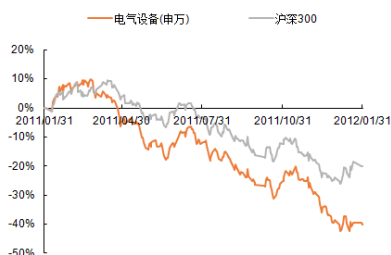


电力设备与新能源2月月报： 进入年报行情，建议防御选则

推荐（维持）

行情走势图



相关研究报告

电力设备与新能源1月月报：新开始，新希望 (2012.1.5)

电力设备与新能源11月月报：行业三季报总结与展望(2011.11.1)

证券分析师

周紫光

投资咨询资格编号
S1060511110003
0755-22621372
zhouziguang157@pingan.com.cn

张 海

投资咨询资格编号
S1060110060007
0755-22621123
zhanghai176@pingan.com.cn

研究助理

乔 敏

一般资格编号
S1060111030070
021-33903991
Qiaomin157@pingan.com.cn

■ 业绩估值双杀导致板块继续下跌，维持行业“推荐”评级。2012年1月份，电气设备与新能源行业下跌2.70%，跑输沪深300指数7.75个百分点。继去年大幅跑输大盘之后，新年行业指数表现持续低迷。行业发展的阶段高点已过和中小盘股票数量增多，业绩和估值双双下滑，以及1月份陆续公布的公司业绩预告或是修正公告是影响股价下跌的主要因素。

从已披露的公告来看，2011年企业的盈利状况较差，部分公司下调了此前的业绩预测。我们认为在GDP增速下滑，电网计划投资增速下降和制造业普遍不景气的背景下，现阶段行业状况并不乐观。短期内我们建议在年报行情中寻找业绩确定或是超预期的品种，中长期对行业发展趋势也不必过分悲观，可积极关注战略新兴产业板块回暖的机会和电网设备中的结构性机会。维持行业“推荐”评级。

■ 2月份已进入年报行情，又即将迎来两会，在当下并不乐观的宏观背景下，我们认为应采取主要防御、兼顾主题的原则，维持此前推荐组合，：核电、火电设备龙头企业东方电气，电网二次设备的龙头企业国电南瑞，电力电子行业龙头汇川技术，继续建议关注有可能发生业绩拐点象征事件的中科电气。

■ 子行业中看好核电、天然气发电和配网板块，短期内重点推荐核电。由于2012年核电业绩进入爆发期，且核电重启确定性增强，所以板块业绩与估值将得到双重提升。2009年是项目审批高峰期，一年之内审批项目高达11个，设备订单同期达到高峰。从核电项目进程及设备生产能力建设速度来推算，2012年将是核电设备业绩的爆发期；核电从日本核事故后，行业发展的不确定性导致板块估值大幅下挫，从去年10月份后，行业政策暖风不断吹来，核电安全性、经济性及清洁性得以综合考量，行业确定性逐渐增强，预期到2012年3月核安全规划出台，之后核电新项目审批重启可能提前，板块估值将得以修复。

代码	公司	2012-1-31 股价	EPS				PE				评级
			2010A	2011E	2012E	2013E	2010A	2011E	2012E	2013E	
600875	东方电气	23.31	1.29	1.63	1.91	2.23	18.07	14.30	12.20	10.45	强烈推荐
600406	国电南瑞	28.99	0.45	0.78	1.13	1.56	64.42	37.17	25.65	18.58	强烈推荐
300124	汇川技术	48.13	1.02	1.76	2.35	3.26	47.19	27.35	20.48	14.76	推荐
300035	中科电气	8.95	0.37	0.33	0.55	0.75	24.19	27.12	16.27	11.93	推荐

正文目录

一、行业策略	3
1.1 行业策略：进入年报行情，建议防御选则	3
1.2 行业推荐组合	5
二、上下游动态	6
2.1 主要原材料动态	6
2.2 电力行业动态	6
三、国内行业动态	8
3.1 发电设备行业动态	8
3.2 电网设备行业动态	10
3.3 用电设备行业动态	10
四、国际行业动态	11
五、最新技术动态	12

