

充电桩标准即将统一，大规模建设箭在弦上

◆行业观点：

光伏的行情已经全面转向辅材和设备板块。我们关注光伏设备行业 2011 年的产业升级。作为光伏市场核心竞争力的提供者，国内光伏设备行业的发展必将经历 2 个主要阶段——引进和创新：1) 引进，在 2010 年取得了长足的进步。前道、后道半数以上工序所需设备，其进口替代已经完成，国内企业在除线切割、丝网印刷、烧结以外的大部分环节已经占据主导地位。2) 创新，太阳能电池的平均转化率以每年超过 0.5 个百分点的速度快速提升，要求设备企业拥有强大的创新能力。我们认为，从 2011 年起，一批创新能力强，靠自身能力拉动产业进步的强势设备企业即将异军突起，成为未来国内光伏工业的标杆。大族激光、精工科技就是其中的杰出代表。

继新能源汽车产业规划上报后，充电桩标准制定也已进入最后阶段，新能源汽车大规模推广条件逐渐成熟。充电桩作为新能源汽车推广的必须硬件设施，一旦标准统一，很快将实现大规模建设，2011-2012 年有望成为充电设施提供厂商的业绩大年。新能源汽车作为新兴行业，行业领先者必将成为未来龙头企业。从光伏、风电的发展经验来看，国家必将大力支持龙头企业的发展，我们关注在市场拓展和技术方面处于领先地位的厂商，首推大洋电机。

◆本周重点新闻

充电桩标准即将统一，大规模建设箭在弦上

国家能源局日前公布了《电动汽车车载充电机与交流充电桩通信协议》和《电动汽车非车载传导式充电机与电池管理系统通信协议》征求意见稿

SEIA/GTM 季报显示，美国太阳能安装量再创纪录

据 SEIA 和 GTM 联合发表的最新一份报告称，美国 2010 年的光伏安装量将达 855MW，美国市场的涨势将延续至 2011 年。

首个国家级新能源汽车电机实验室落户大洋电机

为了尽快研发出具有世界领先水平的新能源汽车电驱动系统，我国首个电动车辆国家工程实验室的首个分支机构——大洋电驱动实验室近日在广东中山设立。

“十二五”将释放水电开发项目

由于各种原因导致的“十一五”规划中未能完成的三分之二的水电开发项目，将在“十二五”期间得到释放。

◆热点专题：电动汽车充电设施标准初步成形

◆重点推荐公司排序

奥克股份：处于光伏产业链中价格敏感度最低的环节，随着原材料环氧乙烷的产能过剩，盈利能力逐渐上升。新产品聚羧酸型减水剂，在建筑大型化、高端化需求的背景下，今年以来开始爆发。硅片项目 2011 年起贡献业绩，预计 11、12 年业绩 2.46 元、4.12 元。未来 3 年增速 60%，合理价格 86 元，建议买入。

综艺股份：公司是光伏海外电站建设的先行者，受益中国企业全面进军海外电站建设市场的大趋势，业绩发生质变。海外电站业务预计今年实现销售 30MW，明年实现销售 150MW 以上。仅光伏业务今年 0.20 元，明年 0.90 元的业绩贡献，已经足以支持公司股价。而预计超导滤波器及龙芯产品明年起拉动业绩高速增长。公司今明 2 年业绩 0.52、1.15，合理价格 40 元，对应 11 年 35 倍市盈率，建议买入。

三普药业：公司是全国最大的电线电缆企业，是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。

精工科技：公司目前仅公告的超大订单就达 242 台，全部在明年结算，锁定公司业绩的强劲爆发。公司进入光伏设备市场 3 年，终成多晶硅铸锭炉市场龙头。我们看好 11 年光伏设备市场，同时看好公司进口替代的步伐。预计 11、12 年业绩 1.76 元、2.39 元。公司合理价格 62 元，对应 11 年 35 倍市盈率，建议买入。

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）

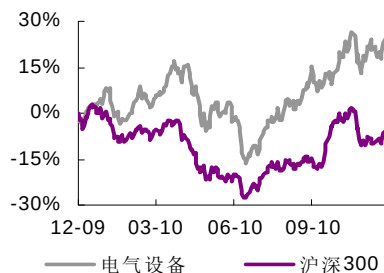
021-22169112

yuanyao@ebcn.com

产品	价格
原生多晶硅	86 \$/kg
156 多晶硅片	1.03 \$/W
156 多晶电池片	1.26 \$/W
电池组件	1.75 \$/W

子行业	投资评级
光伏板块	买入
风电板块	增持
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：

中国光伏市场启动，见证一个大时代的到来	2010-12-03
高端网架建设，十二五电力设备最大机遇	2010-11-07
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

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（2010.11.1-2010.12.17），国内市场多晶硅售价基本维持在65-72万元/吨，波动较小。

