



新能源汽车产业前景广阔，光伏发电涨势不减

绿色能源研究小组

重点公司	6m%	YTD%	评级
烟台万华	-33.9	0.3	买入
东方电气	13.6	22.3	买入
包钢稀土	101.3	145.8	买入
格林美	23.6	33.1	买入
特变电工	-26.3	-15.9	买入
三维丝	12.6	13.3	增持

相关报告

光伏发电行业深度报告——谭倩
烟台万华点评报告——鄢祝兵
三维丝点评报告——鄢祝兵
柳化股份点评报告——鄢祝兵
永太科技点评报告——鄢祝兵
三聚环保点评报告——鄢祝兵
格林美点评报告——苏丹
红宝丽点评报告——鄢祝兵

分析师 鄢祝兵

SAC 执业证书编号: S0350210050001

联系人: 王清涛 孙林 张新平 苏丹 翟卢琼 唐倩

电话: 0755-83716754

邮件: zhangxx@ghzq.com.cn

分析师申明:

分析师在此申明,本报告所表述的所有观点准确反映了分析师对上述行业、公司或其证券的看法。此外,分析师薪酬的任何部分不曾与,不与,也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

- 新兴能源产业规划提出,从2011年至2020年,将累计增加投资5万亿元,每年将可增加产值1.5万亿。我们认为, **新能源规划将重燃市场对绿色能源的激情。**
- **新能源汽车产业前景广阔:** 由工信部牵头制定的《汽车与新能源汽车产业发展规划》(2011-2020)出炉,等待最终定稿并上报国务院批准。在这份新能源汽车产业规划草案中,纯电动车成为我国汽车工业转型的主要战略取向,而政府计划投入1000亿元左右换取新能源汽车产业化和市场规模世界第一的计划将是中国汽车产业有史以来最大规模的政策支持。
- **新能源汽车投资标的:** 零部件方面推荐万向钱潮、曙光股份,他们在电机机电控方面产业化程度或技术储备上优势明显;汽车终端,宇通客车和金龙汽车,他们是我国大中客市场的双寡头,在新能源客车上具有不可比拟的成本优势和市场优势。
- **锂电池行业投资标的:** 上游碳酸锂材料企业佛山照明;电解质六氟磷酸锂企业多氟多;正极材料企业当升科技;电解液企业江苏国泰。本期我们重点关注江苏国泰六氟磷酸锂中试进展及佛山照明碳酸锂和磷酸铁锂项目进展。
- **光伏发电板块涨势不减:** 关注具有技术和市场优势的海通集团(亿晶光电的置换公司)和新上市的浙江向日葵公司,兼顾晶硅和薄膜技术的综艺股份,产业一体化的南玻A。
- **智能电网投资标的:** 投资者可重点关注上市公司中受益的企业主要有一次设备的特变电工、中国西电、天威保变、平高电气、长高集团、思源电气、金利华电、二次的许继电气、国电南瑞。
- 8月中旬,环保部中国环境规划院副院长王金南预测,“十二五”期间我国环保产业投资规模达到3.1万亿元,投资规模在预期之内。中国目前固废处理行业仍处于初始阶段,投资规模的进一步确认将为行业的发展提供巨大动力。
- 家电以旧换新政策已经从初期九个试点省市推广至28个省市,将会有更多的电子废弃物进入规范的回收渠道。
- 本期重点推荐:烟台万华(600309)、东方电气(600875)、格林美(002340)、包钢稀土(600111)、三维丝(300056)。

在 7 月 20 日的 2010 年上半年能源经济形势发布会上，国家能源局规划司司长江冰透露，新兴能源产业规划已形成成熟稿件，正准备上报国务院。该规划提出，从 2011 年至 2020 年，将累计增加投资 5 万亿元，每年将可增加产值 1.5 万亿。江冰称，“新兴能源产业规划”既包含了核电、风能、太阳能和生物质能这些新能源资源的开发利用，也包含了对传统能源升级变革的技术，比如洁净煤、智能电网、分布式能源、车用新能源等。我们认为，新能源规划的上报将重燃市场对绿色能源的激情。

