

电气设备行业跟踪分析报告

行业评级

持有

前次评级

持有

可再生能源“十二五”规划出台，风电发展放缓

韩玲 分析师

电话: 021-68828545

eMail: gfhlgf.com.cn

执业编号: S0260511030002

一周行情回顾及观点

本周上证 A 股、深证 A 股和沪深 300 分别下跌 3.64%、5.29%和 3.34%，受此影响电力设备和新能源板块分别下跌 5.90%和 6.66%。从细分行业来看，本周风电板块跌幅任然最大，下跌 11.98%。近期国家能源局公布了可再生能源“十二五”规划，预计期间每年风电新增装机容量约为 1160 万千瓦，小于去年 1800 万千瓦的装机规模，未来风电将建设将回归理性平稳发展。

在市场可能出现反弹的情况下，我们建议关注明年受宏观经济负面影响较小，建设预期确定、受益于投资局部增长的各细分行业龙头，推荐东方电气、置信电气、平高电气、国电南瑞、汇川技术等。

行业新闻动态

- 1) 国家能源局公布可再生能源“十二五”规划目标，到 2015 年风电、光伏装机容量将分别达到 1 亿千瓦和 1500 万千瓦。
- 2) 能源局公布 11 月份全社会用电量同比增长 9.91%，1-11 月全国发电设备累计平均利用小时为 4353 小时，同比增长 80 小时。其中火电为 4822 小时，同比增长 246 小时。
- 3) 中央经济工作会议提出明年经济工作的主要任务要加快重点能源生产基地和输送通道建设，积极有序发展新能源。
- 4) 核安全“十二五”规划获得环保部通过并送国务院审议。

上市公司动态及调研

公司调研

安泰科技: 公司目前拥有 4 万吨宽带非晶合金带材生产线，良品率达到 70%，由于部分生产线还在进行调试，预计今年产量在 1 万吨左右。若 2012 年所有生产线均可投产，保守预计产成品将达到 2 万对水平。以平均每台变压器需 500 公斤非晶带材、带材国产化率 50%计算，2012 年将可满足超过 8 万台非晶变压器的生产使用需求。

公司公告

(1) 北京科锐: 审议通过股票期权激励计划; (2) 中恒电气: 限制性股票激励计划; (3) 超日太阳: 对外投资设立子公司。

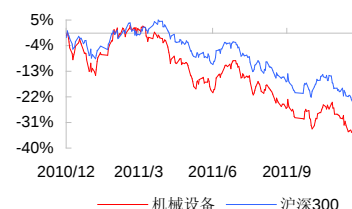
行业数据汇总

原材料: 国内铜价 54650 元/吨 (-5.49%); 国内铝价 15880 元/吨 (-1.61%); 取向硅钢 17500 元/吨 (0.00%); 无取向硅钢 6100 元/吨 (-1.61%); 钢铁板材 4261 元/吨 (-0.44%); 光伏价格: 多晶硅 29.10 美元/公斤 (-8.35%); 多晶硅片 1.13 美元/片 (-0.61%); 单晶硅片 1.54 美元/片 (-1.22%); 多晶电池 2.03 美元/瓦 (-0.49%); 单晶电池 2.35 美元/瓦 (-0.42%); 晶体硅组件 0.96 美元/瓦 (-1.64%); 薄膜组件 0.78 美元/瓦 (-0.26%)。

风险提示

原材料价格波动风险，宏观调控导致行业投资下降风险。

行业走势



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
行业指数	-16.35	-17.86	-37.91
沪深 300	-10.49	-12.58	-26.02

一周行情回顾及观点

本周上证A股、深证A股和沪深300分别下跌3.64%、5.29%和3.34%，受此影响电力设备和新能源板块分别下跌5.90%和6.66%。从细分行业来看，本周风电板块跌幅依然最大，下跌11.98%。

近期国家能源局公布了可再生能源“十二五”发展规划，预计到2015年风电装机容量达到1亿千瓦。而截止2010年底，我国风电累计装机容量约为4200万千瓦，平均计算“十二五”期间每年风电新增装机容量约为1160万千瓦，小于去年1800万千瓦的新增装机规模，并且国家对风电将实行年度开发计划管理，加强其并网与消纳。未来风电建设将回归理性平稳发展。

在市场可能出现反弹的情况下，我们建议近期关注明年受宏观经济负面影响较小，建设预期确定、受益于投资局部增长的各细分行业龙头，推荐东方电气、置信电气、平高电气、汇川技术、国电南瑞等。

东方电气

今年订单饱满，部分项目甚至依靠外包，燃机、水电新增订单将达到60亿和110亿元，明年火电、燃机和水电形势继续保持乐观。工程业务海外出口继续保持增长，产品毛利率保持稳定。另外，明年一季度预计将是核电政策密集出台期，核电中长期规划公布后，核电板块存在估值修复机会。

置信电气

非晶合金变压器受益于我国的节能减排政策有望进入快速发展期。此前非晶变压器行业受制于上游非晶带材供应和下游市场推广的瓶颈，而这两方面都已出现改观。今年安泰科技的宽带非晶产量达到1万吨，预计明年将达到2~3万吨。以平均每天非晶变压器需500公斤非晶合金带材、非晶带材国产化率50%计算，2012年将可满足超过8万台非晶变压器的生产使用需求。在下游电网市场，国网入主置信电气后预计将大力推动非晶变压器的使用，预计在新装机配电变压器中非晶产品的比重将逐步达到15%的比例，远高于目前约5%的水平。

平高电气

今年第五、第六批国网一次设备集中招标价格有10%左右的升幅，利润率开始转好。特高压线路淮南-上海的设备招标有望在春节前后进行，明年特高压交流线路可能还有1-2条线路获得核准。目前国网体系的装备企业之间的格局还很补稳定，平高集团新领导上任后对公司未来发展有较大雄心。另外，“十二五”期间也是公司拓展海外市场的重要时期。我们维持此前对公司的盈利预测和买入评级。

