

投资十二五，重在输电设备龙头

◆行业观点：

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。未来 5 年，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

财政部：2011 年将继续为节能和新能源汽车提供补贴

财政部网站 12 月 31 日消息，为加快汽车产业结构调整升级，促进节能减排和资源循环利用，2011 年继续采取财政补贴政策，支持全面推广节能汽车和加大新能源汽车示范推广力度，继续实施老旧汽车报废更新补贴政策。

电监会建议加快电网企业主辅分离

国家电力监管委员会 12 月 27 日发布《2010 年电力许可制度执行情况监管报告》指出，此次检查中共查出存在各类违规问题的企业 301 家，并建议加快推进电网企业主辅分离、多经剥离工作，以根治电企违规。

海关数据显示中国多晶硅仍需大量进口

中国海关披露了 11 月中国多晶硅进口的部分数据，统计结果表明 2010 年 11 月中国进口多晶硅数量为 6153 吨，前 11 个月累计进口量为 41898 吨。11 月的进口量达到历史新纪录，同比增长 159.8%，环比增长 45%。

◆热点专题：中国核技术取得重大突破 铀利用率提升 60 倍

◆重点推荐公司排序

三普药业：公司作为国内输电设备市场领导者，在高端、特种线缆行业独占鳌头。其近日公告定增，加力扩张特种线缆，全面升级产品结构：1）公司独有碳纤维复合导线技术，通过核心部件国产，具备全面推广条件，即将拉动业绩跨越式发展；2）十二五高端电网投资发力，公司作为特高压线路主要供货商，适时增兵高端线缆及 ACCC，将尽享行业高度景气；3）公司加力发展新能源、海缆、船缆、铁道线缆，在享受细分市场高速增长的同时，大幅提升盈利能力。公司 10、11 两年 EPS 分别为 0.98、1.64，合理价格 45 元，建议买入。

南玻 A：公司周五公告：1）晶硅电池纵向一体化产能到 2013 年上半年达到 1GW，按当前价格，该项目贡献销售收入将接近今年收入的 2 倍，且毛利率超过 30%；2）TCO 玻璃产能，到 2012 年底达 400 万平米，基于公司在盖板玻璃方面的优势，TCO 玻璃在薄膜太阳能领域有望占据极高的份额；3）对宜昌多晶硅产线，到 2011 年底前完成冷氢化改造。通过少量投资，在降低成本的同时能够将产能大幅提升。

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：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。

精功科技：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：

袁 瑶（执业证书编号：S0930510120023）

021-22169112

yuan Yao@ebcn.com

王海生（研究团队负责人）

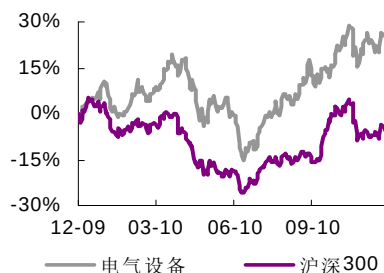
021-22169165

haisheng.wang@ebcn.com

产品	价格	月涨幅
原生多晶硅	81\$/kg	-7.75%
156 多晶硅片	0.98\$/W	-6.34%
156 多晶电池片	1.16\$/W	-19.2%
电池组件	1.68\$/W	-9.62%

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（2010.12.1-2010.12.31），国内市场多晶硅售价基本维持在62-72万元/吨，波动较小。

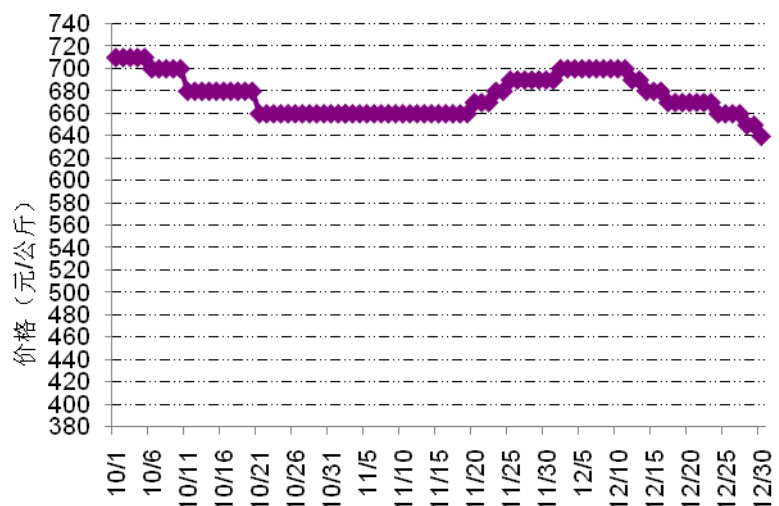
造成技术性回调的原因主要有：1）目前采购硅料，考虑生产和安装时间，并网都在2011年，硅料价格开始反映明年电价下调的影响；2）短期新增供给来自下游。硅料过快上涨，部分厂家及中间商降低库存，市场供给短期增加。这些短线压力都将在1个月内得以消化，目前硅价已经走稳，中期看不到深度下跌的压力。