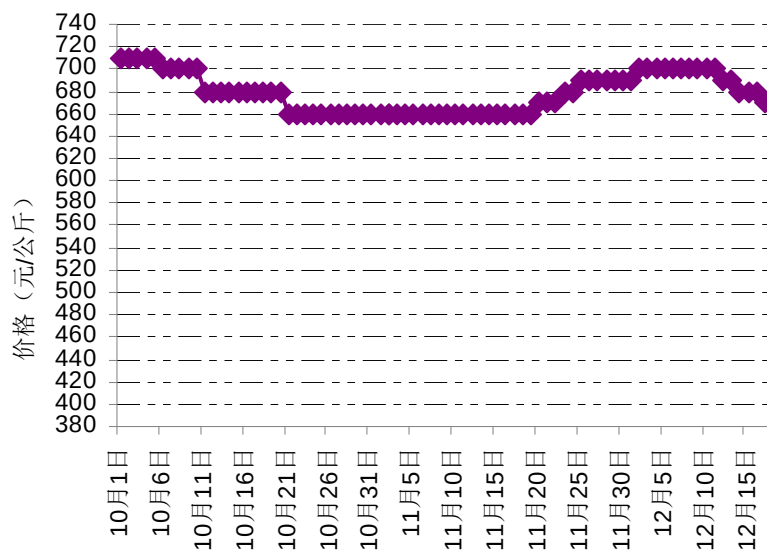
造成技术性回调的原因主要有：1）目前采购硅料，考虑生产和安装时间，并网都在2011年，硅料价格开始反映明年电价下调的影响；2）短期新增供给来自下游。硅料过快上涨，部分厂家及中间商降低库存，市场供给短期增加。这些短线压力都将在1个月内得以消化，目前硅价已经走稳，中期看不到深度下跌的压力。

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

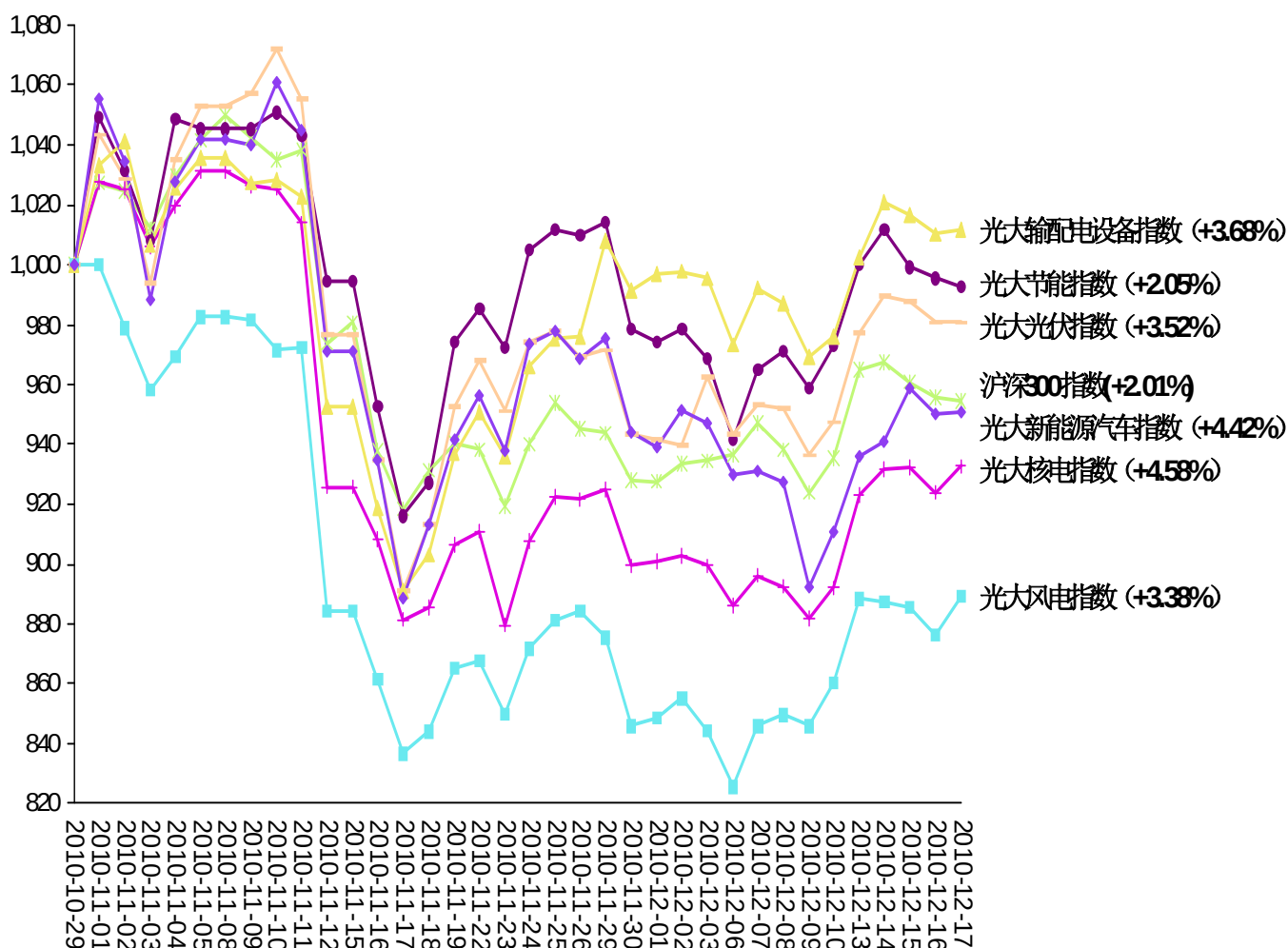
二、国内市场板块走势

在过去的一周中，沪深 300 指数上涨了 2.01%，光大新能源行业指数中，节能指数上涨 2.05%，核电指数上涨 4.58%，风电指数上涨 3.38%，光伏指数上涨 3.52%，输配电设备指数上涨 3.68%，新能源汽车指数上涨 4.42%：

