

浙江阳光

600261

增持/ 首次评级

股 价	2009/03/24
RMB12.45	

基础数据

总股本（百万股）	250
流通 A 股（百万股）	105
流通 B 股（百万股）	0.00
可转债（百万元）	N/A
流通 A 股市值（百万元）	1313

财务数据

市净率 (X)	3.2
TRACING P/E (X)*	25.3
EPS (元)	0.35
股息率 (%)	1.2

*最近四季盈利计算。

相关研究

绿色照明行业的龙头

经营预测与估值	2007A	20081-3Q	2008E	2009E	2010E
营业收入(百万元)	1744.9	1472.9	1692.98	1821.49	2073.96
(+/-%)	3.8	13.4	-2.98	7.59	13.86
归属母公司净利润(百万元)	112.8	87.3	105.71	139.44	170.56
(+/-%)	0.5	13.1	-6.27	31.91	22.32
EPS(元)	0.45	0.35	0.42	0.56	0.68
P/E(倍)	28.6	36.9	29.75	22.55	18.44

■ 在 09.2.21 的中国招标网的网站上，高效照明产品推广项目招标公告已经发出，这意味着十一五期间我国推行 1.5 亿只节能灯的计划今年已经展开。参照去年浙江阳光的中标份额及其实际的实施总额，以及其在完成招标工作中的出色表现，我们预计，今年公司将能承担 25% 左右的招标数量，即 0.25 亿只。初步估算应该有 2.5 亿元的销售收入，按 9% 的税前利润率计算，将贡献 EPS0.08 元。

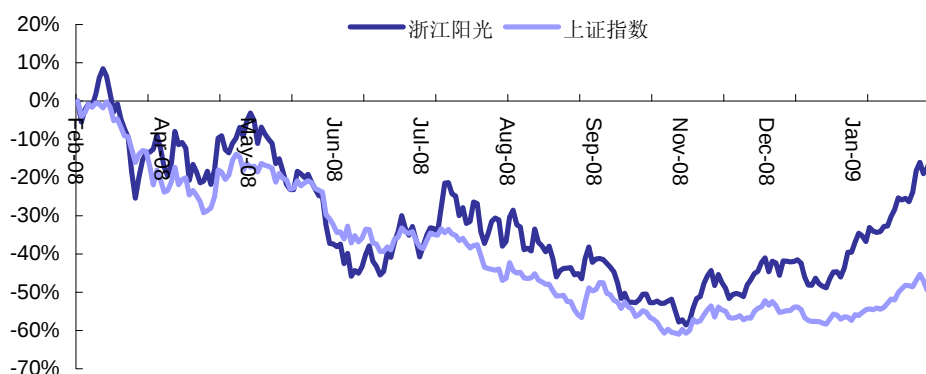
■ 公司的三大产品基地已经形成，产能瓶颈已经消失。目前上虞的产能为 1.8 亿只，江西的产能为 0.7 亿只，计划产能为 2 亿只；厦门的计划产能为 2 亿只。

■ 公司的产品升级线路明晰，毛利率逐步上升。随着对资本、厂房、产品、资质和客户的要求的提升，行业进入门槛迅速提高，产品的结构向深度节能的趋势明显，未来节能灯行业向 LED 演变的可能性较大，行业的演变带给公司较大的机遇，行业的集中度有望进一步提升。

■ 国内市场最值得期待。公司国内的营销体系采取物流分销制和项目报备制，经销商的利益直接和销售额挂钩，管理队伍从外部引入，目前在全国基本建成了完整的网络，我们预计，09 年国内市场将会产生 6 亿的销售收入。

■ 我们预计 08、09、10 年公司的每股收益分别为 0.41 元、0.53 元、0.65 元，考虑到欧盟在 09 年禁止销售白炽灯，以及我国对白炽灯巨大的替代市场，节能灯行业的前景比较乐观，给予增持评级。

最近 52 周股价表现



分 析 师
 卢 山
 +755-82492953
 lushan@lhzq.com

今年的补贴照明招标早早展开

根据《国务院关于加强节能工作的决定》（国发[2006]28号）和《国务院关于印发节能减排综合性工作方案的通知》（国发[2007]15号）等文件精神，中央财政设立了专项资金，支持高效照明产品的推广使用。

作为“十一五”规划十大重点节能项目之一，绿色照明工程未来五年间将在全国推广 1.5 亿只节能灯，节电 290 亿度。具体产品包括紧凑型节能荧光灯、三基色双端直管荧光灯（T5/T8 型）、金属卤化物灯、高压钠灯、半导体（LED）及配套镇流器。08 年招标的情况是紧凑型荧光灯 2900 万只，T8、T5 直管荧光灯 2100 万只。

表 1、08 年招标上市公司中标情况

	中标情况	价格	备注
浙江阳光	自镇流荧光灯 330 万只	5.3 元至 7.8 元	
浙江阳光	三基色双端直管荧光灯（T8、T5 及支架）490 万只	每只 18 元和 32 元	与飞利浦共同承担
佛山照明	自镇流荧光灯 280 万只		
佛山照明	三基色双端直管荧光灯 460 万只		
雪莱特	中标入围规格为 5W 和 8W		
雪莱特	第三包, 中标入围规格为 24W		

