

2011-08-29

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

节能规划临产，行业拐点将至？

近日，国务院审议并原则同意“十二五”节能减排综合性工作方案。业内人士预计，9月将召开五年一届的第七届环保大会，《“十二五”节能环保产业发展规划》与《“十二五”环保规划》及相关排放标准可能在此次会议召开前后出台。

过去几年，中国合同能源管理发展缓慢，主要原因在于管理不善、政策细则缺失。但从2011年开始各地纷纷出台合同能源管理细则，政策监管力度加强，下游企业合同能源管理业务占比在快速提升。我们认为，2011年有望成为节能行业的转折点，重点关注工业节能和建筑节能行业。

本周重点新闻及评论

光伏市场每周热评：关于公布2011年金太阳示范项目目录的通知

此次金太阳项目批准的量超过此前市场400MW的预期，我们认为政府旨在将以金太阳为代表的分布式自发自用项目与大型地面电站“双轨并行”的意图明显。从IRR上来看，政府制定的1.15元的上网电价在东部省份很难盈利，金太阳项目则盈利水平可观。从中期来看，各地政府或将以地方财政补贴补贴，出台地方上网电价，但短期内仍将维持目前“双轨并行”的局面。

节能市场每周热评：节能环保产业规划预计9月出台 企业税收政策或有新亮点

过去几年，中国合同能源管理发展缓慢，主要原因在于管理不善、政策细则缺失。但从2011年开始各地纷纷出台合同能源管理细则，政策监管力度加强，下游企业合同能源管理业务占比在快速提升。我们认为，2011年有望成为节能行业的转折点，重点关注工业节能和建筑节能行业。

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19日，从江苏省电力公司启动编制2012年有序用电模型。目前，全省有10.8万户工业、企事业单位、宾馆饭店等参与到有序用电方案中。这一方案使江苏电网可调应急容量达15GW。此外，江苏电网用电负荷管理系统已可覆盖全省17万家企业，最大可控负荷逾30GW。负荷控制装置能够指导企业优化用电。

其他市场每周热评：明年南昌市推千辆节能与新能源汽车

热点专题：日本可再生能源法案获参议院批准，正式成为法律

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

关于公布 2011 年金太阳示范项目目录的通知

财政部：根据各地上报的《2011 年金太阳示范项目实施方案》和专家评审结果，财政部、科技部、国家能源局确定纳入 2011 年金太阳示范工程的项目第一批总规模为 442 兆瓦，第二批总规模为 247 兆瓦。

目录如下：

http://jjs.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/tongzhigonggao/201108/t20110822_588157.html

http://jjs.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/tongzhigonggao/201107/t20110705_570860.html

点评：

此次金太阳项目批准的量超过此前市场 400MW 的预期，我们认为政府旨在将以金太阳为代表的分布式自发自用项目与大型地面电站“双轨并行”的意图明显。从 IRR 上来看，政府制定的 1.15 元的上网电价在东部省份很难盈利，金太阳项目则盈利水平可观。从中期来看，各地政府或将地方财政补贴补贴，出台地方上网电价，但短期内仍将维持目前“双轨并行”的局面。

表 1：2011 年金太阳项目收益率

度电价格/峰值小时数	0.70	0.80	0.90	1.00	1.10	1.20
1000	1.2%	5.3%	8.8%	12.1%	15.1%	18.0%
1100	4.2%	8.2%	11.8%	15.1%	18.3%	21.4%
1200	6.8%	10.8%	14.5%	18.0%	21.4%	24.7%
1300	9.2%	13.3%	17.2%	20.8%	24.4%	27.9%
1400	11.5%	15.7%	19.7%	23.6%	27.4%	31.1%
1500	13.6%	18.0%	22.2%	26.3%	30.3%	34.3%
1600	15.7%	20.3%	24.7%	29.0%	33.3%	37.5%

资料来源：华泰联合证券研究所估算

二、光伏行业市场价格信息

本周产业链价格整体向下小幅调整，硅料、硅片、电池片、组件价格分别下调：2.55%，2.33%，3.11%，5.06%。我们维持之前的观点：下游需求的回暖可能低于预期的同时，中游产能过剩加剧。我们认为，在这个时点价格突破之前的僵持走势转而小幅向下，一方面可能是因为厂商对9、10月需求展望消极，另一方面，二季度剩余库存积压，中游厂商资金周转周期变长，资金链紧张，迫使厂商降价出货回笼资金。

