

2011-11-28

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

核电，不是一个选项，而是一个必然

国家核安全局于 11 月 26 日向中核集团秦山核电基地颁发了新运营管理模式下的运行许可证，标志着我国核电在日本福岛核电事故之后再次前行。继发改委副主任解振华表示中国发展核电的决心不会改变之后，环保部副部长、国家核安全局局长李干杰也再次强调中国不会停止核电发展的脚步。就此，有核电业者彪悍的声称：核电，不是一个选项，而是一个必然。

我们不得不相信，核电在中国的发展即将提速。核电设备板块明年存在机会：

1) 预期转好：随着能源规划中核电发展目标的公布，核安全规划的出台，核电项目的重新开批，及核电招标的再度开始，行业的预期将提振；2) 收入增长：今年核电项目的进程延缓，设备采购受阻；明年核电建设进程将恢复正常，企业收入确认加快；3) 业绩高峰延后：我们在年初时根据核电项目工程进度计算得出，设备采购高峰将出现在今年；但由于建设、审批进程均受影响，采购高峰可能延至 2013 年或更晚，提升了明年的合理估值。

本周重点新闻及评论

光伏市场每周热评：商务部启动对美新能源补贴调查-《美国可再生能源补贴措施违反世贸组织规则》

中国机电产品进出口商会和中华全国工商业联合会新能源商会，已经向商务部提出申请，要求我国政府对美国可再生能源扶持政策及补贴措施发起贸易壁垒调查。我们认为该事件是中国积极应对美国光伏双反调查的表现，但目前事态的走势依然迷离，我们认为最终不排除两种极端结果：1) 最好的结果，双方最终能够平息贸易争端。2) 最坏情况，美国对中国组件施行反补贴与反倾销税，美国本土市场受到打击的同时，过剩态势加重，而且不排除欧盟效仿。

节能市场每周热评：国家发改委预警节能形势

从地方发改委获悉，国家发改委通过模型对各地区前三季度单位 GDP 能耗变化情况进行了预测，全国前三季度单位 GDP 能耗降低 1.6%，与年初设定的全年单位 GDP 能耗下降 3.5% 的目标有相当大的差距。

输配电市场每周热评：特高压扩建工程：大负荷试验进展顺利

在成功完成新设备操作投切、串补调试、系统联网和人工接地短路试验等前四阶段启动调试任务后，1000kV 晋东南—南阳—荆门特高压交流试验示范工程扩建工程于 11 月 24 日顺利进入第五阶段大负荷试验阶段。工程实现了持续输送 4.5GW 电力的预期目标，最高输送功率超过 4.9GW，创造了世界新纪录。

核电市场每周热评：核安全局向中核集团颁发新运营管理模式运行许可证

据中国之声《全国新闻联播》报道，国家核安全局今天向中核集团秦山核电基地颁发了新运营管理模式下的运行许可证，标志着我国核电在日本福岛核电事故之后再次迈出稳健发展的步伐。

热点专题：裕华光伏新材料首发申请 25 日过会

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，维持买入评级。

南风股份：公司是核电板块业绩弹性最高的公司之一，主要看点：1）核电 HAVC 市场唯一整包提供商，市场占有率超 70%，核电新批项目启动公司弹性高；2）我国 09 年复批 20 城 90 条地铁线，2010 年全面开工，2011-2012 年有望成为地铁设备高峰年，公司地铁风机市场占有率超过 30%，此业务将成为公司增长第二引擎；3）进军大型金属构件制造领域，引入国内最强专家，未来发展空间大。

近期调研计划

表 2：近期调研计划安排

时间	公司	研究员	备注
11.30-12.01	华泰联合年度策略会 (深圳大中华喜来登)	王海生、袁瑶、闫鲁、郑丹丹、江艳等	已邀请上市公司：综艺股份、浙富股份、积成电子、国电南自、三普药业、汉缆股份、平高电气、大洋电机、南都电源、中核科技、万力达
11.28-11.30	2011 年中国光伏发电与系统集成技术研讨会	王海生(晶硅专场主持)、闫鲁	http://www.pv-china.org/cn/speak.asp
12.2	Solarzoom 2011 年度光伏产业论坛	王海生(协办嘉宾)	上海广场长城假日酒店(长城酒店)三楼 长城厅