数据来源：上市公司资料，联合证券研究所整理。

实际上，公司除了承担自己中标的部分，还承担了飞利浦等公司的份额，总数估计在 1500 万只左右，销售收入为 1.5 亿元左右。

具体补贴方式如下：大宗用户每只高效照明产品，中央财政按中标协议供货价格的 30% 给予补贴；城乡居民用户每只高效照明产品，中央财政按中标协议供货价格的 50% 给予补贴，最终受益人是大宗用户和城乡居民。

这是中国首次大规模进行节能照明产品的专项国家补贴采购。补贴资金采取间接补贴方式，由财政补贴给中标企业，再由中标企业按中标协议供货价格减去财政补贴资金后的价格销售给终端用户。

在 09.2.21 的中国招标网的网站上，高效照明产品推广项目招标公告已经发出，这意味着十一五期间我国推行 1.5 亿只节能灯的计划今年已经展开。我们预计，今年的采购数量有可能超过 1 亿只。

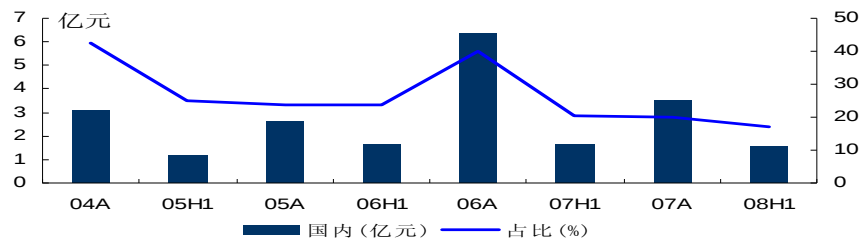
参照去年浙江阳光的中标份额及其实际的实施总额，以及其在完成招标工作中的出色表现，我们预计，今年公司将能承担 25% 左右的招标数量，即 0.25 亿只。初步估算应该有 2.5 亿元的销售收入，按 9% 的税前利润率计算，将贡献 EPS0.08 元。

重点看好国内的分销业务

公司的销售主要是出口，国内市场占公司的比重为逐年下降的趋势，主要原因是公司比较擅长海外销售，而海外的销售模式和国内的销售模式是不同的。目

前这种情况有望根本改变。

图 1、公司国内的销售呈下滑的趋势



数据来源：公司资料，联合证券研究所。

从 08 年开始，公司从外部引入管理队伍，改革了国内的销售模式。

首先，公司国内的营销体系采取物流分销制和项目报备制，经销商的利益直接和销售额挂钩。目前在全国已经逐步建成了完整的网络，自主品牌得到了有效的推广。

同时，公司通过加大广告宣传投入，并聘请了濮存昕先生出任“阳光照明”品牌形象大使，共同宣传使用节能照明的社会责任，以此提高自有品牌在国内的知名度。

图 2、公司的每支阳光品牌产品都有濮存昕的 log



数据来源：公司资料，联合证券研究所。

分销制这种营销模式的特性，决定了厂家对渠道有较强的控制能力。一旦分销商与厂家签订了代理合同，分销商不仅要交押金给厂家，而且经销商换厂家的成本会非常高。厂家的价格政策决定了经销商的利益，因此商家对厂家的依赖性就很大。

国内品牌的销售，对公司的长远发展有着深刻的意义。公司不仅可以改变近年来在国内销售几无增长的局面，而且完善的国内分销体系一旦稳定和完善，厂

家拥有很强的定价权。公司一旦拥有较强的国内市场销售体系，不仅可以逐步摆脱在外销方面的依赖，而且可以通过客户结构的改善提高毛利率水平。

表 2、公司产品与其它公司产品性能和价格比较

序号	标称商标	标称功率 (W)	比较结果				价格 (元/只)
			①功率	②色容差	③初始光效	④2000 小时光通维持率	
1	阳光	9	★★★★★	★★★	★★★★	★★★★★	7
2	TCL	9	★★★★	★★★	★★★★	★★★★★	9
3	(图形) SHLY	5	★★★★★	★★★	★★★★	★★★★	6
4	OSRAM	5	★★★★★	★★	★★★	★★★★	10
5	家乐福	5	★★★★★	★★★	★★★	★★★★	11.5
6	恋牌	7	★★★★★	★★★	★★★★	★★★★	5
7	光缔	7	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★	8
8	IKEA	7	★★★★★	★★★	★★★★	★★★★★	14.9
9	PHILIPS	8	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★	12
10	华强	9	★★★★★	★★★	★★★	★★★★★	5.5
11	东方四通	9	★★★★★	★★	★★★★	★★★★★	12
12	(图形) 伊丽斯	9	★★★★★	★★	★★★★	★★	6
13	宝迪照明	9	★★★	★★	★★★	★★★★	8
14	TOSHIBA	9	★★★★★	★★★	★★★★	★★★★★	16
15	厦华	9	★★	★★	★★★	★★	7
16	MORE 摩尔	9	★★★	★★★	★★★★	★★★★	10
17	Panasonic	5	★★★★★	★★	★★★	★★★★	13
18	GE 爱迪生	12	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★	24.75
19	亿开照明	13	★★★	★★★	★★★★	★★★★★	10

