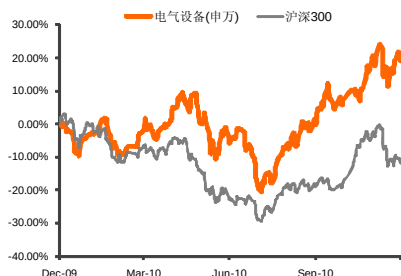


电力设备与新能源12月月报： 节能减排引领行业发展

推荐（维持）

行情走势图



相关研究报告

电力设备与新能源10月月报：行业前三季度总结与展望 (2010.10.31)

电力设备与新能源9月月报：国网密集招标，电网投资恢复性增长(2010.9.30)

电力设备与新能源8月月报：行业半年度总结与展望(2010.8.30)

联系人

周应波 S1060110080004
0755-22625830
zhouyingbo244@pingan.com.cn

周紫光 S1060110080002
0755-22621372
zhouziguang157@pingan.com.cn

张 海 S1060110060007
0755-22621123
zhanghai176@pingan.com.cn

研究员

窦泽云 S1060210090001
0755-22625902
douzeyun001@pingan.com.cn

■ 11月份行业推荐组合跑赢行业指数17%，跑赢沪深300指数26%。11月份，在精功科技、国电南瑞等重点推荐个股带动下，我们推荐的月度行业组合取得了18.91%的正收益，跑赢市场26%。12月份，我们推荐的月度行业组合是：浙富股份、海通集团、精功科技、国电南瑞、荣信股份、科陆电子、卧龙电气、龙源技术。

■ 继续看好行业发展，尤其是节能减排推动下的用电侧领域。随着电气化的不断深入与国家对战略新兴产业的政策支持，我们继续看好本行业的发展，在子板块领域，我们更看好用电设备和新能源以及智能电网的细分领域机会。

■ 能源局连发水电项目核准公告，“十二五”期间或将进入水电大发展时期。近期，能源局连续核准了四川地区三个水电站项目，其对发展水电的支持态度已非常明显。我们认为“十二五”期间或将进入水电大发展时期，根据最新规划，为实现2020年节能减排目标，届时水电装机容量须达到3.8亿千瓦，其中常规水电3.3亿千瓦，抽水蓄能5000万千瓦，总量是09年底1.9亿的2倍。水电设备生产商、水电工程项目实施商及水电站运营商都将从中受益。

■ 第四批智能电表招标，中标厂商多导致均价进一步下滑。11月27日，国网公布了2010年第四批智能电表招标的结果，此次中标呈现出了参与厂商众多、中标分散和中标均价进一步下滑等特点。我们认为此次招标由于规模太大，国网为了保证后续供货的及时，引入了较多的电表厂商，这并不意味着行业集中度提高趋势的减缓。此次的招标规则中，对低于正常水平的报价，给予了更多的扣分，从这点就可以看出招标方国网越来越希望维持一个合理的价格，以保证产品的质量和供货进度。我们认为，参与厂商众多是此次中标均价下滑的主要原因，维持智能电表的价格、毛利率已经见底、有所回升的判断。

■ 《电力需求侧管理办法》将促进节能产业发展。为进一步加强电力需求侧管理工作，落实国家节能减排战略，发改委、电监会等六部委最新联合印发《电力需求侧管理办法》，并决定自2011年1月1日起正式实施。需求侧管理是节能减排的长远解决方案。《办法》中明确提出鼓励电网企业使用节能变压器（非晶合金、S11及以上），鼓励用户使用变频器、无功补偿、高效电机等节电设备。我们认为电力需求侧管理将成为实现节能减排的重要实现方式，政府将把更多的精力放在引导电力用户使用节电设备上面。看好智能电表、储能设备、节能型电力设备（节能变压器、变频器、无功补偿、高效节能电机等）等行业的发展。

正文目录

一、行业表现及策略	3
1.1 本月行业表现	3
1.2 年度行业策略	3
1.3 行业推荐组合	4
二、上下游动态	5
2.1 主要原材料动态	5
2.2 电力行业动态	5
三、国内行业动态	8
3.1 发电设备行业动态	8
3.2 电网设备行业动态	9
3.3 用电设备行业动态	11
四、国际行业动态	12
五、最新技术动态	14

图表目录

图表 1 11 月电力设备与新能源板板块数小幅跑赢沪深 300 指数	3
图表 2 11 月份推荐组合大幅跑赢板块	4
图表 3 12 月份推荐组合	5
图表 4 LME 铜价及库存走势	5
图表 5 取向硅钢价格走势	5
图表 6 单相智能电表历次招标量与中标家数	6
图表 7 单相智能电表历次中标均价（估计）	6
图表 8 2009-2010 年全社会用电量数据	6
图表 9 2008 年-2010 年每月电力投资数据	7

