

湘财证券研究所

电力设备与能源小组

研究员：冯舜

Tel: 021-68634518-8020

E-mail: fs2855@xcsc.com

研究员：侯文涛

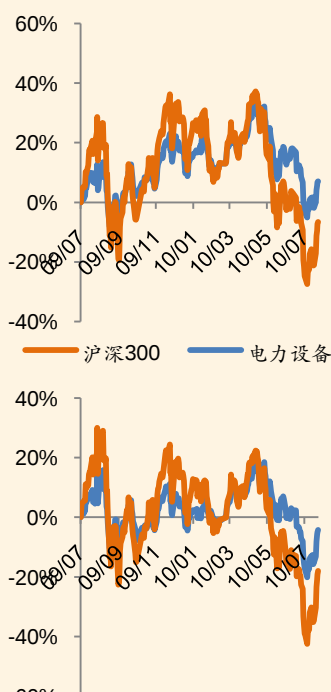
Tel: 021-68634518-8227

E-mail: hwt2894@xcsc.com

细分子行业评级

火电设备：	中性
一次设备：	增持
二次设备：	买入
光伏设备：	增持
核电设备：	买入
风电设备：	增持
节能设备：	买入

近期电力设备板块走势



□ 新能源投资规划正在审批中，10 年或投资 5 万亿元

此次规划主要针对先进核能、风能、太阳能、生物质能、地热能、非常规天然气等新能源和可再生能源的开发利用、洁净煤、智能电网、分布式能源、车用新能源等能源新技术。根据国家已经出台的 2020 年规划，风电、核电、光电、水电、生物质能 2020 年的装机容量分别为 1.5 亿千瓦、7000 万千瓦、2000 万千瓦、3 亿千瓦、3000 万千瓦，投资成本分别为 9000 元/千瓦、11000 元/千瓦、30 元/瓦、8000 元/千瓦、12000 元/千瓦，投资规模分别达到了 11000 亿元、6700 亿元、5900 亿元、8800 亿元、3360 亿元。5 万亿元的投资将支持新能源产业未来 5-10 年的发展。

□ 充电设施标准化工作启动，充电设施建设将有全国统一标准

第一届能源行业电动汽车充电设施标准化技术委员会成立会议召开，标志着电动汽车充电设施的标准化工作正式启动，充电设施建设将有了全国的统一技术标准。我们认为国家电网将不遗余力的推进充电设施建设，整个过程将分为三个阶段，2010 年，全面试点阶段；2011-2012 年设备效果观察期；2012 年以后，大规模建设期。市场上有观点认为，用地紧缺将成为充电设施建设推进的最大障碍，但我们认为土地不会成为在政府主导下的充电设施建设的瓶颈。以城市可使用面积相对比较紧张的海上为例，上海市需要为充电站预留出来的土地面积仅为 56000 平米。另外，比上海用地更为紧张的日本东京，也宣布将要在市内兴建 1000 个充电站，东京尚且可以腾出土地，上海也应该有办法解决充电站占地问题。

□ 第二批智能电表招标结束，浩宁达和华立仪表表现优异

国家电网智能电表第二批招标结束，此次 2 级单相电表共招标 9926951 只，1 级三相电表 1140609 只，0.5S 级三相电表 68657 只，0.2S 级三相电表 881 只。上市公司中浩宁达(002356)和华立药业(000607)表现优异。浩宁达中标的智能电表总数量 312,985 只，其中 2 级单相表中标数量 262,000 只，1 级三相表中标数量 50,985 只，估计中标金额在 7200 万元左右。华立药业子公司华立仪表此次合计中标 3.64 亿元，中标数量 220 多万台。

□ 美国通过“千万太阳能屋顶”计划，Solarbuzz 预测美太阳能市场 2014 年将增长十倍

美国千万太阳能屋顶计划或通过，从 2012 年开始，美国政府将投资 2.5 亿美元用于该项计划，从 2013 年-2021 年，每年将投资 5 亿美元用于太阳能屋顶计划。2009 年美国新增装机容量占比已经达到 7.83%，比 2008 年提高 2.21 个百分点。随着美国政府意识到发展太阳能技术的重要性，美国的光伏市场将成为全球最大的光伏市场之一，支撑全球光伏市场长期发展。根据 Solarbuzz 的预计，到 2014 年美国光伏市场的装机容量将达到 4.5GW 至 5.5GW，年均增长率在 30% 左右。

