

高端一次设备，十二五电力设备最大机遇

◆行业观点：

我国锡盟送华东的特高压线路于 10 月 27 日获得路条，意味着特高压网架建设已经正式获得国家认可，即将于明年年初全面开始。

通过对电网投资的预测，我们预计十二五期间高端电网投资（特高压+超高压）投资额将达到 7500 亿元，是十一五的 2.5 倍。而全国电网总投资将达到 2.5 万亿元，较十一五大幅增长，增量部分完全来自于特高压建设投资。而超高压因要提供对特高压的配套，并因西北网架的加力建设，投资额并不会比十一五期间减少。所以高端网架建设，将是未来 5 年，电力设备板块的最大发展机遇。

电力输送能力，即网架建设，是十二五电网投资的核心主题，是电网建设中，与能源优化配置、能源结构调整的大主题结合最紧密的环节，是电网公司面临的最急迫的使命。电网公司经历了多年的规划和争取，终于得到中央政府的放行。在未来 5 年必将井喷式加大对于高端电网建设的投资。其重心和增量，将集中体现在特高压环节。而这个环节相对于整体电力设备行业，竞争壁垒、盈利水平显著占优。特高压网架投资的井喷，将促进输配电龙头企业业绩爆发。

未来 5 年，变电环节投资总额约为 1512 亿元，其中一次设备占比超过 50%。按照年均贡献 EPS 排序，推荐特变电工、天威保变、中国西电。

同期，输电投资环节总额为 3582 亿元，其中输电电缆、铁塔、绝缘子占比超过 50%，按照年均贡献 EPS 排序，推荐三普药业（远东电缆）、齐星铁塔、创元科技。

◆本周重点新闻

锡盟送华东特高压线路获准开展前期工作

中国证券报记者 11 月 2 日从接近国家能源局人士处获悉，我国锡盟送华东的特高压线路于 10 月 27 日获得路条，即可以开展前期准备工作，该项目总投入约达 300 亿元。业内人士预期，新的特高压线路项目审批有望加速。

吴邦国：将节能和新能源车作为产业发展方向

在第 25 届世界电动车大会（简称 EVS25）开幕式上，全国人大常委会吴邦国委员长在发来的贺信中表示，中国政府将把节能和新能源汽车作为产业发展的方向。

德国联邦网络局公布新上网电价补贴率

德国联邦网络局近日在其联邦公报(Federal Gazette)中公布了该国为光伏系统所设定的新的上网电价补贴额。与现行税率相比，所有将于 2011 年投产运营的光伏系统将面临 13% 的补贴削减额。

◆热点专题：特高压建设或将全面超预期（中证网新闻）

◆重点推荐公司排序

特变电工：公司变压器与输电电缆业务全部受益于特高压建设，2010 年 8 月公开增发 2.3 亿股，加力发展特高压设备，彰显管理层独到的战略眼光，提高其在特高压时代的竞争实力。海外市场和新能源业务的放量进一步提升公司业绩增速。我们预计公司未来三年将保持 30% 以上的复合增长。目标价 33 元，建议买入。

三普药业：远东电缆集团已借壳该公司完成整体上市，公司是全国最大的电线电缆企业，立足高端输配电产品，是目前在役交流特高压输电线的独家供货商。高端电网大发展，将拉动公司包括 ACCC 碳纤维复合导线在内的，高端电力线缆爆发式增长。完成上市后，公司将通过资本平台迅速整合分散的电线电缆市场，我们预计公司未来三年将保持 25% 以上的复合增长。目标价 30 元，建议买入。

精功科技：1) 公司近期或中能项目全部 52 台订单，标志着设备龙头地位建立；2) 生产饱满订单充足，支持明年募投项目满产。预计公司 2011 年净利润增长 3 倍至 1.4 亿元，对应 1.14 元 EPS，合理价格 30 元，建议买入。

综艺股份：1) 大举进军全球光伏电站建设市场，今年装机 60MW。光伏业务今年 0.28 元，明年 0.62 元的业绩贡献，足以支持公司股价；2) 预计超导滤波器近期通过鉴定，年底前进入批量销售阶段，明年大规模推广可待；3) 龙芯产品解决政府及大型企业信息安全难题，已进入政府推广目录，预计明年起拉动业绩高速增长。4) 电站建设占用资金，公司近年必须做好业绩才能成功融资，持续加大投入。

