

■掘金下半年主题机会——新能源篇

# 新能源股 机会来自个股分化与行业裂变

## 主要观点

1、金融危机后,我国对新能源的扶持政策日益加大,将新能源产业提升到战略高度,构成了强有力的支持

2、下半年政策将主要围绕《新能源振兴规划》展开,地方政府的振兴规划实施细则也会随后推进,进一步还可能出台《节能环保振兴规划》和《低碳经济振兴规划》

3、估值不具备优势,新能源股将日趋分化和裂变,产业上游的稀有金属等原材料业以及下游的汽车、电力和电力设备股存在投资机会

新能源股是今年上半年表现最强势的板块之一,也是最早启动的品种之一,其中一些强势股更是在一季就已完成翻倍行情。展望下半年行情,新能源在全球能源紧缺、经济回暖的背景下,仍有反复活跃的潜力。

## 产业成为国家长远战略规划 长期发展值得期待

金融危机后,我国政府对于新能源,特别是太阳能的态度发生了积极变化。3月26日,财政部携城乡建设部联合出台太阳能屋顶计划,而代表我国发展新能源的纲领性文件《新能源产业振兴规划》的出台,则将我国发展新能源由之前的积极引导提升到战略高度,这种战略性长远规划使新能源成为未来十年甚至数十年内不变的投

资主题。

## 下半年国内国际政策双管齐下 关注哥本哈根谈判

2009年下半年,新能源政策主要包含国内和国际两条主线:国内方面:下半年政策将主要围绕《新能源振兴规划》展开,相关的配套规章将陆续公布,地方政府的振兴规划实施细则也会随后推进,进一步还可能出台《节能环保振兴规划》、《低碳经济振兴规划》。

2009年下半年政策主线主要围绕2009年哥本哈根谈判展开。此前,美国一直拒绝签署《京都议定书》,但奥巴马政府对环境保护和碳交易表现出积极的态度,由此美国在哥本哈根会议上可能会作出明确表态,美国的态度将会对我国带来压力。

目前我国发电厂碳排放居全球第一,尽管我国不应该承担发达国家历史上碳排放责任,但作为最大的碳排放国,美国、欧洲等发达国家必将在哥本哈根大会前给政府施加压力。因此如果我国被迫承担义务,那么将需要出台一系列碳减排政策进行支持,其中新能源将成为碳减排的核心内容。

## 估值亟需业绩支撑 机遇在于上下游产业

自低点以来,新能源板块涨幅远超同期上证指数和深圳成指涨幅,仅次于有色、地产和综合类指数。新能源的核心子板块包括太阳能板块、风电板块、核电板块最大涨幅都超过1.5倍。目前新能源板块的PE约为36倍,而核电、太阳能等子行业的PE更高。

从这个角度看,目前投资新能源个股存在较大的估值风险。

但是下半年新能源依然存在较多投资机会,主要在于:首先,现有新能源股的分化将带来价值投资机会。其次,行业裂变将拓宽新能源概念范畴。

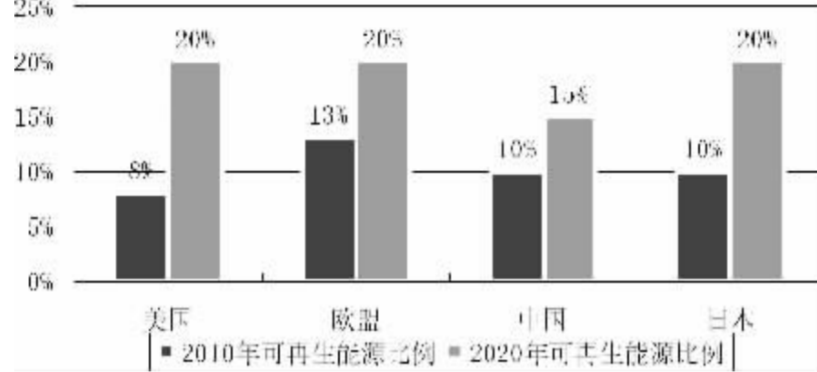
若政府持续支撑新能源发展,那么包括上游的稀有金属等原材料,下游的大部分汽车、电力、电力设备个股,甚至农业、家电个股都将会和新能源概念挂上钩。

(国盛证券 肖永明)

