

节能压力渐起，建筑与交通领域重任在肩

新能源行业月度运行报告

2009年7月

跟踪报告

2009年7月31日 星期五

新能源小组

陈鹏，宫在轶，靳雪翔
021-50586660-8613
cp@longone.com.cn

赵世光，牛纪刚
021-50586660-8637
zsg@longone.com.cn

袁铮
021-50586660-8614
yc@longone.com.cn

联系人：顾颖
021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

行业评级

行业	子行业	评级
清洁能源	风 电	推荐
	太阳能	推荐
	核 电	推荐
新能源汽车	二次电池	推荐
	汽车配件	推荐
节能电子	LED	推荐

投资要点

□ 行业事件分析

★2009年1-6月，我国风电新增装机容量达到1181万千瓦，同比增长达到101%：

点评：7月份相继出台的《我国风电发展情况调研报告-电监会》、《关于完善风力发电上网电价政策的通知》以及温总理参观明阳风场后的谈话要点都充分体现了决策层对风电产业健康发展的认识走向细化和深度，新能源产业振兴规划将重新审视风电规范发展的技术经济性；我们判断，陆上风电设备行业即将面临行业强势的洗牌整合过程，上收风电建设审批权等行业规范手段将加快洗牌过程。而风电设备行业的投资机会将在企业整合和业绩释放的双重催化剂下呈现。

★“潮间带风电”将成为陆上风电向海上风电过渡的重要一环，3-5MW风机将成为滩涂风电主流机型

点评：海上风电建设靠近能源消耗地区，但载荷环境复杂性远甚于陆上风电，系统技术性与经济性并重，风电产业高科技特征将在此领域逐步呈现，我们认为经过陆上风电喧嚣的数年发展，资本市场必将重审风电产业的投资价值，“审美疲劳”有望在海上风电领域得以释放，诸如华锐风电、东方电气和上海电气等龙头企业的成长将面临真正的考验。

★随着未来混合动力汽车和纯电动汽车的快速发展，永磁驱动电机将迎来一个更为快速发展的时期

点评：目前国内对永磁电机的研制还处于初期阶段，但部分上市公司如宁波韵升，大洋电机已有进军新能源汽车电机的计划，建议投资者积极关注。

□ 重点上市公司

华锐铸钢（002204）：买入

1、新能源子行业指数与区间运行数据统计

图 1、风电行业指数 (DH00001)

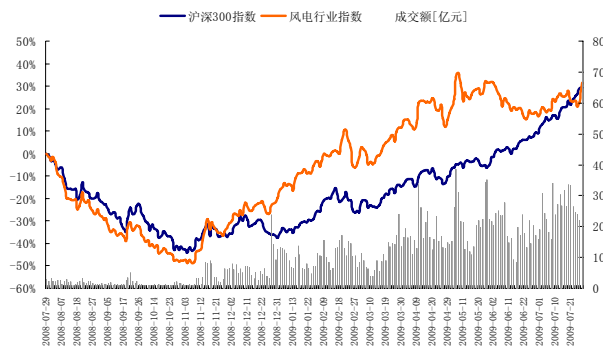


图 2、光伏太阳能行业指数 (DH00002)

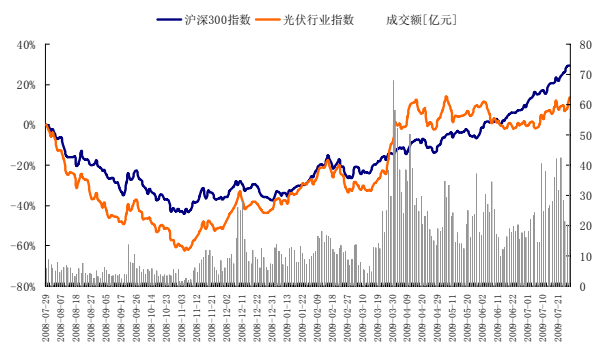


图 3、核电行业指数 (DH00003)

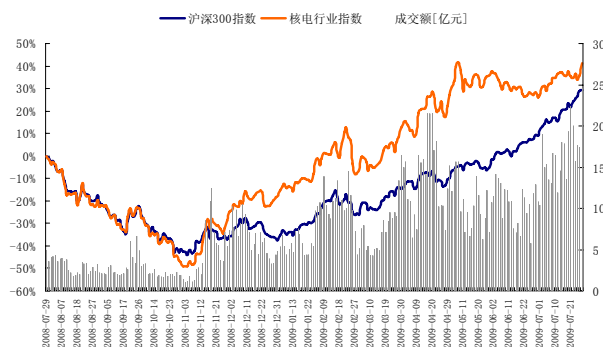


图 4、动力电池行业指数 (DH00004)

