

弱势中的强者-近期数据统计

低碳行业月度运行报告

2010年5月

评级: 推荐(维持)

行业跟踪报告

2010年6月7日 星期一

低碳行业小组

分析师: 陈鹏

021-50586660-8615

chenpeng@longone.com.cn

执业证书编号: S0630210040008

陈俊鹏、吴剑(实习)

021-50586660-8620、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
	大汽处理	增持

相关报告:

- 1.《东海证券-低碳行业系列报告之四-“固废处理,走在曙光大道上的环保子行业”》-----20100223
- 2.《东海证券-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”》-----20100129
- 3.《东海证券-低碳行业系列报告之二-“水务处理行业深度研究”》-20100114
- 4.《东海证券-低碳行业系列报告之一:“关注低碳产业体系构建进程中的投资布局”》-----20090722

投资要点

□ 行业事件

➤ 智能电网: 龙头企业享受长期估值溢价

智能电网行业板块已实现行业集中度上升的趋势,尤其以许继和南瑞等龙头企业均归属于国家电网体内资产而言,我们认为上半年以来智能电网相关板块个股挖掘并没更多亮点,智能电网的建设将集中于龙头企业的标准制订权与行业集中度的上升;建议下半年仍可围绕龙头企业与二线蓝筹静待投资机会。

➤ 替代能源行业: 核电产业链配套优势企业已浮现在望

风电并网技术标准的严格规范有可能为国家电网带来更多实际控制权,海上风电招投标下半年有望落实第一期,行业集中度提升已使得风电整机制造行业进入洗牌深入阶段,龙头企业的胜出是早晚之事。光伏产业好事多磨,政策与市场总是在失衡中半推半就,投资机会仍难以判断;核电产业链配套优势企业已浮现在望,有望成为替代能源行业中最耀眼的板块。

➤ 节能环保行业: 部分成长性蓝筹已逐步成为中坚力量

变频与余热余压利用等通用节能技术的产业扩张前景良好,近一个月来三大节能板块的集体表现坚挺也基本证实了我们的观点,经济转型离不开节能环保产业的伴生性影响,部分成长性蓝筹已逐步成为中坚力量;环保行业中固废处理与污水处理仍有估值持续提升的机会,建议关注。

➤ 高速铁路电气化设备市场: 可供持续挖掘的高投资增长行业板块

新增7000亿元投资高速铁路市场建设极大刺激了相关个股的表现,特锐德、鑫龙电器、时代新材、新北洋等高铁建设受益电力设备或材料类个股应是长期关注的对象,可持续挖掘价值仍然较高。

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)

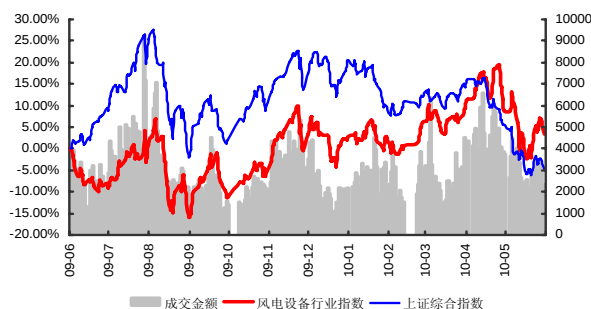


图 2、光伏太阳能行业指数 (DH00002)

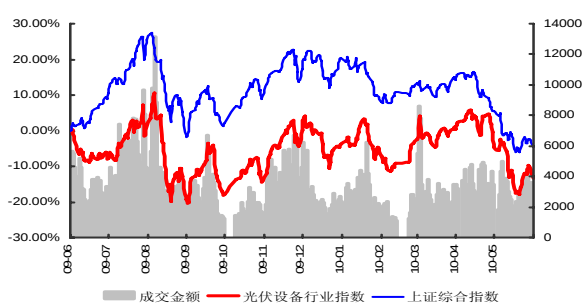


图 3、核电行业指数 (DH00003)

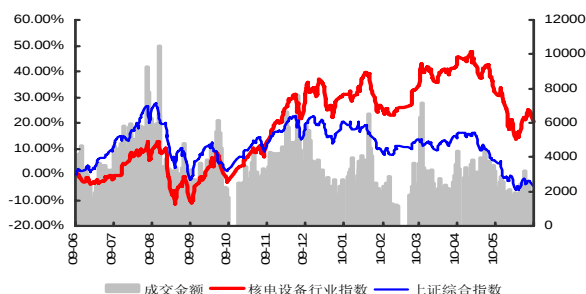


图 4、动力电池行业指数 (DH00004)

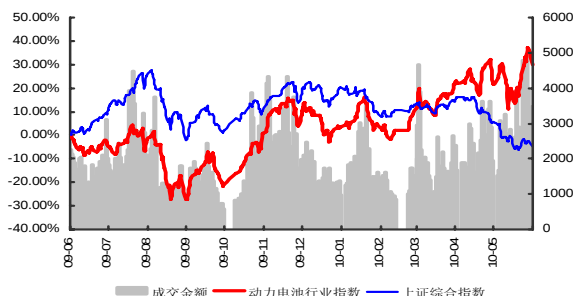


图 5、大气污染处理行业指数 (DH00005)

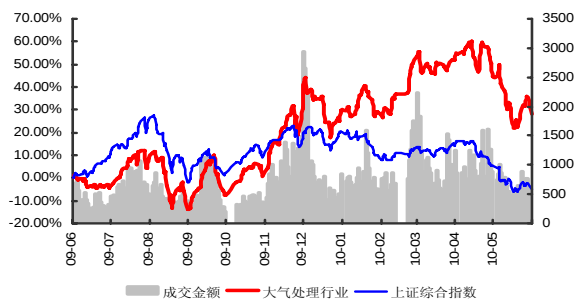


图 6、污水处理行业指数 (DH00006)

