

维持

买入

新能源车：政策超预期的第一枪

◆行业观点：

据报道，预计到2012年，北京市将推广3万辆私人电动乘用车，并配套建设充电站100座以及3.6万个电动车充电桩。这表明，具备本地车厂的地方政府动力十足，将不断上调新能源汽车发展规划，北京、杭州、广州等地已经打响第一枪。我们预计2012年前新能源汽车增量1.2万辆，保有量将超过15万辆，2011-2012年行业将保持260%的复合增长，将成为最具吸引力的新能源子行业。

多晶硅行业准入标准的出台对行业发展是重大利好。1)在行业“过剩”提法早已不再的今天，仍然强调准入标准，其意在调结构，而不是控制规模。大厂的扩产不会受限，而行业进入的壁垒提升，长期竞争格局会改善；2)从短期来看，由于新项目不再批复，多晶硅的供应将会受限，价格将进一步走强。3)多晶硅行业是光伏产业链上非常重要的一环，国家在十二五规划中大力强调“产业核心竞争力”。此次“压小”的政策出台，我们有理由相信“扶大”的政策在后面，对行业龙头企业的扶植力度会相应增加。对领先企业扩产的支持也会放宽口子。

◆本周重点新闻及评论

光伏市场每周热评：意大利2010年光伏装机量达到1.85GW

2010年意大利光伏装机量达到1.85GW，2011年底装机总量或将达到7GW。2009年意大利光伏装机量为711MW，2010年同比上升160%。由于2011年上半年仍将维持2010年的优厚补贴政策，目前申请上半年安装的装机量已经达到了2.8GW，因此，预计2011年光伏安装量将达到4GW。

输配电市场每周热评：2010年特高压输电交易电量同比翻番

数据显示，特高压交直流示范工程在我国能源资源大范围优化配置方面发挥的作用日益明显。特高压输电交易电量181.7亿千瓦时，同比增长105.01%，占国家电网市场总交易电量的5.1%。

电动车市场每周热评：北京市两年内将建成百座电动车充电站

北京市两年内将建成百座电动车充电站。预计到2012年，本市将推广3万辆私人电动乘用车，并配套建设充电站100座以及3.6万个电动车充电桩。

◆热点专题：工信部等三部委联合发布多晶硅行业准入条件

◆重点推荐公司排序

浙富股份：1)公司近日公告收购浙江临海电机有限公司，在增厚业绩的同时，实现了向上游关键零部件的延伸，提升了毛利率水平和持续研发能力；2)公司是大中型水电设备及抽水蓄能设备全国龙头，市场份额仅次于东方电气。在十二五水电大开发的大背景下，是唯一具备100%弹性的重大受益者。

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：1)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，公司适时增兵高端线缆及ACCC，将尽享行业高度景气；3)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。

大洋电机：公司是新能源车行业最具业绩弹性和壁垒的标的：1)新能源车电驱动系统业绩贡献3年增长4倍，12年占比超50%；2)空调节能化，直流无刷电机迅速替代传统产品，价格毛利率双翻番；3)永磁直驱电机唯一实现量产的国内大厂，受益国家电机补贴带来的市场井喷。

万力达：公司控制青山矿业，90%为稀有资源镜铁矿，该矿种经简单物理加工制成云母氧化铁灰后，单位附加值极高，且国家近年对重防腐漆提出强制性标准，国内供求缺口明显。保守估计，该业务将为公司今明2年贡献EPS分别0.40元和1.08元。公司同时是网外厂矿企业电力自动化龙头，数字化变电站+电力电子产品支撑公司传统业务35%复合增长。

电力设备与新能源行业分析师：

王海生（执业证书编号：S0930511010006）

021-22169165

haisheng.wang@ebsecn.com

袁瑶（执业证书编号：S0930510120023）

021-22169112

yuanyao@ebsecn.com

产品	价格	月涨幅
原生多晶硅	87\$/kg	4.29%
156多晶硅片	1.02\$/W	4.56%
156多晶电池片	1.2\$/W	3.33%
电池组	1.67\$/W	-0.52%

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：

特高压，电网十二五“重中之重”
.....2011-01-11
三普药业：发力特种电缆，推动产业升级
.....2011-01-04
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