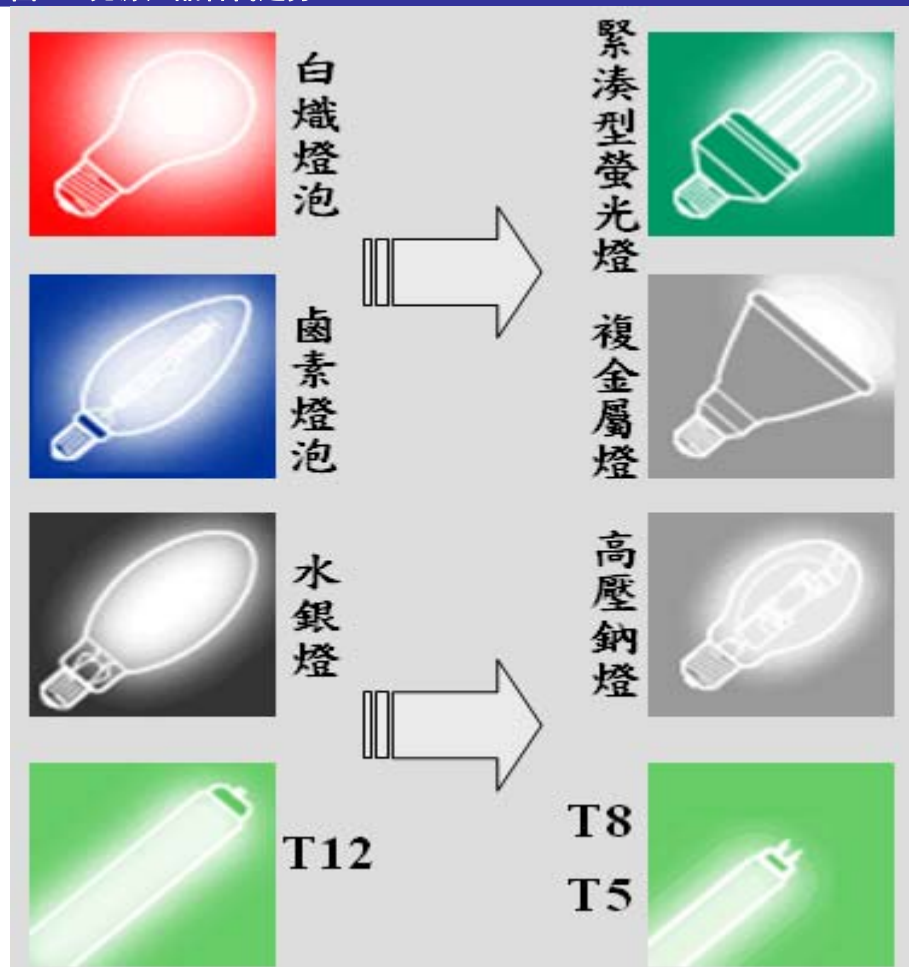
数据来源：中国消费者协会，联合证券研究所。

从表 2 我们可以看出，公司的产品质优价廉，颇具竞争力，并具有价格提升空间。基于对国内的集团采购的较为乐观的形势，以及公司在国内的分销体系已经基本建立完善的局面，我们对公司今后在国内市场的销售呈现较为乐观的预期，预计 09 年国内市场将会产生 6 亿的销售收入。