◇ 涨幅最大的是核电板块，我们将关注其近期后续表现。

◇ 涨幅最小的是节能板块，我们将关注其近期后续表现。

图表2：国内市场板块走势



资料来源：光大证券研究所、wind 资讯

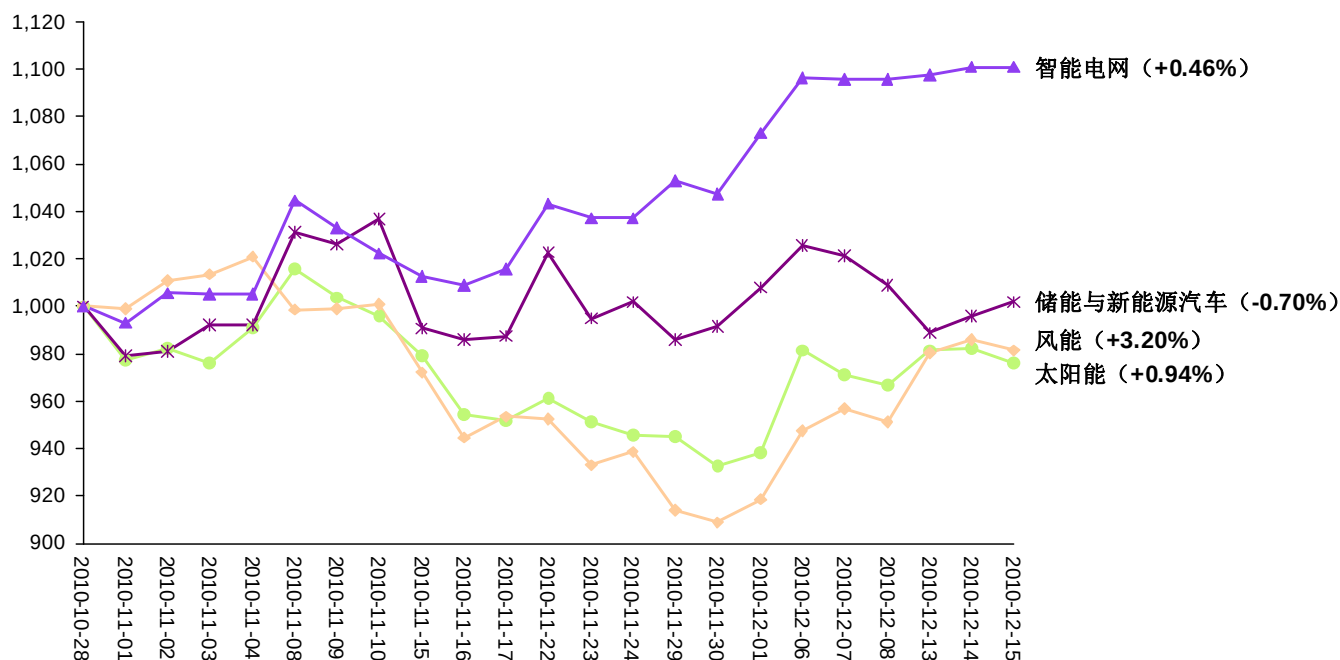
指数编制方法：依据 2010 年 10 月 29 日各行业样本公司收盘价为基准日，指数基期为 1000 点，以流通股本为权重，选取行业内最具代表性的股票。图表括号中的数字为各行业的周涨跌幅。

三、国际市场板块走势

◇ 在截至本周五的一周内，道指上涨 0.72%，标普 500 指数上涨 0.28%，纳指累计上涨 0.21%。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 3.20%。
- 跌幅最大的是储能与新能源汽车板块，本周下跌 0.70%。

图表3：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 10 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4：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	-2.38%	1.3	7.7	0.28
无锡尚德	STP US Equity	-0.48%	0.5	17.0	0.37
天合光能	TSL US Equity	-6.30%	3.3	6.8	0.34
江西赛维	LDK US Equity	-3.28%	1.7	5.9	0.25
浙江昱辉	SOL US Equity	-8.34%	1.9	4.2	0.18
晶澳太阳能	JASO US Equity	-5.12%	1.4	4.7	0.27
林洋新能源	SOLF US Equity	-2.65%	1.7	4.9	0.39
中电光伏	CSUN US Equity	-4.67%	1.0	4.2	-
保利协鑫	3800 HK Equity	-3.52%	0.2	16.5	0.40
阳光能源	757 HK Equity	-4.86%	0.1	18.7	0.14
兴业太阳能	750 HK Equity	-3.63%	0.4	14.1	-
卡姆丹克太阳能	712 HK Equity	-4.00%	0.2	14.3	0.22

