



电气设备行业跟踪分析报告

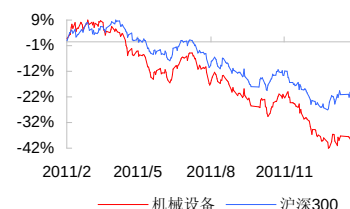
行业评级

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	7.41	-17.58	-33.10
沪深 300	6.78	-8.08	-16.83

低压变频器下游复苏尚不明朗, 光伏 A 股有估值下行风险

韩玲 首席分析师

电话: 021-68828545

eMail: gfh1@gf.com.cn

执业编号: S0260511030002

一周观点及行情回顾

本周我们维持电力设备新能源行业的持有评级。近期建议继续关注年报行情, 年报超预期的配电设备板块值得配置。本周光伏美股大涨, 行业阶段性回暖的趋势确定。考虑到光伏美股估值较低, 具有安全边际, 而 A 股光伏股估值较高仍有下调风险, 在此提请投资者注意风险。子板块中, 输配电设备我们仍然建议关注国网体系企业; 中低压配电设备板块中西部地区的成套设备和元器件企业有望受益国网农网改造投资大幅增加; 电力电子板块还没有看到下游需求的实质性复苏, 建议密切关注企业 3 月份订单情况; 核电板块建议关注一季度核电重启带来的估值修复。

行情回顾

本周上证 A 股、深证 A 股和沪深 300 分别上涨 0.9%、2.82% 和 0.67%, 而电力设备和新能源板块分别上涨 2.41% 和 1.94%。从细分行业来看, 本周二次设备涨幅最大, 上涨 2.83%; 其次是光伏, 上涨 2.25%。

本周公司调研

汇川技术: 行业竞争日益激烈, 下游订单复苏尚需观察, 但公司防守能力和渠道配合仍然占有优势, “持有”评级; 英威腾: 继续业务结构转型, 子公司总体上争取 2012 年止损, “持有”评级; 亿晶光电: 公司仍将受益于国内市场高速的增长, 但组件价格和毛利率仍将维持低位, “持有”评级。

行业新闻动态

欧盟委员称希腊债务减计协议“基本达成”, 欧债危机有所缓解, 市场信心逐渐恢复; 能源科技“十二五”规划发布, 页岩气、大容量高电压输电、核电、风电等领域受重视; 国家电网落子欧洲有望拓展电力设备海外市场

上市公司动态

公司公告

(1) *ST 申龙: 资产重组完成, 2.17 复牌 (2) 置信电气: 上海市电力公司将受让的 11.77% 股份无偿划转至国网电科院。 (3) 鑫龙电器: 每股收益 0.44 元, 每 10 股派送 2 股并派现 0.25 元, 每 10 股转增 8 股。 (4) 太阳电缆: 中标国网项目 64,369 万元。 (5) 阳光电源: 资本公积向全体股东每 10 股转增 6-8 股, 现金分配方案待定。

行业数据汇总

原材料: 国内铜价 60600 元/吨 (2.80%); 国内铝价 15920 元/吨 (-0.06%); 取向硅钢 17300 元/吨 (0.00%); 无取向硅钢 6500 元/吨 (0%); 钢铁板材 4260 元/吨 (0.33%); 光伏价格: 多晶硅 31.25 美元/公斤 (1.6%); 多晶硅片 1.21 美元/片 (4.42%); 单晶硅片 1.708 美元/片 (5.43%); 多晶电池 2.078 美元/瓦 (3.85%); 单晶电池 2.442 美元/瓦 (5.08%); 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、森源电气、正泰电器、荣信股份、众业达、思源电气、合康变频

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。

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。近期建议除继续关注年报行情以及高送转和高分红预期的股票外，光伏行业回暖趋势值得关注。本周光伏美股大涨正是行业阶段性回暖趋势确定的预期反映。考虑到光伏美股估值较低，具有安全边际，而A股光伏股估值较高仍有下调风险，在此提请投资者注意风险。

输变电设备：本周国家电网出资约3.87亿欧元收购葡萄牙国家能源网公司25%股份，这是继国家电网2007年第一次走出国门赢得在菲律宾经营全国电网竞标，2010年收购7家巴西输电特许权公司100%股权后第三次成功的海外资本运作。在国家电网不断对内整合对外扩张下对上游话语权和垄断实力日益增强，我们认为国网下属企业在这一进程中将最为受益，而没有核心竞争优势的国网体系外企业将不断被边缘化，生存日益艰难。

电力电子：本周我们调研了英威腾和汇川技术两家工控企业，目前从下游订单来看，还没有看到下游需求的实质性复苏。订单是否能否复苏还要看3月份之后的情况，维持对汇川技术和英威腾的“持有”评级。

中低压配电设备：目前新一轮农村电网改造正在全国范围内展开，仅国网方面，预计“十二五”期间的农网改造投资较“十一五”期间同比增长有望超过40%，达到4600亿元。落实到板块机会，我们认为中西部地区的成套设备和元器件企业有望集中受益。

光伏：本周光伏美股大涨，行业阶段性回暖的趋势确定，但A股市场仍面临估值向下调整压力。1. 春节以来行业库存逐渐下降、开工率恢复，预计2、3月份开工率还将继续恢复向好；2. 希腊各党派已经就接受国际援助所需满足的条件达成了一致，欧债危机有所缓解、市场信心逐渐恢复；3. 美股估值较低，具有安全边际。

