

专题策略

2011 年 12 月 20 日

从产业政策角度梳理潜在的投资机会

- **新兴产业想象空间较大。**“十二五”规划陆续出台背景下，我们划分的三个方向——大消费、区域经济、新兴产业都已经有了细分领域产业政策出台。区域经济方向基本上已经出齐了规划、没有太大的想象空间；大消费产业也比较大比重的规划出台，后续产业规划发布的节奏估计会放缓；而新兴战略产业包含的范围广阔，规划也没有出台太多，所以政策有望集中出台的可能性较大。
- **新兴战略产业中，我们更看好航空航天、智能电网、节能环保和新材料的细分领域。**
- **航天航空和新材料尤其值得看好。**结合近期政策出台的可能性，以及几个板块的估值和市场炒作热情的消耗程度，我们认为航空航天和新材料领域的投资机会将较为明确。
- **航空航天领域我们看好两个方向的投资机会：**一是航天产业的民用化方向即卫星通讯系统带来的高成长机会；二是通用航空领域的市场容量。
- **新材料领域我们看好的细分方向是：**高温合金、高强度合金、碳纤维复合材料、稀土材料、锂电池材料、先进高分子材料。

相关研究

《十二五规划投资机会简析》
2010.10.19
《经济下滑先防守，放松预期后进攻——2011 二季度投资策略报告》
2011.03.22
《现金流看行业：整体不佳，早周期改善，消费偏优》
2011.09.15

策略高级分析师

吴一萍

SAC 执业证书编号：

S0850511010003

电话：(021) 23219387

Email: wuyiping@htsec.com

联系人：

李珂

电话：(021) 23219821

Email: lk6604@htsec.com

目录

1. 政策发布进程回顾和展望	4
1.1 区域领域的“十二五”规划已基本完成	4
1.2 大消费领域的“十二五”规划发布也已近尾声	4
1.3 新兴战略产业领域还有较大潜力	6
2. 产业政策导向下锁定的投资目标	7
2.1 航天航空领域	7
2.2 智能电网领域	8
2.3 节能环保领域	10
2.4 新材料领域	12

图目录

图 1 环保治理投入变化	10
--------------------	----

表目录

表 1 2008 年来西部区域发展规划表	4
表 2 大消费类行业部分“十二五”规划	5
表 3 战略新兴产业“十二五”规划出台情况	6
表 4 涉及航天航空领域的上市公司	8
表 5 “十二五”智能电网各环节主要建设目标	9
表 6 涉及智能电网领域的上市公司	9
表 7 “十二五”节能减排目标	10
表 8 “十二五”节能目标	10
表 9 涉及节能环保领域的上市公司	11
表 10 部分新材料细分领域相关规划	12
表 11 涉及新材料领域的上市公司	13

1. 政策发布进程回顾和展望

产业政策的逻辑还是依照“十二五”规划的侧重点来梳理。我们在年初提示的“十二五”规划受益的三个方向——新兴战略产业、大消费产业、区域经济，已经连续有不少行业投资机会都在今年得以体现。（见《十二五规划的预期与具体落实的区别-政策出台前的预测 Vs 实际政策》）那么，后续依据这一逻辑是否还有政策驱动下的投资机会存在呢？我们仍然沿用上述三个大方向的逻辑来梳理。

从这三大方向来看，区域经济方向基本上已经出齐了规划、没有太大的想象空间；大消费产业也比较大比重的规划出台，后续产业规划发布的节奏估计会放缓；而新兴战略产业包含的范围广阔、规划也没有出台太多，所以政策有望集中出台的可能性较大。我们将上述三个领域已公布和可能公布政策作出了详细的罗列。2012年进入十二五规划的第二年，产业升级有望加快的受益行业可能集中在新兴战略产业。

1.1 区域领域的“十二五”规划已基本完成

表 1 2008 年来西部区域发展规划表

	时间	所含区域	主要内容及定位
广西北部湾经济区发展规划	2008.2	南宁、北海、钦州、防城港	沿海工业
成渝经济区	关于推进重庆市统筹城乡改革和发展的若干意见, 2008.9	万州、涪陵、渝中、大渡口、江北、沙坪坝、九龙坡、南岸、北碚、万盛、渝北、巴南、长寿、江津、合川、永川、南川、双桥、綦江、潼南、铜梁、大足、荣昌、璧山、梁平、丰都、垫江、忠县、开县、云阳、石柱	统筹城乡发展的制度框架基本形成
	成都市统筹城乡综合配套改革试验总体方案, 2009.5	成都、德阳、绵阳、眉山、资阳、遂宁、乐山、雅安、自贡、泸州、内江、南充、宜宾、达州和广安	统筹城乡发展的制度框架基本形成
关中-天水经济区发展规划	2009.6	陕西的西安、咸阳、渭南、铜川、宝鸡、杨凌、商洛 6 市 1 区和甘肃省天水市。	现代制造业基地（航空航天、装备制造、资源加工）；以西安都市圈为龙头
甘肃省循环经济总体规划	2009.12	甘肃全省	区域循环经济的重大实践
蒙陕甘宁“金三角”能源综合开发指导意见	2010.11	有国家能源局牵头，会同国家有关部委、单位和内蒙古、甘肃、宁夏四省区	能源和新能源
呼包鄂榆地区	待定	内蒙古自治区呼和浩特、包头、鄂尔多斯和陕西省榆林的部分地区	能源、煤化工基地、农畜产品加工基地和稀土新材料产业基地，北方地区重要的冶金和装备制造业基地
黔中地区	待定	昆通道纵轴的南部，包括贵州省中部以贵阳为中心的部分地区	能源原材料基地、以航天航空为重点的装备制造业基地、烟草工业基地、绿色食品基地和旅游目的地，区域性商贸物流中心
滇中地区	待定	云南省中部以昆明为中心的部分地区	烟草、旅游、文化、能源和商贸物流基地，以化工、冶金、生物为重点的区域性资源精深加工基地
藏中南地区	待定	西藏自治区中南部以拉萨为中心的部分地区	农林畜产品生产加工、藏药产业、旅游、文化和矿产资源基地，水电后备基地
兰州—西宁地区	待定	甘肃省以兰州为中心的部分地区和青海省以西宁为中心的部分地区	循环经济示范区，新能源、水电、盐化工、石化、有色金属、特色农产品加工产业基地，西北交通枢纽和商贸物流中心，区域性的新材料和生物医药产业基地
宁夏沿黄经济区	待定	宁夏回族自治区以银川为中心的黄河沿岸部分地区	能源化工、新材料基地，特色农产品加工基地，区域性商贸物流中心
天山北坡地区	待定	新疆天山以北、准噶尔盆地南缘的带状区域以及伊犁河谷的部分地区(含新疆生产建设兵团部分师市和团场)	能源基地，我国进口资源的国际大通道，石油天然气化工、煤电、煤化工、机电工业及纺织工业基地
陕甘宁革命老区生态能源经济示范区域规划	待定	陕西、甘肃、宁夏回族自治区三省	首个革命老区振兴规划