新能源汽车产业前景广阔

《汽车与新能源汽车产业发展规划》出炉，央企组建“电动车产业联盟”

由工信部牵头制定的《汽车与新能源汽车产业发展规划》（2011-2020）出炉，等待最终定稿并上报国务院批准。在这份新能源汽车产业规划草案中，纯电动车成为我国汽车工业转型的主要战略取向，而政府计划投入 1000 亿元左右换取新能源汽车产业化和市场规模世界第一的计划将是中国汽车产业有史以来最大规模的政策支持。

在政策推动下，8 月 18 日国资委主导 16 家央企组建“电动车产业联盟”。“电动车产业联盟”的央企分成三个部分：一是包括中国一汽、东风汽车、长安汽车等在内的整车制造企业；第二是有研总院、航天科技、航天科工、东方电气、南车等为代表的新材料、电池、电机电控等零部件研究企业；三是国家电网、南方电网、中石油、中石化等能源供应和基础设施服务等方面的企业。该结构贯穿新能源汽车的整个产业链。

与此同时，为了在新能源汽车领域率先取得突破，以形成先发优势，各地争先恐后地进行新能源汽车的“圈地运动”。广东省经信委副主任彭平向广东省人大常委会汇报“十二五”规划制定工作时表示，未来广东亟须转变经济发展方式，而产业结构的战略性调整又会成为转变工作主线。按照广东省规划，新能源汽车被确定为重点发展产业。

8 月 20 日，安徽省新能源汽车产业技术创新战略联盟成立，该联盟包括 24 家领军企业、科研机构、知名高校、金融机构和科技中介服务机构，其中江淮汽车早在半月前已公告将联手正道进行新能源汽车项目的合作。其他城市，诸如成都、郑州、福州和昆明等也已经高调宣布电动车赖以运行的基础设施建设取得重大进展，8 月 25 日，东北三省第一座标准大型电动汽车充电站——长春高新电动汽车充电站整体建设完工，投入运行。

新能源汽车投资策略：关注投资新能源客车和机电电控企业

新能源汽车产业前途广阔，有望带动电池等相关零部件产业规模快速发展，并将形成中长期的投资机会。整车及零部件行业处于整个新能源汽车产业链的中下游，相对应的两个板块是机电电控系统和汽车终端。我们认为，新能源汽车是中国汽车工业转型的主要战略取向，也是中国汽车工业崛起的唯一机会。新能源汽车在未来长时间内都是市场的热点，我们将持续关注其发展动态。在当前阶段维持对宇通客车、金龙汽车、曙光股份和万向钱潮的推荐。宇通客车和金龙汽车是我国大中客市场的双寡头，在新能源客车上具有不可比拟的成本优势和市场优势。万向钱潮和曙光股份在电机机电控方面产业化程度或技术储备上优势明显。

锂电池材料龙头个股投资价值显著

发展新能源汽车已经上升为国家战略，新能源汽车发展正面临千载难逢的历史机遇。目前国家已提出了发展方向、战略目标、主要任务及政策措施。目前国内新能源汽车技术逐渐成熟，接近或达到世界先进水平，已经具备发展的基础和条件。与此同时，我国已经从发展规划、消费补贴、税收政策、科研投入、政府采购、标准制定等方面，构建了一整套支持新能源汽车加快发展的政策体系。

从产业链角度看，新能源汽车涉及整装、锂电池、充电站等多个相关产业，其中，我们认为，锂电池产业无疑是新能源汽车产业板块中值得看好的板块之一，锂电池行业相关个股较多，我们认为公司经营能力强，技术处于行业领先，有一定规模效应，未来有产能扩张或产业链延伸能力相关公司将超越行业发展，具备长期投资价值。相关具体个股，如上游碳酸锂材料企业佛山照明；电解质六氟磷酸锂企业多氟多；正极材料企业当升科技、中信国安、杉杉股份；锂电池薄膜企业佛塑股份；电解液企业江苏国泰、新宙邦等。本期我们重点关注江苏国泰六氟磷酸锂中试进展及佛山照明碳酸锂和磷酸铁锂项目进展。

