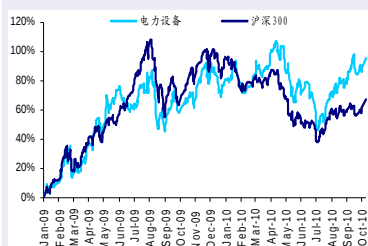


增 持 维 持

电气设备与新能源行业

2010 年 10 月 14 日

市场表现



资料来源：海通证券研究所

双周报要点概述

光伏产业

澳大利亚政府对光伏上网电价补贴法案提出了修订计划，该计划除了规定总计划发电装机容量要达到 240 兆瓦以外，还包括大规模（超过 200 千瓦）、中等规模（30 千瓦至 200 千瓦）以及小规模（30 千瓦以下）发电项目。增加的上网电价补贴将使得澳大利亚首都地区涌现出越来越多的大规模太阳能电站，并在可再生能源领域吸引更多的社会投资。在未来几年，澳大利亚光伏产业将迎来新一轮的增长，成为全球光伏市场重要的增长点。

9 月 27 日，天威新能源控股有限公司技术中心揭牌仪式正式举行，这是中国新能源光伏行业里，国有企业中第一家与世界接轨的技术中心。天威新能源控股公司技术中心的成立标志着天威新能源进入了新的发展阶段。雄厚的科研实力，将在产品成本控制、效率优化、品质提升等方面起到促进作用。

9 月 27 日，精功科技公告拟非公开发行 4650 万股，用于年产 500 台(套)太阳能光伏装备制造扩建项目、浙江精功新能源公司搬迁暨太阳能多晶硅切片生产线技改项目、偿还银行贷款等三个项目。通过本次非公开发行和募集资金项目的实施，公司在太阳能光伏装备制造及多晶硅切片领域的生产能力将得到大幅度提高，项目达产后，太阳能光伏装备系列产品和多晶硅切片产品产生的收入占公司主营业务收入的比重将会大幅度增加。

德国的 10 月安装量将是第 4 季太阳能产业景气的关键风向球，若 10 月安装量起色度不佳，或将面对库存过高的危机，去化库存导致跌价问题有可能提早到来，若需求受到 2011 年将再下砍 13% 影响而安装量比第 3 季佳，则可能回到一般所预估的，即 2011 年第 1 季才会展现淡季压力。

风电产业

9 月 25 日，“国家能源风力发电研发（实验）中心”在湘潭电机集团揭牌。实验中心的建立有助于构建风电机组研究、校准、试验和认证等具集成优势的技术体系，推进风电研发、风电标准制定、风电检验检测认证以及行业示范作用四大平台的形成，加速国家兆瓦级风力发电机的关键部件生产技术标准化。

10 月 1 日，中国风电整机制造企业明阳风电集团有限公司正式登陆美国纽约证券交易所，这是中国第一家风电整机制造企业在美国上市，此次上市所募集资金将主要用于产能扩张、产业链拓展和技术研发。明阳风电集团今后将继续开发多兆瓦海上风机、加速推进风光储一体化清洁能源整体解决方案以及海外市场扩张战略，以保持公司持续、高速、健康、稳定发展。

近期两家中国风电企业-明阳风电和金风科技相继在美国和香港招股，华锐风电和国电集团旗下的国电联亦在筹划首次公开发行。其深层原因在于：随着国内风电市

电气设备与新能源行业

张浩

SAC 执业证书编号:S0850209040620

电话: 021-23219383

Email: zhangh@htsec.com

场的增速放缓，中国不少风电厂设备厂商将目光投向海外。但对于这些海外市场的新兵来说，技术研发和创新能力普遍薄弱，是走出去的软肋。借助资本市场增加底气，渐成国内各家大厂近阶段的共同策略。

核电产业

中核核电有限公司总经理、核电部主任陈桦日前表示，公司目前计划在今年年底实现股份化，吸引战略投资者，争取在明年上半年具备上市的条件。中核核电有限公司现在正在按照证监会及有关部门的要求有序推进上市工作。国家规定，核电建设资金分成两部分，其中 20%为资本金，其余可以进行银行贷款。中核集团借助中核核电有限公司上市融资将补充目前中核集团在资本金上的不足，拿到社会投资，支持核电的快速发展。

智能电网产业

国家电网于 9 月 28 日发布第三批智能电网项目招标，涉及 12 座变电站，其中新站 9 座，另外三座为产品增补，电压等级以 110KV和 220KV为主。国家电网第二批招标项目中标人名单尚未公布，就进入第三批招标，表现出国家电网加快智能电网建设的意图。本次招标完成后，试点项目完成近 30 座，将为明年智能电网建设打下良好的基础。

海通电力设备与新能源重点公司业绩预测、估值水平与投资评级（20101013 更新）										
代码	股票名称	收盘价 (元)	市值 (亿元)	EPS (元)			PE(X)			评级
				2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E	
一次设备										
600089	特变电工	19.05	386.21	0.75	0.95	1.10	25.40	20.05	17.32	买入
601179	中国西电	7.46	325.03	0.27	0.34	0.40	27.63	21.94	18.65	买入
二次设备										
002339	积成电子	37.50	32.25	0.51	0.81	1.35	73.53	46.30	27.78	买入
600406	国电南瑞	56.93	290.41	0.49	0.73	1.15	116.18	77.99	49.50	买入
002123	荣信股份	38.72	130.10	0.55	0.81	1.13	70.40	47.80	34.27	买入
600525	长园集团	19.00	82.03	0.33	0.54	0.70	57.58	35.19	27.14	买入
600268	国电南自	21.93	62.25	0.31	0.45	0.62	70.74	48.73	35.37	增持
002358	森源电气	46.15	39.69	0.70	1.03	1.58	65.80	44.67	29.26	增持
002121	科陆电子	24.90	59.76	0.33	0.55	0.83	75.45	45.27	30.00	增持
工业节能										
002334	英威腾	53.50	65.06	0.67	0.92	1.35	79.64	58.38	39.57	增持
300124	汇川技术	114.99	124.19	0.95	1.73	2.42	121.02	66.33	47.46	增持
300048	合康变频	37.51	45.01	0.59	0.84	1.13	63.96	44.56	33.23	增持
新能源										
002202	金风科技	21.70	571.86	0.65	0.90	1.19	33.50	24.10	18.28	买入
600875	东方电气	33.58	672.90	0.78	1.15	1.56	43.05	29.20	21.53	买入
300029	天龙光电	24.41	48.82	0.34	0.58	0.96	71.79	42.09	25.43	增持
资料来源：海通证券研究所										

目 录

1. 电气设备与新能源行业上市公司估值及财务指标	4
2. 海通电气设备与新能源行业指数	7
3. 海通电气设备与新能源行业指数成分股涨跌	8
4. 新能源行业重点数据	9
5. 光伏产业动态	9
5.1 要点概述	9
5.2 国内产业政策	10
无	10
5.3 国外产业政策	10
※ 澳大利亚就光伏上网电价补贴法案提出修订计划	10
5.4 国内行业动态	10
※ 天威新能源技术中心正式揭牌	10
※ 薄膜太阳能电池标工委成立	11
※ 国内最大太阳能光伏电站济宁竣工 拟并网发电	11
※ 安徽博大新能源有限公司太阳能光伏项目开工	11
※ 汉能太阳能光伏项目落户邳州	11
5.5 国外行业动态	11
※ 南非将实施大规模太阳能发电计划	11
※ 倍耐克和格拉司通提供生产薄膜光伏组件所需生产系统	12
5.6 上市公司动态	12
※ 英利能源（YGE.NYSE）：拟扩大 4 倍产能并提高出口价格	12
※ 晶澳太阳能（JASO.NASD）：BP 太阳能供货协议扩充至 100 兆瓦	12
※ 航天机电（600151.SH）：投建 500MW 太阳能电池组件项目	13
※ 精功科技（002006.SZ）：拟募资 5.82 亿做大光伏产业	13
※ 天龙光电（300029.SZ）：超募资金 1.19 亿 拟收购上海杰姆斯 68% 股权	13
※ 向日葵（300111.SZ）：抢占上游 19.9 亿元投资太阳能硅片项目	14
5.7 光伏行业专题：	14
※ 德国的 10 月安装量将是第 4 季太阳能产业景气的关键风向球	14
6. 风电产业动态	14
6.1 要点概述	15

6.2 国内产业政策.....	15
无	15
6.3 国外产业政策.....	15
无	15
6.4 国内行业动态.....	15
※ 国家风电研发中心落户湘潭.....	15
※ 酒泉天成风电设备制造项目投产.....	15
※ 安徽省巨额投资风电.....	16
6.5 国外行业动态.....	16
※ 加拿大魁北克省投资风电	16
6.6 上市公司动态.....	16
※ 明阳风电（MY.NYSE）：成功登陆纽交所.....	16
※ 哈动力（1133.HK）：进入风电设备市场.....	16
※ 天威保变（600550.SH）：收购天威长春有利于开拓风电市场.....	17
※ 金风科技（002202.SZ）：H股挂牌 每股定价 17.98 港元.....	17
6.7 风电行业专题：	17
※ 中国厂商眼热全球风电市场 但短期难深入.....	17
7. 核电产业动态	18
7.1 要点概述.....	18
7.2 国内产业政策.....	19
※ 安徽省放宽民间投资领域 民间资本可参股建核电站	19
7.3 国外产业政策.....	19
无	19
7.4 国内行业动态.....	19
※ 中核核电公司列出上市时间表	19
※ 我国核电软件有望完全自主化	19
※ 福建在建百万级核电机组 2010 年底将达 10 个	19
※ 广东核电一机组 2011 年投入商业运行	20
7.5 国外行业动态.....	20
※ 肯尼亚加快启动核电建设项目	20
7.6 上市公司动态.....	20
※ 东方电气（600875.SH）：与阿尔斯通签订 1 亿欧元核电设备合同	20
7.7 核电行业专题.....	21
※ 核电建设将进入高峰 相关企业空间广阔	21
8. 智能电网产业动态	22
8.1 要点概述.....	22
8.2 国内产业政策.....	22
无	22

8.3 国外产业政策.....	22
无	22
8.4 国内行业动态.....	22
※ 中国智能电网项目第三批产品招标	22
※ 重庆两江新区迎来电网跨越式大发展	22
8.5 国外行业动态.....	22
※ 日立与松下合作开发智能电网数据传输协议.....	22
8.6 上市公司动态.....	23
※ 北京科锐（002350.SZ）：1.3 亿建研发中心及公司总部.....	23
8.7 智能电网专题：	23
※ 智能电网建设将全面助推二次设备爆发	23