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



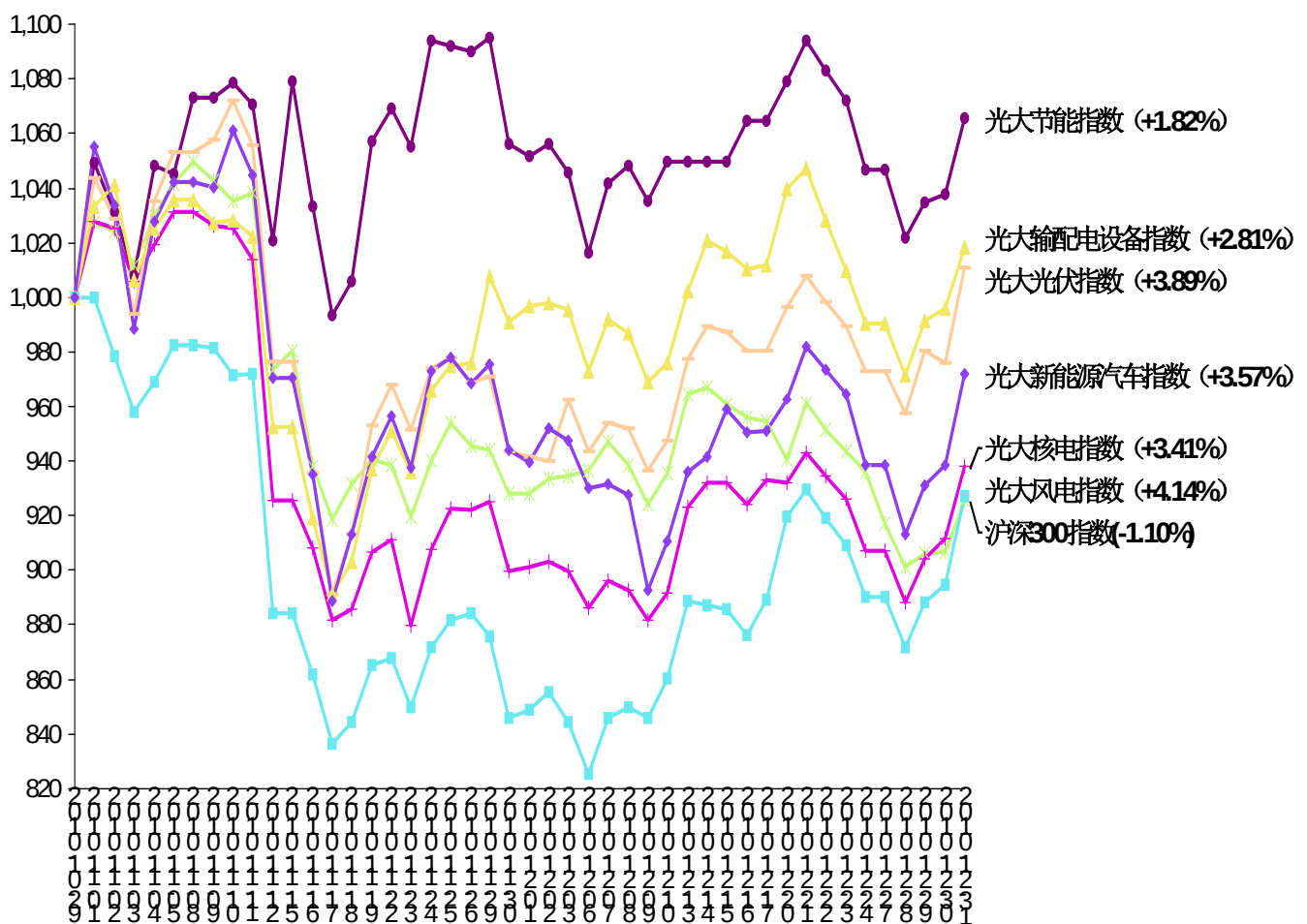
资料来源：光大证券研究所

二、国内市场板块走势

在过去的一周中，沪深 300 指数下跌了 1.10%，光大新能源行业指数中，节能指数上涨 1.82%，核电指数上涨 3.41%，风电指数上涨 4.14%，光伏指数上涨 3.89%，输配电设备指数上涨 2.81%，新能源汽车指数上涨 3.57%：

- ◇ 涨幅最大的是风电板块，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、行业新闻

财政部：2011 年将继续为节能和新能源汽车提供补贴

财政部网站 12 月 31 日消息，为加快汽车产业结构调整升级，促进节能减排和资源循环利用，2011 年继续采取财政补贴政策，支持全面推广节能汽车和加大新能源汽车示范推广力度，继续实施老旧汽车报废更新补贴政策。

与此同时，汽车下乡和汽车以旧换新补贴政策于 2010 年 12 月 31 日执行完毕。经国务院批准，近日，财政部会同有关部门印发了《关于汽车下乡政策到期后停止执行等有关问题的通知》（财建[2010]1014 号）、《关于汽车以旧换新政策到期后停止执行等有关问题的通知》（财建[2010]1021 号），明确了到期停止执行等有关政策并对做好后续工作提出了具体要求。

为应对国际金融危机冲击，促进经济回升向好，2008 年第四季度以来，国家出台了对部分小型微利企业实施所得税优惠政策、实施家电汽车摩托车下乡及家电汽车以旧换新政策、对购买节能汽车给予补贴等一系列财税优惠政策。这些措施对扩大内需，推动节能减排，促进经济平稳较快发展发挥了重要作用。

电监会建议加快电网企业主辅分离

