

2011-08-22

证券研究报告
行业研究 / 行业动态

电力设备与新能源

增持/维持
增持/维持

分析师

王海生

SAC 执业证书编号 S0930511010006

(021) 6849 8537

wanghaisheng@mail.htlhsc.com.cn

袁瑶

SAC 执业证书编号 S0930510120023

(021) 6849 8607

yuanyao@mail.htlhsc.com.cn

硅价微跌，年中反弹未必会有

本周硅料小幅下跌 1.9% 至 56\$/kg，硅片、电池片、组件下跌均未超过 1%，总体维稳。整个产业链价格仍处于低位盘整阶段：1) 从短期来看，市场的回暖幅度有限，光伏厂商对下游需求形势判断谨慎；2) 产能扩张高峰到来，中游的过剩可能加剧。3) 大小厂商报价出现两极分化，近期价格波动主要是由小厂商价格小幅跳水所致。

对于中期走势，目前价格的调整不足以判断趋势。但我们会紧密跟踪，如果趋势确立，则将考虑调整对中游更加悲观的观点：全产业链价格筑底并未成功，下半年产能释放的力度似乎强于我们的判断，全产业链价格反弹未必会有。

本周重点新闻及评论

光伏市场每周热评：光伏发展规模成悬念 补贴名单未出

据说现在“7 月 1 日以前核准”的国内光伏项目已超过 3GW，而且居然还在增加。国家态度暧昧，一方面是正在针对抢装问题研究限制性措施，同时也表明了对市场过热持谨慎态度。国内市场的启动，其初期的积极性可能较高，但国家必将通过政策引导和总量控制，将增速控制在中等合理的水平。

输配电市场每周热评：我国首家智能远程费控系统正式启动运行

8 月 12 日，智能远程费控系统上线启动仪式在威海举行，这标志着国内首家基于智能电表和采集终端的远程费控系统正式启动运行，为实现国网用电信息采集“全覆盖、全采集、全费控”的总体建设目标迈出了坚实的一步。

新能源汽车市场每周热评：新节能补贴车型油耗标准有望四季度“出笼”

近日，从多个汽车厂家获悉，享受 3000 元“节能产品惠民工程”节能汽车补贴车型的油耗标准，“铁定”要提高。而业内普遍的看法是，尽管新的油耗标准及原有 3000 元补贴到底变不变目前有关部委还未最终公布，但如果“新政”2011 年出台的话，将在本来形势就不太好的车市刮起一阵“龙卷风”。

热点专题：十二五首批拟核准风电项目 2883 万千瓦

重点推荐公司排序

综艺股份：公司是光伏海外电站建设的龙头，从今年起进入业绩爆发期： 1）光伏组件价格进入快速下降通道，电站开发商成为最大受益者；2）在全球金融紧缩环境里，拥有金融和产业优势的中国企业将整合电站开发环节；3）公司借助强大的融资平台募集了巨额资金，借助自身的技术和市场平台整合项目资源，成为国内发展最快的光伏电站开发企业之一；4）其“融资-电站开发-贡献业绩-再融资”的商业模式开始进入收获期。公司今明 2 年业绩 0.81、1.42 元，建议买入。

风险提示

综艺股份：电站的投资建设与转卖结算周期在 3 个月至 1 年不等，开发规模可能会低于预期。电站收益每个项目均不一样，平均的净收益可能低于预期。

一、光伏市场每周热评

光伏发展规模成悬念 补贴名单未出

“已经 8 月份了，还没有出来一个清单，这让大家建设的时候心里都没底。”国家发改委能源研究所研究员王斯成近日表示。

国家发改委 7 月底发布的《关于完善太阳能光伏发电上网电价政策的通知》(下称《通知》)规定，在今年 7 月 1 日以前核准建设、12 月 31 日前建成投产、国家发改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。而 7 月 1 日及以后核准的，以及之前核准但截至 12 月 31 日仍未建成投产的太阳能光伏发电项目，除西藏外，其余地区上网电价均按每千瓦时 1 元执行。

然而，国家发改委并未列出 7 月 1 日之前核准的项目名单，这正是让王斯成感到忧虑的地方。

“7 月以前核准的项目，现在一定有一个名单，但迟迟没有公布。”王斯成说，“很多企业不能确定自己的项目是不是属于 7 月 1 日之前核准的。”

