

电力设备与新能源8月月报： 把握中报行情，关注主题机会

强烈推荐（维持）

行情走势图



相关研究报告

电力设备与新能源7月月报：期待规划出台，优选确定成长(2011.7.1)

电力设备与新能源6月月报：蓄势待发，关注成长(2011.6.1)

电力设备与新能源5月月报：行业年报、季报总结与展望(2011.5.3)

证券分析师

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

- 看好中报行情下业绩符合或超预期的股票，建议关注主题性机会。本月行业指数跑赢大盘。在银行、非银行金融以及建筑建材板块下跌的影响下，沪深300七月单月涨幅为-2.37%，而电气设备板块整体的表现尚可，单月涨幅为-0.01%，跑赢大盘。

当前策略认为市场整体上行或下降的空间有限，波动性行情或将延续至3季度末，我们认为电力设备板块整体也将大致如此，因此选股上仍然建议以确定性防御为主，配合主题性进攻品种。8月份，上市公司将密集公布中报，超预期和符合预期的股票都会有不错的表现。接下来，各种产业规划即将陆续出台也将构成事件性机会，主题投资可能再次活跃。本月推荐国电南瑞、汇川技术、正泰电气、东方电气、科陆电子、瑞凌股份、英威腾、中科电气。

- 国网第4批招标发布，整体规模仍下跌。7月19日，国网公司公布了2011年第4批一次、二次主设备、装置性材料招标，从具代表性的220kv及以上电压等级变压器招标规模来看，整体规模仍是同比下跌的。但是考虑到2010年招标批次仅为6次，若下半年起增加招标批次，全年招标规模可能同比略增长。此外，实行了2次的EPC方式招标未公布第3次，估计可能需要总结前2次试点经验后推广，短期内EPC方式仍不会成为主流。
- 政策事件超预期，国内光伏市场爆发在即。8月1日，发改委出台了《关于完善太阳能光伏发电上网电价政策的通知》，标杆电价的公布有助于国内市场的快速启动，这可以部分缓解当前对于国外尤其是欧洲市场不景气的担心，对国内光伏行业的长期发展构成利好。虽然从目前公布的政策内容来看，对于系统安装商的资质和项目贷款配套政策、光伏电价的持续补贴时间等政策的细节还不明确，但我们相信在后续不断完善的政策支持下，国内光伏市场的发展值得看好，预计今年新增装机可达1.3~1.5GW，明年可达2.8~3.0GW。对于产业链的各环节，我们认为在对组件厂构成一定程度利好外，对于逆变器、系统安装商和设备制造商将更加受益。
- 不破不立，AP1000时代即将到来。由于核安全权重增加，二代加堆型继续推行的可能性减少，新三代上马机会增加。安全性的差异是区别核电堆型代际技术路线的重要指标之一，三代在核安全裕度上的优势将得到更多的权重。而二代加堆型，虽有运行经验，但其能动性设计，及寿期内技术陈旧等缺点，与核事故中反应堆有着相同问题，预计二代加继续发展的可能性较小。核电路线的统一将有利于国内技术力量集中，核电设备能够实现规模化生产。最先生产出AP1000设备的中国一重、二重重装将首先受益，具有AP1000设备分包资质的上海电气、东方电气，将在核电项目重新开始审批后长期受益。

正文目录

一、行业策略	3
1.1 行业整体策略：把握中报行情，关注主题性机会	3
1.2 行业推荐组合	3
二、上下游动态	4
2.1 主要原材料动态	4
2.2 电力行业动态	5
三、国内行业动态	6
3.1 发电设备行业动态	6
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	11
五、最新技术动态	12

图表目录

图表 1 七月板块跑赢大盘	3
图表 2 7 月份推荐组合跑赢板块	3
图表 3 2011 年 8 月份推荐组合	4
图表 4 LME 铜价及库存走势	4
图表 5 取向硅钢价格走势	4
图表 6 2010-2011 年全社会用电量数据	5
图表 7 国网历次招标 220kv 及以上变压器规模	6

一、行业策略

1.1 行业整体策略：把握中报行情，关注主题性机会

本月行业指数跑赢大盘。在银行、非银行金融以及建筑建材板块下跌的影响下，沪深 300 七月单月涨幅为-2.37%，而电气设备板块整体的表现尚可，单月涨幅为-0.01%，跑赢大盘。

