

2015.11.29

中小盘研究团队

关注气候大会，共解气候危局

——中小盘伐谋周报

	孙金钜 (分析师)	吴璋怡 (研究助理)	夏玮祥 (研究助理)
	021-38674757	021-38674624	021-38675864
	sunjinju008191@gtjas.com	wuzhangyi@gtjas.com	xiaweixiang@gtjas.com
证书编号	S0880512080014	S0880115030046	S0880115080220

本报告导读：随着 IPO 重启、券商自营盘净买入要求的取消，市场已经逐步恢复到正常状态。建议关注气候大会、上海迪士尼等主题机会。

摘要：

- **投资观点：**本周五市场大幅下跌，沪指创自 8 月 18 日以来最大单日跌幅。我们估计跟周四晚证监会叫停融资类收益互换、中信证券、国信证券被立案调查、打新资金分流等多个事件叠加有关。随着 IPO 重启、券商自营盘净买入要求的取消，市场已经逐步恢复到正常状态。在存量博弈格局下，我们仍然持续推荐以成长股为主的高风险特征股票，主题投资仍将是市场的主要投资策略。主题方面，全球关注的巴黎气候大会将于下周召开，包括习近平、奥巴马在内的主要国家元首都会参会，我们建议关注低碳经济产业链（能源替代、节能储能、碳处理等）主题投资机会。此外，年底上海迪士尼或将宣布开园时间，建议提前布局上海迪士尼主题。
- **本周关注：关注气候大会，共解气候危局。**第 21 届联合国气候变化大会将于 2015 年 11 月 30 日-12 月 11 日在法国巴黎举行。本次气候大会有望达成继《京都议定书》之后的又一具法律效应的协议，从而倒逼各国采取相应气候举措解决气候难题。我们建议从能源替代、节能处理、碳处理三条主线布局低碳经济。从能源替代来说，风能目前有所回暖，光伏发电与光热发电均蓄势待发，核能目前复苏加速，新能源汽车目前处于市场风口，产销量频超预期；从节能储能来说，目前节能市场处于新兴待成长状态，包括墙体保温、门窗节能在内的建筑节能行业每年保守创造千亿市场，储能由于其削峰填谷与稳定新能源发电的重要作用，未来潜力巨大，发展有待政策加码；从碳处理来说，可分为碳交易与碳捕捉与封存（CCS），碳交易市场全面启动多时，预计 2017 年能启动全国碳交易市场，CCS 方面，目前整个行业处于项目倒逼政策阶段，未来国内外有望共同成长，为解决气候危局贡献重要力量。我们认为三类上市公司将分享到低碳经济带来的投资机会。主线一：能源替代相应公司，主要受益组合包括：江淮汽车（600418）、大洋电机（002249）等；主线二：节能储能相应公司，主要受益组合包括：科远股份（002380）、南都电源（300068）等；主线三：碳处理主题投资机会，主要受益标的包括：中电远达（600292）、置信电气（600517）等。
- 国泰君安中小盘重点推荐公司包括迪士尼主题界龙实业（600836）、中路股份（600818）；“泛网”组合：漫步者（002351）、慈星股份（300307）、科远股份（002380）、安科瑞（300286）、焦点科技（002315）等；“增并”组合：瑞丰高材（300243）、千红制药（002550）。