按照《通知》的要求，12 月 31 日前建成投产的项目亦可享受 1.15 元/千瓦时的上网电价。这使得大量项目正在加紧赶工，突击在年内建成。即便是在 7 月 1 日之后核准的项目，1 元/千瓦时的电价对于在甘肃、青海、西藏、宁夏等太阳能资源丰富的地区来说仍然有盈利空间。

链接：http://www.semi.org.cn/pv/news_show.aspx?ID=9237&classid=12

点评：

据说现在“7 月 1 日以前核准”的国内光伏项目已超过 3GW，而且居然还在增加。国家态度暧昧，一方面是正在针对抢装问题研究限制性措施，同时也表明了对市场过热持谨慎态度。

国内市场的启动，其初期的积极性可能较高，但国家必将通过政策引导和总量控制，将增速控制在中等合理的水平。

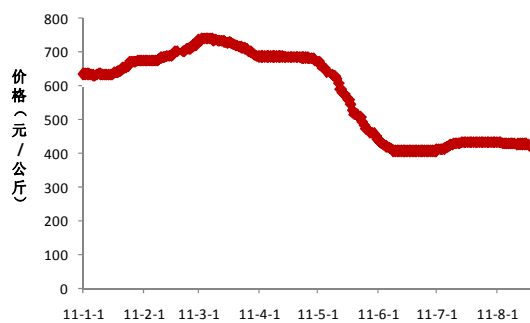
二、光伏行业市场价格信息

本周硅料小幅下跌 1.9%至 56\$/kg，硅片、电池片、组件下跌均未超过 1%，总体维稳。整个产业链价格仍处于低位盘整阶段：1)从短期来看，市场的回暖幅度有限，光伏厂商对下游需求形势判断谨慎；2)产能扩张高峰到来，中游的过剩可能加剧。3)大小厂商报价出现两极分化，近期价格波动主要是由小厂商价格小幅跳水所致。

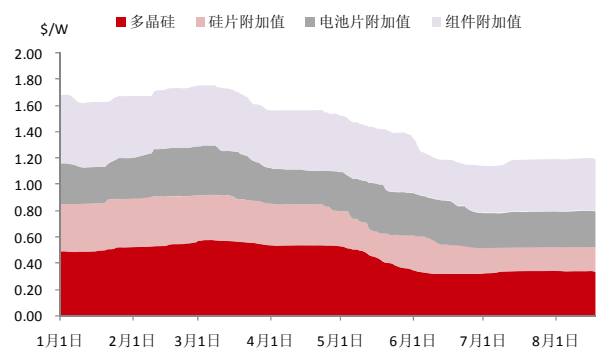
对于中期走势，我们准备调整之前的观点：全产业链价格筑底并未成功，下半年需求的回暖力度似乎低于我们的判断，产业链价格反弹的空间有限。

图 1： 多晶硅价格回调

图 2： 全产业链价格走势低位盘整



资料来源：华泰联合证券研究所



资料来源：华泰联合证券研究所

三、输配电市场每周热评

【智能电网】

我国首家智能远程费控系统正式启动运行

8月12日，智能远程费控系统上线启动仪式在威海举行，这标志着国内首家基于智能电表和采集终端的远程费控系统正式启动运行，为实现国网用电信息采集“全覆盖、全采集、全费控”的总体建设目标迈出了坚实的一步。

目前，智能远程费控系统在威海供电公司已经全面上线运行。威海供电公司已与批量低压客户签订了远程费控协议，实现了电费预存、电费预警和预警短信的发送，并对欠费客户执行了停复电操作，实现了智能远程费控的全流程操作。

作为营销自动化9大系统之一，智能远程费控系统是智能用电体系建设的重要内容。该系统以营销业务应用系统和用电信息采集系统为依托，以智能电表的费控业务应用为起点，按照全采集、全费控要求，实现对电力用户实时计费、催费预警、跳闸停电、合闸复电等远程控制，使用电模式由“先用电、后交费”向“先交费、后用电”转变，全面提高电费风险控制能力，降低公司电费回收风险，提高电费资金利用效率。