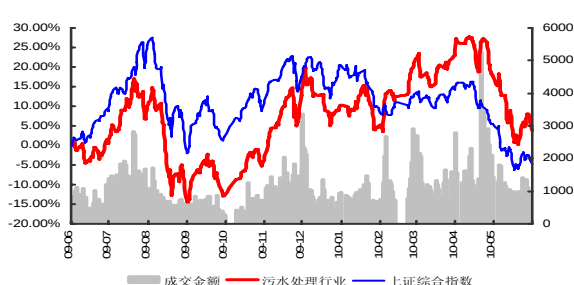


图 7、固体废物处理行业指数 (DH00007)

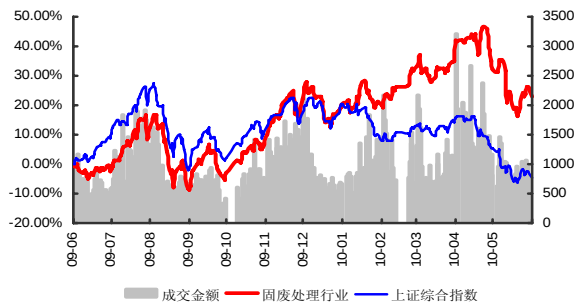


图 8、变频节能设备行业指数 (DH00008)

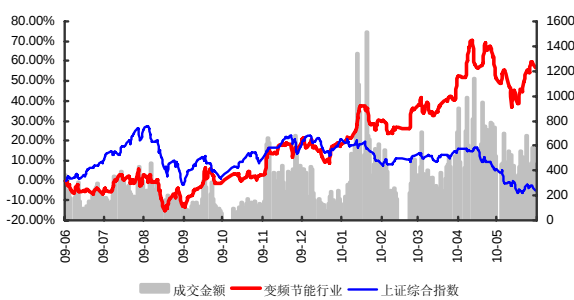


图 9、余热余压利用行业指数 (DH00009)

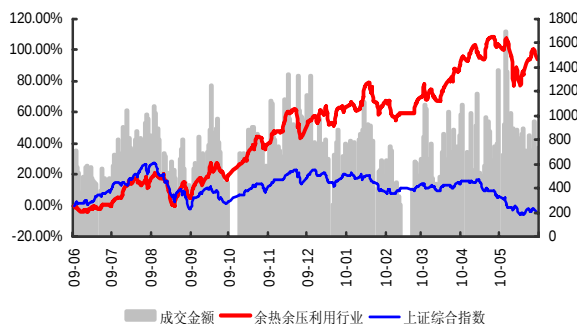
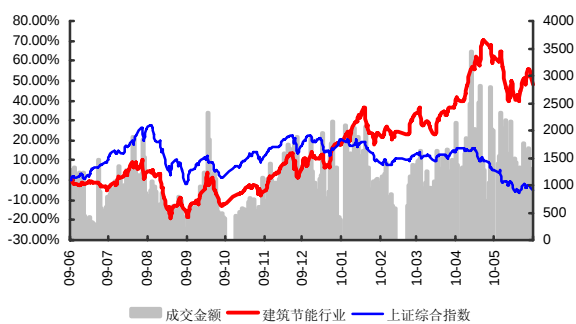


图 10、建筑节能行业指数 (DH00010)



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)
DH000001	风电行业指数	14.69	-7.37	2.77	29.28	4.87	1228.22
DH000002	光伏行业指数	-4.89	-8.77	3.81	49.78	4.2	997.42
DH000003	核电行业指数	6.24	-8.13	2.93	27.68	3.62	1445.98
DH000004	动力电池行业指数	28.47	3.55	6.97	101.59	5.66	546.56
DH000005	大气污染处理行业指数	25.27	-9.8	3.79	52.68	3.95	240.84
DH000006	污水处理行业指数	17.23	-8.33	3.11	43.18	3.35	540.25
DH000007	固废处理行业指数	47.43	-5.22	2.67	36.37	4.58	448.04
DH000008	建筑节能行业指数	49.35	-2.2	9.88	65.28	4.27	440.3
DH000009	变频节能行业指数	22.79	0.28	4.69	66.98	6.14	164.9
DH000010	余热余压利用节能行业指数	98.53	-1.34	2.88	51.96	7.13	457.22

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	16-7	● 日前在吉林召开的国家电网风电工作座谈会传出了一个重要信号：国家电网拟全面实施对风电上网的严格准入。而国家电网已经提出了在风电场建设、风电入网、运行管理各个环节的企业标准，正在力推它们成为国家标准。能源局官员也表达了对风电准入门槛设置、风能预测管理以及合理“弃风”的公开首肯。 ● 随着风电装机的大规模上马，“风电并网难”、“大量风电机组空转”等呼声不绝于耳。国家电网也因此受到业界诟病，被指称怠于履行法律规定的“全额保障性收购”义务，阻碍了风电行业的发展。国家电网公司副总经理舒印彪在国家电网风电工作座谈会上首次全面回应了这些业界诤言：一是没有规划，消纳方向不明确，风电开发与电网建设之间不协调，不能做到有机衔接；二是风电项目与电网项目审批脱节，国家和地方分别审批，先批风电项目，后批电网项目；三是建设工期不匹配。国家电网承担着全额保障性收购的责任，却不掌握有控制力的手段和工具。 ● 在能源局的支持下，由国家电网自己投资3.5亿在其旗下中国电科院建立的国家风电技术与检测研究中心的基础研究平台已基本完成，将作为风电机组的入网检测机构，标志着国家电网将拿到发放风电机组“入网证”的生杀大权。据国家电网内部人士称，原本国家电网提议为“建立强制检测制度”，后经慎重考虑，去掉了“强制”二字。不过，这却可反映国家电网意图强化风电管理的迫切心态。国家电网在会上还对各个阶段的程序化和规范化提出了门槛：在风电工程前期工作阶段，要对接入系统方案进行审查，对百万级项目，要首先开展输电系统规划设计；设计招标阶段，推广国家电网制定的风电场标准化、规范化设计方案；签订并网协议阶段，要做好并网检测；并网运行阶段，要加强监测与考核。