图表目录

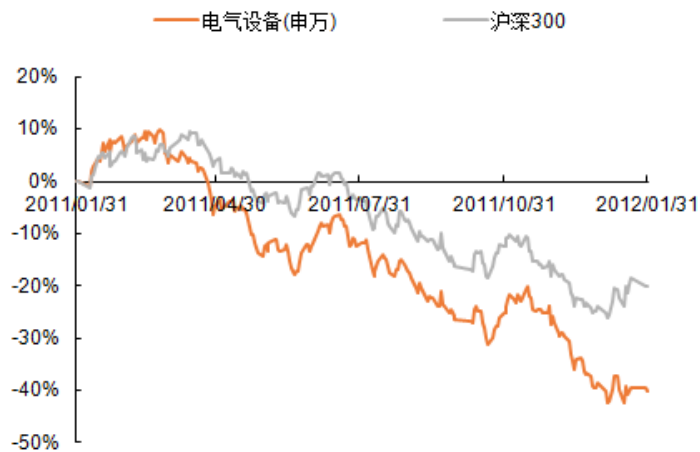
图表 1 1 月份电力设备与新能源板块跑输大盘	3
图表 2 现已披露的业绩预告显示 2011 年企业盈利状况较差	3
图表 3 1 月份推荐组合表现不佳	5
图表 4 2012 年 2 月份推荐组合	6
图表 5 LME 铜价及库存走势 单位：吨、美元/吨	6
图表 6 取向硅钢价格走势 单位：元	6
图表 7 2011 年全社会用电量保持了相对平稳的增长	7
图表 8 清洁能源投资增速较快 单位：亿元	7
图表 9 2011 年度电网投资整体略有增长 单位：亿元	8

一、行业策略

1.1 行业策略：进入年报行情，建议防御选则

2012年1月份，电气设备与新能源行业下跌2.70%，跑输沪深300指数7.75个百分点。继去年大幅跑输大盘之后，新年行业指数表现持续低迷。除了在上期月报中我们提及的行业发展的阶段高点已过和中小盘股票数量增多，公司的业绩和估值双双下滑的原因之外，1月份陆续公布的公司业绩预告或是修正公告也是影响近期股价的因素。从已披露的公告来看，2011年企业的盈利状况较差，部分公司下调了此前的业绩预测。我们认为在GDP增速下滑，电网计划投资增速下降和制造业普遍不景气的背景下，现阶段行业状况并不乐观。短期内我们建议在年报行情中寻找业绩确定或是超预期的品种，中长期对行业发展趋势也不必过分悲观，可积极关注战略新兴产业板块回暖的机会和电网设备中的结构性机会。维持行业“推荐”评级。

图表1 1月份电力设备与新能源板块跑输大盘



资料来源：WIND，平安证券研究所

图表2 现已披露的业绩公告显示2011年企业盈利状况较差

代码	公司	2011年业绩预告或修正公告：净利润 (万元)	2010年净利润(万元)	同比变化
002334	英威腾	7200~8300	11569	-38%~-28%
300048	合康变频	12500~14200	10074	24%~41%
002471	中超电缆	7908	6557	20.61%
300105	龙源技术	17425	10502	65.91%
600406	国电南瑞		47455	>80%
600379	宝光股份		1718	>-60%
002358	森源电气	12722~14136	7068	80%~100%
002112	三变科技	亏损 2500~4000	4411	-
300141	和顺电气	3617~3962	3445	5%~15%
000967	上风高科	8600	960	750%~800%
002350	北京科税	7948~8941	4967	60%~80%
300118	东方日升	11005~7704	27513	-60%~-72%
600268	国电南自		13341	>70%
300062	中能电气	5642~6226	4864	16%~28%
002028	思源电气	16712	55435	-69.85%
000611	时代科技	790~1919	2258	-15%~-65%
600550	天威保变		61881	>-90%

代码	公司	2011年业绩预告或修正公告：净利润 (万元)	2010年净利润(万元)	同比变化
300011	鼎汉技术	6938~7632	6938	0%~10%
002196	方正电机	3996	2265	76.44%
000585	东北电气	亏损 3000	亏损 8560	-
002168	深圳惠程	7152	7026	1.80%
300208	恒顺电气	4738~5356	4120	15%~30%
300032	金龙机电	4050~4450	4011	0.97%~10.94%
601179	中国西电	亏损	63945	-
300001	特锐德	11584	11295	2.56%
300152	燃控科技	6826~7757	6205	10%~25%
300129	泰胜风能	5150~5950	10922	-52.85%~-45.52%
300069	金利华电	2620~2882	2620	0%~10%
002580	圣阳股份	4860	4492	8.20%
300120	经纬电材	4048~4251	4048	0%~5%
600973	宝胜股份		9412	>-60%
300153	科泰电源	3900~4300	5097	-15%~-25%
300068	南都电源	7347~8980	8164	-10%~10%
002364	中恒电气	4615~4970	3550	30%~40%
300215	电科院	7316~8841	6097	20%~45%
300018	中元华电	3750~3980	4411	-10%~15%
300040	九洲电气	4018~4696	5218	-10%~-23%
002121	科陆电子	10519~13148	13148	-20%~0%
600537	亿晶光电	28500		
601700	风范股份		16554	-30%~50%
600110	中科英华	亏损	2994	-
601558	华锐风电		285569	-50%
600202	哈空调	亏损	10823	-
300222	科大智能	5014~5653	4916	2%~15%
002266	浙富股份		13860	30%~40%
002527	新时达	11242	8010	40.35%
000533	万家乐	6700~8700	13002	-48%~-33%
002356	浩宁达	2050~2600	2930	-10%~-30%
002218	拓日新能	亏损 13500~14500	9627	-