看好中报行情下业绩符合或超预期的股票，建议关注主题性机会。当前策略认为市场整体上行或下降的空间有限，波动性行情或将延续至 3 季度末，我们认为电力设备板块整体也将大致如此，因此选股上仍然建议以确定性防御为主，配合主题性进攻品种。8 月份，上市公司将密集公布中报，超预期和符合预期的股票都将会有不错的表现。接下来，各种产业规划即将陆续出台也将构成事件性机会，主题投资可能再次活跃。

图表1 七月板块跑赢大盘



资料来源：WIND，平安证券研究所

1.2 行业推荐组合

推荐组合继续跑赢板块。7 月份，股市先扬后抑，沪深 300 指数单月跌幅为 2.37%，我们推荐的月度行业组合平均上涨 4.43%，领先沪深 300 指数 6.80 个百分点，跑赢电气设备板块 4.44 个百分点。

图表2 7月份推荐组合跑赢板块

代码	公司	2011/6/30 股价	2011/7/29 股价	7月份涨幅
600875	东方电气	25.500	24.480	-4.00%
600406	国电南瑞	36.300	37.700	3.86%
002074	东源电器	10.460	10.370	-0.86%
002546	新联电子	36.810	46.450	26.19%
002121	科陆电子	15.430	13.910	-9.85%
601877	正泰电器	17.330	17.570	1.38%
300124	汇川技术	68.900	84.990	23.35%
002334	英威腾	52.450	53.820	2.61%
300154	瑞凌股份	14.680	14.630	-0.34%
300035	中科电气	14.120	14.400	1.98%
	组合平均			4.43%
	超越电气设备（申万）			4.44%
	超越沪深 300			6.80%

资料来源：Wind，平安证券研究所

8月推荐：

- 8月份上市公司将密集批露中报，业绩是否符合预期将成为股价表现的重要参考。我们依然看好成长确定性高、子行业发展前景好的个股：

推荐国电南瑞、汇川技术、正泰电气、东方电气、科陆电子、瑞凌股份、英威腾

- 建议关注有可能发生业绩拐点象征事件的中科电气

图表3 2011年8月份推荐组合

代码	公司	2011-7-29	EPS			PE		
		股价	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E
600875	东方电气	24.48	1.29	1.62	1.96	18.98	15.11	12.49
600406	国电南瑞	37.70	0.45	0.73	1.08	83.78	51.64	34.91
002121	科陆电子	13.91	0.33	0.62	0.89	42.15	22.44	15.63
601877	正泰电器	17.57	0.64	0.79	1.00	27.45	22.24	17.57
300124	汇川技术	84.99	1.02	1.75	2.75	83.32	48.57	30.91
002334	英威腾	53.82	0.95	1.42	2.15	56.65	37.90	25.03
300154	瑞凌股份	14.63	0.39	0.58	0.86	37.51	25.22	17.01
300035	中科电气	14.40	0.48	0.66	0.87	30.00	21.82	16.55