据了解，随着用电信息采集系统至2013年实现山东全省高低压客户的全覆盖和全采集，智能远程费控系统也将逐步实现全面应用。

点评：

试点成功，智能远程费控系统在更大范围内推行没有疑虑。推广的模式，很可能是“威海模式”的复制。

【风电】

风电零部件行业无序竞争拖累相关企业盈利能力

连日，包括中材科技、天奇股份、天马股份、天顺风能等诸多风电零部件制造商纷纷发布2011年中报。数据显示，包括风电叶片、轴承、塔架和齿轮箱等成本占整台风电机组一半以上的零部件厂商上半年盈利能力普遍呈下滑态势。今年以来，国内风电设备制造业由于受到设备质量、下游项目审批及并网等诸多因素影响，全行业呈现疲软态势，已蔓延至风电零部件制造业。加之市场竞争激烈，产品价格下跌，毛利率下降。未来，风电零部件市场的竞争或更趋激烈，而这也加大了业界对于风电设备质量下滑的担忧。

点评：市场呼吁相关政策早日出台，提高风电设备（包括零部件）技术和市场准入门槛，扭转行业无序竞争的局面。

北车风电开发出高速永磁技术实现低电压穿越

位于济南的北车风电公司日前介绍说，由其开发的1.5MW高速永磁风电机组，可实现国家相关标准规定的低电压穿越功能。

所谓低电压穿越是指当电网故障或扰动引起风电场并网点电压跌落时，在一定电压

跌落的范围内，风电机组能够不间断并网运行。目前，我国交付使用的风电机组多数不具备低电压穿越能力。在发生电网故障时，风力发电机会自动脱网。

近日，“大型风电场并网技术规范”等 18 项风电行业标准发布，将于今年 11 月 1 日起实施。“标准”在低电压穿越上对风电机组和风电场提出了明确要求，规定：风电机组应具有在并网点电压跌至 20% 额定电压时能够维持并网运行 625 毫秒的低电压穿越能力、风电场并网点电压在发生跌落后 2 秒内能够恢复到额定电压的 90% 时，风电机组应具有不间断并网运行的能力。

截至 2010 年底，我国风电装机总容量达到 44.73GW，超过美国位居世界第一，风电并网容量达 29.56GW。有专家按照目前全国风机装机 2 万台，减去 1.5MW 以下的风机数量，每台改造费用 40~50 万计算，整个风机制造行业改造成本可高达 60~70 亿。大部分改造费用或由风机制造商承担。

点评：11 月风电行业标准正式推行，反低电压穿越技术将迎来商机。

华锐投资 30 亿建宁东风电产业基地

近日，宁夏宁东能源化工基地管委会与华锐风电科技(集团)股份有限公司签订了建设华锐风电宁夏综合产业基地项目，我国风电装机容量最大、全球排名第二的华锐风电科技(集团)股份有限公司正式落户宁夏宁东能源化工基地。

华锐风电科技有限公司将在宁东投资 30 亿元，建设集风电机组研发、生产、销售、维护、服务、培训为一体的现代化综合性产业基地，年生产能力达到 100 万千瓦以上，产值达到 30 亿元，预计到 2012 年建成投产。另外，该公司将积极引进叶片、塔筒等风电设备制造企业，在宁东能源化工基地形成风电设备产业链。

点评：华锐此举，旨在增加规模经济效应，提高总体盈利。

【特高压】

中国电科院全力推进特高压直流输电关键技术研究

8 月 17 日，中国电科院召开“±1100 千伏特高压直流深化研究”项目攻关启动会。中国电科院主要承担关键技术研究——“±1100 千伏特高压直流深化研究”，具体研究包括 ±1100 千伏直流输电工程过电压与绝缘配合研究、外绝缘深化研究、电磁环境深化研究、换流变绝缘结构模型试验研究、线路绝缘子串电场计算及均压特性研究、大截面扩径导线及配套金具研究六部分。

点评：研究成果或将推动部分高压直流产品国产化进程。

鹿心社：确保江西特高压工程年内开工

8 月 12 日，江西代省长鹿心社在全省电力迎峰度夏工作座谈会上，要进一步加大电力建设力度，在加快扩建新建电源点的同时，特别要加大电网建设力度，今年要确保开工建设武汉—南昌特高压交流工程，缓解江西电力供应形势总体趋紧的压力，努力确保不拉闸限电。

点评：又一地方政府领导表态支持特高压交流工程。

国网电网公司调研组来浙调研特高压工程建设

8月16日，国家电网公司特高压建设部副主任田璐到湖州调研1000千伏淮南至上海输变电工程浙江段建设准备情况。他要求省电力公司，以高度的责任感做好1000千伏特高压工程的各项准备工作，统筹推进工程建设。