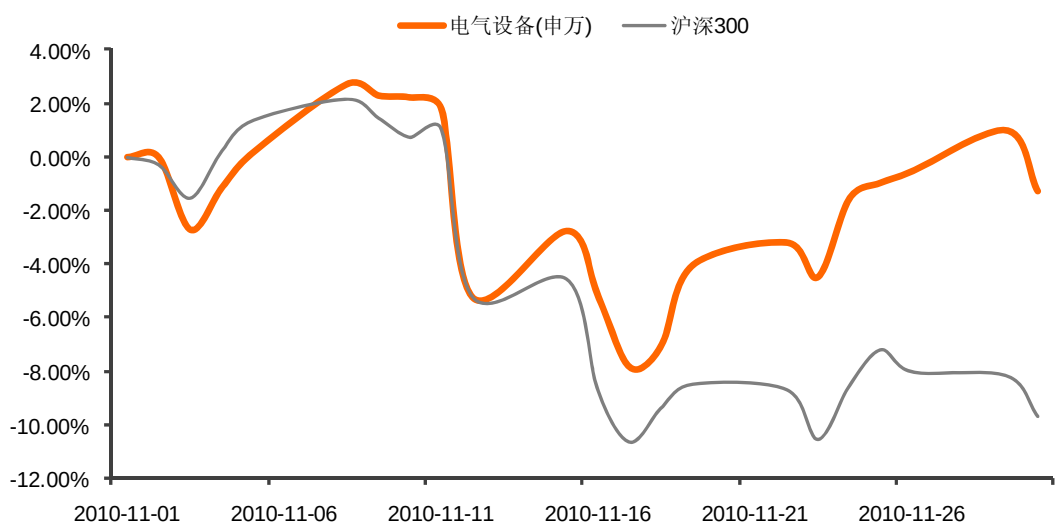
一、行业表现及策略

1.1 本月行业表现

11月沪深300指数下跌7.19%，大盘大幅下跌后呈震荡格局，电力设备与新能源板块再次表现出防御性，板块蓝筹股普涨，上涨1.66%。对于后市，一方面由于行业景气度维持高位，另一方面大盘短期内大幅度上涨可能性不高，我们认为电力设备与新能源板块表现仍将强于大盘，继续维持“推荐”评级。

目前板块部分股票估值不断创出新高，接近年底，下面走势可能出现巨大分化，建议关注具备实质业绩增长支撑、行业基本面良好的个股。

图表1 11月电力设备与新能源板块数小幅跑赢沪深300指数



资料来源：WIND，平安证券研究所

1.2 年度行业策略

电气化将不断深入，看好行业长期的成长性。一方面，我国电气化仍然有很大空间，还会继续向替代人工、节能减排、交通电气化、农村电气化等四大方面深入发展。另一方面，部分高端电力设备领域，我国企业正逐步形成竞争力，未来进口替代、出口的空间巨大。

符合节能减排政策，重点看好用电设备行业。我国将持续推动全社会的节能减排，相关产业将得到重点支持和鼓励。包括电力电子设备在内的用电端设备是节能减排的主力军，未来景气度将持续提升，强烈推荐电力电子行业。

长期看好新能源发展，重点看好光伏行业投资机会。光伏行业将保持景气周期，预计2011年全世界光伏新增装机将比2010年略增，多晶硅明年供给将略大于需求、价格将有所回落。光伏行业不断扩产，同时组件价格不断下降，看好一体化企业及设备供应商。

看好智能电网领域的确定性机会。2010年电网投资是近年来的一个低点，预计“十二五”期间电网年均投资将达到4000亿元，短期内电网投资的大幅增长将给电网一二次设备带来交易性机会。智能

电网领域，看好确定性较高的智能变电站（电子式互感器、在线监测）、柔性输电、智能用电行业。

1.3 行业推荐组合

重点推荐的行业组合大幅度跑赢板块和市场。11 月份，沪深 300 指数下跌 7.19%，电气设备板块上涨 1.66%，而我们推荐的行业股票组合，平均上涨 18.91%，大幅度跑赢！

图表2 11月份推荐组合大幅跑赢板块

代码	公司	2010-10-31 股价	2010-11-30 股价	11月份涨幅
600537	海通集团	39.650	39.360	-0.73%
002006	精功科技	21.030	35.160	67.19%
002123	荣信股份	39.000	49.500	26.92%
002121	科陆电子	26.460	31.290	18.25%
600406	国电南瑞	57.490	80.080	39.29%
002202	金风科技	25.530	23.120	-9.44%
600089	特变电工	20.050	19.280	-3.84%
300105	龙源技术	92.200	104.800	13.67%
	组合平均			18.91%
	超越电气设备（申万）			17.25%
	超越沪深 300			26.10%

资料来源：Wind，平安证券研究所

12月份，我们继续看好行业整体，同时对推荐组合进行了调整。

■ 调入浙富股份、卧龙电气：

- 水电在“十二五”期间即将迎来大发展，行业基本面不断向好，对水电设备供应商、水电站运营商、工程承包商均构成直接利好。在电力设备与新能源板块中，重点推荐浙富股份；
- 高铁、城市轨道交通是“十二五”期间投资的重点，卧龙电气是国内铁路用变压器的龙头企业，且企业有强烈的收购意向，未来外延式扩张可期，重点推荐。

■ 调出金风科技、特变电工：

- 尽管我们认为金风科技、特变电工的行业、公司基本面良好，但受风电行业、输变电一次设备行业整体估值水平压制，难以取得相对板块的超额收益，暂时调出组合。

■ 继续推荐海通集团、精功科技、国电南瑞、荣信股份、科陆电子、龙源技术

- 继续看好光伏行业中的一体化企业、设备与耗材供应商，继续推荐海通集团、精功科技；
- 继续看好智能电网领域盈利增长确定的行业龙头，继续推荐国电南瑞、荣信股份、科陆电子；
- 继续看好脱硝领域的最佳主题投资品种龙源技术，“十二五”期间的脱硝政策将对其构成利好。

图表3 12月份推荐组合

代码	公司	2010-10-29 股价	2009	EPS 2010E	2011E	2009	PE 2010E	2011E
002266	浙富股份	45.16	0.89	0.97	1.26	50.74	46.56	35.84
600537	海通集团	39.36	0.01	1.20	1.50	3,936.00	32.80	26.24
002006	精功科技	35.16	0.16	0.32	0.85	219.75	109.88	41.36
002123	荣信股份	49.50	0.55	0.79	1.12	90.00	62.66	44.20
002121	科陆电子	31.29	0.33	0.51	0.91	94.82	61.35	34.38
600406	国电南瑞	80.08	0.98	0.69	0.91	81.71	116.06	88.00
600580	卧龙电气	18.50	0.70	0.50	0.71	26.43	37.00	26.06
300105	龙源技术	104.80	1.32	1.30	1.75	79.39	80.62	59.89