维持

买入

电力设备与新能源行业分析师：

王海生（执业证书编号：S0930210070003）

021-22169165

haisheng.wang@ebcn.com

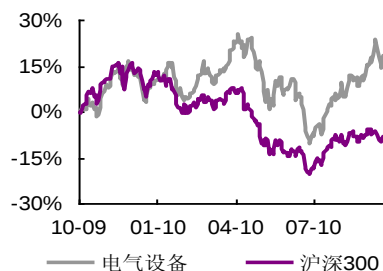
袁 瑶（执业证书编号：S0930210070004）

021-22169112

yuanyao@ebcn.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	中性
输配电板块	买入
新能源车板块	买入

行业与上证指数对比图



相关报告：

下游需求带动多晶硅厂商业绩增长2010-08-18

三普药业-电线电缆行业整合者2010-07-27

大洋电机-新能源车强力拉动，节能龙头跨越增长2010-04-03

一、光伏行业市场价格信息

◆多晶硅长单价格全面提升，散货价短线回调后走势坚挺：

本月(2010.10.1-2010.11.5)，国内市场多晶硅售价基本维持在 65-75 万元/吨，波动较小。

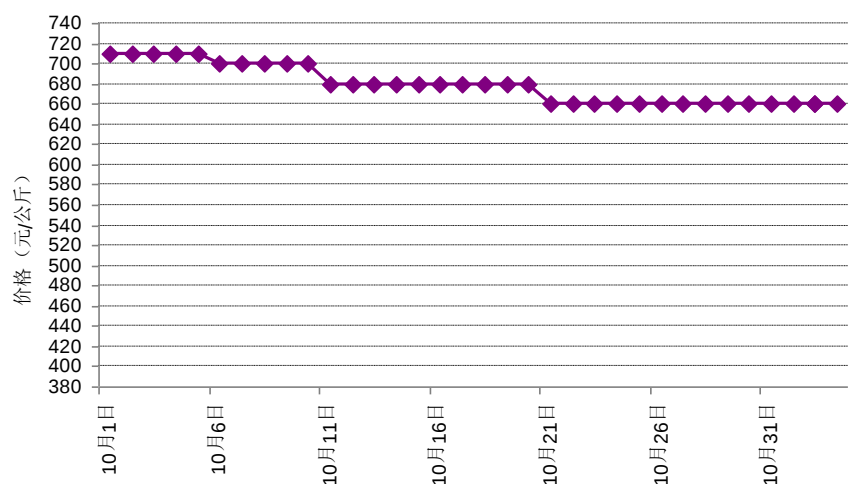
造成技术性回调的原因主要有：1) 目前采购硅料，考虑生产和安装时间，并网都在 2011 年，硅料价格开始反映明年电价下调的影响；2) 短期新增供给来自下游。硅料过快上涨，部分厂家及中间商降低库存，市场供给短期增加。这些短线压力都将在 1 个月内得以消化，目前硅价已经走稳，中期看不到深度下跌的压力。

近期调查显示，国内厂家长单价未降，而全球一线厂商也在提升长单价格。如 Hemlock 已全线调升其长单价。散货价十一前出现短暂的技术性回调，十一后一直维持在 85\$-90\$ 的平台。明年能够扩产的项目有限。LDK，中能和韩国 OCI 是 2011 年扩产的仅有几个大厂。但 LDK 和中能都将投入更大力度扩大硅片产能，内部消化多晶硅料。老七大厂家，包括 Wacker，Hemlock，REC 和 MEMC 的扩产量都小于 5000 吨。估计明年新增硅料可支持 5GW 的产能，而新增硅片产能 8-10GW。2011 年的硅料供给，在中性情境下必将成为产业链的一个重要瓶颈。

◆多晶硅厂家盈利能力回升是中期趋势：

上游硅料厂盈利能力的提升将是中期趋势：1) 上游环节技术壁垒高，投入大，量产时间长，市场风险高。在产业链中理应享有较高毛利率；2) 自 2008 年中以来，由于预期产能过剩，多晶硅价格大跌，而光伏产业链其他环节的附加值保持稳定，造成下游毛利率显著高于上游，出现短期繁荣。中长期来看，全产业链各环节盈利能力的合理化回归应该是趋势，上游厂家理应享有 20% 以上的毛利率。3) 目前国家对多晶硅行业的准入标准提高，贷款也有限制。因此，未来的产业扩张将主要集中于既有的行业龙头，行业集中度将逐步提升，价格无序竞争的局面出现概率降低。