光伏太阳能产业动态	2	6-3	● 上海东海大桥 10 万千瓦风电场将在本月中旬实现全部并网发电。该风电场是亚洲第一个大型海上风电项目。东海大桥风电场在 2 月份就已经完成了所有 34 台 3 兆瓦风机的安装,但由于海底电缆未铺到位,风机并网发电被推迟了 4 个月。政府已经在江苏开展规模更大的海上风电招标工作。东海风电场位于东海大桥东侧 1-4 公里、南汇岸线以南 8-13 公里的上海市海域,是国内第一座大型海上风电场。总装机容量 10 万 kW,设计年发电利用小时数 2600 小时,年上网电量 2.67 亿千瓦时,项目总投资 23.65 亿元。
	3	6-1	● 海上风电项目最终定于 9 月份完成投标,不过此次招标仅被发改委有关人士定性为“试点”,求稳心态显露。 ● 目前尚处于“摸着石头过河”阶段的海上风电开发,一方面已经吸引了众多电力央企前赴后继“争风”吃醋,陆上风电开发的“巨人游戏”俨然已延续到海上,另一方面开发规划已为设备商准备好了“海量”的市场盛宴,而且开发端的“巨人游戏”大有向设备端蔓延的势头。最能够享受此次海上风电开发热潮利好的设备商还是国内龙头企业,中小企业所占份额正在持续缩水。其中,金风科技、湘电股份、华锐风电等领跑海上大容量风电机组研制的上市公司中标的把握最大。 ● 国家发改委能源研究所副所长李俊峰表示,5 月 18 日已经开始向企业发标,计划给企业 4 个月的筹备时间,在今年 9 月份举行投标。国家近期启动的首轮海上风电场项目特许权招标,选择四个 30 万千瓦的海上风电项目,主要位于江苏和山东两个省内,将分别选择两个 30 万千瓦的近海风电场和两个 20 万千瓦的滩涂风电场项目。此次海上风电特许权项目招标,将采取“捆绑式”招标的方式进行,即将项目开发商、风电设备商和专业安装公司三者联合招标,至于谁与谁联合投标都是企业自行决定,一切都将在投标时才能明朗。此次招标,电价因素在招标综合打分中只占六成比重,其余四成比重要看投标企业出具的经营管理方案是否科学合理,因此不会重演陆上风电招标时“超低价中标”的现象。 ● 可以肯定,电价肯定要比陆上风电的上网电价高得多,此次招标产生的风电上网电价可能比东海大桥风电项目税后为 0.978 元/度的上网电价略低一些。
	4	6-1	● 尽管市场对大规模海上风电的开发建设还存在诸多争议,包括电力集团在内的众多央企已经掀起争夺海上风资源大战,也为风电设备商带来了市场大幅扩容的诱人蛋糕。 ● 山东省沿线的海上风资源都已经被几大央企分割完毕。目前我国已规划的海上风电装机容量达 1710 万千瓦,开发前景广阔。 ● 华能集团有关人士表示,力争到 2020 年,公司风电装机达到 2000 万千瓦左右,约占公司同期电力装机的 10%。而风电发电量居全国第一的国电集团目前利润的三分之一来自风电,如今已经建成国内首批海上潮间带风电机组。 ● 除了五大发电集团之外,也有新面孔闯入了海上风电开发的领域。宝新能源将致力于海上风电建设,规划中的 125 万千瓦陆丰甲湖湾海上风电场,有望成为全国最大的海上风电场。 ● 闽东电力 4 月 8 日在其 2009 年年报中披露,公司决定依托福建省境内丰富的风电资源开发风电,公司的海上风电一期工程计划装机容量为 20 万-30 万千瓦,预期投资约 40 亿-60 亿元;远景规划建设装机容量可达 200 万千瓦,总投资将超过 400 亿元。 ● 相比较陆上风电的激烈竞争程度,海上风电的进入门槛要更高,上网电价更高,可承受较高的设备成本,这样的共识也导致陆上风电设备商削尖脑袋挤进海上风电的“竞技场”。 ● 5 月 24 日,华能集团公司和东方电气、上海电气、华锐风电等 6 家国内主要风电机组设备制造商签署了总价 80.6 亿元、装机规模近 180 万千瓦的风电机组设备集中采购总体框架协议。除了用于百万千瓦级风电基地之外,这些风电设备将主要用于华能东南沿海的风电场建设。不难想象,海上风电设备市场也必将是“巨人的游戏”,目前拥有七八十家整机生产商的国内市场也将逐步集中到龙头手中。
	5	5-31	● 据中国风能协会统计,2009 年年底,我国风机总装机容量达到 2580 万千瓦,居世界第二,新增 1380 万千瓦,居世界第一,我国已经成为风能大国。主要分布的省份是内蒙古、河北、辽宁、吉林等。目前我国风电已经实施并网,按风能资源状况和工程建设条件,将全国分为四类风能资源区。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。山东省为了鼓励可再生能源发展,又在此基础上增加了补贴,上网电价达到了 0.71 元,目前其他省份也在考虑加大补贴力度。 ● 随着风电产业的迅速发展,特别是受国际宏观形势影响,政府加大了对交通、能源领域的固定资产投资力度,支持和鼓励可再生能源发展。由于规模化生产和技术革新,目前风电机组的价格持续下降。风电机组是风电系统中最主要的部分,成本约占风电场建设投资的 70%。目前实现规模化生产的整机机组厂商主要有金风科技、华锐风电、东方汽轮机。
	1	6-2	● 国家能源局新能源和可再生能源司副司长史立山今日透露,在去年成功实施敦煌 10 兆瓦光伏发电项目的基础上,今年我国还将启动光伏另一技术路线——太阳能光热发电的特许权招标。该项目将位于内蒙古,规模则是去年敦煌项目的 5 倍——50 兆瓦,但对于何时启动该项目,目前能源局还未确定。 ● 他表示,希望通过大规模的特许权招标,以推动太阳能热发电这个新技术在中国的发展。去年以来,以敦煌 10 兆瓦光伏项目招标为标志,中国的光伏市场得到有效启动,去年实现光伏并网装机容量超过 100 兆瓦。不过,目前国际上的光伏组件价格上升很快,近半年来,光伏组件涨价幅度超过 50%。史立山表示,这增加了中国政府期望通过招标降低光伏电价的难度,但中国政府将坚定不移大力发展包括光伏、光热在内的新能源。
光伏太阳能产业动态	2	6-7	● 日前,肥西山南光伏电站项目经肥西县发改委批准,并完成电站接入系统专题报告的编制,即将开工建设。该站是亚洲第二座装机容量在 100 兆峰瓦及以上的并网光伏电站。山南并网光伏电站项目位于合肥市肥西县山南镇,建设总面积 3500 亩,建设总规模为 100.8 兆峰瓦,送网最大潮流约 90 兆瓦。该工程预计 2010 年上半年开工建设,计划于 2011 年底一次投运。届时,平均年发电量将达 1.19 亿千瓦时,年减排二氧化碳 16.7 万吨。 ● 该项目共使用 36 万件单件功率为 280 瓦的多晶硅太阳能电池组件。整体 100.8 兆峰瓦的光伏并网发电系统由 100 个光伏发电并网单元组成,其中,50.4 兆峰瓦自适应对日跟踪装置。太阳能阵列单元产生的直流电经光伏并网逆变器后,由 110 千伏专用线路接入邻近变电站,以 110 千伏电压等级并网发电。 ● 该项目的建设对推进合肥乃至安徽地区太阳能利用及光伏发电产业发展具有重要意义,同时也可大型并网光伏发电工程的规划、设计、施工、运维、大容量储能技术以及光伏设备生产、制造提供重要的科研平台。
	3	5-24	● 由于德国将在 7 月下砍太阳能补贴,市场认为,第 3 季需求势将受到影响,所以近期积极耕耘其它市场,包括日本、意大利、法国等都是主要转战区,太阳能电池业者表示,德国市场第 3 季需求下滑后,必须视主导全球价格的大陆业者价格策略而定,而第 4 季将因 2011 年再砍补助而使需求提升。阳能业者表示,全球市占率高达 50% 左右的德国市场,将在 7 月 1 日下砍太阳能补助费率,需求必然受到影响,因此,近期已积极加重其它市场的服务,包括日本、意大利、法国等都是成长中的市场,预估其需求可以减缓德国补助下砍后的冲集。其中又以重返补助并首次实施电价买回(FIT)的日本市场被评为最具爆发性,不过,因为日本太阳能大厂盘据其中,再加上日本民族特性,切入日本市场有相当难度,但台系太阳能电池业者仍积极争取代工订单。 ● 太阳能业者分析,德国下砍 16% 费率补助冲击市场,市场必然透过降价机制来提升系统安装的投资报酬率(IRR),以刺激终端消费者安装系统的欲望,而第 3 季的太阳能产品价格走势,恐得视大陆垂直整合厂包括尚德、英利、