资料来源: Wind, 平安证券研究所

二、上下游动态

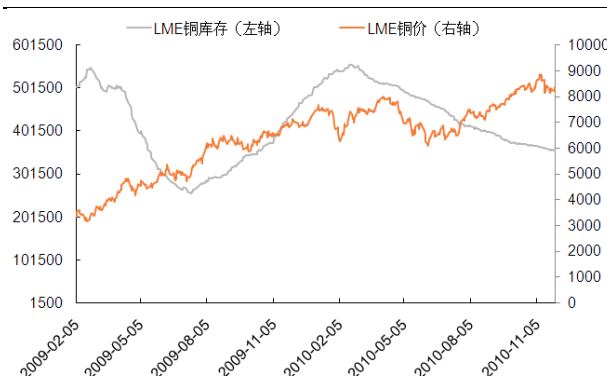
2.1 主要原材料动态

■ 短期内铜与硅钢价格不会产生太大变化

本月，铜价冲高回落。月初铜价在基本面（LME库存持续减少）及美元弱势的推动下，创出历史新高，但随着欧债危机的恶化，美元指数给铜价带来下行压力，铜价从历史高位回落到月末的8300多美元，全月仍上涨1.95%。

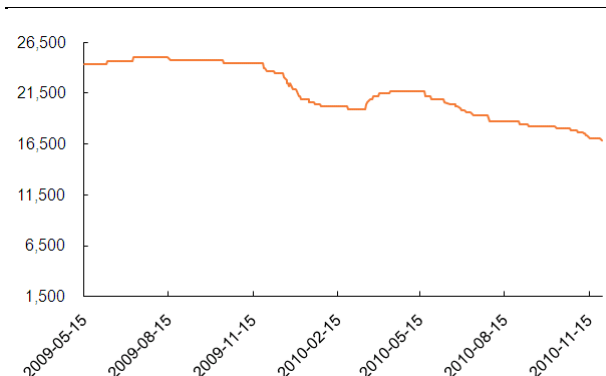
近一个月来，取向硅钢的价格继续下降，降幅达到了5%左右。我们认为随着国内取向硅钢产能的释放，未来价格仍有进一步下跌的可能。

图表4 LME铜价及库存走势



资料来源: Bloomberg, 平安证券研究所

图表5 取向硅钢价格走势



资料来源: Bloomberg, 平安证券研究所

2.2 电力行业动态

■ 2010年第四批智能电表招标结果分析

11月27日，国网公布了2010年第四批智能电表招标的结果，主要呈现以下几个特点：

- 参与厂商众多：虽然招标规模创历次之最，达到1700多万只，但中标厂家数量也同样创下

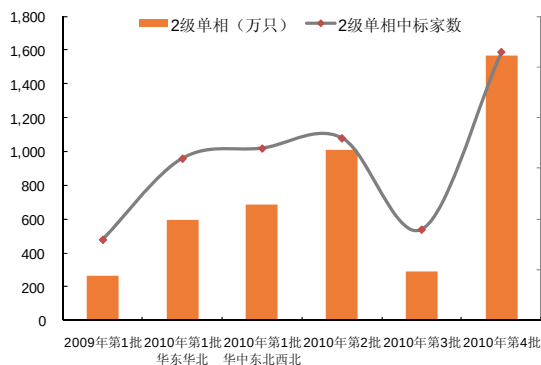
了历次招标之最，达到了50多家；

- 中标分散：2级单相智能电表中标厂商中，第一名威胜集团的占有率也仅6.16%；
- 中标均价进一步下滑：由于参与的厂商多，且有大量来自江浙地区的民营企业参加，2级单相智能电表的中标均价进一步下滑，但幅度有限。

此次招标由于规模太大，国网为了保证后续供货的及时，引入了较多的电表厂商，这并不意味着行业集中度提高趋势的减缓。

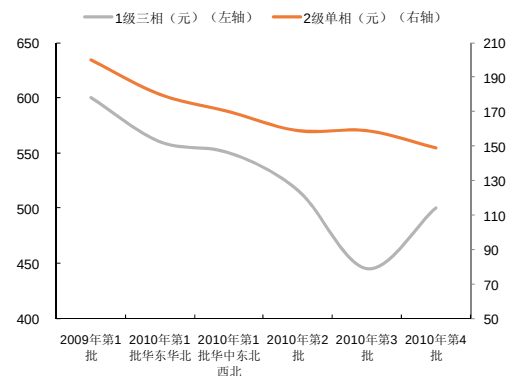
此次的招标规则中，对低于正常水平的报价，给予了更多的扣分，从这点就可以看出招标方国网越来越希望维持一个合理的价格，以保证产品的质量和供货进度。我们认为，参与厂商众多是此次中标均价下滑的主要原因，维持智能电表的价格、毛利率已经见底、有所回升的判断。

