

2011-09-13

证券研究报告
行业研究 / 行业动态

电子

增持/维持评级

分析师

卢山

SAC 执业证书编号:s1000511060001

82125092

lushan@mail.htlhsc.com.cn

联系人

李欣

(0755)8212 5064

lixinsz@mail.htlhsc.com.cn

法国核电事故， 功率器件间接受益

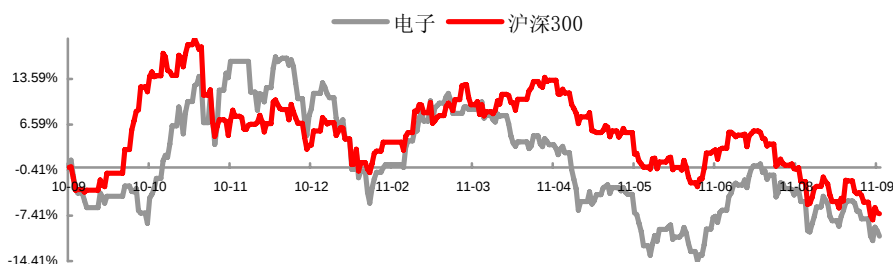
- 9月12日，法国南部马库勒核电站一座核废料处理炉发生爆炸，造成1人死亡、4人受伤。
- 我们认为，该事件对全球核电发展有明显的负面影响，因为：第一、法国是全球第二大核电站运营国，国内近80%的电力来自核能；第二、核工业（包括核电技术、核电机组、核燃料、核工程、核废料处理等）是法国的重要出口产业，福岛核事故后，法国仍坚定捍卫核电。法国的核电安全出现问题，对全球发展核电的信心是比较大的打击。
- 风电、光伏取代核电，功率器件受益显著。核电与风能、光伏虽然都属于广义上的“新能源”，但其电能输出有两个显著差异：**集中式和分布式的差异、输出稳定性的差异**，这决定了其对功率器件的需求远高于核电。
- 光伏的分布式特性促使其对电力电子设备形成较大需求。核电和水电、火电一样，是集中式能源，能量密度高，数台机组联网即可；而光伏发电由于能量密度低，往往是由分布在相对广阔空间的电能集中起来再并网。分布式电能传输系统中用到大量的电力电子设备。
- 光伏、风电产生的粗电必须经过电力电子设备处理，方可形成“精电”加以利用或并网。核电和水、火电相似，其电能的功率、电压、频率等参数相对稳定，并网较为容易；而风能、光伏发电由于风和光照在时刻变化，输出极不稳定，须经过逆变、整流等电力电子设备，方可使用或并网。
- 在电力电子设备的发展中，功率器件享受到较高的弹性，原因是：第一、光伏、风电的普及带来低成本解决方案的大量需求，国产器件具有价格优势；第二、电力电子设备的电路拓扑和控制方案都日趋成熟，器件对整机性能的影响逐渐凸显。
- 功率器件相关公司中，最为看好电解电容厂商江海股份等。功率器件主要分为功率半导体、电解电容、磁材三类。江海已经进入艾默生等主流电力电子设备厂商供应链，并且日本竞争厂商将长期受震后供电问题的困扰。
- 风险提示。全球宏观经济波动引起需求的下滑，原材料和人工成本上涨。

相关研究

《<国务院关于印发“十二五”节能减排综合性工作方案的通知>对电子行业影响点评》
20110908

《把握行业发展大趋势-江海股份研究报告》
20110114

最近 52 周行业表现





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