孙金钜（分析师）：021-38674757

证书编号：S0880512080014

邮箱：sunjinju008191@gtjas.com

王永辉（分析师）：021-38674743

证书编号：S0880514080004

邮箱：wangyonghui@gtjas.com

郭睿哲（分析师）：021-38674945

证书编号：S0880513080020

邮箱：guoruizhe@gtjas.com

刘易（研究助理）：021-38674878

证书编号：S0880115030057

邮箱：liuyi014913@gtjas.com

吴璋怡（研究助理）：021-38674624

证书编号：S0880115030046

邮箱：wuzhangyi@gtjas.com

王政之（研究助理）：021-38674944

证书编号：S0880115060007

邮箱：wangzhengzhi@gtjas.com

任浪（研究助理）：021-38675861

证书编号：S0880115040046

邮箱：renlang@gtjas.com

熊昕（分析师）：021-38676715

证书编号：S0880512110002

邮箱：xiongxin009291@gtjas.com

相关报告

《关注巴黎气候大会、迪士尼等主题机会》2015.11.22

《低利率时代关注商业保理的投资机会》2015.11.15

《打新“期权”增加持股吸引力》2015.11.08

《迪士尼品牌效应蕴藏大机遇》2015.11.01

《关注上海迪士尼主题四季度的投资机会》2015.10.18

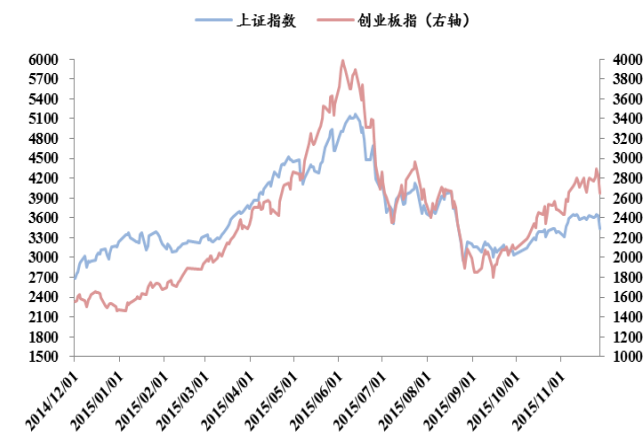
1. 两市又现黑色星期五

1.1. 本周五两市回撤超过 5%

本周上证指数收于 3436.30 点，涨幅为-5.35%。深证成指收于 11961.70 点，涨幅-5.83%。创业板指收于 2649.55 点，涨幅-5.38%。中小板指收于 8096.45 点，涨幅-5.64%。

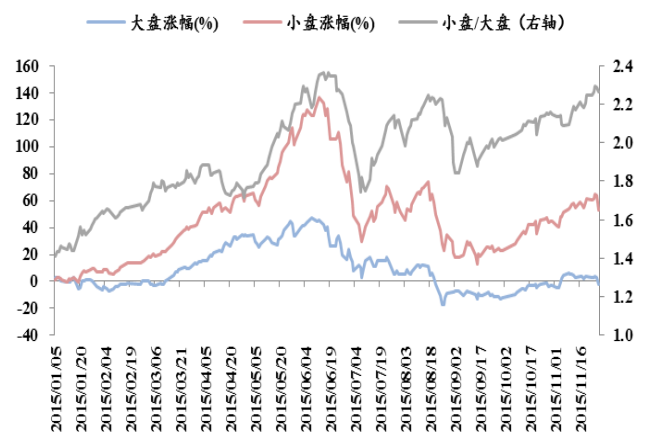
小盘/大盘比值基本维持稳定。截至本周五，大盘指数本年累计上涨-2.43%，小盘指数本年累计上涨 52.92%，小盘/大盘比值微升至 2.26。

图 1: 本周五两市回撤超过 5%



数据来源: Wind、国泰君安证券研究

图 2: 小盘/大盘比值微升至 2.26



数据来源: Wind、国泰君安证券研究

1.2. 重点关注个股略有回调

表 1: 重点关注个股略有回调

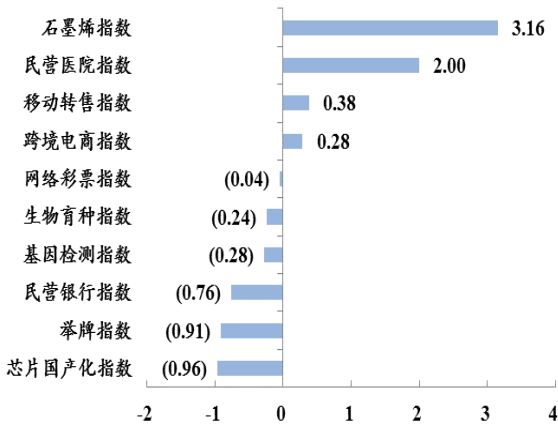
股票代码	股票简称	目标价	评级	首次推荐日 收盘价(元)	本周 收盘价(元)	本周涨幅 (%)	累计涨幅 (%)
600836	界龙实业	46.9	增持	30.88	29.25	-13.00	-5.28
002351	漫步者	40.3	增持	30.26	25.65	-13.05	-15.12
300243	瑞丰高材	40	增持	15.59	19.68	-5.38	26.35
300307	慈星股份	26.7	增持	12.91	15.40	-10.20	19.29
002315	焦点科技	208.5	增持	104.64	96.13	3.27	-7.65
300286	安科瑞	53.9	增持	33.72	37.23	-2.03	10.41
002380	科远股份	109.2	增持	25.74	32.02	-8.54	150.00
600818	中路股份	75.4	增持	26.55	60.16	-19.01	126.59
002550	千红制药	33.91	增持	15.96	22.55	-9.73	184.14

数据来源: Wind、国泰君安证券研究。注: 首次推荐日: 界龙实业, 2015.06.15; 漫步者, 2015.05.13; 瑞丰高材, 2015.04.29; 慈星股份 2015.04.09; 焦点科技 2015.04.08; 安科瑞 2015.03.24; 凯瑞德 2015.03.24; 科远股份 2015.01.18; 中路股份: 2014.12.15; 千红制药 2014.05.14。首次推荐日收盘价均是未复权价格, 可能会造成累计涨幅计算和首次推荐日收盘价、本周收盘价计算不匹配的问题。