国家电力监管委员会 12 月 27 日发布《2010 年电力许可制度执行情况监管报告》指出，此次检查中共查出存在各类违规问题的企业 301 家，并建议加快推进电网企业主辅分离、多经剥离工作，以根治电企违规。

电监会 27 日的《报告》指出，此次检查中共查出存在各类违规问题的企业或单位 301 家，占检查总数的 1.7%。其中发电企业 110 家，占检查总数的 3.4%；输供电企业 47 家，占检查总数的 2%；承装(修、试)电力设施企业 91 家，占检查总数的 1.5%；用电单位 53 家，占检查总数的 0.9%。

此外，截至 2010 年 8 月底，全国共有 108 台小火电关停机组的电力业务许可被撤销，未按期完成二氧化硫治理的 49 家燃煤电厂没有获得许可。

众多发电企业的违规问题主要可归纳为未领许可证、未完成二氧化硫治理等方面。

针对电企在检查中暴露出的问题，电监会建议加快电力相关法律法规的立法进程；加快推进电网企业主辅分离、多经剥离工作；尽快研究解决历史遗留的违规发电项目问题；以及加强非供电企业自供区和转供电市场的规范管理。

海关数据显示中国多晶硅仍需大量进口

中国海关披露了 11 月中国多晶硅进口的部分数据，统计结果表明 2010 年 11 月中国进口多晶硅数量为 6153 吨，前 11 个月累计进口量为 41898 吨。11 月的进口量达到历史新纪录，同比增长 159.8%，环比增长 45%。

从韩国进口的多晶硅为 1645.6 吨，是目前国内最大的进口渠道。其次为美国 2570 吨，德国 883.2 吨、日本 478.5 吨、台湾地区 236.8 吨、

挪威 157.8 吨以及意大利 135 吨等。由于韩国 OCI 等企业大幅扩张多晶硅产能，并且运费较欧美大幅降低，所以获得了更多中国企业的青睐，从而韩国的供应量一举超过美国。