图表1：多晶硅价格-技术性回调后走向坚挺



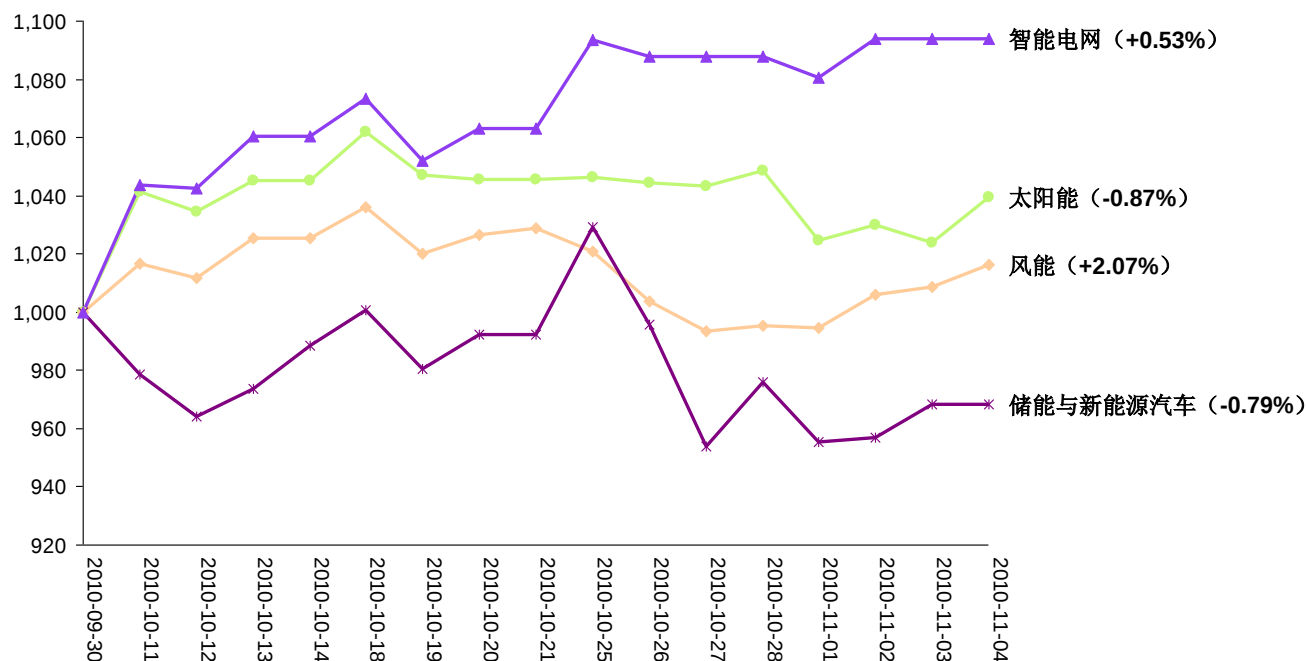
资料来源：光大证券研究所

二、国际市场板块走势

◇ 在截至本周五的一周内，道指上涨 2.93%，标普 500 指数上涨 3.6%，纳指累计上涨 2.85%。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 2.07%。
- 跌幅最大的是太阳能板块，本周下跌 0.87%。

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 9 月 30 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	9.95%	1.1	11.3	0.34
无锡尚德	STP US Equity	9.54%	0.7	12.7	0.55
天合光能	TSL US Equity	6.99%	2.9	9.8	0.50
江西赛维	LDK US Equity	15.92%	1.2	11.1	0.59
浙江昱辉	SOL US Equity	8.27%	1.7	7.7	0.30
晶澳太阳能	JASO US Equity	13.21%	1.1	8.4	0.50
林洋新能源	SOLF US Equity	8.03%	1.8	6.0	0.41
中电光伏	CSUN US Equity	4.21%	0.8	5.9	—
保利协鑫	3800 HK Equity	2.85%	0.2	15.2	0.38
阳光能源	757 HK Equity	2.81%	0.1	22.0	0.16
兴业太阳能	750 HK Equity	12.24%	0.4	11.7	—
卡姆丹克太阳能	712 HK Equity	0.36%	0.2	13.6	0.21

三、行业新闻

锡盟送华东特高压线路获准开展前期工作

中国证券报记者 11 月 2 日从接近国家能源局人士处获悉，我国锡盟送华东的特高压线路于 10 月 27 日获得路条，即可以开展前期准备工作，该项目总投入约达 300 亿元。

据了解，锡盟送华东特高压线路可以理解为国家电网整体特高压规划中的“一纵”，而此外，国家电网此前提出了“十二五”期间将建设“三横三纵一环网”的规划，其中，“三纵”还包括张北-南昌、陕北-长沙两条线路；“三横”包括蒙西-潍坊、晋中-徐州、雅安-皖南三条线路；此外还将建设淮南-南京-泰州-苏州-上海-浙北-皖南-淮南的长三角特高压双环网。

