

走进 2010，低碳产业萌生待发

低碳行业月度运行报告

2010 年 1 月

评级：推荐（维持）

行业跟踪报告

2010 年 1 月 29 日 星期五

新能源小组

陈鹏

021-50586660-8615

chenpeng@longone.com.cn

陈俊鹏（实习）

021-50586660-8620

吴剑（实习）

021-50586660-8614

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	增持
	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
节能环保	污水处理	增持
	固废处理	推荐

相关报告：

- 1.《东海证券-新能源行业系列报告之一-“关注低碳产业体系构建进程中的投资布局”》-----20090722
- 2.《东海证券-电力设备与新能源行业研究：09 年中报综述、估值比较与投资策略》-----20090902
- 3.《东海证券-电力设备与新能源行业 2010 年投资策略：“低碳之旅，潜行渐近”》-----20091225

投资要点

□ 行业事件

风电：

政府部门终于解除了近期风电设备 70%国产化率约束性指标限制，这意味着国内风电整机市场竞争将更加激烈，外资风电企业终可参与国内风电市场的角逐，但也意味着国内风电产业走向海外市场的大门也已打开。竞争固然激烈，但年均 1000-1200 万 KW 的国内陆上风机市场的存量规模仍然惊人，对上游零部件行业的拉动效应仍旧非常显著，看好产业链上游的优势企业，建议关注“天奇股份”、“轴研科技”和“天马股份”。

光伏：

近期德国宣布下调光伏上网电价(FIT)的方案对市场无疑造成短期冲击，其规定屋顶系统的上网电价从 4 月份开始下调 15%，地面和农场系统的上网电价从 7 月份开始分别下调 15%和 25%；如果全年光伏安装总量超过 3GW，则会进一步下调费率。我们认为，国内光伏市场如果延续老路，再走两头在外的发展模式显然不能适应新的形势，国内光伏市场的启动才是我们真正应去面对和判断的重点，尽管德国光伏市场政策补贴力度逐步降低，但这正验证了德国光伏市场从政府引导走向市场化的过程，应欣喜面对光伏产业在德国市场的内生性发展，短期压制不会拖累国内光伏产业茁壮成长的步伐。1 月中旬，国家能源局通知 8 省上报光伏电站项目，新一轮招标工作启动；其中，单项建设规模 1-5 万 KW，各省总规模 10 万 KW，投资 160 亿元；可见为今年国内光伏市场的启动开了好头。建议关注“天威保变”、“海通集团”等行业优势企业。

- 1 月 14 日，发布《低碳行业系列报告之二-水务处理行业深度研究报告》
 1 月 29 日，发布《低碳行业系列报告之三-“合同能源管理（EMC），节能商业模式助推产业成长》

1、低碳领域子行业指数与区间运行数据统计

图 1、风电行业指数 (DH00001)

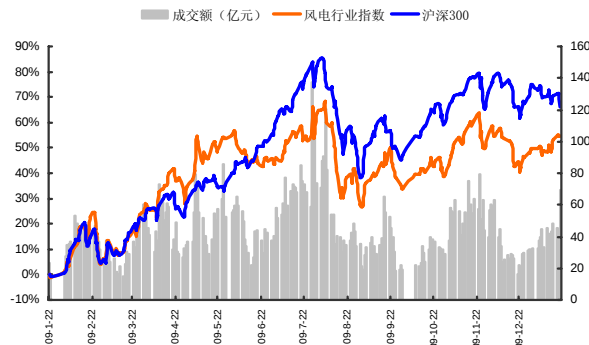


图 2、光伏太阳能行业指数 (DH00002)

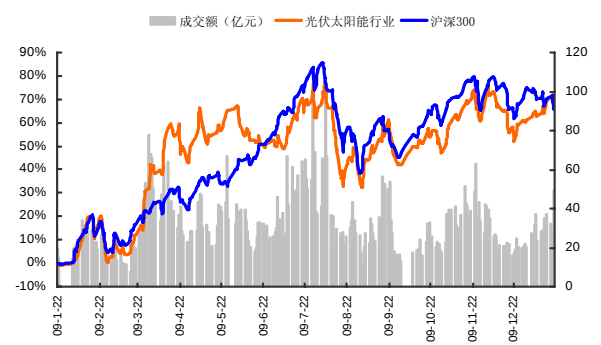


图 3、核电行业指数 (DH00003)