核电：我们认为我国继续发展核电和保持核电平稳有序发展是提升可再生能源发电比重这一基本能源政策的题中应有之义，建议关注一季度核电重启带来的估值修复机会

重点关注公司

国电南瑞、森源电气、正泰电器、荣信股份、众业达、思源电气、合康变频

表1：广发电力设备新能源模拟组合周度表现一览

行业评级	持有					
模拟组合	持股数量（万股）	基期股价	周涨跌幅	累计涨跌幅	最新市值（万元）	最新市值比重
国电南瑞	30.00	31.49	1.84%	1.84%	962.10	45.79%
森源电气	15.00	20.09	2.54%	2.54%	309.00	14.71%
正泰电器	15.00	14.55	0.00%	0.00%	218.25	10.39%
荣信股份	10.00	16.28	3.01%	3.01%	167.70	7.98%
众业达	10.00	16.08	-1.06%	-1.06%	159.10	7.57%
思源电气	10.00	12.07	3.23%	3.23%	124.60	5.93%
合康变频	10.00	16.02	0.12%	0.12%	160.40	7.63%
合计	100.00				2101.15	100.00%
总资产(百万元)			21.01			
总资产绝对收益率			1.56%			
中信电力设备行业指数累计涨幅			1.49%			

沪深 300 指数累计涨幅	1.17%
超额收益率（相对中信电力设备行业指数）	0.08%
超额收益率（相对沪深 300 指数）	0.39%

注：模拟组合起始日为2012年2月6日

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（%）
和顺电气	9.99	东方电气	-3.71
创元科技	9.95	ST 阿继	-1.39
鑫龙电器	8.01	长征电气	-0.51
百利电气	7.97	安科瑞	-0.26
露笑科技	7.84	浩宁达	-0.11

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

一周行情回顾

本周上证A股、深证A股和沪深300分别上涨0.9%、2.82%和0.67%，而电力设备和新能源板块分别上涨2.41%和1.94%。从细分行业来看，本周二次设备涨幅最大，上涨2.83%；其次是光伏，上涨2.25%；第三是一次设备，上涨2.18%。

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	0.9	2.97
深证 A 股	2.82	3.11
沪深 300	0.67	2.58
电力设备	一次设备	1.47
	二次设备	3.6
新能源	风电	3.53
	光伏	2.87
	核电	0.57

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

注：流通市值加权平均涨跌幅

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	11.51	1.87
深证 A 股	22.13	2.71
沪深 300	11.10	1.87
电力设备	一次设备	2.33
	二次设备	3.02
新能源	风电	2.11
	光伏	2.59
	核电	3.75

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10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	32.07	0.83	1.20	1.71	39	27	19	45	43	买入
森源电气	20.60	0.76	1.09	1.44	27	19	14	43	32	买入
正泰电器	14.55	0.81	1.04	1.36	18	14	11	28	31	买入
许继电气	17.86	0.45	0.62	0.78	40	29	23	38	26	买入
众业达	15.91	0.78	0.98	1.25	20	16	13	26	28	买入
北京科锐	18.70	0.63	0.80	1.05	30	23	18	27	31	买入
荣信股份	16.77	0.63	0.82	1.10	27	20	15	30	34	买入
思源电气	12.46	0.38	0.52	0.66	33	24	19	35	27	买入
东方电气	23.25	1.57	1.73	1.90	15	13	12	10	10	买入
置信电气	14.09	0.31	0.60	0.91	45	23	15	94	52	买入
平高电气	8.19	0.03	0.21	0.42	273	39	19	600	101	买入
鑫龙电器	17.13	0.45	0.68	0.88	38	25	19	51	29	买入
浙富股份	14.54	0.63	0.85	1.10	23	17	13	35	29	买入
龙源技术	42.60	1.1	1.87	2.38	39	23	18	70	27	买入
科大智能	25.39	0.88	1.03	1.20	29	25	21	17	17	持有
汇川技术	51.27	1.62	2.20	2.97	32	23	17	36	35	持有
新联电子	18.23	0.75	1.00	1.35	24	18	14	33	35	持有
国电南自	8.25	0.33	0.49	0.71	25	17	12	48	45	持有
特变电工	8.40	0.55	0.67	0.91	15	13	9	22	35	持有
四方股份	16.05	0.56	0.77	1.04	29	21	15	38	35	持有
英威腾	25.22	0.66	1.08	1.44	38	23	18	64	33	持有
广电电气	10.62	0.53	0.73	0.97	20	15	11	38	33	持有
苏州固锝	11.10	0.23	0.76	1.08	48	15	10	230	42	持有
合康变频	16.04	0.57	0.85	0.96	28	19	17	49	13	持有
精功科技	26.48	1.54	1.76	2.76	17	15	12	14	27	持有
亿晶光电	21.71	0.61	0.58	0.70	36	25	31	-5	21	持有
中国西电	3.84	-0.03	0.15	0.20	-128	26	19	-600	35	持有
天威保变	11.54	0.40	0.50	0.55	29	23	21	25	9	持有
金风科技	8.44	0.45	0.55	0.55	19	15	15	22	-1	持有
向日葵	11.20	0.06	0.09	0.20	187	25	56	50	122	持有
新大新材	13.71	0.46	0.40	0.45	30	34	30	-13	13	持有
科士达	20.19	0.77	1.08	1.51	26	19	13	40	40	持有
科泰电源	10.77	0.40	0.55	0.80	27	20	13	38	45	持有

数据来源：广发证券发展研究中心

行业新闻动态

● 欧盟委员称希腊债务减计协议“基本达成”