资料来源：华泰联合证券研究所

一、光伏市场每周热评

商务部启动对美新能源补贴调查-《美国可再生能源补贴措施违反世贸组织规则》

全文如下:

中国机电产品进出口商会和中华全国工商业联合会新能源商会,已经向商务部提出申请,要求我国政府对美国可再生能源扶持政策和补贴措施发起贸易壁垒调查。

目前,为实现全球经济的健康、环保和可持续发展,世界各国均大力倡导发展以太阳能、风能、生物质能为代表的可再生能源产业。美国作为可再生能源发展大国,通过对国内相关产业提供巨额补贴和采取其他扶持政策,使美国国内企业在与国外企业的竞争中处于不公平的优势地位。如《美国复苏与再投资法案》中的购买美国货条款,美国华盛顿、俄亥俄、新泽西、马萨诸塞、加利福尼亚等州对太阳能、风能产业提供的大量禁止性和可诉性补贴,都违背了世界贸易组织规则,对中国产业发展造成了严重影响。

中国正在不断开放国内市场,欢迎各国可再生能源企业进入中国市场。与此同时,中国企业在美国的发展却因美国政府的贸易壁垒受到重重阻碍。中国机电产品进出口商会和中华全国工商业联合会新能源商会代表中国业界强烈要求我国政府对美国可再生能源扶持政策及补贴措施启动贸易壁垒调查,采取必要措施,消除美补贴和扶持政策对我产业造成的影响,维护我国可再生能源企业合法权益。

中国机电产品进出口商会

中华全国工商业联合会新能源商会

二〇一一年十一月二十五日

点评:

该事件是中国积极应对美国光伏双反调查的表现,但目前事态的走势依然迷离,我们认为最终不排除两种极端结果:

- 1)最好的结果,两方最终能够平息贸易争端。虽不能从根本上改变光伏短期的低迷,但毕竟少了一个利空因素,且对行业发展是中长期利好。
- 2)最坏情况,美国对中国组件施行反补贴与反倾销税,美国本土市场受到打击的同时,过剩态势加重,而且不排除欧盟效仿。行业盈利继续探底,且对未来的触底复苏形成压制。

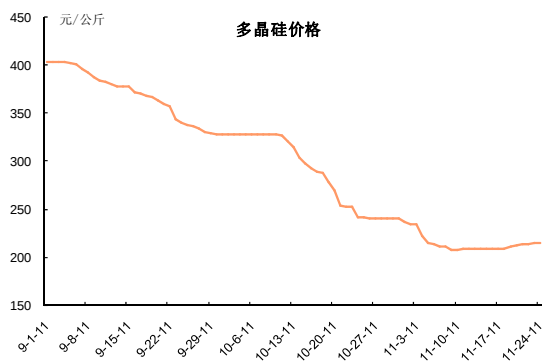
同时中国对美国出口的多晶硅等产品施行反补贴制裁。美国的多晶硅厂主要有Hemlock、MEMC、REC 美国,2012年产能8.4万吨,预计产量能达到7.5万吨,约占全球低成本多晶硅(30美金/Kg以下)产量的30%,除了出口中国大陆、还有台湾地区、欧洲、日本等地。预计不会对市场造成很大冲击,但会增加价格的短期波动。

二、光伏行业市场价格信息

本周光伏产品价格仍在小范围内波动：多晶硅、硅片、电池片、组件价格分别调整2.75%，-0.48%，0.29%，0.25%。多晶硅价格小幅上涨至 28.9\$/kg。我们维持如下判断：高价库存已基本出清，价格已接近底部，需求仍未见明显抬头，成交寡淡，处于弱势维稳阶段，未见明显转折信号：

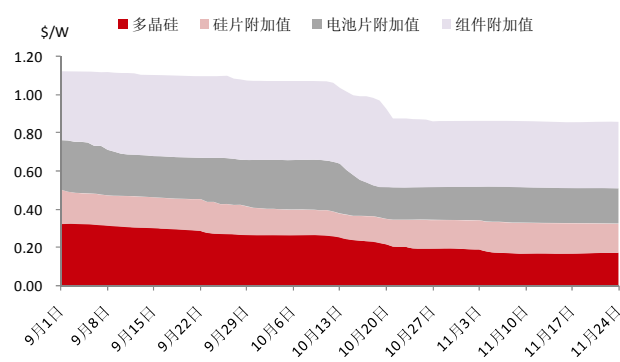
- 1) 恐慌性抛售接近尾声。我们前几周就提到：这是一种“非理性”的疯狂降价，其旨在清库存，而非真实供需情况的反映，对大厂的价格是一种短期“扰动”。
- 2) 四季度光伏需求小幅回暖。近期，德国、英国、法国均对明年光伏政策作出调整，预计四季度将会出现一波小幅的抢装行情，但仍不足以改变光伏中游供需失衡的现状。多数企业对明年展望悲观，产品多数有价无市。
- 3) 为抢装行情出货已进入尾声，多数厂商按需开工。受制于成本因素，近期价格波动也许不大，但今年光伏的冬天无疑将特别“寒冷”。