中国证券报记者了解到，尽管“三纵”中的张北-南昌、陕北-长沙两条线路目前尚未获得批准进行前期工作。但业内人士预期，新的特高压线路项目审批有望加速。

吴邦国：将节能和新能源车作为产业发展方向

在第 25 届世界电动车大会（简称 EVS25）开幕式上，全国人大常委会吴邦国委员长在发来的贺信中表示，中国政府将把节能和新能源汽车作为产业发展的方向。

吴邦国称，1999 年，中国曾成功举办了第 16 届世界电动车大会，时值 11 年，第 25 届会议，以可持续动力革命为主题，反映了当今世界所面临的形势和任务，后经济危机时代，节能减排、发展低碳经济、坚持可持续发展已经成为各国政府共同战略的选择。

吴邦国说，相信在与会代表的共同努力下，此次会议必将成为世界电动车行业的一次盛会，必将推动电动车行业技术进步与产业发展。

科技部部长万钢 11 月 6 日在《全球节能与新能源汽车技术创新、品牌与市场营销高峰论坛》上也表示，中国电动汽车产业经过十年努力，得到了长足发展，已开始从研究开发、示范阶段，进入产业化和商业化的阶段。

万钢称，根据国际能源署的预测，到 2021 年纯电动汽车，混合动力汽车保有量将达到两千万辆，世界电动汽车产业将进入快速发展的阶段。

万钢指出，未来中国政府将重点做三项工作：一是整合科技资源，优化电动汽车发展的基础条件和宏观环境，提高研发投入的效应和技术创新的效率；二是积极探索新的商业模式，加快电动汽车的示范推广；三是进一步深化国际交流与合作，推动电动汽车的国际化发展。

德国联邦网络局公布新上网电价补贴率

德国联邦网络局 (German Federal Network Agency，又称 Bundesnetzagentur) 近日在其联邦公报 (Federal Gazette) 中公布了该国为光伏系统所设定的新的上网电价补贴额。与现行税率相比，所有将于 2011 年投产运营的光伏系统将面临 13% 的补贴削减额。因此，根据安装系统的规模和地点不同，各安装商将从其联入电网的太阳能电力上获得每度 0.2111 至 0.2874 欧元不等的补贴款。

根据可再生能源法案 (EEG) 的安排，德国联邦网络局每年都会重新

制定下一年度的上网电价补贴额，并根据各光伏系统营运商所提供的新增安装量数据对该补贴额进行逐年递减。此外，可再生能源法案还为递减程度的高、低两个等级设定了产值界限。

自从 2010 年初以来，这已经不是德国政府第一次对上网电价补贴额进行下调了。若只考虑该补贴额的逐年递减，则还应将 2010 年六月初至九月末之间的新增系统考虑进去，然后再按照可再生能源法案推及至全年。

四、热点专题

特高压建设或将全面超预期

相关人士从接近国家能源局人士处获悉，我国锡盟送华东的特高压线路于 10 月 27 日获得路条，即可以开展前期准备工作，该项目总投入约达 300 亿元。

据了解，锡盟送华东特高压线路可以理解为国家电网整体特高压规划中的“一纵”，而此外，国家电网此前提出了“十二五”期间将建设“三横三纵一环网”的规划，其中，“三纵”还包括张北-南昌、陕北-长沙两条线路；“三横”包括蒙西-潍坊、晋中-徐州、雅安-皖南三条线路；此外还将建设淮南-南京-泰州-苏州-上海-浙北-皖南-淮南的长三角特高压双环网。

尽管“三纵”中的张北-南昌、陕北-长沙两条线路目前尚未获得批准进行前期工作。但业内人士预期，新的特高压线路项目审批有望加速。

电力输送能力，即网架建设，是十二五电网投资的核心主题，是电网建设中，与能源优化配置、能源结构调整的大主题结合最紧密的环节，是电网公司面临的最急迫的使命。电网公司经历了多年的规划和争取，终于得到中央政府的放行。在未来 5 年必将井喷式加大对于高端电网建设的投资。其重心和增量，将集中体现在特高压环节。而这个环节相对于整体电力设备行业，竞争壁垒、盈利水平显著占优。特高压网架投资的井喷，将促进输配电龙头企业业绩爆发。

通过对电网投资的预测，我们预计十二五期间高端电网投资（特高压+超高压）投资额将达到 7500 亿元，是十一五的 2.5 倍。而全国电网总投资将达到 2.5 万亿元，较十一五大幅增长，增量部分完全来自于特高压建设投资。而超高压因要提供对特高压的配套，并因西北网架的加力建设，投资额并不会比十一五期间减少。所以高端网架建设，将是未来 5 年，电力设备板块的最大发展机遇。

特高压建设推进步伐：

2008 年 12 月 30 日，我国第一条长 645 公里的 1000 千伏晋东南—南阳—荆门特高压交流试验示范工程开始运行。

2010 年 7 月 8 日，世界首个电压等级最高、输送容量最大、送电距离最长、技术水平最高的直流输电工程——向家坝—上海±800 千伏特高压直流输电示范工程正式投入运行。

2010 年 8 月 12 日，世界上运行电压最高、最先进的交流输变电工程——1000 千伏晋东南—南阳—荆门特高压交流试验示范工程通过国家验收。

2010 年 10 月 27 日，锡盟送华东的特高压线路获得路条，即可以开展前期准备工作。

.....

