



证券研究报告-行业跟踪分析报告
2012 年 02 月 03 日

电气设备行业行业跟踪分析报告

两院科研产业资源整合, 美国光伏双反做出初裁

韩玲 首席分析师
电话: 021-68828545
eMail: gfhlgf.com.cn
执业编号: S0260511030002

一周观点及行情回顾

主要观点

本我们维持电力设备新能源行业的持有评级。近期建议关注年报行情, 年报超预期的配电设备板块值得配置。光伏企业年报风险较大, 建议暂时回避。另外高送转和分红预期的股票也会有超额收益。

行情回顾

本周上证 A 股、深证 A 股和沪深 300 分别上涨 0.48%、1.97%和 0.15%, 而电力设备和新能源板块分别上涨 2.00%和下跌 0.29%。从细分行业来看, 本周二次设备涨幅最大, 上涨 5.25%。光伏和核电板块表现低迷, 分别下跌 1.07%和 2.47%。

行业新闻动态

- 1) 中国电科院召开公司直属科研产业单位整合通报会。国网电科院与中国电科院旗下 8 个研究所、1 个研究中心、3 个质检中心、3 个实验室以及 8 家全资二级产业公司进行整合。
- 2) 美商务部在联邦纪事上发布公告称, 为防止难以补救的损害, 美商务部决定将在 2012 年 3 月 2 日初步裁定反补贴税率后, 向前追溯 90 天开始征税。
- 3) 中电联发布 2011 年全国电力供需情况及 2012 年分析预测。2011 年底全国发电装机容量达 10.56 亿千瓦, 同比增长 9.2%; 220kV 以上输电线路长度、公用变电设备容量分别同比增长 7.9%和 10.5%。
- 4) 国家电网“十二五”拟投 4600 亿元加快农网改造升级。
- 5) 意大利能源监管局宣布, 2012 年下半年将不设立大型光伏电站项目登记。

上市公司动态

公司公告

(1) 国电南瑞: 发布年报, 净利润同比增长 88%; (2) 正泰电器: 预告 2011 年 EPS 0.81 元, 同比增长 27%; (3) 和顺电气: 利润分配预案预披露, 拟 10 股派发现金股利 2 元, 10 股转增 10 股。

行业数据汇总

原材料: 国内铜价 58950 元/吨 (1.59%); 国内铝价 15930 元/吨 (-0.81%); 取向硅钢 17300 元/吨 (0.00%); 无取向硅钢 6500 元/吨 (1.56%); 钢铁板材 4246 元/吨 (0.52%); **光伏价格:** 多晶硅 31.25 美元/公斤 (0.74%); 多晶硅片 1.16 美元/片 (1.32%); 单晶硅片 1.62 美元/片 (2.86%); 多晶电池 2.00 美元/瓦 (1.88%); 单晶电池 2.32 美元/瓦 (1.75 %); 晶体硅组件 0.94 美元/瓦 (0.00%); 薄膜组件 0.77 美元/瓦 (0.00%)。

重点关注公司

国电南瑞、正泰电器、许继电气、众业达、鑫龙电器、森源电气

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。

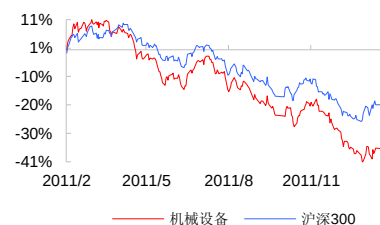
行业评级

持有

前次评级

持有

行业走势



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
行业指数	1.60	-18.91	-35.56
沪深 300	5.99	-9.34	-19.21

一周观点及行情回顾

本周主要观点

我们维持电力设备新能源行业的持有评级。近期建议关注年报行情，年报超预期的配电设备板块值得配置。光伏企业年报风险较大，建议暂时回避。另外高送转和高分红预期的股票也会有超额收益。

输变电设备：国网下属企业整合拉开序幕，从此次的重组分配来看，国网电科院定位于电力二次和配电设备的产业载体，中电装备为电力电子和国际业务的产业载体，中国电科院则为科研单位。我们认为国网电科院旗下国电南瑞，以及中电装备旗下的许继电气有望成为最终受益方。

电力电子：受国内经济环境影响，中低压变频器下游客户支付能力较弱，一季度很可能延续去年四季度的订单疲软情况。根据中电联最近发布的2012年全国电力供需分析预测，今年全国电力供需总体偏紧，最大电力缺口达3000~4000万千瓦，预计工业节能减排需求仍将保持旺盛，建议关注高压变频器子行业。

中低压配电设备：国家电网就部分配电设备集中招标以及生产能力较弱的三产企业逐步退出释放大量市场空间后，具备技术、资金优势的配电设备企业加快区域外市场扩张，行业集中度出现逐步提高的趋势。“十二五”期间国家电网拟投资4600亿元加快农网改造升级，配电设备市场需求将保持较高景气度。

核电：预计一季度末将迎来政策密集出台期，提示估值修复机会。

光伏：A股2011年业绩预告显示国内光伏企业净利润迅速下滑。日前美国对华光伏“双反”初裁为最终裁决奠定了基调，一旦美国市场“双反”成立，该势头很可能传导至占据大多数出口量的欧洲市场。目前中国光伏产品95%以上都出口到海外市场，特别是集中于欧洲市场。如果欧洲市场也对中国光伏产品实施反倾销，将对中国光伏业带来致命打击。