据悉，1000千伏淮南至上海输变电工程是我国第一条同塔双回1000千伏特高压输电线路工程。工程起于安徽1000千伏淮南站，经皖南站、浙北站，止于上海1000千伏沪西站。浙北站位于湖州市安吉县昆铜乡，远期建设规模1000千伏出线8回，3000兆伏安主变4组，500千伏出线10回。

点评：淮南-上海特高压交流工程建设准备有序。

【海外合作】

国家电网公司与巴西国家电力调度中心签署合作谅解备忘录

2011年8月8日，国家电网公司与巴西国家电力调度中心（ONS）签署合作谅解备忘录，以加强双方在信息交流和电网技术方面的交流与合作。未来双方将开展多种形势的交流与合作，共同研究并分享在超高压/特高压电网运行经验、大电网安全稳定控制、发电及电网协调机制、新能源电网接入和智能电网应用等领域的研究成果。

巴西国家电力调度中心负责协调和控制巴西国家互联电力系统中发电设施及电力输送，目前正在配合巴西政府制定2014年世界杯和2016年奥运会电网升级计划。中巴两国的能源分布和消费的地域特征相似，能源中心远离消费中心，在电力发展方面都面临着相似的挑战，存在着天然的合作机遇。两国在远距离、高电压、大容量输电领域都拥有较强的技术能力和丰富实践经验，同时，两国都在致力于智能电网技术的发展和应用。

（巴西时间）2010年12月9日，国家电网巴西控股公司在里约热内卢揭牌，负责收购并接管运营巴西的7家输电特许权公司。

点评：随着中巴在电网建设领域合作的进展，中国电力设备企业有望“借船出海”，服务巴西市场。

四、新能源汽车市场每周热评

新节能补贴车型油耗标准有望四季度“出笼”

近日，从多个汽车厂家获悉，享受3000元“节能产品惠民工程”节能汽车补贴车型的油耗标准，“铁定”要提高。而业内普遍的看法是，尽管新的油耗标准及原有3000元补贴到底变不变目前有关部委还未最终公布，但如果“新政”2011年出台的话，将在本来形势就不太好的车市刮起一阵“龙卷风”。

“我们得到的消息是，整车整备质量在1205至1320(含)公斤之间的手动挡车型，要

继续享受 3000 元节能补贴的新油耗标准的话，其综合工况油耗要达到 6.2 升每百公里，比此前 6.9 升就可以享受补贴的标准要提高 10%左右。”近日，某厂家相关人士向记者表示。而据其了解的情况，其他整车整备质量范围的 1.6 升及以下乘用车，如要继续享受 3000 元补贴，油耗标准也必须提高 10%左右。

在车辆购置税优惠、下乡补贴及以旧换新补贴等多项刺激政策今年起退出车市之后，3000 元节能补贴，几乎成为刺激国内车市的唯一利好。中国汽车工业协会统计，上半年在国产汽车总体销售增幅遽然回落到 6%不到的情况下，国产轿车销售增幅仍能达到 8%以上，400 多个车型可获得 3000 元补贴，显然也是坚定的“维稳”因素。

记者获悉，尽管享受补贴油耗标准提高的相关新政已经由发改委、财政部和工信部制定完毕，但对于新政到底何时“出笼”，目前有关方面并没有明确的回应。但鉴于今年国内车市增幅大幅回落的不争事实，新政的出台完全有可能成为车市的“最后一根稻草”。

另一方面，由于新政始终无法出台，新一批可享受补贴的节能车型目录，也无法及时向外公布。工信部官方网站上，可享受补贴的节能车型目录，自 5 月份第六批车型公布之后，就一直未再得以更新。

“新的节能补贴车型油耗标准，应该会在四季度出来。”近日，多个厂家相关人士向记者表示。“油耗标准提高才能获得补贴对车市的负面影响是很大的，按新的要求，先前公布的 400 多款可享受节能补贴的车型中，够格继续拿补贴的可能一半都不到。”

广东电网公司大力推进电动汽车充换电站建设

今年以来，广东电网公司与佛山、中山、潮州市政府分别签订充电设施建设运营战略合作框架协议；同时，着力开展电动汽车与电网互动研究，大力推进电动汽车运行管理系统建设。

截至 7 月底，广东省内共有广州、深圳、珠海、肇庆、中山等五个城市建设了电动汽车充电设施，累计投运充电站 7 个、充电桩 259 个，累计充电量 75 万千瓦时；在建换电站 2 个、充电桩 2335 个。