光伏发电板块涨势不减

光伏发电行业是一个政策扶持性行业。太阳能发电的成本在绝大多数国家与火电、水电的发电成本有很大差距，光伏发电产业没有自身生命力，其行业的发展主要依靠两大动力。一是国家政策扶持，上网电价、投资补贴是主要方式。二是技术进步，提高转换率、降低发电成本。随着传统能源的日益紧缺，新能源的开发与利用得到世界各国的关注。欧

洲市场的爆发，国内外刺激政策的出台和变更，技术的突破，使太阳能板块从 7 月份以来直线上涨，成为资本市场中的一个耀眼的部分。

国内政策方面，自 2010 年 4 月 1 日，修改后的《可再生能源法》正式实施，中国将设立可再生能源发展基金、实行对可再生能源发电的全额保障性收购。2010 年 7 月，国家能源局正在组织编制“新兴能源产业发展规划”计划在 2011 年至 2020 年，对新能源预计累计增加投资 5 万亿元，每年可增加 1.5 万亿产值。《可再生能源法》和“新兴能源产业发展规划”，点燃了国内光伏市场。

国际政策方面，德国等在 2010 年 7 月实施削减后的上网电价，引发上半年的装机末班车热。在 2010 底和 2011 年 4 月，德国、意大利、捷克等多个欧洲国家会对上网电价有新一轮的削减，今年下半年欧洲的装机末班车效应还会延续。另外，美国 7 月通过“千万屋顶计划”，将于 2012 年投资 2.5 亿美元，2013~2021 年投资 5 亿美元，对私人住宅及商业建筑的太阳能发电系统进行补贴。英国自 2010 年 4 月 1 日实行上网电价补贴政策，价格范围为 0.268~0.413 英镑/KWh，有效期 25 年。美国和英国有望成为光伏的新兴主力国家。2010 年全年装机预计突破 12.6GWp。刺激政策引导下的装机需求扩张为我国太阳能电池和组件产业提供了巨大的出口空间，目前组件报价升至 1.6 欧元/Wp，毛利润接近 20%。

技术发展方面，晶硅技术转换率持续上升，成本稳步下降，保持了其对薄膜技术的优势。工业硅片切割厚度已经降至 160um，硅用量降至 8g/Wp。8 月，日本京瓷公司推出了转换率为 16.9%的多晶硅电池，实现转换率再次突破。多晶硅价格在 6 月曾低至 50 美元/Kg，7-8 月受需求爆发的拉动，价格回升到 70 美元/Kg 附近，但随着许多已建产能的投产，多晶硅价格未来上升空间不大，在 50~70 美元间调整。2010 年 8 月，国内第二轮光伏电站招标落幕，13 个项目招标最低报价均跌破 1 元，最高为 0.9907 元，最低为 0.7288 元，平均电价为 0.8469 元。投标企业均为使用晶硅技术大型央企、国家电力公司。薄膜技术方面，我国企业主要以非晶硅技术为主。2010 年 7 月 22 日，全球最大的太阳能光伏产业制造设备供应商美国应用材料公司(Applied Materials)宣布，停止向新客户销售其 SunFab 系列整套非晶硅薄膜技术，并将业务重点从薄膜技术转到晶硅及发光二极管(LED)的制造设备和技术发展上。8 月 6 日，应用材料的中国客户无锡尚德表示，叫停了旗下的非晶硅薄膜太阳能组件生产线的业务。薄膜电池要继续扩张市场份额，还需要突破其转换率低、