资料来源：海通证券研究所整理

区域经济领域因发布时间早而且发布密度高，各个区域都已经基本上涉及到了，很少再有“盲点”可以扫到了，因此，我们认为其投资机会已经不大。

1.2 大消费领域的“十二五”规划发布也已近尾声

大消费领域也是我们年初看好并且一直强调机会的方向，不过，从十二五规划发布的政策推动力来看，大的框架性骨干已经搭就，不会再有更大力度的政策刺激，陆续发布之后的末端效应不会太突出，该领域的政策刺激力度只会停留在较少的局部区域：

一个方向是服务贸易的出口，《服务贸易发展“十二五”规划纲要》提出，到2015年，服务贸易进出口总额达到6000亿美元，年均增速超过11%，其中，通信、信息服务、金融、文化、咨询等智力密集型占我国服务出口总额的比重重要超过45%，这一领域和新兴产业中的新一代信息技术领域有所结合交叉。

另一个是医药产业，这也和新兴产业中的生物方向有所交叉。

表 2 大消费类行业部分“十二五”规划

行业	核心内容	规划名称	上报	发布	预期
餐饮旅游	到2015年，我国旅游业总收入将从目前的1.44万亿元提高到2.3万亿元，年均增长率10%；旅游业增加值将占全国GDP的比重将提高到4.5%，占服务业增加值的比重达到12%。	中国旅游业“十二五”发展规划纲要		2010.12.6	
纺织服装	“国民经济支柱产业”、“重要的民生产业”以及“国际竞争优势明显的产业”。“十二五”期间，纺织工业还将成为“战略性新兴产业的重要组成部分”以及“时尚产业的重要推动力量”。	纺织工业“十二五”规划	2011.04.23		近期公布
商业贸易	到2015年，服务贸易进出口总额达到6000亿美元，年均增速超过11%。其中，通信、信息服务、金融、文化、咨询等智力密集型占我国服务出口总额的比重重要超过45%。 2015年，全国社会消费品零售总额翻一番的目标，零售总额从15.7万亿元上升至30万亿元；生产资料销售总额从37万亿上升至70万亿；电子商务交易额从4.5万亿上升至12万亿；网上购物零售额规模从5131亿上升到2万亿。	服务贸易发展“十二五”规划纲要 国内贸易“十二五”规划		2011.11.28	近期发布
畜牧业	到2015年全国畜禽规模养殖比重提高10-15个百分点，畜牧业产值占农林牧渔业总产值的比重达到36%。首次提出对畜牧业的金融支持。到2015年，工业饲料产量将达到2亿吨，年产50万吨以上的饲料企业或集团达到50家，饲料产量占全国总产量的比例达到50%以上。首先立足国内，确保自给率达到95%以上、其次是力争食用植物油自给率稳定在40%。糖料面积稳定在2900万亩，总产量达到1.4亿吨以上，保障国内食糖消费基本自给。蔬菜面积稳定在2.6亿亩，总产量稳定在6.5亿吨左右，努力做到不脱销、不断档。力争到2015年新建高标准农田4亿亩，更新提质建设高产田1亿亩。	全国畜牧业发展第十二个五年规划		2011.9.21	
种植业	粮食总产650亿斤以上，农业科技进步贡献率年均增长1个百分点，农作物耕种收综合机械化水平达到88%以上。	全国种植业发展第十二个五年规划		2011.9.21	
农垦经济	五个专项发展规划分别以农机化科技、农机化教育培训、农机化技术推广、农机试验鉴定和设施农业等五个领域为对象，明确了未来五年发展的指导思想、目标和重点任务，提出了实施的保障措施。	全国农垦经济和社会发展规划第十二个五年规划		2011.9.27	
农业	5年内我国将完成新造林3000万公顷、森林抚育经营3500万公顷，全民义务植树120亿株。森林覆盖率将达21.66%，森林蓄积量达143亿立方米，森林植被总碳储量力争达到84亿吨；林业产业总产值达3.5万亿元。	全国农业机械化科技发展“十二五”规划等		2011.10.09	
林业	未来5年，我国饲料总产量达2亿吨，年产50万吨以上的饲料企业集团要由2010年的30家增加至50家，其饲料产量占全国总产量的比例达到50%以上。鼓励企业兼并重组，提高行业集中度。	林业发展“十二五”规划		2011.10.10	
饲料工业	“十二五”期间，将呈现“白酒适度增长、啤酒缓慢增长（4%）、葡萄酒快速增长（20%），果露酒平稳增长，黄酒和酒精较快增长”的态势。预计到2015年，实现酿酒总产量8120万吨，比“十一五”末增长25%；销售收入达到8300亿元，增长63%。	饲料工业“十二五”发展规划		2011.10.12	
食品饮料	“将加快规划制定，规范行业管理”：制定行业发展规划。会同发改委开展《食品工业“十二五”发展规划》编制工作；发布实施《肉类加工业“十二五”发展规划》、《马铃薯加工业“十二五”发展规划》、《粮食加工业发展规划（2011-2020年）》和《浓缩果蔬汁（浆）加工行业准入条件》，启动《葡萄酒行业准入条件》制订工作。	中国酿酒产业十二五发展规划 食品业“十二五”规划		2011.5.17	编制启动
中药	将对常用中药材进行国家储备，建立原料与成药的价格联动机制，建立合理的中药材价格形成机制。《支持信息平台建设，合理指导中药材产业发展；建立完善农产品流通管理体系，加强产销对接，减少中间环节；合理调节中药材出口量；提高中药材资源的利用率；加大对中药材生产环节的保护和扶持。	中药产业“十二五”发展规划			即将出台