1.3. 受益华为新机发布，石墨烯概念周涨幅第一

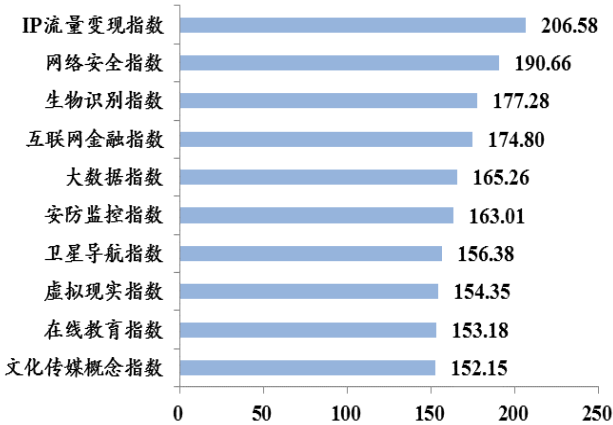
本周大盘出现回调，概念指数表现一般，石墨烯指数受益于华为新机电池将使用石墨烯材料的消息，涨幅为两市第一，逆势涨 3.16%；在年初至今指数涨幅榜上，IP 流量变现指数继续领先全市场，累计涨幅达到 206.58%。

图 3: 石墨烯指数表现强势，领跑两市（%）



数据来源：Wind、国泰君安证券研究

图 4: 年初至今 IP 流量变现指数持续领跑（%）



数据来源：Wind、国泰君安证券研究

1.4. 地缘政治风险影响有限，纳斯达克指数微涨 0.44%

本周由于受土俄关系的影响，美股涨幅偏弱，周五纳斯达克指数收于 5127.52 点，较前一周微涨 0.44%。

表 2: 截至本周末，AEterna Zentaris 周涨幅领先，达到 161.47%

代码	股票简称	行业	周涨幅（%）
AEZS	AEterna Zentaris	Biotechnology	161.47
EFUT	eFuture Information Technology Inc.	Software	141.86
NETE	Net Element, Inc.	Internet Software & Services	139.88
GBSN	Great Basin Scientific,	Health Care Equipment & Supplies	125.58
VLTC	Voltari Corp	Software	122.03
NCTY	The9 Limited	Software	105.26
BONT	BON TON STORES INC	Multiline Retail	99.29
KBIO	Kalobios Pharmaceuticals	Biotechnology	90.85
SPDC	Speed Commerce, Inc.	Electronic Equipment, Instruments & Components	87.75
FREE	FreeSeas Inc	Marine	80.95

数据来源：Wind、国泰君安证券研究

表 3: 截止本周末, Kalobios Pharmaceuticals 季涨幅领跑, 达 1632.84%

代码	股票简称	行业	季涨幅 (%)
KBIO	Kalobios Pharmaceuticals	Biotechnology	1,632.84
HNSN	Hansen Medical Inc	Health Care Equipment & Supplies	432.65
LINC	Lincoln Educational Services Corp	Diversified Consumer Services	258.39
NCTY	The9 Limited	Software	245.88
EFUT	eFuture Information Technology Inc.	Software	239.53
VTL	VITAL THERAPIES INC	Biotechnology	196.48
ERII	Energy Recovery Inc	Machinery Manufacturings	171.00
SPHS	Sophiris Bio Inc	Biotechnology	149.44
ADAT	Authentidate Holding	Health Care Technology	143.74
HTCH	Hutchinson Technology	Computers & Peripherals	136.54

数据来源: Wind、国泰君安证券研究

本周生物医药与 TMT 表现强势, 占据纳斯达克涨幅前十中的八席, 主要上涨驱动因素包括新药进展公布、财报更新等, 其中:

据 Insider Monkey 报道, 针对肿瘤学和内分泌疾病的后期药物开发公司 AEterna Zentaris Inc 本周宣布其针对成人生长激素不足的新药在准备进入第三阶段测试, 其股价本周上涨 161.47%。

据 Globe Newswire 报道, 集成软件与专业服务供应商 eFuture Information Technology Inc.本周更正未经审计的三季度财务数据, 将 EBITDA 从-80 万人民币更正为-8 万人民币, 与去年同期的-10 万人民币相比有所减少, 股价本周上涨 141.86%。