一、光伏市场每周热评

意大利 2010 年光伏装机量达到 1.85GW

根据意大利电力局的报告, 2010 年意大利光伏装机量达到 1.85GW, 2011 年底装机总量或将达到 7GW。2009 年意大利光伏装机量为 711MW, 2010 年同比上升 160%。由于 2011 年上半年仍将维持 2010 年的优厚补贴政策, 目前申请上半年安装的装机量已经达到了 2.8GW, 因此, 预计 2011 年光伏安装量将达到 4GW。

点评:

1) 此次 GSE 公布的数据, 证实了我们此前对于意大利市场的预期: 2010 年, 1.85GW 的装机量显著高于我们之前 1.5GW 的预期, 比上年增长 160%, 近三年复合增长率高达 243%。并且第四季度上升趋势明显, 单季安装量占全年约 50%。

2) 意大利市场 2011 年, 意大利市场将大超此前预期, 而出现爆发式增长, 取决于两点: (1) 电站的内部收益率。即使在 10 年年初削减上网补贴后, 意大利市场仍拥有十分可观的电站内部收益率(IRR), 按地区不同在 15%-20%之间。(2) 意大利有望率先进入“平价上网”时代。意大利全国享有年均 2000 小时丰富的日照资源(德国全国平均为 900 小时), 同时, 国内电价也相对较高, 为 0.26\$/kwh, 有望在 2012 年达到平价上网。

日政府考虑下调上网电价补贴

据金融媒体日本经济新闻(Nikkei)的消息称, 日本政府正在考虑从四月份起将供电公司用于回购过剩太阳能电力的费用下调 12.5%。经济贸易与工业部计划将上网电价补贴额度从目前的每千瓦 48 日元(约合 3.84 元人民币)降至每千瓦 42 日元(约合 3.36 元人民币)。

对于补贴额最终是否会下调, 日本内阁将在二月中旬之前做出最后的决定。人们普遍认为日政府之所以会提出这一提议, 是因为日本太阳能电池板成本的降低。

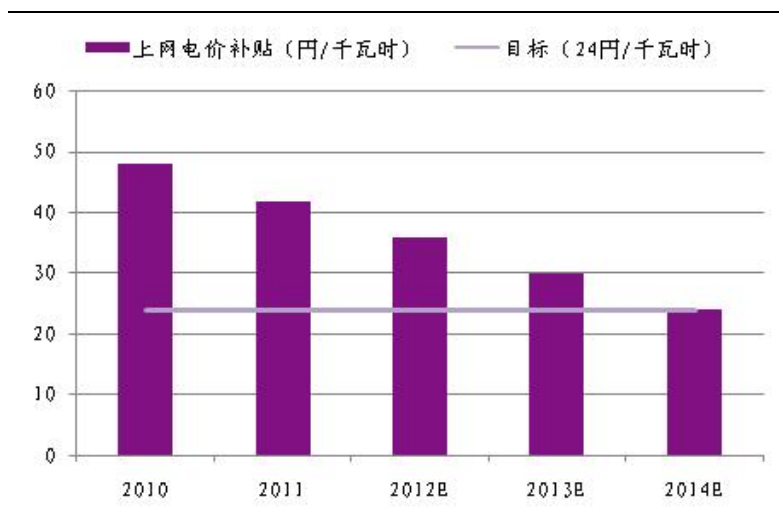
日本在 2009 年 11 月推出了上网电价补贴政策, 以鼓励使用太阳能发电, 并帮助日本降低二氧化碳排放量。

点评:

1) 此次上网补贴下调为意料之中: 日本从 2009 年 11 月起实行上网电价, 初始补贴 48 円/千瓦时, 政府宣布将在 5 年内的时间将补贴下调 50% (见下图 1), 每年下调 12.5%。因此, 此次 12.5% 的补贴下调完全在意料之中。对比组件价格以每年约 25% 的速度下降, 补贴的下调力度完全在可承受的范围之内。

图表1：日本政府计划以每年 12.5%的速率下调电价上网补贴

日本市场电价上网补贴



2) **日本市场明年将继续稳步增长**：日本市场 09、10 年装机量分别为 494MW，875MW。鉴于此次考虑中的补贴下调是组件成本下降的自然结果，我们预计日本市场明年将继续稳步增长，增速 25%，装机量达到 GW 级，约为 1.1GW 左右，稳步成长为光伏市场的中坚力量。