## 我国各省最新新能源规划

江苏	2011年实现销售收入4500亿元,其中光伏产业3500亿元,太阳能电池及组件形成10000兆瓦左右的生产力;风电装备800亿元,形成400万千瓦整机制造能力;生物质能装备产业和核电装备产业200亿元。
浙江	到2012年新能源发电装机容量达350兆瓦,其中光伏发电50兆瓦,风电发电300兆瓦;太阳能热水器使用面积超过1000万平方米,年产沼气1亿立方米,实现光伏等新能源消费量占全省能源消费总量的1%以上。
江西	2009年到2013年把光伏产业打造成千亿产业。
青海	实施太阳能产业发展13项重大项目,到2015年底太阳能产业实现年销售收入860亿元。光伏发电容量在2010、2020年分别达到20和2000兆瓦。
上海	2013年核电、风电、新能源汽车及太阳能的产值将达1100亿元,占上海工业总产值的比重从不到1%提高到3%;其中核电、风电和IGCC为500亿元,新能源汽车300亿元,太阳能300亿元。
宁夏	到2010、2015、2020年风电总装机分别达到100、300、500万千瓦以上,建成太阳能光伏并网发电项目分别为10、60、200万千瓦;新能源发电占全区电力总装机容量的比重分别达到7%、14%、18%。
湖南	实施1000MW晶体硅太阳能电池设备一体化产业化行动计划,力争3年内增长速度保持50%以上,光伏产业规模达到1000亿元以上。
内蒙古	到2020年内蒙风电总装机容量突破5000万千瓦,蓝旗太阳能光伏发电项目到2010年完成装机20兆瓦;白旗太阳能光伏发电项目到2020年完成装机1000兆瓦,其中到2010年装机达10兆瓦。
山东	到2011年太阳能热利用产业销售提高至550亿元,光伏电池组件产量达500兆瓦,光伏产业销售收入达350亿元;风电产业销售收入400亿元,其中风电装备制造销售收入突破260亿元,风电装机达到160万千瓦。

## 全球主要经济体可再生能源占总能源比例规划



## ■实力机构猎物

### 大唐发电(601991) 受益经济复苏 短期新高可期

随着经济复苏迹象越来越明显,市场昨日成功突破3000点,而经济指标复苏的重要指标是发电量增长,6月份有望实现正增长,并有望扭转连续8个月负增长的局面,因此,电力股在基本面改善的情况下投资机会明显增加,个股可关注大唐发电。近年来,公司在东南沿海开发大型火电项目与核电项目,在西南地区开发

水电项目,实现了公司电源建设布局的战略调整,公司已初步形成了以火电发展为核心,水电、核电、风电均衡发展的格局,多元化优势将保证公司的长期核心竞争力。

近期该股冲高回落,但在各短期均线指标的支撑下明显企稳,昨日主力资金试盘迹象明显,后市有望继续创新高。(杭州新希望)

### 隧道股份(600820) 主业优势突出 反弹要求强烈

城市轨道交通隧道和越江公路隧道是公司的两大核心优势业务,公司已建成的大型、超大型越江隧道占全国市场份额的90%、占上海同类市场份额的100%。根据发展规划,上海将建地铁11条、轻轨10条,需要投入近3000亿元,公司将将在上海基础设施建设中发挥重要作用,从而也为自身带来稳定的收入来源。目前,公司在海

外市场经营上也取得了重大突破,在海外市场的竞争力也将不断提高。

近期上海本地股动作频频,部分上市公司时有资产整合消息,作为上海本地股的重要成员,公司想象空间也明显增加。该股横盘整理后,均线系统形成了多头排列,短线一发力突破整理平台,后市走高机会较大。(恒泰证券 王飞)

## ■机构掘金

### 双良股份(600481) 细分行业龙头 机构投资者关注

公司已成为亚太地区最大的中央空调生产基地,另外,公司依托强大的科研实力,成功开发了具有本国特色的海水淡化技术,产业前景可观。由于基本面逐步改善,吸引了机构投资者积极介入,目前股价缩量横盘整理至60日均线左右,可关注。(金百灵投资)



### 华西村(000936) 参股银行券商 有望加速上攻

公司充分利用所在长三角地区纺织业集中的优势,建立了很高的知名度和诚信度,在区域竞争中处于有利地位。此外,公司持有江苏银行和华泰证券股权。近日该股放量上攻,K线组合呈现加速上升态势,中短期技术指标强劲上扬,值得重点关注。(北京首证)



### 潍柴动力(000338) 基金云集 指标金叉向上

公司是我国大功率高速柴油机的主要制造商之一,主要向国内货车和工程机械制造商供应产品。今年以来该股呈稳步震荡盘升态势,一季报显示,前十大流通股东中,9家为基金。近期该股周K线的KDJ指标金叉向上,后市有望继续向上拓展空间。(九鼎德盛 朱慧玲)