等待特高压的全面超预期

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	47.0	32.1	24.0	37.7	9.9	20081107	14.0	20000811	67.4	0.9
	相对 PE	2.4	2.1	1.9	1.6	0.2	20071026	1.0	20100917	2.4	3.8
	绝对 PB	5.3	4.6	4.0	4.2	1.3	20050715	1.4	20080118	8.4	0.8
	相对 PB	1.9	1.9	1.9	1.3	0.2	20071026	0.9	20100917	2.0	2.7
光 伏	绝对 PE	48.8	30.8	21.1	40.6	13.7	20081107	15.4	20000428	102.2	0.6
	相对 PE	2.5	2.0	1.6	1.8	0.3	20000901	0.8	20080328	3.0	2.3
	绝对 PB	5.0	4.6	4.1	4.4	1.4	20050715	1.2	20071019	9.1	0.4
	相对 PB	1.8	1.9	2.0	1.4	0.2	20000218	0.7	20090410	2.2	1.4
核 电	绝对 PE	42.1	30.3	26.6	28.5	9.4	20081031	8.9	20000818	136.0	1.4
	相对 PE	2.1	2.0	2.1	1.3	0.4	20071026	0.5	20040604	2.5	2.2
	绝对 PB	4.8	4.2	3.8	4.6	1.5	20050603	2.0	20080111	13.6	0.1
	相对 PB	1.7	1.8	1.8	1.6	0.2	20000428	0.8	20080222	2.5	0.8
风 电	绝对 PE	34.0	28.0	22.4	29.8	11.3	20081107	11.4	20040604	101.7	0.4
	相对 PE	1.7	1.8	1.7	1.3	0.3	20071026	0.5	20040604	4.1	1.1
	绝对 PB	5.1	4.3	3.6	5.7	2.3	20050603	1.9	20080229	23.6	-0.2
	相对 PB	1.8	1.8	1.7	1.9	0.4	20000811	0.9	20080229	4.6	-0.2
节 能	绝对 PE	53.7	34.3	25.0	39.3	11.2	20081107	14.0	20000218	120.8	1.3
	相对 PE	2.7	2.2	1.9	1.6	0.3	20030430	0.8	20000218	2.9	3.5
	绝对 PB	4.7	4.7	4.0	3.6	1.2	20081107	1.5	20000218	20.7	0.9

新 能 源 汽 车	相对 PB	1.7	2.0	1.9	1.2	0.3	20071102	0.7	20000218	4.5	1.9
	绝对 PE	70.5	38.2	25.3	39.5	9.0	20081031	15.4	20000811	71.0	3.4
	相对 PE	3.6	2.5	2.0	1.7	0.3	20071026	1.0	20100910	3.6	7.4
	绝对 PB	5.8	5.3	4.4	3.4	1.2	20050722	1.2	20000811	7.4	2.0
	相对 PB	2.0	2.2	2.1	1.1	0.2	20071026	0.7	20100910	2.1	5.2
	绝对 PE	43.7	33.3	26.1	38.5	9.2	20081107	15.9	20070824	67.2	0.6
输 配 电 设 备	相对 PE	2.2	2.2	2.0	1.7	0.2	20011116	0.9	20100917	2.3	3.0
	绝对 PB	5.7	4.7	4.0	4.8	1.5	20050715	1.6	20000811	8.3	0.6
	相对 PB	2.0	2.0	1.9	1.5	0.2	20020118	1.0	20100917	2.4	2.2

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	思源电气	中材科技	金瑞科技	中天科技	置信电气
		高估	平高电气	哈空调	中环股份	自仪股份	上风高科
风格与概念	光伏板块	低估					
		高估	中环股份	江苏阳光	乐山电力	风帆股份	
风格与概念	核电板块	低估					
		高估	哈空调	自仪股份	上风高科	山东海龙	金智科技
风格与概念	风电板块	低估	中材科技				
		高估	长城电工				
风格与概念	节能板块	低估	置信电气				
		高估	安泰科技	泰豪科技	华光股份	科达机电	海陆重工
风格与概念	新能源汽车板块	低估	金瑞科技				
		高估	杉杉股份	中信国安	华芳纺织	佛山照明	中科三环
风格与概念	输配电设备板块	低估	思源电气	中天科技	置信电气		
		高估	平高电气	金智科技	国电南瑞	国电南自	安泰科技