二、光伏行业市场价格信息

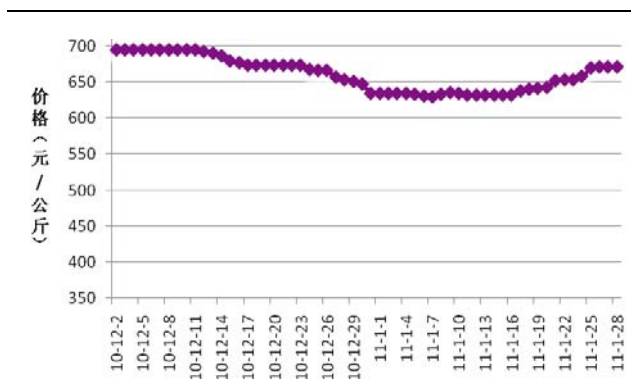
本月(2011.1.1-2011.1.30),国内市场多晶硅售价基本维持在 62-66 万元/吨,折算为 0.51-0.56\$/W,波动较小。12 月中旬以来,多晶硅、硅片、电池片和组件等各环节售价均有不同程度的下调,这种下调对于电池片环节利润挤出最为严重,其他环节影响不大。

自 12 月中旬起,各环节价格似乎进入了“下行通道”。我们认为,价格的下降只是一种暂时性的技术性回调,形成的原因主要有: 1) 需求和供应的暂时不匹配: 作为光伏主要市场,欧美等国 12 月中下旬开始进入圣诞节假期,综合天气寒冷等因素,在建的光伏电站工程纷纷停歇。与之对应,国内的光伏制造业却“热火朝天”。这种供需上的一冷一热势必引起价格暂时回调。2) 厂家抛货回拢资金: 每年最后一天为资产负债表日,厂家急于降低存货回拢资金以增加现金流,从而出现低售的现象。

近两周以来,受春节囤货的影响,各环节价格走势上扬,走出一波“小阳春”。我们认为多晶硅环节受此次政策的影响,准入门槛进一步提高,2011 年全年放量将减缓,因此,年后价格将借着此波“小阳春”进一步上扬的,并在中期达到稳定。而光伏中游的制造环节利润将进一步收到挤压。

图表2: 多晶硅价格技术性回调后走出一波“小阳春”

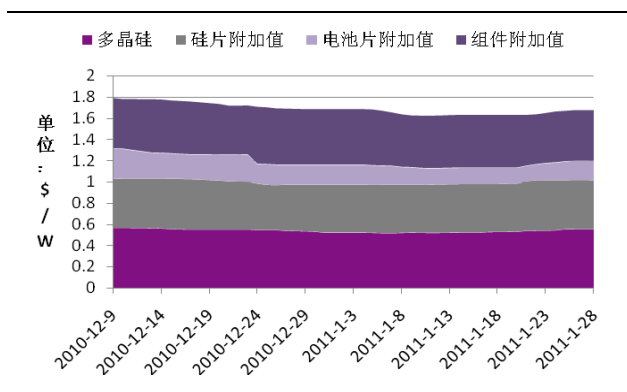
双月多晶硅价格变动



资料来源: 光大证券研究所

图表3: 电池片环节利润挤出严重

双月多晶硅各产品价格变动



资料来源: 光大证券研究所

三、输配电市场每周热评

2010 年特高压输电交易电量同比翻番

1 月 21 日，国家电网公司在北京召开会议，公布了 2010 年度国家电力市场交易信息。数据显示，特高压交直流示范工程在我国能源资源大范围优化配置方面发挥的作用日益明显。据悉，2010 年全国范围内电力生产和消费保持高位，国家电网公司经营区域电力供需总体平稳，部分地区短期内出现了电力供应紧张的情况，实施了有序用电或限电措施。其中，1 月、12 月主要由于电煤供应不足引发电力供应紧张，7 月、8 月主要由于夏季高温导致短时电力不足。

2010 年，特高压输电交易的作用举足轻重。特高压交流输电电量 117.86 亿千瓦时，其中，枯水期组织山西火电送华中电量 72.35 亿千瓦时，相当于向华中输送电煤 362 万吨；丰水期组织四川富余水电送华北，共完成交易电量 45.51 亿千瓦时，相当于节约电煤 228 万吨，减排二氧化碳 402 万吨。特高压直流投运以来完成交易电量 63.84 亿千瓦时，其中，汛期送华东电量全部为四川水电，共完成交易电量 51.66 亿千瓦时，相当于节约电煤 258 万吨，减排二氧化碳 457 万吨；枯水期送华东电量全部由西北火电转供，全年输送电量 12.18 亿千瓦时。