进入 2010 年以来，中国的多晶硅进口单月量平均超过 3000 吨，价格稳定在 50 到 60 美元。今年中国多晶硅进口量大增主要有以下几个原因推动：产能扩产导致需求增大，中国本土多晶硅产能尚未完全释放，国外多晶硅质量及成本优势比较明显。

进入下半年以来，中国光伏企业普遍加速了扩张计划，有数据表明 2010 年中国晶硅电池产能可超过 7GW，而 2009 年的产能仅约为 4GW，因此多晶硅的需求增长明显。并且明年的市场订单依旧旺盛，不少企业会提前储备足够的多晶硅原料。

另外，进入冬季后，传统煤电电价成本上涨以及用电需求增加，导致不少地方对工业用电进行限制，所以未来几个月中国的多晶硅进口仍将持续增长。

光热发电或将成为下一个新能源投资主角

国家能源局新能源和可再生能源司副司长史立山日前透露，中国即将启动首轮太阳能光热发电特许权招标项目。在业内人士看来，随着首轮光热特许权招标的启动，光热发电的盛宴即将开席。

以国内目前最大的太阳能热发电项目——内蒙古 50 兆瓦项目的特许权招标为始，中国正式打开了光热发电之门。在此之前，太阳能发电主要是以光伏发电的形式出现，即利用太阳能电池，将光能直接转变为电能。当下世界各地建造的太阳能电站，也基本上都属于光伏发电，仅 2009 年一年的装机容量就达到 6 千多兆瓦。事实上，在全球范围内，光热发电浪潮也正在兴起。和光伏发电相比，光热发电是通过大规模采光镜面阵列采集太阳热能，通过换热装置提供蒸汽带动传统的汽轮发电机，从而产生电能。

据统计，目前，全球投入使用的太阳能热发电电站装机容量约有 700 兆瓦，在建项目 1200 兆瓦，已经宣布建设的装机容量则为 1.26 万兆瓦。并且这些数字每周都在更新。

四、热点专题

中国核技术取得重大突破 铀利用率提升 60 倍

我国科学家近日在核研究上取得了重大技术突破，实现了核动力堆中燃烧后的核燃料铀钚材料回收，而如果能够将钚材料在动力堆上实现循环利用，意味着在我国现有核电规模下，我国已经探明的铀资源从大约只能使用 50 到 70 年变成了足够用上 3000 年。

这项技术的专业名称叫“动力堆乏燃料后处理技术”，专家介绍称核电站发电是通过核燃料在核反应堆中发生裂变反应放出能量，和火力发电站要不断加煤一样，当核燃料维持不了一定的功率的时候也需要更换，这些被换下来的核燃料组件就叫做乏燃料，通俗的说，乏燃料类似于火力发电站中的“煤渣”，但是它又绝对不是煤渣，而是大宝贝，因为当年世界的核电技术下核燃料都只燃烧了 3%到 4%左右，就维持不了额定功率了，而这些核燃料在燃烧过程中还会产生新的核燃料。

这个时候就需要把核燃料进行后处理，也就是通过一些列的化学过程，把核电站没有燃烧完的核燃料和新产生的核燃料提取出来，再把这个燃料制成核电站发点所需要的燃料元件。循环利用的原理听起来简单操作却异常艰难，如何对这些有极强核辐射对人体有致命伤害的元器件进行剪切、分离、提取、提纯等等，每一步都是难题，我国科学家经过 24 年的钻研反复试验终于突破了全套技术体系。完全是靠咱们国家自己自主设计、自主建造、自主调试、自主研发的设施，最后一次试验制备出了合格的铀产品和钚产品，所以说它是成功了。

循环利用的原理听起来简单，操作却异常艰难。如何对这些有极强核辐射、对人体有致命伤害的元器件进行剪切、分离、提取、提纯等等？每一步都是难题。我国科学家经过 24 年的科研，经过反复实验，终于突破了全套技术体系。

中核集团后处理中试工程总工程师王健：“完全是靠咱们国家自主设计、自主建造、自主研发的这么一个设施。”

中核集团后处理中试工程总指挥王俊峰：“我们最后这一次(试验)，制备出了合格的铀产品和钚产品，所以说我们成功了。”