汇川技术

公司作为国内领先的工业控制整体方案解决商，技术实力雄厚。今年电梯市场继续保持高增长，明年伺服驱动器效益将获得显著提升。另外公司光伏逆变器、大传动产品正在积极布局，将为未来几年的高增长提供充足动力。我们预计公司2011~2012年的EPS分别为1.77和2.65元，维持买入评级。

国电南瑞

智能电网两批试点工程已陆续完成，未来有望进入快速发展期，而公司作为国网体系内企业在建设初期将充分受益。公司电网调度、农配网及用电自动化和终端设备业务保持高速增长态势。随着风电并网需求的上升，风电变流器和控制器业务收入同样增长迅速。此外，公司未来集团资产注入预期良好。

表 1：重点上市公司预测及评级

公司名称	12/16 股价 (元)	每股收益 (元)			市盈率 (倍)			净利润增长率 (%)		评级
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2011E	2012E	
置信电气	16.41	0.52	0.29	0.66	32	57	25	-44	128	买入
国电南瑞	33.95	0.45	0.83	1.30	80	41	26	84	57	买入
平高电气	9.66	0.00	0.03	0.21	3098	322	46	718	600	买入
众业达	15.48	0.63	0.78	0.97	42	20	16	23	24	买入
北京科锐	20.88	0.39	0.57	0.75	59	37	28	47	32	买入
汉缆股份	16.65	0.57	0.58	0.67	52	29	25	2	16	买入
东方电气	23.34	1.29	1.73	2.10	27	13	11	35	21	买入
汇川技术	58.70	1.02	1.77	2.65	69	33	22	74	50	买入
许继电气	22.48	0.39	0.45	0.62	86	50	36	16	38	买入
新联电子	18.00	0.66	0.75	1.00	0	24	18	14	33	买入
国电南自	8.92	0.21	0.33	0.49	64	27	18	57	48	买入
特变电工	8.17	0.61	0.55	0.67	23	15	12	-10	22	买入
四方股份	17.61	0.38	0.56	0.77	81	31	23	46	38	买入
英威腾	26.82	0.95	1.02	1.61	68	26	17	7	58	买入
荣信股份	18.42	0.53	0.69	0.95	60	27	19	31	37	买入
鑫龙电器	14.47	0.26	0.45	0.68	59	32	21	74	51	买入
广电电气	11.87	0.49	0.53	0.73	0	22	16	8	38	买入
浙富股份	17.78	0.46	0.67	0.79	51	27	23	45	18	买入
正泰电器	13.27	0.64	0.81	1.02	38	16	13	27	26	买入
龙源技术	52.97	0.66	1.21	2.02	102	44	26	82	67	买入
苏州固锬	12.31	0.19	0.20	0.80	69	62	15	4	300	买入
合康变频	18.20	0.41	0.61	0.79	74	30	23	49	30	持有
精功科技	20.71	0.63	1.54	1.76	71	14	12	126	23	持有
思源电气	13.36	1.26	0.44	0.57	21	30	23	-65	30	持有
海通集团	20.23	1.70	0.93	0.78	24	22	25	-45	-16	持有
中国西电	4.00	0.15	-0.03	0.15	54	-133	27	-120	-600	持有
天威保变	11.18	0.53	0.40	0.50	44	28	22	-24	25	持有
金风科技	7.97	0.85	0.45	0.55	26	18	14	-47	22	持有
湘电股份	7.62	0.36	0.44	0.70	42	17	11	23	59	持有
向日葵	13.24	0.49	0.25	0.34	49	53	25	-49	36	持有
卧龙电气	5.88	0.31	0.39	0.49	34	15	12	28	25	持有
新大新材	12.47	0.53	0.58	0.70	53	22	18	9	21	持有
科士达	22.41	0.69	0.90	1.30	54	25	17	31	44	持有
东源电器	8.25	0.11	0.19	0.25	89	43	33	76	32	持有
科泰电源	15.16	0.32	0.40	0.55	61	38	28	26	38	持有

数据来源：广发证券发展研究中心

表 2: 电力设备与新能源板块区间涨跌幅统计情况

板块名称		一周涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)
上证 A 股		-3.64	-8.95
深证 A 股		-5.29	-14.01
沪深 300		-3.34	-7.89
电力设备	一次设备	-6.47	-17.29
	二次设备	-4.77	-13.50
新能源	风电	-11.98	-19.51
	核电	-6.56	-10.03
	光伏	-2.81	-13.82

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 3: 电力设备与新能源板块估值比较

板块名称		市盈率	市净率
上证 A 股		10.15	1.76
深证 A 股		18.93	2.70
沪深 300		9.87	1.74
电力设备	一次设备	23.60	2.40
	二次设备	33.12	3.24
新能源	风电	19.28	2.15
	核电	15.08	3.73
	光伏	20.86	2.62

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

行业新闻动态

● 国家能源局公布可再生能源“十二五”规划目标

国家能源局 15 日公布了一系列可再生能源“十二五”规划目标,到 2015 年风电将达 1 亿千瓦,年发电量 1900 亿千瓦时,其中海上风电 500 万千瓦;太阳能发电将达 1500 万千瓦,年发电量 200 亿千瓦时;加上生物质能、太阳能热利用以及核电等,2015 年非化石能源开发总量将达到 4.8 亿吨标准煤。

“十二五”期间,将加强风电行业管理,狠抓风电并网和消纳工作,提高风电技术和质量要求,对风电实行年度开发计划管理,保证风电开发有序进行;完善光伏发电补贴政策,支持分布式光伏发电的应用;促进农村可再生能源利用,到 2015 年,在全国建设 200 个绿色能源示范县。

● 能源局: 11 月份全社会用电量同比增长 9.91%

据能源局网站消息,11 月份,全国全社会用电量 3836 亿千瓦时,同比增长 9.91%。

1-11 月,全国全社会用电量 42835 亿千瓦时,同比增长 11.85%,第一产业用电量 945 亿千瓦时,增长 3.77%;第二产业用电量 32065 亿千瓦时,增长 12.13%;第三产业用电量 4658 亿千瓦时,增长 13.74%;城乡居民生活用电量 5167 亿千瓦时,增长 10.05%。