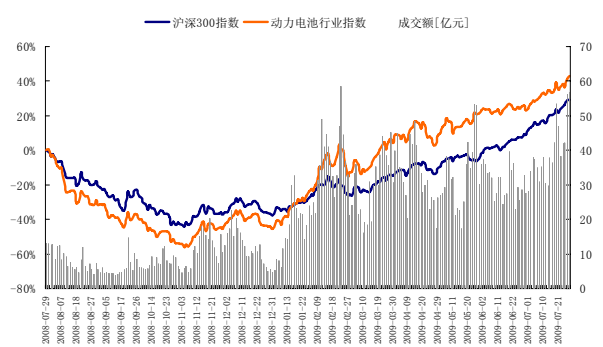


图 5、节能电子行业指数 (DH00006)

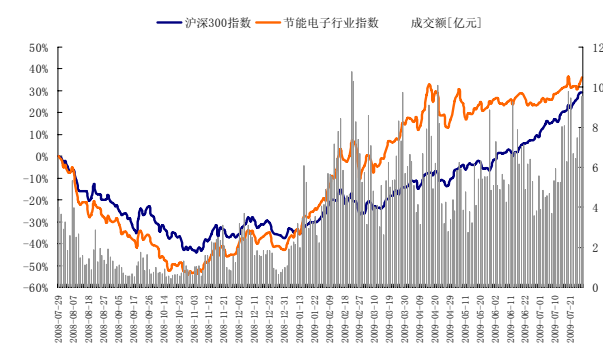
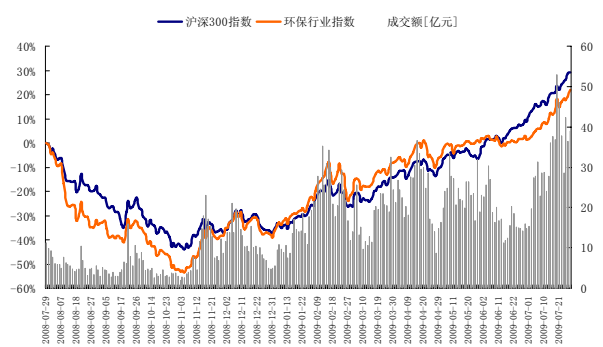


图 6、环保设备行业指数 (DH00007)



数据来源：东海证券研究所编制（流通股本加权算术平均法）

表 1、子行业指数运行的区间统计与比较 单位：%，亿元

指数代码	指数类型	52 周涨跌幅 (%)	当月涨跌幅 (%)	当月日均换手率 (%)	PE			PB	流通市值 (亿元)
					TTM	2009E	2010E		
1A0001	沪深 300 指数	16.22%	12.68%	13.30%	37.49	23.52	19.92	5.01	78751.52
DH000001	风电行业指数	21.32%	2.13%	0.05%	52.66	27.44	21.47	7.50	615.43
DH000002	光伏行业指数	12.07%	2.23%	2.07%	70.97	35.14	25.71	6.87	511.21
DH000003	核电行业指数	34.01%	1.56%	2.93%	73.36	22.73	18.11	7.49	417.75

DH000004	动力电池行业指数	33.18%	6.48%	4.71%	75.68	44.17	31.9	6.27	953.07
DH000005	节能电子行业指数	27.47%	1.77%	2.09%	49.83	44.77	34.38	4.91	143.65
DH000006	环保行业指数	11.70%	10.46%	7.79%	42.39	32.65	26.33	4.14	958.97

数据来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

- 7 月份, 沪深 300 指数当月累计涨幅达 12.68%, 日均换手率达到 13.3%, 09 年动态 PE23.52 倍, 流通市值达到 7.88 万亿; 新能源行业各子行业指数落后大盘走势, 延续 6 月份运行趋势。
- 各子行业风格指数中, 环保行业领先新能源行业, 当月涨幅 10.46%, 日均换手率 7.79%, 高于排第二位和第三位的动力电池行业指数、光伏行业指数, 有望改变 5-6 月以来跑输大盘的趋势; 风电、核电和节能电子子行业持续盘整态势, 动态 PE 分别为 27、23 和 45 倍, 估值水平受制于 09 年业绩预期和相关行业扶持政策提升力度的预期双重压力。判断 8 月份动力电池和环保行业将有一定的板块交易性机会。
- 子行业指数调整状况: 无。