欧盟委员会负责经济与货币事务的委员奥利·雷恩 9 日夜间在布鲁塞尔表示，希腊债务减计协议已经“基本达成”，有望在下周得到正式批准。

作为新一轮希腊救助计划的一部分，希腊政府已经与私人债权人就减计希腊国债票面值的 50% 达成一致。根据协议，私人债权人同意希腊发行利率为 4% 以下的 30 年期新国债来置换私人投资者持有的希腊国债，为此，私人投资者的实际损失将达 70%。

欧洲央行行长德拉吉 9 日在法兰克福举行的例行议息会议后回答记者相关提问时说，“很明显，如果没有足够的财政整固和结构性改革，不管是私人部门还是公共部门参与债务减记，希腊债务的降低规模都是不够的。”据媒体报道，欧洲央行目前持有面值为 500 亿欧元的希腊国债。

欧盟、国际货币基金组织和欧洲央行等提供救助贷款的三方代表团目前还在对希腊债务进行可持续性分析，将基于这个分析在下周做出最终决定。

● 能源科技“十二五”规划发布

国家能源局昨日正式印发《国家能源科技“十二五”规划》，《规划》划分勘探与开采技术、加工与转化技术、发电与输配电技术和新能源技术等 4 个重点技术领域，并将“提质增效”的原则贯穿至各领域的规划与实施之中。

据悉，这是国家能源局成立后发布的第一部规划，也是我国第一部能源科技规划。

《规划》提出，到 2015 年形成较为完善的能源科技创新体系，突破能源发展的技术瓶颈，提高能源生产和利用效率，在能源勘探与开采、加工与转化、发电与输配电以及新能源领域所需要的关键技术与装备上实现自主化，部分技术和装备达到国际先进水平。

在发电与输配电技术领域，实现大容量高电压输电关键技术和装备的完全自主化，提高电网输电能力和抵御自然灾害能力，在智能电网、间歇式电源的接入和大规模储能等方面取得突破。

在新能源技术领域，消化吸收三代核电站技术，形成自主知识产权的堆型及相关设计、制造关键技术；掌握 6-10MW 风电机组整机及关键部件的设计制造技术，实现海基和陆基风电的产业化应用；提高太阳能电池效率，发展 100MW 级具有自主知识产权的多种太阳能集成与并网运行技术等。

● 中国风电装机容量再称王，新增装机18GW

全球风能理事会昨日发布数据显示，全球风电产业 2011 年新增风电装机容量达 41000MW(兆瓦)，装机增长达到 6%。其中中国的风机装机量累计达 62000MW，位居第一，这也是中国连续 2 年风机装机量位居世界第一。

数据显示，到目前为止，全球 75 个国家有商业运营的风电装机，其中 22 个国家的装机容量超过 1GW(1000 兆瓦)。其中，中国以 62000MW 位居第一，美国、德国、印度分列第二、三、四位。

● 美国批准新建33年来首座核电站

美国核管制委员会周四批准在佐治亚州修建一座新的核电站，这将是美国自 1979 年“三里岛事故”发生 33 年后所建的首座核电站。

当天，美国核管制委员会以4: 1的投票表决结果，批准由美国南方电力公司在佐治亚州新建一座核电站，并负责其未来两个核反应堆的运行。据悉，这一工程将耗资140亿美元 约合882亿元人民币。

自1979年美国宾夕法尼亚州三里岛核电站发生核泄漏事故之后，美国一直没有批准再建新的核电站。事故发生后，美国核管制委员会对核电站采取更加严格的安全标准，导致核电站的兴建成本飞升，多个核电站修建项目被迫停止。

● 电动汽车智能充换电服务网络建设提速

2012年，国家电网公司将建设196座充换电站和1945台交流充电桩；加强重点城市、重点区域充换电设施和运营管理系统建设，推进长三角和环渤海区域电动汽车充换电服务网络建设；建立智能充换电服务网络建设运营组织管理体系和长效工作机制，做好已投运充换电设施的运营管理；完成智能充换电服务网络相关15项技术标准的编制工作。这是近日召开的国网公司2012年营销工作会议上提出的工作目标。

为持续深入地推进电动汽车智能充换电服务网络建设运营工作，实现充换电设施建设运营的标准化和规范化，为我国电动汽车规模化发展提供坚实保障，国家电网公司提出，2012年，公司将进一步优化充换电服务运营模式，完善智能充换电服务网络建设运营；创新建设运营工作体系，保障智能充换电服务网络发展；加强标准体系建设，规范充换电服务网络发展；加强关键技术研究，支撑智能充换电服务网络建设运营；大力推进充换电设施建设，构建智能充换电服务网络；积极推进对外交流与合作，合力促进电动汽车发展。

公司要求，在省公司成立智能用电处，作为充换电设施建设运营的归口管理部门。根据当地电动汽车充换电设施建设与运营实际，在有需求的地市成立电动汽车服务公司。相关单位要积极研究充换电设施国际标准发展动向，参与国际电工委员会(IEC)、国际标准化组织(ISO)充换电设施标准编制工作，加快充换电设施标准国际化步伐。

● 国家电网落子欧洲有望拓展电力设备海外市场

日前，葡萄牙政府正式宣布国家电网中标该国国家能源网公司股权私有化项目。在本次收购中，国家电网出资约3.87亿欧元收购葡萄牙国家能源网公司25%股份。专家称，国家电网此次成功进入欧洲市场意义重大，或将有效拓展中国机电产品及电力设备的海外市场。