1-11月,全国发电设备累计平均利用小时为4353小时,比去年同期增长80小时。其中,水电设备平均利用小时为2871小时,下降373小时;火电设备平均利用小时为4822小时,增长246小时。

1-11月,全国电源工程完成投资3093亿元,其中水电782亿元,火电915亿元,核电656亿元,风电642亿元。

● 中央经济工作会议：加快能源输送通道建设

中央经济工作会议12月12日至14日在北京举行。会议在明年经济工作的主要任务中提出,要加快重点能源生产基地和输送通道建设,积极有序发展新能源。

● 电监会称直流输电在中国电力发展中举足轻重

从国家电监会获悉,直流输电承担了中国大部分跨区域输电特别是“西电东送”的任务,直流输电技术在中国电力发展中举足轻重。据介绍,直流输电技术带动提高了中国电网的安全水平与科技水平。目前中国东北/华北、西北/华北、西北/华中、华中/华东、华中/南方等区域电网之间以直流线路联网,结构清晰,层区分明,大电网稳定运行水平不断提高,这是中国电网大规模停电事故少于世界其他国家的一个重要因素。国家电监会副主席王野平强调,直流输电拉动改进了中国电网资产运营的整体水平。据电监会联合国家能源局组织开展的“十一五”750千伏—220千伏电网运营情况调研,目前中国各直流输电线路的能量利用率平均已达六成左右,优于跨省跨区交流输电线路的平均水平,拉动改进了电网资产运营的整体水平。

● 电网分离企业国有产权无偿划转签约完成

国家电网公司所属26家网省公司分别与中国能源建设集团有限公司、中国电力建设集团有限公司正式签署电网分离企业国有产权无偿划转协议。国家电网公司副总经理、党组成员曹志安,中能建、中电建主要负责人出席签约仪式。电网企业主辅分离改革涉及国家电网公司辅业单位121家,在职职工12.6万人、离退休人员9.2万人。国务院于2011年年初批复电网主辅分离改革重组方案。

● 核安全“十二五”规划获环保部通过

环保部发布消息称,该部日前已经通过《核安全与放射性污染防治“十二五”规划及2020年远景目标(送审稿)》(以下简称《规划》),将提高核安全标准,其相关内容经修订并会送国务院审议后,将于近期发布实施。能源领域分析人士接受记者采访时表示,核安全标准提高后,利于保证核电产业高效健康发展,不过,受安全成本提高等因素影响,核电投资速度将会放缓。环保部表示,新编制的《规划》将解决影响和制约我国核安全的突出问题为重点,提出核安全与放射性污染防治“十二五”规划及2020年远景目标的指导思想和总体目标。

● 社科院报告:中国光伏电池占世界1/3份额

今日上午,社科院召开2012年《产业蓝皮书》发布会,并在会上正式发布《中国产业竞争力报告(2012) NO.2》。中科院工业经济研究所副研究员白玫指出,全球的光伏发电产业规模不到4000万千瓦,排名比较靠前是德国、西班牙等,中国光伏电池基本占世界的1/3份额。我国成本优势非常明显,能够在光照条件比较好的地区实现一块钱一度电的成本。

公司动态及调研

近期公司调研

● 安泰科技

公司目前拥有 4 万吨宽带非晶合金带材生产线，现阶段良品率达到 70%，由于部分生产线还在进行生产工艺和产品的一致性调试，因此预计今年的宽带非晶产量在 1 万吨左右。若 2012 年所有生产线均可投产，保守预计产成品将到达 2 万吨水平。在目前的产能得到有效释放后，公司后续 6 万吨的生产线将在与国网电科院成立合资公司后逐步进行建设。

国网入主下游非晶变压器行业龙头置信电气，并与安泰科技成立合资公司构建了从上游原材料到非晶变压器以及下游电网推广应用的完整产业链，非晶变压器全国性的市场推广即将启动。以平均每台非晶变压器需 500 公斤非晶合金带材、非晶带材国产化率 50% 计算，2012 年将可满足超过 8 万台非晶变压器的生产使用需求。

● 众业达

公司是国内最大的工业电气产品分销商。目前我国整个中低压电气分销市场规模约 1500~2000 亿元，目前公司市占率低于 5%，未来业务增长空间还很大。公司收入规模增长可以依靠两个主要途径：1) 销售品牌的增加：目前公司分销的品牌主要是欧美品牌，日系及国内等高端品牌公司分销量不大；2) 丰富产品线：在已代理的品牌中还有众多产品可以挖掘。

今年公司新增分销子公司 5~6 个，将在明年带来收益。2012 年也还将增加 3~4 个分销子公司。我们对公司 2011~2012 年 EPS 的初步预测为 0.78 和 0.97 元，买入评级。

● 平高电气

公司传统电压等级产品在今年第五批、第六批国网集中招标中价格有所回升，幅度在 10% 左右。特高压交流项目淮南—上海线路的设备招标有望在春节前后进行。我们认为明年特高压交流可能还有 1~2 条线路将获得核准，公司在特高压交流方面业绩弹性较大。目前国网体系的装备企业之间的格局还很不稳定。平高集团新领导上任后对公司寄予很高期望。另外，“十二五”期间也是公司拓展海外市场的重要时期。我们维持之前对公司的盈利预测和买入评级。

● 保利协鑫

受到德国年底抢装的带动，公司四季度出货情况十分良好，并且国内其他大的电池组件厂商出货情况都有较大的好转。公司方面了解到，仅中广核一家公司明年的光伏装机就有 2GW，明年全年国内的光伏装机预计有 5GW，预计明年 2 季度开始国内光伏景气度将会有所提升。金刚线切割鑫单晶方面，目前主要是成本还比较高，公司在积极寻找企业合作生产金刚线，努力降低切割成本，明年公司不再进行产能的扩张，而是通过推广金刚线切割效率提升来扩大产能。

公司公告

● 北京科锐：审议通过股票期权激励计划草案

审议通过《北京科锐配电自动化股份有限公司股票期权激励计划（草案修改稿）》及其摘要，审议通过《北京科锐配电自动化股份有限公司股票期权激励计划（草案修订稿）》的激励对象名单。