资料来源：Wind，平安证券研究所

水火核电板块：水火核板块是传统发电设备，板块的早周期特性将有所体现。板块中企业收入多为长期订单锁定，国内发电设备在08及09年进入订单高峰期，由此推测2012年生产企业订单仍在消纳中；而发电设备中成本占比较高的钢（特钢）、铜等大宗产品受需求疲软而价格趋势性下降，生产企业中部分成本随行就市，受成本下降影响，利润空间有所增加。

火电行业：预期2012火电业绩将保持平稳增长，毛利率有所提升。火电设备多为长订单，今年业绩主要由2009、2010年订单贡献，充足的订单将可保障2012年的平稳增长；火电设备成本中70%以上是钢价，其中一半为随行就市，原材料成本下降，毛利率有望提升。2012年订单状况将有望超预期，电价提升，而煤价受经济疲软而走弱，下游发电企业盈利状况有所好转，发电设备投资有望超预期。

核电行业：从核电项目进程及设备生产能力建设速度来推算，2012年将是核电设备业绩的爆发期；核电从日本核事故后，行业发展的不确定性导致板块估值大幅下挫，从10月份后，行业政策暖风不断吹来，核电安全性、经济性及清洁性得以综合考量，行业确定性逐渐增强，预期到2012年3月核安全规划出台，板块估值将得以修复，在此期间重点关注估值修复类标的。

光伏行业：由于2011年全球新增装机数据超预期，我们预测2012年市场可能与2011年持平，以亚洲为主的新兴市场将成为主力。在消化掉部分库存之后，各产品价格走到了相对稳定的平台，由于进入的资金门槛和成本门槛要求较高，前期库存较少的多晶硅可能在一季度与二季度之间首先迎来价格反弹，而电池片和组件可能反弹空间相对较小。各企业在整合期可能都难有之前辉煌的表现，具有较好现金流的企业将可能在整合过程中受益。短期内相对看好具有资金优势、向电站领域扩张的中游制造商，以及因国内市场快速增长而受益的逆变器制造商。

电网板块：从国家电网公布的信息来看，2012年电网投资增速将出现下滑，电网板块将会是结构性机会。电网一次设备虽然业绩会略有好好转，但其估值料难提升；电网二次设备是智能电网建设的重点，从试点到集采，将给相关企业带来发展机遇；此外，农网建设将可能是今后两年的建设重点，配网环节将维持较高景气度。看好二次设备龙头企业和有望迅速提高市场份额的配网企业。

电力电子板块：在节能减排与制造业升级的双重要求下，电力电子板块在中国今后十年都值得看好。然而现阶段，由于宏观经济不景气，导致工业企业设备升级需求减缓，这部分订单需求下滑明显；节能需求由于有政策招标要求，订单需求相对较好；此外，如政府机关和公用事业的集采项目相对也较稳定。所以综合来看，电力电子板块短期内增速会出现下滑，机会将来自于整体回暖或是企业开发出了新的市场增长点。仍然看好技术领先，具有品牌优势的龙头企业。

建筑智能节能板块：目前进入分化阶段，具备大型项目经验的行业龙头有望借助技术、资质、资金、项目经验等壁垒迅速抢占资源，加速产业链上下游整合，从而保持利润增长。长期看好建筑智能节能行业，短期受宏观经济影响，建议关注部分项目的应收款、利润确认和现金流状况。

1.2 行业推荐组合

1 月份我们推荐的组合平均跌幅 5.65%，跑输板块和大盘，由于估值下滑，此前强势股也出现了下跌。

图表3 1月份推荐组合表现不佳

代码	公司	2011/12/30 股价	2012/1/31 股价	1月份涨幅
600875	东方电气	23.110	23.310	0.87%
600406	国电南瑞	31.200	28.990	-7.08%
300124	汇川技术	54.200	48.130	-11.20%
300035	中科电气	9.440	8.950	-5.19%
	组合平均			-5.65%
	超越电气设备（申万）			-2.95%
	超越沪深 300			-10.70%