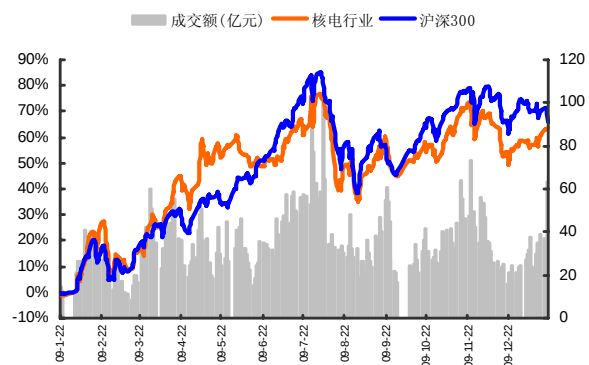


图 4、动力电池行业指数 (DH00004)

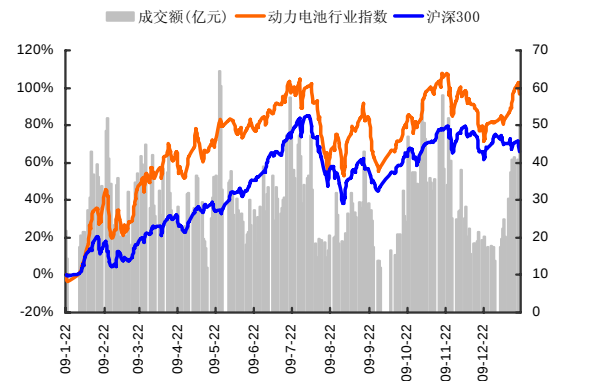


图 5、节能电子行业指数 (DH00006)

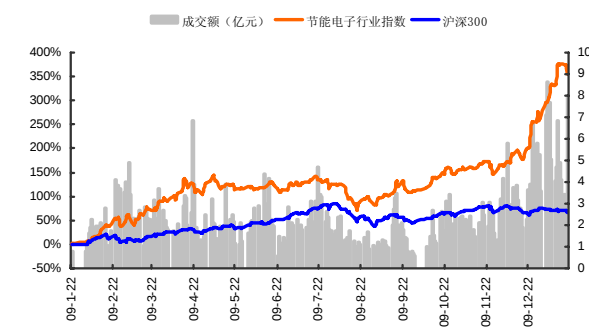
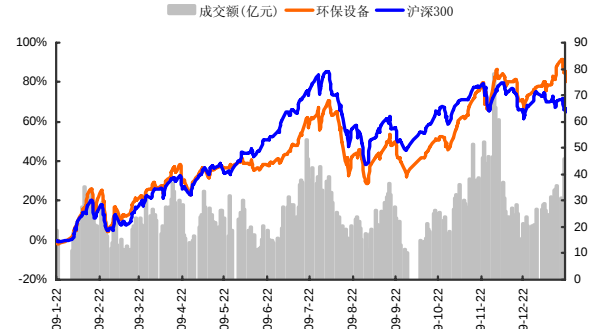


图 6、环保设备行业指数 (DH00007)



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	75.64	-6.26	0.45	21.78	19.73	16.00	4.33	103043.26
DH000001	风电行业指数	63.77	-1.91	3.21	37.9	31.37	24.5	5.22	1078.31
DH000002	光伏行业指数	65.29	-1.97	1.57	68.26	46.18	29.24	5.29	1010.06
DH000003	核电行业指数	82.98	-1.56	1.06	34.79	27.6	23.8	6.29	1623.95

DH000004	动力电池行业指数	89.84	0.11	3.27	63.38	70.59	41.05	5.19	403.83
DH000005	节能电子行业指数	129.37	4.8	2.59	72.1	63.39	44.88	4.22	341.84
DH000006	环保设备行业指数	95.09	-0.22	1.83	51.78	44.42	34.01	3.23	562.11
DH000007	水务处理行业指数	77.29	-5.39	1.37	67.02	18.92	22.41	3.51	308.11