● 苏州固锔：关于A股股权激励计划激励对象第一个行权期行权情况的公告

公司 A 股股票期权激励计划首次共向 75 名激励对象授予 879.84 万份股票期权，行权价格为每股 8.48 元。每份股票期权拥有在激励计划有效期内的可行权日以行权价格和行权条件购买一股苏州固锔股票的权利。截止 2011 年 12 月 9 日，公司已完成本次行权相关股份的登记手续，本次行权股票上市时间为 2011 年 12 月 13 日，其中五名现任高管吴念博、杨小平、唐再南、滕有西、周坚持持有的 1,131,000 股自该上市日期起按相关规定锁定 6 个月；其余 66 名激励对象本次行权所持有的股票 2,168,790 股无锁定期。

● 中恒电气：2011 年限制性股票激励计划

向公司高管及核心技术人员 57 人拟授予不超过 330 万股限制性股票。本计划的有效期为 48 个月，自标的股票的授予日起计算。在解锁期内，在满足本计划规定的解锁条件时，激励对象可分三次申请标的股票解锁，分别自授予日起 12 个月后至 24 个月内、24 个月后至 36 个月内及 36 个月后至 48 个月内分别申请解锁所获授限制性股票总量的 30%、30%、40%。本计划授予激励对象的限制性股票分别在满足公司如下业绩条件时分三次解锁：（1）第一次解锁条件：2012 年的净利润不低于 4450 万元；且截至 2012 年 12 月 31 日归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率不低于 7.5%；（2）第二次解锁条件：2013 年的净利润不低于 4900 万元；且截至 2013 年 12 月 31 日归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率不低于 8%；（3）第三次解锁条件：2014 年的净利润不低于 5400 万元，且截至 2014 年 12 月 31 日归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率不低于 8.5%。

● 上海电气：审议通过转让产权等议案

公司于 2011 年 12 月 12 日召开董事会，会议审议并通过《关于上海电气集团股份有限公司与上海国际信托有限公司签署香港市场投资单一资金信托合同的议案》、《关于上海电气集团通用冷冻空调设备有限公司转让所持有的上海冷气机厂 100% 产权的议案》。

● 凯迪电力：2011 年 11 月已投运电厂电量公告

武汉凯迪电力股份有限公司下属四家已投运生物质发电公司（装机容量均为 2×12MW）2011 年 11 月共计完成上网电量 4177.64 万千瓦时。

● 超日太阳：对外投资设立子公司

超日太阳的全资子公司香港超日太阳能科技股份有限公司计划在美国设立全资子公司 Sunpeak Universal Holdings, Inc.，注册资本为 10 万美元。其中香港超日出资 10 万美元，占注册资本的 100%。子公司主要负责太阳能电站项目的开发、建设、运营和销

售。

- **圣阳股份：调整募集资金投资项目地点和进度议案**

公司于 2011 年 12 月 9 日 15:00 时召开第二届监事会第六次会议决议，审议并通过了《关于投资新型铅酸蓄电池生产扩迁建项目的议案》、《关于调整募集资金投资项目实施地点和投资进度的议案》。

- **向日葵：审议通过非公开发行公司债券方案**

公司于 2011 年 12 月 12 日会议，会议审议通过了《关于公司符合非公开发行公司债券条件的议案》、《关于非公开发行公司债券方案的议案》、《关于提请公司股东大会授权董事会全权办理本次非公开发行公司债券相关事项的议案》等七项议案。

- **亨通光电：设立全资子公司**

会议于 2011 年 12 月 12 日在吴江市经济开发区公司会议室召开，通过了于调整公司 2011 年再融资项目后续实施方案的议案，设立全资子公司苏州亨通铜材有限公司，《江苏亨通光电股份有限公司风险管理制度》。

- **金杯电工：增资子公司投资核电电缆项目**

于 2011 年 12 月 14 日会议审议通过了《关于修改<募集资金管理办法>的议案》、《关于修改公司章程的议案》、《关于使用超募资金增资全资子公司金杯电工衡阳电缆有限公司用于投资核电电缆项目的议案》《关于出资设立全资子公司湖南金杯置业有限公司的议案》四项议案。

- **金风科技：子公司参与国电科技环保集团H股发行**

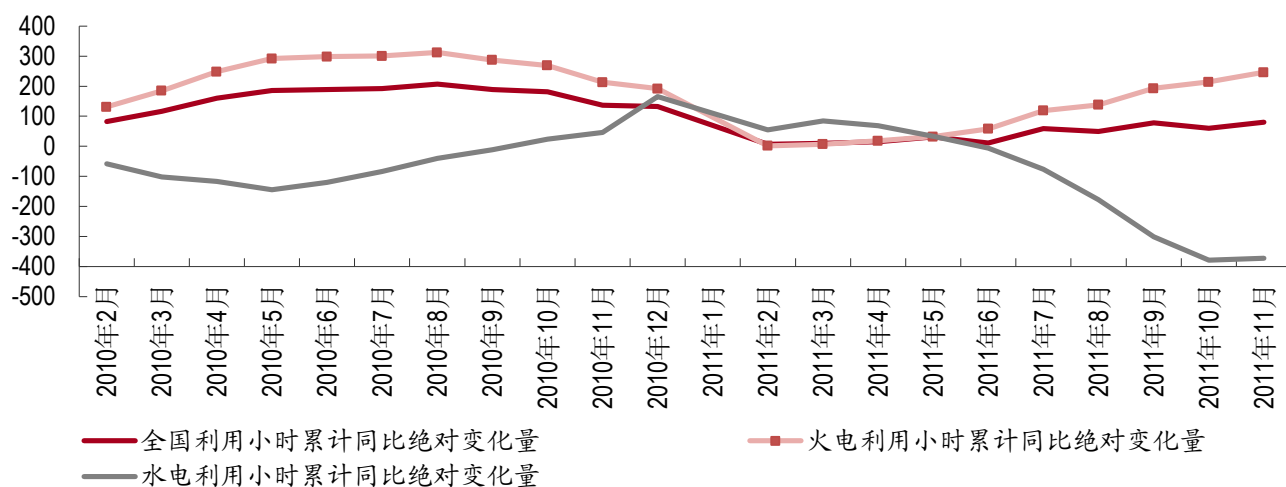
2011 年 12 月 14 日召开会议通过了《关于全资子公司金风新能源（香港）投资有限公司作为投资者参与国电科技环保集团股份有限公司 H 股发行的议案》。