我们认为，短期内，价格大幅下挫的空间已然不大。且不说晶澳、中电光伏已出现负净利率，即使是英利这类垂直整合大厂净利率也仅为8.91%。而我们之前根据杜邦公式判断，中游规模化厂商的合理净利率约维持在5%-7%之间。

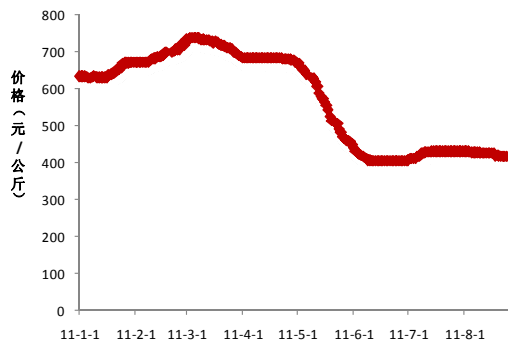
而对于中期走势，我们准备调整之前的观点：全产业链价格筑底并未成功，下半年需求的回暖力度似乎低于我们的判断，产业链价格反弹的空间有限。

表2：二季度光伏美股/港股厂商净利润率统计

净利润率	11Q2	10Q2
YGE	8.91%	13.58%
TSL	2.03%	16.77%
JASO	-8.58%	15.09%
JKS	10.38%	18.95%
CSUN	-11.75%	10.00%
STP	3.62%	-0.44%
LDK	17.68%	11.81%
GCL	27.74%	23.76%
DAQO	40.39%	28.49%

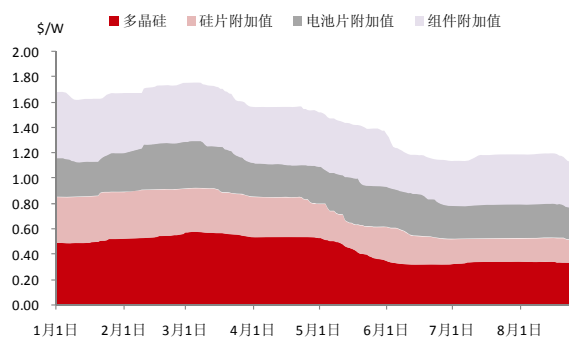
资料来源：公司财务数据，华泰联合证券研究所整理

图 1：多晶硅价格回调



资料来源：华泰联合证券研究所

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

三、节能市场每周热评

节能环保产业规划预计 9 月出台 企业税收政策或有新亮点

权威人士日前向中国证券报记者透露，由国家发改委环资司牵头制订的《“十二五”节能环保产业规划》，经过了三轮征求意见，即将上报国务院，预计最快 9 月出台。其中，针对节能环保企业税收减免、特许经营权、提高产业集中度等内容或成该规划亮点。

给予多方面政策支持

上述人士表示，该规划将按节能、环保、资源综合利用三类，对相关行业进行政策支持，涉及的领域将包括高效节能技术和装备、高效节能产品、节能服务产业、先进环保技术和装备、环保产品与环保服务六大领域。

这将是国家有关部门对节能环保产业支持力度最大的产业政策规划。该规划将在产业、金融、税收等多方面为节能环保产业发展给予政策支持，并提出一些方向性目标以指导产业发展。

在税收政策方面，该规划有可能在节能环保企业已获“三免三减半”税收优惠基础上，再比照国家需重点扶持的高新技术企业的标准，按 15% 征收节能环保企业所得税。

2008 年 1 月 1 日颁布的《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第二十七条规定，企业从事公共污水处理、公共垃圾处理、沼气综合利用、节能减排技术改造、海水淡化等项目的所得，自项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，给予“三免三减半”优惠。但是“三免三减半”优惠期结束后，对一次性投入高、回报周期长的节能环保企业而言，25% 的常规企业所得税率给企业带来的负担比较大。如比照高新技术企业，今后可按 15% 的税率征收节能环保企业所得税，将极大降低节能环保企业税负，从而进一步提高企业发展能力。