资料来源：海通证券研究所

1.3 新兴战略产业领域还有较大潜力

2015 年七大战略性新兴产业（包括节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车）增加值占 GDP 比重将达到 8%，到 2020 年提高到 15%，而目前这一比重不到 2%。工信部总经济师周子学分析，按照近几年我国 GDP 发展速度及规模测算，预计到 2015 年战略性新兴产业增加值约 4.3 万亿元，2020 年将达到 11.4 万亿元。为实现国务院提出的上述发展目标，预计战略性新兴产业在 2011 年至 2015 年间要实现 24.1% 的年均增速，2016 至 2020 年要实现 21.3% 的年均增速。

截止目前为止，七大新兴战略产业——新能源、生物、新一代信息技术、高端装备制造、新材料、新能源汽车、节能环保都没有发布以产业命名的“十二五”整体性规划，但已经有少量细分行业陆续发布过。

表 3 战略新兴产业“十二五”规划出台情况

行业	核心内容	规划名称	上报	发布	预期
高端装备制造	到 2015 年高端装备的销售产值占装备制造业的比例将达 20% 以上，年销售产值达到 6 万亿元；主要分为：航空装备、卫星制造与应用、轨道交通设备制造、海洋工程装备制造和智能制造装备。	高端装备制造业“十二五”规划			近期发布
	积极开发水电、优先发展煤电、安全高效发展核电、积极推进风电峰新能源发电的原则方针不会变动，在此基础上国家还会大力推动特高压和智能电网建设。	电力行业“十二五”规划			年内发布
	太阳能发电装机规模到 2015 年达 1000 万千瓦，2020 年达 5000 万千瓦。预计未来 5 年内太阳能屋顶电站装机规模将达现有规模十倍。力争到 2015 年，我国锅炉、窑炉平均运行效率分别比 2010 年提高 5%-2%，电机系统运行效率提高 2%-3%，余热余压发电能力达到 3100 万千瓦。	可再生能源发展“十二五”规划			近期发布
	重点发展非晶与微晶相结合的叠层和多结薄膜电池。为了降低薄膜电池的光致衰减，鼓励企业研发 5.5 代以上大面积高效率硅薄膜电池，开发柔性硅基薄膜太阳能电池卷对卷连续生产工艺等。	“十二五”太阳能光伏产业发展规划			近期发布
	预期，“十二五”期间海工投资将达 2500 亿-3000 亿元。	“十二五”期间海洋工程装备发展规划			年内推出
节能环保	在税收政策方面，规划在节能环保企业已获“三免三减半”税收优惠基础上，再比照国家需重点扶持的高新技术企业的标准，按 15% 征收节能环保企业所得税。	“十二五”节能环保产业发展规划			近期发布
	该规划的核心是拟仿照合同能源管理模式：一是污染企业通过合同服务，将节省的减排费用与治污企业共享；二是政府采购由环境服务商所提供的环境服务。	环境服务业“十二五”发展规划			近期发布
	大力推进五项重点工作：一是对农用土壤和集中式饮用水水源地土壤实行优先保护；二是对土壤污染物等实行源头控制；三是对受污染土壤的使用进行风险评估与管控；四是开展污染土壤治理修复试点示范；五是夯实土壤环境监管基础。	全国土壤环境保护“十二五”规划	通过论证		
	目前水处理方面的应用已占到国内分离膜市场 85% 的份额，单项处理能力已达到 5 万—10 万立方米/日，单项工程合同金额超过亿元人民币大关。	分离膜“十二五”发展规划		2011.10.11	
	城镇集中式地表水饮用水水源地水质稳定达到环境功能要求，跨界断面、污染严重的城市水体和支流水环境质量明显改善，重点湖泊富营养化程度有所减轻，部分水域水生态逐步恢复，主要水污染物排放总量持续削减，水环境监测、预警与应急能力显著提高	重点流域水污染防治十二五规划	已上报		年内发布
生物	未来 5 年全国将力争推广新增高效节水灌溉面积 1 亿亩，同时中央财政将从前期投资建设和后期运营维护等方面为节水灌溉投资及用户提供全方位补贴。	全国节水灌溉“十二五”规划			年内发布
	“十二五”期间，生物技术自主创新能力显著提升，生物技术整体水平进入世界先进行列，部分领域达到世界领先水平。生物医药、生物农业、生物制造、生物能源、生物环保等产业快速崛起，生物产业整体布局基本形成，推动生物产业成为国民经济支柱产业之一，使我国成为生物技术强国和生物产业大国。	“十二五”生物技术发展规划		2011.11.04	
	着力突破 20-30 项前沿、关键技术并转化应用，在若干领域取得原创性突破和自主创新优势；重点开发 30-50 项疾病的综合治疗方案和新型诊疗技术；研发 50-80 项适宜农村、社区基层的疾病诊疗技术、健康促进技术及创新产品，并进行规模化示范应用。	医学科技发展“十二五”规划		2011.11.15	
	至 2015 年，中国医药工业总产值有望达到 3.6 万亿-3.7 万亿元人民币的水平；而从今年开始至 2015 年，年平均增幅将达 23%-24%。	医药工业“十二五”规划			近期发布
	重点发展新一代移动通信、下一代互联网、三网融合、物联网、云计算、集成电路、新型显示、高端软件、高端服务器和信息服务。	新一代信息技术产业发展“十二五”规划	2011.05.05		