数据来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

2、行业动态信息跟踪与评析

2.1、替代能源行业（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

类别	时间	内容摘要
风电行业动态	1 1-20	● 东方电气（江苏）海上风电技术工程有限公司投资协议签约仪式在文峰饭店举行。东汽在港闸区投资建立的东方电气（江苏）海上风电技术工程有限公司，总投资 10 亿元人民币，其中一期工程投资额约 5 亿元。该项目建成后，将实现年产 450~750 兆瓦的海上及陆地风力发电机组，年销售收入超过 20 亿元人民币。该公司成立后，将通过 3~5 年的发展，逐步向省外乃至海外新能源市场发展。
	2 1-18	● 近日，国家能源局新能源司副司长史立山表示，中国已取消有关风电项目设备国产化率要达到 70% 以上的规定。
	3 1-11	● 总投资 15 亿元，目前国内最先进、功率最大的 5 兆瓦风电机组项目在江苏盐城市盐都华锐风电产业园开工。华锐 5 兆瓦风电机组项目总投资 15 亿元，将于年底竣工投产。该项目专门致力于 5 兆瓦大型海上及潮间带风电机组的研制和规模化生产，并在华电新能源 5 兆瓦项目等风电工程的依托和支持下，实现年产 60 万千瓦、年销售收入 40 元的目标。
	4 1-14	● 华东理工大学华昌聚合物有限公司与上海玻璃钢研究院有限公司合作，日前成功研发具有自主知识产权、适用于制造大型风机叶片的高性能环氧乙烯基酯树脂。
	5 1-13	● 工信部网站近日发布的数据显示，截止 2009 年底，我国风电并网总容量 1613 万千瓦，同比增长 92.26%。另外，2009 年全国基建新增生产能力继续保持较大规模，基建新增发电设备容量 8970 万千瓦。2009 年新增风电装机容量 897 万千瓦，加上截止 2008 年底的 1221 万千瓦，也就是说，截止 2009 年底我国风电装机总容量达到 2118 万千瓦，而 1613 万千瓦的风电并网总容量，意味着目前我国超过 76% 的风电装机已经实现了并网。
	6 1-12	● 经过近 8 个月的紧张建设，总投资 3.04 亿元的秦皇岛阿尔姆风电叶片生产基地一期项目于日前正式投产，生产的首批 40 米长风电叶片近日已成功发往甘肃瓜州风电场。该项目年产量可达 800 套大型风电叶片。秦皇岛阿尔姆风电叶片项目由当今世界风电叶片的主要供应商丹麦阿尔姆公司投资兴建，该公司的产品现已占世界风电叶片三分之一的市场份额。 ● 秦皇岛阿尔姆风电叶片项目，共分三期建设。一期工程 2009 年 4 月开工建设，12 月初建成投产，每年可生产叶片 300 套，年产值将达到 3 亿元。二期工程目前已完成主体厂房建设，预计今年 6 月份可投入生产。公司在下半年还要筹备三期工程的建设，届时可同时生产 40 米到 60 米长的风电叶片，年产值将超过 10 亿元。
光伏太阳能产业动态	7 1-5	● 北京市发展改革委、市财政局、市住房城乡建设委、市经济信息化委、市科委联合召开发布会，发布自 2010 年 1 月 1 日开始实施的《北京市加快太阳能开发利用促进产业发展指导意见》，这也是近年来首次以市政府名义颁布的促进新能源发展的综合性政府文件之一。 ● 六大“金色阳光”工程，包括 2 万千瓦光伏屋顶工程、5 万千瓦光伏示范上网电站工程、阳光校园工程、光能热水工程、阳光惠农工程和园林阳光夜景工程。 ● 在“2 万千瓦光伏屋顶”计划中，对于项目单体规模大于 50 千瓦、单晶硅、多晶硅电池效率超过 15%、14%，薄膜电池光电产品组件转换效率达到 7% 的光伏屋顶发电工程，除国家财政补贴外，市财政还将根据项目建成后的实际发电效果，再给予项目业主按 1 元/瓦·年的标准连续三年的政策补助，从而将会大幅提升我市在高端光伏发电材料、系统集成、智能电网方面的技术与应用水平。 ● 在“5 万千瓦光伏示范上网电站”工程建设中，强调利用填埋场护坡、废弃矿山等难以开发的土地，以及综合利用大型农业设施用地等方式进行规划建设，突出体现了节约土地资源。到 2012 年，本市光伏电站总装机容量超过 50 兆瓦。 ● “阳光校园工程”将在本市有条件的中小学建设太阳能热水、太阳能灯、小型并网光伏发电、太阳能科普教室等工程，着力培养少年儿童从小树立起可再生能源的利用意识。到 2012 年，本市 50% 的中小学全部建设成为阳光校园。
	8 1-19	● 德国光伏界元老弗兰克·阿贝克（Frank Asbeck）近日表示，德国政府对太阳能行业的补贴将于年中削减 9%，年底可能再削减 5%。
	9 1-21	● 天威集团“天威薄膜光伏有限公司研发检测中心”正式投入使用，该中心也成为中国技术最先进、涵盖工艺最全面的薄膜太阳能技术研发中心之一。 ● 天威薄膜光伏有限公司研发检测中心一期投资 1.5 亿元，建筑面积 5000 平方米。检测中心建有一条年产能 2 兆瓦的薄膜硅太阳能电池中试线，以及高效率薄膜硅太阳能电池研发实验室、新型薄膜电池及组件研发实验室、组件可靠性检测中心等实验室群。
	10 1-20	● 广东金刚玻璃科技股份有限公司获悉，该公司中标国内光伏建筑一体化(BIPV)单晶硅组件应用的典型工程——目前亚洲最大的火车站广州南站(新火车客运站)BIPV 项目站台南侧的光伏雨篷。应用于此工程的技术，将成为今后铁道系统火车站 BIPV 建设的样板。
	11 1-20	● 17 家光伏企业和科研院所为争夺太阳能光伏发电技术国家重点实验室的较量尘埃落定。科技部已通过了英利集团和江苏常州天合光能有限公司申报建立光伏发电技术国家重点实验室的材料，这也是我国首批获得通过的光伏发电技术领域重点实验室。