阿特斯、天合等业者的价格策略来决定。大陆垂直整合厂产能规模庞大，囊括电池、模块及系统等，所生产的电池，绝大部分比例均提供本身模块产能所需，因生产成本的优势，2009 年其模块报价已具全球领导地位，所以，大陆模块第 3 季的价格走势，预估也将影响台系太阳能业者的价格策略。虽然第 3 季将面临需求及价格下滑的压力，不过，第 4 季德国的需求将因 2011 年 1 月 1 日补助将再下砍的影响而提升，因此，1 季的时间透过跌价效应及其它区需求成长来弥补德国市场需求下滑，预估市况将不至于太过悲观。不过，太阳能电池业者指出，这个预估是排除欧元汇率持续贬值的不确定因素，毕竟目前太阳光电产业仍是以欧洲为主要市场，若欧元贬值问题持续，第 3 季的报价跌幅必超过预期。

- 台系太阳能电池厂包括茂迪、益通、昱晶、新日光及升阳科等出货仍以欧洲市场占大比例，即使部分交往大陆市场，但也可能间接是销往欧洲市场。

数据来源：东海证券研究所整理

3、低碳行业上市公司近期估值特征与数据比较

我们统计了自 4 月 16 日至 5 月 21 日，大盘短期企稳期间，与 5 月 21 日至今反弹期间，两个时间间隔中股价表现较为坚挺的个股，为弱势中的强势个股选择提供数据实证与参考，如表 3-6 所示。