云计算	发改委设立的云计算专项基金今年约投入 8 亿元，主要用于支持北京、上海等 5 大云计算示范城市的示范项目，由于支持的范围相对较少，因而该专项基金的支持力度实际高于物联网专项。	云计算“十二五”规划	近期发布
物联网	物联网“十二五”规划明确了物联网技术的十二大重点应用领域，包括：智能电网、交通运输、物流产业、医疗健康、智能家居、环境与安全检测、精细农牧业、工业与自动控制、金融与服务、公共安全、国防军事以及智慧城市。	物联网“十二五”规划	近期发布
网络	“十二五”期间宽带网络基础设施建设将累计投资 16000 亿元，其中宽带接入网投资 5700 亿元；另外，为了确保宽带网“十二五”规划的顺利推进，规划还制定了包括“加大财税金融支持”在内的五大保障措施。五大工程光纤宽带网络推进工程、无线宽带网络推进工程、数据中心优化工程、下一代互联网推进工程、国际通信网络优化工程。	宽带网络基础设施“十二五”规划	有望年内发布
新材料	预计总产值达到 2 万亿元，年均增长率超过 25%。对高强轻型合金材料、高性能钢铁材料、功能膜材料、新型动力电池材料、碳纤维复合材料、稀土功能材料等 6 类新材料进行重点支持。	新材料产业“十二五”发展规划	近期发布
建材	到 2015 年，高性能防火保温材料、绿色装饰装修材料比例进一步提高。。综合利用固体废弃物总量在 2010 年基础上提高 20%。	《新型建筑材料工业“十二五”发展规划》	2011.11.28

资料来源：战略新兴产业“十二五”规划及产业新闻，海通证券研究所

新兴产业的产业“十二五”规划发布的可能性来看：生物方向规划发布已经接近尾声。而新能源汽车可能因与《节能与新能源汽车产业发展规划》有一定分歧而暂时无法发布；新能源与《新兴能源产业发展规划》及《“十二五”可再生能源发展规划》可能有交叉也没有发布；新材料也面临和化工及有色行业有交叉而难产的问题。所以，从 2012 年可能发布规划的“命中率”来看，**高端装备制造、新一代信息技术和节能环保**的可能性较大。即将发布的有：

1) 新一代信息技术：云计算、物联网、宽带网络基础设施。2) 高端装备制造：电力行业、可再生能源发展、太阳能光伏产业、海洋工程装备。3) 节能环保：环境服务业、全国土壤环境保护、分离膜、重点流域水污染防治、全国节水灌溉。

2. 产业政策导向下锁定的投资目标

多角度寻找 2012 年细分领域投资机会，我们从几个维度来切入：一是潜力大、投资力度强、开发程度相对较低；二是财政政策的实施有比较好的空间和余地、填补薄弱行业和薄弱领域的投资欠账，均衡经济结构；三是对经济结构转型有促动力且见效会比较快。**梳理之后我们认为产业政策推力较大的领域是：**

一是高端装备制造中的航空装备、卫星制造与应用、轨道交通设备制造、海洋工程装备制造和智能制造装备；二是节能工业变频器和节能家电；三是水污染治理和大气污染治理；四是智能电网；五是高强轻型合金材料、高性能钢铁材料、功能膜材料、新型动力电池材料、碳纤维复合材料、稀土功能材料等新材料。

2.1 航天航空领域

在 2011 年 11 月 14 日工信部发布《十二五产业技术创新规划》。在此规划中明确了重点领域技术发展方向有四大方向---原材料工业、装备制造业、消费品工业和信息产业。这和七大战略新兴产业有所交叉，而我们认为其中装备制造业中的航空航天工业细分方向值得关注。

其重点开发的方向是：新支线飞机、大型飞机、先进直升机设计、制造、试验、适航验证技术，航空发动机设计制造检测技术，航空电子、机电系统设备及配套零部件生产技术，飞机客户服务与支援、维修改装技术，低轨移动通信卫星星座技术，遥感卫星中型敏捷平台技术，快速空间应急小卫星技术，对地观测卫星定量化应用技术，导航与位置信息网络平台技术，航天器数字工程样机技术等。

我们梳理后认为其中的两个细分领域最值得关注：一是航天产业民用化方向，主要

代表就是卫星导航产业，航天产业化将对我国社会经济发展带来巨大的推动效应，也是经济转型的一个推动力，2009 年全球卫星导航产业的产值已达到 660 亿美元，多年来 GPS 产业所带动的产值已达到上千亿美元。根据专家预测，到 2020 年，我国北斗卫星导航应用产值将达到 1000 亿元。