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					
		高估	百利电气	海通集团	国电南瑞	佛山照明	中科三环
风格与概念	光伏板块	低估					
		高估	海通集团	精功科技	方兴科技	南玻 A	乐山电力
风格与概念	核电板块	低估					
		高估	中核科技	自仪股份	上风高科	奥特迅	
风格与概念	风电板块	低估					
		高估					
风格与概念	节能板块	低估					
		高估	安泰科技	智光电气	华光股份	科达机电	
风格与概念	新能源汽车板块	低估					
		高估	佛山照明	中科三环	佛塑股份	金瑞科技	安凯客车
风格与概念	输配电设备板块	低估					
		高估	百利电气	国电南瑞	深圳惠程	安泰科技	东源电器

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	思源电气	中材科技	三变科技	科陆电子	置信电气
		高估	平高电气	哈空调	中环股份	自仪股份	山东海龙
风格与概念	光伏板块	低估	特变电工				
		高估	中环股份	乐山电力	江苏阳光	风帆股份	
风格与概念	核电板块	低估	上海电气	嘉宝集团			
		高估	哈空调	自仪股份	山东海龙	上风高科	奥特迅
风格与概念	风电板块	低估	中材科技				
		高估	长城电工	上海电气			
风格与概念	节能板块	低估	荣信股份	置信电气	卧龙电气		
		高估	安泰科技	泰豪科技			
风格与概念	新能源汽车板块	低估	宁波韵升	安凯客车	中国宝安	中通客车	中炬高新
		高估	杉杉股份	华芳纺织	佛山照明	奥特迅	中信国安
风格与概念	输配电设备板块	低估	思源电气	置信电气	三变科技	特变电工	中天科技
		高估	平高电气	金智科技	安泰科技	国电南自	国电南瑞

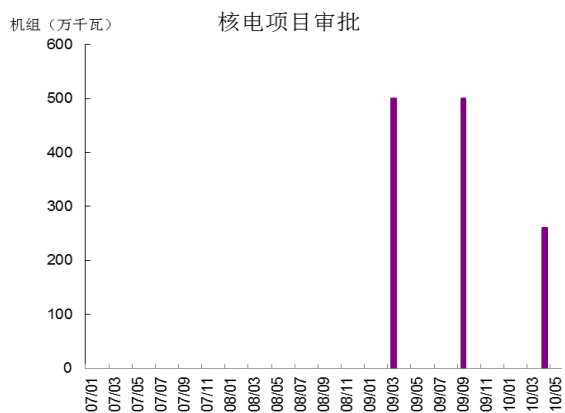
图表8：相对 PB 选股

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	银星能源	特变电工	川投能源	万家乐	三安光电
		高估	百利电气	中核科技	金瑞科技	佛山照明	精功科技
风格与概念	光伏板块	低估	川投能源	特变电工	三安光电	天威保变	
		高估	精功科技	海通集团	方兴科技	南玻 A	风帆股份
风格与概念	核电板块	低估	上海电气				
		高估	中核科技	自仪股份	上风高科	方大炭素	兰太实业
风格与概念	风电板块	低估	上海电气				
		高估	天奇股份	长城电工			
风格与概念	节能板块	低估	卧龙电气	置信电气	荣信股份	海陆重工	
		高估	安泰科技	智光电气			
风格与概念	新能源汽车板块	低估	中信国安	科力远	杉杉股份	中通客车	中国宝安
		高估	金瑞科技	佛山照明	佛塑股份	安凯客车	华芳纺织
风格与概念	输配电设备板块	低估	特变电工	万家乐	华仪电气	天威保变	平高电气
		高估	百利电气	国电南瑞	深圳惠程	安泰科技	东源电器

六、发电类项目获批情况

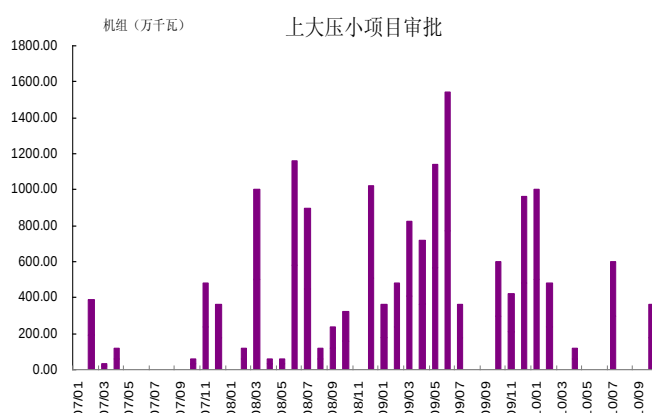
中华人民共和国国家改革与发展委员会能源局定期对于新项目审批情况进行公示，分为热电联产项目、“上大压小”项目、风电项目、水电项目，核电项目和太阳能项目，我们对于项目审批和核准进行定期跟踪。