据上述人士介绍，这是中国企业首次在欧洲成功收购国家级电网公司，此次成功竞标也并非仅仅惠及国家电网自身，或将带动上下游相关产业发展。

中国机电商会一位专家告诉本报，国家电网此次成功进入欧洲市场意义重大，与前几次海外收购相同，都将有效带动中国机电产品出口及工程承包服务的输出。而此次成功进入欧洲市场，更有利于中国机电产品在该地区打开市场。

● 山东电网今年规划投资近270亿元

2月6日，山东电力集团公司称将以坚强智能电网建设为重点，继续加大电网建设力度，全年规划投资269.08亿元，再创历史新高。

今年，山东公司将进一步强化电网建设前期工作，着力解决“两头薄弱”的问题，加快建设坚强智能电网。全年计划投产35千伏及以上输电线路6647.3公里、变电容量2629.5万千伏安，分别是2011年的2倍和1.4倍。

公司调研简况

● 汇川技术

去年四季度以来受宏观经济影响，公司订单环比增速下滑，同比增速约为 20% 左右。机床、纺织等变频器传统行业受到影响较大，变频器、注塑机伺服器等产品情况不容乐观。PLC 业务增长较快，但由于基数较小，对业绩影响并不明显。公司去年电梯业务情况良好，四季度也没有出现下滑。但考虑到未来整个电梯行业的增速不会很高，并且 2011 年公司此项业务占比较大，预计未来将稳定增长。今年一季度工作时间较短，对市场需求形势还不能做出清晰的判断，从订单情况来看，比去年四季度稍好但还没有表现出明显的上行趋势。鉴于 2011 年一季度公司业绩良好，今年一季度同比大幅增长面临压力。未来几年公司的变频器产品的增长点将集中在起重、纺织等行业；而伺服器将重点在机械手、非标电子生产线、光伏切割的领域寻求突破。

预计公司 2011~2013 年实现 EPS 分别为 1.62、2.20 和 2.97 元。我们看好公司的中长期发展，短期市场需求形势还有待观察，目标价 55 元，“持有”评级。

● 英威腾

去年三、四季度变频器应用量较大的机床等行业国内外投资活动减少，公司订单下降其中四季度订单出现负增长。2012 年公司将持续加强项目市场建设，强化产品性能、提高整体解决方案能力、建设销售平台，锁定行业中高端市场上获取订单的能力，并进入冶金等新的细分市场。在之前收购的各子公司中，上海御能在产品线、供应链等方面的整合进度符合预期，2011 年销售额过亿，预计今年增速可能达到 50%。轨道交通业务将在 2013 年完成产品定型，并完成内外部测试和客户验证，目前进展顺利。2011 年所有子公司综合业绩贡献为负值，预计今年将实现止损。

公司基于进口替代的行业布局、子公司整合仍在推进过程中，我们预计公司 2011~2013 年实现 EPS 分别为 0.66、1.08 和 1.44 元，目标价 25 元，“持有”评级。

● 亿晶光电

公司去年销售 500MW，今年继续扩大产能，达 860MW，预计二季度投产，今年销售我们持谨慎乐观态度，公司仍将受益于国内市场高速的增长，但组件价格仍将在低位震荡为主，毛利率也将维持低位。我们预计公司 2011-2013 年 EPS 分别为 0.61 元、0.58 元、0.70 元，对应 PE 分别为 33.5、35.0、28.8 倍，同时我们认为行业盈利能力虽然有所改善，但仍在低位震荡，公司目前估值偏高，给予持有评级。

● 凯迪电力

十二五期间，集团及上市公司合计建设 200-250 个电厂，今年上半年凯迪电力投产 10 个年底将合计有 16 个电厂投运。今年新开工项目 70 个（其中集团 50 个，上市公司 20 个），稳步推进生物质发电新兴产业，同时集团积极引进战略投资者，解决资金需求，同时给公司带来较多资源，预计 2011-2013 年 eps 为 0.67、0.44、0.68 元，维持买入评级，目标价 13 元。

公司公告

● *ST 申龙-关于公司股票恢复上市

海润光伏借壳*ST 申龙 A 股上市重大资产重组方案已实施完毕，股票将于 2012

年 2 月 17 日在上海证券交易所恢复上市交易。

● 置信电气权益变动后续进展公告

上海市电力公司将受让上海电力实业总公司所持置信电气 5,465.25 万股、计 8.83% 的股份以及东方国际(集团)有限公司所持置信电气 1,821.75 万股、计 2.94% 的股份，合计 11.77%，并将上述股份无偿划转至国网电科院。

● 鑫龙电器披露 2011 年报

公司 2011 年实现营业收入 86,213.12 万元，同比增长 41.44%，实现合并净利润为 7,383.74 万元，其中：归属于母公司所有者的净利润 7,270.29 万元，同比增长 70.12%；每股收益 0.4406 元。

利润分配方案：每 10 股派送红股 2 股并派发现金股利人民币 0.25 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 8 股。

● 太阳电缆签订日常经营重大合同

公告公司已确定为“国家电网公司福建省电力有限公司新建住宅配套费项目及城农网配电项目低压架空绝缘导线”等八个项目的中标单位，中标金额合计约人民币 64,369 万元。