1. 电气设备与新能源行业上市公司估值及财务指标

表1 电气设备与新能源上市公司估值及财务指标

公司名称	股票代码	收盘价 货币	EPS 货币	收盘价 10-10-13	一月内 涨跌幅 (%)	总市值 (百万收盘货 币)	2009	EPS 2010E	2011E	2009	PE 2010E	2011E
常规发电设备												
国内市场												
东方电气	600875	CNY	CNY	33.58	7.66	66474.22	0.96	1.22	1.56	35.14	27.43	21.59
上海电气	601727	CNY	CNY	9.03	7.89	100494.85	0.20	0.24	0.28	46.02	38.10	32.02
香港市场												
东方电气	1072	HKD	CNY	36.30	-1.22	77385.41	0.96	1.30	1.62	32.63	24.08	19.25
上海电气	2727	HKD	CNY	4.52	14.72	116990.23	0.20	0.21	0.23	19.79	18.14	16.66
哈动力	1133	HKD	CNY	9.97	18.83	13726.76	0.44	0.62	0.64	19.46	13.93	13.40
日本市场												
东芝	6502	JPY	JPY	403.00	0.75	1707753.63	-4.93	18.79	32.21	-81.74	21.45	12.51
三菱重工	7011	JPY	JPY	303.00	-2.57	1022215.25	4.22	7.69	11.11	71.80	39.40	27.27
美国市场												
通用电气	GE	USD	USD	17.19	5.78	183782	1.01	1.12	1.29	17.02	15.42	13.34
联合技术	UTX	USD	USD	72.98	6.09	67804	4.17	4.72	5.33	17.50	15.47	13.69
艾默生	EMR	USD	USD	53.00	4.85	39878	2.29	2.70	3.25	23.14	19.65	16.31
霍尼韦尔	HON	USD	USD	45.55	5.20	35174	2.86	2.52	3.02	15.93	18.05	15.07
欧洲市场												
阿尔斯通	ALO	EUR	EUR	36.27	-2.07	10670.21	4.21	3.48	3.55	8.62	10.43	10.23
西门子	SIE	EUR	EUR	78.70	3.74	71947.81	2.65	5.88	6.62	29.70	13.38	11.90
平均值										19.62	21.15	17.17
中值										19.79	18.14	15.07
输配电设备												
国内市场												
特变电工	600089	CNY	CNY	19.05	3.81	38621.09	0.85	1.00	1.18	22.40	19.07	16.09
天威保变	600550	CNY	CNY	28.49	3.98	33276.32	0.50	0.81	1.06	56.98	35.04	26.85
平高电气	600312	CNY	CNY	12.89	2.55	10556.47	0.19	0.21	0.36	67.43	61.97	35.91
中国西电	601179	CNY	CNY	7.46	3.47	32503.22	0.38	0.32	0.37	19.63	23.24	20.33
置信电气	600517	CNY	CNY	18.71	-2.75	11575.97	0.41	0.57	0.74	45.63	32.77	25.15
浩宁达	002356	CNY	CNY	33.97	-1.96	2717.60	0.91	0.95	1.34	37.33	35.61	25.39
科陆电子	002121	CNY	CNY	24.90	1.72	5976.00	0.33	0.55	0.82	75.45	44.95	30.22
积成电子	002339	CNY	CNY	37.50	-5.54	3225.00	0.69	0.79	1.15	54.35	47.47	32.61
国电南瑞	600406	CNY	CNY	56.93	-9.56	29041.13	0.49	0.71	0.99	116.18	80.41	57.80
荣信股份	002123	CNY	CNY	38.72	-9.11	13009.92	0.58	0.78	1.06	66.76	49.64	36.39
中恒电气	002364	CNY	CNY	33.50	-10.33	2237.80	0.82	0.81	1.19	40.85	41.36	28.15
长园集团	600525	CNY	CNY	19.00	-3.55	8203.35	0.39	0.47	0.62	49.35	40.43	30.50
思源电气	002028	CNY	CNY	25.02	-4.28	11000.79	2.16	1.04	1.20	11.58	24.10	20.83
森源电气	002358	CNY	CNY	46.15	-10.65	3968.90	0.94	1.12	1.64	49.10	41.21	28.14
国电南自	600268	CNY	CNY	21.93	-5.64	6224.98	0.31	0.44	0.63	69.69	49.50	35.03
奥特迅	002227	CNY	CNY	39.09	-1.83	4244.28	0.22	0.54	0.91	177.68	73.07	42.96
英威腾	002334	CNY	CNY	53.50	-1.71	6505.60	0.89	0.91	1.35	59.79	58.92	39.54
合康变频	300048	CNY	CNY	37.51	-13.53	4501.20	0.79	0.84	1.10	47.48	44.87	34.13

表 1 续 电气设备与新能源上市公司估值及财务指标

公司名称	股票代码	收盘价 货币	EPS 货币	收盘价 10-10-13	一月内 涨跌幅 (%)	总市值 (百万收盘货 币)	EPS			PE		
							2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E
许继电气	000400	CNY	CNY	31.21	-8.42	11805.87	0.34	0.44	0.94	90.67	71.26	33.20
北京科锐	002350	CNY	CNY	24.40	-9.39	3132.96	0.73	0.65	0.89	33.66	37.71	27.51
欧洲市场												
ABB	ABBN	CHF	USD	21.45	3.72	49477.64	1.27	1.12	1.39	17.65	20.05	16.09
施耐德	SU	EUR	EUR	98.57	8.39	26617.39	3.43	6.34	7.54	28.74	15.55	13.07
耐克森	NEX	EUR	EUR	54.19	5.79	1541.88	0.29	2.19	3.84	186.86	24.76	14.12
平均值										61.97	42.30	29.13
中值										49.35	41.21	28.15
新能源发电设备-风电												
国内市场												
金风科技	002202	CNY	CNY	21.70	2.89	55313.81	-	1.10	1.36	-	19.76	15.97
天马股份	002122	CNY	CNY	11.49	1.23	13650.12	0.47	0.56	0.63	24.45	20.67	18.21
中材科技	002080	CNY	CNY	48.95	-0.91	7342.50	0.72	1.10	1.52	67.70	44.62	32.20
香港市场												
中国传动	658	HKD	CNY	17.10	-1.61	23513.72	0.78	1.03	1.25	18.83	14.22	11.75
其他市场												
VESTAS	VWS	DKK	EUR	207.00	-4.96	42166.75	2.94	0.94	2.29	9.44	29.66	12.14
GAMESA	GAM	EUR	EUR	4.65	-10.48	1142.55	0.47	0.26	0.35	9.90	17.68	13.14
NORDEX	NDX1	EUR	EUR	7.02	-9.07	469.39	0.36	0.42	0.60	19.51	16.84	11.65
SUZLON	SUEL	INR	INR	58.90	15.29	102802.48	-6.39	-1.51	3.06	-9.22	-38.98	19.23
SKF	SKFB	SEK	SEK	155.90	8.64	71018.37	3.61	10.82	12.46	43.19	14.41	12.51
平均值										22.97	15.43	16.31
中值										19.17	17.68	13.14
新能源发电设备-太阳能												
国内市场												
天威保变	600550	CNY	CNY	28.49	3.98	33276.32	0.50	0.81	1.06	56.98	35.04	26.85
通威股份	600438	CNY	CNY	9.83	-1.40	6758.32	0.21	0.29	0.39	46.11	33.90	25.01
特变电工	600089	CNY	CNY	19.05	3.81	38621.09	0.85	1.00	1.18	22.40	19.07	16.09
川投能源	600674	CNY	CNY	17.31	14.03	16148.87	0.26	0.41	0.47	65.59	42.22	37.07
乐山电力	600644	CNY	CNY	16.06	13.02	5243.27	0.17	0.35	0.61	92.35	45.89	26.41
拓日新能	002218	CNY	CNY	24.27	-0.25	6989.76	0.12	0.26	0.32	202.25	92.28	75.14
孚日股份	002083	CNY	CNY	11.49	-1.79	10783.17	0.12	0.33	0.56	95.75	35.03	20.41
金晶科技	600586	CNY	CNY	13.60	3.19	8025.14	0.20	0.53	0.65	68.00	25.52	21.02
南玻 A	000012	CNY	CNY	17.25	7.14	29035.90	0.40	0.57	0.71	43.13	30.32	24.47
香港市场												
保利协鑫	3800	HKD	HKD	2.32	3.11	35897.58	-0.02	0.17	0.21	-130.23	14.06	11.00
阳光能源	757	HKD	CNY	1.77	2.91	3198.69	-0.06	0.08	0.13	-26.44	20.01	11.35
兴业太阳能	750	HKD	CNY	4.21	-0.94	2066.69	0.33	0.41	0.52	10.86	8.89	6.94
台湾市场												
E-Ton Solar	3452	TWD	TWD	41.55	14.78	10364.64	-12.63	-3.89	3.40	-3.29	-10.69	12.21
Gintech Energy	3514	TWD	TWD	85.70	-9.31	27592.33	0.27	11.71	11.08	320.58	7.32	7.73
Motech Industries	6244	TWD	TWD	109.00	-14.84	41457.81	0.44	7.44	8.68	250.20	14.65	12.56
日本市场												

表1续 电气设备与新能源上市公司估值及财务指标

公司名称	股票代码	收盘价 货币	EPS 货币	收盘价 10-10-13	一月内 涨跌幅 (%)	总市值 (百万收盘货 币)	2009	EPS 2010E	2011E	2009	PE 2010E	2011E
Tokuyama	4043	JPY	JPY	412.00	-5.29	144064.81	23.52	25.71	30.08	17.52	16.03	13.70
Mitsubishi Materials	5711	JPY	JPY	254.00	6.28	333983.43	-52.34	11.60	22.56	-4.85	21.90	11.26
美国市场												
MEMC	WFR	USD	USD	13.47	23.46	3063.30	-0.31	0.41	1.00	-43.45	32.77	13.54
昱辉	SOL	USD	USD	13.60	40.21	1174.67	-	1.51	1.72	-	9.00	7.90
赛维 LDK	LDK	USD	USD	11.14	37.36	1464.12	-2.18	1.05	0.89	-5.11	10.60	12.55
晶澳太阳能	JASO	USD	USD	9.32	29.44	1565.59	-0.12	1.07	1.14	-79.59	8.72	8.15
英利	YGE	USD	USD	12.87	9.44	1910.12	-0.56	1.04	1.22	-22.98	12.39	10.53
尚德	STP	USD	USD	9.65	8.18	1738.43	0.50	0.66	0.88	19.30	14.62	10.97
天合光能	TSL	USD	USD	29.58	5.08	2335.23	1.79	2.84	3.08	16.53	10.43	9.60
加拿大太阳 能	CSIQ	USD	USD	16.18	27.50	691.12	0.61	1.16	1.80	26.52	13.94	8.97
林洋	SOLF	USD	USD	11.94	1.79	694.21	-0.39	1.82	1.57	-30.62	6.58	7.61
中电光伏	CSUN	USD	USD	4.67	9.88	208.04	-0.25	0.77	0.55	-18.68	6.06	8.44
Sunpower	SPWRA	USD	USD	14.30	15.98	1375.21	0.36	1.45	1.79	39.72	9.84	7.98
First Solar	FSLR	USD	USD	137.01	-1.33	11721.89	7.67	7.40	8.30	17.86	18.52	16.50
欧洲市场												
Wacker	WCH	EUR	EUR	148.70	12.09	7755.09	-1.43	9.44	10.89	-103.99	15.76	13.66
Q-Cells	QCE	EUR	EUR	3.47	-16.90	441.71	-9.60	0.03	0.19	-0.36	115.50	18.05
REC	REC	NOK	NOK	21.88	13.96	21817.69	-3.19	0.43	0.80	-6.87	50.41	27.32
Solar World AG	SWV	EUR	EUR	9.50	5.07	1061.12	0.53	0.62	0.64	17.92	15.29	14.75
平均值										29.78	24.30	16.84
中值										17.69	15.76	12.56
新能源发电设备-核能												
国内市场												
东方电气	600875	CNY	CNY	33.58	7.66	66474.29	0.96	1.22	1.56	35.14	27.43	21.59
上海电气	601727	CNY	CNY	9.03	7.89	100494.92	0.20	0.24	0.28	46.02	38.10	32.02
中核科技	000777	CNY	CNY	27.40	8.86	5523.84	0.22	0.34	0.48	126.73	80.59	56.61
盾安环境	002011	CNY	CNY	21.67	1.45	8069.12	0.48	0.60	0.86	45.25	36.30	25.20
海陆重工	002255	CNY	CNY	43.83	-4.51	5658.45	0.95	1.18	1.57	46.14	37.14	27.92
奥特迅	002227	CNY	CNY	39.09	-1.83	4244.28	0.22	0.54	0.91	177.68	73.07	42.96
香港市场												
东方电气	1072	HKD	CNY	36.30	-1.22	77384.99	0.96	1.29	1.61	32.63	24.27	19.40
上海电气	2727	HKD	CNY	4.52	14.72	116989.56	0.20	0.21	0.23	19.79	18.14	16.66
哈动力	1133	HKD	CNY	9.97	18.83	13726.76	0.44	0.62	0.64	19.46	13.93	13.40
欧洲市场												
阿尔斯通	ALO	EUR	EUR	36.23	-2.21	10656.97	4.21	3.48	3.55	8.60	10.42	10.22
阿海珐	CEI	EUR	EUR	316.95	-3.28	11233.56	15.59	10.58	13.78	20.33	29.96	22.99
平均值										52.53	35.39	26.27
中值										35.14	29.96	22.99

