

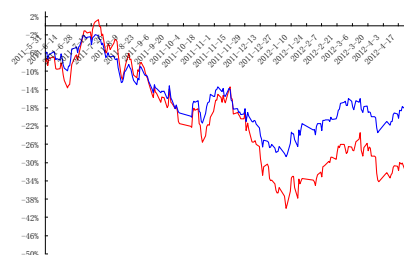
新能源行业 6 月报

——市场调整释放行业风险，重在把握低吸机会

报告摘要:

- 5 月，新能源板块走势前高后低，期间上证指数下跌 1.00%，中小板指数上涨 2.37%，创业板指数上涨 7.20%。我们编制的新能源指数上涨 0.45%，跑赢上证指数 1.46 个百分点，跑输中小板 1.92 个百分点，跑输创业板 6.75 个百分点。相对于中小市值股票，板块整体表现仍较弱。
- **电池行业：**5 月电池板块表现明显偏弱，表现不如中小板，更不如创业板。比亚迪电动车的被撞起火是板块表现较差的主要原因。此外行业基本面和政策面仍缺乏真正的亮点。由于短期碳酸锂价格依然坚挺，我们建议可重点关注天齐锂业、赣锋锂业等碳酸锂股。此外沧州明珠和深圳惠程等隔膜股也值得关注。
- **光伏行业：**5 月光伏板块在中小板及创业板带动下有所反弹，但短期内行业仍受制于产能过剩，政策是板块短期走势决定因素，近期重点关注德国补贴削减法案新一轮谈判结果。短期对板块仍持谨慎态度，目前仍只存在短线博弈政策的可能，行业反转机会仍需等待，关注政策底及业绩底的逐步确立。
- **核电行业：**5 月，核电板块继续小幅上涨。短期内重点关注核电相关规划审批进展，政策出台预期使板块具备新一波上涨的可能。我们看好中小市值、核电业务弹性大的公司，建议重点关注久立特材、江苏神通等公司。
- **风电行业：**5 月，风电板块表现仍较弱。虽然近期大量风电项目获批，但行业短期内仍受制于产能过剩，风电类公司业绩风险仍在。建议对风电板块仍持谨慎态度。短期内可适当关注海上风电相关公司。
- **风险：**市场风险和 Related 公司业绩风险

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	0.45	-6.40	-26.73
相对收益	0.23	-6.32	-14.42

重点公司	投资评级
沧州明珠	推荐
杉杉股份	推荐
天齐锂业	谨慎推荐
久立特材	推荐
钢研高纳	谨慎推荐
江苏神通	谨慎推荐

相关报告

新能源行业 2012 年 2 月月报

新能源行业 2012 年 3 月月报

新能源行业 2012 年 4 月月报

证券分析师: 潘喜峰

执业证书编号: S0550511020005
(021)20361103 panxf@nesc.cn

证券分析师: 杨佳丽

执业证书编号: S0550512050001
(021)20361130 yangjl@nesc.cn

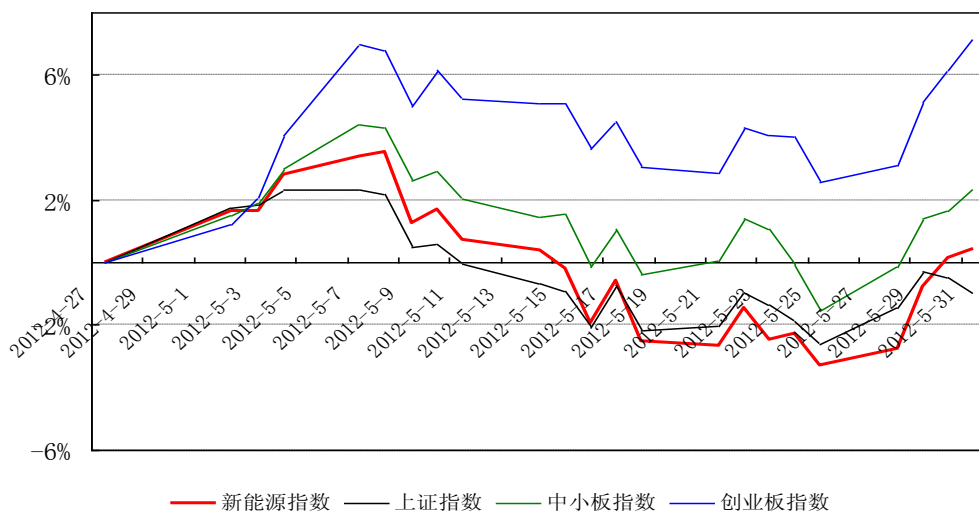
研究助理: 龚斯闻

(021)20361173 gongsw@nesc.cn

1. 新能源板块月运行情况综述

上月，新能源板块走势前高后低，期间上证指数下跌 1.00%，中小板指数上涨 2.37%，创业板指数上涨 7.20%。我们编制的新能源指数上涨 0.45%，跑赢上证指数 1.46 个百分点，跑输中小板 1.92 个百分点，跑输创业板 6.75 个百分点。相对于中小市值股票，板块整体表现仍较弱。