12 1-19

- 国家能源局下发通知，要求内蒙古、陕西、宁夏、甘肃、青海、云南、西藏、新疆等8省份上报光伏电站项目，这标志着，我国新一轮光伏电站招标工作正式启动。
- 通知要求，单个项目的建设规模应在1万~5万千瓦之间，各省总规模控制在10万千瓦以内，并且具备就近接入电网条件，所发电量在当地消纳。项目选址要充分利用沙漠、荒地等空闲土地资源，项目所在地年平均辐射量应大于5000兆焦/平方米。

数据来源：东海证券研究所整理

行业动态评析

➤ 风电行业:

政府部门终于解除了近期风电设备70%国产化率约束性指标限制，这意味着国内风电整机市场竞争将更加激烈，外资风电企业终可参与国内风电市场的角逐，但也意味着国内风电产业走向海外市场的大门也已打开。竞争固然激烈，但年均1000-1200万KW的国内陆上风机市场的存量规模仍然惊人，对上游零部件行业的拉动效应仍旧非常显著，看好产业链上游的优势企业，建议关注“天奇股份”、“轴研科技”和“天马股份”。

此外，国家电网第一批智能电网示范工程项目正式启动，国家风光储输示范项目是坚强智能电网建设首批示范项目，一期工程位于河北省张北县，建设风电10万千瓦、光伏发电5万千瓦、储能2万千瓦，总投资约33亿元。这意味着行业走向纵深发展，新能源发电的技术标准制订与吸纳已正式进入国家电网体系内工作日程，对行业健康稳定发展意义重大。

➤ 光伏行业:

近期德国宣布下调光伏上网电价(FIT)的方案对市场无疑造成短期冲击，其规定屋顶系统的上网电价从4月份开始下调15%，地面和农场系统的上网电价从7月份开始分别下调15%和25%；如果全年光伏安装总量超过3GW，则会进一步下调费率。