点评：电动汽车充电设施在各地的网点布局逐步顺利推进。

五、热点专题：十二五首批拟核准风电项目达 2883 万千瓦

国家能源局近日下达《关于“十二五”第一批拟核准风电项目计划安排的通知》，安排全国拟核准风电项目总计 2883 万千瓦。

国家能源局新能源和可再生能源司副司长史立山表示，采取计划安排方式对风电建设项目进行管理，主要是针对过去一段时间，一些地方不顾前期工作深度、电网接入和电力市场条件等，盲目核准建设风电建设项目出现的不协调问题。而采取的一项管理措施，目的是从加强项目核准管理入手，更加注重把握风电发展的节奏和质量，有效发挥风电的发电效益，引导风电产业健康发展。

据了解，国家能源局此次共下达五份通知。

首先，针对天津等 25 省市下达的《通知》称，国家能源局“审核部分省（区、市）提出来的风电开发方案，同意将前期工作充分、电网接入条件落实的项目列入“十二五”第一批拟核准风电项目计划，共计 1400 万千瓦。”

同时，针对风电资源丰富的黑龙江、内蒙古、河北、吉林分别下达的《通知》显示，黑龙江拟核准项目规模为 210 万千瓦、内蒙古为 563 万千瓦、河北为 302 万千瓦、吉林为 208 万千瓦，合计 1483 万千瓦。

据了解，国家能源局此次一次性下达了全国 29 个省（区、市）拟核准风电项目计划，总规模达 2883 万千瓦；而且在五份计划通知上，全部标有“特急”字样。

“这表明进入“十二五”，中国风电发展并未像外界猜测的那样“减速慢行”。”史立山说，我国要转变发展方式，调整能源结构，必须大力开发清洁能源。国家能源局将一如既往地支持风电等清洁能源的发展。

六、电力设备与新能源行业各板块数量化选股

图 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
			2011 年	2012 年	平 值	标准差	时间	估值	时	估值	
新能源	绝对 PE	43.6	30.0	22.1	39.0	9.1	20081107	14.0	20000811	67.4	0.5
	相对 PE	2.4	2.1	1.9	1.6	0.2	20071026	1.0	20101126	2.5	3.2
	绝对 PB	5.0	4.4	3.7	4.3	1.3	20050715	1.4	20080118	8.4	0.6
	相对 PB	1.9	2.0	2.0	1.4	0.2	20071026	0.9	20100917	2.0	2.4
光伏板块	绝对 PE	47.2	28.8	20.5	42.2	12.7	20081107	15.4	20000428	102.2	0.4
	相对 PE	2.6	2.0	1.7	1.9	0.3	20000901	0.8	20080328	3.0	2.2
	绝对 PB	5.0	4.7	3.9	4.5	1.3	20050715	1.2	20071019	9.1	0.4
	相对 PB	1.9	2.2	2.1	1.5	0.2	20000218	0.7	20090410	2.2	1.8
核电板块	绝对 PE	36.8	27.7	23.2	29.8	9.2	20081031	8.9	20000818	136.0	0.8
	相对 PE	2.0	2.0	2.0	1.3	0.4	20071026	0.5	20040604	2.5	1.5
	绝对 PB	4.3	4.2	3.7	4.6	1.5	20050603	2.0	20080111	13.6	-0.2
	相对 PB	1.6	1.9	2.0	1.6	0.2	20000428	0.8	20080222	2.5	0.4
风电板块	绝对 PE	30.6	24.6	20.1	30.1	10.8	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	0.9
	绝对 PB	4.6	3.9	3.3	5.8	2.2	20050603	1.9	20080229	23.6	-0.5
	相对 PB	1.7	1.8	1.7	1.9	0.4	20000811	0.9	20080229	4.6	-0.4
节能板块	绝对 PE	49.9	32.1	22.0	40.8	10.9	20081107	14.0	20000218	120.8	0.8
	相对 PE	2.7	2.3	1.9	1.6	0.4	20030430	0.8	20101126	3.1	2.9
	绝对 PB	4.4	4.4	3.7	3.8	1.1	20081107	1.5	20000218	20.7	0.5
	相对 PB	1.7	2.0	2.0	1.2	0.3	20071102	0.7	20000218	4.5	1.5
新能源汽车板块	绝对 PE	63.0	37.9	23.5	41.1	9.3	20081031	15.4	20000811	71.0	2.3
	相对 PE	3.4	2.7	2.0	1.7	0.3	20071026	1.0	20101203	3.6	5.1
	绝对 PB	5.3	5.0	4.0	3.6	1.2	20050722	1.2	20000811	7.4	1.5
	相对 PB	2.0	2.3	2.1	1.1	0.2	20071026	0.7	20100910	2.1	3.6
电站设备板块	绝对 PE	42.0	32.2	24.2	39.4	8.7	20081107	15.9	20070824	67.2	0.3
	相对 PE	2.3	2.3	2.0	1.7	0.2	20011116	0.9	20101203	2.5	2.9
	绝对 PB	5.6	4.6	3.9	5.0	1.4	20050715	1.6	20000811	8.3	0.5
	相对 PB	2.1	2.1	2.1	1.6	0.2	20020118	1.0	20100917	2.4	2.2