表1. 传统电力设备（发电、输配电一次及二次设备）行业上市公司统计数据

代码	上市公司	总股本 (亿股)	流通股本 (亿股)	流通比例 (%)	区间涨跌幅 (%)		EPS (最新摊薄, 元)		PE			PB	PS
					4-16 至 5-21	5-21 至 6-7	2009A	1Q2010	2009A	2010E	2011E		
600875.SH	东方电气	10.02	4.75	0.47	(1.32)	3.28	1.57	0.47	30.08	22.06	17.58	14.70	5.14
600202.SH	哈空调	3.83	3.83	1.00	(28.44)	4.54	0.37	0.12	39.23	17.28	14.57	15.95	5.13
600499.SH	科达机电	5.98	5.90	0.99	2.37	7.12	0.30	0.08	75.55	44.47	29.19	20.10	11.01
600475.SH	华光股份	2.56	2.56	1.00	(24.65)	7.05	0.46	0.11	34.83	24.24	17.63	15.40	3.98
002266.SZ	浙富股份	1.43	0.66	0.46	(17.98)	0.11	0.89	0.08	27.04	20.53	16.65	15.61	3.83
601727.SH	上海电气	128.24	21.26	0.17	(22.14)	(0.66)	0.20	0.06	38.35	32.85	29.78	24.42	3.79
600869.SH	三普药业	1.20	1.20	1.00	(29.22)	2.79	0.02	0.01	774.91	-	-	-	23.12
600873.SH	五洲明珠	1.08	1.08	1.00	(7.14)	1.72	0.10	0.04	197.81	-	-	-	8.93
000585.SZ	东北电气	8.73	6.09	0.70	(20.77)	3.92	0.01	(0.01)	513.54	-	-	-	12.67
600089.SH	特变电工	17.97	17.97	1.00	(11.54)	0.18	0.85	0.23	20.04	15.99	13.14	12.25	4.38
600112.SH	长征电气	4.24	3.87	0.91	(29.92)	6.67	0.23	0.03	49.01	30.54	16.10	11.92	4.86
600192.SH	长城电工	2.85	1.73	0.61	(24.08)	9.67	0.07	0.01	111.16	50.57	29.25		2.59
600312.SH	平高电气	6.82	6.82	1.00	(22.65)	(0.29)	0.21	0.00	65.82	31.24	21.44	18.81	3.39
600550.SH	天威保变	11.68	5.72	0.49	(27.00)	0.72	0.50	0.14	42.01	24.45	18.69	15.75	5.79
600468.SH	百利电气	3.80	1.86	0.49	(6.25)	11.16	0.08	0.01	226.51	148.37	90.69	72.95	13.93
600580.SH	卧龙电气	4.25	4.25	1.00	(11.71)	9.34	0.46	0.11	39.09	28.23	21.80	17.03	3.51
600525.SH	长园集团	4.32	4.32	1.00	(10.64)	1.14	0.33	0.08	46.25	34.60	27.67	22.00	4.13
600517.SH	置信电气	6.19	6.19	1.00	0.28	16.01	0.41	0.09	46.02	32.23	25.64	20.90	11.25
600973.SH	宝胜股份	1.56	1.56	1.00	(28.71)	2.04	0.67	0.14	23.00	18.81	15.91	14.19	2.44
002028.SZ	思源电气	4.40	2.97	0.68	(5.58)	10.78	2.16	0.33	14.40	29.74	25.11	20.23	4.78
002074.SZ	东源电器	1.41	1.28	0.91	(19.93)	7.34	0.24	0.04	47.44	38.69	33.14		4.16
002112.SZ	三变科技	1.12	1.02	0.91	(26.15)	5.30	0.36	0.08	32.41	26.38	21.07	21.60	2.92
002123.SZ	荣信股份	3.36	2.64	0.79	3.27	12.22	0.55	0.16	68.88	47.84	33.66	24.06	9.42
002169.SZ	智光电气	1.66	0.76	0.46	(20.33)	1.83	0.24	0.02	59.91	43.40	31.93	23.62	6.91
002168.SZ	深圳惠程	3.00	0.96	0.32	(18.32)	6.31	0.25	0.01	58.94	55.02	42.10		8.71
002180.SZ	万力达	0.83	0.21	0.25	(31.61)	30.21	0.27	0.04	74.13	53.04	40.21	32.99	4.93
002212.SZ	南洋股份	2.27	0.57	0.25	(30.62)	26.61	0.57	0.05	27.79	20.51	16.72		3.49
002276.SZ	万马电缆	4.00	1.00	0.25	(27.50)	3.49	0.22	0.02	60.05	44.01	35.49		5.33
002298.SZ	鑫龙电器	1.10	0.28	0.25	(33.90)	9.27	0.23	0.03	52.21	34.93	27.41	20.38	4.40
002300.SZ	太阳电缆	2.01	0.51	0.25	(27.72)	2.19	0.54	0.10	30.22	22.55	16.15	11.70	3.37
300001.SZ	特锐德	1.34	0.34	0.25	(9.72)	3.50	0.62	0.12	54.99	43.00	24.73	18.37	4.67
300004.SZ	南风股份	0.94	0.24	0.26	7.49	14.71	0.51	0.12	104.48	57.78	36.69	24.90	7.22
300018.SZ	中元华电	1.30	0.33	0.25	(27.65)	24.49	0.45	0.07	57.20	44.42	34.04	23.82	5.33
300023.SZ	宝德股份	0.90	0.23	0.25	(31.01)	14.36	0.30	0.03	57.96		25.98		4.73
002309.SZ	中利科技	2.40	0.60	0.25	(22.84)	5.32	0.76	0.17	39.37	23.44	17.98	14.86	3.35
002322.SZ	理工监测	0.67	0.17	0.25	(8.00)	6.29	1.14	0.01	92.23	85.38	61.99		8.54
002323.SZ	中联电气	0.83	0.21	0.25	(20.76)	6.46	0.79	0.17	38.35	33.36	26.36	21.15	3.13