1.5. 事件关注: 巴黎气候大会等

表 4: 事件关注: 巴黎气候大会等

时间	事件	影响主题
2015/11/29	中日节能环保综合论坛	环保
2015/11/30	IMF 将正式公布是否将人民币纳入 SDR 篮子	-
2015/11/30	第 21 届联合国气候变化大会 (巴黎气候大会)	新能源、建筑节能、减排、EMC 等
2015/12/4	中非合作论坛峰会	-
2015/12/9	国际精准医学与未来健康前沿论坛	精准医疗

数据来源: 财联社、国泰君安证券研究

2. 中小盘主题和个股推荐更新

2.1. 继续重点推荐上海迪士尼主题

表 4: 重点推荐互联网系列（未盈利互联网板块、人工智能主题、C2M 主题）、上海迪士尼、新北京、增发并购、低碳经济等主题

重点推荐主题	投资主线	事件更新
低碳经济主题	主线一：能源替代相关公司；主线二：节能储能相关公司；主线三：碳处理相关企业。（科远股份、江淮汽车、南都电源、中电远达、大洋电机）	据新华网 11 月 11 日报道，法国总统府 20 日透露，截至当日，已有 138 位国家元首或政府首脑接受邀请，将出席巴黎气候大会。此次大会并不会因为巴黎恐怖袭击改期进行。
C2M 主题	主线一：制造领头羊转型布局；主线二：平台优势延伸 C2M 生态链；主线三：一体化行业解决方案为实现 C2M 解除对接之忧。（科远股份、慈星股份、美盈森、鼎捷软件）	据工人日报 11 月 11 日报道，在第 17 届工博会上，四川长虹提出提出基于大规模个性化定制的设计、制造、服务概念。
未盈利互联网板块 （互联网系列）	与可能转板公司有类似业务（科远股份、东方财富、德联集团、网宿科技）	据财联社 11 月 25 日报道，上海股权托管交易中心科技创新版有望于 12 月底正式开板，首批挂牌企业集中于在小张江的科创企业，最终落定的数量可能在 20 家。
人工智能主题 （互联网系列）	核心技术模块提供商（初灵信息、东方网力、科大讯飞、汉王科技、川大智胜、科远股份、慈星股份）；数据传输、运算、存储过程所涉及基础设施运营商（中科曙光、网宿科技、华胜天成）；下游应用环节（光韵达、北京君正、赛为智能、天泽信息、金运激光、启明信息）	据飞象网报道，11 月 6 日，国内人工智能创业团队图灵机器人在国家会议中心对外发布了一款人工智能级的机器人操作系统——TuringOS，希望借此赋予机器人和人相似的思维能力、情感能力及学习能力。在本次图灵机器人新品发布会上，国内最大动漫文化品牌奥飞一起发布了一款搭载 TuringOS 的儿童陪伴机器人产品，现场演示效果惊艳。
上海迪士尼主题	存在股权关联关系（陆家嘴）；直接受益迪士尼辐射效应（豫园商城、老凤祥、百联股份、中路股份、界龙实业、上海机场）；拥有战略合作或特许经营权（美盛文化）	据浦东政务网报道，11 月 18 日上海迪士尼度假区首度向粉丝公布上海迪士尼主题乐园内六大园区之一“探险岛”的精彩亮点，这将是全球迪士尼主题乐园中的首个“探险岛”园区。
京津冀一体化 （新北京主题）	房地产行业（华夏幸福、荣盛发展等）；环保行业（清新环境等）；交运行业（唐山港等）；汽车行业；化工新能源等其他行业（三友化工等）	据交通部消息，11 月初，经国务院及京津冀协同发展领导小组同意，《京津冀协同发展交通一体化规划(2014-2020 年)》已获批，近日将印发。
冬奥会 （新北京主题）	主线一：基础设施建设；主线二：消费服务；主线三：特许经营（金一文化、长白山、华夏幸福、河北宣工、北京城建、首开股份、北辰实业、先河环保、首旅酒店、探路者）	据央视报道报道，国家主席习近平表示要将冬奥会办成一届精彩、非凡、卓越的奥运盛会，国家总理李克强对此也做了批示。
增发与并购主题	行业层面第一优选海外并购日趋活跃的消费品和高科技类行业，第二优选受益于“一带一路”战略推进的基建相关行业，第三优选整体竞争实力较强的行业。企业能力层面则从总体经济实力、资本运作能力、管理能力和国际化程度四个维度来筛选。经济实力是海外并购的基础，资本运作能力是助推器，管理能力和国际化程度则是实现成功并购后整合的前提。四个维度来看优选已经成功实施过海外并购并	1) 破发带来的投资机会：15 年来增发实施后破发且有大股东或大股东关联方参与破发的折价率前十：唐山港、三爱富、平安银行、道明光学、北方国际、云铝股份、乐凯胶片、苏州高新、澳洋科技、林州重机；获得证监会批文即将发行的破发公司：国元证券、中材国际等；增发在审有大股东或大股东关联方参与的破发折价率前十公司：朗玛信息、得润电子、长春燃气、步步高、大