二是通用航空方向，未来 3-5 年有望在全国范围内逐步实现低空域放开，通用航空产业将迎来爆发式增长，低空空域资源得到科学合理开发利用，根据中国科协、中国航空学会、通用航空专家委员会所作的市场预测未来国内通用飞机发展潜力巨大，至 2020 年我国需要通用飞机将逾 10000 架。预计 2010-2020 年间我国通用航空飞机需求容量将达到 1000 亿人民币，通用航空及其带动的产业将形成巨大的市场容量。

表 4 涉及航天航空领域的上市公司

方向	代码	股票名称	主营	母公司	资产注入预期
航空	600893	航空动力	航空发动机总装	中航工业集团	重组搁浅后动力不足
	600391	成发科技	航空发动机冲功系统、高端轴承	中航工业集团	哈轴注入后暂时无强烈预期
	000738	中航动控	航空发动机控制系统	中航工业集团	不强烈
	000768	西飞国际	飞机制造	中航工业集团	资产注入已经基本完成
	600038	哈飞股份	直升机制造	中航工业集团	中航直升机公司的整合平台，有预期
	600316	洪都航空	教练机制造	中航工业集团	资产注入多次告吹，预期不明朗
	002013	中航精机	与航空发动机配套的机电系统产品	中航工业集团	重大资产注入刚刚完成，预期不强烈
	600765	中航重机	航空铸锻件、液压产品	中航工业集团	风电资产注入取消后预期不明
	600372	中航电子	传感器、航空集成电路，以及非航空领域的安全智能防护	中航工业集团	重大重组借壳完成，暂时无预期
	002179	中航光电	电连接器	中航工业集团	不强烈
	002023	海特高新	发动机维修	个人股东	不强烈
	600523	贵航股份	汽车零部件	中航工业集团	前期被认为是通用飞机公司的整合平台，但重组已终止，目前不强烈
航天	600118	中国卫星	小卫星制造及卫星应用	航天科技集团	不强烈
	300045	华立创通	航天航空计算机仿真产品	个人股东	不强烈
	600879	航天电子	遥测遥控、继电器、连接器等航天军用民用配套电子产品	航天科技集团	有一定预期
	600501	航天晨光	特种车辆，压力容器，波纹管	航天科工集团	母公司有卫星发射地面设备，有一定预期
	002025	航天电器	连接器、电机	航天科工集团	不强烈
	300101	国腾电子	卫星用芯片等关键元器件，终端及定位系统	成都国腾电子集团	不强烈
	002151	北斗星通	卫星导航定位模块和芯片	个人股东	不强烈
	002383	合众思壮	GIS数据采集产品和高精度，车载导航仪	个人股东	不强烈
	002405	四维图新	车载导航、消费电子类导航用地图	航天科技集团	不强烈

资料来源：WIND，海通证券研究所

2.2 智能电网领域

电网智能化建设符合电力建设发展的大趋势，是我国电网基础设施的新一轮改造升级。我国电网智能化改造已经进入全面建设阶段，各个环节的投资也将逐步加大。“十二五”中推动能源生产和利用方式改革部分，强调加强能源输送通道建设。“十二五”期间，国家电网公司电网智能化投资的总额为 2861.1 亿元，年均投资为 572.2 亿元，较“十一五”250 亿元的年均投资大幅翻番。

一般情况下，输变电二次设备投资占总体投资 10%左右，根据国网第五批、第六批招标结果显示，电网智能化比例已经提高到 50%，智能电网投资正在悄然加速。从电网投资的结构上看，有望继续偏重智能电网投资，根据国网 2010 年规划，“十二五”是智能电网全面建设阶段。受相关技术标准尚未出台、示范项目建设进度放缓的影响，2011 年实际是扩大示范期。从六个环节的投资额看，变电、用电和通信占比最高，其中智能变电站、用电信息采集系统和电动汽车充换电站（桩）是主要投资领域。未来 5 年计划

投资 2500 亿美元（约合 1.6 万亿元人民币），建设连接中国大型能源基地和主要负荷中心、“三纵三横”结构的特高压骨干网架；打造高度智能化的输配电网络，建设 110 千伏及以上智能变电站 6100 座；变电站智能化改造约 1000 座；新建电动汽车充换电站 2950 座和充电桩 54 万个，安装智能电表 2.3 亿只。到 2015 年，公司经营区域 110(66) kV 及以上电压等级智能变电站占变电站总座数的 30%左右。

2011 年智能电表、用电管理与采集系统已进入投资高峰期，而 2012 年智能配电、智能调度、柔性输电、数字化变电站将进入大规模推广期。

表 5 “十二五”智能电网各环节主要建设目标

总体目标	到 2015 年，初步形成将强智能电网运行控制和双向互动服务体系，基本实现风电、太阳能发电等可再生能源的协调控制，技术标准体系基本建成，关键技术和设备实现重大突破和广泛应用。
发电环节	6000 万千瓦风电和 500 万千瓦太阳能并网需要，加快清洁能源发电及并网运行控制技术研究，推动大容量储能技术研究。
输电环节	建成覆盖全国范围的输变电设备状态监测系统；全面推广柔性输电技术，开展柔性直流输电技术研究和示范工程
变电环节	新建 110（66）千伏及以上电压等级智能变电站 5100 座，智能化改造 110（66）千伏及以上电压等级变电站智能化改造 1000 座
配电环节	优先在 31 个重点城市核心区开展配电自动化和配网调控一体化系统建设
用电环节	公司直供直管区域用电信息采集系统覆盖率达到 100%。建 1000 座充电站和 24 万个充电桩
调度环节	公司系统省级以上调度机构技术支持系统全面改造和升级为智能电网调度技术支持系统，完成 70%地调、40%县调智能电网调度，实现国调与“三华”电网一体化运行
通信信息环节	建成由核心通信网和中、低压通信接入网组成的电力通信网络。低压通信网接入网实现新增城区居民用户 100%光纤覆盖，支持“三网融合”。