2010 年 9 月，国家电网公司还成功组织开展了国内首次跨区发电权交易，利用西北大煤电基地资源和能耗优势，由陕西锦界、府谷电厂跨区替代河北南网的关停机组发电，进一步促进了跨区资源优化配置和节能减排。

会上，包括五大发电集团在内的多家发电企业负责人介绍了本单位 2010 年发电装机情况，并与国家电网公司一同研讨应对煤电运紧张形势的有效措施。国家电网公司将加强与发电企业沟通协调，并结合发电企业的相关建议，做好有关工作，在实现各方互惠互利、共同发展的同时，满足经济社会发展和人民群众生活的用电需求，解决煤电运紧张矛盾，保障能源与经济社会协调发展。

点评：

1) 特高压输电交易电量同比翻番，彰显其在输电领域的重要性，预计十二五期间将是特高压全面建设期，我们依旧维持前期的观点：(1) 高端网架建设，能源结构调整的必经之路；(2) 智能电网建设分三步走，十二五特高压受益最大；(3) 十二五特高压投资额超 5000 亿，拉动高端电网投资同比增至 2.5 倍。

2) 特高压利好输变电一次设备龙头。在未来 5 年必将井喷式加大对于高端电网建设的投资。特高压投资额超 5000 亿，拉动高端电网投资同比增至 2.5 倍。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。重点推荐：三普药业、天威保变、特变电工。

四、新能源汽车市场每周热评

北京市两年内将建成百座电动车充电站

预计到 2012 年，本市将推广 3 万辆私人电动乘用车，并配套建设充电站 100 座以及 3.6 万个电动车充电桩。

国家电网北京公司相关负责人介绍，公司正在全力投入电动汽车充电站的建设工作，计划建设的 19 座电动车充电站中，延庆电动出租车充电站已具备运行条件。航天桥、呼家楼、大屯、岳家楼桥 4 座充电站基本完工；马家楼、弘燕桥、万泉河桥等 14 座充电站正在建设中。今年本市还将启动小营、四惠、高安屯等一批电动车充电站的建设工作，以充分满足未来首都电动汽车产业的发展需求。

据了解，去年本市已示范应用 200 辆电动公交车、1060 辆电动环卫车、50 辆电动出租车，并成为全国私人电动乘用车试点城市。

点评：

新能源汽车将不断超预期，将成最具吸引力的新能源子行业

我们认为，我国以政府为主导的推广模式将使我国新能源汽车发展处于领先地位。具备本地车厂的地方政府动力十足，不断上调新能源汽车发展规划，北京、杭州、广州等地已经率先上调，将使新能源汽车发展不断超预期。目前来看，2012 年全国共推广各类新能源汽车 12000 量，我们预计 2012 年前新能源汽车保有量将超过 15 万辆，2011-2012 年行业将保持 260% 的复合增长，将成为最具吸引力的新能源子行业。

新能源汽车市场启动，基础设施现行，2011 年开始，充电站/桩建设将进入高峰期，2011 年充电桩相关公司有望出现投资机会。此外，目前新能源汽车市场“地方保护”色彩重，各地均以本地车厂为主，目前全国新能源汽车推广力度最大的地区是北京和深圳，关注这两个城市的新能源汽车及关键零部件供应商。

五、热点专题

工信部等三部委联合发布多晶硅行业准入条件

工信部、国家发改委以及环保部等三部委，周一联合发布《多晶硅行业准入条件》，以促进多晶硅行业节能降耗、淘汰落后和结构调整，引导行业健康发展。《条件》自发布之日起实施。

《条件》表示，在政府投资项目核准新目录出台前，新建多晶硅项目原则上不再批准。并要求太阳能级多晶硅项目每期规模大于 3000 吨/年，半导体级多晶硅项目规模大于 1000 吨/年。