图 1： 多晶硅价格下调



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

国家发改委预警节能形势

从地方发改委获悉，国家发改委通过模型对各地区前三季度单位 GDP 能耗变化情况进行了预测，全国前三季度单位 GDP 能耗降低 1.6%，与年初设定的全年单位 GDP 能耗下降 3.5% 的目标有相当大的差距。

本报记者了解到，国家发改委已确定了前三个季度各地节能状况的预警等级，其中 5 个地区为一级预警，11 个地区为二级预警，14 个地区为三级预警。

“鉴于节能形势严峻，国家将合理地控制能源消费总量的增长。”一位参加了全国节能主管部门系统节能工作会议（以下简称全国节能工作会议）的地方发改委官员对本报透露，“国家将在‘十二五’期间大力推行节能评估和审查制度。”

四、输配电市场每周热评

【特高压工程进展】

特高压扩建工程：大负荷试验进展顺利

在成功完成新设备操作投切、串补调试、系统联网和人工接地短路试验等前四阶段启动调试任务后，1000kV 晋东南—南阳—荆门特高压交流试验示范工程扩建工程于 11 月 24 日顺利进入第五阶段大负荷试验阶段。当天，工程实现了持续输送 4.5GW 电力的预期目标，最高输送功率超过 4.9GW，创造了世界新纪录。据悉，特高压交流工程还将组织输送 5GW 大负荷试验。

哈密-郑州特高压直流工程：新疆段前期工作完成

截至 11 月 24 日，哈密-郑州特高压直流输电工程（新疆段）项目前期工作全面结束，具备现场开工建设条件，待工程核准批复下达后即可开展工程现场施工建设工作。

皖电东送特高压工程：16 标全面开工

11 月 19 日，由福建电力公司参建的“皖电东送”淮南至上海特高压交流输电示范工程一般线路工程（16 标），在浙江安吉县长林垅村的 J7 塔位举行了基础首基试点仪式。16 标又称“福建标段”，位于浙江省湖州市境内，长度 26.674 公里，新建铁塔 51 基。

皖电东送特高压工程是世界首条同塔双回特高压交流工程，线路经苏、皖、浙、沪，全长 656 公里，共分 21 标段施工。

【智能电网】

潞城智能配电网建设项目全面竣工

11 月 5 日，山西潞城市农村智能配电网工程全面竣工，潞城市实现农网配电自动化模式。

潞城市是国家电网公司首批农网智能化试点工程建设八个试点县之一，项目工程规划总投资 3002 万元。施工 5 个月，建设和改造了 8 条总长为 19.54km 的 10kV 配电线路，新建光缆通道 48km，建立了县级电网自动化数据集成整合信息平台，实现电网调配集管一体化。

我们关注未来智能农网领域的投资机会，以及试点项目的进展。

宝清储能站研究通过评审 探索峰谷电力调度新解法

11 月 18 日，由南方电网调峰调频发电公司牵头制定的《分布式储能电站在智能电网中的作用及应用前景》、《储能电站综合效益研究分析报告》和《南方电网深圳宝清电池储能站综合效益评估报告》通过了专家评审。专家组评议认为，三个《报告》填补了国内相关领域空白，部分成果达到国际先进水平。