2、行业动态信息跟踪与评析

2.1、清洁能源行业（风电、光伏太阳能和核电）

表 2、产业政策、新建项目与行业动态（必备）

类别	时间	内容摘要
产业政策	1 7-24	- 发改委颁布《国家发展改革委关于完善风力发电上网电价政策的通知》: - 全国将分为四类风能资源区, 相应制定风电标杆上网电价, 四类资源区风电标杆电价水平分别为每千瓦时 0.51 元、0.54 元、0.58 元和 0.61 元。
	2 7-22	- 财政部颁布《金太阳示范工程财政补助资金管理暂行办法》, 确立 2009~2011 年规定对并网光伏发电项目原则上按光伏发电系统及其配套输配电工程总投资的 50% 给予补助, 偏远无电地区的独立光伏发电系统按总投资的 70% 给予补助。 - 财政补助资金支持范围包括: (一) 利用大型工矿、商业企业以及公益性事业单位现有条件建设的用户侧并网光伏发电示范项目。(二) 提高偏远地区供电能力和解决无电人口用电问题的光伏、风光互补、水光互补发电示范项目。(三) 在太阳能资源丰富地区建设的大型并网光伏发电示范项目。(四) 光伏发电关键技术产业化示范项目, 包括硅材料提纯、控制逆变器、并网运行等关键技术产业化。(五) 光伏发电基础能力建设, 包括太阳能资源评价、光伏发电产品及并网技术标准、规范制定和检测认证体系建设等。 - 财政补助资金支持的项目必须符合以下条件: (一) 已纳入本地区金太阳示范工程实施方案。(二) 单个项目装机容量不低于 300kWp。(三) 建设周期原则上不超过 1 年, 运行期不少于 20 年。(四) 并网光伏发电项目的业主单位总资产不少于 1 亿元, 项目资本金不低于总投资的 30%。独立光伏发电项目的业主单位, 具有保障项目长期运行的能力。此外, 光伏发电项目的系统集成商和关键设备应通过招标的方式择优选择。并规定了相应的技术门槛。
新建项目	1 7-6	- 国内第一个海上风电示范项目“东海大桥风电场”将于 8 月初实现 3 台 3 兆瓦机组的并网发电, 作为中国以及亚洲第一个海上风电并网项目, 极具标志性意义。 - 该项目工程总投资 23.6 亿元, 累计装机 34 台, 是目前国内最大单机容量风机, 装机容量 100 兆瓦, 约占上海市总装机容量的 1.5% 左右。首批 3 台风机将于今年 8 月初并网发电, 明年世博会前夕将实现全部并网。届时, 该项目年上网电量为 2.6 亿度, 可以满足 40 万人口的生活用电需要。 - 东海大桥项目由中国大唐集团公司、上海绿色环保能源工程有限公司、中广核能源开发有限责任公司、中国电力国际有限公司四家组成的联合体中标, 四家公司分别以 38%、24%、24%、24% 的股权比例出资成立了上海东海风力发电有限公司, 进行东海大桥项目的运作, 注册资本金 4 亿 6 千万元。 - 该项目 34 台 3 兆瓦风机, 由华锐风电与奥地利 Windtec 公司联合设计开发, 其风机成本、质量以及运行等各方面数据, 将成为国内海上风机制造的重要参照指标。
	2 7-31	300 亿元海上风力发电项目落户河北省滦南县。 - 中国华能新能源控股有限公司与滦南县日前签署项目开发协议, 拟投资 300 亿元人民币的海上风力发电厂, 项目初步估算装机容量 300 万千瓦, 项目分三期建设, 目前正在筹备建立测风塔, 编制风电初步规划, 开展项目前期工作。