资料来源：Wind，平安证券研究所

二、上下游动态

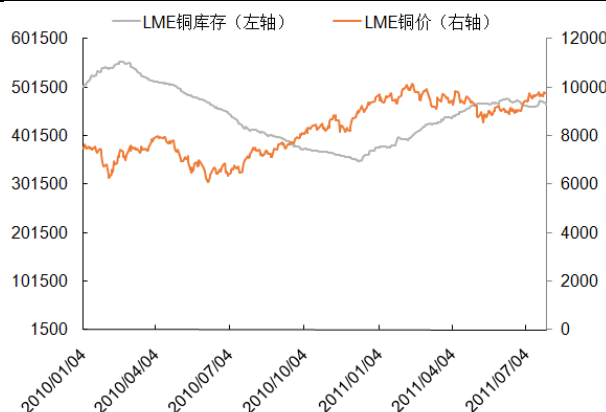
2.1 主要原材料动态

- 硅钢价格连续走高

本月铜价上涨了5%，库存变化不大。

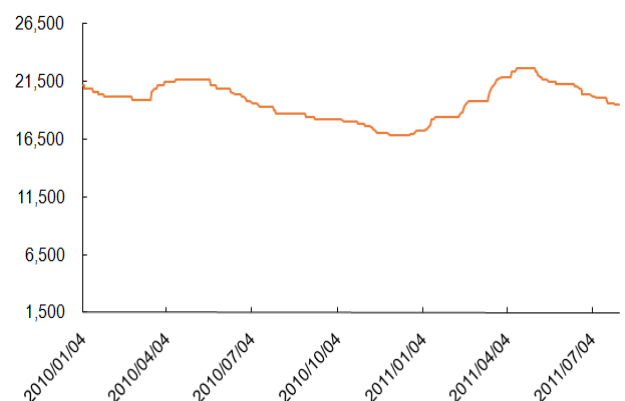
取向硅钢的价格继续回落，本月下降4%。

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



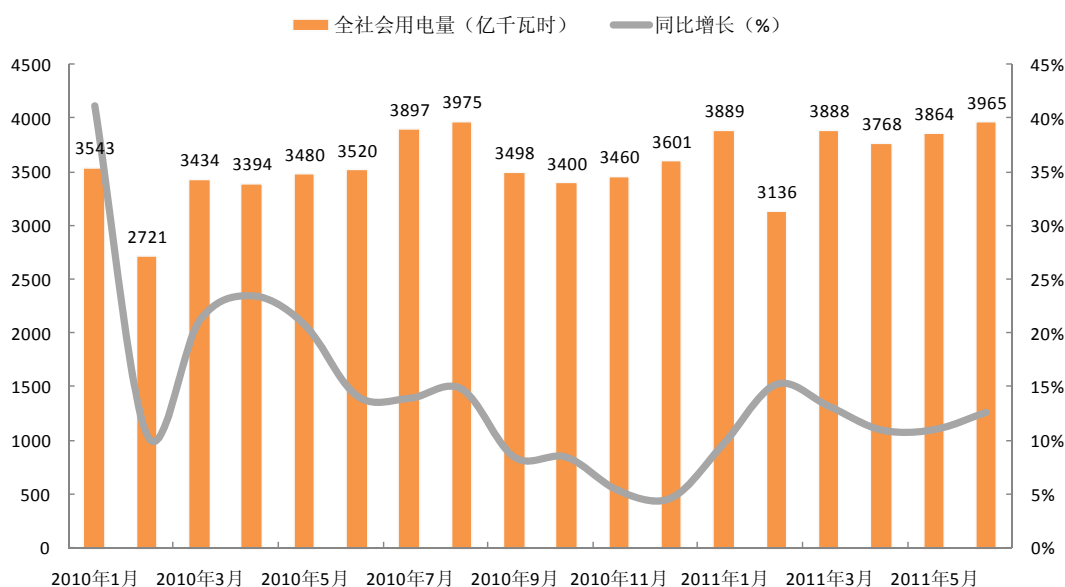
资料来源：Bloomberg，平安证券研究所

2.2 电力行业动态

■ 用电量分析

全社会用电量增速环比回升。6月份，全国全社会用电量3965亿千瓦时，同比增长13%，全社会用电量增速连续三个月回落后，环比回升。这一现象可能表明工业生产在短暂调整后重新景气，但其持续性需要观察。

图表6 2010-2011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

电力投资方面：1-6 月份，全国电源工程完成投资 1501 亿元，同比增长 11.68%；其中水电 379 亿元（同比增 28.47%），火电 482 亿元（同比减 3.6%），核电 339 亿元（同比增 31.39%），风电 282 亿元（同比减 1.1%）。电网工程完成投资 1290 亿元，同比增长 6.26%，电网建设新增 220 千伏及以上变电容量 8933 万千伏安、线路长度 13758 千米。

新增装机方面：1-6 月份，全国电源新增生产能力（正式投产）3478 万千瓦，同比增长 2.8%，其中水电 624 万千瓦，火电 2331 万千瓦，风电 509 万千瓦。