资料来源：Wind，平安证券研究所

2月份已进入年报行情，在当下并不乐观的背景下，我们认为应采取主要防御、兼顾主题的原则，维持此前推荐组合，：核电\气电\火电设备龙头企业东方电气，电网二次设备的龙头企业国电南瑞，电力电子行业龙头汇川技术，继续建议关注有可能发生业绩拐点象征事件的中科电气。

图表4 2012年2月份推荐组合

代码	公司	2012-1-31	EPS				PE			
		股价	2010A	2011E	2012E	2013E	2010A	2011E	2012E	2013E
600875	东方电气	23.31	1.29	1.63	1.91	2.23	18.07	14.30	12.20	10.45
600406	国电南瑞	28.99	0.45	0.78	1.13	1.56	64.42	37.17	25.65	18.58
300124	汇川技术	48.13	1.02	1.76	2.35	3.26	47.19	27.35	20.48	14.76
300035	中科电气	8.95	0.37	0.33	0.55	0.75	24.19	27.12	16.27	11.93

资料来源: Wind, 平安证券研究所

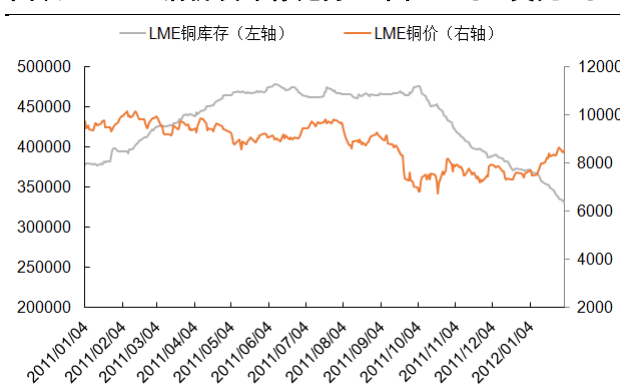
二、上下游动态

2.1 主要原材料动态

近期由于补库存等原因,铜价有所上涨,但是经济不景气仍对铜价继续上行构成压力,基于平安证券有色研究员的判断,目前铜价已到达阶段性高点,未来几个月或将回落。

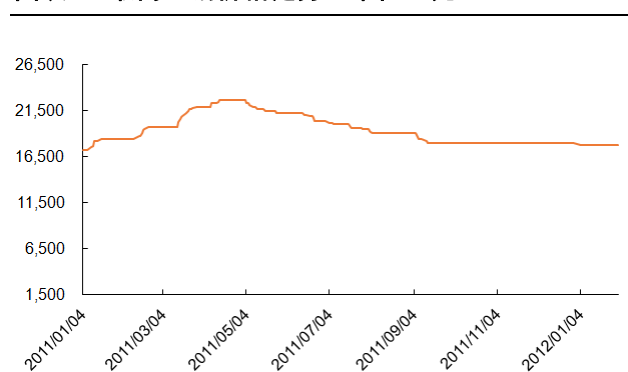
最近几个月,取向硅钢的价格保持了稳定不变,这与需求不振有关,未来随着产能的继续释放,价格有可能走低。