● 阳光电源 2011 年度利润分配预案预披露公告

以 2011 年 12 月 31 日公司总股本 17920 万股为基数，由资本公积向全体股东每 10 股转增 6-8 股，现金分配方案待定。

行业数据汇总

2012 年国家电网第 1 次招标统计

国网 2012 年第 1 批设备集中招标数量和去年同期有相比呈现两大特点：不同设备招标数量涨跌互现、220kV 及以上的设备需求出现明显下降。具体而言，断路器、隔离开关、互感器、避雷器同比下降约 20%，而直流电源类设备总量同比下降 93.33%，主要原因是蓄电池招标数量由去年的 1011 组下降到 23 组，变压器的跌幅最小，仅下跌 7.43%；高压开关柜同比上升 1306.47%，其中 10kV 的开关柜约 7000 套，约占今年第 1 批招标总数的 90%。保护类设备和变电站监控系统的涨幅分别为 146.87% 和 154.55%，电缆及电缆附件的涨幅分别为 97.73% 和 78.73%，原因均是对 110kV 及以下产品的需求大幅增加。另外，组合电器、电抗器、电容器和消弧线圈均有不同程度的增加，也是低压产品需求增加所致。

表 6：2012 年国家电网第 1 次招标统计

设备类别	单位	12 年 1 批	11 年 1 批	同比变动
变压器	MVA	35549	38402	-7.43%
组合电器	间隔	1313	1004	30.78%
断路器	套	899	1180	-23.81%
隔离开关	套	2702	3855	-29.91%
高压开关柜	套	7820	556	1306.47%

电抗器	套	212	143	48.25%
电容器	套	984	866	13.63%
互感器	套	3838	4683	-18.04%
保护类设备	套	2960	1199	146.87%
避雷器	套	4193	5106	-17.88%
消弧线圈	套	337	279	20.79%
变电站监控系统	套	252	99	154.55%
直流电源类设备	套	83	1244	-93.33%
电缆	千米	872	441	97.73%
电缆附件	只	2890	1617	78.73%

主要原材料价格走势

表 7: 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	60600	2.80%	1.60%	-18.33%
长江铝	15920	-0.06%	-0.80%	-5.01%
长江银	7010	-0.57%	1.29%	6.45%
无取向硅钢 50ww600	6500	0.00%	1.56%	-31.94%
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	4260	0.33%	0.52%	-14.53%
3mm 热轧板	4248	0.05%	0.54%	-12.74%

数据来源: Bloomberg, 广发证券发展研究中心

图 1: 国内国际铜价走势

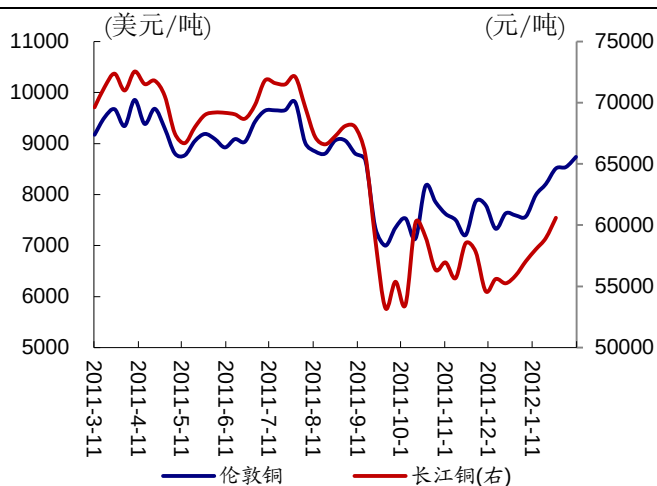
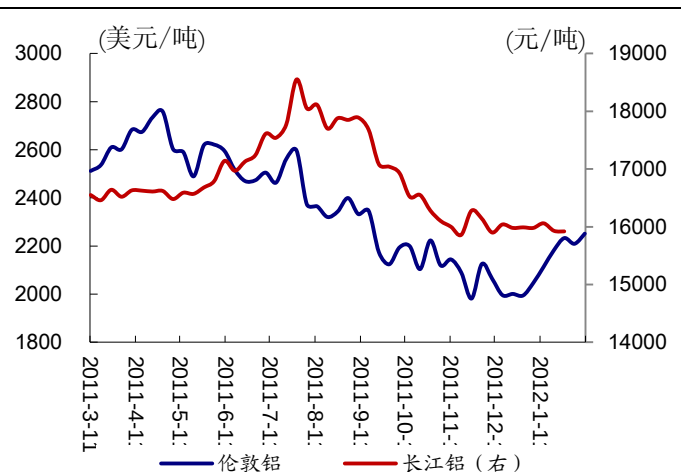