节能灯替代乃大势所趋，行业前景较为乐观

浙江阳光目前的产品主要为一体电子节能灯，T5 大功率荧光灯及配套灯具和特种灯具，其产品均为老式光源的替代产品。

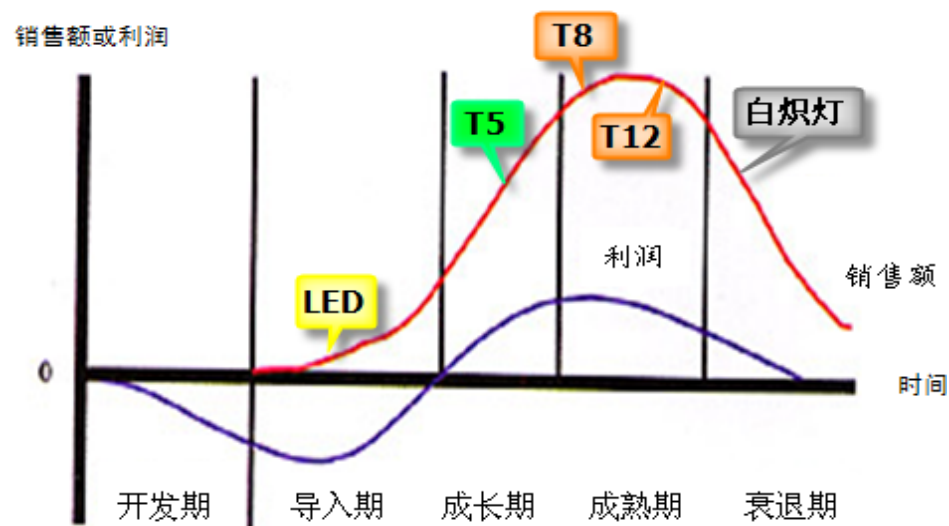
图 3、光源产品替代趋势



数据来源：台湾工研院能资所，联合证券研究所。

各种光源所处的生命周期的阶段如图 4，我们认为，公司的 T5 产品正处在一个高速成长的阶段，未来看，LED 灯用于可见光的照明将是顺势所趋。

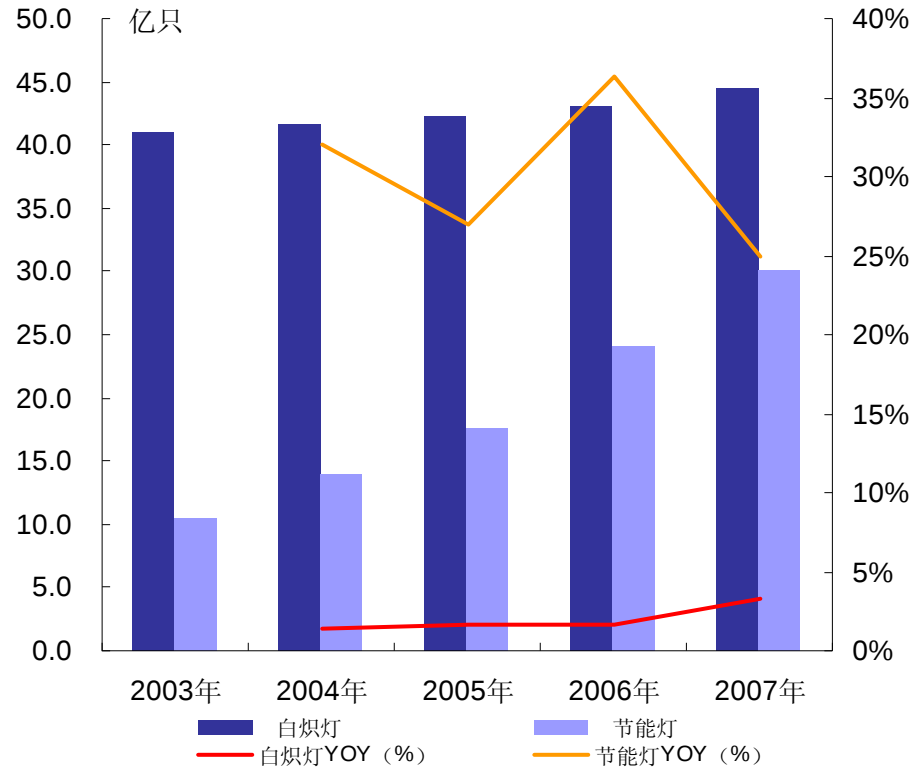
图 4、各种光源所处生命周期的阶段



数据来源：联合证券研究所整理。

在我国电能的使用结构中，照明用电占总用电量约 12%。在强调节能环保的今天，降低照明用电的总量已是共识，节能灯的行业前景依然向好。对比近年来白炽灯和节能灯产量的数据变化，我们发现，节能灯的增长率都在 25% 以上，而白炽灯的增长率只有个位数，节能灯对白炽灯替代趋势明显。