此外，节能环保企业土地使用税与房产税，有可能获相应减免。特许经营权、收费质押贷款、节能环保产业基金等相关内容，也可能在该规划中有所体现。

目前国际上，工业企业污染治理一般采用专业化运营模式，即污染企业通过付费将本企业产生的污染交由专业环保公司治理，拥有特许经营权的节能环保企业的专业化运营除可降低污染治理成本外，还能刺激环保产业发展。

在我国污水、垃圾处理等收费制度尚未健全情况下，节能环保企业运营资金短缺问题突出，通过鼓励开展收费质押贷款与发展各类节能环保产业基金，可有效解决上述问题。

培育环保龙头企业

在企业扶持方面，该规划可能提到培育一批 50 亿元-100 亿元级环保龙头企业。截至 2009 年，全球最大环保企业威立雅集团营业收入为 320 亿欧元，第二大环保企业苏伊士集团营业收入为 123 亿欧元。目前，我国大型环保企业年营业收入大多在 20 亿元-30 亿元人民币。

与国外产业发展情况相比，我国环保产业存在企业规模不大、产业集中度不高等问题，做大做强环保产业的关键是做大做强企业，逐步提高产业集中度。为此，该规划或将提出方向性目标。

近日，国务院审议并原则同意“十二五”节能减排综合性工作方案。业内人士预计，9 月将召开五年一届的第七届环保大会，《“十二五”节能环保产业规划》与《“十二五”环保规划》及相关排放标准可能在此次会议召开前后出台。

点评：

过去几年，中国合同能源管理发展缓慢，主要原因在于管理不善、政策细则缺失。但

从 2011 年开始各地纷纷出台合同能源管理细则，政策监管力度加强，下游企业合同能源管理业务占比在快速提升。我们认为，2011 年有望成为节能行业的转折点，重点关注工业节能和建筑节能行业。

上海：2011 上半年新建节能建筑 165 万平米

从上海市建交委获悉，2011 年上半年，本市完成新建高标准节能建筑项目 18 个，建筑面积 165 万平方米；既有建筑节能改造项目 26 个，建筑面积 50 万平方米。

在已完成的项目中，按 50%节能标准改造的既有建筑项目 10 个，建筑面积 32 万平方米；可再生能源建筑应用项目 16 个，建筑面积 84 万平方米；对 286 幢国家机关办公建筑和大型公共建筑开展了能源审计评审验收工作。同时，按照《上海市建筑节能条例》规定，今年新建的 6 层以下建筑，凡符合条件的，要求全部安装太阳能热水系统。

四、输配电市场每周热评

【电荒】

江苏启动编制有序用电模型

8 月 19 日，从江苏省电力公司启动编制 2012 年有序用电模型。

据统计，今夏江苏电网最高负荷达到 66.28GW，高峰日用电量超过 13 亿 kWh，负荷水平仅次于广东、居中国第二。

目前，全省有 10.8 万户工业、企事业单位、宾馆饭店等参与到有序用电方案中。这一方案使江苏电网可调度应急容量达 15GW。此外，江苏电网用电负荷管理系统已可覆盖全省 17 万家企业，最大可控负荷逾 30GW。负荷控制装置能够指导企业优化用电。

点评：

特高压等“远水”解不了电荒之“近渴”，还是有序用电实在。

【智能电网】

新疆电网引入光纤测温技术

今年乌鲁木齐电业局将 110 千伏河南东路变电站的 27 面 10 千伏开关柜列为首批在线测温试点设备，于 8 月 1 日至 18 日期间成功完成了安装调试。在新疆电网首次成功引进了这套目前居于国内领先水平的光纤测温系统，实现了对上述开关柜内全部 10 千伏电缆头和开关上下触头的在线测温和（短信）过热报警。

相关负责人表示，该局将密切关注系统的实际运行效果，适时将光纤测温技术推广到更多的变电站，为电网设备的安全运行提供更加有效的实时监控和安全保障。

点评：

光纤测温技术的实际使用效果有待检验。

【跨国电网】

中俄联网 500kV 黑河换流站至黑龙江段线路通过竣工验收

中俄联网 500kV 黑河换流站至黑龙江段线路工程是中俄联网工程的重要工程，由一般段线路工程和大跨越段线路工程组成。2007 年 10 月开工，2011 年 7 月 18 日全线贯