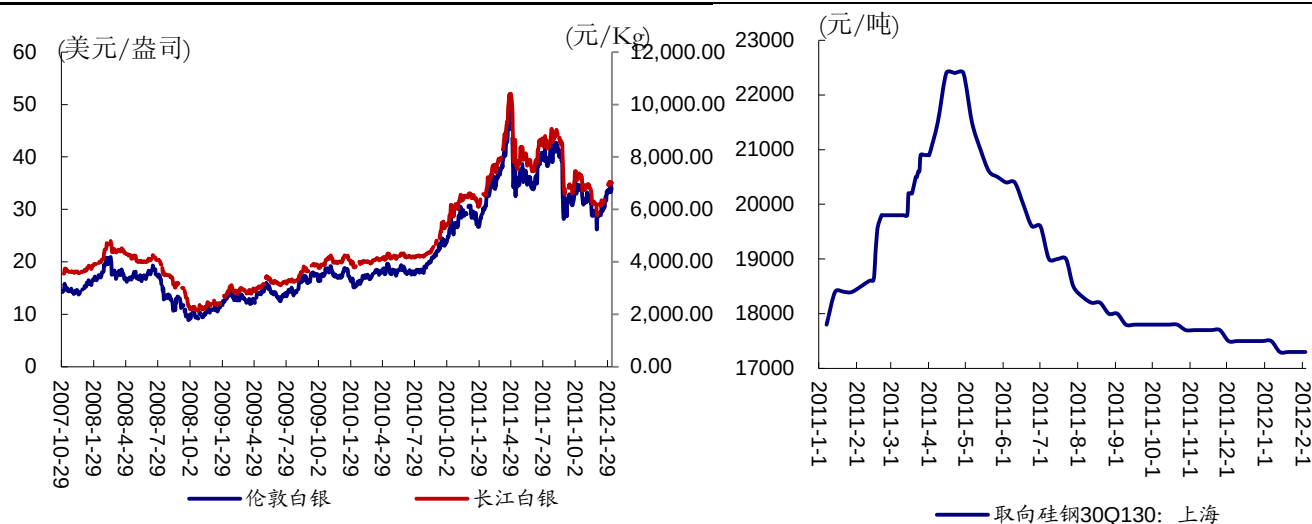
图 2: 国内国际铝价走势



数据来源: Bloomberg, 广发证券发展研究中心

图 3: 国内国际银价走势

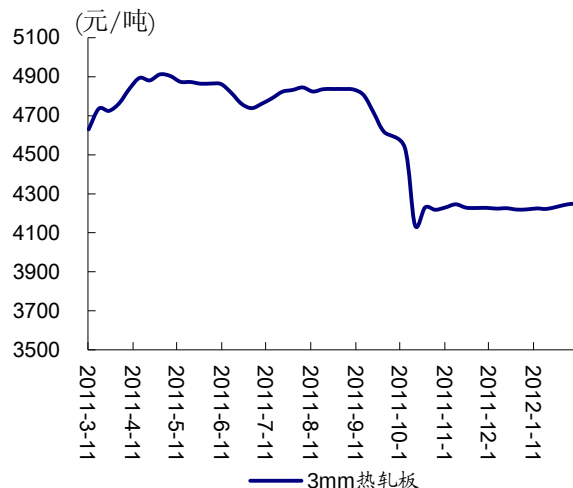
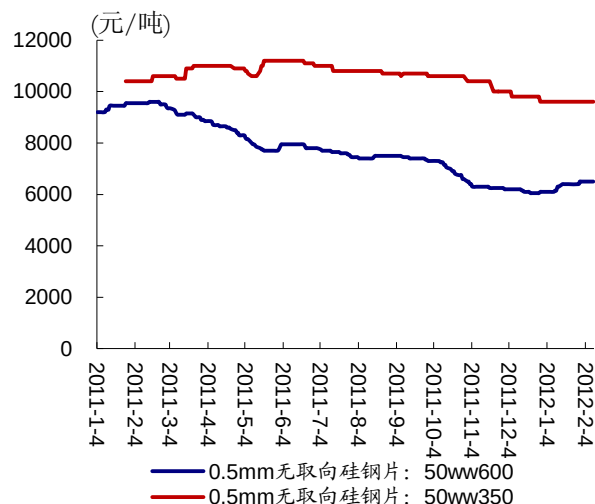
图 4: 取向硅钢价格走势



数据来源：我的钢铁网，广发证券发展研究中心

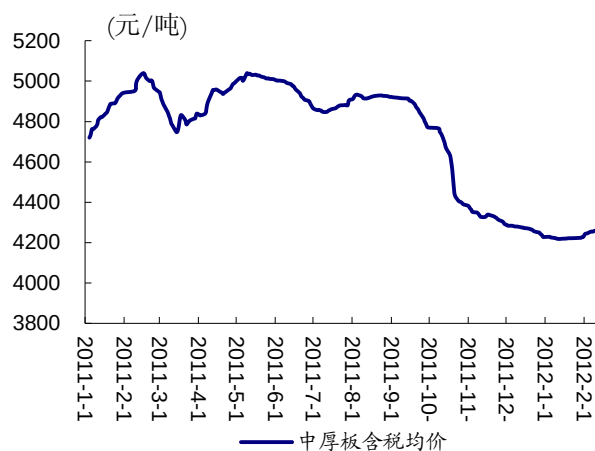
图 5：无取向硅钢价格走势

图 6：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

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（截至2012/2/8）

表 8：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	↑0.5	↑1.6	↑0.74
156mm 方多晶硅片	1.45	1.10	1.206	↑0.051	↑4.42	↑1.32
156mm 方单晶硅片	1.9	1.55	1.708	↑0.088	↑5.43	↑2.86
125mm 方多晶硅片	0.8	0.63	0.689	↑0.029	↑4.39	↑2.33
125mm 方单晶硅片	1.05	0.86	0.965	↑0.049	↑5.35	↑4.09
光伏电池/瓦	0.64	0.45	0.499	↑0.017	↑3.95	↑1.69
156mm 方多晶电池	2.60	1.80	2.078	↑0.077	↑3.85	↑1.88
156mm 方单晶电池	3.30	2.10	2.442	↑0.118	↑5.08	↑1.75
125mm 方多晶电池	1.55	1.05	1.220	↑0.04	↑3.39	↑3.06
125mm 方单晶电池	2.00	1.20	1.472	↑0.077	↑5.52	↑1.68
晶体硅组件/瓦	1.40	0.75	0.940	—0	—0	—0
薄膜组件/瓦	1.15	0.65	0.772	—0	—0	—0
光伏逆变器 2000W+	0.900	0.390	0.527	↑0.002	↑0.38	↓-0.19
光伏系统	3.904	1.968	2.944	—0	—0	—0
光伏板 120W+	3.480	1.000	1.669	↓-0.015	↓-0.89	↓-1.17