注：若公司收盘价、EPS 货币币种不同，以最新汇率进行换算以计算 PE。

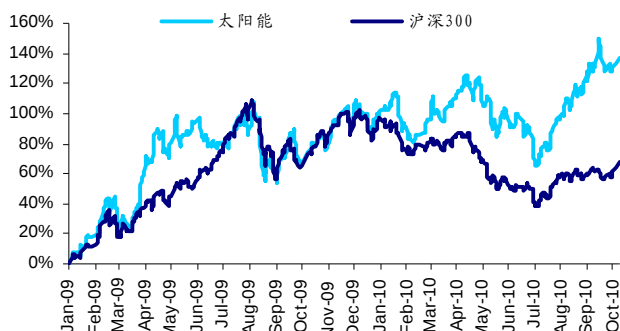
资料来源：Bloomberg，海通证券研究所

2. 海通电气设备与新能源行业指数

以下为2009年1月1日至2010年10月8日；2010年9月27日至2010年10月8日海通光伏、风电、核电、电气设备行业指数走势：我们分别选取了31家光伏类上市公司、18家风电类上市公司、24家核电类上市公司、73家电力设备类上市公司构建行业指数。

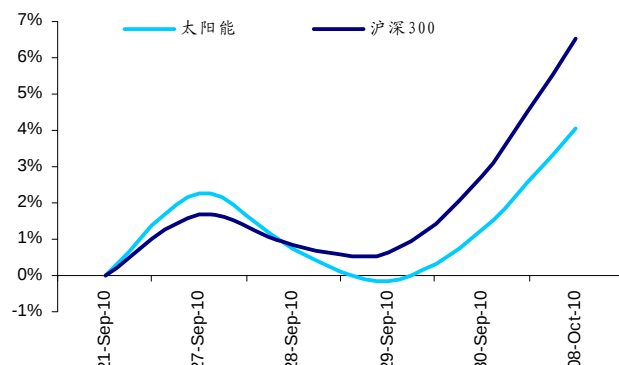
以9月21日收盘价为基准，自9月27日至10月8日，沪深300指数由2857.48点上涨至3044.23点，涨幅为6.54%；海通光伏行业指数由2281.93点上涨至2374.64点，涨幅为4.06%；海通风电行业指数由1555.75点上涨至1671.54点，涨幅为7.44%；海通核电行业指数由1789.95点上涨至1945.62点，涨幅为8.70%；电气设备行业指数由1842.61点上涨至1950.24点，涨幅为5.84%。

图1 2009年至今光伏业指数与沪深300指数走势对比



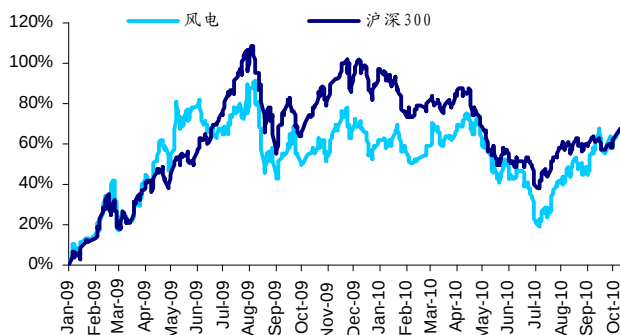
资料来源：WIND，海通证券研究所

图2 近两周光伏业指数与沪深300指数走势对比



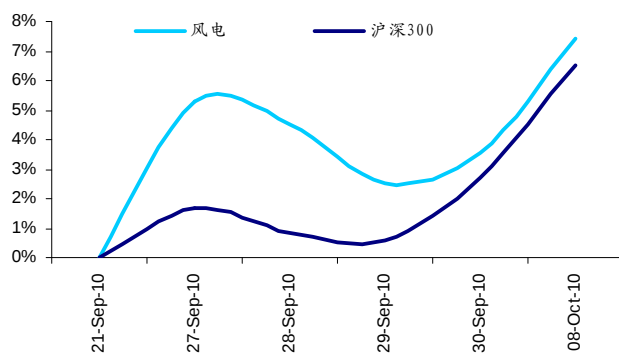
资料来源：WIND，海通证券研究所

图3 2009年至今风电业指数与沪深300指数走势对比



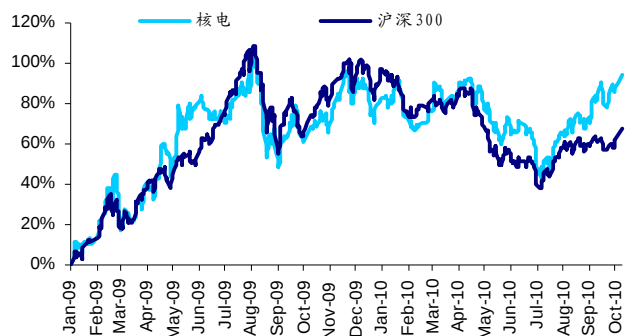
资料来源：WIND，海通证券研究所

图4 近两周风电业指数与沪深300指数走势对比



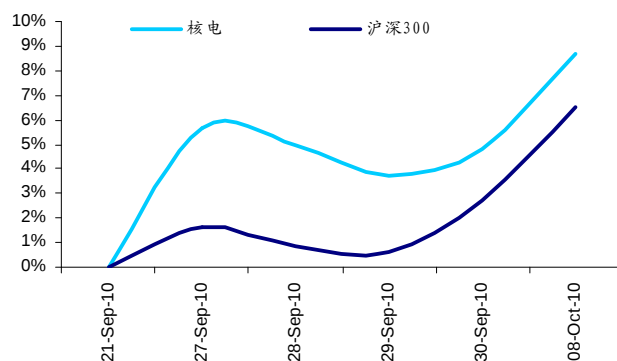
资料来源：WIND，海通证券研究所

图5 2009年至今核电业指数与沪深300指数走势对比



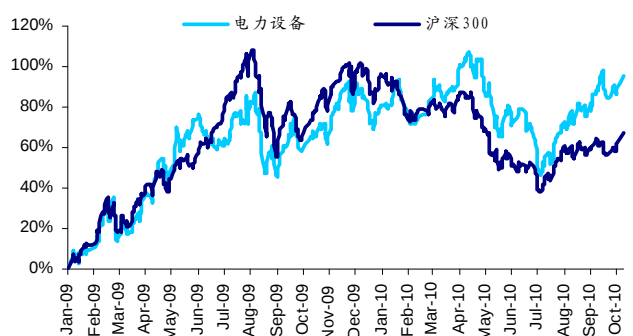
资料来源：WIND，海通证券研究所

图6 近两周核电业指数与沪深300指数走势对比



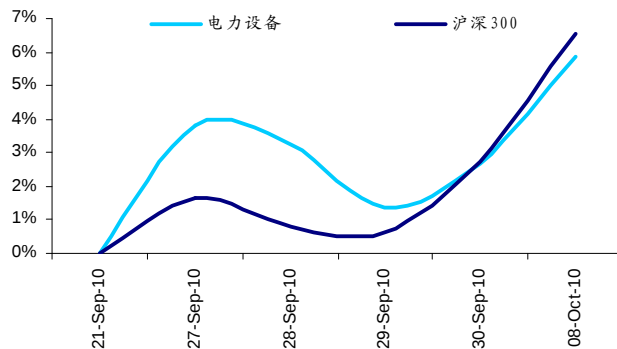
资料来源：WIND，海通证券研究所

图7 2009年至今电气设备业指数与沪深300指数走势对比



资料来源：WIND，海通证券研究所

图8 近两周电气设备业指数与沪深300指数走势对比

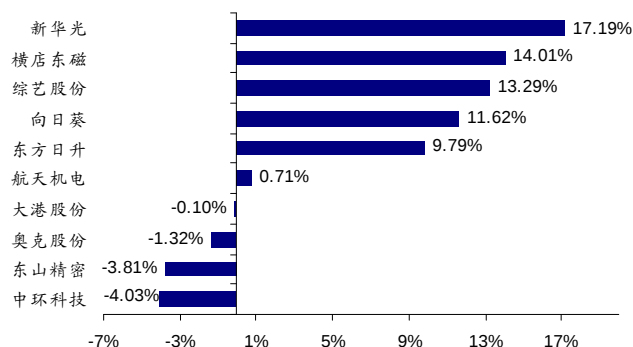


资料来源：WIND，海通证券研究所

3. 海通电气设备与新能源行业指数成分股涨跌

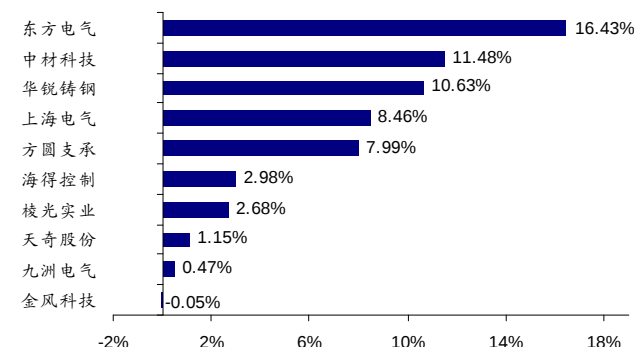
以9月21日收盘价为基准，自9月27日至10月8日，海通光伏、风电、核电、电气设备行业指数各成分股中，涨跌幅位居前五的公司如下图所示：

图9 海通光伏行业指数成分公司涨跌幅排名（前五）



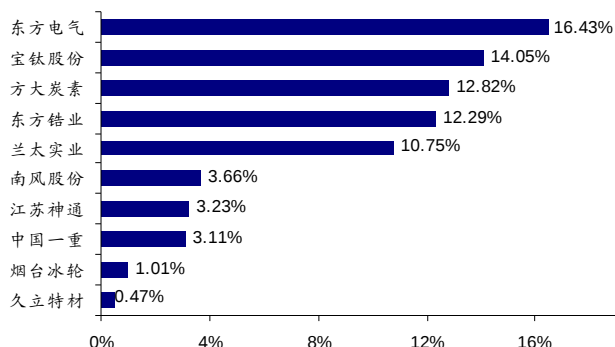
资料来源：WIND，海通证券研究所

图10 海通风电行业指数成分公司涨跌幅排名（前五）



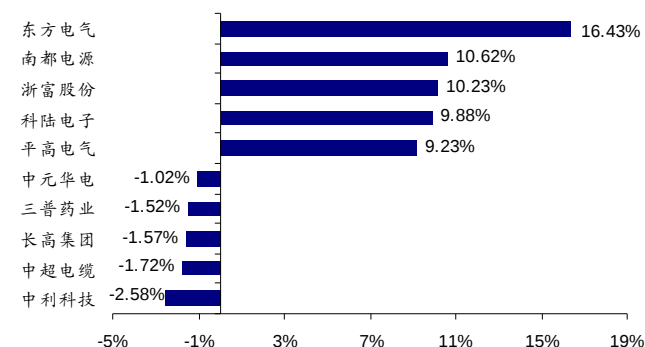
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 11 海通核电行业指数成分公司涨跌幅排名（前五）