行业动态	3	7-15	- 总投资达 30 亿元的 11 个大型太阳能光伏并网发电项目在宁夏银川集中开工,这是迄今全国一次性开工数量最多、规模最大的太阳能光伏并网发电项目。此批项目的全面启动,标志着光伏产业在內的新能源产业将成为支撑宁夏经济社会跨越式发展的新增长极。 - 宁夏太阳辐射量大,日照时间长,且有连片的荒漠、戈壁、荒滩等空闲土地资源,具有发展太阳能光伏产业的条件。宁夏已经形成了拥有自主知识产权的硅材料—电池板—光伏电站完整产业链,为太阳能光伏产业的加快发展奠定了良好基础。前不久,自治区政府制定了《关于进一步加快新能源产业发展的若干意见》,到 2015 年,宁夏将建成太阳能光伏并网发电项目 60 万千瓦,到 2020 年,将建成太阳能光伏并网发电项目 200 万千瓦。 - 此次大型太阳能光伏并网发电项目分别由宁夏发电集团、中国节能投资公司、国投华靖电力公司、国电集团宁夏分公司、国电电力股份有限公司、华电集团宁夏分公司、宁夏电力投资集团和宁夏正泰太阳能光伏发电有限公司 8 家企业投资建设,总规模为 15 万千瓦。
	4	7-20	云南石林 66MW 并网光伏电站实验示范项目招标: 一期工程 10MW,广大光伏企业追捧备至,与敦煌项目不同的是,石林 66MW 并网光伏电站实验示范项目一期工程 10MW 只是太阳能电池组件供应及安装调试招标。7 月 20 日,10 家中外参投企业的商务报价在云南昆明华能澜沧江大厦揭晓,其组件报价从 11.1 元/w 到 30.7 元/w,中国的第二个 10WM 招标到底花落谁家? 不只参与投标的企业,中国乃至世界光伏界都跟着紧张起来,因为这次中标价格将是对中国光伏组件价格以及上网电价的一次极重要的探索。
	1	7-30	截至 2009 年 6 月底,我国风电并网装机 1181 万千瓦,同比增长 101%。
	2	7-28	近日,国家电网公司编制印发《国家电网公司风电场接入电网技术规定(修订版)》、国家电网公司风电场接入系统设计内容深度规定(修订版)》。此外《光伏电站接入电网技术规定》已上报至国家能源局并印发公司系统执行。
	3	7-25~27	25~27 日,温家宝来到地处吉林市的明阳大通风电技术有限公司考察,并就发展风能发电提出七点意见: - 一是发展洁净能源和可再生能源是世界的潮流; - 二是我国具备发展风能的自然条件; - 三是我国具备发展风能的工业基础和研发力量; - 四是要进一步研究能源发展布局和比重,制定能源发展总体规划; - 五是电力行业总装机容量必须和市场相适应,要防止发电设备产能过剩; - 六是要集中力量开展风电并入电网的技术攻关; - 七是风电发展的规模要合理,保证风电制造业的可持续,不能一哄而起。
	4	7-21	7 月 21 日,电监会发布《我国风电发展情况调研报告》
	5	7-16	- 杭州高新区企业引领新能源产业发展 浙江正泰太阳能科技有限公司强势挺进光伏领域: 2007 年正泰太阳能总用地面积 84.61 亩,规划总建筑面积 9.65 万平方米的新厂区开始建设。在高新区(滨江)的大力支持下,目前,A、B 厂房各 1.57 万平方米均已投入使用,25MW 多晶硅太阳能电池生产线 3 条、30MW 薄膜太阳能电池生产线 1 条已投产;C 厂房 2.6 万平方米已于今年 6 月开工建设,计划 2010 年 6 月建成,将容纳 30MW 和 60MW 薄膜电池生产线各 1 条,新厂区的建成将为正泰太阳能进一步形成产业化规模提供广阔空间。2009 年 1 月,正泰太阳能投资近 1 亿元建成了薄膜中试实验室,为大规模生产薄膜电池提供了强大的技术支持。投资 7 亿多元的 30 兆瓦薄膜生产线产能已达到 65%,以后每年将保持不少于 50% 的增长速度。公司预计 2009 年销售收入达到 10 亿元,出口创汇 1.2 亿美元。目前,该公司已经拥有成熟领先的第一代晶体硅电池制造技术,同时还是国内目前唯一能实现 9% 以上转换效率的非晶硅高效薄膜太阳能量产的企业,填补了国内太阳能行业在第二代薄膜电池技术上的空白,且走在全球前列。 - 目前,该公司已上报第一批国家太阳能光电建筑应用示范项目 3 个。另外,还获得杭州市政府特批的 2008 年首批市重点技改项目总投资 2920 万元,其中高新区(滨江)资助 2190 万元。
	6	7-15	无锡 3 年建百万平方米光伏屋顶 - 无锡共有光伏企业 48 家,已形成较为完整的光伏产业链。该市计划用 3 年时间实施“百万平米光伏屋顶发电工程”,到 2011 年建成屋顶并网发电工程 80 兆瓦。此外,无锡还将以建筑一体化并网发电和地面光伏并网发电为发展重点,选择学校、医院等公共建筑以及工业厂房、研发大楼、公用设施等,加大光电建筑一体化建设。目前,该市推进建设的光电建筑一体化示范工程有 39 个,装机容量 25.8 兆瓦。