今年上半年的电源、电网投资呈现以下特点，值得关注：

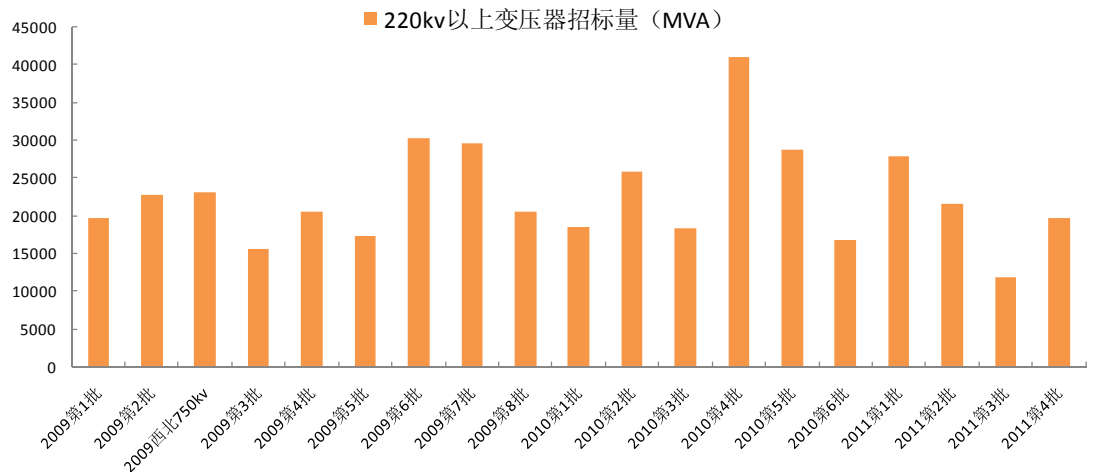
- 电源投资稳定增长，水电、核电投资增速加快，火电、风电投资负增长。投资结构的变化反映了国家能源政策的导向，我们认为由于一方面用电量刚性增长，另一方面可再生能源单位装机投资高于火电，整体电源投资未来5年仍将保持年复合10%左右增速。
- 电网投资增长仍不显著，由于交流特高压争论、智能电网规划短期内很难确定，我们预计2012-13年可能才能看到电网投资较大幅度的恢复增长。

■ 电网招标分析

国网第4批招标发布，整体规模仍下跌。7月19日，国网公司公布了2011年第4批一次、二次主设备、装置性材料招标，从具代表性的220kv及以上电压等级变压器招标规模来看，整体规模仍是同比下跌的。但是考虑到2010年招标批次仅为6次，若下半年起增加招标批次，全年招标规模可能同比略增。

长。此外，实行了2次的EPC方式招标未公布第3次，估计可能需要总结前2次试点经验后推广，短期内EPC方式仍不会成为主流。

图表7 国网历次招标220kv及以上变压器规模



资料来源：WIND，平安证券研究所

三、国内行业动态

3.1 发电设备行业动态

2011 年金太阳工程示范项目政策出台，申请将于 7 月 5 日截至

在 Solarbuzz 日前所公布的一份名为《亚太主要光伏市场》(Asia Pacific Major PV Markets)的报告中，亚太太阳能市场预计将会在未来四年内经历大幅增长。据 Solarbuzz 称，这一细分市场预计即将在 2015 年占到全球光伏市场需求的 25%，而在 2010 年该数字仅为 11%。位于前五位的市场，即中国、日本、印度、澳大利亚和韩国，将很可能在 2011 年内就占到 3.3GW，其中中国和日本两大市场将占据主要地位。就客户领域来说，其增长预计将主要由公共事业设备来促进，同时，Solarbuzz 预计这也将成为亚太市场脱离分布广泛的民用市场模式后最大的客户群体。(来源：光伏新闻网)

Solarbuzz 报告预测去年欧洲主要光伏市场将在未来几年面临挑战

Solarbuzz 称 2011 年上半年欧洲主要市场表现萧条，而制造商的组件出货量一直大于市场需求，产业链下游的库存压力已经开始向上游传导。报告中引述，2010 年以德国、意大利和捷克为首的欧洲市场增长达 169%。上述三个国家的市场规模都达到吉瓦级别，其市场总和占欧洲总需求的 89%。其中德国和意大利占欧洲光伏产业的市场份额预计将从 2010 年的 80% 下降到 2015 年的 71%，而意大利的市场份额将从 2010 年的 32% 提高到 2015 年的 39%，并成为欧洲最大的太阳能市场。(来源：光伏新闻网)

国家发展改革委关于完善太阳能光伏发电上网电价政策的通知

各省、自治区、直辖市发展改革委、物价局：

为规范太阳能光伏发电价格管理，促进太阳能光伏发电产业健康持续发展，决定完善太阳能光伏发电价格政策。现将有关事项通知如下：

- 制定全国统一的太阳能光伏发电标杆上网电价。按照社会平均投资和运营成本，参考太阳能光伏电站招标价格，以及我国太阳能资源状况，对非招标太阳能光伏发电项目实行全国统一的标杆上网电价。
- 2011 年 7 月 1 日以前核准建设、2011 年 12 月 31 日建成投产、我委尚未核定价格的太阳能光伏发电项目，上网电价统一核定为每千瓦时 1.15 元（含税，下同）。
- 2011 年 7 月 1 日及以后核准的太阳能光伏发电项目，以及 2011 年 7 月 1 日之前核准但截至 2011 年 12 月 31 日仍未建成投产的太阳能光伏发电项目，除西藏仍执行每千瓦时 1.15 元的上网电价外，其余省（区、市）上网电价均按每千瓦时 1 元执行。今后，我委将根据投资成本变化、技术进步情况等要素适时调整。
- 通过特许权招标确定业主的太阳能光伏发电项目，其上网电价按中标价格执行，中标价格不得高于太阳能光伏发电标杆电价。
- 对享受中央财政资金补贴的太阳能光伏发电项目，其上网电量按当地脱硫燃煤机组标杆上网电价执行。
- 太阳能光伏发电项目上网电价高于当地脱硫燃煤机组标杆上网电价的部分，仍按《可再生能源发电价格和费用分摊管理试行办法》（发改价格[2006]7 号）有关规定，通过全国征收的可再生能源电价附加解决。（来源：发改委网站）