图表5 LME铜价及库存走势 单位: 吨、美元/吨



资料来源: Bloomberg, 平安证券研究所

图表6 取向硅钢价格走势 单位: 元



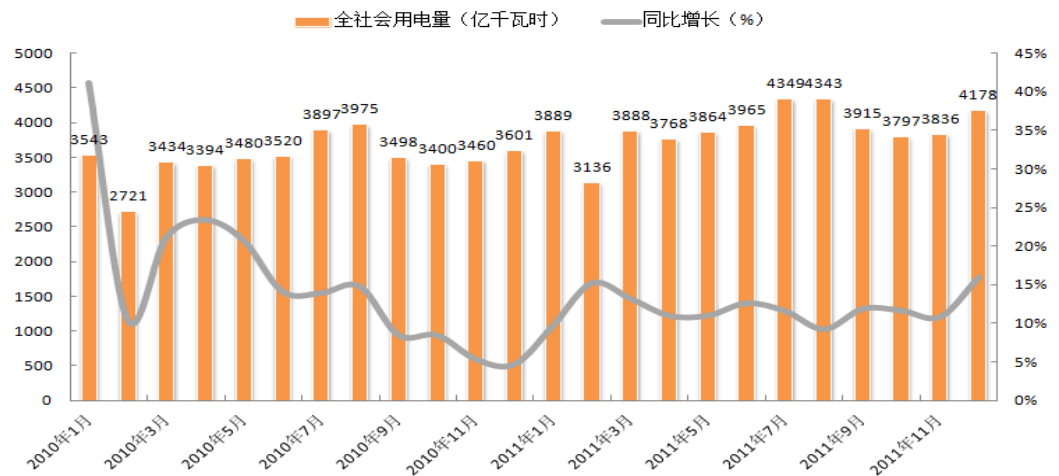
资料来源: Bloomberg, 平安证券研究所

2.2 电力行业动态

■ 用电量分析

全社会用电量增速或将下滑。2011年,全国全社会用电量46928亿千瓦时,比上年增长11.74%。其中,第一产业用电量1015亿千瓦时,比上年增长3.92%;第二产业35185亿千瓦时,比上年增长11.88%;第三产业5082亿千瓦时,比上年增长13.49%;城乡居民生活5646亿千瓦时,比上年增长10.84%。工业用电量34633亿千瓦时,比上年增长11.84%,其中,轻、重工业用电量分别为5830亿千瓦时和28803亿千瓦时,分别比上年增长9.25%和12.38%。随着GDP增速的下滑,2012年我国全社会用电量增速也有可能出现下滑。

图表7 2011年全社会用电量保持了相对平稳的增长

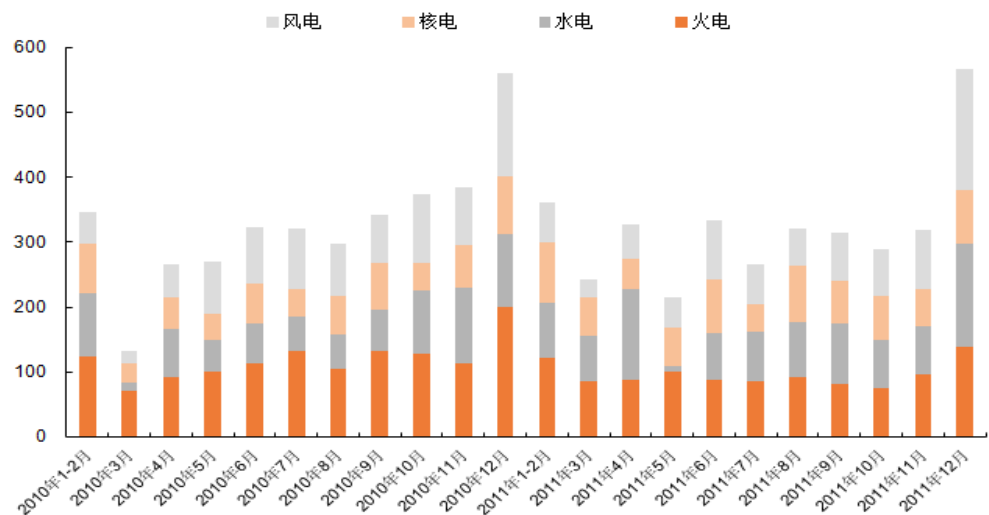


资料来源：中电联，平安证券研究所

■ 电力投资数据分析

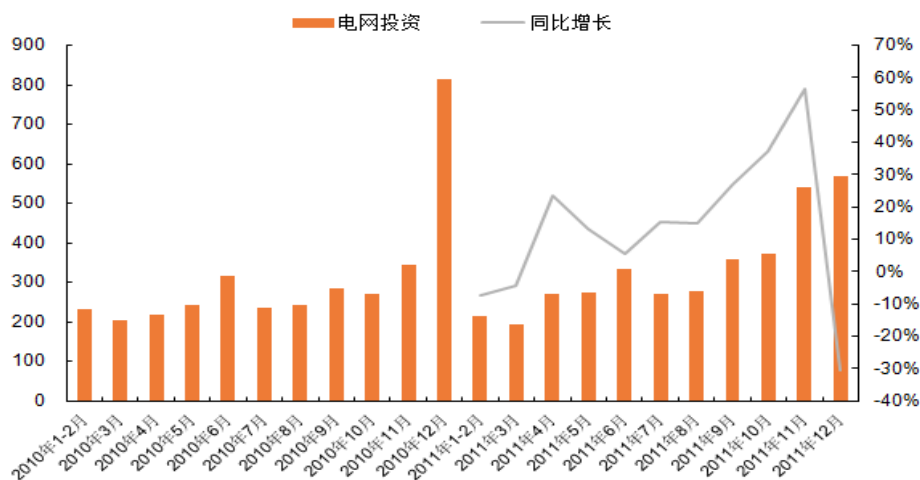
电力投资方面：2011年，全国电力工程建设完成投资7393亿元，与上年基本持平。其中，电源工程建设完成投资3712亿元，比上年下降6.49%；电网工程建设完成投资3682亿元，比上年增长6.77%。在电源工程建设完成投资中，水电完成投资940亿元（其中抽水蓄能电站完成投资60.5亿元），火电1054亿元（其中煤电903亿元），核电740亿元，风电829亿元。