行业数据汇总

发电利用小时数

今年 1-11 月，全国发电设备累计平均利用小时为 4353 小时，比去年同期增长 80 小时。其中，水电设备平均利用小时为 2871 小时，下降 373 小时；火电设备平均利用小时为 4822 小时，增长 246 小时。

图 1：发电利用小时累计同比绝对变化（小时）



数据来源：中电联，广发证券发展研究中心

主要原材料价格走势

表 4：国内主要原材料价格变动情况（元/吨）

项目	价格	本周价格变动	上周价格变动	较年初变动
长江铜	54650	-5.49%	-1.20%	-22.23%
长江铝	15880	-1.61%	-0.86%	-5.19%
无取向硅钢 50ww600	6100	-1.61%	0.00%	-33.70%
无取向硅钢 50ww350	9800	0.00%	-2.00%	-5.77%
取向硅钢 30Q130	17500	0.00%	0.00%	-1.69%
钢铁中厚板含税均价	4261	-0.44%	-0.09%	-9.72%
3mm 热轧板	4224	-0.12%	0.05%	-9.53%

数据来源：Bloomberg，广发证券发展研究中心

图 2：国内国际铜价走势

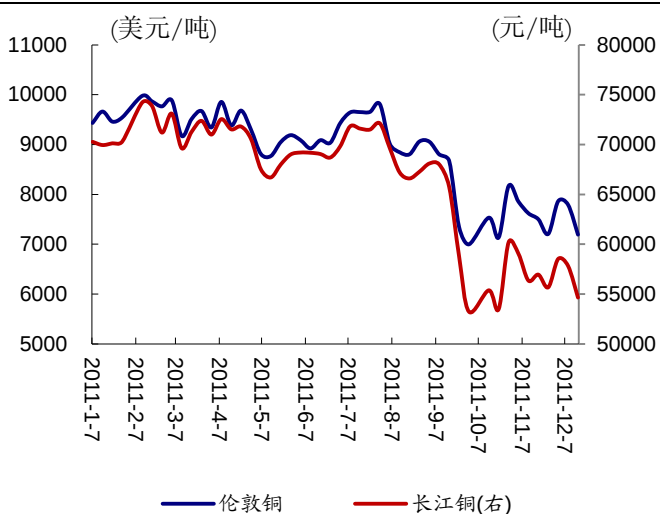
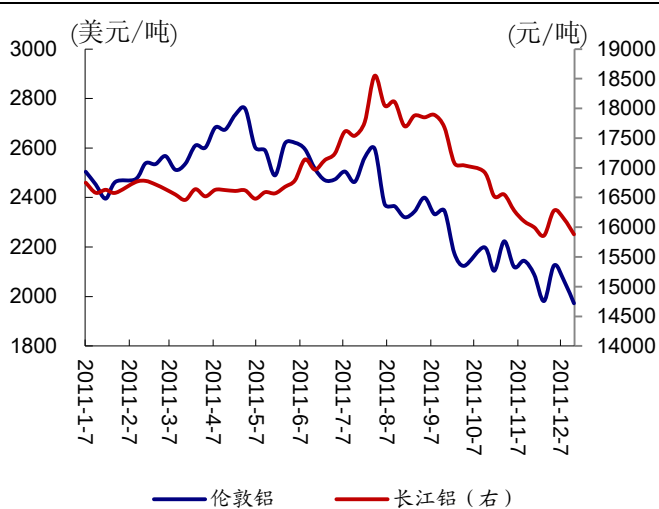


图 3：国内国际铝价走势



数据来源：Bloomberg，广发证券发展研究中心

图 4：无取向硅钢价格走势

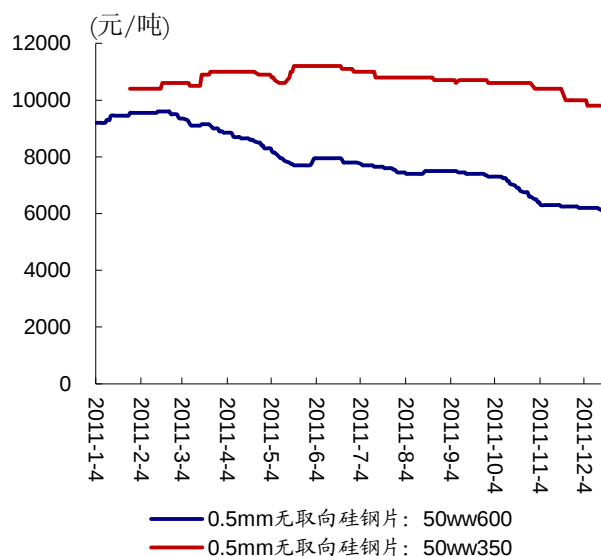
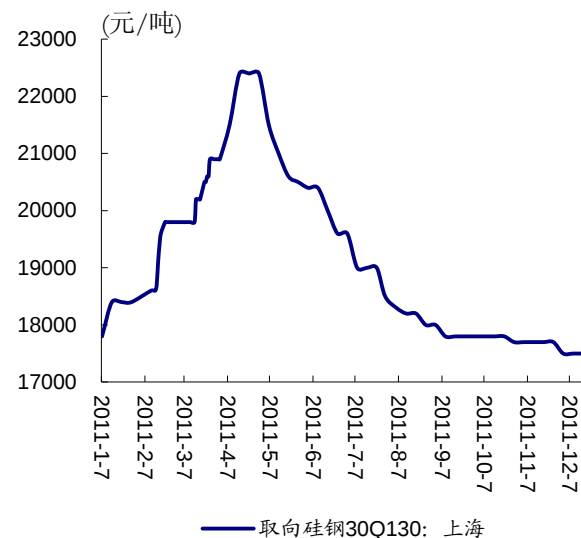