《条件》同时对多晶硅行业的资源回收利用及能耗、环境保护、产品质量、安全、卫生和社会责任以及监督与管理均作出了明确规定。

附部分条款：

生产规模与技术设备

（一）太阳能级多晶硅项目每期规模大于 3000 吨/年，半导体级多晶硅项目规模大于 1000 吨/年。

（二）多晶硅企业应积极采用符合本准入条件要求的先进工艺技术和产污强度小、节能环保的工艺设备以及安全设施，主要工段、设备参数应能实现连续流程在线检测。

资源回收利用及能耗

（一）新建多晶硅项目生产占地面积小于 6 公顷/千吨。现有多晶硅项目应当厉行节约集约用地原则。

（二）太阳能级多晶硅还原电耗小于 80 千瓦时/千克，到 2011 年底前小于 60 千瓦时/千克。

（三）半导体级直拉用多晶硅还原电耗小于 100 千瓦时/千克，半导体级区熔用多晶硅还原电耗小于 120 千瓦时/千克。

（四）还原尾气中四氯化硅、氯化氢、氢气回收利用率不低于 98.5%、99%、99%。

（五）引导、支持多晶硅企业以多种方式实现多晶硅-电厂-化工联营，支持节能环保太阳能级多晶硅技术研发，降低成本。

（六）到 2011 年底前，淘汰综合电耗大于 200 千瓦时/千克的太阳能级多晶硅生产线。

（七）水资源实现综合回收利用，水循环利用率 $\geq 95\%$ 。

我们认为：

1) 在行业“过剩”提法早已不再的今天，仍然强调准入标准，其意在调结构，而不是控制规模。大厂的扩产不会受限，而行业进入的壁垒提升，长期竞争格局会改善；

2) 从短期来看，由于新项目不再批复，多晶硅的供应将会受限，价格将进一步走强。

3) 多晶硅行业是光伏产业链上非常重要的一环，国家在十二五规划中大力强调“产业核心竞争力”。此次“压小”的政策出台，我们有理由相信“扶大”的政策在后面，对行业龙头企业的扶植力度会相应增加。对领先企业扩产的支持也会放宽口子。

综上所述，我们维持对今明 2 年多晶硅行业强烈看好的观点，推荐乐山电力、天威保变、南玻 A。在全球市场来看，我们最看好保利协鑫（HK3800）。

六、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
			2011年	2012年	平均值	标准差	时间	估值	时间	估值	
光大 新能 源	绝对 PE	39.9	27.5	20.2	38.8	9.3	20081107	14.0	20000811	67.4	0.1
	相对 PE	2.3	2.0	1.8	1.6	0.2	20071026	1.0	20101126	2.5	2.9
	绝对 PB	4.6	4.0	3.4	4.3	1.3	20050715	1.4	20080118	8.4	0.2
	相对 PB	1.8	1.9	1.9	1.4	0.2	20071026	0.9	20100917	2.0	2.0
光伏 板块	绝对 PE	41.6	26.0	18.6	41.9	12.9	20081107	15.4	20000428	102.2	0.0
	相对 PE	2.4	1.9	1.6	1.9	0.3	20000901	0.8	20080328	3.0	1.6
	绝对 PB	4.4	4.1	3.5	4.4	1.4	20050715	1.2	20071019	9.1	-0.1
	相对 PB	1.7	2.0	1.9	1.5	0.2	20000218	0.7	20090410	2.2	1.1
核电 板块	绝对 PE	34.9	26.1	21.6	29.5	9.3	20081031	8.9	20000818	136.0	0.6
	相对 PE	2.0	1.9	1.9	1.3	0.4	20071026	0.5	20040604	2.5	1.6
	绝对 PB	4.1	3.8	3.3	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	0.4
风电 板块	绝对 PE	29.5	23.9	19.2	30.0	11.0	20081107	11.4	20040604	101.7	0.0
	相对 PE	1.7	1.8	1.7	1.4	0.3	20071026	0.5	20040604	4.1	0.9
	绝对 PB	4.4	3.7	3.1	5.8	2.2	20050603	1.9	20080229	23.6	-0.6
	相对 PB	1.8	1.8	1.7	1.9	0.4	20000811	0.9	20080229	4.6	-0.4
节能 板块	绝对 PE	45.1	28.9	19.8	40.6	11.0	20081107	14.0	20000218	120.8	0.4
	相对 PE	2.6	2.1	1.8	1.6	0.4	20030430	0.8	20101126	3.1	2.6
	绝对 PB	3.9	3.9	3.3	3.7	1.1	20081107	1.5	20000218	20.7	0.2
	相对 PB	1.6	1.9	1.8	1.2	0.3	20071102	0.7	20000218	4.5	1.2
新能 源汽 车板 块	绝对 PE	56.0	32.2	20.1	40.7	9.3	20081031	15.4	20000811	71.0	1.7
	相对 PE	3.2	2.4	1.8	1.7	0.3	20071026	1.0	20101203	3.6	4.7
	绝对 PB	4.6	4.4	3.5	3.5	1.2	20050722	1.2	20000811	7.4	0.9
	相对 PB	1.8	2.1	1.9	1.1	0.2	20071026	0.7	20100910	2.1	3.1
电站 设备 板块	绝对 PE	38.8	29.9	22.6	39.2	8.8	20081107	15.9	20070824	67.2	0.0
	相对 PE	2.2	2.2	2.0	1.7	0.2	20011116	0.9	20101203	2.5	2.6
	绝对 PB	5.1	4.2	3.5	4.9	1.4	20050715	1.6	20000811	8.3	0.1
	相对 PB	2.0	2.0	2.0	1.6	0.2	20020118	1.0	20100917	2.4	1.9