图 5、03—07 年国内光源产量分析



数据来源：中国照明网，联合证券研究所。

出口市场将会保持平稳

节能、环保已经成为当今世界的主流，是全球应对气候变暖的主要措施。新型光源在节能方面的效率弥补了其价格上的劣势，世界各国在节能替代方面已经做出了时间表。

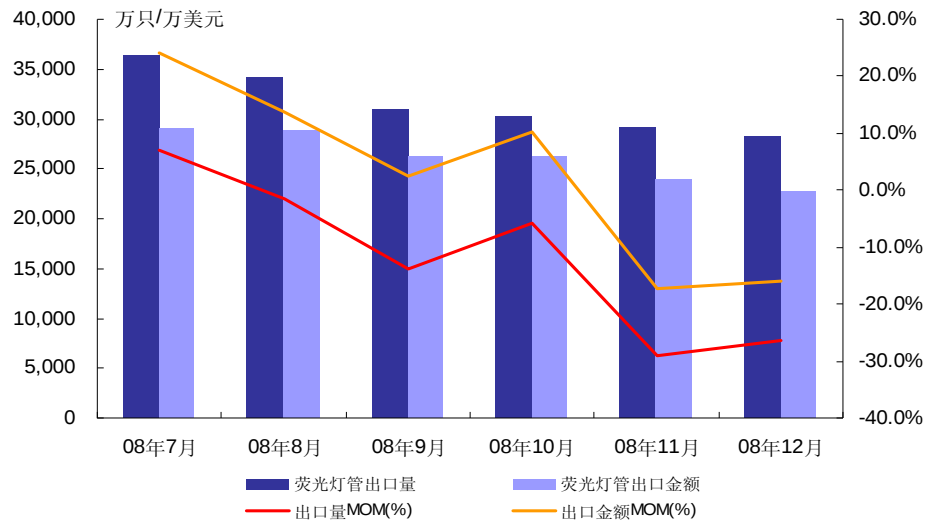
表 3、部分国家节能替代时间表

欧盟	09 年 9 月，先禁止销售 100 瓦白炽灯泡，2012 年全面禁用白炽灯泡
澳洲	09 年停产白炽灯泡
台湾	09 年起逐步淘汰白炽灯泡
新西兰	09 年起逐步淘汰白炽灯泡
日本	2012 年全面禁用白炽灯泡

数据来源：联合证券研究所整理。

在经历了去年四季度的清库存以后，对节能灯的需求已经恢复。尽管全球经济危机还在加深，我们预计，海外市场对节能灯的需求将不会减少。

图 6、08 年下半年荧光订出口统计



数据来源：海关数据，联合证券研究所。

根据我们最新的调研信息，工厂的生产线产能开的很足，公司一季度的生产任务已经排满。

公司已经完成结构调整

三大基地形成，产能瓶颈消失

目前浙江上虞的年产能为 1.8 亿只，江西的产能为 0.7 亿只，计划产能为 2 亿只；厦门的计划产能为 2 亿只。三大基地的陆续建成，有效地解决了公司的产能瓶颈。

江西公司成立于 2005 年 05 月 13 日，截止 2007 年 12 月 31 日，江西公司经审计的总资产是 111,522,597.25 元，净资产 27,149,019.77 元，2008 年营业收入 197,287,952.69 元，净利润 7,326,844.96 元。公司与 08 年 7 月对江西公司实行增资，目前的注册资金为 5000 万。

江西生产基地初具规模，开始形成比较健全的产业链，并通过 ISO9000 体系，管理水平日益提高。

根据公司 08 年 3 月的公告，公司拟以自有资金投资 2 亿元人民币，在福建漳州投资设立全资子公司福建阳光节能照明有限公司该公司拟注册资本为 2 亿元，公司持有其 100% 的股权。从最新的进展来看，地址可能变更为厦门。

厦门公司将建设成一个新的节能照明产品的生产基地，主要用于生产环保长效一体化电子节能灯及 LED 照明产品。新生产基地总投资为 2 亿元人民币，将全部采用自动化生产设备，计划在 2011 年底达到 2 亿只高档环保长效一体化电子节能灯的产能，全面达产后，计划年销售收入 15 亿元人民币，年净利润 1 亿元。

产品优化和储备

07、08 年度，是公司有意识放缓增长速度，进行产品结构调整的 2 年，目前看来，调整比较成功。不仅在产品结构上得到了优化，而且已经建成网络的国内营销体系。

目前公司在产品的结构上逐步增大了 T5 以及相对较为复杂的 T2，并且开发了带灯罩的节能灯，以进一步符合欧美的习惯。节能灯生产设备及手段已经处于行业领先水平，自动化生产率得到了提高。并且公司还在进一步加快产能扩展，提高生产自动化率。

节能照明产品越来越得到各国政府及各研发机构、市场参与主体的重视，各类新产品的研发力度均在加强，不排除新兴节能照明产品在未来替代节能灯。对此，公司认为虽然存在此种可能，但节能灯拥有价格低、节能率高、光效高、性价比高等优势，在可预见今后至少 10 年内，节能灯作为替代白炽灯的优势产品仍然存在很大的市场发展空间。

同时，公司也在密切关注各类新兴节能照明产品的发展，目前最有可能胜出的 LED 灯，并且被接受程度有可能大为提前。针对这种情形，公司在 LED 灯上也早有布局，厦门基地兼具此重任。

根据我们的了解，厦门基地目前已经有 40 余名 LED 灯开发人员，每名开发人员的待遇都在 20 万元年薪以上，未来的厦门基地有可能成为公司 LED 灯的研发生产制造基地。

我们认为，公司在 LED 灯上还是具有客户优势和生产优势。

所得税税率由 23%调至 15%

公司已经被认定为 2008 年第二批高新技术企业，认定有效期 3 年。根据相关规定，公司自获得高新技术企业认定后三年内（含 2008 年），所得税享受 10% 的优惠，即所得税按 15% 的比例征收。公司税负的降低，不仅有助于提高公司业绩，更主要是公司增强了自身的竞争力。

表 4、公司历年来的实际税负

	2003	2004	2005	2006	2007
利润总额	8,217	8,758	12,869	16716	15981
减：所得税	2,699	2,330	3,475	3745	3622
所得税率	32.8%	26.6%	27.0%	22.4%	22.7%