资料来源：WIND，海通证券研究所

各券商研究报告对此领域梳理较为仔细，而且该板块炒作时间较长、估值也相对较高、挖掘比较充分，我们不重点赘述，就简单罗列一下涉及该领域的上市公司。

表 6 涉及智能电网领域的上市公司

领域	代码	股票名称	主营	2011PE 一致预期	2012PE 一致预期
发电	600406	国电南瑞	电网调度自动化，智能变电站监控，智能配电，智能电表	23.35	19.55
	002123	荣信股份	无功功率补偿装置 SVC，变频器，直流输电	26.86	19.97
变电	000400	许继电气	变压器，电网及发电系统，配网产品，电动车充电站	37.16	27.96
	600406	国电南瑞	电网调度自动化，智能变电站监控，智能配电，智能电表	23.35	19.55
	600268	国电南自	输配电线路保护，变电站综合自动化，电网调度自动化	21.72	15.47
	002028	思源电气	高压开关，电力互感器和电容器，无功功率补偿装置 SVC	32.63	25.40
	601126	四方股份	继保和变电站自动化系统	32.44	23.11
	002322	理工监测	智能变电站在线监测系统	38.56	20.85
输电	002123	荣信股份	无功功率补偿装置 SVC，变频器，直流输电	26.86	19.97
配电	600406	国电南瑞	电网调度自动化，智能变电站监控，智能配电，智能电表	23.35	19.55
	000400	许继电气	变压器，电网及发电系统，配网产品，电动车充电站	37.16	27.96
	600268	国电南自	输配电线路保护，变电站综合自动化，电网调度自动化	21.72	15.47
	002339	积成电子	电网调度自动化系统，配用电自动化产品	34.15	26.93
	300222	科大智能	配电载波通信系统，配用电自动化主站软件	27.87	18.44
用电	600406	国电南瑞	电网调度自动化，智能变电站监控，智能配电，智能电表	23.35	19.55
	000400	许继电气	变压器，电网及发电系统，配网产品，电动车充电站	37.16	27.96
	300183	东软载波	低压电力线载波通信产品	34.82	26.52
	002121	科陆电子	智能电表	21.56	13.80
	002546	新联电子	用电信息采集系统	23.81	17.09
	601222	林洋电子	智能电表	17.15	13.24
	601567	三星电气	智能电表	18.18	13.50
	600406	国电南瑞	电网调度自动化，智能变电站监控，智能配电，智能电表	23.35	19.55
调度	002339	积成电子	电网调度自动化系统，配用电自动化产品	34.15	26.93
	000682	东方电子	电力调度自动化系统、保护及变电站综合自动化系统、配用电自动化系统	58.17	29.08

资料来源：WIND，朝阳永续，海通证券研究所

注：对 2011PE 和 2012PE 为朝阳永续卖方研究员一致预期。

2.3 节能环保领域

节能环保是产业结构调整和社会平衡持续发展的共同要求。9 月 7 日国务院发布《“十二五”节能减排综合性工作方案》提出的到 2015 年的减排节能目标如下：

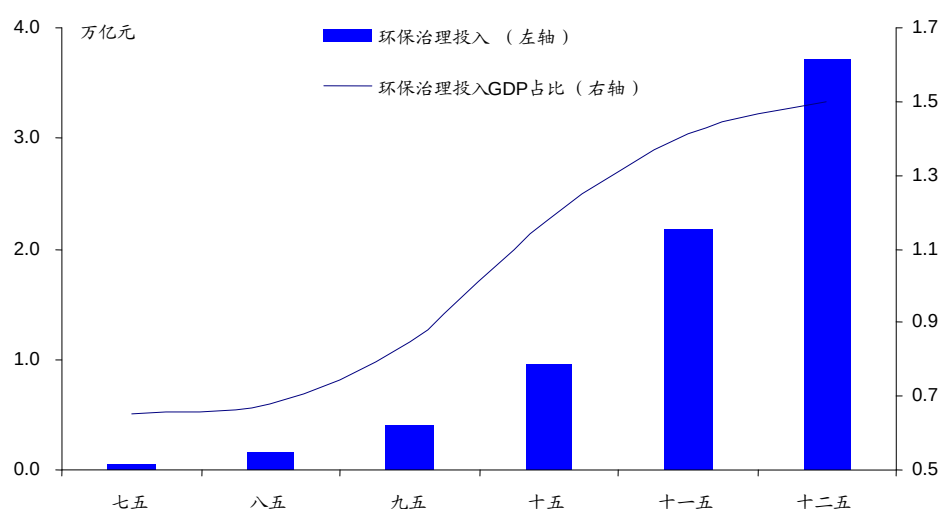
表 7 “十二五”节能减排目标

指标	“十二五”末节能目标	2010 年指标	降低
万元国内生产总值能耗（吨标准煤）	0.869	1.304	16%
化学需氧量（万吨）	2347.6	2551.7	8%
二氧化硫（万吨）	2086.4	2267.8	8%
氨氮（万吨）	238	264.4	10%
氮氧化物（万吨）	2046.2	2273.6	10%

资料来源：《“十二五”节能减排综合性工作方案》，海通证券研究所

“十一五”期间环保投资约占 GDP 的 1.35%，“十二五”期间环保投资将达 3.1 万亿，较“十一五”上升 121%，其中环境污染治理设施运行费用在 1 万亿左右，到 2015 年将达到 GDP 的 7%-8%，到 2020 年环保将成为国民经济的支柱产业，未来 15-20 年行业复合增长率将达到 15%-20%。