四、行业新闻

充电桩标准即将统一，大规模建设在即

国家能源局日前公布了《电动汽车车载充电机与交流充电桩通信协议》和《电动汽车非车载传导式充电机与电池管理系统通信协议》两项推荐性国家标准的征求意见稿，公开向社会征求意见。据了解，国家能源局已会同科技部和工信部，初步完成了电动汽车充电设施标准体系。这是我国首个由四部委联合推出、也是目前最规范的标准体系，为今后统一协调各地区和行业的标准奠定了基础。

首个国家级新能源汽车电机实验室落户大洋电机

为了尽快研发出具有世界领先水平的新能源汽车电驱动系统，我国首个电动车辆国家工程实验室的首个分支机构——大洋电驱动实验室近日在广东中山设立。

据了解，2008年底，我国首个电动车辆国家工程实验室由北京理工大学建立，实验室主任为北京理工大学副校长、长江学者特聘教授、国家电动汽车重大项目专家组专家孙逢春。此实验室设立的目标是建设一个从事电动车辆基础技术研究、关键技术攻关和成果产业化开发的国家级电动车辆基地，并实现这一领域的技术资源共享。

孙逢春介绍说，电动车辆国家工程实验室的分支机构——大洋电驱动实验室主要从事电驱动系统技术开发、测试及产业化等工作。电动车辆国家工程实验室团队将集中支持其研发、测试和产业化攻关工作，并定期开展国内外学术交流。大洋电机公司将成为电动车辆国家工程实验室电驱动技术产业化基地。

中山大洋电机有限公司是全球微特电机的重要制造商和供应商，两年前涉足新能源汽车领域，去年投资5.2亿元建设了新能源动力及控制系统产业化项目，目前年产1000多套电驱动系统，已提供给北京、江苏苏州等地的环卫车、电动大巴等车辆使用。未来3年，大洋电机将年产3万套电驱动系统，并涵盖新能源汽车的所有系列。

“十二五”将释放水电开发项目

12月13日，在科学发展观与环境保护高峰论坛会议期间，中国水力发电工程学会副秘书长张博庭教授接受本网记者采访表示，由于各种原因导致的“十一五”规划中未能完成的三分之二的水电开发项目，将在“十二五”期间得到释放。

张博庭向本网记者透露，“十二五”规划中有关电力开发的思路，提出了要优先开发水电。在“十二五”规划中，常规水电开工目标已由6300万千瓦上调到8300万千瓦，抽水蓄能电站开工目标也从5000万千瓦上调到8000万千瓦。

但过去五年，对于水电的开发，在中国争议一直很大。据张博庭称，“十一五”期间，中国的水电开发已大幅滞后于规划的目标。原规划的水电开工量约为7000万千瓦，但实际开工量只有2000多万千瓦，占规划量的20%-30%。在张博庭看来，水电开发滞后还有一个重要的原因是，一些环保组织的“极端环保”行为，导致舆论宣传的引导出现偏差，“舆论过度强调水电开发面临的移民难题和环保的副作用，这给水电项目的正常审批带来阻力。”他说。

“十二五”期间，水电开发因环保问题将重新被正名。张博庭称，中国政府已经做出了两项承诺：2020年的非化石能源消费比重占一次能源消费量的15%；2020年碳排放量将比2005年下降40%-45%。“这就倒逼水电开发不得不提速。”

作为一项清洁能源，五大发电集团普遍看中了水电资源发展的前景，早已抢先占领优质水电资源。中信证券报告的指出，未来十年是中国水电行业的最后一次黄金发展期。因为目前中国水电总装机容量累计2亿千瓦，离2020年的目标有1.8亿千瓦缺口。

SEIA/GTM 季报显示，美国太阳能安装量再创纪录

据美国太阳能产业协会(SEIA)和 GTM 市场调研公司联合发表的最新一份美国太阳能市场洞察报告称，美国市场已然告别了无法实现其业绩目标的时代。第三季度的光伏安装量已达到 530MW，超过了 2009 年 435MW 的全年安装总量。据此份报告称，2010 年的光伏安装量将达 855MW，同比上一年度涨幅逾 100%。此外，该报告还指出美国市场的涨势将延续至 2011 年。

“第三季度的这份报告证实了我们此前的一些猜测：2010 年将成为美国太阳能市场具有历史意义的一年。”SEIA 总裁兼首席执行官罗纳·雷希(Rhone Resch)表示，“凭借 1603 个即将扩建的项目，以及客户所花费的系统成本的不断下降，太阳能正为美国带来成千上万个工作岗位，并且其新增安装量将远多于 2010 年的总量。这对于整个产业来说无疑是一个激动人心的阶段。”

“第三季度，甚至是今年全年，对于美国光伏产业来说都可谓是具有标志性的一年。”GTM 市场调研公司太阳能部门总经理 Shayle Kann 表示，“在 ARRA(美国复苏与再投资法案)、国库现金津贴(Treasury Cash Grant)和成本经济的大环境的共同作用下，光伏设备在整个市场的各领域内均出现大幅安装的趋势。”