稳定性相对较差、原材料稀缺等难点，建立市场信心。

8月大盘震荡盘整，沪深300指数上涨1.61%，太阳能板块依然有较好表现，板块整体上涨13.12%。2010年下半年，2011年第一季度，太阳能板块仍然会有较好表现。多晶硅提纯环节，高质量的国产多晶硅依然短缺，“产能过剩”并不存在，多晶硅提纯环节仍有20%~30%的毛利润率。电池、组件产业环节，短期内仍以晶硅技术为主，兼顾国内外市场的企业有更好的发展潜力。主要关注具有技术和市场优势的海通集团（亿晶光电的置换公司）和新上市的浙江向日葵公司，兼顾晶硅和薄膜技术的综艺股份，产业一体化的南玻A，以及横跨军工、光伏、玻璃行业的新华光。硅片切割环节中，设备、耗材供不应求，相关公司，如新大新材，是新的投资机会。

智能电网集中招标开启智能电网建设序幕

8月12日国家电网公司公告到2015年建成华北、华东、华中（“三华”）特高压电网，形成“三纵三横一环网”。同日，国家电网宣布世界上运行电压最高的1000KV晋东南-南阳-荆门特高压交流试验示范工程已通过国家验收。该线路全长640km，于2009年1月6日投运后，已累计运行583天，输送电量157.54亿千瓦时。该工程设备国产化率达到90%，确立了我国在特高压输电技术研究、装备制造等领域的国际领先地位。

在特高压交流工程方面，锡盟、蒙西、张北、陕北能源基地通过三个纵向特高压交流通道向“三华”送电，北部煤电、西南水电通过三个横向特高压交流通道向华北、华中和长三角特高压环网送电。其中，三纵是：锡盟-南京、张北-南昌、陕北-长沙。三横是：蒙西-潍坊、晋中-徐州、雅安-皖南3个横向输电通道。此外，还建设淮南-南京-泰州-苏州-上海-浙北-皖南-淮南长三角特高压双环网。

特高压交流试验示范线路是后续特高压线路建设的基础，本次国家验收通过，为后续特高压交流线路的建设铺平了道路，根据国家电网的规划，随着规划“三纵三横一环网”特高压的全面建设铺开。未来5年特高压的投资规模将达到2700亿元，山西、陕北煤电通过特高压交流外送，蒙西、锡盟、宁东煤电通过特高压交直流混合外送，新疆、蒙东煤电通过特高压直流向“华北、华东和华中”电网送电。

这对特高压相关上市公司构成重大利好，投资者可重点关注上市公司中受益的企业主要有一次设备的特变电工、中国西电、天威保变、平高电气、长高集团、思源电气、金利华电、二次的许继电气、国电南瑞。

环保产业投资规模符合预期 环保行业景气指数不断上升

8 月中旬，环保部中国环境规划院副院长王金南预测，“十二五”期间我国环保产业投资规模达到 3.1 万亿元，投资规模在预期之内，但固废处理行业 8000 亿元的投资规模以前并未提及，该额度较“十一五”期间固废投入 2100 亿元翻两番，因此在 2020 年之前，固废方面投资的年均复合增长率有望保持在 18% 以上，中国目前固废处理行业仍处于初始阶段，产业化程度和市场集中度均非常低，投资规模的进一步确认将为行业的发展提供巨大动力。

固废处理行业中，污泥处理逐渐升温。早在 2010 年初，住建部副部长仇保兴曾称，即将到来的“十二五”，重点将放在污泥处置等方面，随着污泥产量的迅速增长，国家对污泥处理处置日渐重视。业内相关人士对污泥处理项目也高度认可，认为相关法律法规、标准和指导政策的出台将会加速中国的污泥处理处置市场的投入，目前已有部分上市公司已介入到污泥处理，污泥处置可能成为固废处理行业中新的盈利增长点。