我们认为，国内光伏市场如果延续老路，再走两头在外的发展模式显然不能适应新的形势，国内光伏市场的启动才是我们真正应去面对和判断的重点，尽管德国光伏市场政策补贴力度逐步降低，但这正验证了德国光伏市场从政府引导走向市场化的过程，应欣喜面对光伏产业在德国市场的内生性发展，短期压制不会拖累国内光伏产业茁壮成长的步伐。

1月中旬，国家能源局通知8省上报光伏电站项目，新一轮招标工作启动；其中，单项建设规模1-5万KW，各省总规模10万KW，投资160亿元；可见为今年国内光伏市场的启动开了好头。

建议关注“天威保变”、“海通集团”等行业优势企业。

2.2、新能源汽车与动力电池行业

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	2009-1-11	● 工信部副部长苗圩表示，财政部和工信部都在积极推动新能源汽车发展的政府补贴。他表示，可能 1 月份就要公布，并且在新能源汽车政府补贴方面，除了对公共交通给予了补贴之外，对私人购买新能源汽车也有补贴标准。
	2	2010-1-20	● 日前，国务院已同意国家发改委《关于加快培育战略性新兴产业有关意见的报告》，对加快培育包括新能源汽车在内的战略性新兴产业做出了总体部署。战略性新兴产业包括航空航天、信息、生物医药和生物育种、新材料、新能源、海洋、节能环保和新能源汽车等。
新建项目	1	2010-1-14	● 作为国际化发展战略的重要一步，北汽福田自主研发总投资逾 26 亿元的福田汽车欧曼 GTL 节能重卡技改项目 1 月 14 日启动。按照规划，福田汽车将于 2010 年底前完成该项目，届时将实现重卡年产能 8 万辆，将欧曼品牌重卡的总产能提升至 16 万辆，并由此打造世界一流的重卡生产基地。 ● 欧曼 GTL 是福田汽车首款以出口欧美市场为标准打造的全球车型，其应用了基于康明斯技术的全新油电混合动力重型发动机，能够达到欧 IV、欧 V 排放要求，并具有升级欧 VI 的潜力。未来欧曼 GTL 生产基地生产的产品 70% 将走出国门，成为福田汽车实现国际化征程中的一个重要棋子。
	2	2010-1-4	● 大众汽车集团近日宣布与充电电池开发商日本三洋公司缔结合作协议，两家公司将携手开发基于锂离子技术的新型高效高性能电池系统。大众汽车集团希望在 2010 年开始将锂离子电池技术应用于汽车。
行业动态	1	2010-1-7	● 长沙市被国家财政部、科技部确立为首批 13 个节能与新能源汽车示范推广试点城市之一(后拓展到长株潭)，开展以混合动力汽车为主要车型，纯电动汽车为适当补充的节能与新能源汽车，在城市公交、出租、公务、环卫、邮政和电力等公共服务领域应用示范。在春节前后，共有 252 辆混合动力公交车将全部投入长沙各路公交线路的运行，这些全新巴士由湖南巴士和湖南龙骧巴士共同采购。

数据来源：东海证券研究所

行业动态评析

➤ 私人购买新能源汽车补贴即将出台，电网巨头积极布局充电站

本月初，工信部副部长苗圩在参加北大光华新年论坛上透露，对于新能源汽车，国家除了对公共交通给予补贴之外，还会对私人购买进行补贴，补贴标准 1 月份可能要公布。目前，我国新能源车的补贴主要集中在公交、出租、公务、环卫和邮政等公共服务领域，个人购车尚无法享受国家补贴，因此，即将出台的私人购买新能源汽车补贴标准将新能源汽车的补贴领域由公共服务领域扩展到了整个汽车市场，是 2010 年继续鼓励发展新能源汽车的开端。虽然补贴能够增加新能源汽车的吸引力，但由于整车的价格依旧较高，国内汽车厂商的技术与国外有差距，新能源汽车的配套设施不完善，短期内新能源汽车占比较小，还不能成为国内汽车厂商的利润增长点，此外，国际油价的波动和汽车污染治理的强度对新能源汽车的发展速度也有重大影响。