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	置信电气	中材科技	中天科技	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	
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			
风格与概念	新能源汽车板块	低估	金瑞科技				
		高估	华芳纺织	杉杉股份	中信国安	科力远	佛山照明
风格与概念	输配电设备板块	低估	思源电气	置信电气	中天科技		
		高估	平高电气	国电南瑞	深圳惠程	东源电器	国电南自

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	万家乐	哈空调	平高电气	海陆重工	上海电气
		高估	精功科技	国电南瑞	百利电气	深圳惠程	海通集团
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	
风格与概念	核电板块	低估	哈空调	海陆重工	上海电气		
		高估	中核科技				
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	海陆重工	置信电气			
		高估					
风格与概念	新能源汽车板块	低估	中信国安				
		高估	金瑞科技	佛山照明	中科三环	佛塑股份	华芳纺织
风格与概念	输配电设备板块	低估	万家乐	平高电气	置信电气		
		高估	国电南瑞	百利电气	深圳惠程	东源电器	国电南自

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	置信电气	中材科技	中天科技	安凯客车
		高估	平高电气	哈空调	中环股份	自仪股份	国电南瑞
风格与概念	光伏板块	低估	特变电工	天威保变			
		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	上海电气
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	置信电气	海陆重工			
		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	科力远		
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	中天科技	万家乐
		高估	平高电气	国电南瑞	深圳惠程	东源电器	国电南自

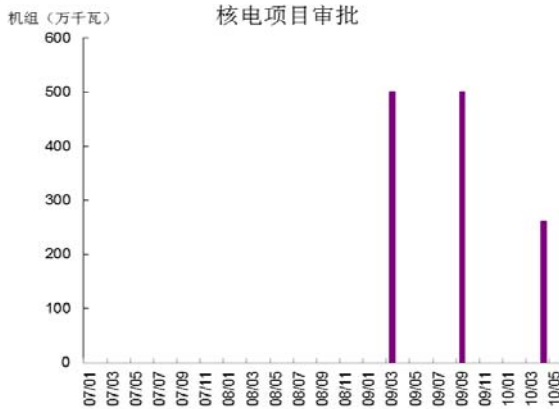
图表8：相对 PB 选股

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	天威保变	平高电气	万家乐
		高估	精功科技	百利电气	深圳惠程	国电南瑞	中核科技
风格与概念	光伏板块	低估	天威保变	特变电工	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	哈空调				
		高估	中核科技	自仪股份	方大炭素	上风高科	双良节能
风格与概念	风电板块	低估					
		高估	天奇股份				
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	安泰科技				
风格与概念	新能源汽车板块	低估	中信国安	杉杉股份	中炬高新		
		高估	金瑞科技	华芳纺织	佛塑股份	佛山照明	安凯客车
风格与概念	输配电设备板块	低估	平高电气	万家乐	特变电工	天威保变	置信电气
		高估	百利电气	深圳惠程	国电南瑞	东源电器	国电南自