五、热点专题

电动汽车充电设施标准初步成形

国家能源局日前公布了《电动汽车车载充电机与交流充电桩通信协议》和《电动汽车非车载传导式充电机与电池管理系统通信协议》两项推荐性国家标准的征求意见稿，公开向社会征求意见。据了解，国家能源局已会同科技部和工信部，在国家标准委统一协调下，初步完成了电动汽车充电设施标准体系，并提出 15 项急需制定的标准。其中 11 项由国家能源局牵头，4 项由工信部牵头。据了解，这是我国首个由四部委联合推出、也是目前最规范的标准体系，为今后统一协调各地区和行业的标准奠定了基础。

电动汽车充电设施，标准体系框架成形

据介绍，按照中编办《关于明确电动汽车及充电设施管理等问题部门职责分工的通知》要求，在国家标准委的统筹协调下，近期，国家能源局、科技部和工信部，组织拟订电动汽车充电设施的发展规划和扶持政策，启动开展了相关标准化工作。

作为给电动汽车提供能量的基础设施，一直以来，充电设施的技术和标准研究并没有跟上我国电动汽车发展的步伐。国家能源局相关负责人对本报记者表示，这不但阻碍了我国充电设施建设和电动汽车发展，而且影响电网的规划和安全稳定运行。因此迫切需要开展充电设施标准化工作，促进具有我国自主知识产权产品开发应用，推动充电设施标准与国际接轨，为电动汽车和电网的协调发展提供重要的技术和标准支撑。

为此，国家能源局于今年下半年批准成立能源行业电动汽车充电设施标准化技术委员会（以下简称标委会），标委会由电力、汽车、电工、电池、石油石化等行业专家组成。

目前，电动汽车充电设施标准体系框架已基本成形，包括基础类标准、充电设备、充电设备接口、充电站建设与运行、电能计量等部分，近 26 项标准。在先期颁布《电动汽车非车载传导式充电机技术条件》等三项电动汽车充电设施能源行业标准基础上，近期又提出了拟制定的 15 项标准计划（10 项国家标准、5 项行业标准），其中 11 项由国家能源局牵头，4 项由工信部牵头，对其中备受各界关注的关键技术标准正抓紧组织编制。

四大标准体系，构建充电设施技术基础

国家能源局相关负责人对本报记者表示，此次推出的充电设施标准体系框架大体可分为四部分：充电接口标准，充电站建设、运行标准，换电站建设标准，充电设施与电网协调方面的标准。

根据充电设施标准体系，充电接口标准共包括基础、交流充电、直流充电、交流充电协议、直流充电协议五项标准。目前分别由国家能源局牵头两项，工信部牵头三项，共同协作编制。近期已分别向社会征集意见，拟年底前完成审查。

充电站建设方面，据介绍，目前正在编制相关标准文件，其中包括《电动汽车充电设施规划导则》、《电动汽车充电设施建设技术导则》、《充电站设计规范》、《电动汽车充电站施工和验收技术规范》、《电动汽车充电站监控系统技术规范》等充电站建设、施工标准，以及《电动汽车交流充电桩电能计量标准》和《电动汽车非车载充电机电能计量标准》。计划 2011 年 6 月前完成标准编制工作。

电池更换是一种电动汽车快速能源替换的方式，据悉，《电动汽车

《电动汽车电池更换站设计规范》、《电动汽车电池更换站通用技术要求》以及《电动汽车快速更换系统技术规范》等标准计划项目正在积极进行中，计划2011年6月前完成。

电动汽车必须依靠智能电网实施有序充电，然而，电动汽车大规模充电将对电网运行带来较大冲击和影响，为保证电网安全稳定运行和正常的电能供应，此次标准体系框架还包括《电动汽车充电设施电能质量技术要求》、《充电设备检验试验规范》，为下一步开展充电设施并网检测奠定技术标准基础。

此外，标准制定者积极努力将我国标准推向国际化。《电动汽车充电站-充电监控系统》、《电动汽车充放电计量计费装置》、《非车载充电装置的通用技术需求》和《直流充电接口方案》4项标准已被提案申请，有望成为国际标准。

标准未出台前，地方充电设施建设应谨慎

目前，多个地方结合自身情况开展了各种型式和特点的充电站建设。虽然大家热情高涨，但是专家提醒，在国家和行业标准还没有出台的情况下，开展充电设施建设，势必造成建设标准不统一、技术指标不一致等后果。一旦与日后颁布的标准不一致，将导致重复浪费。因此，专家建议，在充电设施建设试点阶段，应提前做好规划、统一标准，实行标准先行。

此外，专家还提示，电动汽车充电设备将对电网产生谐波污染，必须在充电设施建设过程中采取有效技术措施保证电网的电能质量。要在充电设施设备标准、充电站设计规范、工程验收标准等相关领域予以充分考虑。

