32.27	28.89	强烈推荐
600388	龙净环保	1.14	1.29	1.44	30.90	27.13	24.38	推荐

附：四大措施发展低碳经济

综合新华社北京2月28日电 记者从刚刚闭幕的十一届全国人大常委会第十三次会议获悉，中国将采取四项措施大力发展绿色经济、低碳经济，并在低碳能源上实施多项措施。另外，中国将逐步建立和完善有关温室气体排放的统计监测和分解考核体系，切实保障实现控制温室气体排放行动目标。

2009年11月，国务院常务会议决定，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%，作为约束性指标纳入国民经济和社会发展中长期规划。国家发展改革委的报告表示，下一步，将重点抓好以下工作：

一是加强规划引导，完善扶持政策。将绿色经济、低碳经济发展理念和相关发展目标纳入“十二五”规划和相关产业发展规划中，抓紧研究制定《节能环保产业发展规划》《新兴能源产业发展规划》《发展低碳经济指导意见》《加快推行合同能源管理促进节能服务业发展的意见》等。制定促进绿色经济、低碳经济发展的财税、金融、价格等激励政策。

二是扎实推进节能减排，加强生态环保建设。全面落实节能减排综合性工作方案，强化目标责任评价考核，加快节能减排重点工程建设，抓紧出台《固定资产投资项目节能评估和审查管理办法》；大力发展生物质能、太阳能、地热能、风能等可再生能源，有序发展水电，积极发展核电，到2020年非化石能源占一次能源消费的比重达到15%左右；力争到2020年森林面积比2005年增加4000万公顷，森林蓄积量比2005年增加13亿立方米。

三是组织开展循环经济、低碳经济试点。编制再生金属及再制造等重点领域循环经济发展规划，启动“城市矿产”循环利用工程，抓好汽车零部件再制造、秸秆综合利用等工作。选择典型地区和行业，开展低碳经济发展示范试点。

四是建立健全科技、统计、信息等支撑体系。加大对节能、清洁能源、碳捕集利用与封存等技术的研发和产业化投入。逐步建立温室气体监测统计、气候变化信息共享平台和信息化服务体系。

就落实2020年控制温室气体排放行动目标的有关问题，国家发展改革委的报告表示，发展改革委组织完成了我国“十二五”规划应对气候变化工作思路研究报告，研究提出了“十二五”应对气候变化战略和发展低碳经济思路，积极推进在“十二五”规划中加强和完善应对气候变化内容，将单位国内生产总值二氧化碳排放作为约束性指标纳入规划。

国家发展改革委的《国务院关于应对气候变化工作情况的报告》表示，下一步，有关部门将充分发挥科学技术的支撑和引领作用，完善财税优惠政策，从以下几个方面着手，加快低碳能源的利用和推广：

在妥善处理好水电开发与环境保护、生物资源养护及移民安置工作的前提下，因地制宜开发水电资源；逐步提高核电占一次能源供应比重，加快沿海地区核电建设，稳步推进中部缺煤省份核电建设；加快风电发展，逐步建立国内较为完备的风电产业体系；推进生物质能发展，加快推进秸秆肥料化、饲料化、新型能源化等综合利用，在经济发达、土地资源稀缺地区建设垃圾焚烧发电厂；积极推进太阳能发电和热利用，在偏远地区推广户用光伏发电系统或建设小型

光伏电站，在城市推广太阳能一体化建筑、太阳能集中供热水工程、建设太阳能采暖和制冷示范工程，在农村和小城镇推广户用太阳能热水器、太阳房和太阳灶；积极推进地热能和浅层地热能开发利用，推广满足环境和水资源保护要求的地热供暖、供热水和地源热泵技术。

下一步，国家发改委将组织编制“十二五”期间的应对气候变化国家方案；各有关部门和各地区也将根据国务院提出的目标要求，研究制订本部门、本地区应对气候变化、减缓温室气体排放的中长期规划和行动计划，推动国内各领域、各行业减缓和适应气候变化工作。

在研究制定实现控制温室气体排放行动目标的政策措施方面，国家发改委表示，下一步，根据国务院提出的把单位国内生产总值二氧化碳排放指标纳入国民经济和社会发展规划并作为约束性目标的要求，将组织编制 2005 年和 2008 年温室气体排放清单，增强我国温室气体排放清单的完整、准确性，摸清我国二氧化碳排放情况，逐步建立和完善有关温室气体排放的统计监测和分解考核体系，切实保障实现控制温室气体排放行动目标。

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%
中性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在 $\pm 10\%$ 以内
回避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师简介

马衡, 中投证券研究所新能源行业研究员。复旦大学理学硕士, 浙江大学工学双学士。2007-2009 年担任美国陶氏化学亚太区核心研发中心高级工程师, 从事新能源相关的产品开发和市场推广。

熊琳, 中投证券研究所电力设备行业分析师, 上海财经大学财务管理硕士。主要研究覆盖公司: 荣信股份、思源电气、国电南瑞、平高电气、许继电气、置信电气、国电南自、东方电气、特变电工、金风科技等。

免责条款

本报告由中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意, 不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其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争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳	北京	上海
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518000 传真: (0755) 82026711	北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层 邮编: 100031 传真: (010) 66276939	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼 邮编: 200041 传真: (021) 62171434