□ 推荐国电南自（600268）、科华恒盛（002335）、森源电气（002358）

我们本周推荐国电南自、科华恒盛、森源电气。推荐国电南自的理由是，作为华电集团的二级公司，长期来看当前市值处于低估状态；增发项目打开未来盈利成长空间；内部整合打开销管费用率下降空间。推荐科华恒盛的理由是，二三线城市的金融系统数据量提升拉动信息化 UPS 需求量；装备制造业升级给予工业动力用 UPS 广阔的市场空间。推荐森源电气的理由是，城乡电网投资使 12KV 和 40.5KV 成套高压开关设备处于高景气中；谐波污染让 SAPF 具有广阔的市场空间。

主要行业新闻

1、新兴能源投资规划正在审批中，10 年或投资 5 万亿元

新闻：国家能源局 7 月 20 日表示，为了推进新兴能源产业的发展并完成截至 2020 年的碳减排目标，能源局组织编制了规划期为 2011-2020 年的新兴能源产业发展规划(以下简称“规划”)，将累计增加直接投资 5 万亿元。初步测算，该“规划”实施以后，到 2020 年将大大减缓对煤炭需求的过度依赖，能使当年的二氧化硫排放减少约 780 万吨，当年的二氧化碳排放减少约 12 亿吨，同时每年增加产值 1.5 万亿元，增加社会就业岗位 1500 万个。

解读：此次规划主要针对先进核能、风能、太阳能、生物质能、地热能、非常规天然气等新能源和可再生能源的开发利用、洁净煤、智能电网、分布式能源、车用新能源等能源新技术。5 万亿元的投资将支持新兴能源产业未来 5-10 年的发展。

根据国家已经出台的规划，风电、核电、光电、水电、生物质能 2020 年的装机容量分别为 1.5 亿千瓦、7000 万千瓦、2000 万千瓦、3 亿千瓦、3000 万千瓦，这五类新兴能源的投资成本分别为 9000 元/千瓦、11000 元/千瓦、30 元/瓦、8000 元/千瓦、12000 元/千瓦，投资规模分别达到了 11000 亿元、6700 亿元、5900 亿元、8800 亿元、3360 亿元。

表 1、主要新兴能源投资分析

	2020 年远期规划	单位投资成本	未来十年新增投资额
风电	1.5 亿千瓦 (2009 年 2580 万千瓦)	9000 元/千瓦	11000 亿元
核电	7000 万千瓦 (2009 年 907 万千瓦)	11000 元/千瓦	6700 亿元
光电	2000 万千瓦 (2009 年 305MW)	30 元/瓦	5900 亿元
水电	3 亿千瓦 (2009 年 1.96 亿千瓦)	8000 元/千瓦	8800 亿元
生物质能	3000 万千瓦 (2009 年 200 万千瓦)	12000 元/千瓦	3360 亿元
智能电网	年均 400-500 亿元设备投资	N.A	5000 亿元
新能源汽车	N.A	N.A	7000 亿元
合计			47760 亿元

数据来源：湘财证券研究所

2、充电设施标准化工作启动，充电设施建设将有全国统一标准

新闻：7 月 21 日，第一届能源行业电动汽车充电设施标准化技术委员会成立会议在京召开，标志着电动汽车充电设施的标准化工作正式启动，充电设施建设将有了全国的统一技术标准。标委会计划经过 2-3 年的时间，初步建立与我国电动汽车推广应用和智能电网发展相适应的电动汽车充电设施标准体系，制定一批电动汽车充电设施基础标准、关键设备性能和测试方法标准、接口和通信标准、充电站建设技术标准、建设运行管理标准，为我国电动汽车充电设施的建设和运营提供标准支撑，同时积极推进自主创新技术的电动汽车充电设施标准的国际化工作。电动汽车充电

设施标准化工作在前一阶段已经取得了重要突破，首批三项能源行业标准已经批准发布，三项标准是《电动汽车非车载传导式充电机技术条件》(NB/T 33001--2010)、《电动汽车交流充电桩技术条件》(NB/T 33002--2010)和《电动汽车非车载充电机监控单元与电池管理系统通信协议》(NB/T 33003--2010);工程建设国家标准《电动汽车充电站设计规范》编制工作已经正式启动;今年还将完成一批新的充电设施标准编制工作。