图 1：新能源板块月涨幅



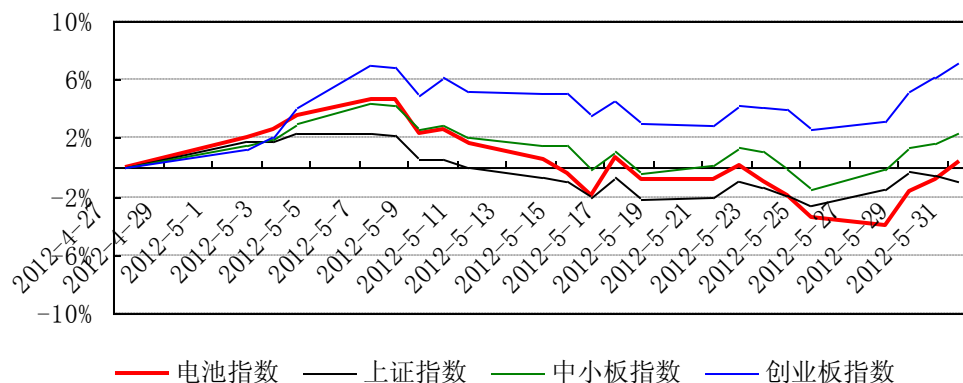
数据来源：东北证券，Wind

2. 新能源电池行业：

2.1. 指数走势

2012 年 5 月，电池板块上涨 0.47%，跑赢上证指数 1.48 个百分点，跑输中小板 1.90 个百分点，跑输创业板 6.73 个百分点。

图 2：5 月电池板块走势



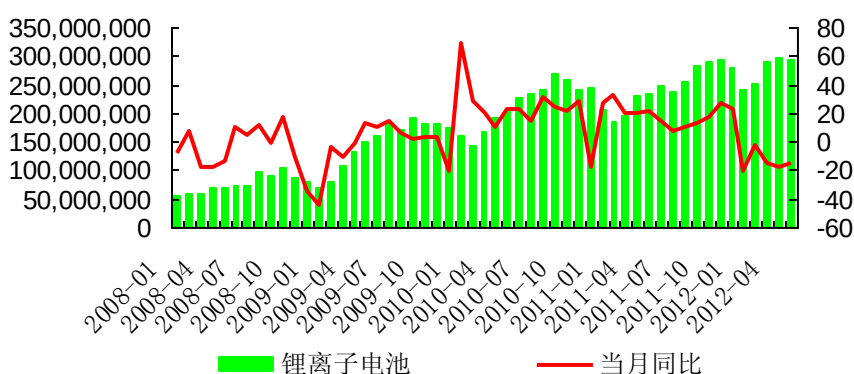
数据来源：东北证券，Wind

2.2. 几类主要二次电池的产量变化

从月度产量变化上看,国内三类主要二次电池的情况冷暖不一。分产品看,2012年1月到5月,国内锂离子电池的总产量为13.76亿支,同比减少14.75%,其中5月的单月产量为2.95亿支,同比减少15.56%;碱性电池的前5个月总产量为2.71亿支,同比略增5.85%,其中5月产量为5954.23万支,同比减少4.12%;铅酸电池前5个月的总产量为6657.62万千伏安时,同比增加18.33%,5月产量为1533.59万千伏安时,同比增加29.95%。总的来看,锂电池产量下滑的趋势并未停止,就全年来看情况并不乐观;碱性电池的全年产量预计基本稳定;铅酸电池产量的增长最为稳健。