图表6 单相智能电表历次招标量与中标家数



资料来源：国家电网公司，平安证券研究所

图表7 单相智能电表历次中标均价（估计）

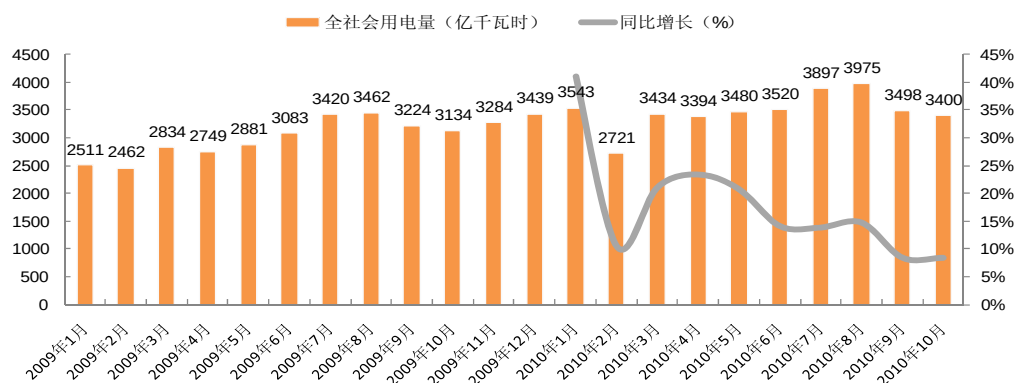


资料来源：国家电网公司，平安证券研究所

■ 用电量分析

2010年10月，全社会用电量同比增速维持8%的低位，主要原因仍然是8月底开始的全国范围内的“拉闸限电”运动。近期，国务院连续发文制止地方的不合理拉闸限电措施，并出台了《电力需求侧管理办法》等配套政策推进节能减排，预计“十二五”期间国家将不断推动实质性的节能减排工作，电力弹性系数将逐步降低到1以下，全社会用电量的增速将回落至5%-8%区间。

图表8 2009-2010年全社会用电量数据



资料来源：中电联，平安证券研究所

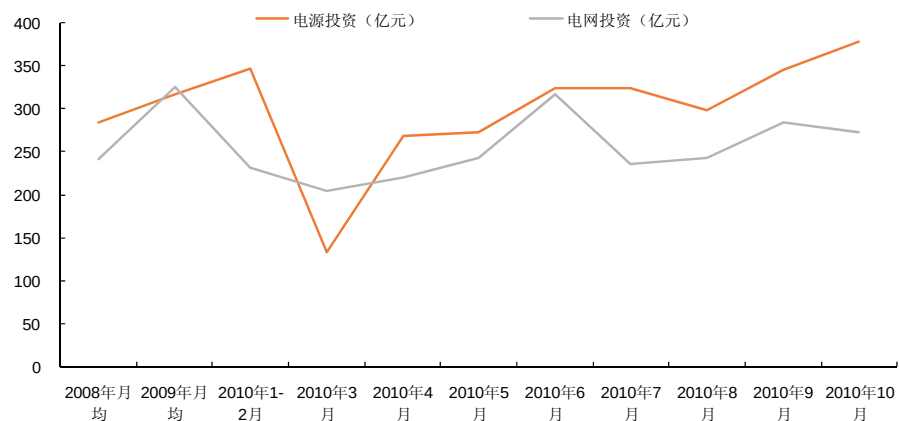
■ 电力投资数据分析

10月份，电源投资和电网投资延续此前的趋势，继续环比增长。1-10月份，全国电源基本建设完成投资2689亿元，其中水电563亿元，火电997亿元，核电475亿元，风电640亿元。电网基本建设完成投资2249亿元，电网建设新增220千伏及以上变电容量18459万千伏安、线路长度30125千米（其中，交流新增25376千米、直流新增4749千米）。

新增装机容量方面，全国电源新增生产能力（正式投产）5671万千瓦，其中水电 1158 万千瓦，火电 3774 万千瓦，核电 173 万千瓦，风电 556 万千瓦。

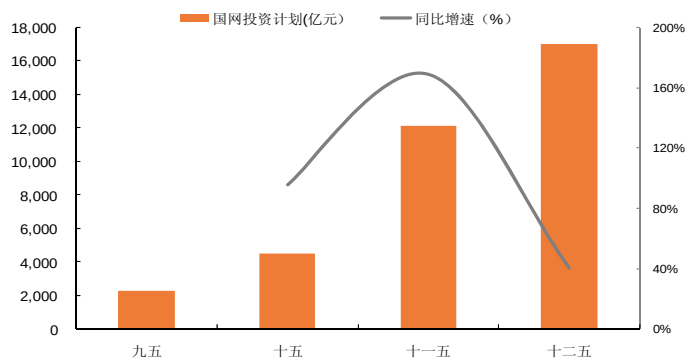
- **电力投资画出U形曲线，2011年仍将保持快速增长。**今年电力投资上半年同比下降超过20%，之后开始逐步回升，画出了U形曲线。国网计划“十二五”电网投资1.7万亿元，即平均每年投资3400亿元，相比2010年的投资低点将有40%的快速增长。
- **未来电力弹性系数的降低，意味着电力设备与新能源行业的成长推动力将更多的来自于结构调整，而非总体投资额的大幅度增长。**“十二五”期间电力投资年均增速预计在10%左右，远低于“十五”、“十一五”期间，而投资结构将进一步优化调整：一方面，电网投资中智能化二次设备比例将提高，另一方面，电源投资中水电、风光核电比例将大幅度提高。