1 月 14 号，国家电网工作会议透露，计划今年年底前在全国 27 个城市开建电动车充电站。国家电网现已在上海、天津和西安等城市建设电动车充电站试点，而南方电网也在深圳投入了两座充电站，电力两巨头间的圈地开始。按照汽车产业调整和振兴规划，2011 年国内要形成 50 万辆的新能源汽车销售规模，对充电站产生巨大的需求吸引电网巨头积极准备，广铺电站。电业巨头利用其在该行业的垄断地位能够赚取巨大利润，是将来其提高收入的突破点。

2.3、节能环保设备行业

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	2010-1-1
	2	2010-1-6

北京市排水和再生水管理办法开始实施。本市鼓励、支持排水和再生水科学研究和技术开发，加快技术成果转化和产业化，引进和推广新技术、新工艺、新材料，提高污水、污泥的再利用和资源化水平。

财政部日前下发《关于公布环境保护节能节水项目企业所得税优惠目录（试行）的通知》（财税[2009]166 号），

			公布环境保护、节能节水企业所得税优惠目录。根据《企业所得税法》第二十七条的规定，企业的下列所得，可以免征、减征企业所得税：（一）从事农、林、牧、渔业项目的所得；（二）从事国家重点扶持的公共基础设施项目投资经营的所得；（三）从事符合条件的环境保护、节能节水项目的所得；（四）符合条件的技术转让所得；（五）本法第三条第三款规定的所得。上述五类减免税优惠目录均已陆续出台，此次发布的环境保护、节能节水优惠目录是最后一个。
新建项目	1	2010-1-9	中国首条城市垃圾再生煤生产线将于本月三十日在云南陆良投产。该生产线采用节能环保的垃圾处理 RDF 技术，可使生活垃圾的填埋总量减少九成，能有效降低环境污染，实现生活垃圾的无害化、减量化处理和资源化利用。 此生产技术投入运用将会有效解决传统卫生填埋方式耗费大量土地资源，易产生二次污染，节能减排效率低下等弊端。专家认为，城市生活垃圾再生煤生产技术在当前城市生活垃圾增加的背景下，集环境效应、社会效应、经济效益为一体，实现了垃圾变废为宝，该技术具有良好的市场前景，值得推广
	2	2010-1-21	江苏：连云港垃圾焚烧热电厂点火调试。 江苏连云港市第一座垃圾焚烧热电厂——连云港晨兴环保电厂顺利完成首次点火调试。该电厂总投资 2.5 亿元，日处理生活垃圾 800 吨，年上网电量近 1 亿千瓦时，将于今年 4 月底并网发电。
	3	2010-1-28	云南：全国首条垃圾再生煤生产线落地陆良，该条生产线已调试成功，将于春节后正式投产。陆良县垃圾处理厂是全国首家引进“垃圾变煤炭”生产线的企业。这样的垃圾处理方式和传统的垃圾处理方式比起来，大幅度减少白色垃圾，降低废气排放，会带来巨大的经济效益和社会效益，一旦运营成功，大城市的垃圾有了新的去向。
行业动态	1	2010-1-7	杭州正在打造“国内最清洁城市”，垃圾分类收集率是一项重要指标。按照《杭州市打造“国内最清洁城市”指标体系》，到 2011 年，分类收集处理率须达到 30%以上，而目前仅有 10%。
	2	2010-1-11	广州市质监局最新发布实施的联盟标准《首饰生产贵金属固体废物回收技术规范》，就是为了帮助珠宝加工企业从固体废物中提纯金银等贵金属，提高回收率，降低污染
	3	2010-1-28	南宁试点委托供水企业代收垃圾处理费。为了提高垃圾处理费的征收率，南宁拟于从今年上半年起分期分批逐步推行生活垃圾处理费委托供水企业代收收费工作。

行业动态评析

►关于唐山贵阳青岛等城市开始征收垃圾处理费的通知解读

目前，唐山、贵阳、青岛崂山区等陆续开始征收垃圾处理费，并和污水天然气等捆绑收费试点开始，考虑到 2009 年 5 月，国家发改委和住建部将武汉、南京、长沙、黄石和潜江 5 个城市列为全国垃圾处理费征收试点城市，将合并垃圾处理费和水费捆绑征收，目的是提高目前垃圾处理费收缴率过低的现象。此前污水费捆绑自来水，使污水处理厂成为稳定盈利的“现金牛”，并引发污水市场爆发性成长。据此逻辑，垃圾捆绑水费收费制度如果大面积铺开，有望加速商业模式的成熟，同时提高政府和社会资本的投资积极性，成为垃圾处理行业爆发的催化剂。

