

2010-07-11

电气设备与新能源

短期寻求业绩支撑，中期关注政策超预期

◆行业观点变化

本周大势反弹，电气设备新能源板块开始分化：被普遍看好的新能源车大幅跑赢，基本面尚存争议而估值已经足够便宜的光伏板块也略强于大势。其余板块基本走平。

对未来板块总体走势，我们仍然看空。我们提出的“主题投资板块的价值回归”并没有到位。对于部分板块来说，故事讲完了，业绩兑现不了，在这中报的季节里，想说爱它不容易。短期我们仍然推荐业绩有支撑的品种，如东方电气，三普药业；中期应关注政策或项目进程可能超预期的板块，包括新能源车和核电。

◆本周重点新闻

国家能源局草拟新能源规划

国家发改委副主任、能源局局长张国宝披露了中国在发展新能源方面的最新成果，并表示国家能源局已草拟新能源发展规划。据张国宝介绍，风电装机连续 4 年翻倍增长，超过 2200 万千瓦，跃居世界第三；预计今年将突破 3000 万千瓦，将位居世界第二。核电在建 23 台、2540 万千瓦，占世界在建 57 台机组的 40%，在建规模居世界第一。中国非化石能源累计利用规模达到 2.4 亿吨标准煤，占一次能源消费总量的 7.8%，已向国际社会承诺，到 2020 年非化石能源比重达到 15% 左右。

山东光伏电价每度 1.7 元，5 年后有望平价上网

山东省发改委《关于扶持光伏发电加快发展的意见》，提出通过 3 年的政策扶持，力争光伏发电有一个较快发展。2010 年，全省建成光伏并网发电装机容量 50 兆瓦，其中，地面光伏电站装机容量 38 兆瓦，屋顶光伏电站装机容量 10 兆瓦，建筑一体化光伏电站装机容量 2 兆瓦；2011 年，全省建成光伏并网发电装机容量 80 兆瓦；到 2012 年，全省建成光伏并网发电装机容量 150 兆瓦。今年地面光伏电站电价确定为 1.7 元/千瓦时，除积极争取国家可再生能源电价补贴外，差额部分省里承担 55%、设区市承担 45%。

中电联：2020 年电力装机将达 16 亿千瓦

中电联统计信息部主任薛静表示，到 2020 年我国电力总装机容量将达到 16-16.5 亿千瓦，未来将形成西电东送的三条通道，同时三条通道之间也将实现南北互济。薛静透露，到 2020 年我国电力发展目标是人均用电 5000 度，人均装机 1000 瓦，届时总装机容量需要达到 16-16.5 亿千瓦。到 2020 年火电装机计划达到 9.2 亿千瓦，比例下降到 60%。水电装机 3.2 亿千瓦，核电装机 7000 万千瓦，风电装机 1.5-2 亿千瓦，光伏及其他装机 1 亿千瓦。

◆热点专题

新能源快速发展为西部大开发提供“绿色动力”

西部产业大转型：新能源产业的契机

◆重点推荐公司排序

大洋电机：公司是新能源车行业最具业绩弹性和壁垒的标的。未来 3 年业绩 1.32 元、2.28 元和 3.90 元：1) 新能源车电驱动系统业绩贡献 3 年增长 4 倍，12 年占比超 50%；2) 空调节能化，直流无刷电机迅速替代传统产品，价格毛利率双翻番；3) 永磁直驱电机唯一实现量产的国内大厂，受益国家电机补贴带来的市场井喷。公司拟公开增发，增资新能源车及核心部件领域。建议买入。

三普药业：我们对其 10 年 EPS 的预测为 1.0 元（摊薄后）。据电缆板块的平均估值水平，合理股价 25 元。考虑公司的龙头地位和增速预期，其应可相对行业溢价。