图表9 2008年-2010年每月电力投资数据



资料来源：中电联，平安证券研究所

图表10 历次五年计划国网投资规划对比



资料来源：国家电网公司，平安证券研究所

三、国内行业动态

3.1 发电设备行业动态

能源局连发水电项目核准公告，“十二五”期间将进入水电大发展时期

2010年11月，国家发展改革委核准四川大渡河长河坝水电站工程项目，电站安装4台65万千瓦混流式水轮发电机组，总装机容量260万千瓦。

2010年9月，国家发展改革委核准四川雅砻江桐子林水电站工程项目，电站安装4台15万千瓦轴流转桨式水轮发电机组，总装机容量60万千瓦。

2010年9月，国家发展改革委核准四川雅砻江官地水电站工程项目，电站安装4台60万千瓦混流式水轮发电机组，总装机容量240万千瓦。（来源：发改委能源局）

平安观点：

合理开发利用水电，提高水电在一次能源中的占比对我国实现2020年减排40~45%的承诺具有重要意义。发展委能源局近期又连续核准了三个水电项目，其对发展水电的支持态度已非常明显。我们认为“十二五”期间或将进入水电大发展时期，根据最新规划，为实现2020年节能减排目标，届时水电装机容量须达到3.8亿千瓦，其中常规水电3.3亿千瓦，抽水蓄能5000万千瓦，3.8亿是09年底1.9亿的2倍。水电设备生产商、水电工程实施商及水电站运营商都将从中受益。

金风科技与英飞凌签署持续提升核心部件协议

新疆金风科技股份有限公司23日与全球领先的半导体解决方案供应商英飞凌(Infineon Technologies AG)签署了一份核心模块技术引进协议。金风科技获权在国内生产兆瓦级风力发电机组变流器所需的英飞凌模块，在享有批量自产所带来的显著成本效益的同时，核心部件自给能力也得以持续提升。

这项技术引进协议没有授权期限及生产配额的限制。作为双方深化合作关系意愿的具体体现，英飞凌还将向金风科技提供促进量产的相关配套服务，比如人员培训和生产管理等。同时，英飞凌还将以优惠价格向金风科技供应自产所需的IGBT（Insulated Gate Bipolar Transistor，绝缘栅双极型晶体管，可高效将发电机的变频输出转换为适合相应地区电网的固定频率）部件。（来源：人民网）

平安观点：

IGBT是风电变流器中的关键零部件，金风此次与英飞凌合作，可有效降低其生产成本，这对于目前不断降价的整机行业而言，金风的成本竞争优势将更加明显。除此之外，此项合作的意义可能更加深远。由于IGBT是电力电子行业的重要部件，随着国内新能源以及节能减排的大力发展，其用量也将不断加大。目前国内生产IGBT芯片的企业实力普遍较弱，封装技术也不成熟。此次金风若可通过与英飞凌的合作掌握模块生产技术，这对于后续发展的影响将是深远而广泛的。

280MW 光伏电站特许权项目招标结果出炉

精功科技（002006）周五晚间公告称，公司11月25日与江苏协鑫硅材料科技发展有限公司签署了切片项目工程多晶铸锭炉采购合同，合同金额4.02亿元。

根据合同，精功科技在合同约定的期限内向江苏协鑫硅材料科技发展有限公司切片项目工程提供150台（套）多晶硅铸锭炉，系该公司实施1.4GW铸锭项目所需。

公司表示，上述设备的如期交付使用，将进一步扩大公司太阳能多晶硅铸锭炉系列产品的产销规模，将对公司2011年度及今后的主营业务收入和净利润的提升产生积极的影响。（来源：巨潮资讯网）

平安观点：

光伏行业的快速发展刺激了行业内外企业的神经，今年普遍的供不应求局面以及对未来光伏行业的长期看好令所有行业内企业和准备进入该行业的企业均在大幅扩产。据初步统计，2011年国内新增产能可达10GW以上。如同我们在九月份时分析的一样，如此大规模的扩产，最受益的环节首先将是设备供应商，而多晶硅铸锭炉做为其中重要设备，其需求量约在1200台左右，由于GT受产能限制，无法在明年供应全部订单，因此性价比较高的国内设备成为了最佳选则。从近期精功科技的订单以及股价情况，也证实我们之前的分析。然而，我们需要指出的是，考虑目前对2012年光伏需求的不甚乐观，如此大规模的扩产可能并不会持续，这样对设备的需求可能会在今年底和明年初达到高峰后便会有所回落，建议应注意其中的风险。

铀现货价格过去四个月上涨 45%

在四年低位徘徊许久之后，铀现货价格，在过去四个月内上涨了 45%，至每磅 60.50 美元。

上涨的原因在于中国。英国《金融时报》11月29日援引加拿大皇家银行资本市场的亚当·舍策表示：“中国在以疯狂的速度建设核反应堆。”

报道称，中国政府的目标是到2020年核电占到总发电量的5%，这意味着中国每年的铀消费量将达到5000万至6000万磅。这大幅推升了铀的需求。

核能发电主要集中在美国、法国和日本，但中国将在数年内成为重要的核能中心。中国一直在现货市场上买进。目前全球每年的需求约为1.9亿磅。今年以来，中国的进口量相当于全球铀消费的20%-25%。（来源：中国核电信息网）

平安观点：

目前，全球铀矿生产的集中度很高。在2009年50572吨的产量中，94%来自于澳大利亚、哈萨克斯坦、俄罗斯、美国、加拿大等8个国家。铀矿生产商的集中度也很高，如今已形成10大矿业公司几乎垄断全球铀矿生产的格局，2009年产量合计占到了全球的89%。我国目前还没有形成规模较大的铀矿生产企业。中国庞大的核电规划使之成为目前世界上拟建核电容量最大的国家，数量剧增的核电带来了大量铀资源的需求，目前我国正从各种渠道获取铀资源，以确保核电发展。因此，现货价格上涨也在情理之中，但无论是从供应量上还是价格上，应该都不会成为核电发展的制约。

3.2 电网设备行业动态

国家电网推进新一轮农网改造升级

今年以来，国家电网公司认真贯彻党中央国务院部署，积极推进新一轮农村电网改造升级工作，计划用三年左右时间，对未改造过的农村电网进行全面改造，解决农村电网新的供电能力不足问题，较好保障农村居民生活用电，基本解决农业生产设施用电问题，至2012年底，基本建成安全可靠、