资料来源：WIND，海通证券研究所

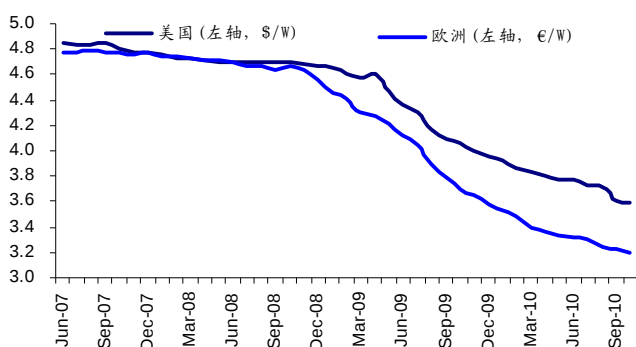
图 12 海通电气设备行业指数成分公司涨跌幅排名（前五）



资料来源：WIND，海通证券研究所

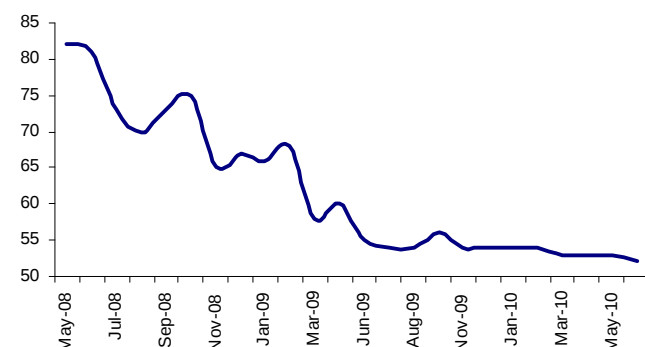
4. 新能源行业重点数据

图 13 125W 及以上光伏组件价格



资料来源：Solarbuzz，海通证券研究所

图 14 PHOTON 多晶硅价格指数(\$/kg)



资料来源：Bloomberg，海通证券研究所

2010 年 10 月，美国及欧洲 125W 及以上光伏组件价格分别为 3.59\$/W 与 3.20€/W。

5. 光伏产业动态

5.1 要点概述

澳大利亚政府对光伏上网电价补贴法案提出了修订计划，该计划除了规定总计划发电装机容量要达到 240 兆瓦以外，还包括大规模（超过 200 千瓦）、中等规模（30 千瓦至 200 千瓦）以及小规模（30 千瓦以下）发电项目。增加的上网电价补贴将使得澳大利亚首都地区涌现出越来越多的大规模太阳能电站，并在可再生能源领域吸引更多的社会投资。在未来几年，澳大利亚光伏产业将迎来新一轮的增长，成为全球光伏市场重要的增长点。

9 月 27 日，天威新能源控股有限公司技术中心揭牌仪式正式举行，这是中国新能源光伏行业里，国有企业中第一家与世界接轨的技术中心。天威新能源控股公司技术中心的成立标志着天威新能源进入了新的发展阶段。雄厚的科研实力，将在产品成本控制、效率优化、品质提升等方面起到促进作用。

9 月 27 日，精功科技公告拟非公开发行 4650 万股，用于年产 500 台(套)太阳能光伏装备制造扩建项目、浙江精功新能源公司搬迁暨太阳能多晶硅切片生产线技改项目、偿还银行贷款等三个项目。通过本次非公开发行和募集资金项目的实施，公司在太阳能光伏装备制造及多晶硅切片领域的生产能力将得到大幅度提高，项目达产后，太阳能光伏装备系列产品和多晶硅切片产品产生的收入占公司主营业务收入的比重将会大幅度增加。

德国的 10 月安装量将是第 4 季太阳能产业景气的关键风向球，若 10 月安装量起色度不佳，或将面对库存过高的危机，去化库存导致跌价问题有可能提早到来，若需求受到 2011 年将再下砍 13% 影响而安装量比第 3 季佳，则可能回到一般所预估的，即 2011 年第 1 季才会展现淡季压力。

5.2 国内产业政策

无

5.3 国外产业政策

※ 澳大利亚就光伏上网电价补贴法案提出修订计划

为了提高澳大利亚首都地区大规模光伏电厂的数量，政府就上网电价补贴法案提出了修订计划。这是对于澳大利亚首都地区上网电价补贴修订工作的第二阶段。

澳大利亚首都地区上网电价补贴计划第二阶段的举措是建立在现有的计划之上，而该计划是目前澳大利亚境内额度最高的补贴方案。新增的上网电价补贴计划方案包括：

- 1、总计划发电装机容量为 240 兆瓦
- 2、超过 200 千瓦的大规模发电项目(最高限度为 210 兆瓦)
- 3、30 千瓦至 200 千瓦的中等规模发电项目(最高限度为 15 兆瓦)
- 4、现有的小于 30 千瓦的小规模发电项目(家庭屋顶)(最高限度为 15 兆瓦)

背景资料及评述：

澳大利亚光照资源排名世界第一，80%以上的地面光照强度超过了 2000 千瓦/平米小时，对光伏发电特别理想。因为良好的光照条件有利于提升光电转换效率，降低光伏发电的成本。

增加的上网电价补贴将使得澳大利亚首都地区涌现出越来越多的大规模太阳能电站，并在可再生能源领域吸引更多的社会投资。在未来几年，澳大利亚光伏产业将迎来新一轮的增长，成为全球光伏市场重要的增长点。

（资料来源及时间：光伏太阳能网，海通证券研究所-10月5日）

5.4 国内行业动态

※ 天威新能源技术中心正式揭牌

9月27日，天威新能源控股有限公司技术中心揭牌仪式正式举行，这是中国新能源光伏行业里，国有企业中第一家与世界接轨的技术中心。

天威新能源的技术研发活动专注于国际领先的高品质晶体硅硅片的制造技术，高效率、新型太阳能电池的研发，可靠、持久的光伏组件及光伏系统的设计，具有强大的综合研发能力。

目前公司已建成的研发大楼面积近 4000 平方米，已配备或正在配备国际最顶尖的光伏检测和实验设备，包括洁净室的面积达 2000 平方，以及来自美国 GT 和 Spire、瑞士 HCT、德国 RENA 和 Roth&Rau、荷兰 Tempres、意大利 Baccini、美国 PV Measurement 光谱响应仪、荷兰 Sunlab Core Scan、匈牙利 Semilab 及 WT-2000PVN 少子寿命测试仪、美国 Thermo-Fisher 红外傅里叶变换光谱仪等世界一流的研发设备。这些先进的仪器和设备能够满足从硅片到组件整个的太阳能产业链的研发的工作需要，为从事国际领先水平的科研活动奠定了坚实的硬件基础。

背景资料及评述：

天威新能源控股公司技术中心的成立标志着天威新能源进入了新的发展阶段。雄厚的科研实力，将在产品成本控制、效率优化、品质提升等方面起到促进作用。

（资料来源及时间：新浪财经，海通证券研究所-9月28日）

※ 薄膜太阳能电池标工委成立

9月27日，经过国家相关部委、广东省、中电标协以及中国建筑材料集团等各方的努力和筹备，中电标协薄膜太阳能电池标工委在广东佛山宣布正式成立。

背景资料及评述：

新成立标准化工作委员将会结合产业的需求，完善以企业为主体的标准化运营机制，通过专利和标准工作把创新成果有效地转化为市场核心竞争力，夯实产业发展的技术基础。此外，工作委员将积极发挥标工委成员，包括中建材等骨干企业在不同领域的地位和优势，争取太阳能运用工程为突破口，推动我国标准在光伏领域的运用和推广。

（资料来源及时间：环球光伏网，海通证券研究所-9月27日）

※ 国内最大太阳能光伏电站济宁竣工 拟并网发电

10月5日，目前国内最大的太阳能光伏电站，在济宁高新区竣工并进入并网发电前的准备阶段。光伏电站总装机容量30兆瓦，年发电量3600万千瓦时。

（资料来源及时间：齐鲁网，海通证券研究所-10月5日）

※ 安徽博大新能源有限公司太阳能光伏项目开工

9月24日，安徽博大新能源有限公司太阳能光伏项目举行开工仪式。安徽博大新能源有限公司太阳能光伏项目是霍山经济开发区拓展区第一家落户企业，是由县经济开发区会同县政协招商成果。项目总投资5亿元，其中固定资产投资3亿元。项目分两期建设，首期工程新建厂房2万平方米，新上单晶炉80台、单晶切片10台套，计划年内完成投资8000万元并试产。全部项目完成投资后，可实现年产值10亿元，税金7000万元。

（资料来源及时间：六安市人民政府网，海通证券研究所-9月27日）

※ 汉能太阳能光伏项目落户邳州

9月26日，汉能集团邳州光伏产业制造基地及光伏电站项目签约仪式在邳州举行。签约的汉能集团邳州光伏产业制造基地及光伏电站项目总投资约148亿元，占地12500亩，分别在邳州开发区建设年产能1000MW的非晶锗硅双结薄膜太阳能电池制造基地，在燕子埠黑山建设140MW太阳能光伏电站。项目建成后，年产值近143.2亿元，实现税收13.3亿元，直接增加就业岗位3700个。项目还将带动光伏玻璃、特种气体、电池封装材料等其他原材料生产项目落户。

背景资料及评述：

汉能集团是国内规模最大、专业化程度最高的民营清洁能源发电企业。该集团在国内10多个省份以及美国、英国等10多个国家和地区设有子公司和分支机构，主要从事传统清洁能源水力发电、太阳能研发与生产、太阳能光伏应用等，在新能源领域拥有专利近200项。

（资料来源及时间：国际新能源网，海通证券研究所-9月28日）

5.5 国外行业动态

※ 南非将实施大规模太阳能发电计划

9月28日，南非能源部长在新闻发布会上宣布，南非将在北开普省的阿平顿及附近地区建设一个大规模的太阳能工业园区，并计划在未来8年内，使该工业园内的太阳能发电能力将达到5000兆瓦，初步估计总投资达1500亿兰特（约215亿美元）。

能源部已经开始正式的可行性研究，将提议组建太阳能工业园管理局，统筹有关土地开发、配套设施建设、各种审批手续和后续管理工作。南非政府已批准在 10 月份召开太阳能工业园投资大会，明确具体规划，进行宣传和招商引资工作。

背景资料及评述：

在北开普省地区，平均每天的太阳直接辐射量高达 7-8KWh/m²，不仅是南非辐射最高的地方，在全球也高居前列（中国西藏西部太阳能资源最丰富，最高日辐射量为 6.4KWh/ m²）。该地区人烟稀疏，土地坡度、植被和土壤条件俱佳，且较少地质自然灾害；奥兰治河横穿该地区，具备较好的道路等基础设施条件；南非最大的国有电力公司在近几年要在该地区进行大规模的输电线路升级建设，这将方便将来太阳能发电并网；最重要的是该区大片土地为国有，在土地征用、开发方面可以高效执行。所有这些条件都使得该地区成为大规模太阳能发电的理想选择。

在该地区划出专门的区域集中搞太阳能发电，让不同的企业共享水、道路、输电线路及零部件供应，将大大降低太阳能发电的成本。太阳能发电需要的钢材、玻璃、涡轮机等都可以在本地大量生产，某些目前不能生产的，将通过引进技术在本地建立生产能力。报告建议在未来 8 年内在该地区建设一个发电能力为 5000 兆瓦的太阳能工业园，这样每年将创造 12300 个直接就业岗位，在全部建成以后，每年的运行和维护还可以创造 3010 个就业机会。

（资料来源及时间：科技日报，海通证券研究所-9月30日）

※ 倍耐克和格拉司通提供生产薄膜光伏组件所需生产系统

倍耐克和格拉司通已经发布了“TFC2000”型生产线，该生产线是市场上产能最高（每年 250MW）但占地面积最小（50 米长）的连续型离线 TCO 玻璃镀膜设备。倍耐克声称其常压次微米级先驱体沉积技术与目前的工艺相比不但用料更省，而且具有更好的镀膜均匀性。