图表9：核电项目审批情况



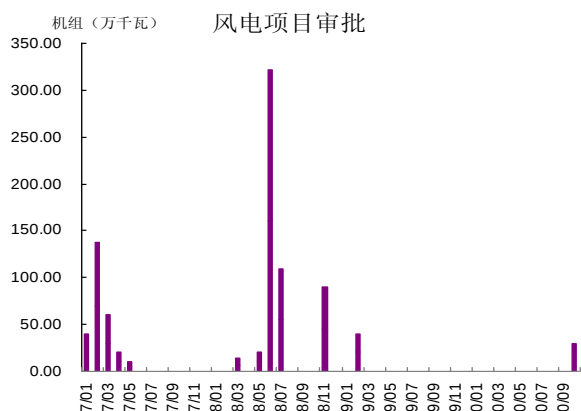
资料来源：光大证券研究所

图表10：“上大压小”项目审批情况



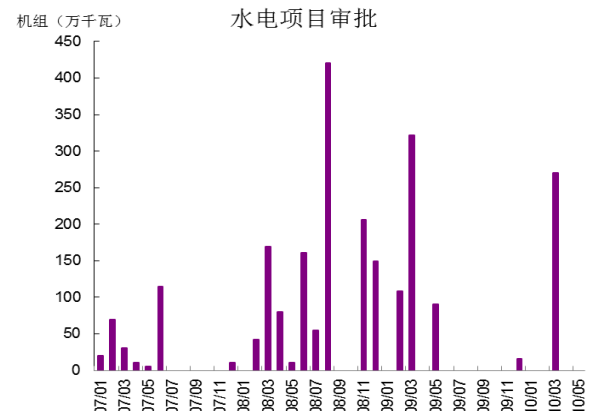
资料来源：光大证券研究所

图表11：风电项目审批情况



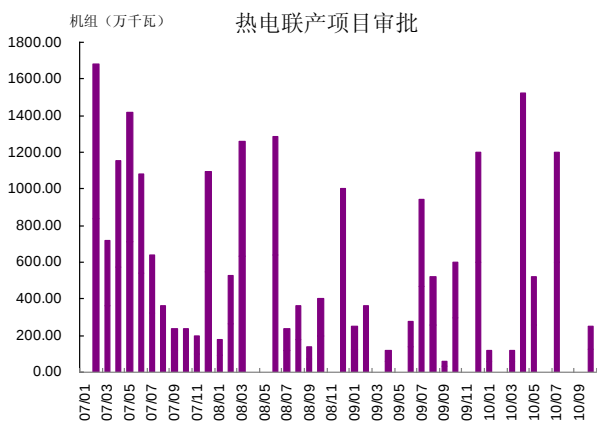
资料来源：光大证券研究所

图表12：水电项目审批情况



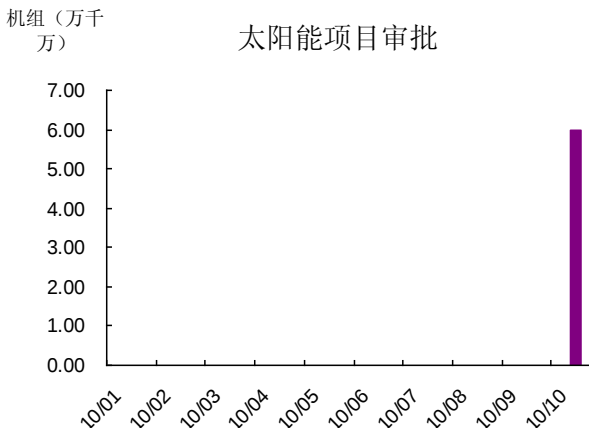
资料来源：光大证券研究所

图表13：热电联产项目审批情况



资料来源：光大证券研究所

图表14：太阳能项目审批情况



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	15.52	30.00	0.1	0.09	1.2	155.2	172.4	12.9	买入
600875	东方电气	950	38.14	40.00	0.78	1.16	1.42	48.9	32.9	26.9	买入
002249	大洋电机	109	32.34	35.00	0.46	0.78	1.32	70.3	41.5	24.5	买入
600550	天威保变	572	29.08	35.00	0.5	0.7	1.2	58.2	41.5	24.2	买入
600869	三普药业	427	19.99	30.00	0.02	0.98	1.2	999.5	20.4	16.7	买入
600537	海通集团	230	41.02	48.00	0.01	1.23	1.45	4102.0	33.3	28.3	买入
600405	动力源	209	13.15	16.00	0.19	0.28	0.57	69.2	47.0	23.1	买入
600644	乐山电力	326	16.78	18.00	0.17	0.31	0.65	98.7	54.1	25.8	买入
600770	综艺股份	608	25.48	29.00	0.07	0.48	0.95	306.0	31.9	15.9	买入
600580	卧龙电气	429	17.40	21.00	0.46	0.64	0.81	37.8	27.2	21.5	增持
000969	安泰科技	598	27.04	20.00	0.2	0.42	0.56	135.2	64.4	48.3	增持
600590	泰豪科技	455	14.38	15.00	0.22	0.51	0.76	65.4	28.2	18.9	增持
300040	九洲电气	36	20.72	22.84	0.34	1.07	1.37	60.9	19.4	15.1	增持
002028	思源电气	297	26.50	29.81	2.16	0.92	1.14	12.3	28.8	23.2	增持
300004	南风股份	24	57.88	50.00	0.51	0.95	1.49	113.5	60.9	38.8	增持
002227	奥特迅	28	42.25	38.87	0.22	0.53	1.01	192.0	79.7	41.8	增持
000541	佛山照明	616	19.72	15.00	0.22	0.25	0.3	89.6	78.9	65.7	中性