图 5：取向硅钢价格走势



数据来源：我的钢铁网，广发证券发展研究中心

图 6：钢铁板材价格走势

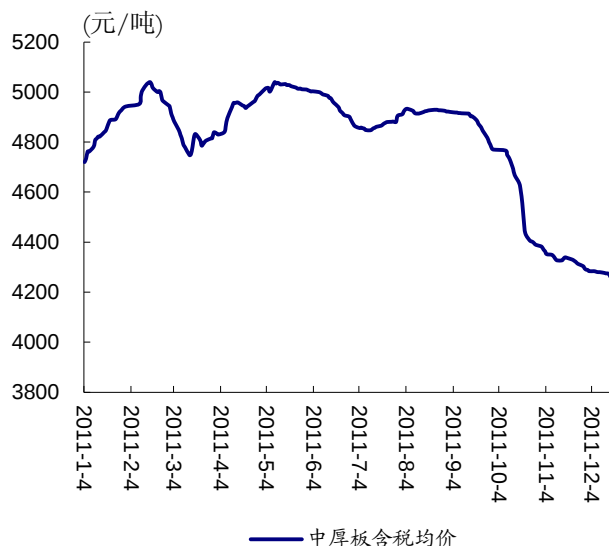
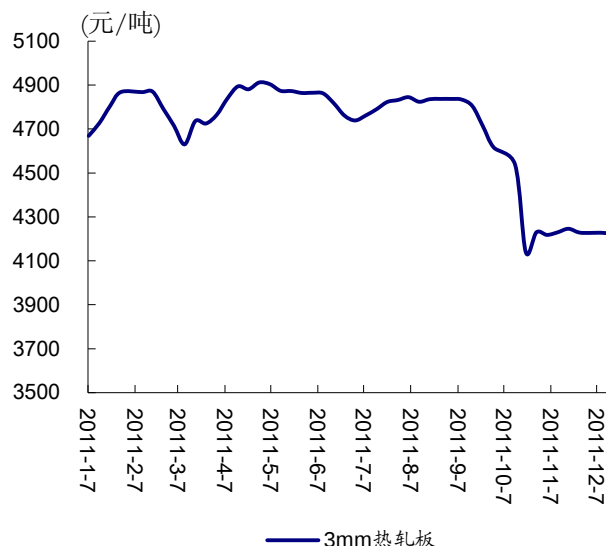


图 7：钢铁板材价格走势



数据来源：我的钢铁网，Bloomberg，广发证券发展研究中心

光伏产业链价格

表 5：光伏产业链价格变动情况（美元）

项目	最高价	最低价	平均价	均价变动	本周均价变动	上周均价变动
光伏多晶硅	36.00	25.00	29.100	-2.650	-8.35%	-0.16%
156mm 方多晶硅片	1.35	1.05	1.132	-0.007	-0.61%	-0.09%
156mm 方单晶硅片	1.80	1.40	1.540	-0.019	-1.22%	-0.06%
125mm 方多晶硅片	0.75	0.60	0.635	-0.010	-1.55%	0.00%
125mm 方单晶硅片	1.00	0.75	0.845	-0.020	-2.31%	0.00%
光伏电池/瓦	0.65	0.45	0.502	-0.003	-0.59%	-0.20%

156mm 方多晶电池	2.65	1.75	2.030	-0.010	-0.49%	0.00%
156mm 方单晶电池	3.20	2.00	2.350	-0.010	-0.42%	0.00%
125mm 方多晶电池	1.60	1.00	1.190	0.000	0.00%	-0.83%
125mm 方单晶电池	1.90	1.15	1.381	-0.006	-0.43%	-0.14%
晶体硅组件/瓦	1.45	0.75	0.962	-0.016	-1.64%	-0.20%
薄膜组件/瓦	1.15	0.65	0.778	-0.002	-0.26%	0.00%
光伏逆变器 2000W+	0.90	0.39	0.528	-0.004	-0.75%	0.00%
光伏系统	3.90	1.97	2.944	-0.102	-3.35%	0.00%
光伏板 120W+	3.48	1.04	1.723	-0.017	-0.98%	-0.29%

数据来源：PVinsights，广发证券发展研究中心

图 8：国际多晶硅价格走势及变化率（美元/Kg）

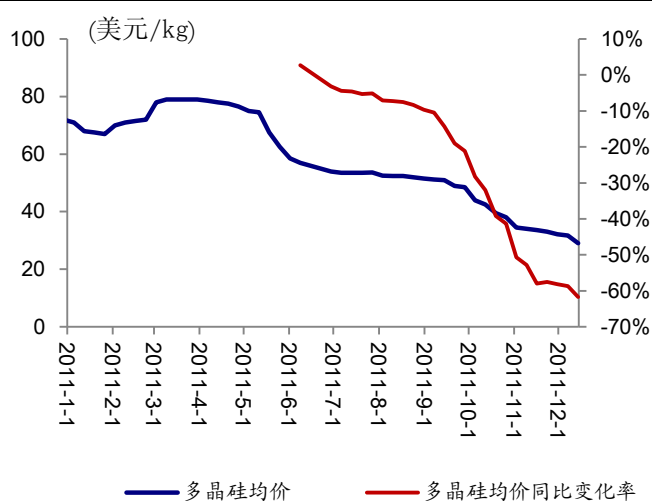
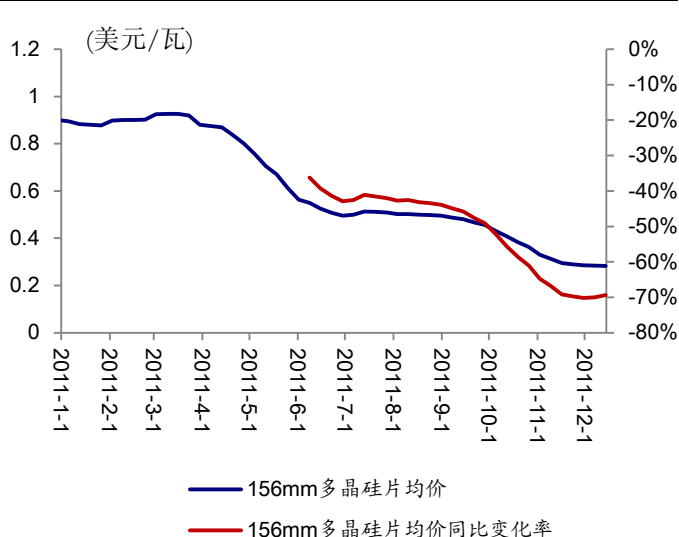