有进一步海外并购预期的公司，其次是已有海外并购能力并正在准备做海外并购的公司。

东方、首钢股份、太原重工、中国国航、德豪润达、人人乐；永利带业（+33.1%）、永新股份（+21%）；3）大股东储血式定增：乐普医疗、国旅联合、*ST 秦岭、苏交科、昆明机床；4）“定增+PE”引入战投：湖北广电（中融鼎新）、新大新材（中融信创）。

据来源：国泰君安证券研究

2.2. 中小盘个股推荐

表 5： 中小盘重点推荐股票盈利预测表

公司代码	公司简称	目标价 (元)	评级	EPS			PE		
				2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E
600836	界龙实业	46.9	增持	0.04	0.16	0.23	659	183	126
002351	漫步者	40.3	增持	0.36	0.48	0.64	83	70	54
300243	瑞丰高材	40	增持	0.17	0.27	0.32	116	72	62
300307	慈星股份	26.7	增持	-0.43	0.24	0.38	-35	63	41
002315	焦点科技	208.5	增持	1.02	1.39	1.68	95	69	57
300286	安科瑞	53.9	增持	0.50	0.62	0.76	74	60	49
002380	科远股份	109.2	增持	0.42	0.67	0.95	152	96	67
600818	中路股份	75.4	增持	0.04	0.36	0.43	1,381	168	141
002550	千红制药	33.91	增持	0.38	0.52	0.71	59	43	32

数据来源：Wind、国泰君安证券研究。注：市盈率按 2015 年 11 月 27 日收盘价来算。**界龙实业**盈利预测根据国泰君安中小盘报告《界龙实业（600836）凭借区域优势，期待联姻迪士尼》；**漫步者**盈利预测根据国泰君安中小盘报告《漫步者（002351）云音响布局渐臻待放量 空净机器人京东众筹》；**瑞丰高材**盈利预测根据国泰君安中小盘报告《瑞丰高材（300243）增发临近，四季度保理将贡献业绩》；**慈星股份**盈利预测根据国泰君安中小盘报告《慈星股份（300307）智能装备布局值得期待》；**焦点科技**盈利预测根据国泰君安中小盘报告《焦点科技（002315）信息技术与教育新融合 打开互联网教育新空间》；**安科瑞**盈利预测根据国泰君安中小盘报告《安科瑞（300286）牵手武汉神库，搭建能源互联网云平台》；**科远股份**盈利预测根据国泰君安中小盘报告《科远股份（002380）定增加快工业 4.0 领域转型步伐》；**中路股份**盈利预测根据国泰君安中小盘报告《中路股份（600818）高空风能发电项目有序推进》；**千红制药**盈利预测根据国泰君安中小盘报告《千红制药（002550）出资力度超预期，为后续外延打开想象空间》（目标价为除权后价格）。

表 6： 中小盘跟踪股票池盈利预测表

公司代码	公司简称	当前股价 (元)	EPS			PE		
			2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E
600725	云维股份	7.04	-1.74	-1.48	-1.35	-4	-4	-5
002560	通达股份	36.55	0.34	0.47	0.60	111	79	62
002480	新筑股份	13.01	0.02	0.49	0.72	724	27	18
300403	地尔汉宇	56.00	0.98	1.26	1.61	57	44	35
002484	江海股份	23.09	0.46	0.68	0.94	50	34	25
300192	科斯伍德	14.52	0.16	0.35	0.53	89	41	28
002362	汉王科技	30.98	0.05	0.19	0.41	637	159	76
002072	凯瑞德	20.88	0.03	0.78	0.99	800	27	21

数据来源：Wind、国泰君安证券研究。注：市盈率按 2015 年 11 月 27 日收盘价来算。**云维股份**盈利预测根据国泰君安《凤凰涅槃，向死而生》；**通达股份**盈利预测根据国泰君安《激励绑定就位，为转型奠定基石》；**新筑股份**盈利预测根据国泰君安中小盘报告《业绩符合预期，看好 PPP 下的轨交业务》；**地尔汉宇**盈利预测根据国泰君安《水洗衣机打开大健康市场》；**江海股份**

盈利预测根据国泰君安《产品结构持续优化，新品陆续进入贡献期》；**科斯伍德**盈利预测根据国泰君安《Q2 大幅改善，下半年进入产能释放期》；**汉王科技**盈利预测根据国泰君安《三大举措改善业绩 智能识别奠定龙头》；**凯瑞德**盈利预测根据国泰君安中小盘报告《凯瑞德（002072）互联网彩票行业新锐》。