数据来源: 东海证券研究所整理

行业动态评析

► 新能源规划孕育良久,风电过热呼声再起:

正如我们在一季度对风电行业发展的预判一致,宏观经济的起伏将决定新能源行业(尤其是风电产业)的政策支撑力度;上半年风电新增装机容量达到 1181 万千瓦,同比增长达到惊人的 101%,70 余家风电整机制造厂商大干快上,拆批风电场绕过主管部门审批阻碍,并网瓶颈受制于输变电电网的建设进度等诸多因素都使得陆上风电建设投资过度成为业内共识;7 月份相继出台的《我国风电发展情况调研报告-电监会》、《关于完善风力发电上网电价政策的通知》以及温总理参观明阳风场后的谈话要点都充分体现了决策层对风电产业健康发展的认识走向细化和深度,新能源产业振兴规划将重新审视风电规范发展的技术经济性;我们判断,陆上风电设备

行业即将面临行业强势的洗牌整合过程，上收风电建设审批权等行业规范手段将加快洗牌过程。而风电设备行业的投资机会将在企业整合和业绩释放的双重催化剂下呈现。

随着市场对海上风电建设规划的预期越来越强烈，众多一线及二线厂商开始介入海上风电领域，从技术经济性和成本造价层面考虑，滩涂风电（潮间带风电）将成为陆上风电向海上风电过渡的重要一环，3-5MW 风机将成为滩涂风电主流机型；海上风电建设靠近能源消耗地区，但载荷环境复杂性远甚于陆上风电，系统技术性与经济性并重，风电产业高科技特征将在此领域逐步呈现，我们认为经过陆上风电喧嚣的数年发展，资本市场必将重审风电产业的投资价值，“审美疲劳”有望在海上风电领域得以释放，诸如华锐风电、东方电气和上海电气等龙头企业的成长将面临真正的考验。

➤ 《金太阳工程》强势启动国内光伏市场，掘金行动进行时：

7 月是令中国光伏产业走向政策扶持引导市场的重要时点，尽管没有太多惊喜，《金太阳工程》仍如约而至，我们测算 2009-2011 三年 500MW（上限 640MW）光伏并网工程领域近 50%的补贴力度，将拉动上游市场晶硅累计产业利用率达 62%，对消化目前晶硅库存启动光伏市场具备重要作用。与欧美市场平均 30%的财政补贴比较，国内此次光伏并网及离网示范工程的力度也显得更大。年内《节能减排产业振兴规划》、《建筑节能三年规划》等政策措施的出台将更加明确光伏太阳能产业发展的重点领域与细分市场，光伏并网和建筑节能两条主线将逐步形成。由于建筑能耗占我国能源消耗总量近 30%，建筑领域的光伏市场空间巨大，我们看好该领域中光伏电池组件市场的成长性；建议关注具备技术优势和区域性财政扶持力度超预期的优势企业，如天威保变、孚日股份等。