通，8月16日通过竣工验收。目前，正按后续调试计划开展工作。

点评：

此项目是中外电力联网的很好尝试。

【特高压】

《±800kV 直流架空输电线路检修规范》获通过

8月17日至20日，全国电力行业高压直流输电技术标委会年会在吉林延吉召开，会上湖北省电力公司报送的《±800kV 直流架空输电线路检修规范（送审稿）》（《规范》）获得通过，即将以中华人民共和国电力行业标准版本正式出版发行。

点评：

特高压直流线路检修规范从以往的（国家电网）企业标准提升到国家标准。

【上市公司】

8月23日，三普药业(600869)宣布对今年3月投资3000万元成立的全资子公司——远东电缆买卖宝有限公司增资7800万元，同时将名称变更为远东买卖宝网络科技有限公司。

公告指出，“买卖宝网络”具体经营三大业务：1）创办行业门户网站（电缆网）；2）创建全球首个电缆交易平台（电缆买卖宝）；3）创建全球首个电缆材料交易平台（中国电缆材料交易所），构建铜、铝、塑料、橡胶等商品连续现货交易平台。通过“一个门户网站两个交易平台”的建设，打造电缆行业电子商务的全产业链。

点评：

如能运作成功，此举将巩固三普药业在电缆行业的龙头地位，并有可能改变电缆行业传统商业运作模式。作为新事物，买卖宝网络在投资回报方面存在一定风险。

五、其他市场每周热评

明年南昌市推千辆节能与新能源汽车

我市今年力争单位GDP能耗降低2.8%，大力倡导市民在日常生活中节能

节约资源能源，降低生产、生活成本，减轻经济发展对环境的不利影响，是城市可持续发展的长久之策。

五、热点专题：日本可再生能源法案获参议院批准,正式成为法律

日本参议院周五批准了可再生能源法案，使之正式成为法律。此举为日本电力产业揭开新的篇章。

这项法案考虑到激励，其保证高于风能，太阳能和地热能市场利率。法案在德国和西班牙实施时，所谓的上网电价打造了太阳能电池板安装这一新类型。在日本，其有助于中国一些公司站得住脚，例如尚德电力控股公司，加拿大太阳能公司。

京都大学环境经济学教授 Kazuhiro Ueta 表示：“这是第一步，法律将构成该机制的基础。”

日本获得约 9% 的低炭资源电力，在 3 月份地震和海啸以及破坏东京电力公司福岛核电站之后，Kan 要求逐步淘汰核能，核能供应日本 30% 的电力。

去年年底，日本太阳能电池板产电能力约为 3.68 千兆瓦，政府计划到 2020 年，太阳能电池板发电能力达到 28 千兆瓦。

这项立法将于 2012 年 7 月 1 日生效，其要求购买可再生资源电力，包括以高于市场利率的太阳能发电，风电以及地热能。其前三年的关税将会过高。

据清洁能源法案的补充条款：“作为扩大可再生能源使用的一项措施，部长将在发电厂利润上给予特别考虑。”

太阳能利用率会较高，据 2009 年引进的购买额外太阳能发电计划。目前，住宅用户产生的盈余太阳能发电电价为 42 日元/千瓦时，而商业和学院生产电力价格为 40 日元/千瓦时。

水力发电和生物质发电也将受益于这项补贴。

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 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 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	精功科技	海通集团	中环股份	方兴科技	南玻 A
		高估	哈空调				
风格与概念	核电板块	低估	中核科技	方大炭素	自仪股份		
		高估					
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