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）

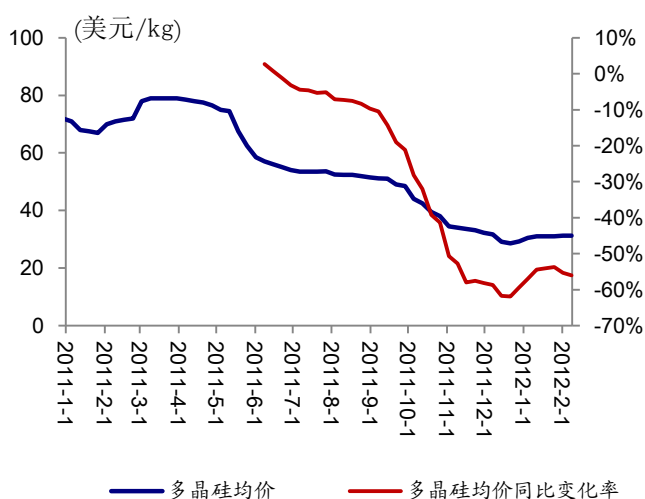
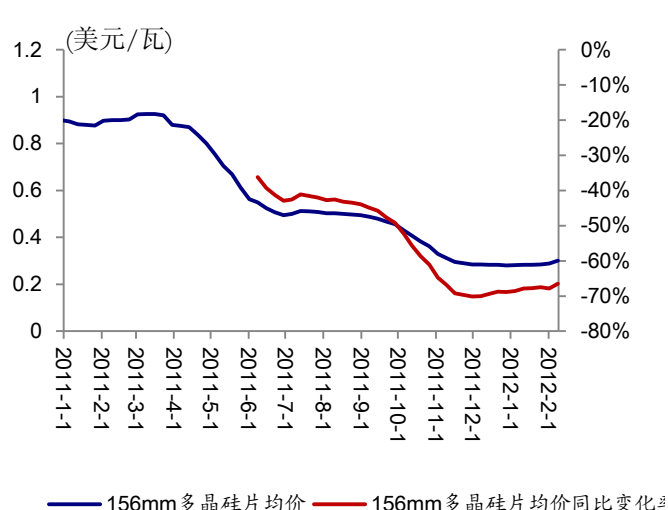