数据来源：Wind，联合证券研究所。

股东自愿延长限售期

09 年 1 月 15 日，流通股股东自然人陈森洁、陈月明、吴峰、吴国明及杭州易安投资有限公司、浙江桢利信息科技有限公司的承诺函，上述股东就其所持有的有限售条件的流通股股份延长限售期限事宜分别承诺：其所持有的于 2009 年 11 月 9 日解禁上市流通的股份，将自股改承诺可上市交易之日起自愿延长锁定至 2013 年 11 月 9 日。

此次延长的时间高达 4 年，其中杭州易安投资有限公司所持有的大多是管理

层的股权，彰显公司及管理层对未来充满信心。

盈利预测和假设

我们假设公司一体化电子节能灯产品 09 年海外的销售和与 08 年保持持平，09 年公司的国内销售由于政府采购增大和分销体系的成熟，国内将有 2 亿左右的销售增加，即 08、09 年的销量分别为 2.15 亿只、2.365 亿只，10 年由于内需和外需的增加，销售数量将比 09 年增加 15%，同时，由于产品结构的优化和国内定价能力的增强，毛利率将有小幅上升。

T5 大功率荧光灯及配套灯具的情况与一体化电子节能灯类似，由于产品的性能较为先进和优越，并有政府采购的支持，我们可以更为乐观一些。具体假设如表 4。

表 5、公司盈利预测假设

		2007A	2008E	2009E	2010E
一体化电子节能灯	销售收入（万元）	133,114	132,195	142,506	162,243
	销售量增长率	5.00%	2.38%	10.00%	15.00%
	价格增长率	7.25%	-3.00%	-2.00%	-1.00%
	销售收入增长率	12.61%	-0.69%	7.80%	13.85%
	毛利率	15.02%	16.10%	16.30%	16.50%
T5 大功率 荧光灯及 配套灯具	销售收入（万元）	25,759	24,755	26,141	29,762
	销售量增长率	38.46%	3.33%	10.00%	15.00%
	价格增长率	-19.71%	-7.00%	-4.00%	-1.00%
	销售收入增长率	11.17%	-3.90%	5.60%	13.85%
	毛利率	15.34%	15.10%	15.30%	15.60%
特种灯具	销售收入（万元）	10,858	10,831	11,833	13,471
	销售收入增长率	3.53%	-0.25%	9.25%	13.85%
	毛利率	16.74%	23.20%	23.50%	23.90%

资料来源：联合证券研究所预测。

企业所得税 2008 年预收 25%，但还是 15% 计算。

依此我们预计 08、09、10 年公司的每股收益分别为 0.41 元，0.53 元，0.65 元。

估值

我们假设，未来三年公司业务发展按照我们文中预测的情形，所得税税率按 15% 计算。核心产品的半显性期终点增长率为 10%，DCF 估值显示每股价值 12.55 元。

表 6、DCF 模型假设和估值

无风险利率 (%) Rf	3.90%
调整后的 Beta	0.966
市场的预期收益率 (%) Rm	7.5%
股权资本成本 (Ke)	7.38%
债务成本 Kd (%)	5.68%
债务比率 D/ (E+D)	6.08%
WACC (加权平均资本成本)	7.28%
假设长期增长率 (%)	3.00%
核心企业价值	2737
减: 债务	204
公司内在评估价值	3134
每股价值 (元)	12.55

数据来源:联合证券研究所预测。

同时,我们选取了 2 家照明行业的上市公司与公司作比较,表 6 显示,可比公司 2009 年市盈率的中值为 25 倍。公司作为绿色照明行业的龙头企业,理应享受更多的估值溢价,我们公司 2008 年 25 - 30 倍的 PE,则股价的合理价格应为 13-16 元。

表 7、同比公司估值表

证券简称	收盘价 09-3-2	EPS				PE			
		2007A	2008E	2009E	2010E	2007A	2008E	2009E	2010E
浙江阳光	11.74	0.59	0.42	0.56	0.68	19.90	27.74	21.03	17.19
佛山照明	7.84	0.91	0.34	0.26	0.30	8.62	23.15	29.73	25.93
雪莱特	6.64	0.27	0.20	0.27	0.34	24.22	33.69	24.31	19.66