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 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	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	自仪股份	中环股份	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	泰豪科技		
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	中科三环	科力远	中信国安
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	国电南自	深圳惠程	东源电器	万力达

图 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	新能源	低估	万家乐	哈空调			
		高估	精功科技	海通集团	百利电气	国电南瑞	深圳惠程
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	哈空调				
		高估	中核科技	方大炭素	自仪股份		
风格与概念	风电板块	低估					
		高估					
风格与概念	节能板块	低估					
		高估	安泰科技	华光股份			
风格与概念	新能源汽车板块	低估					
		高估	中科三环	中国宝安	佛山照明	金瑞科技	佛塑股份
风格与概念	输配电设备板块	低估	万家乐				
		高估	百利电气	国电南瑞	深圳惠程	东源电器	国电南自

图 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	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	国电南自
风格与概念	光伏板块	低估	特变电工				
		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					
		高估	哈空调	自仪股份	上风高科	山东海龙	中核科技
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	荣信股份		
		高估	安泰科技	华光股份	泰豪科技		
风格与概念	新能源汽车板块	低估	宁波韵升	安凯客车	中通客车	中炬高新	金瑞科技
		高估	杉杉股份	华芳纺织	科力远	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	中天科技	特变电工	万家乐
		高估	平高电气	国电南自	东源电器	深圳惠程	万力达

图 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	新能源	低估	银星能源	特变电工	哈空调	万家乐	天威保变
		高估	精功科技	百利电气	海通集团	中国宝安	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	乐山电力
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	兰太实业	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	长城电工	中材科技		
风格与概念	节能板块	低估	置信电气	卧龙电气	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	中通客车	
		高估	金瑞科技	佛塑股份	中国宝安	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	特变电工	置信电气	天威保变
		高估	百利电气	东源电器	国电南自	深圳惠程	国电南瑞