背景资料及评述：

在目前仅有两家公司（日本旭硝子 Asahi 和板硝子 NSG 集团）可以提供生产薄膜光伏组件所需的透明导电氧化物（TCO）镀膜玻璃的情况下，设备提供商倍耐克和格拉司通之间的合作将可通过提供完整的 TCO 镀膜生产线，向独立玻璃制造商打开这一市场。

（资料来源及时间：太阳能新闻网，海通证券研究所-10月2日）

5.6 上市公司动态

※ 英利能源（YGE.NYSE）：拟扩大 4 倍产能并提高出口价格

英利能源 CFO 李宗炜表示，计划扩大产能至少 4 倍以满足海外市场的需求。英利已经在开发印度、澳大利亚和美国的潜在市场，以减少对欧洲客户的依赖。英利还计划提高产品价格来抵消欧元贬值造成的汇兑损失。英利将增加售价约 3 至 5 个百分点，预计将带来 5000 万至 8000 万美元左右的收入增加。

（资料来源及时间：新浪财经，海通证券研究所-9月27日）

※ 晶澳太阳能（JASO.NASD）：BP 太阳能供货协议扩充至 100 兆瓦

10 月 6 日，晶澳太阳能宣布，与英国石油麾下太阳能部门的供应协议已扩充至 100 兆瓦以上，公司与 BP 太阳能的交易规模进一步扩大。

背景资料及评述：

进入今年以来，市场对光伏太阳能设备的需求明显反弹，已摆脱了 2009 年的低迷。制造商都忙于扩充 2011 年的供应合同，以满足市场对可再生能源系统的需求增长。

9 月晶澳宣布与几家客户签署了协议，2011 年总计将向这些客户提供 500 兆瓦的光伏电池。此前，晶澳还宣布将 2010

年销售预期从 1000 兆瓦提高至 1350 兆瓦。

（资料来源及时间：中国太阳能网，海通证券研究所-10月7日）

※ 航天机电（600151.SH）：投建 500MW 太阳能电池组件项目

9月28日，航天机电投资设立全资子公司“连云港神舟新能源有限公司”，在连云港市赣榆县经济开发区投资建设 500MW 太阳能电池组件生产线项目。项目总投资 3.2 亿元（含外汇 50 万美元），预计 2011 年下半年形成 500MW 太阳能电池组件生产能力。经预测，项目财务内部收益率 16%，投资回收期为 6.83 年。

背景资料及评述：

2010 年公司大力发展光伏产业。配股融资的 12.9 亿元全部用于发展光伏产业，构建了从“多晶硅-切片-电池片-电池组件”的完整产业链。其中内蒙古神舟硅业主要生产多晶硅原料，目前已经开始量产，根据生产计划，要求硅业公司今年产量不低于 800 吨，明年争取达产，公司多晶硅成本在 40 美元/kg 附近，随着工艺成熟还有进一步下降空间。

（资料来源及时间：上海证券报，海通证券研究所-9月28日）

※ 精功科技（002006.SZ）：拟募资 5.82 亿做大光伏产业

9月27日，公司公告拟非公开发行 4650 万股，募集资金不超过 5.82 亿元，用于年产 500 台(套)太阳能光伏装备制造扩建项目、浙江精功新能源公司搬迁暨太阳能多晶硅切片生产线技改项目、偿还银行贷款等三个项目。上述项目拟投入募集资金分别为 2.74 亿元、1.41 亿元、1.67 亿元。

公司本次非公开发行，旨在通过募集资金投资项目的实施，形成批量生产太阳能多晶硅铸锭炉系列产品和太阳能多晶硅切片机系列产品及辅助设备的能力，进一步满足市场需求，最终达到光伏装备国产化的目的。同时解决制约公司多晶硅切片产能利用的厂区、电力瓶颈，扩大多晶硅切片的生产规模，做强做大公司光伏产业，增强公司综合竞争力。另外，将部分募集资金用于偿还银行贷款，可改善公司财务状况，降低财务风险。

背景资料及评述：

通过本次非公开发行和募集资金项目的实施，公司在太阳能光伏装备制造及多晶硅切片领域的生产能力将得到大幅度提高，符合公司做强做大太阳能光伏产业的整体发展战略，增强公司的盈利能力和持续发展能力。项目达产后，太阳能光伏装备系列产品和多晶硅切片产品产生的收入占公司主营业务收入的比重将会大幅度增加。

（资料来源及时间：证券时报，海通证券研究所-9月27日）

※ 天龙光电（300029.SZ）：超募资金 1.19 亿 拟收购上海杰姆斯 68% 股权

9月29日，天龙光电披露，公司计划使用 1.19 亿元超募资金收购上海杰姆斯电子材料有限公司 68% 股权。9月18日，公司已与转让方签订了《股权转让协议》。

由于光伏行业的波动会对双方合作之后的业务发展形成不利影响，出让方承诺，上海杰姆斯 2010 年净利润为 2490 万元，2011 年净利润为 3000 万元，如果未能实现上述业绩，则出让方同意以现金方式补足。出让方还同意将其持有的上海杰姆斯 32% 的股权质押给天龙光电，作为履行该等义务的担保。

背景资料及评述：

上海杰姆斯主营光伏行业用石墨热场的研发和制造，天龙光电的单晶生长炉和多晶铸锭炉需要与石墨热场配套使用，天龙光电和杰姆斯都是在行业内较为领先的企业，两者合作之后将尽最大努力实行协同销售的策略，尽量使客户在采购公司单晶炉或多晶炉时，同时向客户推介合适的石墨热场。同时，通过收购上海杰姆斯，天龙光电能够将产业链涵盖光伏设备使用中的易耗品环节，扩大了公司业务范围，围绕光伏设备形成企业的新盈利增长点。

（资料来源及时间：上海证券报，海通证券研究所-9月29日）

※ 向日葵（300111.SZ）：抢占上游 19.9亿元投资太阳能硅片项目

10月8日，公司宣布收购浙江优创光能科技有限公司100%股权，得到现成土地以快速进入上游硅片切割行业。公司计划收购后兴建年产1.6亿片8英寸太阳能硅片项目，总投资19.9亿元，达产后预计年销售收入35.79亿元。

浙江优创光能科技有限公司所在地块已完成“三通一平”和部分厂房建设，并配有向日葵拟实施项目所需的3.5万千伏的专用高压线路，现尚未开展实际经营。向日葵表示，收购该公司股权，可以确保公司项目以最短时间投产，预计在明年8月份投产即可实现，较通过正常拍卖土地方式提前2年。

背景资料及评述：

浙江优创原本为LED节能灯技术的研究、开发而设立，但截至目前尚无营业收入。向日葵计划对其收购后增资3.17亿元，合计投入超募资金4.65亿元。计划实施的年产1.6亿片硅片生产项目总投资19.99亿元，分两期实施，其中第一期投资约10亿元，年产硅片8000万片，预计于明年8月份投产；二期将于2012年底投产，达产后预计年销售收入35.79亿元，实现利税4.66亿元。

（资料来源及时间：证券时报，海通证券研究所-10月8日）

5.7 光伏行业专题：

※ 德国的10月安装量将是第4季太阳能产业景气的关键风向球

德国1-8月太阳能系统安装量占全球总安装量约5成，德国的10月安装量将是第4季太阳能产业景气的关键风向球，若10月安装量起色度不佳，或将面对库存过高的危机，去化库存导致跌价问题有可能提早到来，若需求受到2011年将再下砍13%影响而安装量比第3季佳，则可能回到一般所预估的，即2011年第1季才会展现淡季压力。

10月德国系统安装量是全球太阳光电景气指标十分具关键性的风向球，主要即是德国市占率达全球约5成市场，考虑到德国2011年1月1日预估将再下砍13%的补助费率，若依过往情况来看，10月预估有一波补助下砍前的大量系统安装潮。

除了市场预期第4季德国市场将有一波补助下砍前的高度需求潮，持续补货备库存外，再加上其它地区包括意大利、法国、捷克、日本等区为赶搭2010年的区域性的补助上半年抢不赢德国市场、第3季忙补货，使第3季亚洲地区订单未因德国市场下砍13%补助而下降，反而让硅晶圆、电池厂持续供不应求而持续调升价格。

但第4季若德国市场需求不如预估，恐怕将产生欧洲市场库存过高的疑虑，虽然10月德国市场面临较第3季再增3个百分点的下降补助费率外，但若抢搭2011年1月补助下砍13%前相对高档的补助费率，10月乃是系统安装的黄金期，除了考虑到模块安装时间外，也必须考虑11月下旬、12月都会遇到下雪气候影响安装进度的问题。

虽然德国公布1-8月太阳系统安装量占了全球总安装量5成，不过，主要还是6月因受到7月将下砍补助影响，单月系统安装并上网总量超过20亿瓦，创下单月历史上网量的新高纪录，而7、8月系统安装及上网量则呈现明显下滑的现象，显示德国市场观望的态度。德国市场9月受到10月太阳能电价补助费率较第3季再下降3个百分点的影响，系统安装量相对7、8月来得增加一些，但总实际安装暨上网件数仍需视德国政府统计而定，但就10月来看，目前订单回笼度及系统实际安装需求其实仍不如预期，还有待进一步观望。

一旦实际安装需求不如预期，下游清库存导致降价的问题将快速向供应链上游反应，不但第4季不如预期，2011年第1季的景气恐怕会冷到高点，但若第4季需求如预期高，则库存压力将不至过重，2011年第1季虽然还是会遇到淡季效应，但民众预期降价心理因素就不如想象来得重。

（资料来源及时间：环球光伏网，海通证券研究所）

6. 风电产业动态

6.1 要点概述

9月25日，“国家能源风力发电研发（实验）中心”在湘潭电机集团揭牌。实验中心的建立有助于构建风电机研究、校准、试验和认证等具集成优势的技术体系，推进风电研发、风电标准制定、风电检验检测认证以及行业示范作用四大平台的形成，加速国家兆瓦级风力发电机的关键部件生产技术标准化。

10月1日，中国风电整机制造企业明阳风电集团有限公司正式登陆美国纽约证券交易所，这是中国第一家风电整机制造企业在美国上市，此次上市所募集资金将主要用于产能扩张、产业链拓展和技术研发。明阳风电集团今后将继续开发多兆瓦海上风机、加速推进风光储一体化清洁能源整体解决方案以及海外市场扩张战略，以保持公司持续、高速、健康、稳定发展。

近期两家中国风电企业-明阳风电和金风科技相继在美国和香港招股，华锐风电和国电集团旗下的国电联亦在筹划首次公开发行。其深层原因在于：随着国内风电市场的增速放缓，中国不少风电厂设备厂商将目光投向海外。但对于这些海外市场的新兵来说，技术研发和创新能力普遍薄弱，是走出去的软肋。借助资本市场增加底气，渐成国内各家大厂近阶段的共同策略。

6.2 国内产业政策

无

6.3 国外产业政策

无

6.4 国内行业动态

※ 国家风电研发中心落户湘潭

9月25日，“国家能源风力发电研发（实验）中心”在湘潭电机集团揭牌。“国家能源风力发电研发（实验）中心”是以中国电器工业协会风电标准研究制定为指导，以华信公司检测认证技术作支持，由湘潭电机股份有限公司、中国电器工业协会、华信技术检验有限公司3家合作共建。旨在通过整合3家资源，建立具有风力发电机研究、校准、试验（检测）和认证等集成优势的技术体系，共同为推进风电研发、风电标准制定、风电检验检测认证以及对行业示范作用这4大平台的建设奠定基础，以推进国家兆瓦级风力发电机的关键部件生产技术标准化。