图表8 清洁能源投资增速较快 单位：亿元



资料来源：中电联，平安证券研究所

图表9 2011年度电网投资整体略有增长 单位：亿元



资料来源：中电联，平安证券研究所

新增装机方面：2011年，全国基建新增发电设备容量超过9000万千瓦，已连续6年超过9000万千瓦。其中，水电1225万千瓦，火电5886万千瓦，核电、并网风电和太阳能发电新增合计1928万千瓦。截至2011年底，全国发电设备容量105576万千瓦，比上年增长9.25%；其中，水电23051万千瓦（含抽水蓄能1836万千瓦），占全部装机容量的21.83%；火电76546万千瓦（含煤电70667万千瓦、常规气电3265万千瓦），占全部装机容量的72.5%；并网太阳能发电规模发展较快，达到214万千瓦。

2011年，全国基建新增220千伏及以上输电线路长度和变电设备容量分别为35071千米和2.09亿千伏安，分别比上年减少9654千米和0.49亿千伏安。截至2011年底，全国电网220千伏及以上输电线路回路长度、公用变设备容量分别为48.03万千米、21.99亿千伏安，分别比上年增长7.88%和10.50%。

三、国内行业动态

3.1 发电设备行业动态

全球光伏安装量 2011 年达 27.7GW

根据欧洲光伏行业协会(EPIA)的最新数据显示，2011年的光伏安装量达到了27.7GW，同比增长70%。2011年底，累计安装量达到67.4GW，比2010年底的39.7GW大幅上升。但是EPIA却警告道，未来十年内需要挖掘欧洲以外的新市场才能支撑整个行业的进一步发展壮大。（来源：光伏新闻网）

意大利大型光伏设备刺激政策停滞

意大利能源企业GSE(Gestore dei Servizi Energetici)近日宣布大型光伏设备在2012年下半年不会获得任何太阳能补贴，因为上网电价容量在2011年已经超额。这将导致市场各部门发展轨迹的转变，并会提升地区性安装商的重要性。（来源：光伏新闻网）

美国商务部再推迟“双反”案判决

美国商务部发言人 Tim Truman 日前表示，原定判决时间为 2 月 13 日推迟到 3 月 2 日，再次推迟了对中国光伏电池及光伏组件进口征收附加关税的判决。（来源：光伏新闻网）

德国环境部驳回设置太阳能补贴上限的提议

尽管咨询小组向政府发出了太阳能行业增长过快的警告，但德国环境部表示将不会为所发放的太阳能补贴款设置上限。SRU 小组曾建议，若 2011 年市场的新增安装量达到了 1GW 以上的水平，就应为补贴额设置上限，但环境部长诺伯特·罗特根(Norbert Roettgen)在周四的官方声明中否决了这一提议。（来源：光伏新闻网）

平安观点：

根据 EPIA 统计的数据来看，2011 年全球光伏新增光伏装机容量再次超出此前市场预期，德国在 12 月份新增了 3GW，成为超预期的主要原因。欧洲地区的装机需求占全球的比例从 2010 年的 80% 降到了 2011 年的 75%，虽然仍是最主要的区域，但颓势已现，经济危机的影响仍然明显，预计德国和意大利在 2012 年的装机需求将出现大幅下滑；在中国、美国、日本等国家的带领下，非欧地区的装机比例将快速提升。我们预计 2012 年全球新增需求可能有 27GW 左右，与 2011 年基本持平。由于意大利和德国的政策仍有可能反复，因此在 2012 年中期下调补贴之前，上半年仍有可能出现抢装潮，而去年 4 季度的超预期需求也消化了部分此前过多的库存，组件价格继续下降的压力有所减轻，在一季度底左右或有可能出现小幅上升。总之，在欧洲政策变化和美国“双反”事件的背景下，我们认为 2012 年的光伏行业仍是复杂的一年，目前来看难言乐观，全年或许存在阶段性行情，可以关注龙头股在其中的机会。

浙江三门核电项目 AP1000 重新启动

我国新建核电项目在受日本富岛核事故影响，我国新建第三代核电项目浙江三门 AP1000 项目在受日本富岛核事故影响经安全检查后已重新启动。国家核电技术公司表示对机组在 2013 年按期发电充满信心。