300035.SZ	中科电气	0.92	0.23	0.25	(29.11)	13.64	0.52	0.08	42.71	34.40	25.90	2.94	
300040.SZ	九洲电气	1.39	0.36	0.26	(22.92)	14.80	0.34	0.02	62.87	47.40	37.10	28.64	3.60
002334.SZ	英威腾	0.64	0.16	0.25	29.43	10.17	1.28	0.24	70.71	57.08	41.40	23.95	6.66
300048.SZ	合康变频	1.20	0.30	0.25	(16.93)	5.88	0.59	0.13	77.09	49.29	34.00	24.32	4.49
601877.SH	正泰电器	10.05	1.05	0.10	(24.04)	4.37	0.52	0.15	36.86	29.95	25.03	18.29	5.22
002339.SZ	积成电子	0.86	0.22	0.26	(14.27)	5.20	0.51	(0.13)	78.22	56.29	39.51	16.89	4.73
002350.SZ	北京科锐	1.28	0.32	0.25	(25.88)	28.24	0.55	0.02	50.32	40.88	30.14	18.23	4.19
002352.SZ	鼎泰新材	0.78	0.20	0.25	(23.83)	7.39	0.54	0.10	49.64	34.13	25.78		2.78
002358.SZ	森源电气	0.86	0.22	0.26	(15.59)	7.04	0.70	0.12	60.51	44.90	32.85	20.12	4.54
002359.SZ	齐星铁塔	1.09	0.28	0.25	(24.31)	2.00	0.40	0.10	43.38	33.00	25.81		3.03
002364.SZ	中恒电气	0.67	0.13	0.20	(31.87)	15.23	0.61	0.11	53.54	40.47	28.44	22.21	4.05
300062.SZ	中能电气	0.77	0.16	0.21	(22.54)	6.63	0.53	0.06	50.29	46.83	25.27	21.42	3.39
002380.SZ	科远股份	0.68	0.14	0.20	(31.35)	7.64	0.74	0.12	67.28	52.34	41.54	33.48	4.10
300068.SZ	南都电源	2.48	0.50	0.20	(38.40)	16.20	0.65	0.09	47.58	39.67	28.94	22.74	3.10
300069.SZ	金利华电	0.60	0.12	0.20	(28.53)	6.61	0.40	0.10	65.24	52.31	35.75	31.37	3.62
000682.SZ	东方电子	9.78	7.89	0.81	(23.52)	5.46	0.02	0.00	246.67		115.04		3.96
000400.SZ	许继电气	3.78	2.64	0.70	(9.08)	13.30	0.34	0.03	104.45	38.27	31.29		5.99
600268.SH	国电南自	2.84	2.66	0.94	(2.13)	0.98	0.31	0.01	65.66	51.44	40.58	34.70	6.54
600406.SH	国电南瑞	5.10	5.10	1.00	20.65	17.27	0.49	0.06	95.14	70.17	53.45	40.83	22.76
000400.SZ	许继电气	3.78	2.64	0.70	(9.08)	13.30	0.34	0.03	104.45	38.27	31.29		5.99