图 3: 国内锂离子电池月度产量

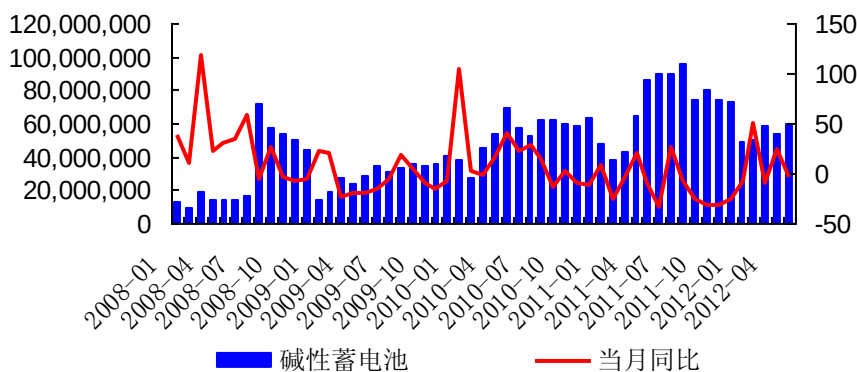
单位: 只/月



数据来源: 东北证券, Wind

图 4: 国内碱性二次电池月度产量

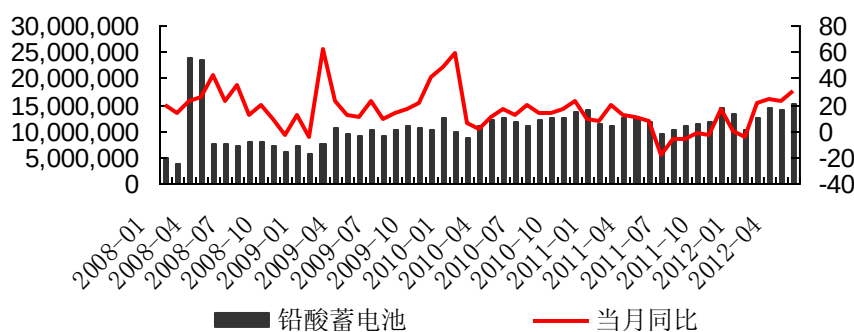
单位: 只/月



数据来源: 东北证券, Wind

图 5: 国内铅酸电池月度产量

单位: KVAH/月



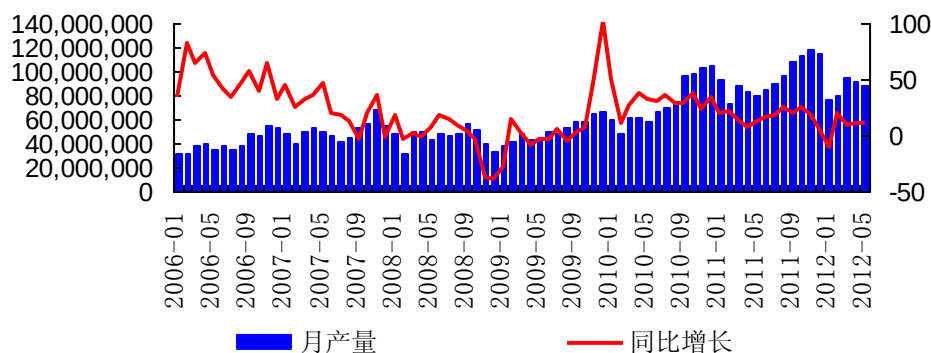
数据来源: 东北证券, Wind

2.3. 电池行业的需求

2012 年前五个月, 国内手机的总产量为 4.32 亿部, 同比增加 7.39%, 其中 5 月产量为 8865.65 万部, 同比增长 10.98%; 同期, 国内笔记本电脑的总产量为 9241.84 万台, 同比增长 18.62%, 其中 5 月产量为 1911.55 万台, 同比增长 17.54%。从需求上看, 国内锂电池行业的两大下游, 手机和笔记本电脑的产销情况都还算不错。

图 6: 国内手机月度产量

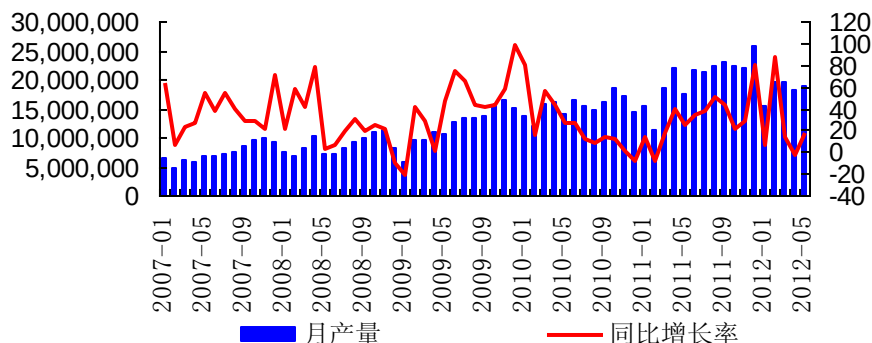
单位: 万部/%



数据来源: 东北证券, Wind

图 7: 国内笔记本电脑月产量

单位: 万部/%



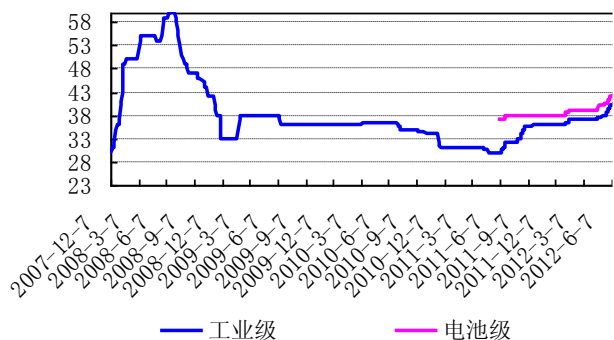
数据来源: 东北证券, Wind

2.4. 关键电池原材料价格走势

2012 年 5 月份以来, 虽然需求一般, 但是受供给短期受限的影响, 工业级碳酸锂和电池级碳酸锂的价格均迎来一波小幅上涨, 幅度在 12% 左右。和碳酸锂价格上