平安观点：

1、政策事件超预期，国内光伏市场爆发在即。光伏电价的预期由来已久，这被认为是国内光伏市场启动的标志性事件，但此前多数认为可能是在明年可能推出来，现在公布则是超预期了。我们认为，政府此举一方面是因为光伏组件在不断降价之后，已达到此前每度电 1 元钱左右的目标，另一方面也体现了产业希望在国外市场不景气而尽快启动国内市场的诉求。

2、标杆电价具有吸引力。据我们测算，在西部地区的系统装机成本在 16~18 元，若以债务利率 5.5% 测算，在西部地区的等效峰值小时数为 2000 小时计算，电价设为 1.15 元，则 25 年期的项目收益率可达到 17%，这已具有较好吸引力。

3、安装量暂时不会受补贴金额限制。现已公布的政策内容来看，上网电价高于当地脱硫电价的部分，用可再生能源电价附加解决。目前我国用电量约是 4 万亿度，按照目前每千瓦时 4 厘钱的电价附加标准收取的金额，一年能收取 100 亿元左右。若取其中 30% 补贴光伏，则可每年补贴 4GW 以上。我们预测，今年国内的新增装机会有 1.4~1.5GW，明年可能会有 3GW 左右，后年可能达到 5GW，这些量将不会受到补贴款的限制。

4、对于国内光伏产业的影响轻重有别，逆变器、系统安装商和设备制造商将更加受益。我们认为，光伏电价的公布对产业的长远发展非常有利，但是对于今明两年的光伏产业却是利好程度不同。由于国内多数的光伏组件企业市场在欧洲，基本占到其出货量的 70% 以上，但目前普遍预测德国和意大利市场将在明年同比有所下降；中国、美国、日本是被寄予厚望的新兴市场，增速会快于其它地区，但是对于很多国内企业而言，美国和日本市场难以进入，中国才是有效市场；因此，综合考虑欧洲和中国这两块有效市场，国内多数企业对应的明年增量可能仍是较少，对于具有口品牌和规模的企业将更有利。所以，我们认为，在对组件厂构成一定程度利好外，对于逆变器、系统安装商和设备制造商将更加受益，一方面国内多数的逆变器制造企业和系统安装商规模较小，国内市场是其

现实和更容易得到的大蛋糕，国内市场的启动对其的拉动效应是巨大而直接的；此外，预期的转好，使大厂的扩产意愿得到坚定和增强，对于设备的需求将会持续。

5、政策细则仍不完善，需要持续观察。从目前公布的政策内容来看，仍有部分细则还不甚清晰，比如对于系统安装商的资质和项目贷款配套政策、光伏电价的持续补贴时间，等等，这些关键的问题还没有明确。

6、在超预期政策的支持，以及企业出货量在 8~10 月份可能会持续走好的背景下，我们认为光伏板块有望迎来新的一波上涨行情，推荐科士达、综艺股份、精工科技、海通集团、新大新材。

不破不立，AP1000 时代即将到来

科技部公布《国家“十二五”科学和技术发展规划》，确认将大型先进压水堆及高温气冷堆核电站列入国家科技重大专项。

财政部官方网站 18 日发布《关于调整三代核电机组等重大技术装备进口税收政策的通知》(下称《通知》)。《通知》称，将按照相关主管部门规定，对三代核电机组等关键零部件免征关税和进口环节增值税。

媒体称，国务院初步认可一套改建方案，即已经施工进行初期建设的二代核电站将全部改建使用第三代核电技术，尤其是还没有浇筑混凝土的项目，全部改为建设三代核电站。(来源：电力网新闻中心)