七、发电类项目获批情况

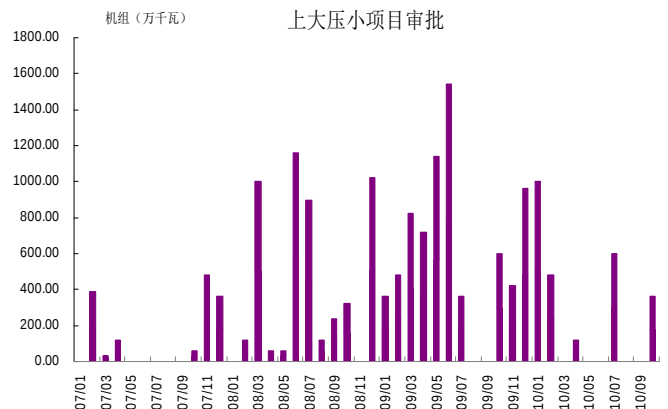
中华人民共和国国家改革与发展委员会能源局定期对于新项目审批情况进行公示，分为热电联产项目、“上大压小”项目、风电项目、水电项目，核电项目和太阳能项目，我们对于项目审批和核准进行定期跟踪。

图表9：核电项目审批情况



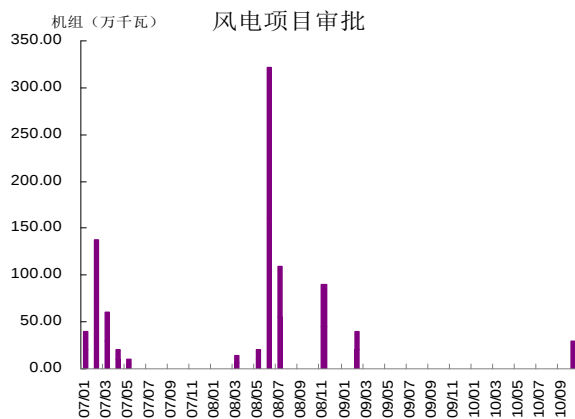
资料来源：光大证券研究所

图表10：“上大压小”项目审批情况



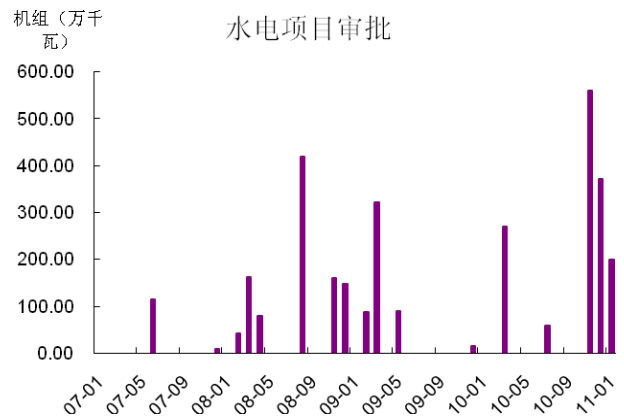
资料来源：光大证券研究所

图表11：风电项目审批情况



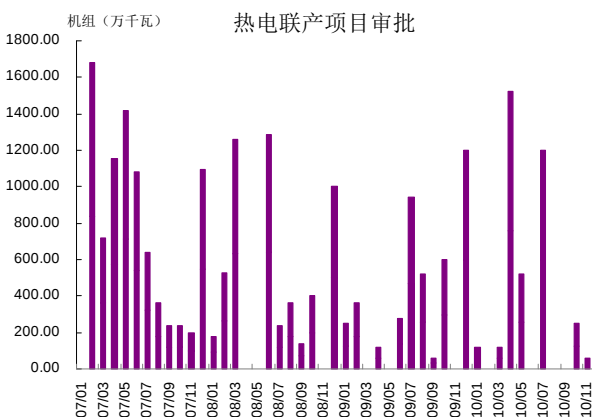
资料来源：光大证券研究所

图表12：水电项目审批情况



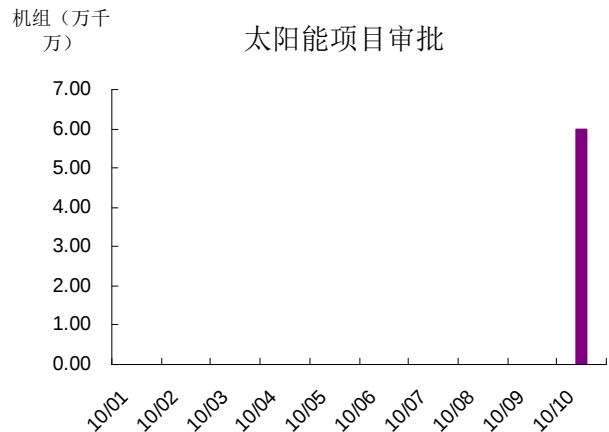
资料来源：光大证券研究所

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	
002006	精功科技	144	40.85	62.00	0.16	0.38	1.76	281.6	118.6	25.6	买入
600875	东方电气	950	33.26	40.00	0.78	1.16	1.42	44.7	30.1	24.6	买入
002249	大洋电机	109	27.1	35.00	0.46	0.53	0.89	66.4	51.0	30.0	买入
600550	天威保变	572	21.28	35.00	0.5	0.7	1.18	46.2	33.0	19.6	买入
600869	三普药业	427	30.07	45.00	0.02	0.98	1.64	1284.5	26.2	15.7	买入
600537	海通集团	230	37.53	48.00	0.01	1.23	1.61	4018.0	32.7	25.0	买入
300082	奥克股份	162	50.7	86.00	1.04	1.33	2.46	54.9	42.9	23.2	买入
600644	乐山电力	326	12.26	18.00	0.17	0.31	0.65	81.5	44.7	21.3	买入
600770	综艺股份	608	20.42	40.00	0.07	0.52	1.15	306.0	31.9	15.9	买入
600580	卧龙电气	429	15.27	21.00	0.46	0.64	0.81	36.5	26.2	20.7	增持
000969	安泰科技	598	19.49	20.00	0.2	0.42	0.56	115.9	55.2	41.4	增持
600590	泰豪科技	455	10.69	15.00	0.22	0.51	0.76	54.0	23.3	15.6	增持