东方电气：1) 新能源设备增长足以弥补火电设备下滑，预计未来 3 年复合增速超过 20%，PEG 低；2) 核电业务 2011 年收入超百亿，估值水平待提升。

维持

买入

分析师：

周励谦（执业证书编号：S0930209050199）

021-22169175

zhouliqian@ebsecn.com

联系人：

王海生 袁瑶

021-22169165

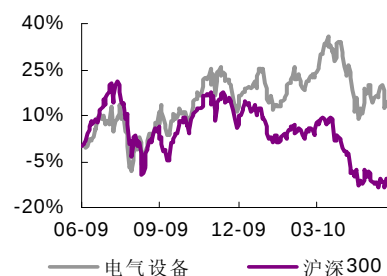
haisheng.wang@ebsecn.com

021-22169112

yuan Yao@ebsecn.com

子行业	投资评级
光伏板块	买入
风电板块	中性
节能板块	增持
核电板块	买入
输配电板块	中性
新能源车板块	买入

行业与上证指数对比图



相关报告：

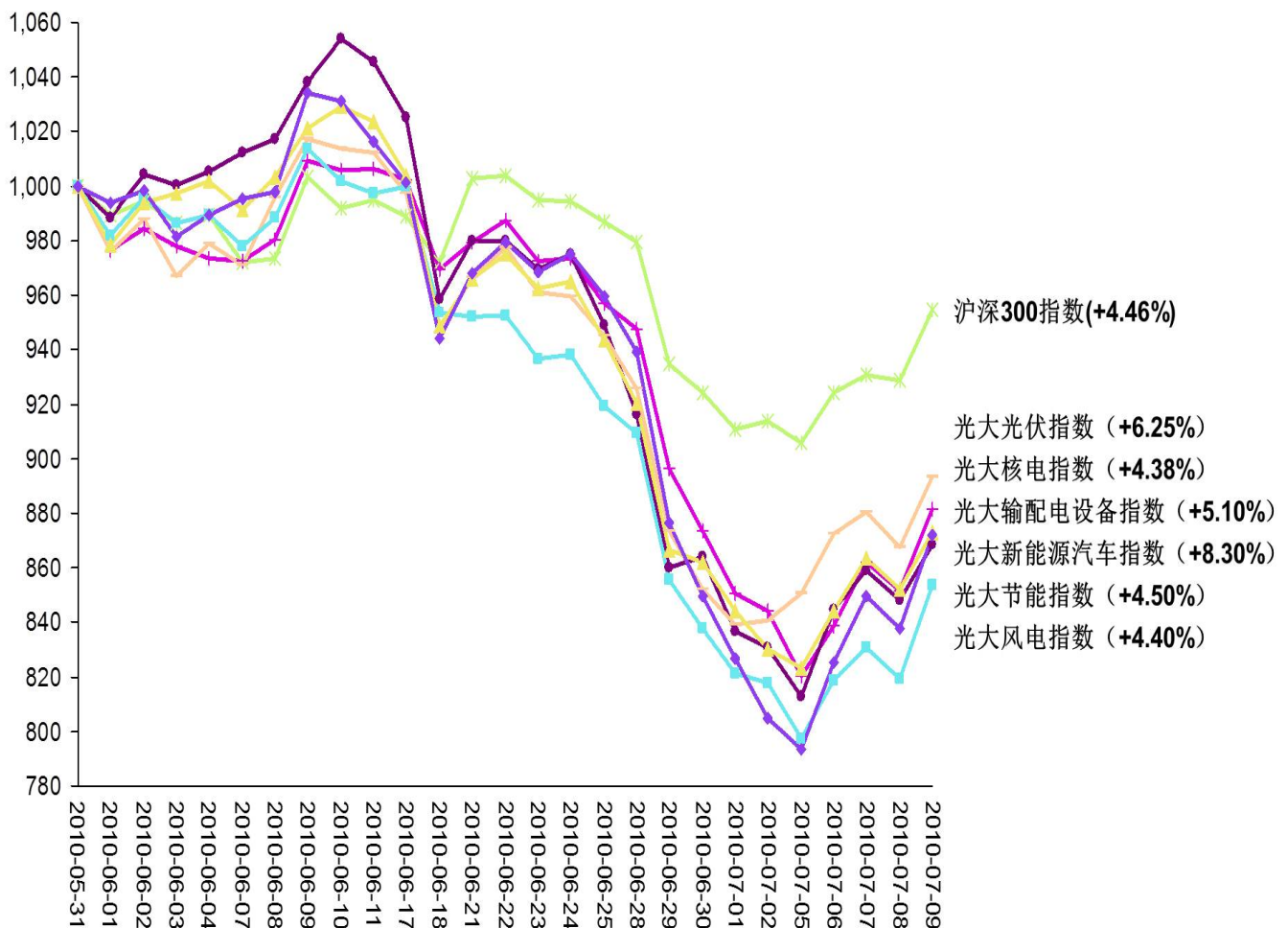
大洋电机-新能源车强力拉动，节能龙头跨越增长..... 2010-04-03

一、国内市场板块走势

在过去的一周中，沪深 300 指数上涨 4.46%，而光大新能源行业指数中，核电指数上涨 4.38%，风电指数上涨 4.40%，节能指数上涨 4.50%，输配电设备指数上涨 5.10%，光伏指数上涨 6.25%，新能源汽车指数上涨 8.30%：

- ◇ 涨幅最小的是核电板块，关注其后续表现。
- ◇ 涨幅最大的是新能源汽车板块，近期走势较强。

图表1：国内市场板块走势



资料来源：光大证券研究所、wind 资讯

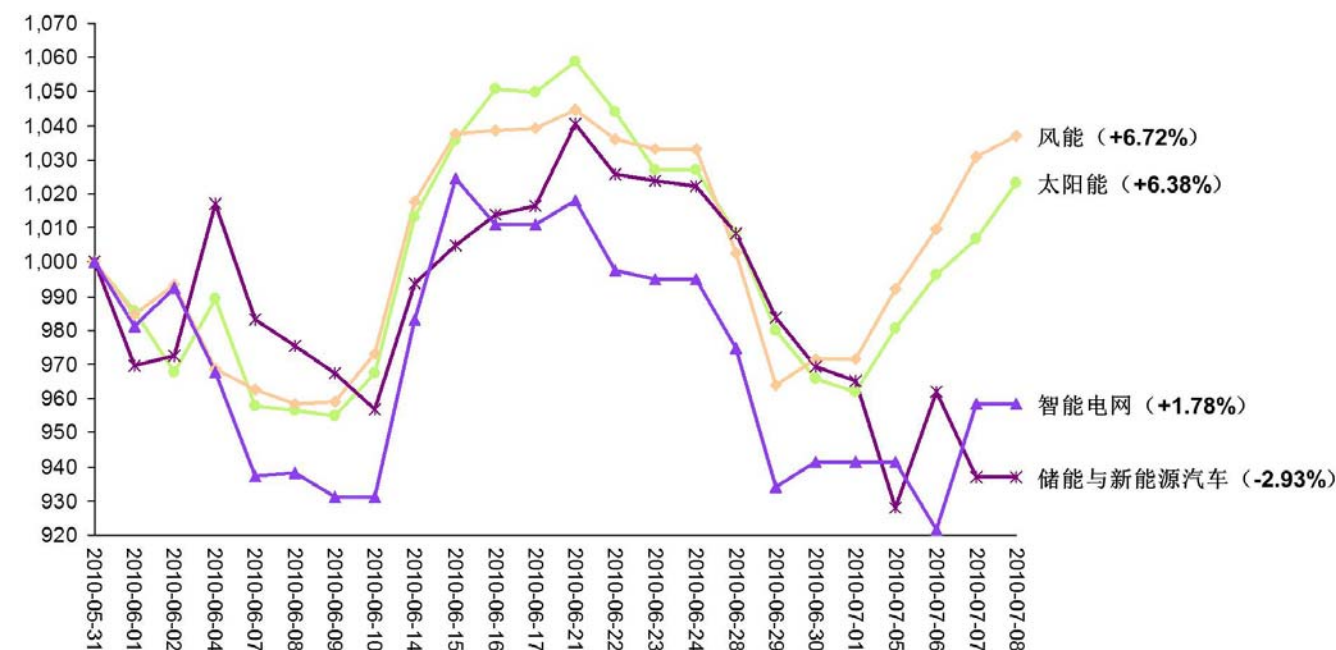
指数编制方法：依据 2010 年 5 月 31 日各行业样本公司收盘价为基准日，指数基期为 1000 点，以流通股本为权重，选取行业内最具代表性的股票。图表括号中的数字为各行业的周涨跌幅。