六、电力设备与新能源行业各板块数量化选股

图表5：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	45.5	31.2	22.9	38.2	9.6	20081107	14.0	20000811	67.4	0.8
	相对 PE	2.5	2.2	1.9	1.6	0.2	20071026	1.0	20101126	2.5	3.9
	绝对 PB	5.1	4.5	3.8	4.2	1.3	20050715	1.4	20080118	8.4	0.7
	相对 PB	1.9	2.0	2.0	1.4	0.2	20071026	0.9	20100917	2.0	2.7
光 伏	绝对 PE	47.1	28.8	20.1	41.3	13.3	20081107	15.4	20000428	102.2	0.4
	相对 PE	2.5	2.0	1.7	1.9	0.3	20000901	0.8	20080328	3.0	2.3
	绝对 PB	4.8	4.5	3.9	4.4	1.4	20050715	1.2	20071019	9.1	0.3
	相对 PB	1.8	2.0	2.0	1.5	0.2	20000218	0.7	20090410	2.2	1.5
核 电	绝对 PE	37.8	27.5	22.9	29.1	9.4	20081031	8.9	20000818	136.0	0.9
	相对 PE	2.0	1.9	1.9	1.3	0.4	20071026	0.5	20040604	2.5	1.8
	绝对 PB	4.3	3.8	3.3	4.6	1.5	20050603	2.0	20080111	13.6	-0.2
	相对 PB	1.6	1.7	1.8	1.6	0.2	20000428	0.8	20080222	2.5	0.3
风 电	绝对 PE	30.9	25.4	20.2	29.8	11.1	20081107	11.4	20040604	101.7	0.1
	相对 PE	1.7	1.8	1.7	1.4	0.3	20071026	0.5	20040604	4.1	0.9
	绝对 PB	4.6	3.9	3.3	5.7	2.3	20050603	1.9	20080229	23.6	-0.5
	相对 PB	1.8	1.8	1.7	1.9	0.4	20000811	0.9	20080229	4.6	-0.4
节 能	绝对 PE	55.0	35.4	25.7	40.0	11.2	20081107	14.0	20000218	120.8	1.3
	相对 PE	3.0	2.5	2.1	1.6	0.3	20030430	0.8	20101126	3.1	4.0
	绝对 PB	4.8	4.8	4.1	3.7	1.2	20081107	1.5	20000218	20.7	1.0

新 能 源 汽 车	相对 PB	1.8	2.2	2.2	1.2	0.3	20071102	0.7	20000218	4.5	2.2
	绝对 PE	65.7	37.1	23.7	39.8	9.2	20081031	15.4	20000811	71.0	2.8
	相对 PE	3.5	2.6	2.0	1.7	0.3	20071026	1.0	20101203	3.6	6.4
	绝对 PB	5.4	4.9	4.1	3.4	1.2	20050722	1.2	20000811	7.4	1.6
	相对 PB	2.0	2.3	2.2	1.1	0.2	20071026	0.7	20100910	2.1	4.5
	绝对 PE	45.1	34.9	26.9	38.8	9.0	20081107	15.9	20070824	67.2	0.7
输 配 电 设 备	相对 PE	2.4	2.4	2.2	1.7	0.2	20011116	0.9	20101203	2.5	4.1
	绝对 PB	5.9	4.9	4.2	4.9	1.4	20050715	1.6	20000811	8.3	0.7
	相对 PB	2.2	2.3	2.2	1.6	0.2	20020118	1.0	20100917	2.4	2.8

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6：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	置信电气	金瑞科技	
		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	精功科技
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	华锐铸钢			
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	华芳纺织	佛山照明	中信国安	中科三环
风格与概念	输配电设备板块	低估	思源电气	置信电气			
		高估	平高电气	国电南瑞	深圳惠程	国电南自	金智科技

图表7：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	上海电气	三安光电			
		高估	精功科技	国电南瑞	深圳惠程	海通集团	百利电气
风格与概念	光伏板块	低估	三安光电				
		高估	精功科技	海通集团	方兴科技	中环股份	南玻 A
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	双良节能	
风格与概念	风电板块	低估	上海电气				
		高估					
风格与概念	节能板块	低估					
		高估	智光电气	安泰科技	华光股份	科达机电	方正电机
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	宁波韵升
风格与概念	输配电设备板块	低估					
		高估	国电南瑞	深圳惠程	百利电气	国电南自	科陆电子

图8：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	置信电气	特变电工	三变科技
		高估	平高电气	哈空调	中环股份	自仪股份	杉杉股份
风格与概念	光伏板块	低估	特变电工	川投能源	天威保变		
		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				
		高估	哈空调	自仪股份	山东海龙	上风高科	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		
风格与概念	新能源汽车板块	低估	宁波韵升	安凯客车	中通客车	中炬高新	中国宝安
		高估	杉杉股份	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	置信电气	特变电工	三变科技	中天科技
		高估	平高电气	深圳惠程	国电南瑞	国电南自	长园集团