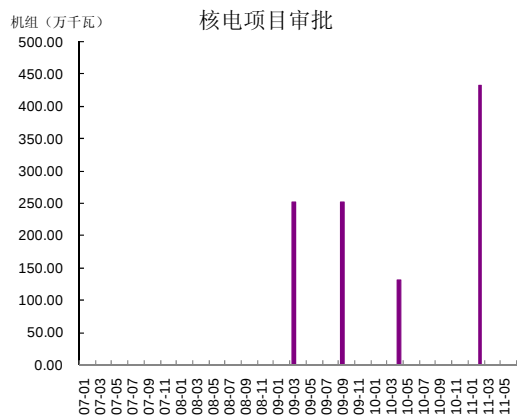


图 9： “上大压小”项目审批情况

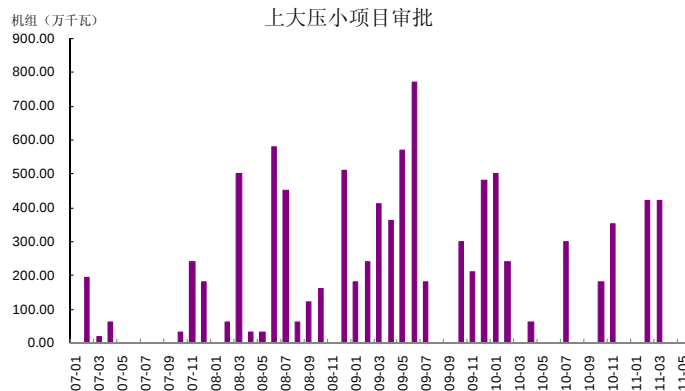


图 10： 风电项目审批情况

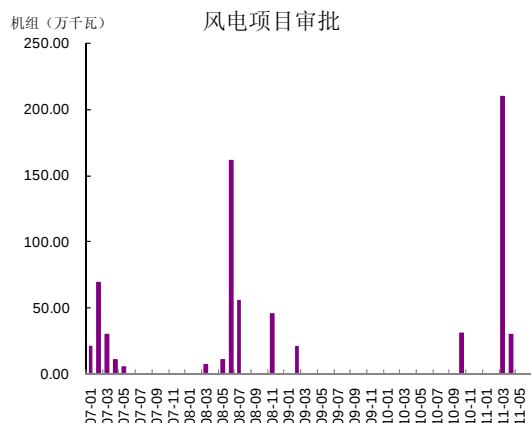


图 11： 水电项目审批情况

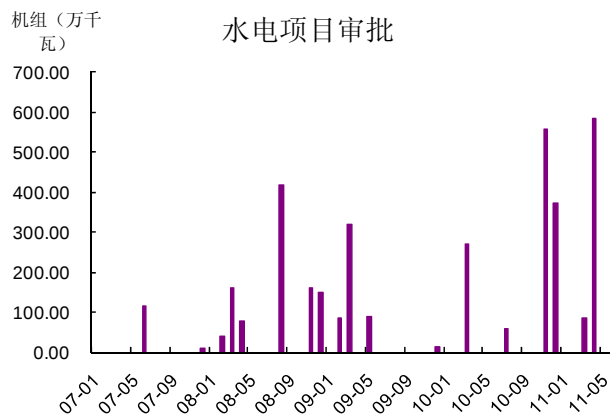


图 12： 热电联产项目审批情况

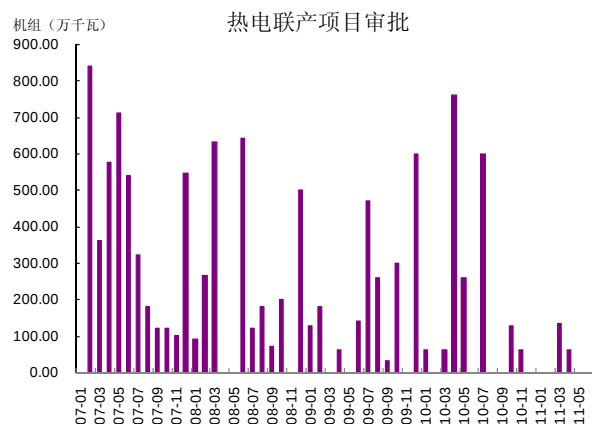
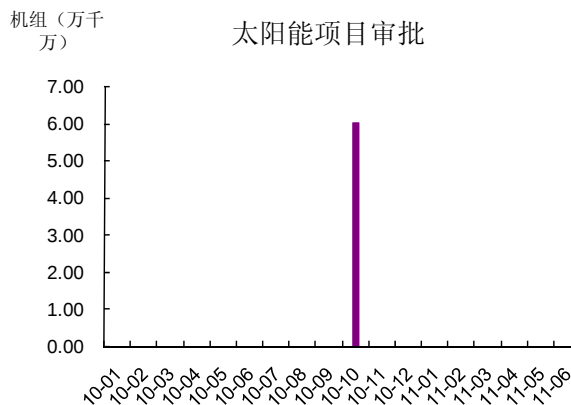


图 13： 太阳能项目审批情况



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投资目标或财务状况; 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。

©版权所有 2011 年 华泰联合证券有限责任公司