2.2.1. 界龙实业：凭借区域优势，期待联姻迪士尼

界龙实业在上海迪士尼附近拥有工业土地储备约 300 亩，有望承接上海迪士尼相关配套产品业务。目标价 46.9 元。

从年报数据看，界龙实业旗下 10 家包装印刷子公司均位于上海迪士尼周边（上海迪士尼一期园区北侧）。包装印刷生产基地合计工业土地储备约 300 亩，地上厂房建筑约 50 万平方米。我们认为，凭借界龙在包装印刷领域的实力，加之优越的地理位置，不排除公司未来与上海迪士尼在包装印刷相关配套产品上（如门票、地图印刷等）有合作。

摘自国泰君安中小盘报告《界龙实业（600836）凭借区域优势，期待联姻迪士尼》

2.2.2. 漫步者：云音响布局渐臻待放量 空净机器人京东众筹

云音响生态全产业链布局基本落地，等待产品销量放量及新盈利模式开启。新产品空净机器人目前京东众筹，首秀爆款值得期待。目标价 40.3 元。

公司通过参股乐韵瑞、携手天猫智能云联盟、以及自身硬件品牌龙头地位，公司奠定了云音响“硬件-平台-内容”全产业链先锋地位。前期布局的新方向空气净化器盛大发布，并在京东成功众筹，我们判断上市后将成为爆款，明年大幅贡献业绩。

摘自国泰君安中小盘报告《漫步者（002351）云音响布局渐臻待放量 空净机器人京东众筹》

2.2.3. 瑞丰高材：增发临近，四季度保理将贡献业绩

公司公告 2015 年三季报，1-9 月累计实现营业收入 6.15 亿元，同比下滑 5.38%，累计实现净利润 3337 万元，同比增长 19.34%。目标价 40 元。

商业保理新业务已经正常开展，三季度尚未贡献业绩（略微亏损），预计四季度将贡献业绩。公司 8 月 7 日公告增发材料获得证监会受理，目前进展顺利，增发的时间点在逐步临近。公司商业保理业务转型也正稳步落地，按照公司测算，商业保理新业务 16-18 年将贡献 1.5、2.5、3 亿净利润，这将极大地增厚公司的 EPS。此外，未来公司在商业保理和其他相关的金融领域和中植的进一步合作在增发过会后更值得期待。

摘自国泰君安中小盘报告《瑞丰高材（300243）增发临近，四季度保理将贡献业绩》

2.2.4. 慈星股份：智能装备布局值得期待

《中国制造 2025》公布，智能制造装备和产品受到重点关注，预计公司将加快机器人产业链布局节奏。目标价 26.7 元。

《中国制造 2025》公布，智能制造装备和产品受到重点关注。公司至今为止在机器人领域的投资金额约 1 亿元左右，与账面 20 亿现金相比，布局节奏相对稳健。我们认为，公司围绕机器人产业链的布局节奏可能在国家纲领性文件出台后加速，超出市场预期。我们判断，不排除公司未来向机器人的其他应用领域加大布局力度的可能性。

摘自国泰君安中小盘报告《慈星股份（300307）智能装备布局值得期待》

2.2.5. 焦点科技：信息技术与教育新融合 打开互联网教育新空间

国际教育信息化大会近日开幕，拉开信息技术和教育的融合创新，打开互联网教育新空间，公司 2015 年有望实现业绩释放和数据平台搭建双丰收。目标价 208.5 元。

公司借助教育信息化的政策春风，以及在教育资源方面的先发优势，将充分享受千亿级别的互联网教育蓝海，“云+数据+终端+应用”的互联网教育模式有望逐步落地。我们认为，教育信息化是国家文教强国的重中之重，放之国家战略的高度将成为政策鼓励、重点投入的方向，目前地方教育预算中 8%用于教育信息化，预计到 2020 年这一比例将达到 10%以上，目前行业集中度较低的产业竞争格局对于具备互联网基因的焦点科技来说存在卡位优势。

摘自国泰君安中小盘报告《焦点科技（002315）信息技术与教育新融合 打开互联网教育新空间》

2.2.6. 安科瑞：牵手武汉神库，搭建能源互联网云平台

安科瑞牵手武汉神库工业 4.0 云平台，共同搭建能源互联网行业领域云平台，有望实现能源大数据逐步变现。维持“增持”评级，上调目标价至 53.9 元。

安科瑞目前已掌握有能源(电力)用户端一定规模的数据资源。我们认为，公司与武汉神库科技(工业 4.0 云平台)战略合作或将是公司开展能源互联网平台化业务迈出的第一步，对于公司未来开展能源互联网平台型业务奠定了坚实基础。预计公司未来围绕能源互联网工业 4.0 云平台进行的内生和外延布局可能在于加强大数据存储、处理、以及变现等。