图 1 环保治理投入变化



资料来源：WIND，《“十二五”节能减排综合性工作方案》，海通证券研究所

环保行业分废气、废水、固废治理三个子行业。固废处理因为基数低、所以发展空间最大，其次是废气、最后谁废水，从行业投资力度来看，废气治理的“十二五”期间市场需求容量超过 2300 亿元，其中除尘需求 300 亿、烟气脱硫需求 1000 亿、火电厂脱硝市场需求在 1000 亿。

节能方面涉及的领域较环保要广泛一些，包括工业节能、建筑节能、交通运输节能和公共机构节能。《“十二五”节能减排综合性工作方案》规划如下表：

表 8 “十二五”节能目标

指标	“十二五”目标
----	---------

节约能源共计	约 6.7 亿吨标准煤
工业锅炉平均运行效率	提高 5%
窑炉平均运行效率	提高 2%
电机系统运行效率	提高 2%-3%
北方采暖	改造>4 亿平方米
夏热冬冷地区	改造>5000 万平方米
公共建筑节能改造	改造>6000 万平方米
工业增加值用水量	下降 30%
全国新增污水日处理能力	4200 万吨
城市污水处理率	85%

资料来源:《“十二五”节能减排综合性工作方案》,海通证券研究所

从环保和节能两个分支领域来看,节能领域因为涉及面广,而且下游的应用领域的效益参差不齐,政策驱动效果不一定突出,相对来说,环保分支领域的受益程度可能较大些。节能环保板块自年初以来因为普遍预期较高,市场给予了比较充分的炒作,从估值角度来衡量已经部分甚至绝大部分透支了政策利好的因素,而政策的跟进和落实反而成为明年的关键性因素,边际效用有待观察。

表 9 涉及节能环保领域的上市公司

细分行业	代码	股票名称	主营	2011PE 一致预期	2012PE 一致预期
大气治理	600292	九龙电力	脱硫脱硝	191.10	29.12
	002573	国电清新	脱硫脱硝	59.50	25.98
	300187	永清环保	脱硫脱硝	54.87	29.55
	600388	龙净环保	脱硫,脱硝,除尘	22.05	19.03
	600526	菲达环保	除尘,脱硫	213.50	91.50
	300056	三维丝	袋式除尘器的高温滤料	38.89	25.19
	300105	龙源技术	脱硝	45.45	27.72
	002499	科林环保	袋式除尘器	54.73	39.71
水污染治理	000598	兴蓉投资	城市供水和污水处理	17.68	15.22
	600008	首创股份	城市供水和污水处理	20.37	16.97
	600168	武汉控股	城市供水和污水处理	35.16	12.23
	601158	重庆水务	城市供水和污水处理	21.04	18.34
	600874	创业环保	市政污水处理	29.50	26.82
	601199	江南水务	城市供水和污水处理	22.34	19.67
	300021	大禹节水	农业节水	68.33	38.80
	300070	碧水源	反渗透膜	41.22	25.72
	300172	中电环保	工业污水处理	45.91	34.40
	300190	维尔利	垃圾渗沥液处理	46.94	30.24
固废处理	002476	宝莫股份	采油化学助剂和水处理化学助剂	33.34	22.07
	000826	桑德环境	城市固废处理,污水处理	39.59	28.32
	002479	富春环保	污泥焚烧发电	36.54	26.76
	002340	格林美	电子废弃物处理,有色金属采矿	51.59	33.54
环境监测	300137	先河环保	污水、大气在线监测系统	58.28	44.62
	300203	聚光科技	环境监测和工业过程监测仪器	44.77	30.27
节能	300048	合康变频	高压变频器	30.62	21.35
	002334	英威腾	低压变频器	23.93	16.42
	002169	智光电气	电网安全与控制类产品、电机控制与节能类产品、供用电控制与自动化类产品	43.11	26.01
	300040	九洲电气	高压变频、直流电源、电气控制、软启动系统	27.41	20.98
	002178	延华智能	建筑节能	57.34	49.89
	002421	达实智能	建筑节能	36.98	21.27
	600475	华光股份	循环流化床锅炉,垃圾焚烧锅炉,余热锅炉	23.32	17.82
	002534	杭锅股份	余热锅炉	24.61	17.36
	300152	燃控科技	锅炉点火及燃烧成套设备	32.90	24.48

资料来源：WIND，朝阳永续，海通证券研究所

注：对 2011PE 和 2012PE 为朝阳永续卖方研究员一致预期。

2.4 新材料领域

新材料覆盖范围较广，化工、金属、电子、医药、环保、建筑等各领域都有涉及，而且从下游运用功能角度来区别也较难归拢，这也是新材料“十二五”规划难以统一出台的一个原因。我国新材料产业面临一些亟待解决的问题：高性能的材料、核心部件和重大装备严重依赖于进口；产学研用相互脱节；新材料产业缺乏统筹规划和政策引导等等。

新材料细分领域复杂，与其他六大战略新兴产业都有交叉，从尚未出台的产业规划可能性以及产业动向来看，新材料领域可以分为十大专项工程，具体包括：高强轻型合金材料专项工程、高性能钢铁材料专项工程、稀土及稀有金属功能材料专项工程、碳纤维低成本化与高端创新示范工程、高性能膜材料专项工程、先进电池材料专项工程、新型节能环保建材示范应用专项工程、电子信息功能材料专项工程、生物医用材料专项工程和新材料创新能力建设专项工程。

我们从新材料与传统材料之间并没有截然的分界。传统材料经过组成、结构、设计和工艺上的改进达到优异性能和特殊功能，就可以成为新材料。2010 年我国新材料产业规模超过 6500 亿元，目前的年均增长率大约 20%，从“十二五”规划来看，新材料总产值将达到 2 万亿元，发展空间较大。