图 9：国际多晶硅片价格走势及变化率（美元/瓦）



数据来源：PVinsights，广发证券发展研究中心

图 10：国际光伏组件价格走势及变化率（美元/瓦）

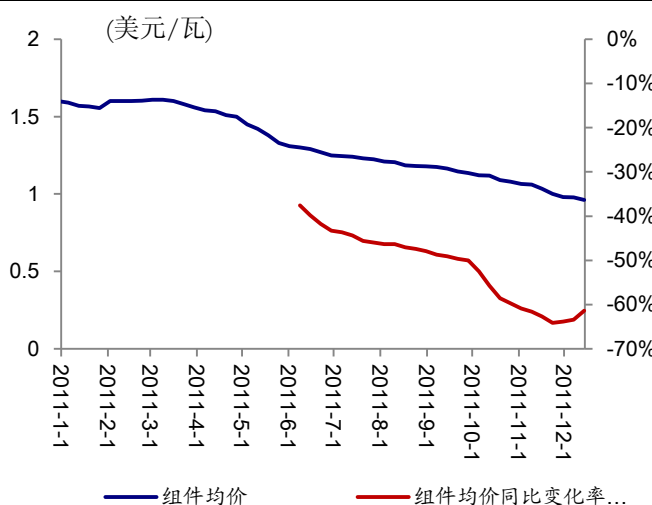
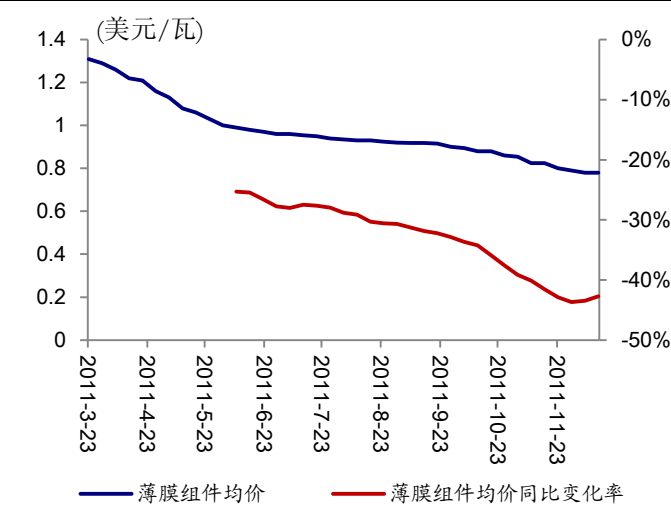


图 11：国际薄膜组件价格走势及变化率（美元/瓦）



数据来源：PVinsights，广发证券发展研究中心

图 12: 国际太阳能电池价格走势及变化率 (美元/瓦)

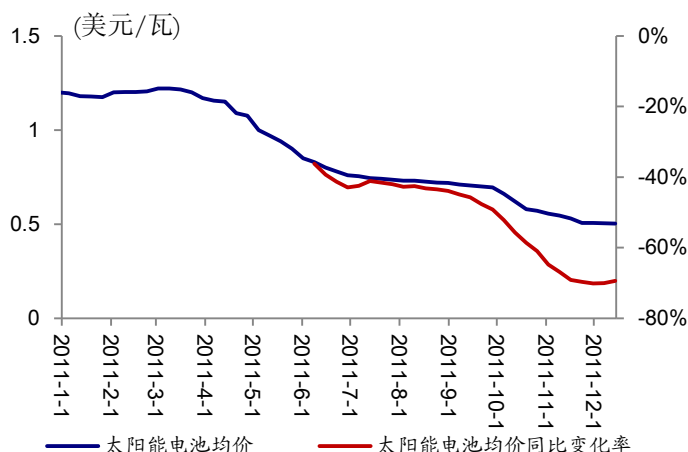
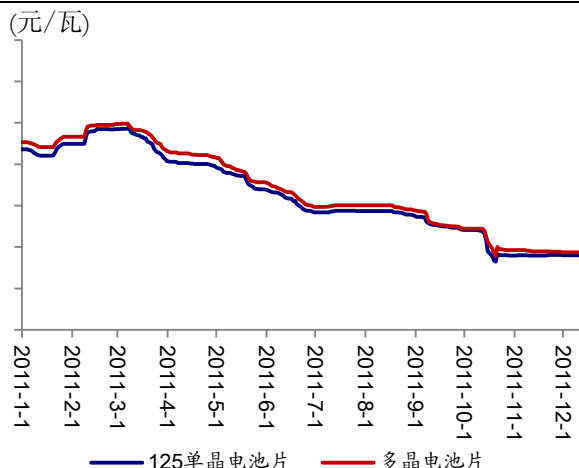


图 13: 国内单晶、多晶电池片价格走势 (元/瓦)



数据来源: PVinsights, 硅业在线, 广发证券发展研究中心

图 14: 国内光伏组件价格走势 (元/瓦)