数据来源: Wind, 联合证券研究所。

盈利预测表
资产负债表

单位: 百万元

利润表

单位: 百万元

	2007	2008E	2009E	2010E		2007	2008E	2009E	2010E
流动资产	1312	1479	1453	1664	营业收入	1745	1693	1821	2074
现金	557	545	581	643	营业成本	1480	1419	1520	1726
应收账款	421	502	467	554	营业税金及附加	6	6	7	7
其他应收款	21	24	23	27	营业费用	33	41	47	50
预付账款	42	38	41	47	管理费用	72	74	77	83
存货	254	351	310	368	财务费用	10	19	12	10
其他流动资产	16	19	30	25	资产减值损失	8	5	7	9
非流动资产	584	765	912	1037	公允价值变动收益	2	-9	0	0
长期投资	102	109	109	109	投资净收益	19	9	12	14
固定资产	360	528	680	812	营业利润	157	129	164	203
无形资产	32	33	34	35	营业外收入	6	4	5	5
其他非流动资产	91	95	89	82	营业外支出	3	4	3	3
资产总计	1896	2244	2364	2701	利润总额	160	129	165	204
流动负债	715	919	833	931	所得税	36	19	25	31
短期借款	50	144	103	95	净利润	124	110	141	173
应付账款	347	468	418	495	少数股东损益	11	7	8	10
其他流动负债	317	307	312	341	归属母公司净利润	113	103	132	163
非流动负债	177	251	337	431	EBITDA	202	153	182	220
长期借款	154	228	315	409	EPS (元)	0.59	0.41	0.53	0.65
其他非流动负债	23	23	22	22					
负债合计	892	1170	1170	1362					
少数股东权益	90	96	105	115					
股本	192	250	250	250					
资本公积	345	345	345	345					
留存收益	380	397	508	643					
归属母公司股东权益	915	978	1090	1225					
负债和股东权益	1896	2244	2364	2701					

现金流量表

单位: 百万元

	2007	2008E	2009E	2010E		2007	2008E	2009E	2010E
经营活动现金流	128	39	165	132	成长能力				
净利润	124	110	141	173	营业收入	3.8%	-3.0%	7.6%	13.9%
折旧摊销	35	5	6	7	营业利润	-5.9%	-18.1%	27.5%	23.6%
财务费用	10	19	12	10	归属于母公司净利润	0.5%	-8.4%	27.9%	23.4%
投资损失	-19	-9	-12	-14	获利能力				
营运资金变动	-5	-85	22	-53	毛利率(%)	15.2%	16.2%	16.6%	16.8%
其他经营现金流	-17	-1	-3	8	净利率(%)	6.5%	6.1%	7.3%	7.9%
投资活动现金流	-151	-171	-141	-118	ROE(%)	12.3%	10.6%	12.1%	13.3%
资本支出	75	170	150	130	ROIC(%)	25.2%	16.8%	17.0%	17.2%
长期投资	-93	14	0	0	偿债能力				
其他投资现金流	-169	13	9	12	资产负债率(%)	47.0%	52.1%	49.5%	50.4%
筹资活动现金流	-10	120	12	47	净负债比率(%)	22.85%	31.80%	35.73%	36.99%
短期借款	-145	94	-41	-7	流动比率	1.84	1.61	1.74	1.79
长期借款	150	75	87	93	速动比率	1.48	1.22	1.37	1.39
普通股增加	44	58	0	0	营运能力				
资本公积增加	0	0	0	0	总资产周转率	0.99	0.82	0.79	0.82
其他筹资现金流	-59	-106	-34	-38	应收账款周转率	5	3	3	4
现金净增加额	-46	-12	36	61	应付账款周转率	4.81	3.48	3.43	3.78
					每股指标(元)				
					每股收益(最新摊薄)	0.45	0.41	0.53	0.65
					每股经营现金流(最新摊薄)	0.51	0.16	0.66	0.53
					每股净资产(最新摊薄)	3.66	3.91	4.36	4.90
					估值比率				
					P/E	27.88	30.44	23.79	19.27
					P/B	3.44	3.22	2.89	2.57
					EV/EBITDA	14	18	15	12

数据来源: 联合证券研究所预测。

附件一：高效照明产品推广项目招标公告

招 标 编 号:

加 入 日 期: 2008.03.04

截 止 日 期: 2008.03.25

招 标 代 理: 中国电子进出口总公司

地 区: 北京市

内 容: 0714 - EMTC - 2837/1 第一包 普通照明用自镇流荧光灯(5-8W)推广企业、产品及协议供货价格 0714 - EMTC - 2837/2 第二包 普通照明用自镇流荧光灯(9-14W)推广企业、产品及协议供货价格 0714 - EMTC - 2837/3 第三包 普通照明用自镇流荧光灯(18-24W)推广企业、产品及协 P> 0714 - EMTC - 2837/4 第四包 三基色双端直管荧光灯 (T8) 推广企业、产品及协议供货价格 0714 - EMTC - 2837/5 第五包 三基色双端直管荧光灯 (T5 及支架) 推广企业、产品及协议供货价格