重点推荐组合

国电南瑞、正泰电器、许继电气、众业达、鑫龙电器、森源电气

一周行情回顾

本周上证A股、深证A股和沪深300分别上涨0.48%、1.97%和0.15%，而电力设备和新能源板块分别上涨2.00%和下跌0.29%。从细分行业来看，本周二次设备涨幅最大，上涨5.25%。光伏和核电板块表现低迷，分别下跌1.07%和2.47%。

表 1：行业推荐组合表现

	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）
国电南瑞	3.71	5.21
正泰电器	5.01	7.28
许继电气	14.65	12.03
众业达	2.63	4.65
鑫龙电器	22.16	14.74
森源电气	1.81	3.47
电力设备行业	2.00	1.07
新能源行业	-0.29	2.62

沪深 300	0.15	6.33
--------	------	------

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 2：本周涨跌幅前五位电力设备新能源上市公司

涨跌幅前五位	涨跌幅（%）	涨跌幅后五位	涨跌幅（%）
鑫龙电器	22.16	超日太阳	-11.92
长征电气	19.60	向日葵	-4.24
和顺电气	16.70	银河科技	-3.79
安科瑞	14.96	科大智能	-3.58
许继电气	14.65	东方电气	-3.10

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		0.48	6.26
深证 A 股		1.97	1.39
沪深 300		0.15	6.33
电力设备	一次设备	2.81	1.74
	二次设备	5.25	-1.38
新能源	风电	2.46	4.19
	光伏	-1.07	2.34
	核电	-2.47	0.94

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 4：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		10.08	1.75
深证 A 股		18.51	2.63
沪深 300		9.82	1.73
电力设备	一次设备	22.29	2.26
	二次设备	31.40	3.06
新能源	风电	18.34	2.03
	光伏	20.49	2.57
	核电	14.98	3.70

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

重点上市公司预测及评级

表 5: 重点上市公司预测及评级

公司名称	2月3日 股价 (元)	每股收益 (元)			市盈率 (倍)			净利润增长率 (%)		评级
		2011E	2012E	2013E	2011E	2012E	2013E	2012E	2013E	
国电南瑞	30.50	0.83	1.20	1.71	37	25	18	45	43	买入
正泰电器	14.45	0.81	1.03	1.32	18	14	11	27	28	买入
许继电气	17.69	0.45	0.62	0.78	39	29	23	38	26	买入
众业达	15.97	0.79	0.98	1.25	20	16	13	24	28	买入
鑫龙电器	16.04	0.45	0.73	1.09	36	22	15	62	49	买入
森源电气	19.70	0.76	1.09	1.44	26	18	14	43	32	买入
平高电气	8.22	0.03	0.21	0.41	274	39	20	600	95	买入
北京科锐	18.24	0.63	0.83	1.05	29	22	17	32	27	买入
置信电气	13.52	0.29	0.66	1.06	47	20	13	128	61	买入
汉缆股份	14.44	0.43	0.57	0.71	34	25	20	33	25	买入
东方电气	23.12	1.56	1.68	2.02	15	14	11	8	20	买入
汇川技术	50.50	1.66	2.50	3.50	30	20	14	51	40	买入
新联电子	17.02	0.75	1.00	1.29	23	17	13	33	29	买入
国电南自	8.37	0.37	0.52	0.73	23	16	11	41	40	买入
特变电工	8.26	0.55	0.67	0.90	15	12	9	22	34	买入
四方股份	15.58	0.56	0.77	1.00	28	20	16	38	30	买入
荣信股份	16.20	0.63	0.82	1.10	26	20	15	30	34	买入
永大集团	15.24	0.63	0.85	1.02	24	18	15	35	20	买入
浙富股份	14.39	0.62	0.79	1.12	23	18	13	27	42	买入
龙源技术	42.15	1.10	1.90	2.55	38	22	17	73	34	买入
合康变频	15.59	0.57	0.85	1.08	27	18	14	49	27	买入
广电电气	10.32	0.48	0.63	0.85	22	16	12	31	35	买入
苏州固锬	10.72	0.17	0.60	0.79	63	18	14	253	32	持有
英威腾	24.42	0.66	0.98	1.35	37	25	18	48	38	持有
精功科技	24.95	1.47	1.77	2.50	17	14	10	20	41	持有
思源电气	12.00	0.38	0.48	0.60	32	25	20	26	25	持有
亿晶光电	19.41	0.59	1.25	1.48	33	16	13	112	18	持有
中国西电	3.76	-0.03	0.15	0.22	-125	25	17	-600	47	持有
天威保变	11.30	0.05	0.08	0.20	226	141	57	60	150	持有
金风科技	8.47	0.45	0.50	0.58	19	17	15	11	16	持有
湘电股份	7.66	0.35	0.58	0.76	22	13	10	66	31	持有
向日葵	10.84	0.06	0.20	0.53	181	54	20	233	165	持有
卧龙电气	5.56	0.30	0.40	0.51	19	14	11	33	28	持有
新大新材	12.90	0.47	0.67	0.98	27	19	13	43	46	持有
科士达	19.68	0.90	1.24	1.65	22	16	12	38	33	持有
东源电器	6.52	0.19	0.25	0.30	34	26	22	32	20	持有

科泰电源	10.63	0.38	0.50	0.63	28	21	17	32	26	持有
------	-------	------	------	------	----	----	----	----	----	----

数据来源: 广发证券发展研究中心

行业新闻动态

● 中国电科院召开公司直属科研产业单位整合通报会

2月3日国家电网公司副总经理栾军莅临中国电科院,代表公司党组就直属科研产业单位整合有关安排进行通报,王益民主任介绍了中国电科院整合方案。本次整合涉及科研资源与产业资源。国网电科院的8个研究所和1个研究中心与中国电科院研究所整合,将从事基础前瞻性技术和重大关键技术研究的人员划转至中国电科院,从事产品开发的人员划归相关产业公司。国网电科院的3家质检中心和3个实验室相关资质及有关人员划转至中国电科院。