平安观点：

行业内部仍在发展，战略地位巍然不动。大型先进压水堆列入重大专项，核电技术投资并未减少，目前正在发展的大型先进压水堆技术中，在 AP1000 技术基础上开发的 CAP1400，以及中核集团研发的集 AP1000、CPR1000 两种堆型优势为一身的 ACP1000 正在研发之中，此次大型先进压水堆列入国家科技重大专项，进一步明确了核电战略地位与核电国产化的布局。

不破不立，行业可能借机技术升级。由于核安全权重增加，二代加堆型继续推行的可能性减少，新三代上马机会增加。安全性的差异是区别核电堆型代际技术路线的重要指标之一，三代在核安全裕度上的优势将得到更多的权重。而二代加堆型，虽有运行经验，但其能动性设计，及寿期内技术陈旧等缺点，与核事故中反应堆有着相同问题，预计二代加继续发展的可能性较小。

项目受影响有限。在建电厂影响：转换可能性较小，设备 2011-2012 年进入交货高峰期。拿到大路条，尚未 FCD 项目仅有三座，交货期较晚；内陆项目延期，但设备可能移做他用；筹建电厂预期将全部为 AP1000，设备交货较晚，掉头不难。具体项目梳理见《行业快评-电力设备与新能源-不破不立，AP1000 时代即将到来（推荐）》。

核电技术路线的转换将长期利好 AP1000 设备供应商。核电路线的统一将有利于国内技术力量集中，核电设备能够实现规模化生产。最先生产出 AP1000 设备的中国一重、二重重装将首先受益，具有 AP1000 设备分包资质的上海电气、东方电气，将在核电项目重新开始审批后长期受益。

我国快堆技术取得重大突破

我国第一个由快中子引起核裂变反应的中国实验快堆 21 日 10 时成功实现并网发电。这一国家“863”计划重大项目目标的全面实现，标志着列入国家中长期科技发展规划前沿技术的快堆技术取得重大突破。这也标志着我国在占领核能技术制高点，建立可持续发展的先进核能系统上跨出了重要的一步。

平安观点：

铀资源是核电站的“粮食”，在世界各国大兴核电之时，人们也逐渐开始担心铀资源的可持续性。国际铀资源的价格随之暴涨，铀资源的储量有限一度成为核电发展的瓶颈。

快堆是以压水堆乏燃料为燃料的技术，通常我们现在运行的反应堆对铀资源的利用率仅有 1%，经过一次“燃烧”后，不仅大量铀仍然存在，而且会有更高裂变价值的核素产生，可以回收利用。

快堆技术的突破，将使中国具备完整的核燃料闭式循环的技术条件，铀资源的利用率提高了 60 倍，到达 60%，同时乏燃料中的放射性废物的体积与处置时间也大幅减少，大幅减少了乏燃料处理的难度与成本。

这一技术的实现将改变人们对于铀资源短缺的预期，国际铀矿的价格也将回复理性，同时这项技术也较少社会对于放射性废物处置的担忧。核电在世界范围内的快速发展将不再受到铀资源的限制。

该技术的突破对核电行业发展形成利好，对海外铀资源收购相关企业造成一定压力。

3.2 电网设备行业动态

国家电网公司与瑞士魏德曼公司协调特高压交流试验示范工程

近日，国家电网公司总经理助理兼特高压建设部主任孙昕在公司总部与到访的瑞士魏德曼欧洲及亚洲区生产负责人马塞尔·舒特一行举行了会谈。舒特一行介绍了魏德曼公司主要产品及在中国建厂的情况，介绍了特高压出线装置的主要技术特点和产能。孙昕对魏德曼公司在特高压交流试验示范工程和扩建工程中及时供货表示赞赏，要求继续做好扩建工程备用特高压变压器及正在组织研发的大容量特高压变压器采用的出线装置、角环等关键绝缘材料的供货。舒特表示将尽全力满足特高压相关产品的工期要求。（来源：国际电力网）

平安观点：

特高压交流试验示范扩建工程的完成、验收，是更多特高压交流进入建设阶段的前提，继续对交流特高压保持谨慎态度。

全国首个 4G 电力通信系统在浙江电力公司正式运行

“信息传送快，系统运行稳定可靠，还可支持图像无线传输……”7月13日，笔者从浙江海盐县供电局获悉，全国首个以4G通信技术为支撑的电力无线宽带通信系统，在经过3个多月的试运行后，正式搭载电力业务。

随着海盐县供电局智能电网建设的不断深入，用电信息采集、智能用电、配网自动化等项目不断推进，大量业务数据需要实时传输。目前，海盐县13万电力客户的用电信息都实现了远程集抄，其中农村客户9.3万户。仅抄表，每天就需完成223.2万次信息采集操作。在电话等通信设备使用高峰期，