中国电子进出口总公司(招标代理机构)受财政部经济建设司、国家发展和改革委员会资源节约和环境保护司(招标人)的委托,对“高效照明产品推广项目”进行国内公开招标。

一、项目名称

高效照明产品推广项目

二、招标编号及内容

招标编号 包号 内容

0714 - EMTC - 2837/1 第一包 普通照明用自镇流荧光灯(5-8W)推广企业、产品及协议供货价格

0714 - EMTC - 2837/2 第二包 普通照明用自镇流荧光灯(9-14W)推广企业、产品及协议供货价格

0714 - EMTC - 2837/3 第三包 普通照明用自镇流荧光灯(18-24W)推广企业、产品及协 P>

0714 - EMTC - 2837/4 第四包 三基色双端直管荧光灯 (T8) 推广企业、产品及协议供货价格

0714 - EMTC - 2837/5 第五包 三基色双端直管荧光灯 (T5 及支架) 推广企业、产品及协议供货价格

注: 投标人应以包为单位编制投标文件并投标, 可以投一包或多包。

三、项目说明

根据《国务院关于印发节能减排综合性工作方案的通知》(国发[2007]15号),

“十一五”期间国家通过财政补贴资金支持高效照明产品替代在用的白炽灯和其他低效照明产品，加快高效照明产品的推广使用。补贴资金采取间接补贴方式，由财政补贴给中标企业，再由中标企业按中标协议供货价格减去财政补贴资金后的价格销售给终端用户，最终受益人是大宗用户和城乡居民。

本次招标为确定财政补贴的高效照明产品推广企业、产品及协议供货价格（安装到户的价格）。中标企业根据国家下达的推广任务和地区任务分配情况，配合地方节能主管部门、财政部门具体实施。

四、 投标人资格要求

- 1、投标人必须是在中华人民共和国境内合法注册的本次招标产品的制造企业；
- 2、投标人必须拥有所投产品的自主商标或所投产品商标的合法使用权，一个商标只能由一家投标人参与投标；
- 3、投标人所投产品必须在财政部、发展改革委印发的财库【2007】98号文件所规定的节能产品政府采购清单内，且该产品通过中国国家节能产品认证（T5 支架除外）的证书须在本招标文件规定的投标有效期内保持有效；
- 4、投标人所投产品不得在近五年的国家监督抽查中有两次被公告为不合格产品；
- 5、法定代表人为同一个人的两个及两个以上法人，母公司、全资子公司及其控股公司，不得同时投标。
- 6、投标人必须遵守《中华人民共和国政府采购法》及其它相关的国家法律、行政法规的规定，具有良好的信誉和诚实的商业道德；
- 7、投标人必须购买《招标文件》并登记备案，否则无资格参加本次投标；
- 8、本项目不接受联合体投标。

五、 购买招标文件时间、地点

- 1、时间：即日起至 2008 年 3 月 24 日，每天 9:00~11:30，13:30~16:30（国家法定节假日除外）。
- 2、地点：中国电子进出口总公司（北京市复兴路甲 23 号电子大楼 1217 室，城乡贸易中心背面）。
- 3、招标文件电子版下载网站(投标人必须购买《招标文件》并登记备案，否则无资格参加本次投标)

六、 招标文件售价

每本人民币 300 元（含电子文档），售后不退。若邮购，须加付 EMS 费 50 元人民币。请按下述地址汇款，汇款单上应注明汇款用途、所购招标文件编号，然后将汇款单复印件、购买公司名称、详细通讯地址、电话、传真及联系人传真给招标代理机构，招标代理机构收到汇款后尽快以 EMS 方式将邮寄招标文件。

七、 投标截止时间

2008 年 3 月 25 日 10: 00 (根据委托方要求, 如有变化, 另行通知)。

逾期或不符合规定的投标文件恕不接受。

八、 开标地点和时间

地点: 中国电子进出口总公司 (北京市复兴路甲 23 号电子大楼, 城乡贸易中心背面)。

时间: 投标文件应由投标人的法定代表人或其授权代表在 2008 年 3 月 25 日 8:30 至 10:00 间递交至开标地点。开标时间为 2008 年 3 月 25 日 10: 00。

届时请投标人派代表参加开标仪式。

招标代理机构: 中国电子进出口总公司

地 址: 北京市复兴路甲 23 号电子大楼 (城乡贸易中心背面)

邮 编: 100036

开 户 银 行: 中国银行总行营业部

帐 号: 00166108094001

联 系 人: 安炜、许嘉、汤小贤、杨海涛

联系人电话: 010 - 68296260、68296502、68296449

传 真: 010 - 68219596

电 子 邮 箱: anw@ceiec.com.cn

联合证券股票评级标准

增 持	未来 6 个月内股价超越大盘 10%以上
中 性	未来 6 个月内股价相对大盘波动在-10% 至 10%间
减 持	未来 6 个月内股价相对大盘下跌 10%以上

联合证券行业评级标准

增 持	行业股票指数超越大盘
中 性	行业股票指数基本与大盘持平
减 持	行业股票指数明显弱于大盘

深 圳

深圳罗湖深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
邮政编码: 518001
TEL: (86-755) 8249 2212 FAX: (86-755) 8249 2062
E-MAIL: lzrd@lhzq.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码: 200120
TEL: (86-21) 5010 6028 FAX: (86-21) 6849 8501
E-MAIL: lzrd@lhzq.com

免责声明

本研究报告仅供联合证券有限责任公司（以下简称“联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还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。

我们的研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2009 年 联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。