中国电科院的科东电力控制系统有限责任公司、富通科技发展有限公司、中电普华信息技术有限公司、天津普讯电力信息技术公司、北京电研华源电力技术有限公司、普瑞特高压输电技术有限公司、中电普瑞电网监控技术分公司、通信与用电技术分公司等8家全资二级产业公司的资产和产业人员以及持有的北京国电智深控制技术有限公司50%股权和产业人员整体划转至国网电科院。中国电科院持有的北京科锐配电自动化股份有限公司14.67%的股权划转至国网电科院。

国网信通公司的国网信通亿力科技有限公司及其全资、控股公司和北京国电通网络技术有限公司及其全资、控股公司划转至国网电科院。国网信通公司持有的北京中电飞华通信股份有限公司20%股权以及国网信通亿力科技有限公司持有的福建省亿力电力网络信息设备有限公司20.7%股权一并划转至国网电科院。将云计算与信息资源中心、信息通信技术服务中心、物联网技术中心(空间信息部)等3个中心随相关产业划转至国网电科院。

中电普瑞科技有限公司、中电普瑞电力工程有限公司、国网富达科技发展有限公司划转至中电装备公司,中国电科院持有的山东鲁能电子有限公司20%的股权划转至中电装备公司。

国能风力发电有限公司20%的股权暂保留在中国电科院。

● 中企博弈光伏“双反”最终裁决

美国商务部日前对华太阳能电池(板)双反案做出反补贴紧急情况初裁,打破了之前中美间的对话氛围。当地时间1月30日,美商务部在联邦纪事上发布公告称,为防止难以补救的损害,美商务部决定将在2012年3月2日初步裁定反补贴税率后,向前追溯90天开始征税,即2011年12月3日以后进口至美国的中国涉案产品均将被征收反补贴税。

无锡尚德相关负责人指出,美国商务部做出反补贴紧急情况初裁不具备法律效力,最后美国是否对华光伏企业征收反补贴税还得看3月2日的裁定,公司正在积极应诉。当前美国国内大选临近,在贸易保护主义日渐抬头的大背景下,此次初裁结果为最终“双反”裁决结果奠定了基调。而一旦美国市场的“双反”成立,接下来这种势头很有可能传导至占据大多数出口量的欧洲市场。

● 中电联发布2011年全国电力供需情况及2012年分析预测

2011年,全国基建新增发电生产能力9041万千瓦,连续6年新增超过9000万

千瓦。年底全国全口径发电设备容量 10.56 亿千瓦,比上年增长 9.2%;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 48.0 万千米、22.0 亿千伏安,分别比上年增长 7.9%和 10.5%。全国全口径发电量 4.72 万亿千瓦时,比上年增长 11.7%;其中,水电下降 3.5%,火电增长 14.1%,核电 874 亿千瓦时、增长 16.9%,并网风电 732 亿千瓦时、增长 48.2%。全国发电设备利用小时 4731 小时,其中水电设备利用小时 3028 小时,比上年下降 376 小时,是近三十年来最低的一年;火电设备利用小时 5294 小时,比上年提高 264 小时,提高幅度是 2004 年以来最大的一年。

2012 年,预计全社会用电量增速在 8.5%~10.5%之间,推荐方案 9.5%,全年用电量 5.14 亿千瓦时,可能呈现“前低后高”分布。供应方面,预计新增装机 8500 万千瓦左右,其中,水电新增 2000 万千瓦左右,火电新增缩小到 5000 万千瓦左右,年底全口径发电装机容量达到 11.4 亿千瓦左右。根据目前情况判断,2012 年,汛前水电来水偏枯可能性较大、电煤地区性、时段性矛盾仍然比较突出,供应外部环境依然比较严峻。综合平衡分析,预计 2012 年全国电力供需仍然总体偏紧,区域性、时段性、季节性缺电仍然较为突出,最大电力缺口 3000~4000 万千瓦(2011 年为 3000 万千瓦)。全年发电设备利用小时将在 4750 小时左右,火电设备利用小时在 5300~5400 小时。

● 国家电网“十二五”拟投 4600 亿元加快农网改造升级

国家电网公司农电部日前表示,今年国家电网公司农电系统将进一步加快农网改造升级,全面完成低电压治理,落实农村用电安全强基固本三年行动方案,大力提升服务水平。国家电网将进一步提高农网供电可靠性和农村综合供电电压合格率,强化综合治理举措,年内将消除农村供区低电压现象。“十二五”期间,公司计划投资 4600 多亿元,集中解决农村电网薄弱问题,基本建成安全可靠、节能环保、技术先进、管理规范的新型农网。

● 我国到 2020 年将进入坚强智能电网时代

近日,国家电网公司以 1 号文件的形式公布了今后 10 年坚强智能电网的建设规划。规划提出,到 2020 年,我国将基本建成坚强智能电网。另据消息人士透露,一项由国家发改委能源研究所参与的中美智能电网研究项目正在推进。与国家电网的坚强智能电网更加关注特高压传输不同,该项目关注的是以清洁、高效、分布式为核心的需求侧智能电网建设。

● 意大利政府打出第二波光伏政策重拳

意大利能源监管局 GSE 本周宣布,2012 年下半年将不设立大型光伏电站项目登记处。此外,政府已通过一项法案,停止对农业用地的大型光伏系统发放补贴。按照这项新法案的第 65 条规定,上网补贴电价将不再给予农业用地光伏项目,并立即生效。政府对此设了一年的宽限期。按照规定,建于农业用地的光伏系统必须满足下列条件:(1)装机规模不超过 1MW;(2)至少离开私人用地两千米。3.不能占用可用土地面积的 10%。此外,所建光伏项目必须在 2013 年 1 月 24 日前投入运营。