中国核工业集团总经理孙勤：“在核燃料这个工业里面，我们是极少数几个能够形成核燃料循环的一个国家，因此来说，在国际上对整个技术水平、科技水平、我们将能够既有话语权，甚至还能起到一定的引导作用。”

在国际上核燃料这个工业里面，我国是极少数几个能够形成核燃料循环的国家之一，因此来说对整个在技术水平科技水平我国将既有话语权，甚至还能起到一定的引导作用。此前法国、英国、俄罗斯、日本、印度等国掌握动力堆乏燃料后处理技术，我国进而成为世界上第 8 个拥有快堆技术的国家。

快堆技术简介：

快中子反应堆（简称快堆）属于全球第四代核能系统技术的应用，与目前运行及正在建设的第二代、第三代核电站相比，其形成的核燃料闭合式循环，可以使铀资源的利用率提高至 60%以上（现有核电站只有 1%，也就是提升了 60 倍）。

由于利用率的提高，相对较贫的铀矿有了开采的价值。就世界范围讲，可采铀资源将因此增加上千倍。以目前探明的天然铀储量推测，快堆的使用可以使铀资源可持续利用 3000 年以上。

五、电力设备与新能源行业各板块数量化选股

图表3：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 源	绝对 PE	43.3	29.3	21.5	38.4	9.5	20081107	14.0	20000811	67.4	0.5
	相对 PE	2.4	2.1	1.8	1.6	0.2	20071026	1.0	20101126	2.5	3.6
	绝对 PB	4.9	4.2	3.6	4.2	1.3	20050715	1.4	20080118	8.4	0.5
	相对 PB	1.9	2.0	2.0	1.4	0.2	20071026	0.9	20100917	2.0	2.5
光 伏	绝对 PE	44.4	27.0	18.9	41.6	13.1	20081107	15.4	20000428	102.2	0.2
	相对 PE	2.5	1.9	1.6	1.9	0.3	20000901	0.8	20080328	3.0	2.0
	绝对 PB	4.6	4.2	3.6	4.4	1.4	20050715	1.2	20071019	9.1	0.1
	相对 PB	1.8	2.0	2.0	1.5	0.2	20000218	0.7	20090410	2.2	1.3
核 电	绝对 PE	36.9	26.6	21.9	29.3	9.3	20081031	8.9	20000818	136.0	0.8
	相对 PE	2.0	1.9	1.9	1.3	0.4	20071026	0.5	20040604	2.5	1.8
	绝对 PB	4.2	3.8	3.4	4.6	1.5	20050603	2.0	20080111	13.6	-0.3
	相对 PB	1.6	1.8	1.8	1.6	0.2	20000428	0.8	20080222	2.5	0.3
风 电	绝对 PE	30.3	24.3	19.4	29.8	11.1	20081107	11.4	20040604	101.7	0.0
	相对 PE	1.7	1.7	1.7	1.4	0.3	20071026	0.5	20040604	4.1	1.0
	绝对 PB	4.6	3.8	3.2	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	51.2	33.4	23.9	40.2	11.1	20081107	14.0	20000218	120.8	1.0
	相对 PE	2.8	2.4	2.0	1.6	0.3	20030430	0.8	20101126	3.1	3.4
	绝对 PB	4.5	4.4	3.8	3.7	1.2	20081107	1.5	20000218	20.7	0.7
	相对 PB	1.7	2.1	2.0	1.2	0.3	20071102	0.7	20000218	4.5	1.9
新 能 源 汽 车	绝对 PE	61.2	34.5	22.2	40.1	9.1	20081031	15.4	20000811	71.0	2.3
	相对 PE	3.4	2.5	1.9	1.7	0.3	20071026	1.0	20101203	3.6	5.7
	绝对 PB	5.0	4.6	3.8	3.5	1.2	20050722	1.2	20000811	7.4	1.3
	相对 PB	1.9	2.2	2.1	1.1	0.2	20071026	0.7	20100910	2.1	3.9
输 配 电 设 备	绝对 PE	42.4	32.8	25.1	38.9	9.0	20081107	15.9	20070824	67.2	0.4
	相对 PE	2.3	2.3	2.1	1.7	0.2	20011116	0.9	20101203	2.5	3.5
	绝对 PB	5.5	4.6	3.9	4.9	1.4	20050715	1.6	20000811	8.3	0.5
	相对 PB	2.1	2.2	2.1	1.6	0.2	20020118	1.0	20100917	2.4	2.5