摘自国泰君安中小盘报告《安科瑞（300286）牵手武汉神库，搭建能源互联网云平台》

2.2.7. 科远股份：公告高送转预案，彰显管理层信心

科远股份公告非公开发行股票预案，拟募集资金总额不超过 9.36 亿元用于工业 4.0 领域布局。继续看好科远向智能制造、C2M 平台等工业 4.0 领域的“加速”转型前景。

科远股份公告非公开发行股票预案，拟募集资金总额不超过 9.36 亿元用于工业 4.0 领域布局。继续看好公司向智能制造、C2M 商业平台等为代表的工业 4.0 领域的“加速”转型前景。

摘自国泰君安中小盘报告《科远股份（002380）定增加快工业 4.0 领域转型步伐》

2.2.8. 中路股份：高空风能发电项目有序推进

中路股份公告拟出资人民币 1000 万元先期设立全资子公司海安中路高空风能发电有限公司，在江苏省海安县筹建 400MW 空风能发电站，进行高空风能电站的前期筹备审批工作。项目整体拟投资 20 亿人民币。目标价 75.4 元。

我们认为中路股份将受益于上海迪士尼主题和高空风能发电项目双重催化。继落地安徽绩溪后（投资规模 10 亿元），高空风能发电项目又与江苏海安达成意向性合作（20 亿元），项目得到有序推进，并且得到地方政府青睐。我们维持原先的盈利预测。

摘自国泰君安中小盘报告《中路股份（600818）高空风能发电项目有序推进》

2.2.9. 千红制药：出资力度超预期，为后续外延打开想象空间

千红投资注册资本 5 亿元人民币，远高于先前 3000 万元的预期，为后续并购重组打开想象空间。目标价 68.2 元。

千红制药公告由公司高管团队设立的常州千红投资有限责任公司完成工商登记，注册资本 5 亿元人民币。我们看好公司通过内生外延并举来不断完善产品线的战略。此次千红投资注册资本 5 亿元人民币，远高于先前 3000 万元的预期，为后续外延打开想象空间。我们认为上市公司可以更好的借助千红投资平台开展并购重组。事实上公司在 2014 年年报里就披露董事长亲自主持外延并购，积极展开并购重组的前期论证工作，力争 2015 年内收获成果。

摘自国泰君安中小盘报告《千红制药（002550）出资力度超预期，为后续外延打开想象空间》

3. 本周关注：关注气候大会，共解气候危局

第 21 届联合国气候变化大会将于 2015 年 11 月 30 日-12 月 11 日在法国巴黎举行。本次气候大会将有望达成继《京都议定书》之后的又一具法律效应的协议，从而倒逼各国采取相应气候举措解决气候难题。我们建议从能源替代、节能处理、碳处理三条主线布局低碳经济，受益组合主要包括科远股份（002380）、江淮汽车（600418）、南都电源（300068）、中电远达（600292）、大洋电机（002249）等个股。

3.1. 气候大会召开在即，有望打破气候僵局

第 21 届联合国气候变化大会将于 2015 年 11 月 30 日-12 月 11 日在法国巴黎举行。在此次气候大会之前的哥本哈根、德班、华沙、利马等气候大会均未能达成协商一致且具法律效应的协议。而在长达 20 年的气候僵局中，包括温度记录、海平面高度、极端天气、灾害性气候出现频率、冰川融化等气候指标持续恶化。

从以往会议的情况来看，困扰着气候大会达成协议的几个重大问题，近期都有缓解的迹象，无论是发达国家还是发展中国家均拿出实际行动为巴黎气候大会顺利达成实质性协议打下良好基础。

中美欧积极响应，自主贡献逐步出炉。于 1997 年签订，2005 年正式生效的《京都议定书》是目前唯一的强制性协议，2020 年其第二承诺期到期。目前各国都给出积极信号以保证在巴黎会议上能达成法律共识，保障 2020 年后存在一个具备强约束力的全球气候协议。尽管“国家自主贡献”早在 2014 年就在利马气候大会上被纳入决议，但由于美方一再拒绝接受“共同但有区别责任”的原则，各国的国家自主贡献一直处于难产状态。随着中美联合声明互相承认拥有“共同但有区别的责任和各自能力”原则，为发达国家与发展中国家解决此类问题提供了范例。