二、国际市场板块走势

◇ 在截至本周五的一周内，道指上涨 5.28%，标普 500 指数上涨 5.42%，纳指累计上涨 5.00%。在电力设备及新能源板块中：

- 涨幅最大的是风能板块，本周上涨 6.72%。
- 跌幅最大的是储能与新能源车板块，本周下跌 2.93%。

图表2：国际市场板块走势



资料来源：光大证券研究所、Bloomberg

指数编制方法：依据 2010 年 5 月 31 日各行业样本公司收盘价为基准日，指数基期为 1000 点，以流通股本为权重，选取行业内最具代表性的股票。图表括号中的数字为各行业的周涨跌幅。

图表3：国外上市中国光伏代表企业

公司简称	证券代码	周涨幅	2010EPS	2010PE	PEG
天威英利	YGE US Equity	11.51%	0.942	13.17	0.76
无锡尚德	STP US Equity	21.09%	0.571	19.92	0.65
天合光能	TSL US Equity	9.49%	2.07	10.20	0.34
江西赛维	LDK US Equity	10.81%	0.568	10.83	0.77
浙江昱辉	SOL US Equity	11.11%	1.08	7.04	-
晶澳太阳能	JASO US Equity	21.26%	0.769	8.01	0.37
林洋新能源	SOLF US Equity	21.00%	1.035	8.68	0.50
中电光伏	CSUN US Equity	6.65%	0.48	8.35	-
保利协鑫	3800 HK Equity	12.41%	0.135	12.04	-
阳光能源	757 HK Equity	2.92%	0.068	18.15	0.29
兴业太阳能	750 HK Equity	6.09%	0.415	7.69	-
卡姆丹克太阳能	712 HK Equity	8.67%	0.16	8.88	0.13

三、行业新闻

国家能源局草拟新能源规划

在南京举行的上海世博会“环境变化与城市责任”主题论坛上，国家发改委副主任、能源局局长张国宝披露了中国在发展新能源方面的最新成果，并表示国家能源局已草拟新能源发展规划。

张国宝透露，中央已批准在新疆吐鲁番建设国家新能源示范城，在天津于家堡金融区建首个低碳示范城镇，但煤炭占一次能源消费的比重仍面临上升压力。据张国宝介绍，2009年中国水电装机达到1.97亿千瓦，居世界第一。风电装机连续4年翻倍增长，超过2200万千瓦，跃居世界第三；预计今年将突破3000万千瓦，将位居世界第二。核电在建23台、2540万千瓦，占世界在建57台机组的40%，在建规模居世界第一。太阳能热水器总集热面积达到1.45亿平方米，沼气年产量约130亿立方米，均居于世界前列。目前，中国非化石能源累计利用规模达到2.4亿吨标准煤，占一次能源消费总量的7.8%。我们已向国际社会承诺，到2020年非化石能源比重达到15%左右。

山东光伏电价每度1.7元，5年后有望平价上网

山东省发改委《关于扶持光伏发电加快发展的意见》，提出通过3年的政策扶持，力争光伏发电有一个较快发展。2010年，全省建成光伏并网发电装机容量50兆瓦，其中，地面光伏电站装机容量38兆瓦，屋顶光伏电站装机容量10兆瓦，建筑一体化光伏电站装机容量2兆瓦；2011年，全省建成光伏并网发电装机容量80兆瓦；到2012年，全省建成光伏并网发电装机容量150兆瓦。

对于光伏发电，给予积极的价格扶持政策。对于地面光伏并网电站，电价实行国家、省、市三级分摊的办法。今年地面光伏电站电价确定为1.7元/千瓦时，除积极争取国家可再生能源电价补贴外，差额部分省里承担55%、设区市承担45%。2011年和2012年地面光伏电站目标电价初步确定为1.4元/千瓦时和1.2元/千瓦时。对于国家和省给予资金支持的太阳能屋顶和建筑一体化并网电站，上网部分执行国家燃煤标杆电价。

中电联：2020年电力装机将达16亿千瓦

中电联统计信息部主任薛静在“2010年亚太煤炭市场峰会”上表示，到2020年我国电力总装机容量将达到16-16.5亿千瓦，未来将形成西电东送的三条通道，同时三条通道之间也将实现南北互济。薛静透露，到2020年我国电力发展目标是人均用电5000度，人均装机1000瓦，届时总装机容量需要达到16-16.5亿千瓦。

为了实现这一目标，需要年均投产6000万千瓦装机，装机容量需以每年6-7%的速度增长。到2020年火电装机计划达到9.2亿千瓦，比例下降到60%。水电装机3.2亿千瓦，核电装机7000万千瓦，风电装机1.5-2亿千瓦，光伏及其他装机1亿千瓦。我国将建设13个水电基地和包括新疆在内的14个煤电基地，而核电发展从沿海地区延伸到内陆沿江地区；风电发展将同时建设千万级风电基地和分散风电场。

四、热点专题

新能源快速发展为西部大开发提供“绿色动力”

在7月8日结束的中国（酒泉）国际新能源产业博览会上，以风能和太阳能为代表的西部新能源吸引了来自美国、丹麦等国家的企业参加，签约新能源项目53个，金额747亿元。

“这表明了西部的新能源产业基地吸引了越来越多的国际目光，这也为传统资源日益枯竭的西部地区提供了发展的新方向。”兰州大学经济学院院长、区域经济专家高新才说。在西部大开发的过去10年中，西部一些省区依托丰富的风能和太阳能资源全力发展新能源，成为中国重要的新能源基地。

在7月5日至6日召开的国务院西部大开发工作会议上，确立在今后10年，西部地区要建成国家重要的能源基地、资源深加工基地、装备制造业基地和战略性新兴产业基地。在5日国家发改委公布的23项重点工程中，位于甘肃的西部光伏电站建设和风电基地建设等新能源项目被首次列入其中。