2.2、动力电池与新能源汽车行业

表 3、产业政策、新建项目与行业动态

类别	时间	内容摘要
产业政策	1 2009-7-30	中国启动汽车节能标准财税政策研究。 工业和信息化部组织召开乘用车燃料消耗量限值标准工作组第四次暨基于燃料消耗量限值标准的财税政策研究会议。财政部、国家税务总局相关负责人应邀出席会议并听取关于建立与汽车燃料消耗量挂钩财税政策建议。会议原则通过了《第三阶段乘用车燃料消耗量评价方法及指标》标准草案，并启动了与标准挂钩的财税政策的研究。会议一致认为，乘用车燃料消耗量限值标准对于促进技术进步、结构调整、节能减排具有重要的推动作用。会议作出了加快推进乘用车燃料消耗量限值标准实施配套财税政策的研究、制订切合我国国情的科学可行的实施方案的决定。
	2 2009-7-29	哈尔滨市拟制定《哈尔滨市汽车使用清洁能源管理办法》。 该《办法》为国内首部汽车使用清洁能源方面的法规，《办法》(征求意见稿)今起面向社会征求意见。《办法》(征求意见稿)提出,清洁能源包括除汽车常规燃料—汽油、柴油以外的其他车用燃料,包括压缩天然气、液化天然气、液化石油气、醇、醚、生物质柴油、氢燃料以及混合燃料(乙醇汽油混合燃料除外)等。市财政、科技、环境保护等部门将制定政策给予资金扶持。《办法》(征求意见稿)提出,维修企业应当对改装或者维修的清洁能源汽车按照一车一档建立改装、维修档案。常规燃料汽车改装为清洁能源汽车,其车辆所有人或者使用人未按规定时限办理清洁能源汽车备案登记责令限期改正,逾期不改罚款 500 元。维修企业不建立专用装置改装、维修档案罚款 1000 元,车辆改装、维修由未取得许可的企业进行,将对汽车所有人或者使用人处以 2000 元罚款。同时,清洁能源汽车如不符合国家排放标准、未定期维护保养,不得上路行驶。
新建项目	1 2009-7-29	中国第一汽车集团客车有限公司自主研发的、节油率可达到 30%的第二代混合动力城市客车,将在今年秋季批量下

			线，在即将于大连召开的夏季达沃斯论坛期间使用。这款混合动力客车长约 12 米，整车重量为 10 吨，最大载重为 18 吨，外观与普通燃油客车没有太大区别。此车发动机声音非常小，乘坐时舒适感较燃油客车有很大进步。目前大连已经预订了 150 辆纯电混合动力城市客车，9 月 1 日批量下线，在达沃斯论坛期间使用。预计 10 月份，100 辆气电混合动力客车有望在长春市投入使用。
2	2009-7-27		比亚迪公司收购美的三湘客车。与此同时，比亚迪汽车项目也正式落户长沙。根据协议，比亚迪在整体收购美的客车的同时，将再投资不少于 30 亿元，建设规模达 4 平方公里的新能源汽车生产基地，预期投产三年内产值至少达到 300 亿元。除新能源车与商用车外，比亚迪下半年仍将在燃油轿车领域有所作为，按照规划，下半年，比亚迪将密集推出 S8、G3、L3、S6 和 M6 等 5 款全新车型，分别占据轿跑、中级轿车、SUV 和 MPV 等多个细分市场。
行业动态	1	2009-7-28	7 月 28 日，上海大众交通首批 10 辆新能源纯电动旅游大客车正式投入运行。大众交通董事长兼总经理杨国平表示，新能源动力车辆代表了一种未来发展取向，公司率先尝试使用意在打出绿色绿色环保车辆的牌子来争夺客运市场资源。他声称，在今后一年内大众交通将总共添置 30 辆新能源客车，为来年的上海世博会提供配套用车服务。这种车辆单价为 250 万元新能源纯电动大客车，由国家电网公司旗下的上海电力公司与上海瑞华（集团）有限公司合资组建的上海雷博新能源汽车技术有限公司研发制造，采用锂电池+电容为动力，该车可利用夜间用电低谷时段一次充电约 4 小时，即可连续行驶 250 公里，最高时速为每小时 110 公里。这种以电代油的新型动力系统，真正达到了零排放、无噪声的环保要求，能耗仅为普通柴油车的五分之一。