中美带头打破绿色基金融资困局。“绿色气候基金”是在哥本哈根气候大会上被首次提出，其主要用于斑竹发展中国家积极应对气候问题，但在实施过程中，气候基金一直处于巧妇难为无米之炊的状态之中，截止至 2014 年 12 月，基金总额才勉强过 100 亿美元，远低于预期。绿色基金融资难是困扰气候大会达成有效协议的又一拦路虎。在 2015 年习近平访美期间，该问题的解决初见曙光，美方在中美联合声明重申向绿色捐资 30 亿美元，而中国将拿出 200 亿人民币建立气候变化南南合作基金，支持其他发展中国家包括增强其使用绿色气候基金资金的能力以应对气候变化。中美两个国际性大国带头出资，起了一个良好的带头作用，预计未来绿色气候基金融资能顺利进行。

表 7: 各方释放积极信号

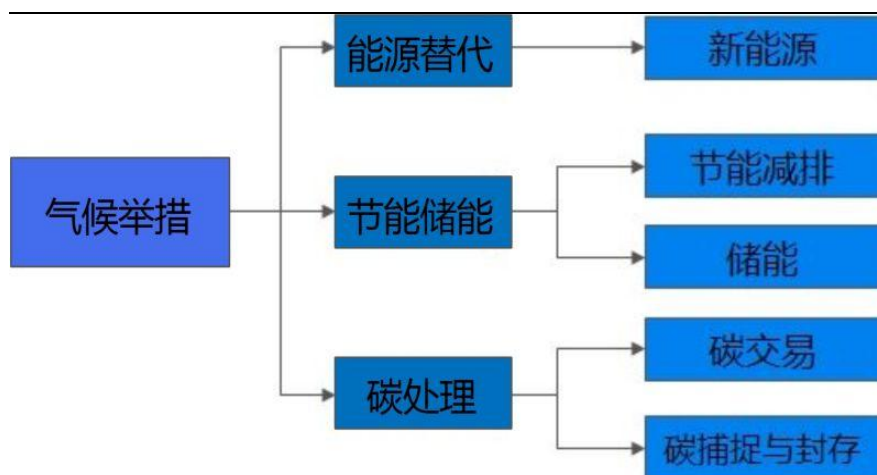
参会方	行动
欧盟	确定具有约束力的减排计划,到 2030 年将温室气体排放量在 1990 年的基础上减少 40%,到 2050 年,这一目标为 80%-90%。
美国	计划于 2025 年实现在 2005 年基础上减排 26%-28%全经济范围减排目标并将努力减排 28%。
中国	中美联合声明宣布计划于 2030 年左右二氧化碳排放达到峰值且将努力早日达到峰值,并计划到 2030 年非化石能源占一次能源消费比重提高到 20%左右。
其他地区	与清洁能源或气候变化相关的法规条例从 2009 年不到 40 条增加到 2015 年 800 条。

数据来源: 国泰君安证券研究

3.2. 新机制下投资机会凸显

我们按能源使用过程将低碳经济分为能源替代、节能储能、碳处理三个阶段,每个阶段均有较大的投资机会值得把握。

图 5 新气候机制下的投资机会



数据来源: 国泰君安证券研究

能源替代阶段可分为风能、光能、核能与新能源汽车等。风电目前抢装结束,政策重点解决弃风现象;光能目前有所回暖,包括光伏发电与光热发电均蓄势待爆发;核能目前加速复苏,新兴市场是未来增长的主力市场,有望实现跨越式发展;新能源汽车目前处于市场风口,无论是产量还是销量频频超预期,未来有望继续超速发展。

节能储能阶段可分为节能减排与储能过程。一方面整个节能市场目前

多点开发，市场有望继续得到开拓，EMC 市场目前仍处于新兴待成长状态，包括墙体保温、门窗节能在内的建筑节能行业每年保守创造千亿市场，值得各类公司重点投入；另一方面储能市场以其削峰填谷的平滑作用与调节稳定再生能源发电的作用，未来空间潜力巨大，发展静待政策加码。

碳处理阶段可分为碳交易、碳捕捉与封存（CCS）等。其中碳交易试点已全面启动多时，预计 2017 年能启动全国碳交易市场，未来有望借政策东风，实现行业的快速发展；碳捕捉与封存按不同阶段可分为碳捕捉、碳运输与碳封存，目前整个行业处于项目倒逼政策阶段，未来国内 CCS 有望于国外共同成长，为解决气候危局贡献重要力量。

3.3. 沿主线寻找受益标的

我们认为三类上市公司将分享到低碳经济带来的投资机会。主线一：能源替代相应公司，主要受益组合包括：江淮汽车（600418）、大洋电机（002249）等；主线二：节能储能相应公司，主要受益组合包括：科远股份（002380）、南都电源（300068）等；主线三：碳处理主题投资机会，主要受益标的包括：中电远达（600292）、置信电气（600517）等。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		