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4：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	置信电气	中材科技	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				
风格与概念	节能板块	低估	置信电气				
		高估	安泰科技	华光股份	泰豪科技	科达机电	
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	深圳惠程	国电南瑞	国电南自	南洋股份

图表5：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	哈空调	万家乐		
		高估	精功科技	深圳惠程	百利电气	国电南瑞	海通集团
风格与概念	光伏板块	低估					
		高估	精功科技	海通集团	中环股份	方兴科技	南玻 A
风格与概念	核电板块	低估	上海电气	哈空调			
		高估	中核科技	方大炭素			
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	方正电机	安泰科技	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	宁波韵升
风格与概念	输配电设备板块	低估	万家乐				
		高估	深圳惠程	百利电气	国电南瑞	国电南自	东源电器

图表6：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	置信电气	中材科技	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	嘉宝集团			
		高估	哈空调	自仪股份	上风高科	山东海龙	
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				
风格与概念	新能源汽车板块	低估	宁波韵升	安凯客车	中炬高新	中通客车	金瑞科技
		高估	杉杉股份	华芳纺织	佛山照明	中科三环	大洋电机
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	国电南自	深圳惠程	国电南瑞	安泰科技

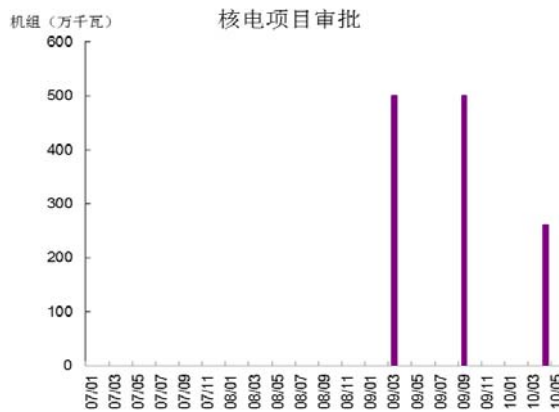
图表7：相对 PB 选股

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	特变电工	银星能源	天威保变	川投能源	上海电气
		高估	精功科技	百利电气	深圳惠程	国电南瑞	国电南自
风格与概念	光伏板块	低估	特变电工	天威保变	川投能源	三安光电	
		高估	精功科技	海通集团	中环股份	南玻 A	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	方大炭素	自仪股份	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	中材科技	
风格与概念	节能板块	低估	卧龙电气	置信电气	海陆重工		
		高估	方正电机	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	中炬高新	中通客车	
		高估	金瑞科技	佛山照明	佛塑股份	华芳纺织	安凯客车
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	置信电气
		高估	深圳惠程	百利电气	国电南瑞	国电南自	科陆电子

六、发电类项目获批情况

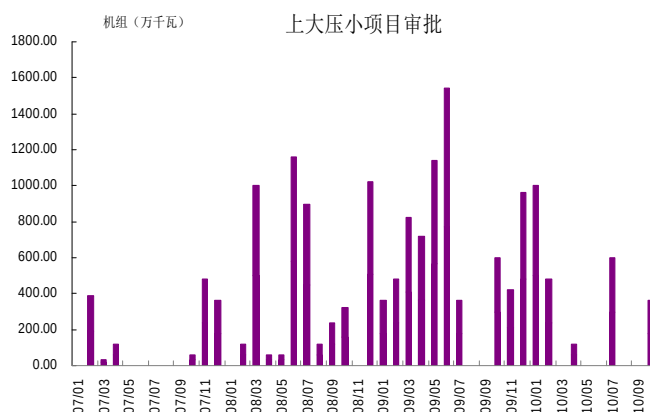
中华人民共和国国家改革与发展委员会能源局定期对于新项目审批情况进行公示，分为热电联产项目、“上大压小”项目、风电项目、水电项目，核电项目和太阳能项目，我们对于项目审批和核准进行定期跟踪。