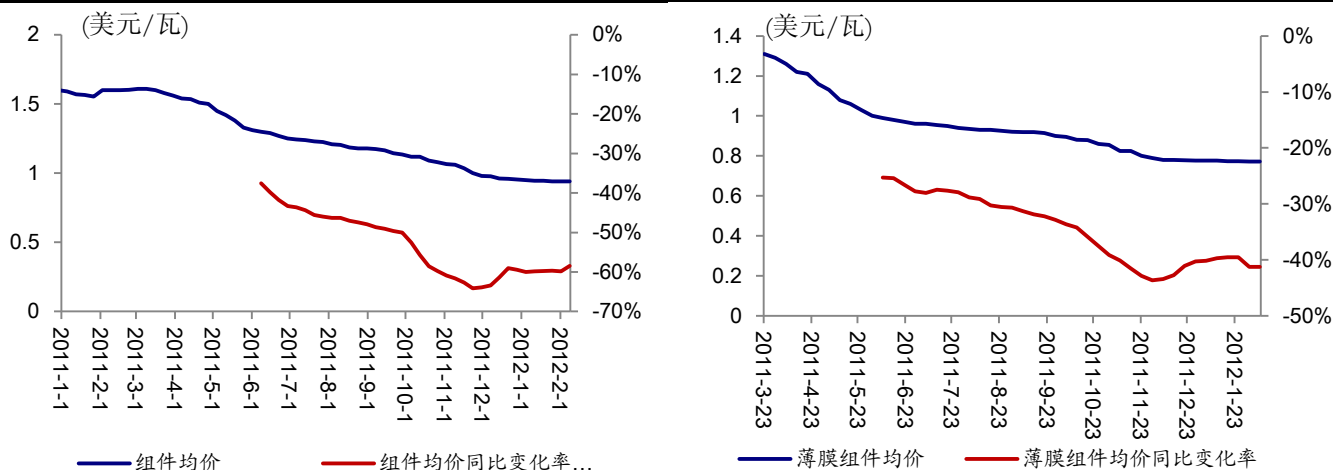
图 9：国际多晶硅片价格走势及变化率（美元/瓦）



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

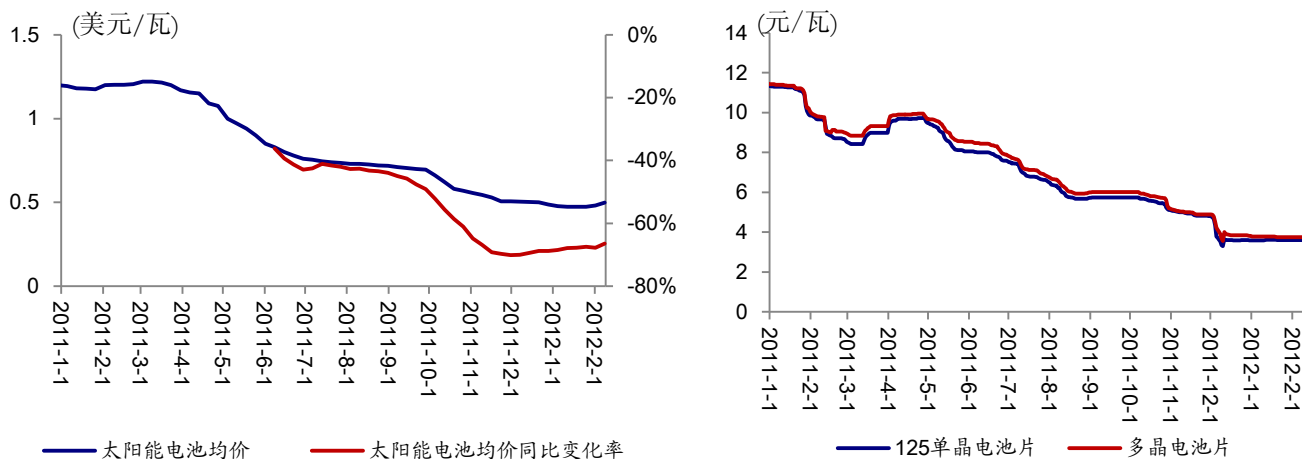
图 11：国际薄膜组件价格走势及变化率



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

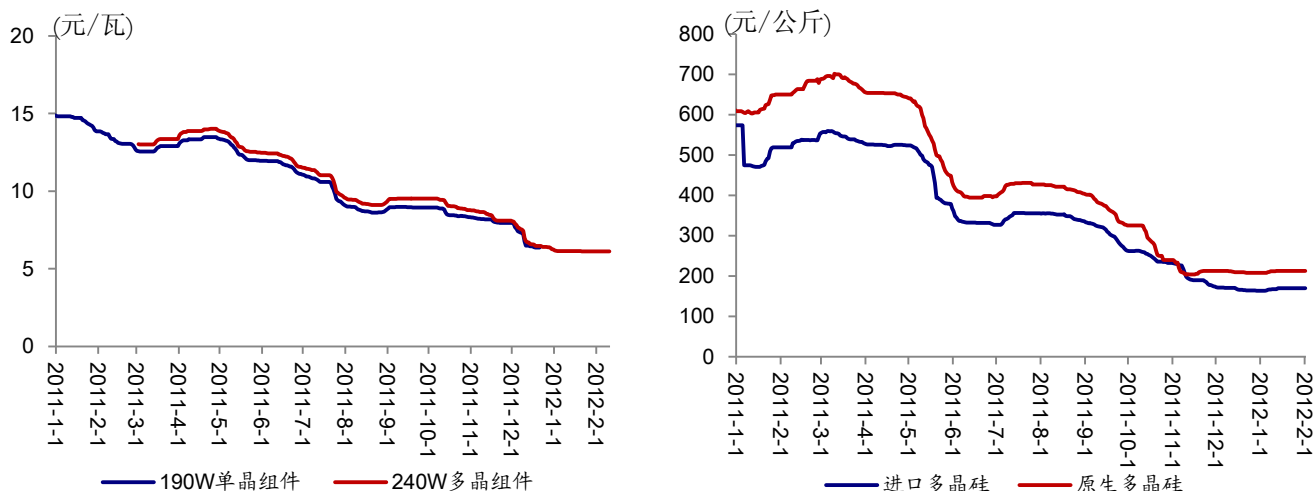
图 13: 国内单晶、多晶电池片价格走势



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

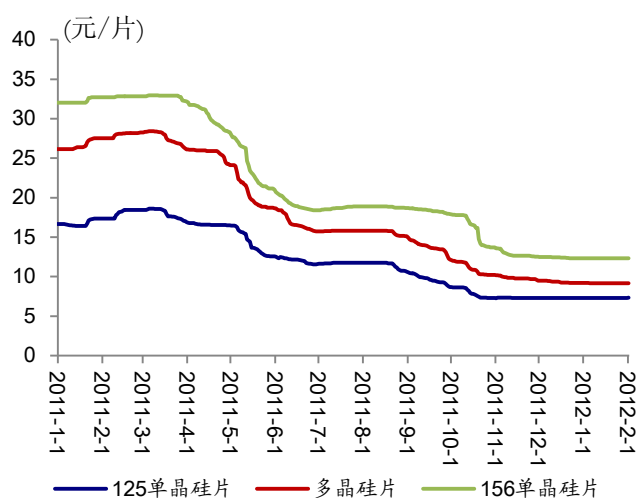
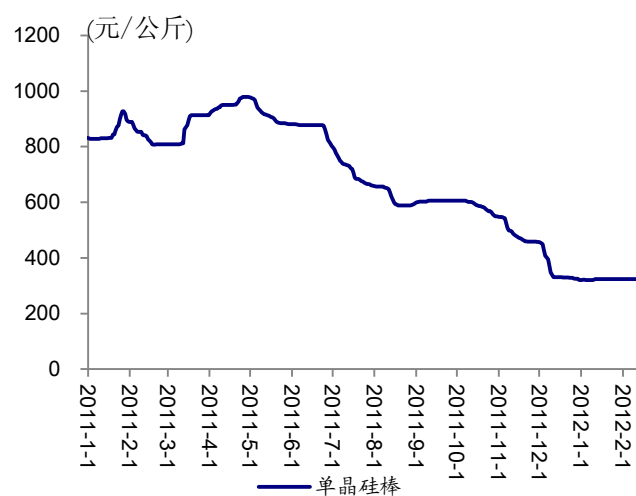


图 17: 国内单晶硅棒价格走势



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。

曾维强，分析师，中科院上海分院工学硕士，从事新能源行业研究，2010 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。

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

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	王昊	2012-02-08
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

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。