我们认为，未来 2 年固废处理产业将进入建设高峰期，固废处理将是下一个“污水处理产业”，产业年均增长率将至少达到 30%，应该在产业高速增长起点上投资。

我们认为“垃圾处理收费”具有可操作性，如果实施，对固废子行业将有较大影响。产业链形成良性闭环，政府将有更多财力投入到新建项目，运营企业也将能保证合理的盈利。

3、上市公司动态信息

表 5、低碳行业重点上市公司 2009 年年报预增预减情况

证券代码	上市公司	预增 预减	增减幅度	证券代码	上市公司	预增 预减	增减幅度
600366	宁波韵升	预增	530.00%	002130	沃尔核材	预增	120.00%
000795	太原刚玉	扭亏	300.00%	002255	海陆重工	略增	50.00%
002204	华锐铸钢	略增	30.00%	002227	奥特迅	略减	-50.00%
002080	中材科技	续盈	-30.00%	000049	德赛电池	首亏	-3178.00%
002009	天奇股份	预减	-96.00%	000762	西藏矿业	预减	-69.82%
002202	金风科技	预增	95.00%	000839	中信国安	预增	100.00%
600875	东方电气	预增	650.00%	002012	凯恩股份	预增	150.00%
600112	长征电气	预增	100.00%	002091	江苏国泰	略增	30.00%
600416	湘电股份	预增	100.00%	600846	同济科技	预增	200.00%
000690	宝新能源	预增	100.00%	000826	合加资源	续盈	0.00%
002218	拓日新能	预减	-65.00%	000939	凯迪电力	预增	360.00%
002083	孚日股份	略增	10.00%	600008	首创股份	预增	50.00%
000055	方大 A	预增	100.00%	000551	创元科技	预增	100.00%
002163	中航三鑫	续盈	30.00%	002130	沃尔核材	预增	120.00%
002178	延华智能	略增	30.00%	002255	海陆重工	略增	50.00%

数据来源：WIND 资讯，东海证券研究所

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		
002202	金风科技	439.60	0.65	0.84	1.02	1.32	48.31	37.38	30.78	23.79	9.80	增持
600416	湘电股份	54.21	0.25	0.5	0.87	1.57	92.28	46.14	26.52	14.69	4.28	增持
600290	华仪电气	42.14	0.27	0.45	0.65	1.23	56.96	34.18	23.66	12.50	5.62	中性
002080	中材科技	49.02	0.63	0.82	1.02	1.22	51.87	39.85	32.04	26.79	6.53	增持
002204	华锐铸钢	53.84	0.6	0.87	1.34	1.78	41.93	28.92	18.78	14.13	5.35	增持
002009	天奇股份	27.21	0.24	0.03	0.25	0.4	51.29	410.33	49.24	30.78	6.64	买入
600478	科力远	83.61	0.04	0.12	0.21	0.31	279.25	93.08	53.19	36.03	6.68	增持
002249	大洋电机	46.21	0.13	0.38	0.66	0.98	124.15	42.47	24.45	16.47	7.32	增持
600563	法拉电子	85.68	0.56	0.69	0.78	0.85	60.71	49.28	43.59	40.00	6.91	增持
002056	横店东磁	38.23	0.44	0.4	0.5	-	38.61	42.48	33.98	-	3.86	增持
600183	生益科技	59.79	0.36	0.3	0.41	-	40.42	48.50	35.49	-	2.53	增持
600426	华鲁恒升	120.49	0.14	0.2	0.38	-	89.93	62.95	33.13	-	5.69	增持
600844	丹化科技	105.30	0.76	0.79	1.03	1.45	27.95	26.89	20.62	14.65	3.95	增持
600378	天科股份	110.72	0.06	0.17	0.75	1.15	474.00	167.29	37.92	24.73	8.72	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