平安观点：

并非核电新项目重新开始审批，是 AP1000 项目安全检查后恢复建设。对技术路线影响大于对重新审批时点影响。三门核电站是我国第一座 AP1000 核电站，它的顺利建设及建设速度对我国核电技术路线选型影响重大。在日本核事故后，三门核电站利用半年时间专门对 AP1000 安全性进行再次论证，并将日本核事故中的海啸地震等极限条件叠加进行考虑，目前项目安全性已通过再次验证，建设重新启动。这也是 AP1000 堆型安全性的再次确认，为核电技术路线转型提供条件。

AP1000 首堆建设进度曾因技术转让等原因滞后，造成核事故后核电技术“真空”状态：二代加不能用，而三代还没有投运的电站，路线选型左右为难。国家核电技术公司对机组在 2013 年发电信心十足，AP1000 首堆的建设进度能够得到保障。AP1000 首堆尽快建成，将对堆型最后定型十分有利，二代加 CPR1000 后续发展的可能性微乎其微。关注三代核电主要设备供应商：东方电气、上海电气、中国一重。

核电新建项目审批上半年重启 已有企业接到新订单

随着去年 8 月国内核电安全大检查的结束，特别是在最终调查报告得出“国内已运行和在建核电项目安全有保障”结论后，业内对于新建核电项目重启的预期便与日俱增。核电管理部门相关人士也在不同场合释放出一系列积极的政策信号，“核电继续安全高效发展”的理念逐渐成为业内共识。目前，国内已有一些企业开始重新接到来自核电站运营商的订单。这成为核电项目重启的“融冰”信号。

平安观点：

受国民经济发展与碳减排承诺的双重约束，发展核电仍是中国必然选择，核电重启是大势所趋。目前核电站安全检查报告、《核安全规划》已经上报，预计核电项目重新审批进入倒计时阶段，有望在 2012 年年中重新开始。核电发展确定性进一步增强，且行业发展增长趋势得以确认，将带动行业板块估值进一步修复。

3.2 电网设备行业动态

国网电科院加快建设“世界一流”的国际化产业集团

1 月 17-18 日，国网电科院召开一届四次职代会暨 2012 年工作会议，传达学习公司两会精神，在公司总体战略指引下部署 2012 年重点工作，全面深化“三个转变”，加快建设世界一流的国际化产业集团，为公司创建“世界一流电网、国际一流企业”多作贡献。2012 年国网电科院将重点做好九个方面的工作：进一步提升科技创新能力；加快做强做优做大高新技术产业；加快推进国际化发展；加强检测试验和技术服务能力建设；深入推进体制机制创新；全面加强企业经营管理；加快重点基础设施建设；进一步加强人才队伍建设；加强党的建设和企业文化建设。（来源：英大网）

智能电表检定与仓储流水线通过鉴定

1 月 8 日，由河南省电力公司成功研发并投入使用的我国第一条规模最大、功能最全、自动化程度最高的单相智能电能表检定与仓储流水线系统项目，正式通过河南省科学技术厅的鉴定。（来源：国际电力网）

荷兰电网与中国电科院交流智能电能表技术标准

1月10日，荷兰电网公司协会（NBNL）代表团一行15人到访中国电科院，双方希望今后在智能电能表技术标准和检测能力建设等方面加强交流与合作。（来源：国际电力网）

3.3 用电设备行业动态

据统计：我国去年节能服务业产值高达 1250 亿元

最新统计显示：去年我国节能服务产业产值首次突破1000亿元人民币，达到1250亿元，比前年增长49.5%。截至2011年底，全国从事节能服务业务的公司数量近3900家，其中实施过合同能源管理项目的节能服务公司1472家，比2010年增加了88.23%；行业从业人数大幅度增加，从原来的17.5万人增加到37.8万人，增加116%。（来源：人民日报）

北京上海等 7 省市试点碳交易 或征区域性碳税

国家发改委日前宣布，同意北京市、天津市、上海市、重庆市、湖北省、广东省及深圳市开展碳排放权交易试点。一位接近国家发改委的人士向《经济参考报》记者透露，国家要求上述试点省市在2013年底前启动碳交易市场，如果上述试点被证明有效，将扩大试点区域范围，增加试点企业数量。（来源：经济参考报）

1 月份中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.5% 微幅回升

国家统计局公布数据显示，2012年1月，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.5%，比上月微升0.2个百分点。表明剔除季节因素影响后，制造业增长略有回升。（来源：人民网）