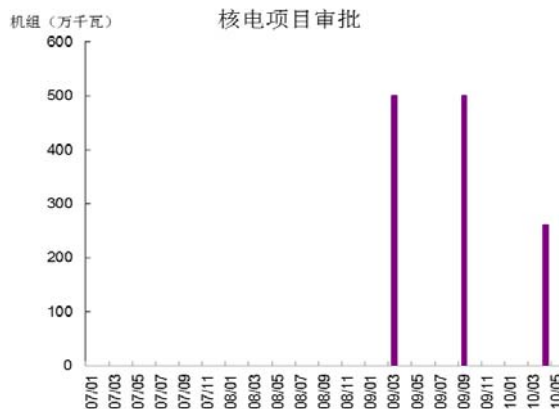
图9：相对 PB 选股

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	上海电气	天威保变	川投能源
		高估	精功科技	百利电气	深圳惠程	国电南瑞	科陆电子
风格与概念	光伏板块	低估	特变电工	川投能源	天威保变	三安光电	
		高估	精功科技	海通集团	南玻 A	中环股份	方兴科技
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	方大炭素	双良节能	上风高科
风格与概念	风电板块	低估	上海电气				
		高估	天奇股份	鑫茂科技	长城电工		
风格与概念	节能板块	低估	卧龙电气	置信电气	同方股份	海陆重工	
		高估	安泰科技	智光电气	科达机电		
风格与概念	新能源汽车板块	低估	中信国安	科力远	中炬高新	中通客车	杉杉股份
		高估	金瑞科技	佛塑股份	佛山照明	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	天威保变	万家乐	平高电气	华仪电气
		高估	深圳惠程	百利电气	国电南瑞	科陆电子	国电南自

七、发电类项目获批情况

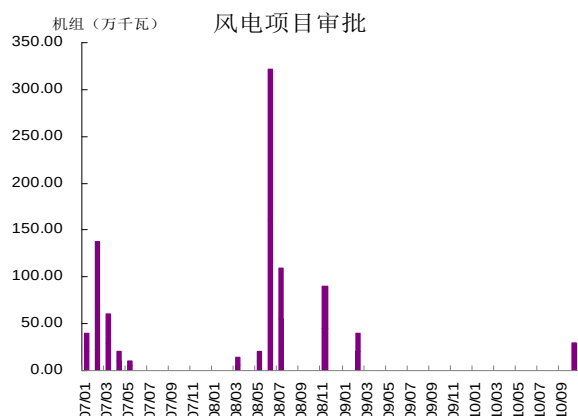
中华人民共和国国家改革与发展委员会能源局定期对于新项目审批情况进行公示，分为热电联产项目、“上大压小”项目、风电项目、水电项目，核电项目和太阳能项目，我们对于项目审批和核准进行定期跟踪。