七、发电类项目获批情况

中华人民共和国国家发展和改革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 8： 核电项目审批情况

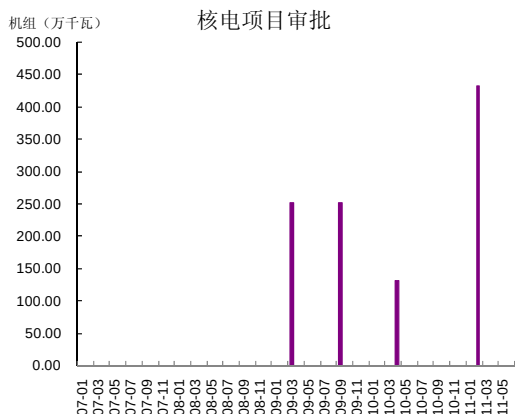


图 9： “上大压小”项目审批情况

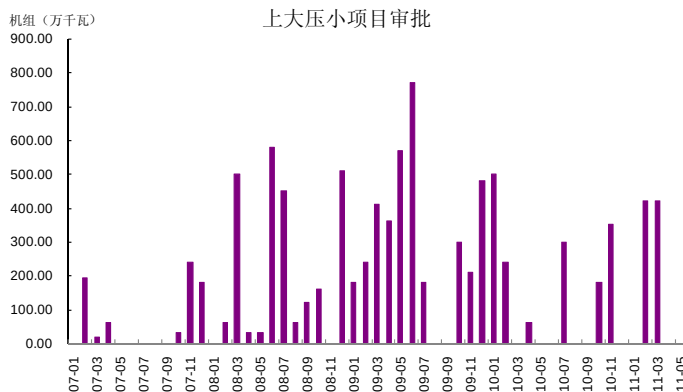


图 10： 风电项目审批情况

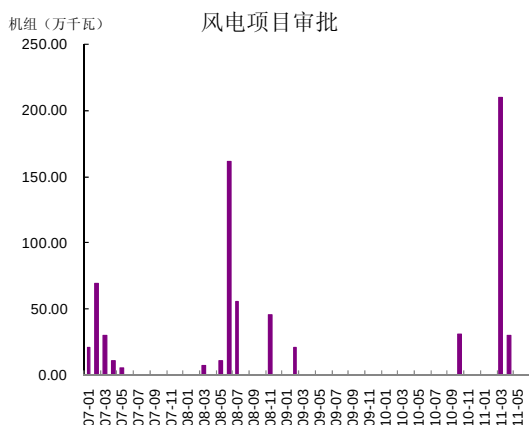


图 11： 水电项目审批情况

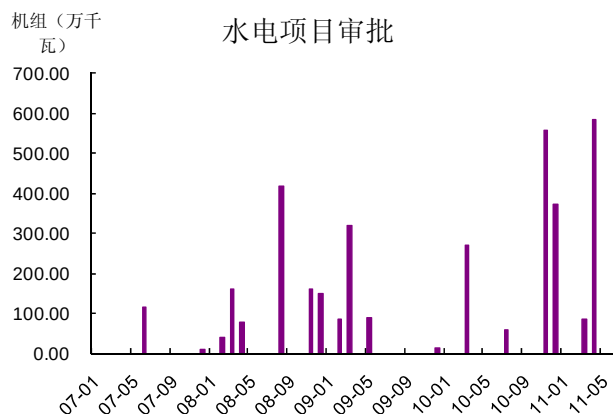


图 12： 热电联产项目审批情况

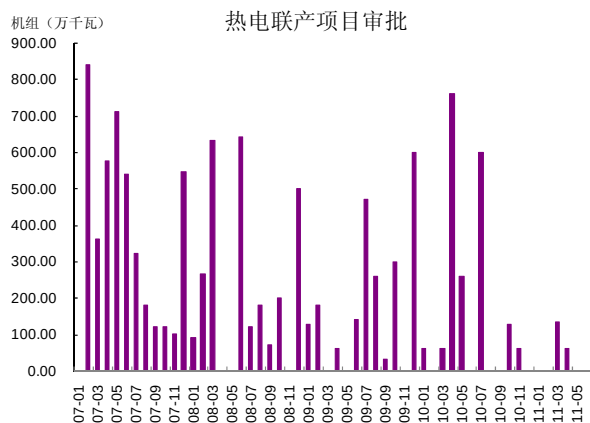
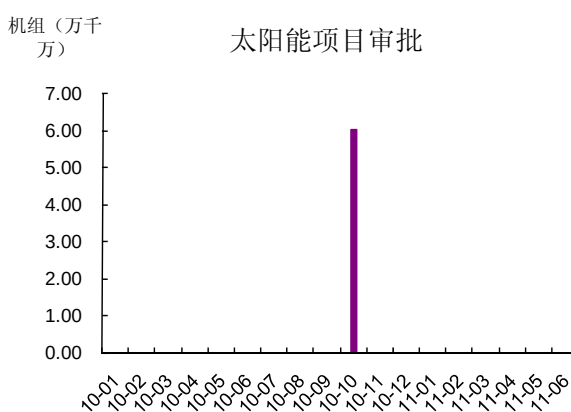