表 10 部分新材料细分领域相关规划

细分领域	下游产业	规划内容	规划名称	规划发布时间
新材料		预计总产值达到 2 万亿元，年均增长率超过 25%。对高强轻型合金材料、高性能钢铁材料、功能膜材料、新型动力电池材料、碳纤维复合材料、稀土功能材料等 6 类新材料进行重点支持。	新材料产业“十二五”规划	近期发布
稀土	新能源汽车 永磁电机 环保	2020 年新能源汽车产业化和市场规模将达到全球第一，稀土永磁电机在新能源汽车领域是用将强劲增长。供给行业需要稀土永磁材料 4 万吨，节能环保领域，稀土三基色荧光灯需要稀土荧光粉 1 万吨/年；火电脱硝催化剂产能将达到 180 万吨/年。	节能与新能源汽车 2011-2020 年发展规划，等	即将发布
高性能膜	太阳能背板板； 光学； 锂电池隔膜	涉及锂电池、节能环保等多领域。其中水处理应用已占国内分离膜市场 85% 的份额，海水淡化产能有望提升至 200 万吨/天。	分离膜“十二五”规划等	2011.10
电池材料	锂电池 新能源汽车	2020 年新能源汽车产业化和市场规模将达到全球第一，稀土永磁电机在新能源汽车领域是用将强劲增长	节能与新能源汽车 2011-2020 年发展规划	即将发布
节能环保建材	工程塑料； 环保建材	到 2015 年，高性能防火保温材料、绿色装饰装修材料比例进一步提高。形成一批生产规模大、技术装备精、产品质量优的领军企业。提高企业现代化管理水平和信息化水平。综合利用固体废弃物总量在 2010 年基础上提高 20%。	新型建筑材料工业“十二五”发展规划	2011.11
有机硅	电子电器； 橡胶硅	目标产能 300 万吨，满足国内需求外略有出口。限制新建单套规模 10 万吨/年以下生产装置，同时加大苯基、乙烯基、烷基硅烷等特种单体以及中间体和下游中高端产品发展力度。	有机硅“十二五”规划	有望近期发布
氟化工*	含氟活性剂； 锂电池电解质； 医药、农药等	各类氟化工产品总产能将达到 450 万吨，中高端产品比例提高到 20%，总产值预计将达 1500 亿元。其中，无机氟化物、氢氟酸的总产能控制在 160 万吨，产量 110 万吨左右。氟化盐总产能控制在 120 万吨，产量 90 万吨左右。氟化烷烃及 ODS 替代品，总产能控制在 100 万吨。含氟聚合物，总产能将达到 13.4 万吨，产量达到 9.4 万吨。	中国氟化工行业“十二五”发展规划	2011.11
石油化工	细分行业众多	新建炼油项目规模要控制在 1000 万吨/年以上。加快淘汰 200 万吨/年及以下的小炼油企业，原油加工能力控制在 6.5 亿吨/年以内，成品油产量达 3 亿吨左右。全国乙烯产能达 2600 万吨/年左右，自给率达 70% 左右。丙烯产能达 2200 万吨/年，自给率达 75% 左右。	石化工业“十二五”规划	即将发布
碳纤维	航空、航空； 交运、器材等	尚未获得相关规划信息		

资料来源：新材料相关行业“十二五”规划，海通证券研究所

*氟化工方向产业政策已出台，该板块个股股价已经充分反映了相关政策预期，故没有进行个股投资机会梳理。

从近期政策呼声来看，围绕着高强轻型合金材料、高性能钢铁材料、功能膜材料、新型动力电池材料、碳纤维复合材料、稀土功能材料等领域，新材料“十二五”规划的

预期变得明朗起来。

我们将上述领域再进行细化分解，锁定几个方面的投资领域：稀土材料、高温合金、高强度合金、锂电池材料、先进高分子材料、碳纤维复合材料，我们将相关上市公司罗列如下。

表 11 涉及新材料领域的上市公司

细分领域	代码	股票名称	主营	2011PE 一致预期	2012PE 一致预期
稀土材料	600111	包钢稀土	稀土原料和功能材料	11.76	10.64
	000970	中科三环	钕铁硼稀土永磁材料	15.07	11.87
	600259	广晟有色	稀土原料加工	47.87	40.80
高强、高温合金	600456	宝钛股份	钛材加工	119.32	43.66
	600549	厦门钨业	钨钼合金，稀土荧光粉	18.59	17.42
	000962	东方钽业	钽铌钨钽的冶炼和加工	28.05	24.63
	000969	安泰科技	超硬难熔材料，非晶带材	44.36	30.27
	002182	云海金属	镁合金，铝合金	72.36	41.61
锂电池材料	000762	西藏矿业	碳酸锂，铬铁	113.46	62.37
	000839	中信国安	钾肥，碳酸锂等	51.24	31.62
	002466	天齐锂业	碳酸锂，氢氧化锂	97.46	64.77
	002460	赣锋锂业	锂产品加工	61.61	45.43
先进高分子材料	002254	泰和新材	氨纶，芳纶	32.30	19.18
	600176	中国玻纤	玻纤	17.11	10.50
	300041	回天胶业	有机硅胶，聚氨酯胶粘剂	22.30	16.43
	300169	天晟新材	结构泡沫材料	48.38	31.01
碳纤维	000928	中钢吉炭	石墨电极，碳纤维复合材料	495.67	200.95

资料来源：朝阳永续，海通证券研究所

注：对 2011PE 和 2012PE 为朝阳永续卖方研究员一致预期。

信息披露

分析师声明

吴一萍：策略部

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“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客户。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。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，海通证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。