● 财政部:中国支持用户侧光伏发电项目

为加快中国光伏发电规模化应用,中国财政部等三部委周三发布通知,启动今年“金太阳”示范工程,将支持集中建设的用户侧光伏发电等项目。但因光伏发电系统建设成本大幅下降,今年用户侧光伏发电项目补贴将继续削减。金太阳示范工程是中

国 2009 年启动的为促进光伏发电产业技术进步和规模化发展的一项具体行动,计划在 2-3 年时间内实施完成,纳入该工程的项目原则上按光伏发电系统及其配套输配电工程总投资的 50%给予补助,偏远无电地区的独立光伏发电系统按总投资的 70%给予补助。

公司公告

● 国电南瑞年公布 2011 年年报

2011 年公司实现营业收入 46.6 亿元,同比增长 87.75% (追溯调整后同比增长 53.49%),完成年度计划的 133.14%,归属母公司净利润 8.55 亿元,同比增长 80.12% (追溯调整后同比增长 64.80%),完成年度计划的 128.38%,实现基本每股收益 0.81 元。

● 正泰电器: 2011 年度业绩快报

公司发布业绩快报: 2011 年实现营业收入 83 亿元,同比增长 30.97%; EPS 0.81 元,同比增长 26.56%。

● 和顺电气: 首期股票期权激励计划 (修订稿)

本激励计划授予本次股票期权激励计划限定的激励对象 135 万份股票期权,每份股票期权拥有在计划行权期内的可行权日按照预先确定的行权价格购买一股和顺电气股票的权利,其中首次授予 121.5 万份,预留 13.5 万份。本激励计划的股票来源为公司向激励对象定向发行 135 万股和顺电气股票,占目前公司股本总额 5,520 万股的比例为 2.45%。本激励计划首次授予的股票期权的行权价格为 30.82 元。和顺电气股票期权有效期内发生资本公积转增股本、派发股票红利、股份拆细或缩股、配股、派息等事宜,行权价格将做相应的调整。

● 和顺电气: 关于 2011 年度利润分配预案的预披露公告

以截止 2011 年 12 月 31 日公司总股本 55,200,000 股为基数向全体股东每 10 股派发现金股利 2.00 元人民币 (含税); 同时进行资本公积金转增股本,以公司总股本 55,200,000 股为基数向全体股东每 10 股转增 10 股,共计转增 55,200,000 股,转增后公司总股本将增加至 110,400,000 股。

● 超日太阳: 2011 年度业绩预告修正公告

净利润比上年同期下降: 35%-65%。主要原因: 1. 2011 年在全球经济不景气和光伏行业产能过剩的双重冲击下,公司为应对市场变化,提高盈利能力,积极开拓欧洲及其他大洲的光伏电站客户,致力于电站工程建设。公司 2011 年实现了全年销售计划 (销售量同比增长 70%以上),在行业组件价格普遍下跌的大环境下,依托重点建设电站来实现组件销售,并取得了较高的组件售价;全年综合毛利率同比也基本持平,经营性利润额完全达到企业年度目标;但由于组件销往电站的经营模式转型,使得客户平均回款期加长了约三至五个月,公司滚动的应收账款总额同比有较大幅度增加,计提坏账准备同比也有较大幅度增加,最终影响了全年利润。2. 受欧洲债务危机的影响,欧元汇率快速下跌,年底达到了历史低点,虽然公司已按内控标准严格执行风险管控,但全年汇率损失同比依然有较大幅度的增加,最终影响了全年利润。

● 亿晶光电：2011 年度业绩预告

公司发布业绩预增公告：预计 2011 年度实现归属母公司所有者净利润约 28500 万元左右。

● 拓日新能：2011 年度业绩预告修正公告

亏损：13500 万元 - 14500 万元。主要原因：1. 2011 年晶体硅光伏电池及组件价格持续下跌，毛利率下降。同时公司对与晶体硅相关的期末库存增加了合理的计提减值准备。2. 由于欧债危机对全球的影响，欧元汇率出现了较大的波动，因此对期末应收外币款按期末汇率重估产生了较大的帐面汇兑损失。

● 华锐风电：2011 年度业绩预告公告

业绩预告情况：经公司初步测算，预计公司 2011 年归属于母公司股东的净利润较上年同期下降 50%以上。业绩下降原因说明：1. 市场竞争激烈导致产品销售价格下降、销售收入减少，毛利率有所下滑。2. 项目审批延缓原因以及宏观经济的周期性波动，部分项目建设延期，导致销量和净利润减少。

● 航天机电：2011 年度业绩预减公告

经公司财务部初步测算，预计公司 2011 年度归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降 90%以上。业绩下降的主要原因：由于国内光伏产品 90%以上出口海外，因欧债危机引发的光伏政策影响，使新能源光伏市场迅速萎缩、光伏产品售价快速下跌，导致公司新能源光伏产业业绩亏损，影响公司利润。