甘肃省社科院研究员安江林表示，这表明，面对越来越严峻的资源环境压力，即使是传统能源相对丰富的西部地区，也需要积极寻找后续能源，转变生产方式，实现可持续发展。“能源发展和环境容量的矛盾要通过实验和探索去破题，目标是找到一条中国能源发展的新路。”安江林说。西部是中国能源重要输出区。据统计，过去十年，“西电东送”送电能力达到6318万千瓦，“西气东输”输送天然气商品量377亿立方米，产煤69亿吨，占同期全国生产总量的36%。但这种资源输出型开发模式也存在资源面临枯竭、牺牲区域资源环境等深层次问题。

“西部是传统的以能源原材料工业为主的高耗能地区，目前又是全国新能源产业的‘急先锋’。”高新才说，“新能源产业将对西部区域经济发展产生广泛和深远的影响。”高新才认为，过去的发展模式难以为继，新一轮西部大开发，应当优先发展新能源，为可持续发展提供“绿色动力”。从2007年开始，国家先后在甘肃布局了中国新能源的“两个第一”：第一个千万千瓦级风电基地和第一个10兆瓦光伏并网发电特许权项目。这两项都布局在酒泉市，而这两项同样被认为是西部大开发的标志性工程。

作为一种新能源，风电产业近两年在中国“风速”发展，无论从风电投资规模、装机容量，还是其带动的风电设备制造业，以及倒逼的电网建设层次来看，风电都已经成为中国新能源领域中最热点的产业。不仅是甘肃，新疆、内蒙古等一些传统能源省区在西部大开发中都在大力发展清洁能源。按照国家风电发展规划，中国将在哈密、酒泉、蒙东、蒙西、河北、吉林、江苏沿海建设七个千万千瓦风电基地，其中的3个位于西部地区。

在风电发展的同时，西部光伏发电也高歌猛进，中国西部地区“大风歌”与“太阳曲”同时交响。国家《可再生能源中长期发展规划》确定，“十一五”时期，在甘肃敦煌和西藏拉萨（或阿里）建设大型并网型太阳能光伏电站示范项目；在内蒙古、甘肃、新疆等地选择荒漠、戈壁、荒滩等空闲土地，建设太阳能热发电示范项目。上述地区年日照时数在2000—3300小时之间，都是中国光热资源丰富的地区。

不过，在风电、光伏电等新能源大力发展的同时，风力发电不稳定性、输出电网狭窄、上网电价与火电相比过高等制约因素和问题也暴露出来。国家发改委能源所高级顾问、中国能源环境科技协会副理事长周凤起认为，这需从全国电力系统配制做出输送、蓄能和消纳的方案，在此基础上调整国家规划，消除新能源发展中“成长的烦恼”。

五、电力设备与新能源行业各板块数量化选股

图表4：板块间估值比较

板块名称	指标	最新值	预测值		历史表现		最小值		最大值		回归强度
			2009年	2010年	平均值	标准差	时间	估值	时间	估值	
光 大 新 能 源	绝对 PE	32.5	21.1	16.5	36.7	10.4	20081107	14.0	20000811	67.4	-0.4
	相对 PE	1.9	1.7	1.6	1.6	0.2	20071026	1.0	20090527	2.2	1.7
	绝对 PB	3.9	2.7	2.2	4.1	1.4	20050715	1.4	20080118	8.4	-0.1
	相对 PB	1.7	1.4	1.4	1.3	0.2	20071026	0.9	20100611	1.9	2.2
光伏	绝对 PE	35.1	21.0	16.7	39.7	14.3	20081107	15.4	20000428	102.2	-0.3
	相对 PE	2.0	1.7	1.7	1.8	0.3	20000901	0.8	20080328	3.0	0.9
	绝对 PB	3.9	2.6	2.0	4.3	1.5	20050715	1.2	20071019	9.1	-0.2
	相对 PB	1.7	1.4	1.2	1.4	0.2	20000218	0.7	20090410	2.2	1.2
核电	绝对 PE	27.3	18.9	17.5	27.5	9.4	20081031	8.9	20000818	136.0	0.0
	相对 PE	1.6	1.6	1.7	1.3	0.3	20071026	0.5	20040604	2.5	0.9
	绝对 PB	3.4	2.3	2.0	4.6	1.6	20050603	2.0	20080111	13.6	-0.7
	相对 PB	1.5	1.2	1.2	1.6	0.2	20000428	0.8	20080222	2.5	-0.7
风电	绝对 PE	24.6	18.9	14.9	29.1	11.7	20081107	11.4	20040604	101.7	-0.4
	相对 PE	1.4	1.6	1.5	1.3	0.3	20071026	0.5	20040604	4.1	0.3
	绝对 PB	3.7	2.3	1.9	5.6	2.4	20050603	1.9	20080229	23.6	-0.8
	相对 PB	1.6	1.3	1.2	1.9	0.5	19990702	0.9	20080229	4.6	-0.7
节能	绝对 PE	43.8	25.8	19.1	37.8	11.6	20081107	14.0	20000218	120.8	0.5
	相对 PE	2.5	2.1	1.9	1.6	0.3	20030430	0.8	20000218	2.9	3.5
	绝对 PB	4.1	3.0	2.6	3.5	1.2	20081107	1.5	20000218	20.7	0.5
	相对 PB	1.8	1.6	1.7	1.1	0.2	20071102	0.7	20000218	4.5	3.0
新 能 源 汽 车	绝对 PE	41.7	24.6	15.2	38.0	9.1	20081031	15.4	20000811	71.0	0.4
	相对 PE	2.4	2.0	1.5	1.6	0.2	19990716	1.0	20100611	2.7	3.8
	绝对 PB	3.7	3.1	2.6	3.3	1.2	20050722	1.2	20000811	7.4	0.4
	相对 PB	1.6	1.7	1.6	1.0	0.2	20071026	0.7	20100611	1.8	3.8
输 配 电 设 备	绝对 PE	30.6	20.9	17.0	38.3	9.9	20081107	15.9	19990702	68.1	-0.8
	相对 PE	1.8	1.7	1.7	1.7	0.2	20011116	0.9	20060428	2.2	0.2
	绝对 PB	4.6	3.0	2.5	4.8	1.6	20050715	1.6	19990702	9.1	-0.1
	相对 PB	2.0	1.6	1.6	1.5	0.2	20020118	1.0	20100611	2.3	2.4