图表8：核电项目审批情况



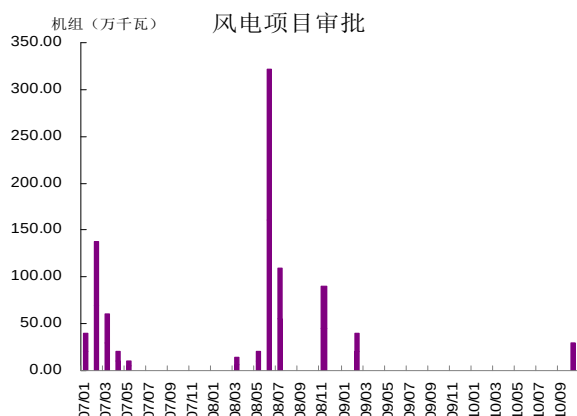
资料来源：光大证券研究所

图表9：“上大压小”项目审批情况



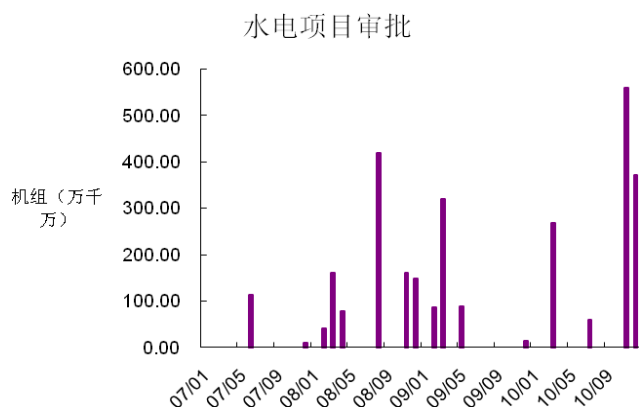
资料来源：光大证券研究所

图表10：风电项目审批情况



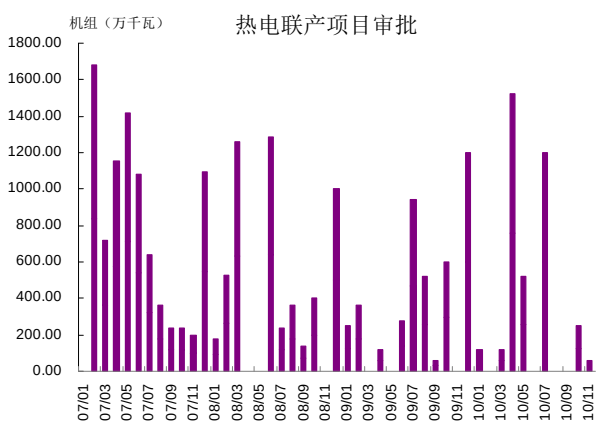
资料来源：光大证券研究所

图表11：水电项目审批情况



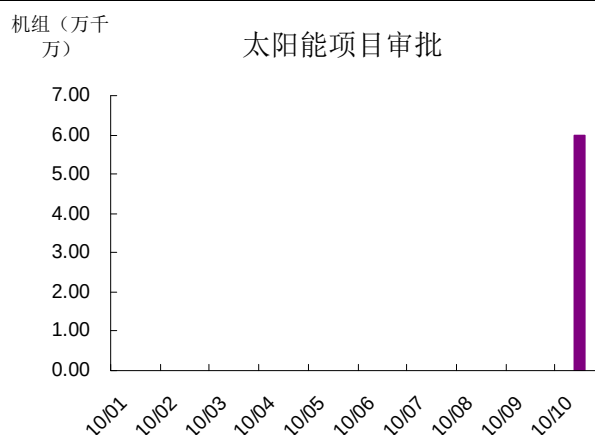
资料来源：光大证券研究所

图表12：热电联产项目审批情况



资料来源：光大证券研究所

图表13：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	
002006	精功科技	144	45.05	62.00	0.16	0.38	1.76	281.6	118.6	25.6	买入
600875	东方电气	950	34.90	40.00	0.78	1.16	1.42	44.7	30.1	24.6	买入
002249	大洋电机	109	30.53	35.00	0.46	0.78	1.32	66.4	39.1	23.1	买入
600550	天威保变	572	23.09	35.00	0.5	0.7	1.18	46.2	33.0	19.6	买入
600869	三普药业	427	25.69	45.00	0.02	0.98	1.64	1284.5	26.2	15.7	买入
600537	海通集团	230	40.18	48.00	0.01	1.23	1.61	4018.0	32.7	25.0	买入
300082	奥克股份	162	57.06	86.00	1.04	1.33	2.46	54.9	42.9	23.2	买入
600644	乐山电力	326	13.86	18.00	0.17	0.31	0.65	81.5	44.7	21.3	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	16.79	21.00	0.46	0.64	0.81	36.5	26.2	20.7	增持
000969	安泰科技	598	23.18	20.00	0.2	0.42	0.56	115.9	55.2	41.4	增持
600590	泰豪科技	455	11.88	15.00	0.22	0.51	0.76	54.0	23.3	15.6	增持
300040	九洲电气	36	19.86	22.84	0.34	1.07	1.37	58.4	18.6	14.5	增持
002028	思源电气	297	26.27	29.81	2.16	0.92	1.14	12.2	28.6	23.0	增持
300004	南风股份	24	53.00	50.00	0.51	0.95	1.49	103.9	55.8	35.6	增持
002227	奥特迅	28	31.11	38.87	0.22	0.53	1.01	141.4	58.7	30.8	增持
000541	佛山照明	616	16.59	15.00	0.22	0.25	0.3	75.4	66.4	55.3	中性
002169	智光电气	76	21.79	16.68	0.24	0.34	0.49	90.8	64.1	44.5	中性
600973	宝胜股份	156	21.22	22.30	0.67	1.16	1.35	31.7	18.3	15.7	中性
000777	中核科技	202	35.14	-	0.22	0.28	0.35	159.7	125.5	100.4	无评级