● 浩宁达：关于 2011 年度业绩预告的修正公告

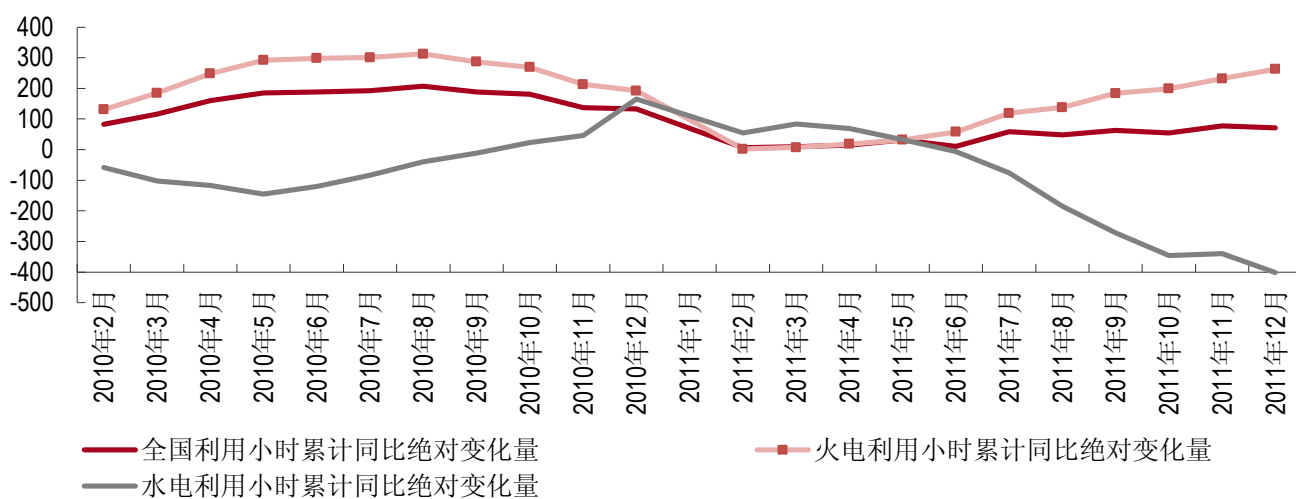
盈利：2050 万元 - 2600 万元，比上年同期下降：10%-30%。主要原因：1. 预计子公司的软件退税补贴收入未实际到账；2. 主营业务毛利率与上年同期相比下降；3. 因业务量扩大，经营费用比上年同期增加。

行业数据汇总

发电利用小时数

2011 年，全年 6000 千瓦及以上电厂发电设备平均利用小时数为 4731 小时，比上年增加 81 小时。其中，水电设备平均利用小时 3028 小时，比上年降低 376 小时，是近二十年来的最低水平；火电设备平均利用小时 5294 小时，是 2008 年以来的最高水平，比上年提高 264 小时；核电 7772 小时，比上年降低 69 小时；风电 1903 小时，比上年降低 144 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 6：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	较去年同比变动
长江铜	58950	1.59%	1.71%	-20.55%
长江铝	15930	-0.81%	0.50%	-4.95%
无取向硅钢 50ww600	6500	1.56%	0.00%	3.17%
无取向硅钢 50ww350	9600	0.00%	0.00%	-7.69%
取向硅钢 30Q130	17300	0.00%	0.00%	-6.99%
钢铁中厚板含税均价	4246	0.52%	0.05%	-14.26%
3mm 热轧板	4244	0.50%	-0.05%	-12.82%

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

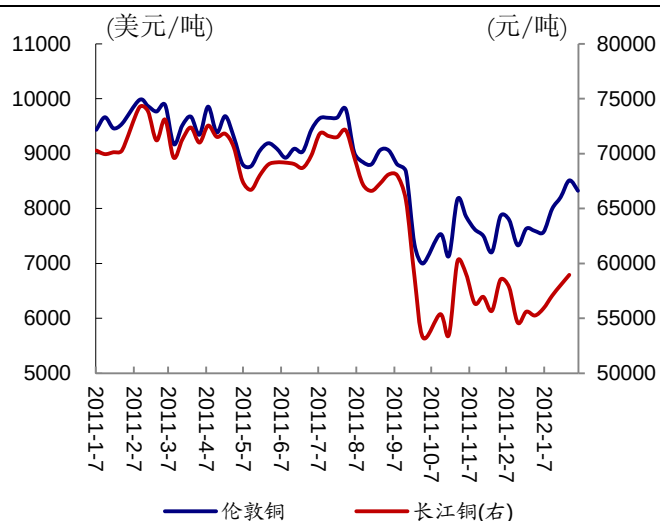
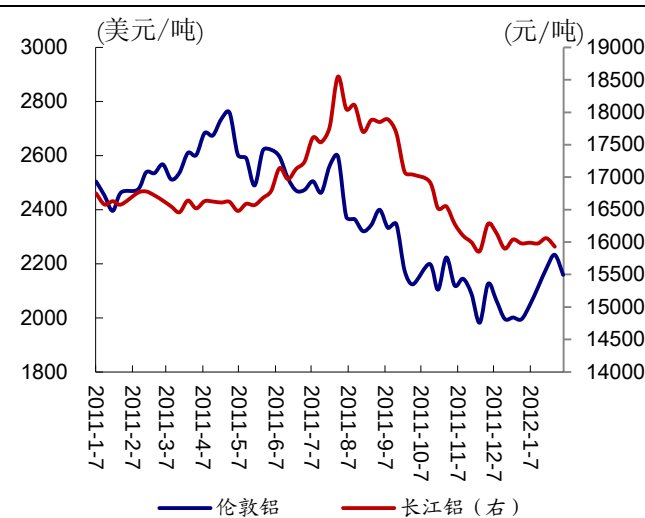