数据来源：东海证券研究所整理

行业动态评析：

- **汽车永磁驱动电机的发展趋势：**驱动电机是混合动力汽车和电动汽车的核心部件，在纯电动车和燃料电池汽车上，它是唯一的驱动部件，在油电混合动力汽车上，它是实现各种工作模式的关键，直接影响油耗指标、排放指标、动力性、经济性和稳定性。基于当前汽车对驱动电机的特殊要求，不同的电机解决方案都在研究和论证过程中，其中永磁电机作为驱动电机的解决方案已经被越来越多地采用，永磁电机是在 Y 系列电机的基础上，将电机转子嵌入稀土钕铁硼材料而成，其作为驱动电机具有以下 4 个特点：
- **转矩、功率密度大、起动力矩大。**永磁电机气隙磁密度可大大提高，电机指标可实现最佳设计，使得电机体积缩小、重量减轻，同容量的稀土永磁电机体积、重量、所用材料可以减轻 30% 左右。永磁驱动电机起动转矩大，在汽车起动时能够提供有效的起动转矩，满足汽车的运行需求。
- **力能指标好。**Y 系列电机在 60% 的负荷下工作时，效率下降 15%，功率因数下降 30%，力能指标下降 40%。而永磁电机的效率和功率因数下降甚微，当电机只有 20% 负荷时，其力能指标仍为满负荷的 80% 以上。同时永磁无刷同步电机的恒转矩区比较长，一直延伸到电机最高转速的 50% 左右，这对提高汽车的低速动力性能有很大帮助。
- **高效节能。**在转子上嵌入稀土永磁材料后，在正常工作时转子与定子磁场同步运行，转子绕组无感生电流，不存在转子电阻和磁滞损耗，提高了电机效率。永磁电机不但可减小电阻损耗，还能有效地提高功率因数。如在 25%~120% 额定负载范围内永磁同步电机可均可保持较高的效率和功率因素。
- **结构简单、可靠性高。**用永磁材料励磁，可将原励磁电机中励磁用的极靴及励磁线圈由一块或多块永磁体替代，零部件大量减少，在结构上大大简化。同时省去了励磁用的基电环和电刷，不但改善了电机的工艺性，而且电机运行的机械可靠性大为增强，寿命增加。转子绕组中不存在电阻损

耗，定子绕组中几乎不存在无功电流，使电机温升低，这样也可以使整车冷却系统的负荷降低，进一步提高整车运行的效率。

随着未来混合动力汽车和纯电动汽车的快速发展，永磁驱动电机将迎来一个更为快速发展的时期，其发展趋势也将呈现以下特点：高功率密度、高转矩密度、高可控性、高效率、高性能、高价格比等，以满足混合动力汽车和纯电动汽车的实际需求。永磁电机的设计理论、电机制造工艺、电力电子理论和现代控制理论的结合将更加紧密，以永磁电机为核心的电机驱动系统会将多门学科的理论和技术有机地融与交叉，电力电子理论、现代控制理论、材料科学和制造技术的发展都将对电机驱动系统产生深刻的影响，并提供有力的支持。目前国内对永磁电机的研制还处于初期阶段，但一些上市公司，如宁波韵升，大洋电机已有进军新能源汽车电机的计划，建议投资者积极关注。

2.3、节能电子与环保行业

表 4、产业政策、新建项目与行业动态

类别	时间	内容摘要
产业政策	1 2009-7-1	7月1日,《广东省LED路灯地方标准》,正式获得广东省质监局审核通过,标准将从今年7月1日起施行。这是全国第一个LED路灯行业标准。
	2 2009-7-30	2009年,中国为了扩大内需,同时为了推动LED照明产业的发展,推出了“十城万盏”半导体照明应用工程,该计划涵盖北京、上海、深圳、武汉等21个国内发达城市。2009年6月8日至14日,科技部高新司冯记春司长担任荣誉团长,率大陆产学研代表80余人,赴台参加“两岸LED照明产业合作及交流会议”。台湾LED企业具有世界领先的LED生产技术,大陆的“十城万盏”创造了大量的商机,引导台湾企业向大陆发展,同时引进先进的技术以弥补本土产业的不足。
新建项目	1 2009-7-27	三安光电投资神光新能源股份有限公司,主要是可再生能源的开发、建设、运营管理,具体的合作内容包括: 1、青海省德令哈市3MWP并网示范光伏电站; 2、青海省格尔木市3MWP并网光伏电站; 3、青海省柴达木盆地1,000MWP以上并网光伏电站; 4、青海省西宁市、德令哈市、格尔木市建筑一体化光伏发电项目; 5、其他可再生能源项目。
	2 2009-7-30	华北最大的LED项目投产。由省政府与中电集团第十三研究所共同投资的半导体照明(简称LED)产业化项目正式投产。该项目位于石家庄信息产业基地,投资达3.9亿元,占地60亩,是河北省地区乃至华北地区最大的LED产业化项目,覆盖半导体照明产业链条的全部领域。
行业动态	1 2009-7-23	由江西晶和照明有限公司一期投资2300万美元的年产20万盏LED路灯产业化项目,7月23日上午在南昌高新区正式开工建设。
	2 2009-7-30	LED照明有望在2009年初切入停车场照明市场。美国总统奥巴马6月底提出的经济振兴景气方案,将编制0.5亿美元的预算,用于LED照明技术。近期美国连锁超市巨头Wal-Mart在美国能源部补助下,在卖场的停车场设置进行LED照明并且进行实际测试。在北美市场LED继成功打入商用低温照明市场后,2009年起可望切入天井灯及停车场照明市场。