图 13： 太阳能项目审批情况



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	55.55	70.00	0.16	0.63	2.01	281.6	118.6	25.6	买入
600875	东方电气	950	25.29	40.00	0.78	1.16	1.42	44.7	30.1	24.6	买入
002249	大洋电机	109	22.49	35.00	0.46	0.53	0.89	66.4	57.0	34.2	买入
600550	天威保变	572	18.71	35.00	0.5	0.53	1.18	46.2	33.0	19.6	买入
600869	三普药业	427	26.89	45.00	0.02	0.98	1.64	1284.5	26.2	15.7	买入
600537	海通集团	230	32.84	48.00	0.01	1.23	1.61	4018.0	32.7	25.0	买入
300082	奥克股份	162	27.15	86.00	1.04	1.19	2.46	54.9	42.9	23.2	买入
600644	乐山电力	326	13.41	26.00	0.17	0.19	0.87	81.5	44.7	21.3	买入
600770	综艺股份	608	19.6	40.00	0.08	0.41	1.15	306.0	31.9	15.9	买入
600580	卧龙电气	429	13.68	21.00	0.46	0.64	0.81	36.5	26.2	20.7	增持
000969	安泰科技	598	19.73	20.00	0.2	0.26	0.56	115.9	55.2	41.4	增持
600590	泰豪科技	455	9.87	15.00	0.22	0.51	0.76	54.0	23.3	15.6	增持
300040	九洲电气	36	13.85	22.84	0.34	1.07	1.37	58.4	18.6	14.5	增持
002028	思源电气	297	14.13	29.81	2.16	0.92	1.14	12.2	28.6	23.0	增持
300004	南风股份	24	22.15	50.00	0.51	0.95	1.49	103.9	55.8	35.6	增持
002227	奥特迅	28	23.38	38.87	0.22	0.53	1.01	141.4	58.7	30.8	增持
000541	佛山照明	616	13.99	15.00	0.22	0.25	0.3	75.4	66.4	55.3	中性
002169	智光电气	76	9.9	16.68	0.24	0.34	0.49	90.8	64.1	44.5	中性
600973	宝胜股份	156	15.55	22.30	0.67	1.16	1.35	31.7	18.3	15.7	中性
000777	中核科技	202	25.78	-	0.22	0.21	0.35	159.7	125.5	100.4	无评级
000967	上风高科	204	8.68	-	-0.1	0.11	0.23	-	79.9	38.2	无评级
002184	海得控制	84	12.64	-	0.19	0.23	0.45	90.5	74.8	38.2	无评级



华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起 6 个月内
基准市场指数 沪深 300 (以下简称基准)

股票评级

买入 股价超越基准 20%以上
增持 股价超越基准 10%-20%
中性 股价相对基准波动在 $\pm 10\%$ 之间
减持 股价弱于基准 10%-20%
卖出 股价弱于基准 20%以上

行业评级

增持 行业股票指数超越基准
中性 行业股票指数基本与基准持平
减持 行业股票指数明显弱于基准

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层
邮政编码: 518048
电话: 86 755 8249 3932
传真: 86 755 8249 2062
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

上海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层
邮政编码: 200120
电话: 86 21 5010 6028
传真: 86 21 6849 8501
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

免责声明

本报告仅供华泰联合证券有限责任公司 (以下简称“华泰联合”) 签约客户使用。华泰联合不因接收到本报告而视其为华泰联合的客户。客户应当认识到有关本报告的短信、邮件提示及电话推荐仅为研究观点的简要沟通, 对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于华泰联合认为可靠的、已公开的信息编制, 但华泰联合不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断, 本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动, 涉及证券或投资标的的以往表现不应作为日后表现的保证。在不同时期, 或因使用不同假设和标准, 采用不同观点和分析方法, 致使华泰联合发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告, 对此华泰联合可不发出特别通知。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给华泰联合客户作参考之用, 在任何情况下并不构成私人咨询建议, 也没有考虑到个别客户的目标或财务状况; 同时并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的广告、要约或向人作出的要约邀请。

市场有风险, 投资需谨慎。本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售, 投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下, 华泰联合不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

华泰联合是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资咨询、投资管理等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可的情况下, 华泰联合投资业务部门可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 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, 可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。华泰联合的投资顾问、销售人员、交易人员以及其他类别专业人士可能会依据不同的信息来源、不同假设和标准, 采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰联合没有将此意见及建议向本报告所有接收者进行更新的义务。华泰联合利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门、集团或关联机构间的信息流动。撰写本报告的证券分析师的薪酬由研究部门管理层和公司高级管理层全权决定, 分析师的薪酬不是基于华泰联合投资银行收入而定, 但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关, 其中包括投行、销售与交易业务。

华泰联合的研究报告主要以电子版形式分发, 间或也会辅以印刷品形式分发。华泰联合向所有客户同时分发电子版研究报告。华泰联合对本报告具有完全知识产权, 未经华泰联合事先书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。若华泰联合以外的机构向其客户发放本报告, 则由该机构独自为此发送行为负责, 华泰联合对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华泰联合向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。