背景资料及评述：

近年湘潭国家高新区抓住国家大力发展新能源的契机，倾力打造以“湘电”为旗舰的风电装备制造产业集群，先后出台了扶持风电产业发展的一系列优惠政策，使风电产业链得到快速延伸和壮大。仅湘电风能的年产值就已达到70亿元。

目前，园区内已组建了24家风电配套企业的湘电配套商联盟，今年又有5MW海上风机、偏航变桨系统、风电塔筒等10余个风电装备项目相继落户于此，湘潭高新区已形成了以湘电风能兆瓦级永磁风力发电机总装、特大轴承、电控、变桨系统、风缆、升降机等为主体的风电产业链，实现了从单一的大型风力发电机制造总装向完备的风力发电成套设备制造以及研发检测、风场建设的转型，并向中部地区重要的风电装备制造特色产业基地快速迈进。

基于这一优厚条件，今年7月，国家能源局批准在湘潭高新区设立“国家能源风力发电研发（实验）中心”。

（资料来源及时间：湖南日报，海通证券研究所-9月25日）

※ 酒泉天成风电设备制造项目投产

9月28日，为风机配套的主机轮毂、底座、定子主轴、传动轴等产品在酒钢集团酒泉天成风电设备股份有限公司下线，这标志着制造一台风机所需的所有部件，在酒泉风电产业基地均可自己生产。

背景资料及评述:

酒钢集团酒泉天成风电设备股份有限公司是酒钢集团西部重工股份有限公司的子公司，总投资 1.5 亿元，公司于去年正式开工建设后，本着边建设、边生产的原则，风机塔筒生产线于 2009 年 7 月 18 日先期投产。经过 1 年半的建设，目前又完成了生产主机轮毂、底座、定子主轴、传动轴等产品的设备、设施的安装、调试，具备了正式投产条件。

项目投产后，将具备为 1.5 兆瓦、2 兆瓦、3 兆瓦的风机配套年产主机轮毂、底座、定子主轴、传动轴 500 套，转子支架 200 套，塔筒 200 套的能力，达到年产 2 万吨机械加工件的生产能力，同时具备 5 万吨塔筒等钢构件的生产能力，可实现年销售收入 10 亿元。

（资料来源及时间：甘肃日报，海通证券研究所-9月28日）

※ 安徽省巨额投资风电

9月26日，安徽省与龙源风电公司签订投资协议，将在含山县和明光市新建两座风电厂，投资总额达到了 32.2 亿元。其中，在含山县投资 15 亿元建设 15 万千瓦风能发电厂，在明光投资 17.2 亿元增建 20 万千瓦风能电厂。

背景资料及评述:

公开资料显示，安徽龙源风力发电有限公司所属的国电龙源集团拥有“亚洲第一、世界第六”的风电装机规模。

（资料来源及时间：合肥晚报，海通证券研究所-9月29日）

6.5 国外行业动态

※ 加拿大魁北克省投资风电

加拿大政府近日宣布，将在 10 年内投资 6500 万加元于魁北克省东部的加斯佩半岛地区，逐步投资建设两个风力发电场，这两处分别名为 Carleton 和 L'Anse-a-Valleau 的风力电场属于卡地亚风能有限公司，投产后将能够给 6 万户家庭提供充足的电力。

（资料来源及时间：人民网，海通证券研究所-9月26日）

6.6 上市公司动态

※ 明阳风电（MY.NYSE）：成功登陆纽交所

10月1日，中国风电整机制造企业明阳风电集团有限公司正式登陆美国纽约证券交易所，发行 2500 万存托股，每股定价 14 美元。这是中国第一家风电整机制造企业在美国上市，也是今年以来，中国规模最大的一起赴美上市 IPO 项目。

背景资料及评述:

成立于 2006 年的明阳风电集团是中国最大的非国有、非国资控股的风机制造商，目前企业资本规模达 60 亿人民币，形成百亿产值产业平台和 3000 人的员工队伍，具备年产 1500 台 1.5-3MW 的高发电量、高可利用率、低度电成本的全系列整机产品的出品能力，装机容量累积已跃居国内第四名。

此次上市所募集资金将主要用于产能扩张、产业链拓展和技术研发。明阳风电集团今后将继续开发多兆瓦海上风机、加速推进风光储一体化清洁能源整体解决方案以及海外市场扩张战略，以保持公司持续、高速、健康、稳定发展。

（资料来源及时间：中山日报，海通证券研究所-9月29日）

※ 哈动力（1133.HK）：进入风电设备市场

10月7日，哈动发布公告，公司与通用电气签署协议合作发展风电业务。哈动出资人民币1.6亿元收购通用电气能源（沈阳）有限公司的49%股权，收购后该公司更名为通用哈电风能（沈阳）有限公司。沈阳公司主要生产陆上风机，以1.5MW高速同步式作为其主力机型，其年产能约为400台。同时，哈动出资人民币1.86亿元与通用电气（中国）有限公司在江苏镇江成立哈电通用风能（江苏）有限公司，哈动将持股51%。江苏公司主要生产近海及海上风机，以3.5MW直驱式风机作为主力机型，并负责江苏、沈阳两公司的产品销售、安装调试和售后服务。

（资料来源及时间：中国风电产业网，海通证券研究所-10月8日）

※ 天威保变（600550.SH）：收购天威长春有利于开拓风电市场

9月29日，天威保变公告：公司董事会通过决议，收购公司控股股东天威集团持有天威新能源（长春）有限公司100%的股权，收购价格以天威长春资产评估价为准，预计收购价格约为5000万元人民币。

天威长春主要从事风力发电机组和组件、配件的设计、研发、销售及试验、检测、维修；风力发电机组叶片及其机械部件、玻璃钢制品的设计、研发、销售、试验、检测、维修；电力变压器的设计研发、销售及服务；光伏产品的设计研发销售及服务。截止2010年6月30日，天威长春资产总额4974万元，净资产4961万元，净利润6.83万元。

背景资料及评述：

天威保变收购天威长春，除了减少关联交易及避免同业竞争的目的之外，还有利于节约风电设备的运输成本，开拓风电市场。长春市辖区内风力资源丰富，天威长春将风电机组制造厂建设在风力资源丰富地区，便于运输，大大节约了风电设备的运输成本。

（资料来源及时间：中国证券报，海通证券研究所-9月29日）

※ 金风科技（002202.SZ）：H股挂牌 每股定价17.98港元

10月8日，金风科技公告，公司H股发行价格最终确定为每股17.98港元，8日开始在香港联交所主板上市交易。金风科技H股定价为其初步定价区间15.98港元-17.98港元的上限，显示其发行比较顺利，不过和A股相比，仍有一定的折价，金风科技A股上个交易日收盘价为19.26元。在6月份宣布赴港上市时，金风科技曾将发行价定为19.8-23.0港元，后又取消了该发行计划。

金风科技本次发行3.95亿股H股，占发行后公司总股本的15%。金风科技可募资71亿港元，筹集的资金中将有27.84亿港元用于建设生产基地及优化集团业务，10.11亿港元将用于设计及开发更先进的风力发电机组及若干相关零部件，16.69亿港元将用于拓展国际市场及推广活动，以及7.15亿港元用于偿还银行贷款，6.44亿港元用作一般运营资金。

（资料来源及时间：证券时报，上海证券报，海通证券研究所-10月8日）

6.7 风电行业专题：

※ 中国厂商眼热全球风电市场 但短期难深入

随着国内风电市场的增速放缓，中国不少风电厂设备厂商将目光投向海外。但对于这些海外市场的新兵来说，技术研发和创新能力普遍薄弱，是走出去的软肋。借助资本市场增加底气，渐成国内各家大厂近阶段的共同策略。

风电设备制造是一个资本密集型行业，近期两家中国风电企业-明阳风电和金风科技相继在美国和香港招股，并以国际市场为未来新增长点。此外，华锐风电和国电集团旗下的国电联亦在筹划首次公开发行。当前许多国内企业的技术实力还不足以支撑它们大规模地走出去，所以未来相当长的一段时间内，中国的风机出口不会出现爆发性增长的辉煌局面。

中国企业的主要优势是生产成本低，目前售价仅为海外竞争对手的七成，但亦存在缺陷，主要体现在掌握的核心技术少，技术创新能力不强。中国不少风电厂商销量已跻身全球十强，但不得不面对国内风电市场增速放缓，而海外拓展短期又难见效的局面，使得投资者对风电设备的估值持谨慎态度。

丹麦咨询机构 BTM 数据显示，去年华锐、金风和东方电气已与全球传统大厂-维斯塔斯、西门子、通用电气及西班牙歌美飒一同跻身全球十大风机厂商，其中华锐和金风分别排名第三位和第五位。

（1）眼热国际市场

过去三年，中国风电装机连续保持翻倍增长，随着基数的扩大，行业增速将放缓，国内风机市场的销量增速也将下降。那些相对过剩的风机产能急需寻求出路，业内共识是出口和海上风电。

海上风电因成本高及国内技术尚不成熟，短期难有高速增长。而巨大的海外出口市场，成为众多风机厂商眼中的蓝海，金风、明阳风电等大厂纷纷将目光瞄向欧美发达国家。

据 BTM 统计，至 2014 年美国 and 印度市场的风电装机容量增速分别为 23.3% 和 20.3%。明阳风电副总裁程家晚近日在无锡中国新能源大会间隙指出，公司已制定三年规划，力争 2012 年完成全球销售布局，40% 产能出口海外；而目前明阳的出口才刚刚起步。

相对于部分厂商的乐观，一些专家则持谨慎态度，欧洲一招商机构的风电专家蔡燕标指出，国内风机厂商的技术大多购买国外专利或引进设计图纸。缺乏技术创新的产品，在海外市场很难获得认可，而且后期维护维修和技术更新亦会面临较多问题，短期内较难迅速打开国际市场。在未来几年内，华锐、金风和东方电气三巨头组成的第一梯队将保持稳定，总体将掌控风电市场至少半壁江山，余下的二线厂商，类如明阳、国电联合、湘电等，将努力扩大份额。

国内风机厂商未来数年的主战场仍是中国市场，而国内风电投资商多为包括五大发电集团在内的国有企业，这些投资商已经分别与一家或多家风机企业建立了长期合作关系，甚至股权合作，不会轻易更换供应商，因此前三大厂商的地位不会轻易撼动。

（2）资本的力量

前几年国内风电装机的快速增长，让不少企业借助资本力量实现了飞跃，近期在纽交所上市的明阳风电就是一个很好的例子。四年时间，从无到有，明阳风电已跻身国内风电设备企业前五强。

由于国营风电企业的资金并不紧缺，所以近几年扩张速度较快，而大多民营企业近年来扩张速度较慢，市场份额不断下降，一个主要原因是受制于资金。2009 年中国市场上，国营风机制造企业占据 85% 以上的份额，民营企业的份额不足 5%。

资本市场对于风电大厂的发展至关重要，一来相关技术的自主研发需要资金支持，二来风机的规模效应较明显，各家大厂都希望能从资本市场获得更多资金来扩大和优化产能，降低成本，提高竞争力。

上市已成为众多风机企业加速扩张的一条捷径。除了金风科技和明阳风电外，华锐风电亦在筹划其 A 股首次公开发行，公司大股东大连国资委 3 月曾披露，华锐风电计划发行 1 亿股，筹资 35 亿元。

据国内媒体稍早报导，国电集团旗下的国电联合目前正进行股份制改造工作，预计最快明年即可实现 IPO。明阳风电的例子再次出现的可能性非常小，李胜茂表示，国内风电设备行业已形成稳定竞争格局，进入壁垒较高；而且未来整个行业产能过剩，新进入者将承受较大的竞争压力。在金风科技股价大起大落后，投资者对风电设备股将更加谨慎，更关注其技术、市场及可持续发展等，这也促成上市公司会更多选择稳妥和谨慎的发展战略。