指标说明

1. 估值指标计算均值、标准差、回归强度的时间区间为 5 年
2. 板块相对 PE 指各板块相对于沪深 300 指数的 PE，即板块 PE/沪深 300PE；
3. 回归强度定义为：（当前估值-历史平均估值）/估值的历史标准差
4. 行业回归强度：该指标反映了市场对该板块的整体情绪。回归强度为正表明行业目前估值处于历史高位，正值越大表明高估越多。高估表明市场相对更看好该板块，负值表明市场相对看弱该板块。

图表5: 绝对 PE 选股

板块等级	板块名称	估值	第 1 名	第 2 名	第 3 名	第 4 名	第 5 名
风格与概念	光大新能源	低估	方大炭素	海通集团	华芳纺织	上风高科	自仪股份
		高估	佛山照明	奥特迅	国电南瑞	方正电机	
风格与概念	光伏板块	低估	海通集团	中环股份	特变电工		
		高估	风帆股份	拓日新能			
风格与概念	核电板块	低估	方大炭素	上风高科	自仪股份	嘉宝集团	双良节能
		高估	奥特迅	金智科技			
风格与概念	风电板块	低估	华锐铸钢	中材科技	华仪电气		
		高估	天奇股份				
风格与概念	节能板块	低估	置信电气				
		高估	方正电机	科达机电			
风格与概念	新能源汽车板块	低估	华芳纺织	宁波韵升	中信国安	中国宝安	安凯客车
		高估	佛山照明	杉杉股份	江苏国泰	路翔股份	
风格与概念	输配电设备板块	低估	思源电气	中天科技	特变电工	三变科技	置信电气
		高估	国电南瑞	东北电气	金智科技	万力达	

图表6: 绝对 PB 选股

板块等级	板块名称	估值	第 1 名	第 2 名	第 3 名	第 4 名	第 5 名
风格与概念	光大新能源	低估	上海电气	平高电气	东方电气	兰太实业	川投能源
		高估	国电南瑞	海通集团	华芳纺织	佛塑股份	
风格与概念	光伏板块	低估	川投能源				
		高估	海通集团	方兴科技	三安光电		
风格与概念	核电板块	低估	上海电气	东方电气	兰太实业		
		高估					
风格与概念	风电板块	低估	上海电气	东方电气			
		高估					
风格与概念	节能板块	低估					
		高估	科达机电				
风格与概念	新能源汽车板块	低估					
		高估	华芳纺织	佛塑股份	佛山照明	江苏国泰	安凯客车
风格与概念	输配电设备板块	低估	平高电气				
		高估	国电南瑞	百利电气	东北电气	深圳惠程	许继电气

图表7：相对 PE 选股

板块等级	板块名称	估值	第 1 名	第 2 名	第 3 名	第 4 名	第 5 名
风格与概念	光大新能源	低估	方大炭素	海通集团	华芳纺织	上风高科	自仪股份
		高估	奥特迅	佛山照明	杉杉股份	天奇股份	
风格与概念	光伏板块	低估	海通集团	中环股份	特变电工	南玻 A	
		高估	风帆股份	拓日新能	孚日股份	乐山电力	三安光电
风格与概念	核电板块	低估	方大炭素	上风高科	自仪股份	嘉宝集团	双良节能
		高估	上海电气	金智科技			
风格与概念	风电板块	低估	中材科技				
		高估	天奇股份	上海电气	长城电工		
风格与概念	节能板块	低估	置信电气				
		高估	方正电机	科达机电			
风格与概念	新能源汽车板块	低估	华芳纺织	宁波韵升	中信国安	中国宝安	安凯客车
		高估	奥特迅	佛山照明	杉杉股份	路翔股份	
风格与概念	输配电设备板块	低估	思源电气	特变电工	中天科技	华仪电气	
		高估	国电南瑞	东北电气	金智科技		

图表8：相对 PB 选股

板块等级	板块名称	估值	第 1 名	第 2 名	第 3 名	第 4 名	第 5 名
风格与概念	光大新能源	低估	平高电气	川投能源	天威保变	华仪电气	东方电气
		高估	安凯客车	华芳纺织	国电南瑞	百利电气	佛塑股份
风格与概念	光伏板块	低估	川投能源	天威保变	乐山电力		
		高估	海通集团	三安光电	方兴科技	精功科技	风帆股份
风格与概念	核电板块	低估	东方电气				
		高估	大西洋	自仪股份	中核科技	双良节能	上风高科
风格与概念	风电板块	低估					
		高估	天奇股份	长城电工	长征电气	银星能源	
风格与概念	节能板块	低估	同方股份	华光股份	置信电气	海陆重工	
		高估	卧龙电气	科达机电			
风格与概念	新能源汽车板块	低估	中信国安	杉杉股份	中国宝安	宁波韵升	
		高估	华芳纺织	佛塑股份	安凯客车	佛山照明	江苏国泰
风格与概念	输配电设备板块	低估	平高电气	天威保变	华仪电气	思源电气	宝胜股份
		高估	国电南瑞	百利电气	许继电气	东北电气	

六、光伏行业原材料市场信息

多晶硅的国际价格自 2008 年下半年迅速回落至今，一直在 50-60 美元/公斤的价格徘徊，目前国内多晶硅优惠电价的取消将直接导致多晶硅成本价格的提升，多晶硅作为光伏产业链最基本的原料，其价格上涨将导致全产业链遭遇较大成本压力。

日前，我国部分省市取消针对多晶硅项目的优惠电价，导致多晶硅生产成本提升，加上全球光伏产品需求超预期，国内多晶硅尤其是高纯多晶硅的供应又呈现供不应求的苗头。对此，不少晶硅电池生产商担忧多晶硅价格的提升会带来成本压力的增加。