平安观点：

由于内需与出口均出现下滑，加之人工和资金等成本的持续上升，我国制造业自去年下半年开始，增速出现了明显回落。受此影响，电力电子行业中的部分产业受到了影响，如工业配套类的变频器和伺服系统订单出现了下滑，市场何时恢复，仍待观察。虽然如此，在国家政策的支持和要求下，节能产业发展红火，相关设备需求保持了旺盛态势。我们认为电力电子行业仍值得长期看好，但短期内或许仍处于下滑趋势，如若整体经济持续不景气，节能需求也会受到影响。建议多关注在升级替代需求中的龙头企业，会有超越行业的表现。

四、国际行业动态

孟加拉国与印度合作建造 1320 兆瓦燃煤电厂

据报道，孟加拉国电力发展局主席Alamgir Kabir 表示，孟加拉国与印度签订一项合约，合资建设1320兆瓦燃煤电厂，其总耗资达15亿美元。（来源：国际电力网）

2011 年美国风力涡轮机安装容量较 2010 年增长 31%

根据一个行业组织，去年，开发商在美国安装风力涡轮机容量为6810MW，较2010年增长31%。美国风能协会27日在一份报告中表示，第四季度风力涡轮机安装容量达到了3444MW，超过了前三季度安装量之和。其中，加利福尼亚州，伊利诺伊州和俄亥俄州增长最快。（来源：国际电力网）

美对我国风塔展开"双反"调查

美国对我国光伏产品“双反”调查风波未平，又在另一新能源领域对我国开始挥舞“双反”大棒。美商务部日前正式宣布对中国输美应用级风塔发起反倾销反补贴合并调查，这是美方针对中国清洁能源产品发起的第二起“双反”调查。（来源：国际电力网）

西班牙暂停新的可再生能源发电厂的补贴

西班牙暂停了对可再生能源项目的补贴，以帮助遏制预算赤字，控制由国家支持的电力系统借款。截止到2011年年底，该借款已达到240亿欧元（约合310亿美元）。（来源：国际电力网）

韩国计划在 2030 年之前新建 11 台核电机组

《韩国先驱报》援引一位未透露姓名的知识经济部官员的话说“我们的长期供电计划是到 2040 年将核电比重从目前的 30%提高到 40%，这一计划一直没有变。”韩国现有 21 台在役核电机组，另有 7 台在建机组。韩国计划在 2030 年之前新建 11 台机组。（来源：国际电力网）

菲律宾拟投资 67.7 亿比索实施农村电气化项目

据菲律宾《马尼拉时报》1月28日报道，菲政府电气化局宣布将在其2012年86.5亿比索总预算中安排67.7亿比索用于实施农村电气化项目，造福833个村镇。此前已完成电气化建设的202个村将利用该笔资金完成与主干电网的对接。（来源：国际电力网）

五、最新技术动态

世界容量最大的换流阀由国家电网和 ABB 共同研制成功

近日，世界上第一个±800千伏6英寸晶闸管换流阀提前计划5个月时间顺利通过型式试验，各项参数指标均达到或超过技术要求，标志着我国特高压直流输电技术再次取得重大突破，世界上最大容量换流阀的研制工作取得成功。（来源：国际电力网）

德国风电智能控制技术取得重要进展

德国不莱梅大学和工业界联合开发出一种智能控制系统，可以使风力发电设备更好地适应多变的风力强度，降低故障率，优化维护与检修提高工作寿命。该项目的主要部分是开发出一种控制软件，可以根据设备的电力输出功率，实时监控设备关键部件如离合器和变速箱的机械负荷，早期发现故障迹象，优化设备的维护检修工作，避免故障出现，在出现超强风力的条件下，也可以确保设备安全而不需要停止发电，使风力发电的经济性和可靠性大大提高。只需要不大的投入就可将此技术应用在现有的风力发电设备。（来源：国际能源网）

芬兰研发出高效硅纳米棒太阳能电池新技术

据新华网1月11日报道，芬兰Picosun公司近日发布消息称，该公司与其合作伙伴成功研发出一种高效硅纳米棒太阳能电池新技术，不仅能提高太阳能电池的能效，还可降低生产成本。该公司称，新型太阳能电池的能源转换效率可达到9%以上，并具有良好的长期稳定性。据介绍，该公司主要是利用硅纳米棒材料，在较廉价的玻璃等基板上培养硅纳米棒“森林”，这样可减少硅的使用量和降低成本，并显著提高太阳能电池的能源转换效率。（来源：国际新能源网）

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2012 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257