资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

表2. 替代能源（风电、光伏和核电）行业上市公司统计数据

代码	上市公司	总股本 (亿股)	流通股本 (亿股)	流通比例 (%)	区间涨跌幅		EPS (最新摊薄, 元)		PE			PB	PS
					4-16 至 5-21	5-21 至 6-7	2009A	1Q2010	2009A	2010E	2011E		
600629.SH	棱光实业	2.69	0.86	0.32	(18.95)	13.97	0.24	0.09	55.46	51.20	35.28		8.23
600863.SH	内蒙华电	19.81	5.73	0.29	(23.96)	1.43	0.20	0.07	34.85	21.23	16.66	11.89	3.97
600765.SH	中航重机	7.78	3.75	0.48	(21.52)	2.04	0.34	0.10	37.23	27.39	22.36	16.72	3.84
000690.SZ	宝新能源	17.27	16.98	0.98	(19.21)	0.85	0.32	0.04	18.42	21.23	16.66	13.71	3.50
000795.SZ	太原刚玉	2.77	2.77	1.00	(22.68)	13.55	0.03	0.00	258.12				9.33
000836.SZ	鑫茂科技	2.93	2.55	0.87	(19.89)	0.79	0.19	(0.04)	36.09	27.04	17.77		2.87
600169.SH	太原重工	7.15	4.88	0.68	(23.78)	(0.17)	0.77	0.22	15.28	12.71	10.32	8.01	2.63
000862.SZ	银星能源	2.36	2.36	1.00	(20.87)	0.33	0.15	0.03	78.99	33.13	21.13	11.59	11.29
000970.SZ	中科三环	5.08	4.06	0.80	5.54	6.26	0.14	0.05	93.71	41.30	33.79	29.58	5.53
600366.SH	宁波韵升	3.96	3.96	1.00	(13.20)	13.57	1.64	0.10	9.88	40.48	26.76	18.92	3.84
600290.SH	华仪电气	2.74	1.61	0.59	(20.70)	3.64	0.31	0.07	42.91	21.76	14.83	12.96	4.64
600396.SH	金山股份	3.41	2.83	0.83	(12.52)	0.67	0.12	0.06	73.70	32.09	14.35	10.42	2.84
600416.SH	湘电股份	2.35	2.35	1.00	(4.21)	15.94	0.56	0.12	49.65	31.07	21.83	16.56	5.06
002009.SZ	天奇股份	2.21	1.53	0.69	(19.22)	6.72	0.01	0.05	1,378.59	29.23	18.61	16.76	6.69
002046.SZ	轴研科技	1.08	0.64	0.60	7.28	3.09	0.37	0.07	70.57	49.28	38.84	28.40	5.66
002080.SZ	中材科技	1.50	1.50	1.00	1.78	7.19	0.72	0.24	57.36	38.63	30.06		7.39
002122.SZ	天马股份	11.88	10.06	0.85	(35.13)	1.04	0.47	0.10	20.85	17.47	14.99	12.86	2.98
002147.SZ	方圆支承	2.26	1.35	0.60	(7.05)	(1.82)	0.17	0.06	70.96	37.55	27.39	19.35	6.74
002202.SZ	金风科技	22.40	9.90	0.44	(3.12)	0.19	0.78	0.11	27.37	20.72	16.28	13.68	9.44
000012.SZ	南玻 A	20.79	9.64	0.46	(16.94)	(0.18)	0.40	0.14	28.21	20.34	16.54	12.01	4.51
600644.SH	乐山电力	3.26	3.26	1.00	(28.22)	1.60	0.17	0.04	43.75	26.17	21.44	22.54	3.63
600674.SH	川投能源	9.33	5.47	0.59	(7.59)	(10.34)	0.18	0.08	71.11	27.84	29.24	17.96	2.32
000055.SZ	方大集团	4.57	2.33	0.51	(2.17)	0.39	0.10	0.03	107.08	61.92			7.47
600135.SH	乐凯胶片	3.42	2.46	0.72	(30.30)	6.68	0.01	0.00	1,560.27				3.34
600151.SH	航天机电	7.49	7.49	1.00	(24.96)	0.98	0.10	0.02	88.30		43.36		5.26
600183.SH	生益科技	9.57	9.57	1.00	(23.61)	(5.31)	0.33	0.12	27.91	20.85	17.06	14.09	3.96
600206.SH	有研硅股	2.18	2.18	1.00	(10.10)	3.27	(0.16)	0.00	(79.50)	39.53	28.65	30.13	3.55
600220.SH	江苏阳光	17.83	13.63	0.76	(11.09)	4.10	0.06	0.02	99.17		32.57		3.66
600295.SH	鄂尔多斯	10.32	1.92	0.19	(17.82)	(3.91)	0.38	0.13	28.35	12.44	10.70	9.45	2.71
600586.SH	金晶科技	5.90	3.62	0.61	(29.52)	0.96	0.20	0.10	53.16	19.93	14.31	15.45	2.57
600184.SH	新华光	1.05	0.61	0.58	(25.07)	8.57	0.09	0.02	236.92	39.58			6.29
600438.SH	通威股份	6.88	6.88	1.00	(33.14)	13.04	0.21	(0.05)	41.88	25.09	19.16	14.00	5.25
002006.SZ	精功科技	1.44	0.83	0.58	(24.68)	4.95	0.16	0.03	69.63	28.45	20.19		5.08
600482.SH	风帆股份	4.61	4.52	0.98	6.61	21.84	0.10	0.03	158.15	120.03	101.78	59.35	6.50

002077.SZ	大港股份	2.52	1.07	0.42	(20.52)	6.29	0.01	0.02	705.51	74.70	123.88	208.63	2.88
002083.SZ	孚日股份	9.38	3.48	0.37	(0.22)	22.33	0.12	0.03	95.53	51.30	36.77	28.78	4.04
002129.SZ	中环股份	4.83	2.55	0.53	(3.45)	3.81	(0.19)	(0.02)	(64.66)	88.03	27.78	23.85	4.27
002163.SZ	中航三鑫	4.02	1.26	0.31	(1.07)	1.39	0.09	0.01	124.52	44.71	17.16	9.89	3.26
002178.SZ	延华智能	0.96	0.45	0.47	(23.99)	13.17	0.17	0.02	75.14		59.97		4.20
002218.SZ	拓日新能	2.88	0.72	0.25	(23.79)	7.54	0.12	0.05	176.21	94.26	73.44	50.82	8.29
300029.SZ	天龙光电	2.00	0.50	0.25	(1.89)	8.85	0.34	0.06	65.12	44.41	34.27	27.33	3.87
300082.SZ	奥克股份	1.08	0.22	0.20	(1.02)	(9.25)	1.55	0.17	44.72	36.90	25.31	18.65	2.94
600848.SH	自仪股份	3.99	2.92	0.73	(24.86)	7.68	0.01	(0.02)	684.25				25.60
000777.SZ	中核科技	2.02	1.47	0.73	(10.26)	11.31	0.22	0.01	99.19	60.38	39.63	28.44	7.51
000967.SZ	上风高科	2.05	2.04	0.99	(29.02)	11.15	(0.10)	0.00	(98.44)	88.04	48.01	34.97	3.78
600292.SH	九龙电力	3.35	3.35	1.00	(24.28)	(3.92)	0.15	0.05	55.52	36.02	25.98	21.23	3.16
600328.SH	兰太实业	3.59	2.19	0.61	(22.35)	(2.59)	0.09	0.02	91.35		16.00		3.02
002130.SZ	沃尔核材	1.63	1.63	1.00	(15.84)	9.43	0.22	0.05	61.93				7.83
002227.SZ	奥特迅	1.09	0.28	0.25	(18.20)	24.18	0.22	0.02	149.63	67.65	46.36	24.83	6.28
002255.SZ	海陆重工	1.29	0.30	0.23	(6.01)	5.78	0.85	0.16	54.58	39.35	31.09	26.23	5.71
002318.SZ	久立特材	2.08	0.52	0.25	(28.64)	(1.13)	0.46	0.08	39.89	26.65	20.57	13.29	2.88
601369.SH	陕鼓动力	10.93	0.87	0.08	(18.01)	(2.44)	0.42	0.13	35.86	30.29	26.27	22.87	3.81