江西赛维有关人士表示，公司到目前为止多晶硅能够实现的产能超过 6000 吨，年底可能超过 10000 吨，但也只能满足公司年需求量的不到一半，目前多晶硅价格的上涨幅度尚在公司承受范围内。

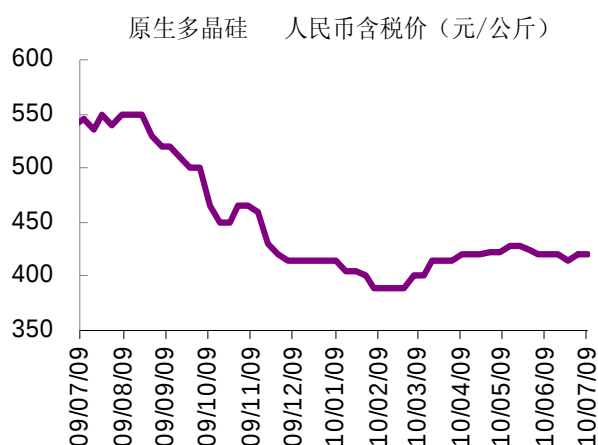
中国可再生能源学会副理事长、光伏分会主任赵玉文表示，在目前全球市场需求旺盛、原材料供应不足的情况下，多晶硅价格出现上涨是市场行为。在去年我国多晶硅“产能过剩”的质疑之下，预计国内多晶硅产能释放不会太快。对于国内硅片生产商而言，短期内可能依旧需要进口。

业内人士介绍说，对于多晶硅而言，从投产到达产最快也要有 2 年左右的时间，而组件厂商从投产到达产只需要不到一年时间，相比去年，今年尚德、赛维的组件产能增长显著，主要源于光伏终端需求的增加。

此次多晶硅价格上扬可能会带动国内已经投产多晶硅生产线的厂商扩张产能。然而，对于规模实力较小的投资商来说，在目前的情况下，再进入多晶硅行业也受到重重限制，除了技术门槛之外，在至少两三年的建设周期内，需要支付巨额资金，而金融机构对多晶硅项目的贷款也有限制，国内对多晶硅项目目前尚谈不上有明显的鼓励政策。

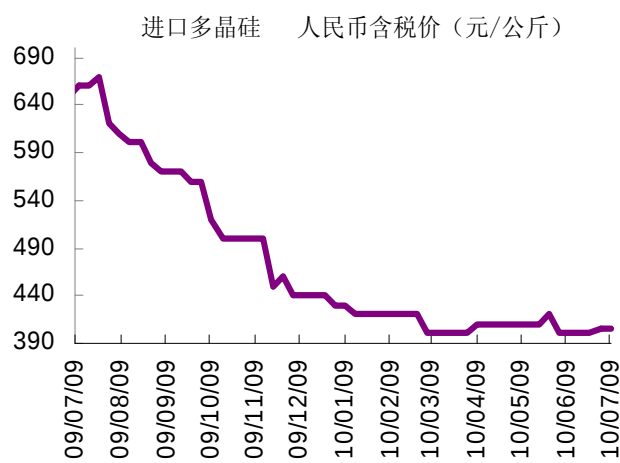
因此，分析人士认为，短期内多晶硅价格的上涨还会持续一段时间，尤其是严重依赖进口的高纯度多晶硅，短期内被动上涨的可能性较大。