### 大秦铁路(601006) 估值相对偏低 补涨潜力大

公司为西煤东运战略运输的最大的铁路运输企业,承担着全国四大电网、十大钢铁公司和6000多家工矿企业的生产用煤和出口煤炭运输任务,煤运量占全国铁路总煤炭运输的近1/7。公司不断地通过扩能改造运力得到提升,随着接卸港口秦皇岛港煤炭装卸能力的不断提高,今年公司煤炭运量有望达3.8亿吨,成为世

界上运量最大的铁路。

随着国内电厂发电量上升,6月份可能正增长,对于煤炭需求将会提升,虽然公司一季度业绩下滑,但二季度业绩将会好转,三季度业绩有望实现增长。

当前公司动态市盈率较低,估值相对偏低,今年以来整体涨幅不大,有补涨潜力,并已创出反弹新高,值得关注。(天信投资 颜冬竹)

### 华资实业(600191) 制糖业巨头 底部二次金叉

周三大盘放量强劲突破3000点,盘中除了大盘蓝筹股依然高举高打外,前期滞涨个股也一改前期颓势展开大幅拉升行情。因此,在指数进行3000点攻坚战之际,可轻指数重个股,华资实业作为一只盘中绩优农业股,不仅基本面较好,技术面也整固完毕,有望向上拓展空间。

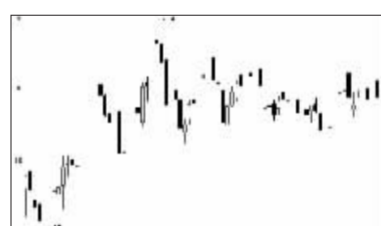
公司是我国最大的甜菜制糖企

业,先后收购广东省广前糖业公司和湛江农垦廉江糖业公司,拥有我国最大的甘蔗种植基地,有稳定的糖料种植基地保障甜菜供应。

目前该股蓄势充分,技术指标MACD、KDJ、RSI也开始底部二次金叉,鉴于当前整个农业板块的涨幅居小,后市有望再次挑战前期高点。(金证顾问 张超)

### 皖能电力(000543) 区域电力巨子 参股券商概念

公司为省属电力企业,隶属于安徽省能源集团有限公司,地处华东能源基地,公司拥有其他电力企业所无法比拟的资源优势。另外,公司持有国元证券大量股权,未来有望获得非常可观的投资收益。近期该股走势异常,调整后有望突破,可关注。(西南证券 罗栗)



### 爱使股份(600652) 煤炭资源丰富 参股信托

前期公司斥巨资收购了山东泰山能源股权,而泰山能源是华东地区重要的煤炭生产基地。另外,公司斥资持有北京国际信托有限公司大量股权,由于信托业务近年发展迅猛,股权增值前景可观。近期该股低位蓄势充分,建议择机关注。(广东百信)



### 新海股份(002120) 技术指标见底 密切关注

公司是国内技术水平最高、产销规模最大、综合实力最强的塑料打火机制造商,其注塑模具技术水平始终处于国内同行业领先地位。近期该股连续调整后,短线技术指标已经见底,KDJ指标也处低位,技术强劲反弹一触即发,建议密切关注。(九鼎德盛 肖玉航)



## ■强势股点评

### 浦东建设(600284) 借内需谋发展 成功强势突破

公司是一家以工程建设为龙头,拥有市政公用工程施工总承包一级资质和公路路面工程专业承包一级资质。公司黑色一条龙的技术施工能力,在业界享有较高知名度,目前承担了上海12%至20%,浦东70%以上的沥青

路面摊铺和几乎所有的重大沥青道路的施工。

该股自4月以来就进入高位箱体整理,成交逐级萎缩,洗盘彻底,周三放量大涨,一举突破平台,短期将有一波强劲上涨可期。

### 民丰特纸(600235) 筹码高度锁定 短期将上新台阶

公司是国内最大的从事卷烟配套系列用纸的生产企业,产品市场占有率较高,卷烟系列用纸在国内处于领先地位,主导产品生产及销售势头良好。

该股自1664点以来一直处于稳健上

升通道中运行,近期成交量呈缩量状态,表明筹码锁定性高。6月中旬该股再度小幅强势整理,成交量更是明显萎缩,近日再度上涨时,成交马上放大,量价合理,周三该股再创新高,短期将上新台阶。