目前，各上市环保水务公司陆续公布了 2010 年半年报，从半年报的披露情况来，环保水务类上市公司 2010 年上半年业绩同比增长相对有限，反应了该行业平稳运行的态势，单纯靠供水业务的收入已很难实现高速增长，部分企业通过扩展污水、固废处理量实现了可观的业绩增长，行业的导向已经非常明确，建议投资者关注具备技术优势和规模扩展的相关公司。截止 2010 年 8 月 30 日，申万环保月度涨幅为 6.29%，同期沪深 300 涨幅为 1.61%，由于下半年节能环保政策出台预期仍未改变，行业景气指数将不断上升，我们仍维持行业“增持”的投资评级。

图 1 中国环保投入有望在“十二五”继续高速增长

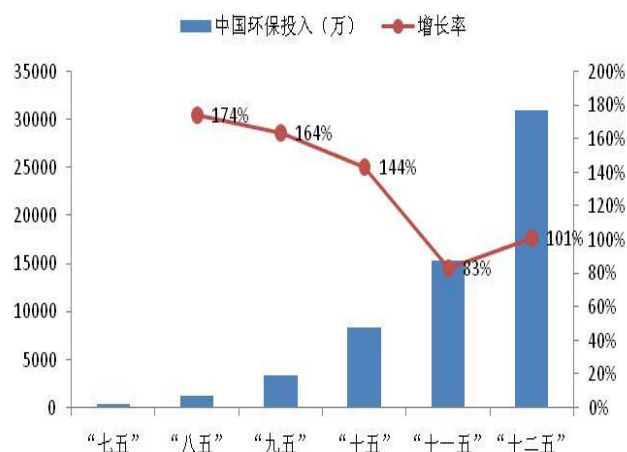
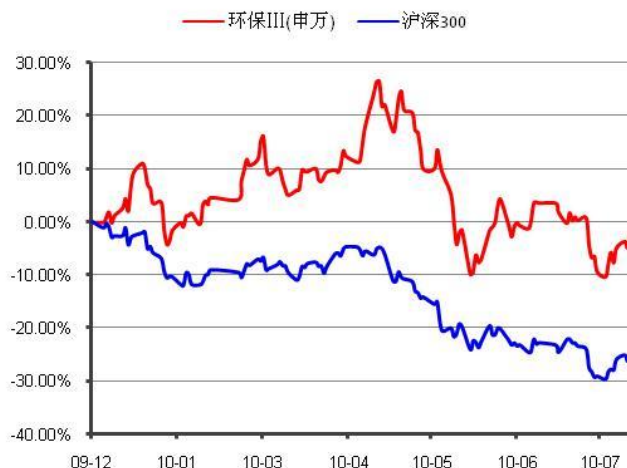


图 2 环保板块走势较强



资料来源：国家环保部 国海证券研究所

资料来源：WIND 国海证券研究所

桑德环境近日发布股票期权激励计划（草案），引来多方关注，桑德环境股权激励方案为，拟授予激励对象 913.87 万份股票期权，每份股票期权拥有在授权日起 6 年内的可行权日，以行权价格 22.15 元和行权条件购买 1 股桑德环境股票的权利。激励对象包括总经理、董事会秘书、核心业务骨干等。股票来源为定向发行，其中预留 90 万股股份给预留激励对象。按公司历年的业绩增长和发展势头来看，桑德环境的行权可能性较高，其股权激励方案为固废处理行业注入了信心，也在一定程度上保证了公司未来几年的业绩增长。

电子废弃物处理行业发展空间巨大

“循环经济”作为国家战略性新兴产业规划之一——节能减排产业中的重要一环，通过对废弃物的“减量化、再利用和资源化”，达到资源循环利用的效果。随着人口剧增、资源短缺、环境污染的日益严重和资源消耗的加快，循环经济（再生资源）产业已经上升到国家战略的层面。电子废弃物作为较有价值且数量急剧增加的废弃物种类，越来越受到政策的重视。合理规划且环保的回收利用电子废弃物，将是未来政策的引导和鼓励重点。