节能环保、技术实用、管理规范的新型农村电网，国家电网公司农村电网供电可靠率将达99.67%，综合电压合格率将达97.8%，综合线损率将控制在平均6.53%以下。

新一轮农网改造升级工程的实施重点：一是对未改造过的农村电网进行全面改造；二是着力解决已改造农村电网新的不适应问题，着重解决农村低电压、设备老化、过负荷、变电站布点不足、线径过细等问题；三是解决县域电网与主电网联接薄弱问题，有效提高农网抵御自然灾害能力，防止个别县出现大面积停电；四是解决农业生产用电突出问题，重点改造粮食主产区的机井通电、种植和养殖设施农业用电，满足农村生产用电需求；五是推进农网智能化建设，重点开展新能源分散接入、配电自动化、智能配台区、农村用电信息采集等试点建设。（来源：国家电网）

平安观点：

继8月份国家发改委发文推进新一轮农网改造后，电网公司开始实施农网改造投资。根据规划，未来2-3年，农网改造将成电网投资的重点，相关配电、用电设备行业将从中受益。

电监会起草《输配电成本监管办法（试行）》并公开征求意见

11月23日，国家电监会发布《输配电成本监管办法(试行)》并公开征求意见。《监管办法》中明确，电力监管机构根据监管工作需要，有权要求电网企业按照规定报送输配电成本资料。电力监管机构应对电网企业报送和披露的输配电成本信息进行核查，发现违规行为及时处理，电网企业如未按规定披露有关信息，提供虚假或者隐瞒重要事实的文件、资料，电力监管机构可对其处5万元以上、50万元以下的罚款，构成犯罪的依法追究刑事责任。在公开征求意见之后，《监管办法》将自2011年1月1日起实施（来源：国家电监会）

平安观点：

- 此次《监管办法》首次确定了输配电成本核算的监管机制，电网企业的输配电成本将不断透明和优化，而未来发电企业将获得一定的上网电价调整空间。
- “十二五”期间电力体制改革有望突破。随着《监管办法》的实施，电监会将负责对高度垄断的国家电网、南方电网进行输配电成本监管，这就为下一步可能实施的主辅分离、输配分离、电价改革等深层次改革创造了条件。“十一五”期间停滞不前的电力体制改革，有望在“十二五”取得突破。
- 《监管办法》还很不完善，面对错综复杂的输配电成本和庞大的各级电网公司，后续的真正实施亟待更具体的配套细则出台。

六部委颁布《电力需求侧管理办法》

为进一步加强电力需求侧管理工作，落实国家节能减排战略，发改委、电监会等六部委最新联合印发《电力需求侧管理办法》，并决定自2011年1月1日起正式实施。这是继2004年发改委联合电监会印发《加强电力需求侧管理指导意见》后，中国在电力需求侧管理工作方面又一个重要的指导性文件。

《办法》确定了电力需求侧管理的定义，明确了电力需求侧管理工作的责任主体和实施主体，即发改委负责全国电力需求侧管理工作，电网企业是电力需求侧管理工作重要的实施主体，自行开展工作并为其他各方提供便利条件。在此基础上，《办法》提出了电力需求侧管理工作的十六项管理

措施和激励措施。

《办法》提出的十六项措施中，既包含定性的措施，也包括部分定量措施，如规定各省（自治区、直辖市）电网企业的年度电力电量节约指标以及电网企业的电力负荷监测能力等，这些量化指标的规定大大增加了《办法》的可操作性，将大大推进电力需求侧管理工作的顺利开展。（来源：国家发改委）

平安观点：

- 需求侧管理是节能减排的长远解决方案。在经历了近期各地的拉闸限电痛苦之后，未来政府层面绝不会仅仅为各级地方政府制定节能减排的结果目标，必定要规定和推广更为合理的、实现节能减排的方式和制度。电力需求侧管理将成为实现节能减排的重要实现方式，政府将把更多的精力放在引导电力用户使用节电设备上。
- 看好智能电表、储能设备等行业，电价改革将极大推动其发展。此前，发改委已经启动了居民阶梯电价改革，此次文件中又再次明确将在全国推广包含峰谷电价在内的多类型电价方案，可以预见的是，未来用户们可选择的用电方式将越来越多。高水平的电价改革需要强大的用电信息采集系统、电网储能系统来实现，未来2-3年，智能电表市场将持续高速增长，而储能设备将在未来3-5年内爆发式增长。
- 看好节能型电力设备（节能变压器、变频器、无功补偿、高效节能电机等），政策越来越重视。《办法》中明确提出鼓励电网企业使用节能变压器（非晶合金、S11及以上），鼓励用户使用变频器、无功补偿、高效电机等节电设备。

3.3 用电设备行业动态

新能源车补贴试点城市扩军 北京有望进入

从北京市科委获悉：到2012年底，北京将大力推广新能源汽车3万辆，配套完成3.6万个充电桩及100个快速充电站建设。

作为“科技北京”行动计划的重点内容，北京市科委、市财政局牵头编制了《北京市私人购买新能源汽车补贴试点方案》，该方案日前通过财政部、科技部、工信部、发改委等4部委组织的专家论证。

根据该方案，到2012年底北京市计划推动私人购买新能源汽车3万辆，其中纯电动汽车23000辆，插电式混合动力汽车7000辆。北京市将按照电池3000元/千瓦时给予补助，插电式混合动力乘用车最高补助5万元/辆，纯电动乘用车最高补助6万元/辆。同时，北京市还将集中建成充电站100座，换电站1座，充电桩3.6万台（套），建设新能源汽车示范运行管理信息化平台。此外，北京还将加大政府采购力度，鼓励企事业单位和个人使用电动汽车，扩大应用规模；鼓励和引导金融机构为电动汽车推广应用提供信贷、担保等金融支持。（来源：人民日报）