三个《报告》所基于的分析实例是深圳宝清电池储能站，这是我国第一座兆瓦级以锂电池为储能介质的试点工程。

我们认为，储能技术可以有效帮助解决峰谷电力调度及一系列衍生问题，提高现代电网的智能度。

【上市公司】

国电南瑞（600406）：参建的国内首座电动乘用车底盘充换电运营站投运

2011 年 11 月，国内首座电动乘用车全自动底盘电池更换站——盐城松江路电动汽车电池更换站建成并投入试运行。该站布置 1 个全自动电池更换工位，一次换电可在 3 分钟内完成，日服务能力达 288 辆次。采用的国电南瑞 CEV2000 系列换电设施运行管理系统，包括底盘电池箱、电池箱更换与传输设备、转运仓、充电机、综合监控系统等关键设备和系统，可为充换电站提供全自动换电、全站监控和运行管理服务。

我们认为，该站顺利投运，增加了公司在未来充换电站市场上的话语权。

汉缆股份（002498）：拟并购八益电缆

公司 23 日公告，拟以定向发行股份和现金支付的方式，收购常州八益电缆股份有限公司 100% 的股权，认购总价 2.4 亿元。

我们认为，该并购完成后，将扩充公司在特种电缆领域的产品线，巩固公司在电缆行业的龙头地位。

国电南自（600268）：借合资平台打造电网自动化全业务价值链

公司 23 日晚间公告，公司与 ABB 的合资公司（国电南自持股 51%）组建完成后，将以人民币 17.45 亿元的价格，收购国电南自电网自动化业务 100% 股权。

我们认为，该事件为国电南自带来两方面利好：其一，利于公司在技术研发和销售渠

道等诸方面增厚实力，打造电网自动化全业务价值链，提高市场竞争力；其二，提升公司短期现金充裕度，可为公司新拓业务发展提供有力的资金支持。

五、核电市场每周热评

核安全局向中核集团颁发新运营管理模式运行许可证

据中国之声《全国新闻联播》报道，国家核安全局于 11 月 26 日向中核集团秦山核电基地颁发了新运营管理模式下的运行许可证，标志着我国核电在日本福岛核电事故之后再次迈出稳健发展的步伐。

继今日发改委副主任解振华表示中国发展核电的决心不会改变之后，环保部副部长、国家核安全局局长李干杰今天（26 日）再次强调中国不会停止核电发展的脚步。

尽管发生了福岛核事故，但发展核电对全球而言还是有着强大的重要性必要性，对中国而言更是如此。核电事业健康安全可持续发展是我们共同的愿望。

中核集团总经理孙勤表示，到 12 月 15 号，我国大陆第一座核电站—秦山核电站已经安全运行 20 年。福岛核电事故之后我国核电运行标准有了进一步提高。

孙勤：尽管我们所有的核电站满足核安全标准，但是我们的标准不仅要达到基准设计要求，特别要增强对严重事故叠加情况下的应对能力，按照更严格的要求我们列出 19 个大的方面进行了整改。

孙勤指出，国家核安全局向秦山核电基地颁发新运行许可证，标志着中核集团在全新核电运营管理模式开始新一轮运作。

孙勤：在当前节能减排，优化能源结构过程中，核电不是一个选项而是一个必然。必须站在国家能源结构调整、转变发展方式这个高的角度，来认识我们开展这项工作的必要性。

热点专题

裕华光伏新材料首发申请 25 日过会

证监会 11 月 25 日晚间公告，创业板发审委 2011 年第 74 次会议于 11 月 25 日召开，河南裕华光伏新材料股份有限公司首发申请获通过。

河南裕华光伏新材料股份有限公司本次拟发行 5334 万股，发行后总股本 2.1334 亿股，拟于深交所上市。公司主要从事应用于晶体硅太阳能电池组件的超白压延玻璃的研发、生产和销售。

招股书：

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/cyb/cybypl/201111/t20111121_202126.htm

七、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 间	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					
		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