信息采集工作会出现“堵车”现象，再加上农村客户分散，通过租用的GRPS等公共网络资源已不能完全满足智能电网新业务对带宽、实时性、数据传输安全性和可靠性的要求。

为了给智能电网建设提供可靠的信息通道，海盐县供电局以当前最先进的第四代移动通信技术为支撑，充分利用电力负荷管理专用无线通信频点资源，开展电力宽带无线通信网络系统的研究和建设。据项目负责人徐光年介绍，该系统从去年9月份开始建设，今年3月底正式投入试运行，通过测试，通讯网络已覆盖海盐全县500多平方公里区域。

“与传统的传输方式相比较，该系统信息传送速度快、实时、稳定可靠，还可支持图像的无线传输，能满足用电信息采集、配网自动化、智能用电、实时视频传输等要求，为智能电网提供可靠的信息通道，同时还具有后期运行成本低等特点，大大降低智能电网的建设和运行成本。”该局负责人表示，下一步将充分利用该网络资源，在配变监测、配网自动化等方面扩大应用规模。（来源：浙江省电力公司）

平安观点：

3G/4G无线通信、光纤等先进通信方式将越来越接近大规模推广阶段，电力通信相关终端设备的生产厂商将持续受益，但细分通信技术、芯片提供商的下游需求存在风险。

美欧智能电表控制电力需求加速

欧美各国都在开展利用IT技术抑制电力消费高峰的实验，快速推进着智能电表的应用。

在欧洲，意大利、瑞典几乎所有家庭都安装了智能电表(表1)，英国、西班牙、法国正在研究在2018~2020年实现所有家庭安装；美国通过政府补贴正在快速普及，2010年安装数量已经超过了1500万部，2013年计划实现安装5200万部，使美国全国电表的三分之一替换为智能电表。

日本各电力公司已经开始实验。安装数最多的是关西电力，截至2010年11月底已安装61万户。根据日本新版能源基本计划，计划在2020年之后对所有申请用户都安装智能电表。

智能电表最初的安装目的是：提升远程抄表、远程开关等抄表业务的效率。在意大利，还有为了防止偷电的用意，电力公司才积极安装的。有了智能电表，每户的电力需求可以详细把握，所以可以根据需要只启动必要数量的发电与配电设备。为此，智能电表虽然需要许多安装费用，但是可以控制对发电与配电设备的投资。

除了这一优点之外，近年来不断受到关注的是智能电表具备控制高峰需求期电力消费量的效果。电力公司通过智能电表向用户发送电力相关信息(消费量与单价等)，从而根据需求响应减少电力消费量。

智能电表应用最为活跃是美国。美国从1992年电力自由化以来，有3000多家电力运营商不断在电力市场上激烈地竞争。他们过度地降低成本，而对送配电网的设备投资缓慢，致使美国停电事故频发。如果高峰需求较少，就能在一定程度上控制更新老化设备的投资额。其解决方案之一就是考虑使用智能电表，通过需求响应进行用电需求控制。

伴随欧美电力公司的需求控制解决方案，一些智能电表厂商、提供AMI(高级电表架构)等通信基础设施的ICT厂商、介入电力公司与需求家庭之间以服务方式提供用电控制解决方案的服务提供商等各种企业纷纷参入电力市场，开始为电力市场提供通信设备、软件等多种产品。（来源：东方自动化）

平安观点：

在国内电表行业需求增长趋缓的整体背景下，开拓国际智能电表市场成为国内龙头厂商的必然选择，但由于国际市场整体规模也有限，参与竞争的厂商又主要是国内大厂，国内电表龙头能否通过“走出去”获得持续成长尚待观察。

3.3 用电设备行业动态

2011 年中国矿业低压变频器市场前景看好

根据中国工控市场研究部调研发现,2011 年二季度中国矿业变频器市场(包括矿山机械及矿业)同比增长 16%,预计三季度依然保持两位数增长趋势。(来源:中国工控网)

二季度中国电梯行业自动化产品应用同比增长 10%以上

根据中国工控网市场研究,2011年二季度电梯行业产品市场规模达到6.7亿,与去年相比增长12%,其中低压变频器的应用额最高,达到4亿多元,占总体60%以上。(来源:中国工控网)

平安观点:

随着我国工业自动化的发展,对工控产品的需求在逐渐增加,电力电子技术的应用范围在不断扩大,并且其已应用领域的需求保持了较快增长,我们看好今后十年该行业的发展,产业升级与进口替代将成为国内产业发展的主要驱动力。