（资料来源及时间：中国风电产业网，海通证券研究所）

7. 核电产业动态

7.1 要点概述

中核核电有限公司总经理、核电部主任陈桦日前表示，公司目前计划在今年年底实现股份化，吸引战略投资者，争取在明年上半年具备上市的条件。中核核电有限公司现在正在按照证监会及有关部门的要求有序推进上市工作。国家规定，核电建设资金分成两部分，其中 20% 为资本金，其余可以进行银行贷款。中核集团借助中核核电有限公司上市融资将补

充目前中核集团在资本金上的不足，拿到社会投资，支持核电的快速发展。

7.2 国内产业政策

※ 安徽省放宽民间投资领域 民间资本可参股建核电站

安徽省日前政府出台《关于鼓励和引导民间投资健康发展的实施意见》，全面放宽民间投资领域，激活和释放民间资本潜力。支持民间资本以独资、控股或参股方式参股建设核电站。

（资料来源及时间：安徽商报，海通证券研究所-9月28日）

7.3 国外产业政策

无

7.4 国内行业动态

※ 中核核电公司列出上市时间表

中核核电有限公司总经理、核电部主任陈桦日前表示，公司目前计划在今年年底实现股份化，吸引战略投资者，争取在明年上半年具备上市的条件。中核核电有限公司现在正在按照证监会及有关部门的要求有序推进上市工作。

背景资料及评述：

国家规定，核电建设资金分成两部分，其中 20%为资本金，其余可以进行银行贷款。中核集团借助中核核电有限公司上市融资将补充目前中核集团在资本金上的不足，拿到社会投资，支持核电的快速发展。

中核集团在未来 5 年内的投资主要依靠银行贷款。中核集团规划发展部主任曹述栋表示，2015 年中核集团核电投资将达 5000 亿元，其中 3700 亿要通过银行贷款获得，另有 30 到 40 亿元通过其他融资手段获得。

（资料来源及时间：中国能源报，海通证券研究所-9月29日）

※ 我国核电软件有望完全自主化

为夯实我国核电自主化发展中关键的核电软件自主化基础，9月29日，国家核电技术公司，作为第三代核电技术引进、建设和推进自主化的主要载体，与上海交通大学、西安交通大学、华北电力大学在京签署协议，共建首批 3 个核电软件工作站。

背景资料及评述：

核电软件质量要求是所有软件中级别最高的。核电软件开发是一项极其复杂和艰难的事业，需要长达 5-8 年的投入。核电软件工作站将创建整合国内优势力量的“产学研用”结合新模式，为我国核电软件自主化提供实质性的合作平台。届时“国家核电”所属有关研发机构将与有关高校紧密合作，形成联合开发团队，开发具有完全自主知识产权的核电核心设计软件。在 10 年内实现中国先进核电软件完全自主化，彻底摆脱目前我国核电核心软件几乎全部靠引进、核电自主创新受制于人的落后局面。

（资料来源及时间：光明日报，海通证券研究所-9月29日）

※ 福建在建百万级核电机组 2010 年底将达 10 个

9月29日上午，福建宁德核电站 4 号机组核岛主体工程正式开工建设，标志着该核电项目一期工程 4 台机组已全面开工。而按照规划，福建福清核电站的 5 号和 6 号机组也将于年底开始负挖。截止到 2010 年底，福建在建的百万级核电机组将达到 10 个，核电在福建电网中的比重日渐加大。

背景资料及评述:

福清核电站共规划 6 台百万千瓦级二代改进型压水堆核电机组，其中核电 1 号、2 号机组分别于 2008 年 11 月 21 日和 2009 年 6 月 17 日开工建设，预计将分别于 2013 年、2014 年建成投产；3 号和 4 号机组负挖目前已基本完成，5 号和 6 号机组将于 2010 年底开始负挖。

宁德核电站厂规划建设 6 台百万千瓦级压水堆核电机组。其中一期工程建设 4 台机组，由广东核电投资有限公司、大唐国际发电股份有限公司和福建能源集团有限责任公司共同投资、建设和运营，计划将于 2012 年至 2015 年建成投入商业运行。

（资料来源及时间：新华网，海通证券研究所-9月30日）

※ 广东核电一机组 2011 年投入商业运行

9 月 27 日，法国阿尔斯通中国公司公关部经理表示，由该公司提供技术的中国广东核电集团所属岭澳核电站二期第二台机组（岭澳 4 号机组）的建设工作已经全面展开，预计 2011 年将正式投入商业运行。届时，岭澳二期（2X1080 兆瓦）将成为广东省最大的核电站。

为广东省进行电力输送的岭澳核电站二期第一台机组（岭澳 3 号机组）于 2010 年 9 月 20 日投入商业运行，该机组继今年 7 月成功并网后，汽轮发电机出力逐步增加。

背景资料及评述:

岭澳核电站于 2005 年开工建设，其汽轮发电机综合包由阿尔斯通与中方合作伙伴东方电气集团有限公司（DECL）联手为中广核工程有限公司（CNPEC）提供。

目前，岭澳 1、2 号机组和大亚湾 1、2 号机组均采用了阿尔斯通的技术。岭澳二期核电站基于阿尔斯通提供的阿拉贝拉半速汽轮机技术，该项目是中国第一座将此种技术与 CPR1000 型核反应堆结合的核电工程。阿尔斯通将这一技术同样应用到红沿河、宁德、福清、方家山（在建 CPR1000 项目）核电站以及台山核电站（国内首家利用欧洲压水堆（EPR）技术项目）等项目中。

（资料来源及时间：北极星核电网，海通证券研究所-9月28日）

7.5 国外行业动态

※ 肯尼亚加快启动核电建设项目

肯尼亚政府日前宣布，将投入 2 亿肯尼亚先令作为种子基金，建设肯尼亚国家核电厂，以缓解国内长期供电不足状况。肯尼亚也将借此成为继南非之后第二个利用核电的非洲国家。

背景资料及评述:

目前肯尼亚发电装机总量为 1200 兆瓦，其中水力发电量占 56%，还有部分地热发电。肯尼亚能源部常务秘书希望核电厂建成后达到至少 1000 兆瓦的发电量。据预估，建设这样一家核电厂需要投资 10 亿美元。

为加快启动核电建设项目，肯尼亚政府日前组建了核电项目委员会，负责核反应堆选址等相关问题。专家预测，大约需要 5 年至 7 年的时间核电厂才能建成并开始发电。

（资料来源及时间：新华网，海通证券研究所-9月29日）

7.6 上市公司动态

※ 东方电气（600875.SH）：与阿尔斯通签订 1 亿欧元核电设备合同

9月27日，阿尔斯通集团宣布与东方电气签订价值近1亿欧元的合同，为中国福建宁德与福清以及江苏田湾3座核电站提供发电设备和服务。

阿尔斯通将根据合同，为宁德核电站二期项目3号和4号机组、福清核电站二期项目3号和4号机组以及田湾三期项目5号和6号机组的6组功率为1000兆瓦的蒸汽轮机发电机组提供设备和服务。

背景资料及评述：

阿尔斯通是全球发电设备及服务三大供应商之一，其业务遍及全球70个国家和地区，拥有9.65万名员工，2009至2010财年销售额超过230亿欧元。

阿尔斯通目前已在全球安装超过180台汽机岛。全世界正在运营的核电站中，超过30%使用的是阿尔斯通制造的设备。

阿尔斯通与东方电气合作始于广东大亚湾核电站，已为广东大亚湾、岭澳、台山、辽宁省红沿河、福建宁德等核电站提供发电设备。本月20日投入商业运行的广东岭澳核电站二期第一台机组（岭澳3号机组）采用的即为阿尔斯通提供的蒸汽轮机发电机组。

（资料来源及时间：新华网，海通证券研究所-9月28日）

7.7 核电行业专题

※ 核电建设将进入高峰 相关企业空间广阔

整个“十二五”电力行业规划中，将强调对水电、核电、风电和太阳能发电等清洁能源进行大规模投资，火电将大举让路，装机量退居70%以下，清洁能源装机将超过30%。具体来看，清洁能源中，风能设备这几年市场猛增，但是竞争激烈，光伏市场竞争更为激烈，而核电设备行业则以其高门槛和巨大的市场空间，有望成为最具潜力的投资方向。

我国已在16个省市中初选核电厂址51个，机组244台，装机规模2.7亿千瓦，其中沿海1.5亿千瓦，内陆1.2亿千瓦。按目前核电建设进度，2015年可达到4000万千瓦。2020年核电装机要达到7000万千瓦，“十二五”期间需开工3000万千瓦。

到“十二五”末期，核电机组将在现在不到1000万千瓦的基础上增长三倍。而截至2010年6月底，我国在建核电机组23台、总装机2540万千瓦，占世界的40%，已经成为全球核电在建规模最大的国家。

其中的市场空间巨大。据预计，我国将在“十二五”期间进入核电建设高峰，之后我国核电建设将保持较平稳的节奏，每年大约建设6-8台机组，对应装机容量接近800万千瓦。按照核电站单位造价15000元/千瓦，设备费用占项目总投资60%计算，每年核电设备投资高达720亿元，相关企业面临广阔的市场空间。

而按照业内机构的预计，近期很可能会出台调整后的新能源产业振兴规划，2020年我国核电装机的发展目标可能会确定为8600万千瓦，高于预期。由此，核电装机容量将增长近8倍，成为增长最快的新能源。

而我国的核电设备制造业主要为大型国有企业垄断。这是由核电设备的高技术壁垒所决定的。我国的核岛设备主要为东方电气、上海电气、哈动力集团和一重集团四家企业分享。常规岛设备方面，东方电气、上海电气和哈动力垄断了国内市场，其中东方电气占到50%的市场份额。辅助设备市场主要由技术实力较强的机械制造企业占据。

目前，东方电气核电在手订单超过400亿元，2009年公司核电设备销售收入为21.3亿元，2010年和2011年公司核电设备销售收入预计为44亿和83亿元。2010年上半年，随着核电零部件的国产化，核岛设备毛利率已经达到17%。上海电气在手订单达到357亿元，其中，常规岛在手订单169亿元，核岛在手订单188亿元。2010年上半年核岛设备毛利率已达到16%。

不过，核电发展也面临一些制约和困难。华能集团总经理认为，我国核电的开发体制、资金保障和发展速度，远远不能满足电力发展的需要。应考虑适当放开控股建设核电资质，使具备条件的发电集团成为核电开发主体，并将发电集团储

备的优秀核电厂址纳入国家核电建设规划。

（资料来源及时间：上海证券报，海通证券研究所）

8. 智能电网产业动态

8.1 要点概述

国家电网于9月28日发布第三批智能电网项目招标，涉及12座变电站，其中新站9座，另外三座为产品增补，电压等级以110KV和220KV为主。国家电网第二批招标项目中标人名单尚未公布，就进入第三批招标，表现出国家电网加快智能电网建设的意图。本次招标完成后，试点项目完成近30座，将为明年智能电网建设打下良好的基础。

8.2 国内产业政策

无

8.3 国外产业政策

无

8.4 国内行业动态

※ 中国智能电网项目第三批产品招标

国家电网于9月28日发布第三批智能电网项目招标，涉及12座变电站，其中新站9座，另外三座为产品增补，电压等级以110KV和220KV为主。

背景资料及评述：

国家电网第二批招标项目中标人名单尚未公布，就进入第三批招标，表现出国家电网加快智能电网建设的意图。

从涉及的变电站来看，本次招标为3次中最大，其中220千伏双桥输变电工程，鄱陵输变电工程和石嘴山220KV变电站工程为产品增补，另外9座则为新站，本次招标完成后，试点项目完成近30座，将为明年智能电网建设打下良好的基础。