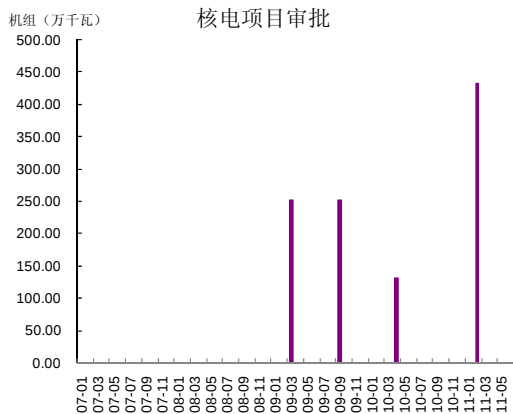


图 9： “上大压小”项目审批情况

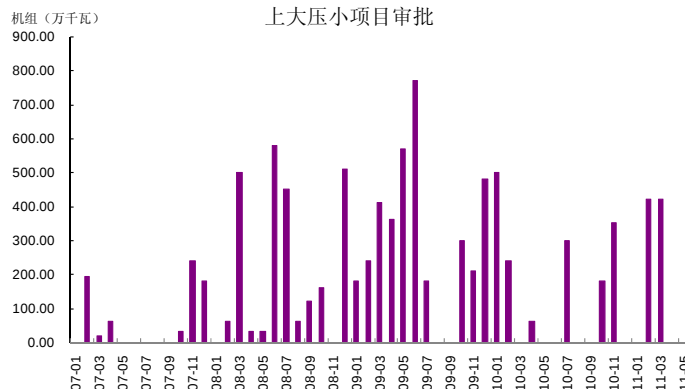


图 10： 风电项目审批情况

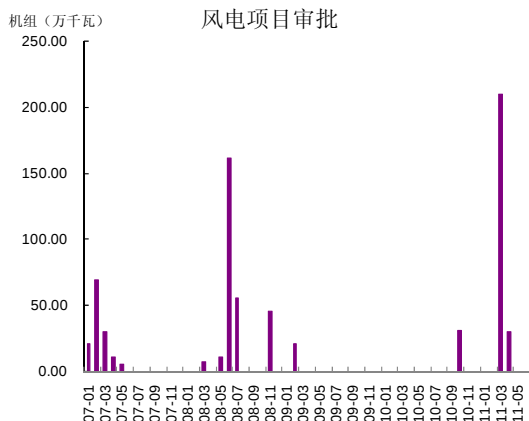


图 11： 水电项目审批情况

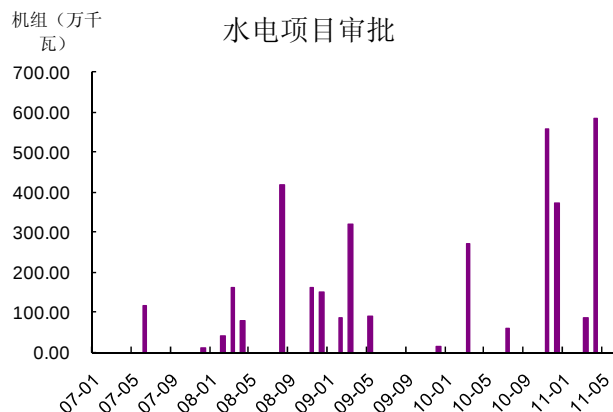


图 12： 热电联产项目审批情况

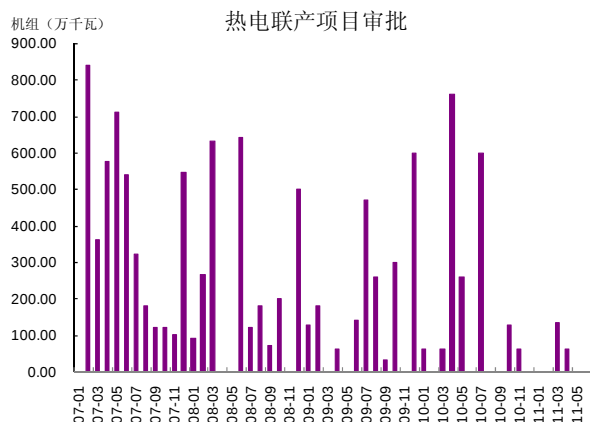
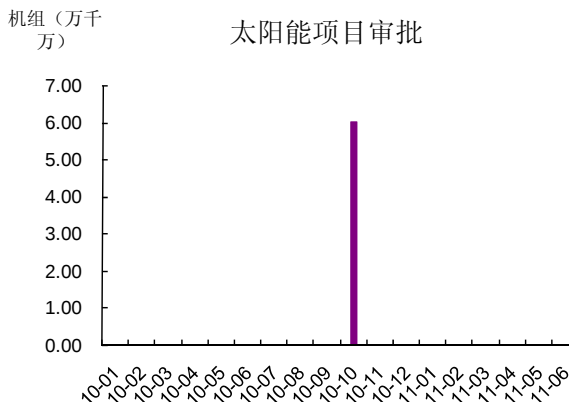


图 13： 太阳能项目审批情况



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。本报告中所指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