图表9：原生多晶硅价格趋势



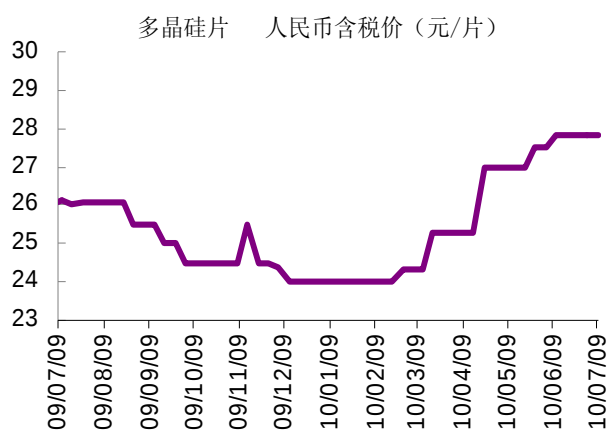
资料来源：光大证券研究所

图表10：进口多晶硅价格趋势



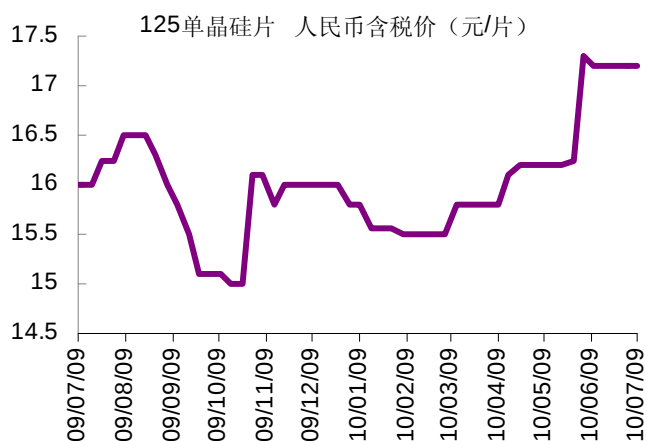
资料来源：光大证券研究所

图表11: 多晶硅片价格趋势



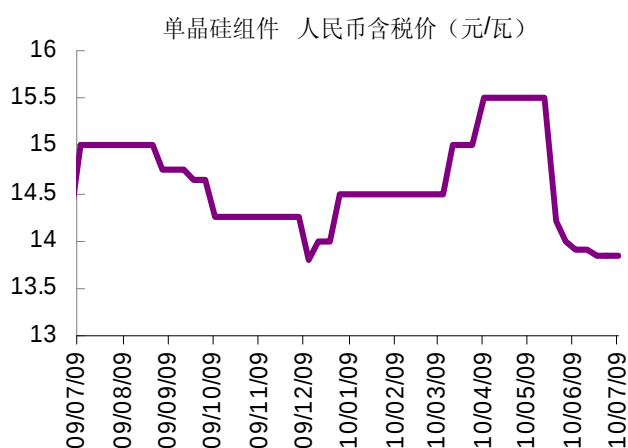
资料来源: 光大证券研究所

图表13: 125 单晶硅片价格趋势



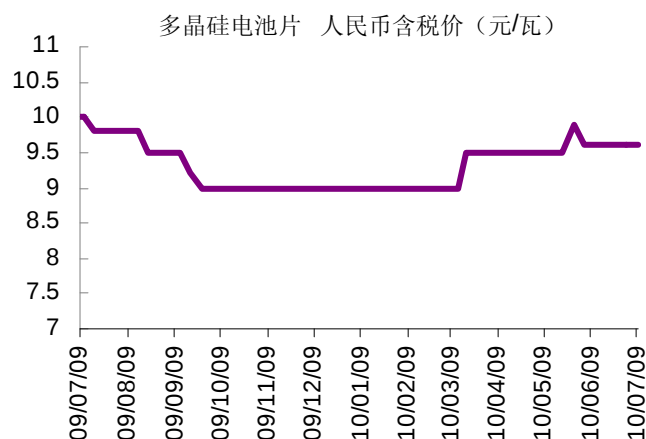
资料来源: 光大证券研究所

图表15: 单晶硅组件价格趋势



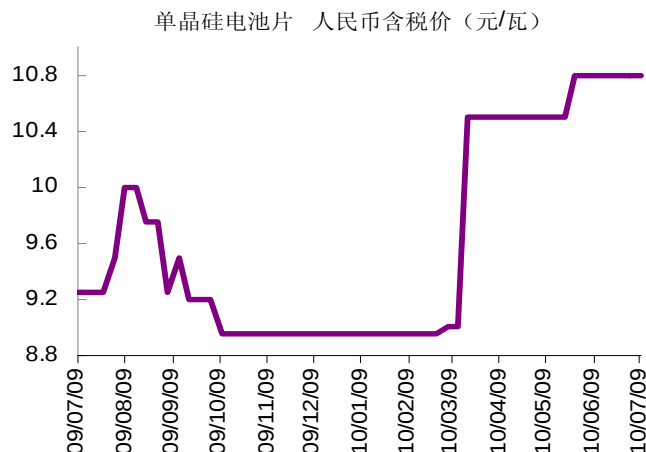
资料来源: 光大证券研究所

图表12: 多晶硅电池片价格趋势



资料来源: 光大证券研究所

图表14: 单晶硅电池片价格趋势

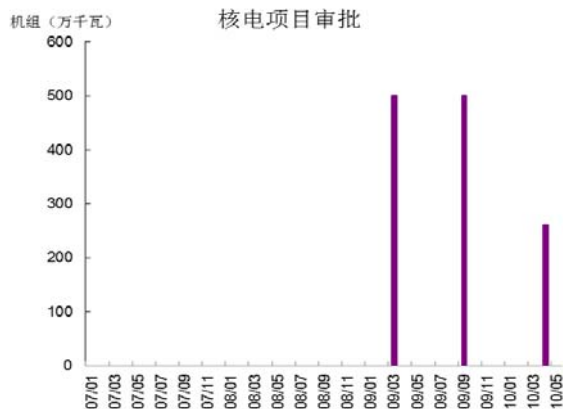


资料来源: 光大证券研究所

七、发电类项目获批情况

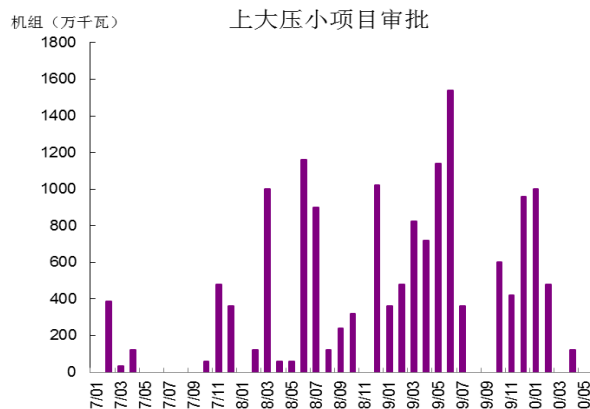
中华人民共和国国家改革与发展委员会能源局定期对于新项目审批情况进行公示，分为热电联产项目、“上大压小”项目、风电项目、水电项目和核电项目，我们对于项目审批和核准进行定期跟踪。