图表10：核电项目审批情况



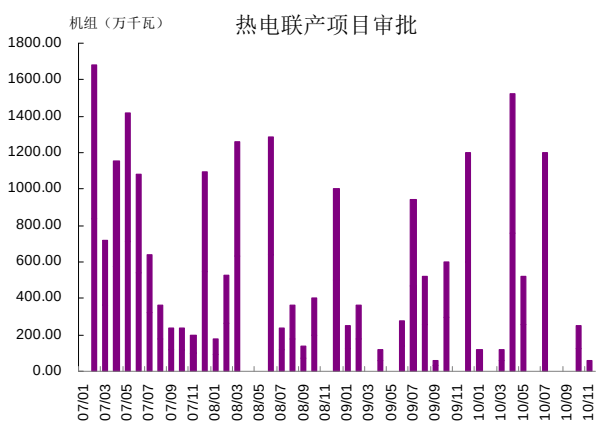
资料来源：光大证券研究所

图表12：风电项目审批情况



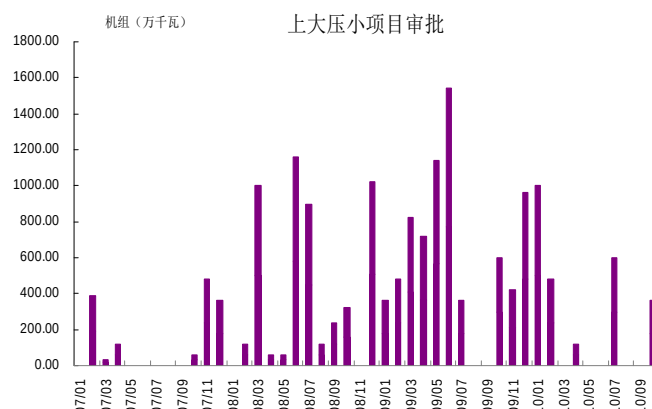
资料来源：光大证券研究所

图表14：热电联产项目审批情况



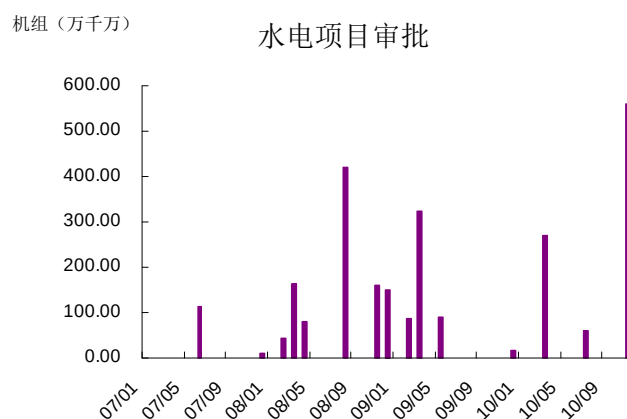
资料来源：光大证券研究所

图表11：“上大压小”项目审批情况



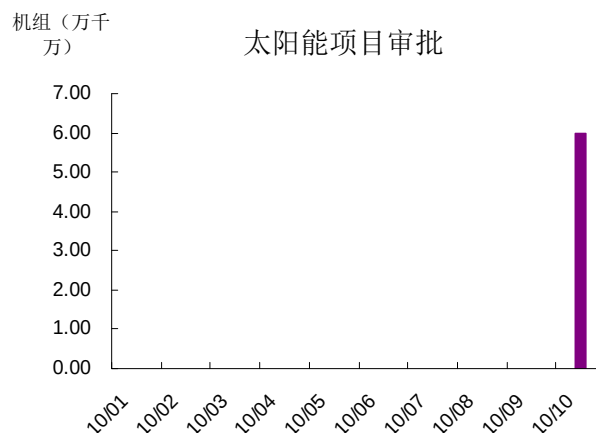
资料来源：光大证券研究所

图表13：水电项目审批情况



资料来源：光大证券研究所

图表15：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	14.97	30.00	0.1	0.09	1.2	149.7	166.3	12.5	买入
600875	东方电气	950	34.25	40.00	0.78	1.16	1.42	43.9	29.5	24.1	买入
002249	大洋电机	109	30.82	35.00	0.46	0.78	1.32	67.0	39.5	23.3	买入
600550	天威保变	572	24.79	35.00	0.5	0.7	1.18	49.6	35.4	21.0	买入
600869	三普药业	427	24.90	30.00	0.02	0.98	1.2	1245.0	25.4	20.8	买入
600537	海通集团	230	45.19	48.00	0.01	1.23	1.61	4519.0	36.7	28.1	买入
600405	动力源	209	12.00	16.00	0.19	0.28	0.57	63.2	42.9	21.1	买入
600644	乐山电力	326	14.10	18.00	0.17	0.31	0.65	82.9	45.5	21.7	买入
600770	综艺股份	608	21.70	40.00	0.07	0.52	1.15	306.0	31.9	15.9	买入
600580	卧龙电气	429	18.26	21.00	0.46	0.64	0.81	39.7	28.5	22.5	增持
000969	安泰科技	598	25.01	20.00	0.2	0.42	0.56	125.1	59.5	44.7	增持
600590	泰豪科技	455	13.50	15.00	0.22	0.51	0.76	61.4	26.5	17.8	增持
300040	九洲电气	36	23.76	22.84	0.34	1.07	1.37	69.9	22.2	17.3	增持
002028	思源电气	297	25.60	29.81	2.16	0.92	1.14	11.9	27.8	22.5	增持
300004	南风股份	24	55.87	50.00	0.51	0.95	1.49	109.5	58.8	37.5	增持
002227	奥特迅	28	34.71	38.87	0.22	0.53	1.01	157.8	65.5	34.4	增持
000541	佛山照明	616	18.32	15.00	0.22	0.25	0.3	83.3	73.3	61.1	中性
002169	智光电气	76	23.26	16.68	0.24	0.34	0.49	96.9	68.4	47.5	中性
600973	宝胜股份	156	22.55	22.30	0.67	1.16	1.35	33.7	19.4	16.7	中性
000777	中核科技	202	37.68	-	0.22	0.28	0.35	171.3	134.6	107.7	无评级
000967	上风高科	204	9.69	-	-0.1	0.11	0.23	-	88.1	42.1	无评级
002184	海得控制	84	17.87	-	0.19	0.23	0.45	94.1	77.7	39.7	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。

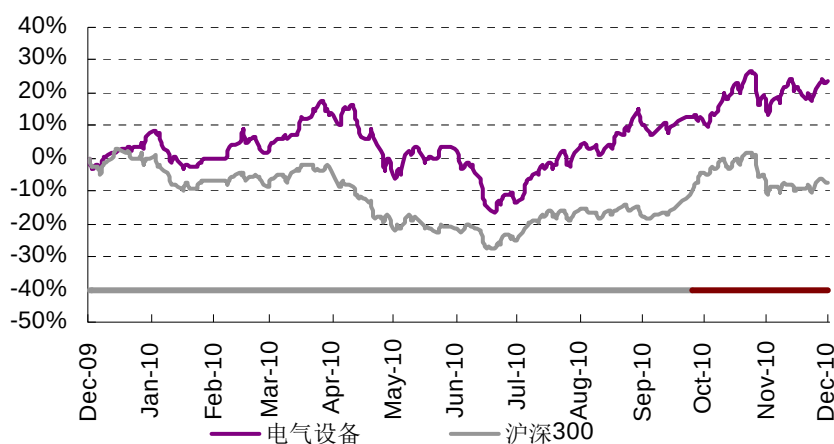
分析师声明

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
2010-10-11	买入
2010-10-25	买入
2010-11-01	买入
2010-11-07	买入
2010-11-14	买入
2010-11-21	买入
2010-11-28	买入
2010-12-05	买入
2010-12-12	买入
2010-12-19	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

上海市新闸路 1508 号静安国际广场 邮编: 200040
总机: 021-22169999

光大证券研究所

上海市新闸路 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	lixyl@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。