解读：第一届能源行业电动汽车充电设施标准化技术委员会成立会议召开，标志着电动汽车充电设施的标准化工作正式启动，充电设施建设将有了全国的统一技术标准。

我们认为国家电网将不遗余力的推进充电设施建设，整个过程将分为三个阶段，2010年，全面试点阶段；2011-2012年设备效果观察期；2012年以后，大规模建设期。

市场上有观点认为，用地紧缺将成为充电站建设推进的最大障碍，但我们认为土地不会成为在政府主导下的充电站建设的瓶颈。我国目前拥有95740座加油站，假设未来充电站数量是加油站的10%，即充电站数量10000座，以每个充电站平均占地面积700平米计算，充电站总的占地面积为700万平米，整体面积并不大。

而即使以城市可使用面积相对比较紧张的上海来说，上海市共有近800座加油站，中石化550座左右，中石油150座，中海油34座，其他社会加油站约40座。而同样以充电站数量是加油站的10%计算，上海市需要为充电站预留出来的土地面积仅为56000平米，这对于上海来说是可以做到的。另外，比上海用地更为紧张的日本东京，也宣布将要在市内兴建1000个充电站，东京尚且可以腾出土地，上海也应该有办法解决充电站占地问题。

表 2、主要充电站占地面积和规模

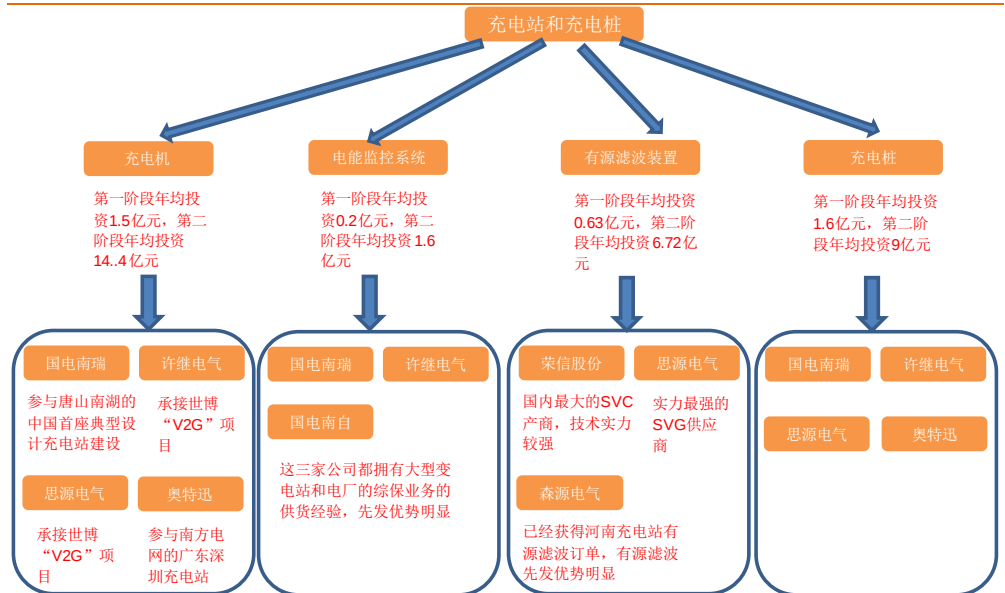
充电站	面积	规模
上海漕溪	400 平米	包括 4 个临街充电车位在内的 9 个充电车位
福州新港	680 平米	3 台中型车直流充电机、4 个小型车交流充电桩
天津普济河道	4000 平米	大型车充电车位 12 个，中小型充电车位 6 个
深圳大运中心	1092 平米	6 台快速充电机
西安曲江新区	2696 平米	2 个 200 千瓦直流快充车位、2 个 100 千瓦直流慢充车位、4 个 7 千瓦交流充电桩
江苏扬州	2000 平米	11 个充电桩

数据来源：湘财证券研究所

充电站和充电桩建设过程中需要用到很多设备，如充电机、电能监控系统、有源滤波装置、充电桩、变压器、配电柜、电缆等。充电机、电能监控系统、有源滤波装置、充电桩是充电站建设过程中用到最多且相对独特的电力设备。充电机和充电桩设备供应商有国电南瑞、许继电气、思源电气、奥特迅，有源滤波装置设备供应商有荣信股份、思源电气、森源电气，电能监控系统设备供应商有国电南瑞、许继电气、国电南自。