000967	上风高科	204	8.79	-	-0.1	0.11	0.23	-	79.9	38.2	无评级
002184	海得控制	84	17.20	-	0.19	0.23	0.45	90.5	74.8	38.2	无评级

资料来源：光大证券研究所

分析师介绍

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。

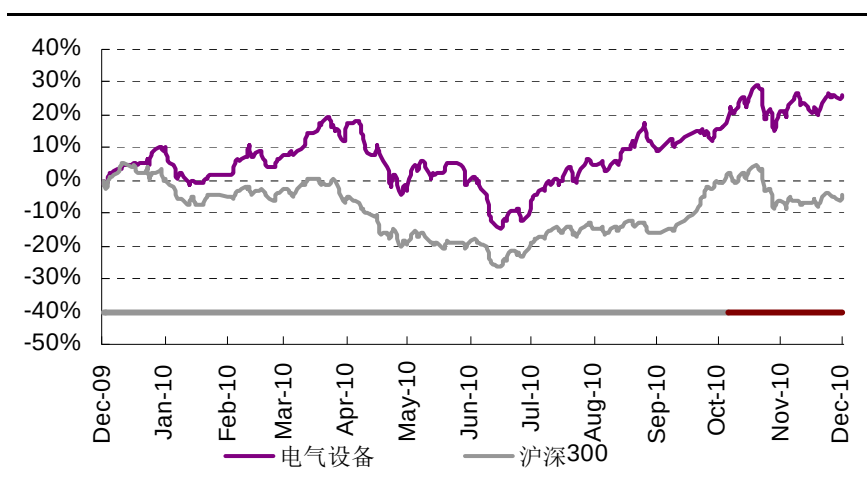
分析师声明

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地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：袁瑶



资料来源：光大证券研究所

日期	行业评级
2010-11-01	买入
2010-11-07	买入
2010-11-08	买入
2010-11-15	买入
2010-11-22	买入
2010-11-29	买入
2010-12-06	买入
2010-12-13	买入
2010-12-20	买入
2010-12-27	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。

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(主管)	010-68567189	13810794466	lidz@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	吴朝阳	010-68561722	15811098222	wuzy@ebscn.com
上海				
	杨日昕(主管)	021-22169082	13817003122	yangrx@ebscn.com
	平珂(主管)	021-22169152	13818133101	pingke@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebscn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebscn.com
深圳				
	王汗青(主管)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lixy1@ebscn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebscn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebscn.com
专题				
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

风险提示及免责声明

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。

特别声明

光大证券股份有限公司创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。

经营业务许可证编号：z22831000

已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

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。投资者应当充分考虑与光大证券及其附属机构可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。