图表16: 核电项目审批情况



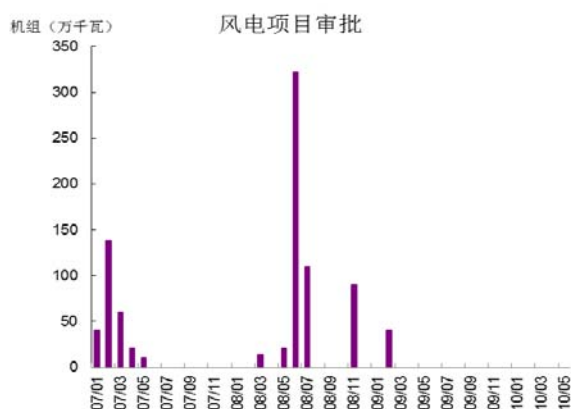
资料来源: 光大证券研究所

图表17: “上大压小”项目审批情况



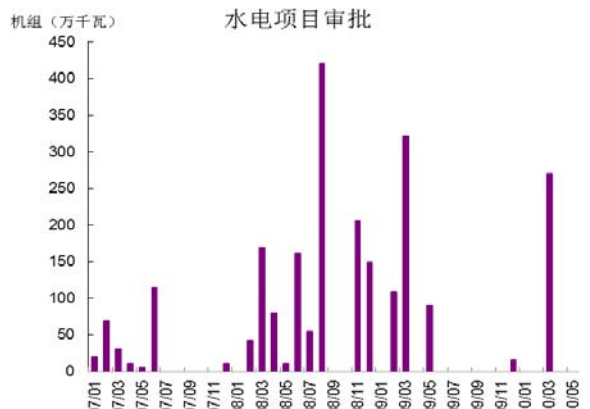
资料来源: 光大证券研究所

图表18: 风电项目审批情况



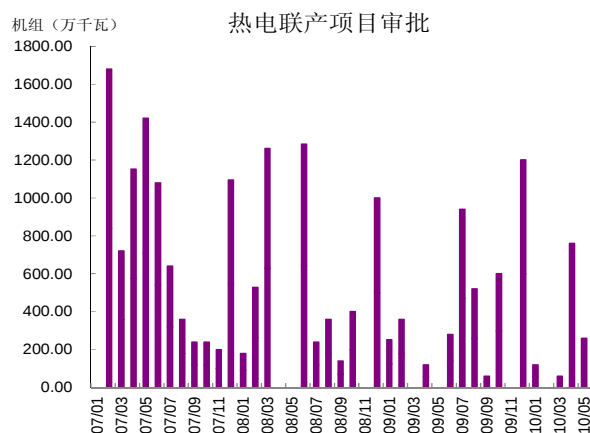
资料来源: 光大证券研究所

图表19: 水电项目审批情况



资料来源: 光大证券研究所

图表20: 热电联产项目审批情况



资料来源: 光大证券研究所

行业重点上市公司评级与估值指标

证券代码	公司名称	流通 A 股 (百万)	当前股价	目标价	EPS(元)			P/E(x)			投资评级
					09A	10E	11E	09A	10E	11E	
600379	宝光股份	167	13.01	30.00	0.10	0.09	1.20	130.1	144.6	10.8	买入
600875	东方电气	950	21.06	30.00	0.79	1.17	1.42	26.8	18.1	14.8	买入
002249	大洋电机	109	24.70	35.00	0.46	0.81	1.33	53.7	30.5	18.6	买入
600550	天威保变	572	19.41	50.00	0.50	0.81	1.35	38.8	24.0	14.4	买入
600869	三普药业	120	13.76	30.00	0.02	1.10	1.40	688.0	12.5	9.8	买入
600537	海通集团	230	19.90	35.00	0.01	1.23	1.45	1990	16.2	13.7	买入
000969	安泰科技	598	14.94	20.00	0.20	0.81	1.02	74.7	18.4	14.6	买入
600580	卧龙电气	425	18.26	21.00	0.53	0.72	0.95	35.5	26.1	19.7	买入
600590	泰豪科技	455	12.75	15.09	0.22	0.51	0.76	58.0	25.0	16.8	增持
300040	九洲电气	36	19.50	22.84	0.34	1.07	1.37	57.4	18.2	14.2	增持
002227	奥特迅	28	29.13	38.87	0.22	0.53	1.01	132.4	55.0	28.8	增持
002028	思源电气	297	21.80	29.81	2.16	0.92	1.14	10.1	23.7	19.1	增持
002169	智光电气	76	15.29	16.68	0.24	0.34	0.49	63.7	45.0	31.2	中性
600973	宝胜股份	156	14.96	22.16	0.67	1.16	1.35	22.3	12.9	11.1	中性
000777	中核科技	202	18.61	-	0.22	0.28	0.35	84.6	66.5	53.2	无评级
000967	上风高科	204	8.02	-	-0.10	0.11	0.23	-	72.9	34.9	无评级
002184	海得控制	84	11.94	-	0.19	0.23	0.45	62.8	51.9	26.5	无评级

资料来源：光大证券研究所

分析师介绍

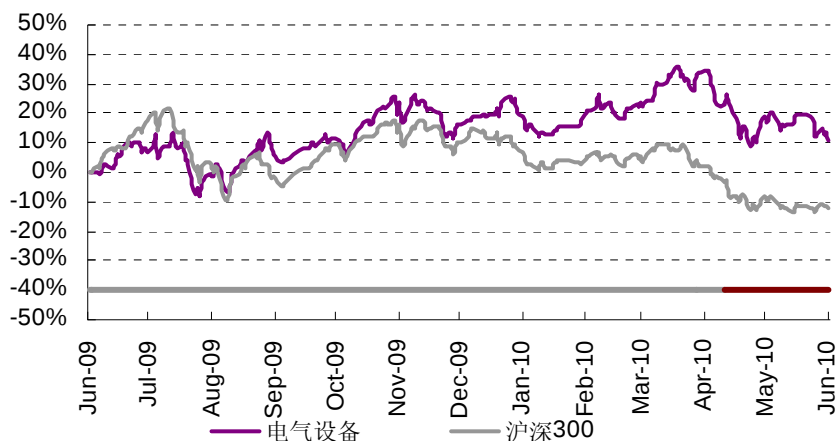
周励谦，北京理工大学，通信与信息系统专业硕士学位。2007 年加入光大证券研究所，现为 TMT 研究团队负责人，主要从事电信服务和通信设备制造行业的研究。2009 年同时获得新财富及水晶球最佳分析师第一名，2008 年分别获得新财富及水晶球最佳分析师第三名、第一名。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资建议历史表现图

电气设备



资料来源：光大证券研究所

日期	行业评级
2010-01-12	买入
2010-03-08	买入
2010-03-09	买入
2010-04-06	买入
2010-04-11	买入
2010-04-19	买入
2010-04-26	买入
2010-05-03	买入
2010-05-09	买入
2010-05-16	买入
2010-05-24	买入

买入 —	增持 —	中性 —
减持 —	卖出 —	

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。
 市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

在法律允许的情况下，光大证券及其附属机构可能持有报告中提到公司所发行证券的头寸并进行交易，也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。因此，投资者不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编: 200040
总机: 021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编: 200040
总机: 021-22169999 传真: 021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	李大志 (主管)	010-68567189	13810794466	lidz@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	吴朝阳	010-68561722	15811098222	wuzy@ebscn.com
上海				
	杨日昕 (主管)	021-22169082	13817003122	yangrx@ebscn.com
	平珂 (主管)	021-22169152	13818133101	pingke@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebscn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebscn.com
深圳				
	王汗青 (主管)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebscn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebscn.com
专题				
QFII				
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com

免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员，交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。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抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制，刊登，发表，篡改或者引用。