图 3：国内国际铝价走势



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

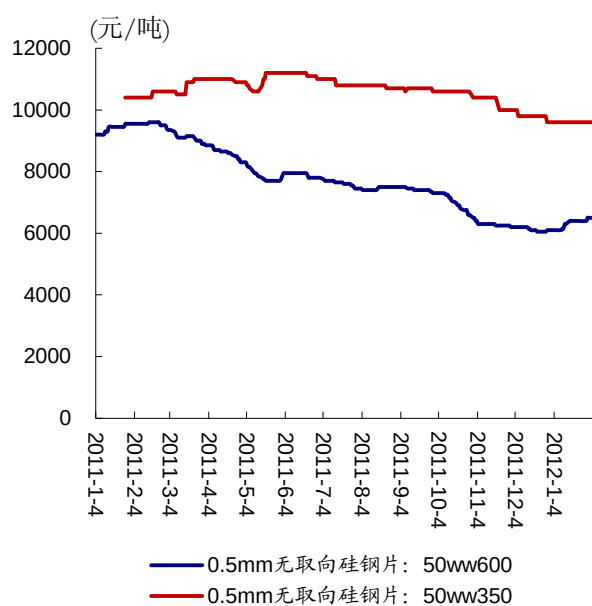
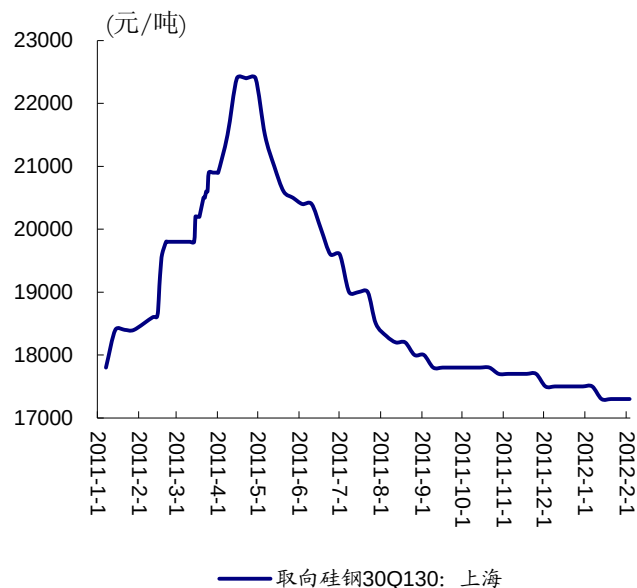


图 5：取向硅钢价格走势



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

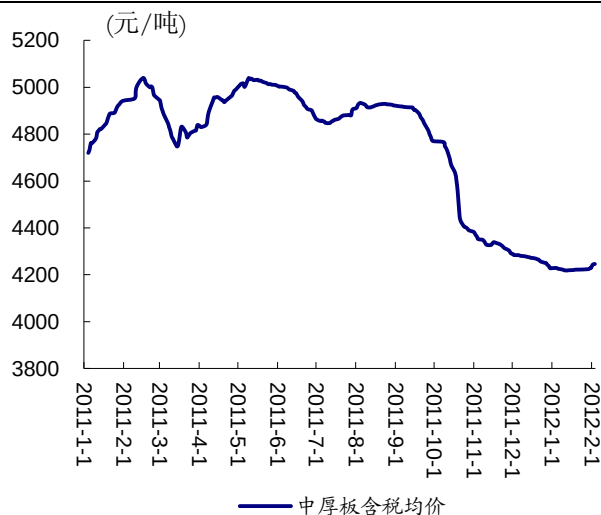
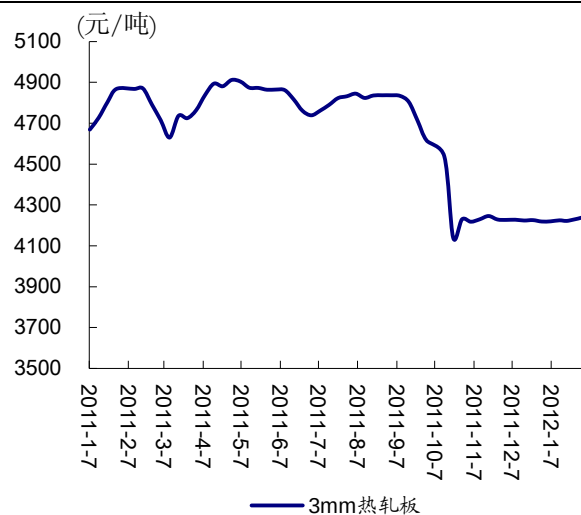


图 7：钢铁板材价格走势



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 7：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	35.00	30.50	31.250	↑0.23	↑0.74	↑1.64
156mm 方多晶硅片	1.35	1.10	1.155	↑0.015	↑1.32	↑0.71
156mm 方单晶硅片	1.80	1.50	1.620	↑0.045	↑2.86	↑0.65
125mm 方多晶硅片	0.75	0.63	0.660	↑0.015	↑2.33	↑1.6
125mm 方单晶硅片	1.00	0.84	0.916	↑0.036	↑4.09	↑1.2

光伏电池/瓦	0.61	0.45	0.482	↑0.008	↑1.69	↓-0.84
156mm 方多晶电池	2.45	1.80	2.001	↑0.037	↑1.88	↓-0.05
156mm 方单晶电池	3.10	2.10	2.324	↑0.04	↑1.75	↓-0.04
125mm 方多晶电池	1.45	1.05	1.180	↑0.035	↑3.06	↓-0.43
125mm 方单晶电池	1.85	1.20	1.395	↑0.023	↑1.68	↓-0.36
晶体硅组件/瓦	1.40	0.75	0.940	—0	—0	↓-0.53
薄膜组件/瓦	1.15	0.65	0.772	—0	—0	↓-0.26
光伏逆变器 2000W+	0.900	0.390	0.525	↓-0.001	↓-0.19	—0
光伏系统	3.904	1.968	2.944	—0	—0	—0
光伏板 120W+	3.480	1.080	1.684	↓-0.02	↓-1.17	↓-0.35