综合来看，上市公司受益充电站建设的排序依次为：国电南瑞、许继电气、荣信股份、森源电气、奥特迅、思源电气、国电南自。

图 1、受益充电站建设的上市公司



上市公司受益充电站建设的排序：国电南瑞、许继电气、荣信股份、森源电气、奥特迅、思源电气、国电南自

数据来源：湘财证券研究所

3、第二批智能电表招标结束，浩宁达和华立仪表表现优异

国家电网智能电表第二批招标结束，此次2级单相电表共招标9926951只，1级三相电表1140609只，0.5S级三相电表68657只，0.2S级三相电表881只；而第一批2级单相电表共招标12546222只，1级三相电表1140609只707532只，0.5S级三相电表119335只。两批智能电表共计招标2级单相电表22473173只，1级三相电表1848141只，0.5S级三相电表187992只，0.2S级三相电表881只。

上市公司中浩宁达(002356)和华立药业(000607)表现优异。浩宁达中标的智能电表总数量312,985只，其中2级单相远程费控智能电表（载波/远程/开关内置）中标数量262,000只，1级三相费控智能电表（无线/远程/开关外置）中标数量50,985只，估计中标金额在7200万元左右。华立药业子公司华立仪表此次合计中标3.64亿元，中标数量220多万台，位列此次招标的首位。

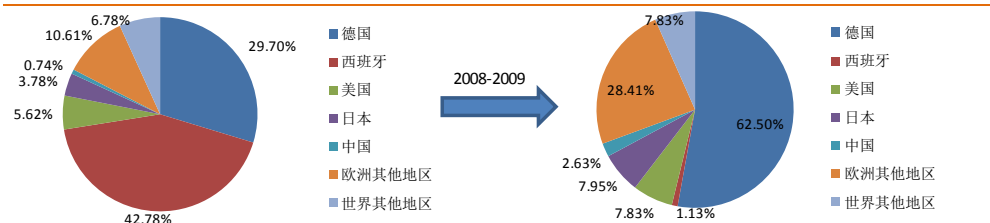
4、美国通过“千万太阳能屋顶”计划，Solarbuzz 预测美太阳能市场2014年将增长十倍

新闻：美国参议院能源委员会7月21日投票通过了美国千万太阳能屋顶计划，这一法案的通过将极大促进未来十年美国光伏市场的急速增长。该项计划将会创造数以十万计新的就业机会和减少温室气体排放。从2012年开始，将投资2.5亿美元用于该项计划，从2013年-2021年，每年将投资5亿美元用于太阳能屋顶计划。

连同现有的激励机制,该法案可以完成并超过在未来 10 年间安装 1000 万太阳能系统的目标。美国能源部表示,该项立法的补助资金可以补贴 40GW 的新安装容量。

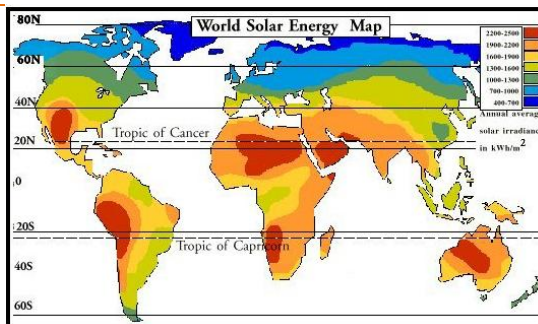
解读: 根据 EPIA 的统计,2009 年美国的光伏累计装机容量 1650MW,光伏新增装机容量 477MW,美国新增装机容量占全球新增装机容量的比例已经达到 7.83%,比 2008 年提高 2.21 个百分点。美国光伏市场的在全球光伏市场的重要性正日益凸显。

图 2、美国新增光伏装机容量占比变化



数据来源：EPIA、湘财证券研究所

图 3、全球光伏资源分布图



数据来源：湘财证券研究所

从全球光伏资源的分布图来看,非洲、澳大利亚、美国、中东、南美是太阳能资源最丰富的地区,美国发展太阳能有天然的地利优势。

随着美国政府意识到发展太阳能技术的重要性,美国的光伏市场将成为全球最大的光伏市场之一,支撑全球光伏市场长期发展。根据 Solarbuzz 的预计,到 2014 年美国光伏市场的装机容量将达到 4.5GW 至 5.5GW,年均增长率在 30%左右。

湘财证券投资评级体系

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%以上；

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。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，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。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。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。

在法律允许的情况下，我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。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。