由于电子废弃物数量大、价值高，因此电子废弃物处理行业是高利润行业。根据美国 ABI search 机构估算，2009 年全球电子垃圾市场规模约为 57 亿美元，预计到 2014 年将达到 147 亿美元，年复合增长率达到 21%。我国是全球电子废弃物处理的主要地区之一，据再生资源回收利用协会统计未来几年的市场容量将达到 300 亿元人民币以上。

表 1 国内城镇居民主要电器保有量（单位：台/百人）

项目	1990	1995	1999	2000	2006	2007
洗衣机	78.4	89	91.4	90.5	96.8	96.8
电冰箱	42.3	66.2	77.7	80.1	91.8	95
彩色电视机	59	89.8	111.6	116.6	137.4	137.8
空调器	0.3	8.1	24.5	30.8	87.8	95.1
家用电脑			5.9	9.7	47.2	53.8

资料来源：中国再生资源回收利用协会 国海证券

2009 年后中国电子废弃物行业将逐步进入规范化发展的新阶段：环境压力进一步增大及资源枯竭日益严重的背景下，大力发展循环经济已经上升到国家战略层面，而电子废弃物回收处理行业更是政策重点之

一；“中国的 WEEE”颁布促行业规范化。2009 年国务院颁布了《废弃电器电子产品回收处理管理条例(草案)》，条例按计划将于 2011 年 1 月 1 日起施行。该条例参考了欧盟颁布的 WEEE 指令，被称作“中国的 WEEE”。《废弃电器电子产品回收处理管理条例(草案)》规定对废弃电器电子产品处理实行目录管理、多渠道回收和集中处理制度，国家建立废弃电器电子产品处理专项基金。该草案还规定了电器电子产品生产者、销售者、维修机构、售后服务机构、回收经营者和处理企业的责任及政府监督管理职责。该条例的实施，标志着电子废弃物处理正式想规范化方向发展，其中的“强制回收目录”和“电子废弃物处理基金”将使该条例得以细化，具有较强的可操作性，克服了以往法律、法规货政策过于宽泛难以操作的缺点。该制度能够从制度和源头上规范电子废弃物处理行业，大大增强正规企业对原料渠道的竞争力，逐步引导资源向正规企业流通。

北京市政协委员赵静建议，在十二五期间，应认真执行《循环经济法》和有关废旧家电、电子产品回收利用的政策、法规，加速北京电子废弃物再利用产业建设。据环保部门介绍，北京市已经进入电子电器产品报废高峰期，电子废弃物产生量正呈现逐年大幅度上升的趋势。专家根据统计年鉴中电子产品购买量及人口数据推算，2008 年电子废弃物产生量约为 400 万台，约合 14.92 万吨，居民产生量约占 86.2%，机关企事业单位约占 13.8%。到 2010 年，电子废弃物产生量预计将上升为 15.83 万吨。目前北京市已经通过市场自然形成了废旧电子电器产品收购、销售和处理体系。回收渠道主要有游商上门收购、销售商“以旧换新”收购等。回收的废旧电子电器产品主要经小商贩和集散地业主处理后，大部分以整机形式销往二手市场。现阶段北京市电子废弃物回收处理存在的问题，一是法律制度和相应标准、配套政策不健全，二是尚未建立起规范有效的回收体系，三是能力建设有待加强，缺乏正规处理企业参与。政协委员表示，十二五期间，北京急需建立规范电子废物再利用产业，这不仅是建设绿色北京所必需，也可以对全国循环经济的发展做出贡献。

我们看好电子废弃物回收领域的龙头企业格林美。格林美高新技术股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司荆门市格林美新材料有限公司（以下简称“荆门格林美”）收到国家发展和改革委员会下发的《国家发展改革委关于下达十大重点节能工程、循环经济和资源节约重大示范项目及重点工业污染治理工程 2010 年中央预算内投资计划（第一批）的通知》（发改投资[2010]451 号）和荆门市发展和改革委员会下发的《市