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）

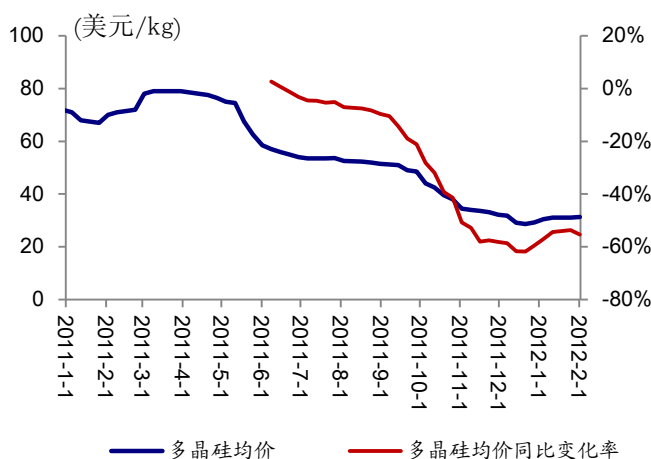
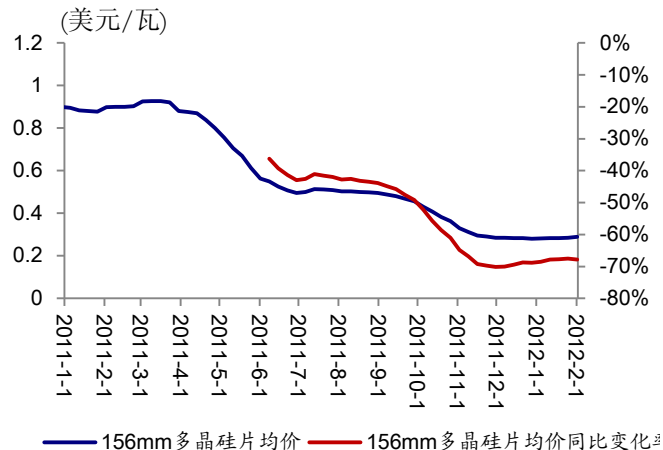


图 9：国际多晶硅片价格走势及变化率（美元/瓦）



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

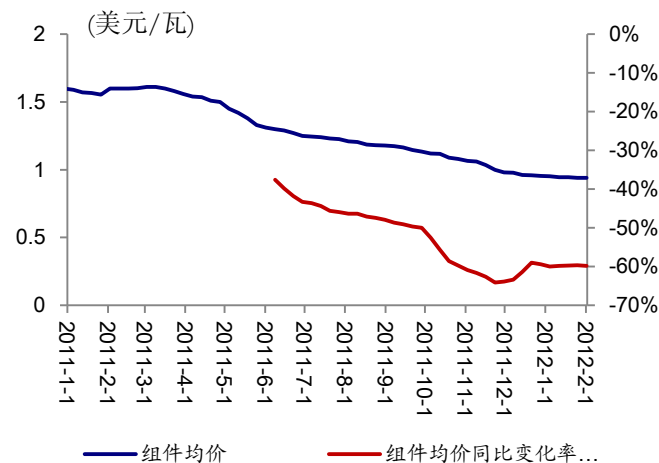
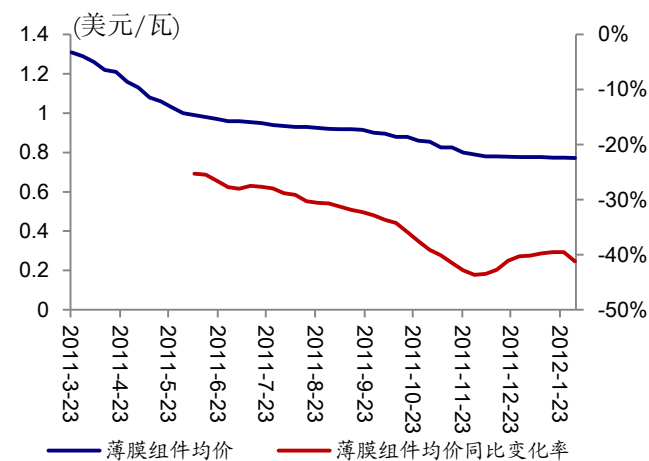


图 11：国际薄膜组件价格走势及变化率



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

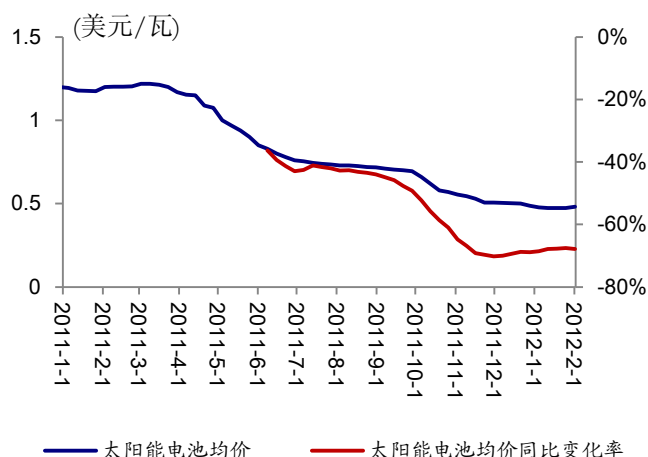
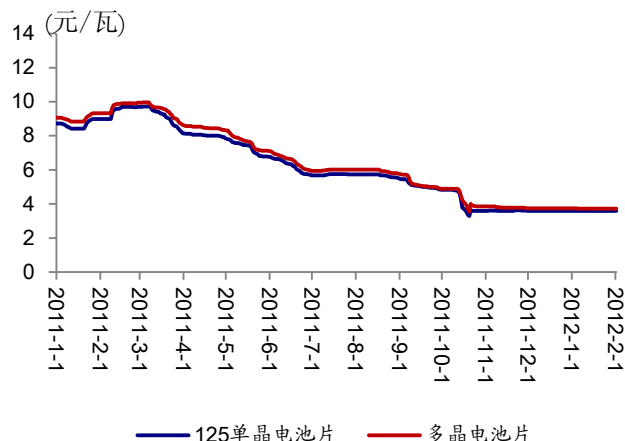