平安观点：

汽车大发展与原油供应紧张的矛盾促使新能源汽车成为必然发展趋势，我国已将新能源汽车定为未来重点发展的产业之一。继上海、长春、深圳、杭州、合肥之后，北京成为又一试点城市，与前五个相比，北京的示范规划更大。随着北京方案的通过，预计北京新能源汽车将进入快速发展轨道，在整车环节将会利好本地上市公司福田汽车，在充电设备方面可能会利好国电南瑞和许继电气。

节能环保产业规划即将出台 产业前景分析

从相关部门了解到,《节能环保产业发展规划》目前三轮征求意见程序已全部结束,该项规划有望在11月到12月间出台,出台后将明确环保行业的发展目标、优惠政策、重点发展产业等,从而成为推动中国环保产业高速发展的政策基石。据预测,节能环保产业到2012年的总产值将达2.8万亿元,到2020年,中国节能环保产业总产值将可能超过5万亿元,成为国民经济的重要支柱产业之一。(来源:中国节能产业网)

平安观点:

节能环保产业已被列为七大战略新兴产业之首,无论是从产业可发展的成熟度来讲,还是对实现低碳经济的重要性来看,节能环保产业都将是未来发展的重点。我们认为,“十二五”期间节能减排任务仍将严峻,节能产业将迎来大发展的良好机遇。因此今后几年节能产业都将是值得投资的领域,建设关注具有变频器、节能电源、EMC业务的公司,如英威腾、汇川技术、九洲电气、智光电气、荣信股份、合康变频,等等。

四、国际行业动态

美国西弗吉尼亚州建该州第二个氢气生产-充氢站

美国西弗吉尼亚州立大学(WVU)国家替代燃料培训集团于2010年11月26日宣布,接受115万美元资金开发该州第二个氢气生产-充氢站,该站位于Mileground公路Bicentennial居住区附近,为Charleston Yeager空港与Morgantown之间“氢气高速公路”的北部终站。

通过在Morgantown建设和运营新的氢气充装站,西弗吉尼亚大学将验证来自煤炭发电产生的氢燃料用于汽车运行。

该设施将通过电解生产氢气,所得氢气将以5,000 磅/平方英寸 (345 巴)压力以气态贮存,然后通过管输送至加注泵。(来源:国际新能源网)

印度与法国合作建设核电厂反应堆

印度环境部与法国阿海珐(Areva)公司于2010年11月29日宣布将合作建设核电厂反应堆。印度国营核电公司(NPC)将在马哈拉施特拉邦Jaitapur的工厂采用阿海珐提供的核反应堆。

核能现占印度能源产生量约2.9%,印度政府希望到2020年增加至6%和2030年可能占13%。

印度国营核电公司(NPC)预计第一个反应堆将投资约40亿~60亿欧元(53亿~79亿美元),将在2017~2018投产。

拟议的项目最终将有6个反应堆,每一个产生1650MW。

印度对石油进口的依赖度已占其快速增长能源需求的70%,正在寻求新的来源,以推动其快速增长。(来源:国际新能源网)

西班牙 12 月起或将削减风能和太阳能发电补贴

根据综合媒体近日报道，西班牙工业部的一位发言人在周三指出，作为持续的紧缩政策的一部分，西班牙政府正在努力敦促在 12 月初削减可再生能源补贴方面的花费。

工业部、风电和太阳能发电行业的发言人指出，该计划预计每年将节省 1 亿欧元，和 7 月行业代表已经讨论的草案应该是很相似的。他们指出太阳能发电补贴的削减可能更猛烈些。

但是，对于在未来几年能收到 10 亿欧元补贴的太阳能行业来说，补贴的削减可以有效的推进那些搁置的太阳能发电工程的减少。

在西班牙的发电中，太阳能发电的成本是最高的，当前大约占据西班牙发电量的 3%，大约占据了可再生能源补贴的一半。而风能发电大约占据西班牙发电量的 13%。

西班牙是对可再生能源有很大依赖度的国家--早就制定了减少对化石燃料的依赖的政策，但是这也造成当国内需求疲软的时候能源价格上涨，加剧通胀以及冲击西班牙经济的国际竞争力

西班牙能源委员会指出，削减的补贴部分可能是风电补贴每年仅减少 5000 万欧元，另外削减的 5000 万欧元来自太阳能发电。

上周政府批准了一个独立的削减太阳能光伏生产商的补贴的计划，大多主要是太阳能发电的。（来源：国际新能源网）

美国研究称可替代能源普及前石油恐已耗尽

美国研究人员根据 10 多家世界著名石油或新能源企业的资料进行推算后，认为世界石油资源有可能在全球普及可替代能源前消耗殆尽。

加利福尼亚大学戴维斯分校的研究人员对比分析了美国埃克森美孚公司、英荷壳牌石油公司、英国石油公司等 12 家著名石油或新能源企业提供的资料，结合相关预测理论和数据，推算出全球石油资源枯竭的时间有可能比可替代能源在全球普及的时间早 90 年。

参加该研究的黛比·尼迈尔教授指出，国际社会已有不少开发新型电池、氢能源、生物燃料和其他可再生能源的目标，但目前来看，这些目标可能离确保经济、社会和生态系统可持续发展的要求还有一段差距。（来源：中国能源报）