发展改革委转发国家发展改革委关于下达十大重点节能工程、循环经济和资源节约重大示范项目及重点工业污染治理工程 2010 年中央预算内投资计划（第一批）的通知》（荆发改环资[2010]66 号），荆门格林美承担的“二次钴镍资源循环利用及相关钴镍高技术产品”项目，获得 2010 年中央预算内投资计划 1000 万元资助，其中由国家财政部已下拨资金为人民币玖佰万元整，荆门格林美已于 2010 年 8 月 19 日收到该笔资助。

绿色能源重点公司推荐

烟台万华（600309）：当前 MDI 供需处于恢复阶段，来随着公司 MDI 产能的进一步扩大，多元化产品逐步取得突破，家电、纺织、汽车等传统领域需求的恢复，以及建筑节能领域需求蓝海的启动将打开 MDI 未来成长空间，烟台万华未来几年内业绩必将迎来新一轮增长，我们非常看好拥有技术、规模、服务等众多优势的烟台万华未来的长期发展，维持“买入”评级。7 月 16 日，公司公告称获大股东增持 583.25 万股，此举为公司历史上第一次大股东增持，大幅提振市场信心。

东方电气（600875）：发电设备的龙头，火，水，风，核，气电五电并举。目前估值处于行业较低水平，我们保守按 25 倍 P/E 对公司 11 年业绩估值为 33.2 元，强烈看好；核电是下半年业绩增长点。核电设备今年将形成 40 亿元销售收入，11-12 年是核电设备投产的高峰，预计增长 40-50%；风电产能继续增长，销售收入将超过 95 亿元。在风机研发方面，公司的 2.5 兆瓦风电样机已经挂网试运行，3 兆瓦风机正处于研制阶段。未来增长可期。公司在手订单 1300 亿元，还进入了巴西、沙特和博茨瓦纳等国家电力市场。

特变电工（600089）：国家电网宣布世界上运行电压最高的 1000KV 晋东南—南阳—荆门特高压交流试验示范工程已通过国家验收。并且到 2015 年，“三华”特高压电网形成“三纵三横一环网”，还将建成 11 回特高压直流输电工程。在特高压建设领域，特变电工是最大的受益企业之一；近期光伏 280MW 共 13 个项目开始特许招标，特变电工参与其中项目的投标，并且预期会有中标的利好。由于公司的光伏新能源业务增长较快，预计 2010 年能实现 1 亿的盈利，对于公司从特高压向新能源、新材料业务多方面成功转型给予积极认可；公司在国内目前的变压器市场占有率排居第一，高端市场优势明显，逐步实现国际竞争优势，已开拓美国、印度、俄罗斯、巴西等 60 多个国家和地区，实现了较好的经济效益和国际品牌；公司完成公开增发新股 2.3 亿，大股东参与认购，

按摊薄股本之后测算,10 年和 11 年 EPS 预期为 0.98 元,1.12 元, P/E 分别为 16.9,14.8 倍,在电力设备行业中安全边际十分突出。综合考虑,我们给予公司 11 年 20 倍的 P/E 估值,给予“买入”的投资评级。

格林美 (002340): 格林美作为中国循环经济(再生资源)第一股,是该产业首家登陆 A 股市场的公司。随着资源消耗的不断加快,循环经济(再生资源)产业已经上升到国家战略的层面。不断出台的循环经济促进政策和措施,为公司的爆发性增长提供了绝好的外部环境。

包钢稀土 (600111): 由于稀土产品价格持续回升,公司中报业绩超预期,销售收入与毛利率均有较大幅度的增长。另外,公司以现金方式收购南方三家稀土企业,实现了国内稀土产业跨地域整合,有助于公司增强对稀土产业的控制力。预计下半年稀土产品价格仍将处于上升通道中,因此,我们上调 2010 年每股收益至 0.945 元/股,对应目前股价的动态 PE 为 46 倍。公司作为行业龙头,资源优势明显,且不断开拓稀土深加工下游,打造完善的产业链,后续发展潜力强劲,给予“买入”的投资评级。