300040	九洲电气	36	17.53	22.84	0.34	1.07	1.37	58.4	18.6	14.5	增持
002028	思源电气	297	22.7	29.81	2.16	0.92	1.14	12.2	28.6	23.0	增持
300004	南风股份	24	48.5	50.00	0.51	0.95	1.49	103.9	55.8	35.6	增持
002227	奥特迅	28	28.1	38.87	0.22	0.53	1.01	141.4	58.7	30.8	增持
000541	佛山照明	616	13.8	15.00	0.22	0.25	0.3	75.4	66.4	55.3	中性
002169	智光电气	76	17.55	16.68	0.24	0.34	0.49	90.8	64.1	44.5	中性
600973	宝胜股份	156	18.86	22.30	0.67	1.16	1.35	31.7	18.3	15.7	中性
000777	中核科技	202	35.6	-	0.22	0.28	0.35	159.7	125.5	100.4	无评级
000967	上风高科	204	8.3	-	-0.1	0.11	0.23	-	79.9	38.2	无评级
002184	海得控制	84	13.31	-	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

王海生，清华大学自动化系硕士学位。2008 年加入光大证券研究所，任电力设备及新能源行业分析师。多年跨国公司市场、销售管理工作经验。

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。

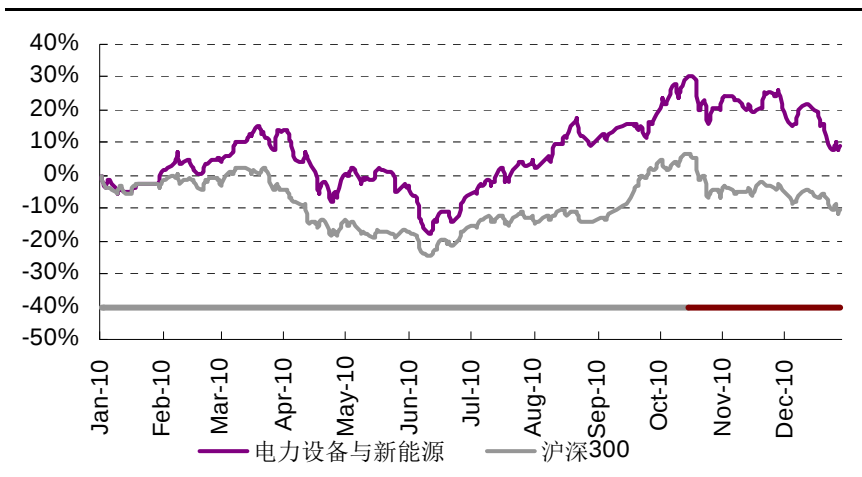
分析师声明

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

电力设备与新能源

分析师：王海生



资料来源：光大证券研究所

日期	行业评级
2010-12-06	买入
2010-12-13	买入
2010-12-20	买入
2010-12-27	买入
2011-01-04	买入
2011-01-06	买入
2011-01-10	买入
2011-01-11	买入
2011-01-17	买入
2011-01-24	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
	杨月		18910037319	yangyue1@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
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@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。