数据来源：东海证券研究所整理

3、上市公司动态信息

表 5、当月重点上市公司动态信息

证券代码	上市公司	当月动态	简评
600550	天威保变	公布配股申请获证监会审核通过公告	2009年7月27日,根据中国证监会发行审核委员会相关会议审核结果,保定天威保变电气股份有限公司配股申请获得有条件通过。本次配股将以实施2007年度资本公积转增股本后的总股本116800万股为基数,按每10股配售1.4股-1.8股的比例向全体股东配售,可配售股份总数为16352万股-21024万股。
600674	川投能源	公布重组委有条件通过公司重大资产重组事项公告	2009年7月27日,经中国证券监督管理委员会(下称:中国证监会)上市公司并购重组审核委员会(简称:重组委)相关工作会议审核,四川川投能源股份有限公司本次非公开发行股票购买资产之重大资产重组方案获得有条件审核通过。

600220	江苏阳光	公布临时股东大会决议公告	江苏阳光股份有限公司于 2009 年 7 月 27 日召开 2009 年第一次临时股东大会, 会议审议通过关于公司收购江苏阳光集团有限公司所持有的大丰阳光热电有限公司 100% 股权的议案。
000777	中核科技	2009 年半年度报告主要财务指标及分配预案	2009 年半年度报告主要财务指标: 每股收益 0.0768 元, 每股净资产 2.7932 元, 净资产收益率 2.75%; 中期不分配不转增。
00086	银星能源	限售股份解除限售	本次限售股份实际可上市流通数量为 66,103,161 股 (其中 1,400 万股已质押、司法冻结), 占总股本 23,589 万股的 28.02%; 本次限售股份可上市流通日期: 2009 年 7 月 29 日。
600703	三安光电	对外投资成立神光新能源	7 月 27 日公司公告投资神光新能源股份有限公司。总投资 20,000 万元, 本公司以自有资金出资人民币 5,000 万元, 占该公司总股本的 25%。主要业务方向为可再生能源的开发、建设、运营及管理及其节能环保产品的经营。

数据来源: 东海证券研究所整理

表 6、重点上市公司估值与评级一览

证券代码	上市公司	总市值	EPS				PE				PB	评级
			2008A	2009E	2010E	2011E	2008A	2009E	2010E	2011E		
600875	东方电气	383.58	0.20	1.89	2.45	2.98	202.95	23.01	17.75	14.59	14.98	增持
002202	金风科技	457.80	0.65	0.84	1.02	1.32	545.00	38.93	32.06	24.77	12.56	增持
600416	湘电股份	52.48	0.25	0.50	0.87	1.57	104.95	44.66	25.67	14.22	4.29	增持
600290	华仪电气	49.35	0.27	0.64	0.90	1.23	77.11	28.14	20.01	14.64	7.06	增持
002080	中材科技	41.25	0.63	0.82	1.02	1.22	50.30	33.54	26.96	22.54	6.11	中性
002204	华锐铸钢	53.93	0.60	0.87	1.34	1.78	61.99	28.97	18.81	14.16	5.54	买入
600478	科力远	54.85	0.13	0.38	0.66	0.98	144.35	50.42	29.03	19.55	8.81	增持
600563	法拉电子	27.52	0.44	0.40	0.50	-	68.79	30.58	24.46	-	2.97	增持
002056	横店东磁	49.18	0.36	0.30	0.41	-	163.95	39.90	29.20	-	2.18	增持
600183	生益科技	85.65	0.14	0.20	0.38	-	428.27	44.75	23.55	-	4.41	增持

数据来源: 东海证券研究所

附注:**一、行业评级**

- 推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

- 买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料,但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司,或任何其附属或联营公司的立场,且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士,但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址:上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122