佛山照明 (000541): 佛山照明近期发布公告,公司高管涉嫌违规炒股被证监局立案调查。我们认为该事件对于公司股价影响主要是心理层面,长期来看,公司生产经营情况一切正常,未来锂电池产业链项目和 LED 芯片项目前景广阔,我们认为公司股价短期被过度下跌后即是最佳买点。

三维丝 (300056): 环保高温滤袋的国内领先者。公司是国内专业进行工业粉尘治理的滤袋供应商。目前,在国内市场中除几家外资企业外,三维丝是国内最大供应商之一。市场占有率 7%,占有率在国内排名第四位。公司在国内与多家环保终端设备商形成合作,形成一定的进入壁垒。公司已初步建立起了全国性的营销和服务网络,开创了“顾问式服务”模式,形成了一套较为完善的综合服务体系。未来三年内随着产能释放,公司业绩将出现大幅度增长,我们预测公司 2010 年-2012 年 EPS 分别为 0.72 元、1.24 元和 1.89 元。考虑到公司长期成长性,我们首次给予公司增持评级。

重点跟踪公司估值及投资评级

表 2 绿色能源重点跟踪股票业绩预测及估值

股票代码	股票名称	投资评级	市价		EPS			PE			研究员
			2010-8-30	2009A	2010E	2011E	2009A	2010E	2011E		
600309.SH	烟台万华	买入	16.15	0.64	0.89	1.26	25.23	18.15	12.82	鄢祝兵	

600875.SH	东方电气	买入	25.71	0.78	1.06	1.33	32.78	24.22	19.31	孙林
600089.SH	特变电工	买入	16.79	0.75	0.98	1.12	22.39	17.13	14.99	孙林
002340.SZ	格林美	买入	57.81	0.47	0.91	1.53	123.09	63.43	37.72	苏丹
300056.SZ	三维丝	增持	43.02	0.44	0.72	1.24	97.77	59.75	34.69	鄢祝兵
600111.SH	包钢稀土	增持	53.92	0.47	0.95	1.35	114.80	57.06	40.06	苏丹
600549.SH	厦门钨业	增持	31.1	0.31	0.55	0.69	99.66	56.27	45.03	苏丹
002350.SZ	北京科锐	买入	27.23	0.55	0.73	1.00	49.51	37.30	27.23	孙林
000541.SZ	佛山照明	买入	18.26	0.30	0.45	0.75	60.87	40.58	24.35	鄢祝兵
600580.SH	卧龙电气	增持	16.7	0.46	0.70	1.00	36.30	23.86	16.70	孙林
002163.SZ	中航三鑫	增持	17.11	0.18	0.30	0.56	95.06	57.03	30.55	卜忠东
600686.SH	金龙汽车	买入	8.21	0.34	0.66	0.81	24.15	12.44	10.14	王清涛
600423.SH	柳化股份	增持	10.06	0.05	0.35	0.60	201.20	28.74	16.77	鄢祝兵
300072.SZ	三聚环保	增持	43.46	0.52	0.78	1.30	83.58	55.72	33.43	鄢祝兵
002326.SZ	永太科技	增持	60	0.43	0.67	1.47	139.53	89.55	40.82	鄢祝兵
002165.SZ	红宝丽	买入	16.73	0.39	0.54	0.75	42.90	30.98	22.31	鄢祝兵
002200.SZ	绿大地	增持	29.8	-1.00	0.50	0.79	-29.80	59.60	37.72	孙霞
000786.SZ	北新建材	增持	13.7	0.56	0.75	0.96	24.46	18.27	14.27	卜忠东
000012.SZ	南玻 A	增持	15.12	0.68	0.58	0.68	22.24	26.07	22.24	卜忠东
600303.SH	曙光股份	增持	22.29	0.72	0.93	1.15	30.96	23.97	19.38	王清涛

资料来源：国海证券研究所

国海证券投资评级标准

行业投资评级

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国海证券所有。