四、国际行业动态

法国阿海珐集团预计全球核电市场增速将放缓

法国核能巨头阿海珐集团 7 月 28 日公布的最新市场预期报告显示,日本福岛核泄漏事故发生后,全球核电市场增长将放缓。虽然年均增速仍将达到 2%,但到 2030 年装机容量将为 5.84 亿千瓦,低于 2009 年预期的 6.59 亿千瓦。(来源:国际电力网)

印度掀起新一轮新建燃煤电厂热潮

综合媒体报道,印度安得拉邦将新建若干燃煤电厂,此举将使该邦跻身全球20大碳排放地区。安得拉邦目前计划将其发电能力扩大800%,新建7座大型、30座稍小的燃煤电厂,总发电能力达到560亿瓦。相比之下,英国的装机容量是750亿瓦,准备在未来20年内增至1000亿瓦。为了提高电力供应,印度掀起了一股大规模的“煤炭热潮”,印度计划在未来几年增加800至1000亿瓦的发电能力,为此,印度去年批准新建173座燃煤电厂。(来源:国际电力网)

英国国家电网投资 59 亿美元新建风电站

据彭博消息,近日,英国电力及天然气运营商国家电网公司(National Grid PLC, NGG)将投资 36 亿英镑(约合 59 亿美元)用于 2012 年新建风电站以及更新电网。过去 3 个月,英国电网公司还与挪威国家电网进行合作,建造连接挪英两国的海底电缆,此条电缆长约 800 公里,为世界上最长的跨国电缆,预计于 2017-2020 年间完工。届时,挪英两国可通过该电缆实现电力互换,并共享北海海上风电。(来源:国际电力网)

美欧加速安装智能电表控制电力高峰需求

在欧洲,意大利、瑞典几乎所有家庭都安装了智能电表,英国、西班牙、法国正在研究在2018~

2020年实现所有家庭安装;美国通过政府补贴正在快速普及,2010年安装数量已经超过了1500万部,2013年计划实现安装5200万部,使美国全国电表的三分之一替换为智能电表。(来源:国际电力网)

五、最新技术动态

海藻有望成为未来理想生物燃料

澳大利亚广播公司称,目前尚不清楚海藻的经济性如何。斯坦利正在为此进行着调查,并期望能在未来几年得出答案。贝肯说,海藻生物燃料的市场竞争力不可能一蹴而就,因此,最开始的激励措施非常重要。勒瑞特认为,要让海藻具备经济性,石油价格需达到每桶300美元,但从海藻中提取的高价值化学物质有可能改变这一状况。贝肯还指出,海藻的可种植面积几乎是无限的,能够为液体燃料产业做出巨大贡献。目前全球海带产量在1500万吨左右,主要来自中国和日本。而贝肯的公司每生产一桶乙醇约需3.7吨海带,利用欧洲0.05%的沿海地区来养殖海带,可提供的乙醇数量相当于2008年全球产量的4.7%。(来源:国际电力网)

新型碳纤维锂空气电池问世 能量密度是锂离子电池 4 倍

据美国物理学家组织网7月25日报道,美国科学家研制出一种新式碳纤维锂空气电池,其能量密度是现在广泛应用于手机、汽车中可充电锂离子电池的4倍,该研究发表在最新一期《能源和环境科学》杂志上。(来源:国际能源网)

深圳将引进“污泥变煤炭”技术

据介绍,“城市污泥合成燃料技术”操作中主要由专业配料储罐、减法剂量设备、专用搅拌机、自动化控制台组成。污泥运输车将含水80%的污泥送入污泥暂存池,添加剂暂存池调配好的泥水分离剂与暂存池的污泥自动运转进入污泥脱水池。再次添加除臭剂,同时完成污泥二次脱水和除臭。污泥通过螺杆泵输送到储罐,经过特殊的固硫剂,再与辅料严格按照比例结合,进入搅拌机充分拌合,形成半成品燃料。半成品燃料可由型煤场加工成型煤,也可直接用于火电厂燃烧供热。完整的工艺流程下来,污泥自身实现了资源化,还将煤矸石、结杆等掺杂物也随之实现了资源化。至于污泥煤燃烧后的灰渣再次利用,将经过二次处理,一部分作为有机肥料,另一部分作为建筑材料。这两项技术同时得到应用,是真正意义上的污泥处置减量化、无害化,进一步实现生态化、资源化和循环利用。(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）

分析师声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

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：

此报告旨在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