美国西屋电气向中国转让核反应堆技术 中国拟再建 120 座

据英国《金融时报》报道，美国西屋电气(Westinghouse Electric)向中国客户转交了逾7.5万份文件，由此启动了一项技术转让协议。该公司希望借此协议巩固其在中国最大核能市场上的地位。

这些文件与西屋电气正在中国建设的4台第三代AP1000反应堆有关。美国核能公司西屋电气由日本东芝公司(Toshiba)控股。

据世界核能协会称，西屋能够赢得在中国建设AP1000反应堆的激烈竞标，部分原因就是合同中包含了技术转让的内容。

对于中国以索取技术作为赢得合同的条件，外国企业日益持以批评态度，而这种态度也越来越多地得到本国政府支持。

技术转让是核能行业的一项重要议题，不仅是由于安全因素，还因为中国政府希望得到最尖端的技术以推进核能发展。

中国是全球最大的核能市场，在建反应堆23座，拟建的还有120座。中国政府希望利用核能降低对化石燃料的依赖。（来源：国际新能源网）

五、最新技术动态

美能源局认为 CIGS 是最佳薄膜太阳能电池材料

CIGS（铜铟镓硒）薄膜太阳能未来具成长爆发力。CIGS因具备较佳光电特性（如光吸收范围宽广、光照射强度与角度弹性大、易大面积化），且转换效率高（小面积基板的转换效率可达20%，量产时转换效率则可达12%），为美国能源局及专业机构Photon Int'l公认最佳的薄膜太阳能电池材料。专家认为，2011年太阳能产业竞争依然激烈，由于CIGS具有较高成本效益，因此是台湾较有机会胜出的太阳能电池技术。

专家指出，比较多晶硅和CIGS薄膜太阳能的生产过程可发现，CIGS不像多晶硅，在产业链上中下游分散项目不仅非常多，而且不平衡。CIGS除了材料的使用不同，尚具有两大特征，一是其光电转换层厚度能薄至数 μm ，除可降低材料成本，同时还可节省制造时所投入之能源。而光电转换层一旦变薄，CIGS系材料的光吸收能力也会变得相当高。由于可以达到高效率与低成本的特性，CIGS未来胜出的机率大增。（来源：Ctimes）

美印专家进行空间太阳能研究 利用微波传输电力

NASA前任首席探测技术专家约翰·曼金斯指出地球静止轨道首个样星采用的“10-10-10”原则将成为本次双边活动的一个目标。这样一个系统将提供10兆瓦的能量，建造和发射成本低于10个十亿美元，在10年之内准备就绪。这个系统包括一颗大型卫星，收集太阳能，并将其转化为微波，利用地球上的天线传送微波。地球上的天线能够收集到微波并转化为电力，并利用现有的电力网进行传送。

这种天线就像铁丝网一样，农民可以在铁丝网下面种植庄稼，人甚至可以赤脚踩在上面。（来源：国际能源网）

德国新技术能提前 5 天预测风力

目前德国专家与丹麦Riso国家实验室的专家共同开发了一个名为“Previento”的程序，该软件技术是以各国气象台的天气预报为基础，可以预计未来5天的风力供给，甚至可以准确到每15分钟，能够计算出一个地区的风力供给总量。系统将每个阵点计算得出的风速、风向、气压等数据输入，将它们与当地的环境相联系，如森林植被、水域或者是地表的特殊结构等。此外，风速还被折算成风车的转数。在计算可能生产的电力时也会考虑各个风力设施间的所谓阴影效应。

这个软件程序拟在莱茵—威斯特伐利亚发电厂使用。该项技术的运用，可以有效安排风电和传统电厂的电力生产，以便精确地为消费者提供电能。来自西班牙、加拿大、澳大利亚和美国的电力巨头对该项技术产生了很大的兴趣。（来源：世界风力发电网）

马斯科马纤维素乙醇技术获突破

马斯科马(Mascoma)公司近日宣称,在纤维素乙醇的统合生物处理技术(CBP)方面取得重大突破。

所谓统合生物处理技术就是该公司开发的利用纤维类生物质为原料、低成本生产生物燃料的加工工艺。该技术的特点是利用工程化微生物包括令纤维素发酵并转化的耐热菌而不是成本高昂的纤维素酶,一步实现纤维素至乙醇的转化。

密歇根州立大学的戴尔博士对此评价道,这是一个真正的突破,它令上亿加仑的低成本纤维素生物燃料的生产目标更加切近可行。许多人都以为实现统合生物处理还需要几年甚至数十年的时间,但马斯科马让梦想提前实现,并照亮了生物燃料的前景。美国能源部的专家也认为统合生物处理技术是利用纤维素原料低成本生产乙醇的希望所在。(来源:国际能源网)

兰州化物所开发废弃食用油“炼”出生物柴油

由中国科学院兰州化物所精细石油化工中间体国家工程研究中心研发的“废弃食用油制备生物柴油的技术”,获得了国家发明专利。利用该技术可制成代替石化柴油的再生性柴油燃料。

据统计,我国每年消耗植物油 1200 万吨,大中型城市餐饮业产生废弃食用油达到 500 万吨,榨油厂直接产生下脚酸化油 250 万吨。

为了使这些废油再利用,中国科学院兰州化物所的该课题组以餐饮废油、下脚料及两者的混合物等为原料,经过去杂质、脱水、加萃取剂脱酸、酯化、分离、蒸馏等步骤得到生物柴油。据了解,以该技术得到的生物柴油最高收率达到 92.4%。这种技术原料易得、成本低廉,与国内现有技术相比,它还具有催化剂效率较高、生产工艺简单、反应周期短和反应温度低等优点。(来源:国际新能源网)

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

风险提示：

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2010 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257