### 兔宝宝(002043) 环保建材 挑战前期高点

公司是火炬计划绿色建筑材料中的重点高新技术企业,也是目前国内装饰贴面板生产规模最大、种类最多的企业。由于我国人造板制造业部分企业的产品质量和技术水平已达到国际要求,从而为我国人造板产品提供了广阔的

市场空间。

该股5月以来进入高位箱体震荡,洗盘震仓迹象明显。周三该股再次放出巨量,一举突破了两个月来的震荡箱体,短期将向前期高点发起冲击。(国都证券 王凌霄)

## ■潜力板块追踪

### 钢铁股 今年首次实现盈利 下半年情况乐观

今年5月份国内89家大中型钢厂实现盈利12.62亿元,这是连续7个月亏损后,钢铁业首次迎来盈利,预计下半年我国经济形势较为明朗,继续向好。

不过,虽然5月份盈利,但由于前4个月总体亏损近52亿元,因此上半年我国钢铁行业难以走出整体亏损的阴影,

而去年1至5月,钢铁行业利润865亿元。此外,5月末,国内钢材综合价格指数为98.14点,比上月末指数上升2.7%,近三个月以来首次出现环比回升,大多数钢材品种价格呈回升走势。受家电下乡和汽车下乡的政策刺激,下半年钢材市场整体好于上半年。个股关注武钢股份、太钢不锈。

### 食品饮料股 保增长政策刺激 关注白酒啤酒

当前扩内需、保增长将由上半年以投资为主过渡到下半年的投资与消费并重,下半年我国粮食以防止价格下跌为主,这有利于肉、蛋、奶、酒等众多食品企业降低生产成本。在白酒业公司中,贵州茅台的盈利潜力领先于五粮液、泸州老窖和山西汾酒。

下半年是啤酒生产和消费淡季,但

兼并、重组预期将给啤酒业相关上市公司带来投资机会。白糖价格开始走出谷底,进入价格变动长周期的上升阶段,目前我国食糖价格大幅高于国外,有利于南宁糖业、中粮屯河等制糖业龙头的发展壮大。若下半年市场出现阶段下跌,食品股将成为主要防御品种。(西南证券 罗栗)

## ■行业研究

### 纺织服装业 内销增速加快 品牌企业有优势

5月份国内服装零售增速为28.12%,高于去年同比增速6.44%;针、纺织品的国内零售增速回升到13.56%。纺织服装内销增速从3月份后持续回升,显示内销有复苏迹象,显示在出口下滑的情况下,内销成为纺织服装业发展的稳定器。

5月份纺织服装出口额为123.06亿美元,同比下降14.75%,5月份出口

数据基本符合此前的判断。1至5月份我国纺织服装出口额为558.52亿元,同比下降11.04%,目前出口仍在底部。

品牌服装企业基本面和业绩增长都不错,随着经济复苏,明年增速会明显提升,因而具有相当的投资价值。给予报喜鸟、伟星股份买入评级,给予七匹狼、美邦服饰增持评级。(东海证券 张先萍)

### 证券业 成交量复苏 推动行业价值重估

在相当长时间内,国内券商仍将以代理买卖证券通道和证券机构投资者的身份存在,短期内无论行情好坏,券商业绩都高度依存于靠天吃饭的业务。

上半年,随着成交量稳步高企,IPO重启等其他积极因素逐一落实,大型券商走势有望走强;同时伴随大盘上涨,自营业务超预期增长的公司

可能依然有良好表现。

历史经验显示,在券商股牛市中,参股券商类上市公司涨幅甚至强于券商本身,关注具备规模领先优势的中信证券、海通证券;经营风格积极,业绩增长较快的东北证券;以及参股广发证券的辽宁成大和吉林敖东。(世纪证券 吕丽华)

### 通信业 保持低位增长 3G业务有待挖掘

今年我国电信运营将继续保持低位增长的态势,投资建网、3G业务、全业务运营以及重建新的行业格局贯穿整个行业全年的运行,3G业务有望在三季度推出,由于增长处于低位,大规模3G投资将带来费用和折旧的增加,因此,2009年电信运营仍将处

于播种期,业绩增长将面临的压力。此外,随着3G网络初具规模及3G业务的逐步推出,国产手机及增值服务提供商将获得新的增长机遇,这将是一个巨大的市场。关注行业龙头和业绩出现拐点公司,推荐中兴通讯、烽火通信和武汉凡谷。(东海证券 姚军)