（资料来源及时间：北极星电力网，海通证券研究所-9月30日）

※ 重庆两江新区迎来电网跨越式大发展

9月29日上午，重庆市两江新区“十二五”电网规划蓝图正式出炉：重庆市电力公司注资57亿元，打造两江新区坚强智能电网。这57亿元约占市电力公司“十二五”期间约1/8的电力投入。建成后，两江新区整体负荷将与上海浦东、天津滨海达到同一水平。

（资料来源及时间：北极星电力网，海通证券研究所-9月30日）

8.5 国外行业动态

※ 日立与松下合作开发智能电网数据传输协议

日立和松下将在智能电网领域展开合作，共同开发可使智能电网和家用电器之间实现通讯互联的数据传输通用协议。

本次合作基于二者在电网控制技术、家庭节能技术方面的各自优势，双方希望通过优势互补来共同开发提高家庭能源效率的智能电网系统。

松下公司在家庭配电、节能控制技术方面具有全球领先的地位，曾先后推出使用电视显示家庭内部所有家电的电力消耗数量的用电监测系统，以及内设节能功能，当用户离开房间后可以自动关闭空调和照明灯的家庭节能系统等。

日立公司在电力控制方面具有领先的技术优势，拥有可以根据公寓、电动车充电站这些终端的电力需求而控制电力供应的电网控制技术。此外，日立也是“天津生态城”的参与企业之一，与国家发改委签订了合作备忘录，共同推进我国智能电网等资源循环和低碳经济相关的项目。

（资料来源及时间：和讯网，海通证券研究所-9月27日）

8.6 上市公司动态

※ 北京科锐（002350.SZ）：1.3亿建研发中心及公司总部

9月28日，公司公告：拟投资1.3亿元新建智能配电网技术研发中心及公司总部项目。公告披露，项目建设地点为北京市海淀区东北旺中关村软件园二期西扩项目东区后25公顷D-1号地块。技术研发中心将由1.1亿超募资金投入，总部项目的实施拟使用2000万元公司自有资金。

背景资料及评述：

新建智能配电网技术研发中心有利于北京科锐进一步扩展和提升公司募投研发项目预期成果的范围和技术水平，弥补原来产品规划中的不足和缺陷，保证公司未来在坚强智能电网领域中巩固市场地位、扩大市场份额。将公司总部与新建智能配电网技术研发中心结合在一起建设，有利于解决公司目前异地办公带来的沟通难题，使得总部各部门、研发各部门之间的沟通更加方便快捷，对提升公司整体管理效率将起到积极的促进作用。

（资料来源及时间：证券时报，海通证券研究所-9月28日）

8.7 智能电网专题：

※ 智能电网建设将全面助推二次设备爆发

国家电网于9月30日发布第三批智能电网项目（二次设备）招标，这是国家电网智能电网招标第一次二次设备招标，预示着智能电网全面建设期即将到来，具有里程碑式的意义。

本次智能电网二次设备招标主要涉及东北电网长春南500千伏变电站；福建电力分公司的500kV福州西变电站；河南省电力分公司的巩义输变电、鄱陵输变电工程；宁夏回族自治区电力公司石嘴山220KV变电站工程、掌政220KV变电站；山东电力集团公司潍坊怡明（贾悦）220千伏输变电工程；陕西省电力公司的陕西330千伏户县输变电工程新建户县变电站及重庆市电力公司220千伏双桥输变电工程等10项工程。这些工程包含了智能电网第一及第二批招标中的智能化变电站项目，也体现了的建设发展方向。

智能电网建设将全面助推二次设备爆发。2008年和2009年二次设备的招标次数分别为2次和4次，而2010年截至9月30日就进行了5次二次设备的招标，今年招标密度明显强于往年，从交货日期来看，2011年将会投入使用。本次的智能电网第三批二次设备招标是智能化变电站二次设备的第一次集中招标，而从7月13日至9月28日，智能电网已经进行了三批集中招标，招标频率高于预期，而从前三批的招标情况来看，预计2010年的二次设备的招标总量将超过2009年，从而给二次设备厂商的业绩带来大幅的增长。

2010年前四次招标赢家是极可能延续优势。二次设备是一个进入门槛、行业集中度相对较高的行业，其市场份额也相对比较固定，因此之前招标中各家公司的表现是本次招标投资分析的主要参考：

变电站保护类设备上市公司应当关注国电南自和许继电气，前四次招标中分别占有18.80%和15.41%。

变电站监控设备上市公司应当关注国电南瑞、国电南自、许继电气、东方电子和积成电子，其中前四次招标国电南瑞和国电南自分别占有21.71%和19.43%的市场份额。

故障录波装置中市场份额较高的是国电南瑞和中元华电，第四次招标市场份额分别为 30%和 11.76%。

时间同步装置上市公司中元华电在第四次招标中中标，中标份额为 6.49%。

相量测量装置进入门槛较高，目前只有四家公司在第四批招标中中标，目前上市公司国电南瑞在第四批招标中占有 28.57%的市场份额。

（资料来源及时间：搜狐，海通证券研究所）

信息披露

分析师负责的股票研究范围

张 浩：电力设备和新能源行业

重点研究上市公司：天威保变、特变电工、金风科技、东方电气、上海电气、平高电气、许继电气、泰豪科技、长城电工、华光股份、银星能源、国电南瑞、合康变频、荣信股份、积成电子、英威腾、国电南自。

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级,这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级的含义分别为:

公司评级

买入: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅在15以上;

增持: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅介于5与15之间;

中性: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5与5之间;

减持: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5与-15之间;

卖出: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅低于-15。

行业评级

增持: 我们预计未来6个月内, 行业整体回报高于市场整体水平5以上;

中性: 我们预计未来6个月内, 行业整体回报介于市场整体水平-5与5之间;

减持: 我们预计未来6个月内, 行业整体回报低于市场整体水平5以下。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 海通证券研究所力求准确可靠, 但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送, 未经海通证券研究所授权许可, 任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

海通证券股份有限公司研究所

汪异明 所长
(021) 63411619
wangym@htsec.com

高道德 副所长
(021) 63411586
gaodd@htsec.com

路颖 副所长
(021) 23219403
luying@htsec.com

陈露 所长助理
(021) 23219435
chenl@htsec.com

宏观经济研究团队

李明亮 (021) 23219434
汪辉 (021) 23219432
刘铁军 (021) 23219394

lml@htsec.com
wanghui@htsec.com
liutj@htsec.com

策略研究团队

陈瑞明 (021) 23219197
吴一洋 (021) 23219387
单磊 (021) 23219428

chenrm@htsec.com
wuyiping@htsec.com
shanl@htsec.com

基金研究团队

娄静 (021) 23219450
单开佳 (021) 23219448
吴先兴 (021) 23219449

loujing@htsec.com
shankj@htsec.com
wuxx@htsec.com

倪韵婷 (021) 23219419
杨俭秋 (021) 23219605

niyt@htsec.com
yangjq@htsec.com

联系人

高远 (021) 23219669
李宁 (021) 23219431

gaoy@htsec.com
lin@htsec.com

联系人

唐洋运 (021) 23219004
徐益鋈 (021) 23219443
陈瑶 (021) 23219645

tangyy@htsec.com
xuyj@htsec.com
chenyao@htsec.com

金融工程研究团队

雍志强 (021) 23219686
周健 (021) 23219444
丁鲁明 (021) 23219068

zqyong@htsec.com
zhouj@htsec.com
dinglm@htsec.com

固定收益研究团队

姜金香 (021) 23219445
邱庆东 (021) 23219424

jiangjx@htsec.com
qiuqd@htsec.com

政策研究团队

陈久红 (021) 23219393
陈峥嵘 (021) 23219433

chenjiuhong@htsec.com
zrchen@htsec.com

联系人

郑雅斌 (021) 23219395

zhengyb@htsec.com

联系人

陈鑫 (021) 23219370

chenx5118@htsec.com

计算机及通信行业

陈美凤 (021) 23219409
联系人
蒋科 (021) 23219474

chenmf@htsec.com
jiangk@htsec.com

煤炭行业

韩振国 (021) 23219400
刘惠莹 (021) 23219441

zghan@htsec.com
liuhy@htsec.com

批发和零售贸易行业

路颖 (021) 23219403
潘鹤 (021) 23219423
汪立亭 (021) 23219399

luying@htsec.com
panh@htsec.com
wanglt@htsec.com

建筑工程行业

江孔亮 (021) 23219422
联系人
赵健 (021) 23219472

kljiang@htsec.com
zhaoj@htsec.com

石油化工行业

邓勇 (021) 23219404

dengyong@htsec.com

机械行业

龙华 (021) 23219411
方维 (021) 23219438
舒灏 (021) 23219171

longh@htsec.com
fangw@htsec.com
shuh@htsec.com

联系人

何继红 (021) 23219674

hejh@htsec.com

农林牧渔行业

丁频 (021) 23219405

dingpin@htsec.com

纺织服装行业

区志航 (021) 23219407

ouzh@htsec.com

非银行金融行业

潘洪文 (021) 23219389
谢盐 (021) 23219436

panhw@htsec.com
xiey@htsec.com

电子元器件行业

邱春城 (021) 23219413

qiucc@htsec.com

互联网及传媒行业

王茹远 (010) 58067935
联系人
白洋 (021) 23219646

wangry@htsec.com
baiyang@htsec.com

交通运输行业

钮宇鸣 (021) 23219420
钱列飞 (021) 23219104

ymniu@htsec.com
qianlf@htsec.com

联系人

罗少平 (021) 23219390

luosp@htsec.com

虞楠 (021) 23219382

yun@htsec.com

汽车行业

赵晨曦 (021) 23219473

zhaocx@htsec.com

食品饮料行业

赵勇 (021) 23219460

zhaoyong@htsec.com

钢铁行业

刘彦奇 (021) 23219391

liuyq@htsec.com

医药行业

江维娜 (021) 23219610
联系人
刘宇 (021) 23219608
刘杰 (021) 23219269

jiangwn@htsec.com
liuy4986@htsec.com
liuj5068@htsec.com

有色金属行业

杨红杰 (021) 23219406
联系人
刘博 (021) 23219401

yanghj@htsec.com
liub5226@htsec.com

基础化工行业

曹小飞 (021) 23219267

caoxf@htsec.com

家电行业

陈子仪 (021) 23219244

chenzy@htsec.com

建筑建材行业

蒲世林 (021) 23219054

pusl@htsec.com

电力设备及新能源行业

张浩 (021) 23219383

zhangh@htsec.com

公用事业

陆凤鸣 (021) 23219415
白瑜 (021) 23219430

lufm@htsec.com
baiy@htsec.com

银行业

联系人
冯梓钦 (021) 23219402

fengzq@htsec.com

社会服务业

联系人
孔维娜 (021) 23219223

kongwn@htsec.com

房地产业

涂力磊 (021) 23219747

tl5535@htsec.com

海通证券股份有限公司机构业务部

陈苏勤 总经理
(021) 63609993
chensq@htsec.com

贺振华 总经理助理
(021) 23219381
hzh@htsec.com

深广地区销售团队

贺振华 (021) 23219381
胡雪梅 (021) 23219385
毛艺龙 (021) 23219373
辜丽娟 (021) 23219397

hzh@htsec.com
huxm@htsec.com
maoyl@htsec.com
gulj@htsec.com

上海地区销售团队

高 溱 (021) 23219386
季唯佳 (021) 23219384
黄 毓 (021) 23219410
朱 健 (021) 23219592
肖文宇 (021) 23219442

gaoq@htsec.com
jiwj@htsec.com
huangyu@htsec.com
zhuj@htsec.com
xiaowu@htsec.com

北京地区销售团队

孙 俊 (021) 23219454
殷怡琦 (010) 58067944

sunj@htsec.com
yinyq@htsec.com

海通证券股份有限公司研究所

地址: 上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 13 楼
电话: (021) 23219000
传真: (021) 23219392
网址: www.htsec.com