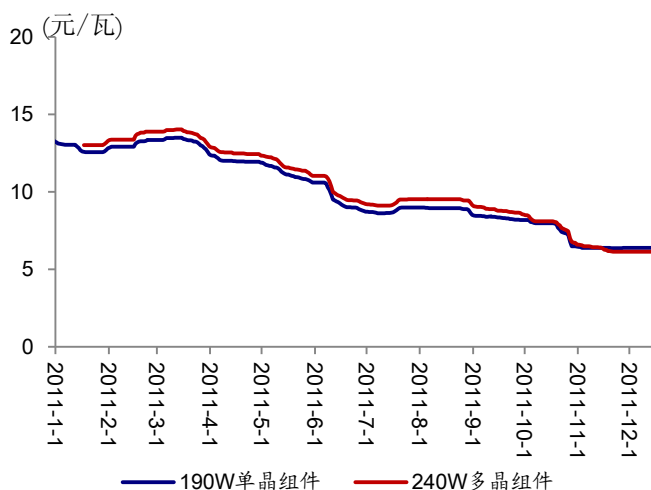
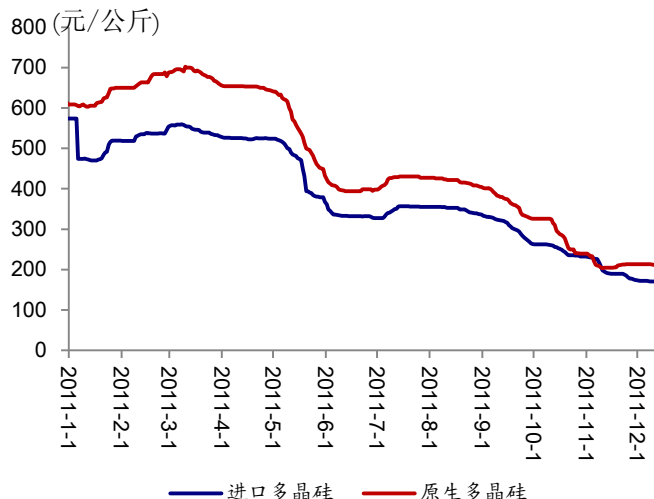


图 15: 国内多晶硅价格走势 (元/公斤)



数据来源: 硅业在线, 广发证券发展研究中心

图 16: 国内硅片价格走势 (元/片)

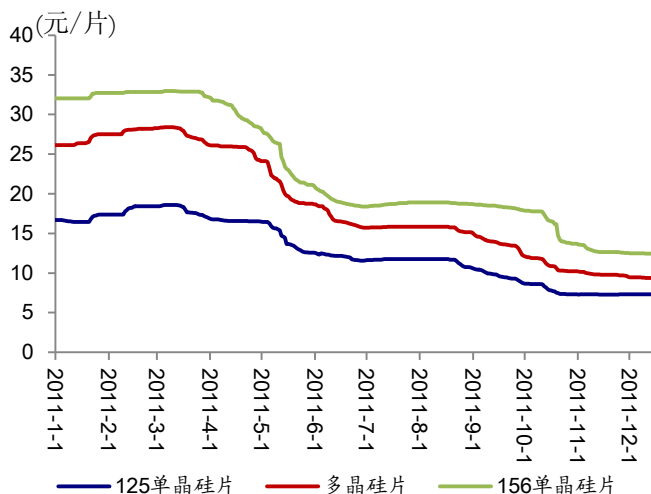
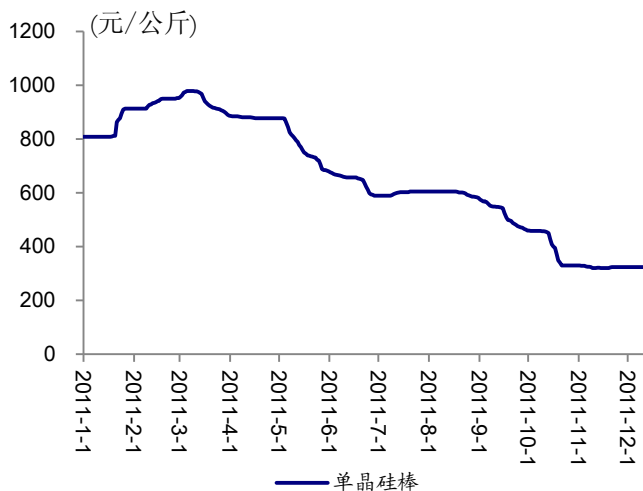


图 17: 国内单晶硅棒价格走势



数据来源: 硅业在线, 广发证券发展研究中心

广发电力设备与新能源研究小组

韩玲, 分析师, 加拿大皇后大学工商管理硕士, 东南大学电力系统自动化学士, 7 年证券从业经验, 6 年电力行业从业经验, 获 2010 年新财富电力设备及新能源行业最佳分析师第五名, 2009 年及 2010 年证券市场周刊电力设备及新能源行业最佳分析师第一名, 2011 年进入广发证券发展研究中心。

王昊, 研究助理, 英国诺丁汉大学电力电子工程博士, 2010 年进入广发证券发展研究中心。联系方式: wh15@gf.com.cn, 020-87555888-681。

曾维强, 研究助理, 中科院上海分院光电薄膜工学硕士, 多年太阳能技术市场研究经验, 2010 年进入广发证券发展研究中心。联系方式: zwq3@gf.com.cn, 0755-82535901。

武夏, 研究助理, 复旦大学金融学硕士, 2011 年进入广发证券发展研究中心。联系方式: wuxia@gf.com.cn, 021-68817881。

相关研究报告

光伏价格数据跟踪 (12.08-12.14): 德国年底抢装渐近尾声, 需求下降致多晶硅价格继续走低 武夏 2011-12-15

电力设备新能源行业周报: 核电表现优于大盘, 关注非晶变压器市场启动 王昊 2011-12-13

光伏价格数据跟踪 (12.01-12.07): 国内光伏产品价格基本稳定, 但处于有价无市状态 武夏 2011-12-08

广发证券—行业投资评级说明

买入(Buy): 预期未来 12 个月内, 行业指数强于大盘 10%以上。

持有(Hold): 预期未来 12 个月内, 行业指数相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。

卖出(Sell): 预期未来 12 个月内, 行业指数弱于大盘 10%以上。

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河北路 183 号 大都会广场 5 楼	深圳市福田区民田路 178 号华融大厦 9 楼	北京市西城区月坛北街 2 号 月坛大厦 18 层	上海市浦东南路 528 号 上海证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-8612			

免责声明

广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户, 不对外公开发布。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠, 但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考, 报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断, 可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可, 任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用, 否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。