资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

表3. 节能环保（通用节能技术行业、大气污水和固废处理行业）行业上市公司统计数据

代码	上市公司	总股本 (亿股)	流通股本 (亿股)	流通比例 (%)	区间涨跌幅		EPS (最新摊薄, 元)		PE			PB	PS
					4-16 至 5-21	5-21 至 6-7	2009A	1Q2010	2009A	2010E	2011E		
002421.SZ	达实智能	0.78	0.16	0.21		10.01	0.37	0.06	92.56	63.03	44.34	33.45	5.06
000530.SZ	大冷股份	3.50	1.58	0.45	(17.53)	(9.82)	0.22	0.03	42.51	22.59	18.89	16.15	1.96
000404.SZ	华意压缩	3.25	2.27	0.70	(19.34)	13.12	0.27	(0.00)	39.77	38.88	31.54	25.89	6.51
600100.SH	同方股份	9.77	9.77	1.00	(4.52)	7.12	0.36	0.04	71.10	46.90	34.57	25.24	3.38
600590.SH	泰豪科技	4.55	4.55	1.00	(9.10)	12.08	0.22	0.04	67.50	34.78	24.42	15.41	4.00
002158.SZ	汉钟精机	1.58	0.41	0.26	(1.56)	9.65	0.41	0.12	58.12	38.28	27.01	19.64	7.90
002236.SZ	大华股份	1.34	0.49	0.36	1.55	19.19	0.88	0.14	52.06	34.84	25.76	19.57	7.56
300020.SZ	银江股份	1.60	0.40	0.25	(16.23)	20.28	0.31	0.07	80.17	48.76	32.85	23.04	6.97
300044.SZ	赛为智能	1.00	0.25	0.25	(15.51)	11.47	0.32	0.04	74.92	55.21	42.44	26.76	4.75
600405.SH	动力源	2.09	2.09	1.00	(24.56)	4.43	0.19	0.01	44.55				4.44
000811.SZ	烟台冰轮	1.75	1.34	0.76	13.73	10.65	0.47	0.15	53.04	32.98	25.43	18.40	7.22
600481.SH	双良股份	8.10	8.10	1.00	(7.63)	(14.80)	0.44	0.08	34.53	22.58	17.44	14.35	6.14
600636.SH	三爱富	3.47	3.47	1.00	(29.38)	12.13	0.05	0.00	146.27	72.64	40.60		3.72
600133.SH	东湖高新	4.96	3.46	0.70	(27.82)	3.85	0.14	0.05	60.18	34.56	27.30	18.55	4.73
600160.SH	巨化股份	6.12	6.12	1.00	(5.52)	15.77	0.15	0.16	71.40	20.29	18.24	12.30	3.24
600388.SH	龙净环保	2.08	2.08	1.00	(26.12)	(1.79)	1.24	0.17	20.85	20.23	17.56	13.09	2.69
600526.SH	菲达环保	1.40	1.40	1.00	(15.65)	1.66	0.09	0.04	165.16				3.97
300056.SZ	三维丝	0.52	0.13	0.25	(15.66)	21.02	0.44	0.01	87.54	58.81	39.53	22.73	6.00
300072.SZ	三聚环保	0.97	0.20	0.21	(15.28)	5.10	0.52	(0.06)	88.53	65.61	43.41	32.01	4.55
600649.SH	城投控股	22.98	11.14	0.48	(23.62)	(1.66)	0.33	0.13	26.90	22.38	8.00	6.80	1.77
000544.SZ	中原环保	2.69	1.14	0.42	(16.85)	7.85	0.22	0.06	48.55				5.36
000551.SZ	创元科技	2.42	2.42	1.00	(34.28)	5.65	0.36	0.04	31.60	25.63	16.60		3.32
600874.SH	创业环保	14.27	10.87	0.76	(22.00)	3.97	0.17	0.03	38.42	32.27	29.19	34.49	2.79
600168.SH	武汉控股	4.41	4.41	1.00	(26.62)	2.37	0.16	0.03	46.17	32.78	28.58	24.23	2.22
000920.SZ	南方汇通	4.22	4.22	1.00	(13.03)	(4.03)	0.08	0.07	104.61	120.55	69.04	52.24	3.67
600008.SH	首创股份	22.00	22.00	1.00	(25.78)	2.35	0.20	0.02	29.94	29.31	25.50	20.53	2.87
600323.SH	南海发展	2.71	1.94	0.72	(8.68)	10.38	0.38	0.08	37.01	10.83	23.10	19.62	3.73
600566.SH	洪城股份	1.38	1.38	1.00	(20.50)	6.09	0.06	0.00	146.83				2.21
600461.SH	洪城水业	1.40	1.40	1.00	(15.40)	6.76	0.15	0.03	98.05	25.96	21.88	11.12	4.24
300055.SZ	万邦达	1.14	0.29	0.25	(10.02)	10.95	0.71	0.07	128.40	62.30	43.71	27.33	6.78
300070.SZ	碧水源	1.47	0.30	0.20	(21.61)	2.03	0.73	0.03	158.80	92.33	52.78	32.38	6.19
002394.SZ	联发股份	1.08	0.22	0.20	(35.97)	0.21	1.49	0.31	26.10	22.79	19.34	16.83	2.51
600864.SH	哈投股份	5.46	5.46	1.00	(23.38)	0.83	0.39	0.02	21.91				2.09
000652.SZ	泰达股份	14.76	14.59	0.99	(17.32)	2.78	0.20	0.02	40.36	63.95	53.98	48.55	5.44
000826.SZ	桑德环境	4.13	2.33	0.56	1.03	8.72	0.35	0.08	61.87	41.26	29.40	22.47	8.08
000939.SZ	凯迪电力	5.90	3.90	0.66	(17.51)	19.89	0.32	0.10	47.47	28.23	26.93	20.03	4.99

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、免责声明

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