002169	智光电气	76	20.70	16.68	0.24	0.34	0.49	86.3	60.9	42.2	中性
600973	宝胜股份	156	19.87	22.30	0.67	1.16	1.35	29.7	17.1	14.7	中性
000777	中核科技	202	43.80	-	0.22	0.28	0.35	199.1	156.4	125.1	无评级
000967	上风高科	204	10.85	-	-0.1	0.11	0.23	-	98.6	47.2	无评级
002184	海得控制	84	14.12	-	0.19	0.23	0.45	74.3	61.4	31.4	无评级

资料来源：光大证券研究所

分析师介绍

王海生，清华大学自动化系工学硕士学位。多年任职于西门子公司、施耐德电气公司。历任大区销售总监、战略市场部经理。2008年加盟光大证券。

袁瑶，上海财经大学硕士学位。2008年加入光大证券研究所，先后从事策略、金融工程和行业研究。现任电力设备及新能源行业分析师。

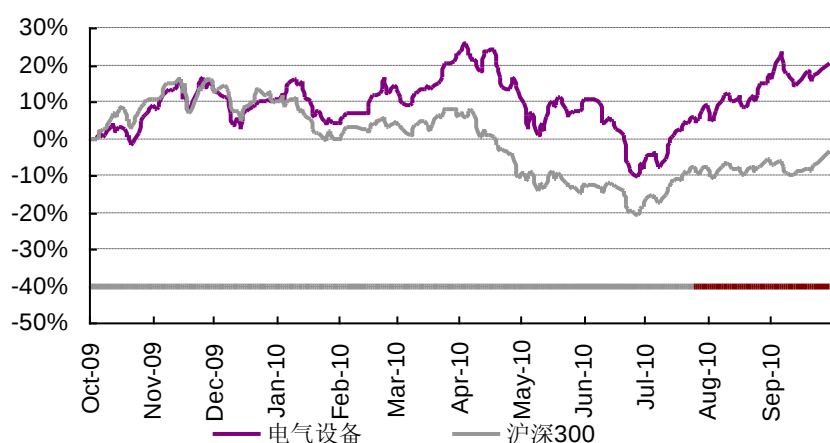
分析师声明

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

分析师：王海生



资料来源：光大证券研究所

日期	行业评级
2010-08-23	买入
2010-08-30	买入
2010-09-06	买入
2010-09-13	买入
2010-09-20	买入
2010-09-27	买入
2010-10-11	买入
2010-10-18	买入
2010-10-25	买入
2010-11-01	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	010-68561122-1717	13810794466	lidz@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68561122-1779	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561122-1732	13718402651	wujiang@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	吴朝阳	010-68561722	15811098222	wuzy@ebscn.com
上海	戴茂戎	021-22169999-9086	13585757755	daimr@ebscn.com
	王莉本	021-22169999-9083	13641659577	wanglb@ebscn.com
	杨日昕	021-22169999-9082	13817003122	yangrx@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
深圳	王汗青	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebscn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
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。