图 13: 国内单晶、多晶电池片价格走势



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

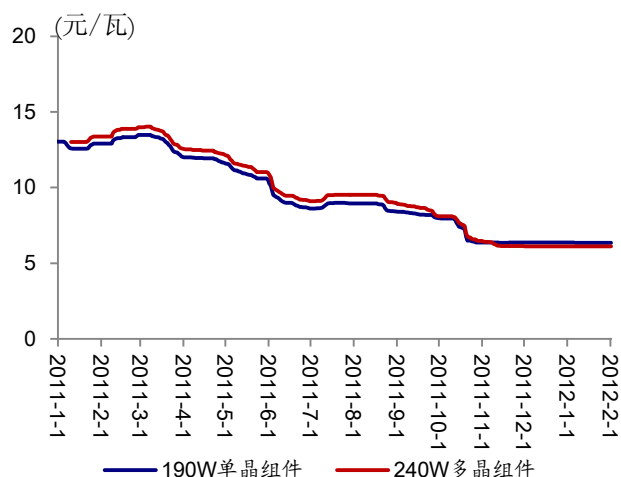
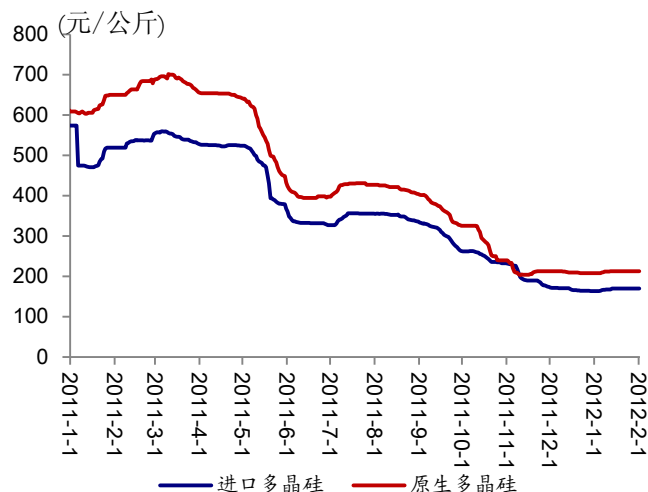


图 15: 国内多晶硅价格走势



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

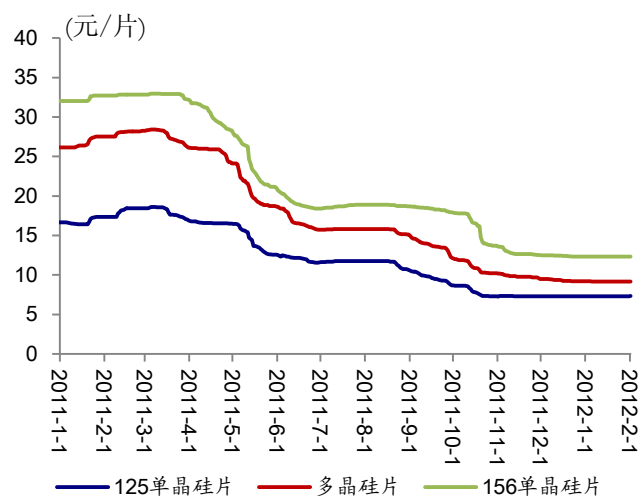
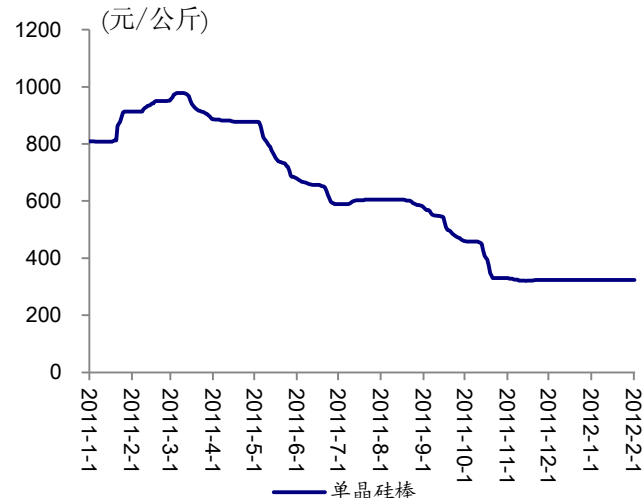


图 17: 国内单晶硅棒价格走势



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（01.05-01.11）：国内太阳能光电建筑应用示范项目将补助 7.5 至 9 元/瓦 武夏 2012-01-16

电气设备行业跟踪分析报告：淮南-上海特高压开始招标，德国 12 月光伏抢装 3GW 武夏 2012-01-16

光伏价格数据跟踪（12.29-01.04）：辽宁省政府推出 1.3 元/千瓦时的上网电价补贴计划 武夏 2012-01-09

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。