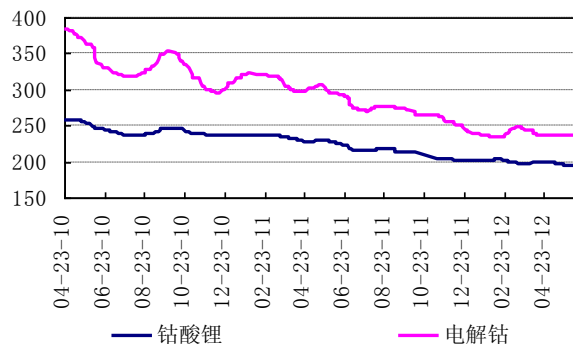
涨相对的重要电池正极材料钴酸锂的价格受钴价和产能过剩的影响则一直延续缓慢下跌态势，目前价格已经跌至 19 万元/吨关口，年内跌幅达到 6.10%。镍氢电池的原材料电池级稀土合金的价格总体也延续跌势，仍未能真正企稳。铅蓄电池用铅锑合金和金属铅的价格在近期的表现也均明显疲软。短期看，除碳酸锂外，其它重要电池材料的原材料价格均暂不会对电池行业的运行产生重大影响。

图 8: 碳酸锂价格走势 单位: 元/千克



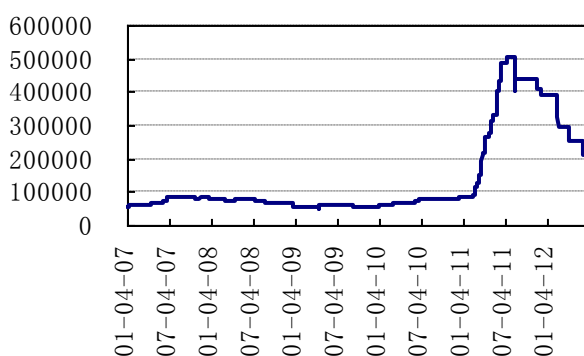
数据来源: 亚洲金属网、东北证券

图 9: 电解钴和钴酸锂价格走势 单位: 元/千克



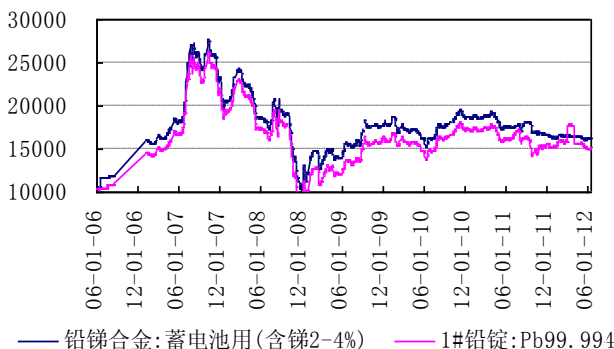
数据来源: 亚洲金属网、东北证券

图 10: 电池级混合稀土金属价格走势单位: 元/吨



数据来源: wind、东北证券

图 11: 铅及铅锑合金价格走势 单位: 元/吨



数据来源: wind、东北证券

2.5. 月度行业要闻

(1) 工信部网站正式发布《纯电动乘用车技术条件》

2012 年 5 月 17 日，该项标准将于 7 月 1 日起正式实施，标准适用于使用动力电池驱动、5 座以下的纯电动汽车，提出了 30 分钟最高车速不低于 80 公里/小时、工况法续驶里程大于 80 公里的基本要求，同时规定了电动汽车安全、质量分配、加速性能、爬坡性能、低温性能、可靠性等方面的技术指标。据悉，该标准由工信部组织全国汽标委牵头，天津清源、东风、奇瑞、长安、上汽等企业及清华大学、同济大学等高校共同参与制定，获国家质量监督检验检疫总局、国家标准化管理委员会批准，成为国家标准(GB/T 28382-2012)并以 2012 年第 9 号公告发布。纯电动乘用车技术条件标准在制定过程中收集了大量的资料数据，进行了深入的实验研究，广泛征求了社会各界意见。（信息来源：节能与新能源汽车网）

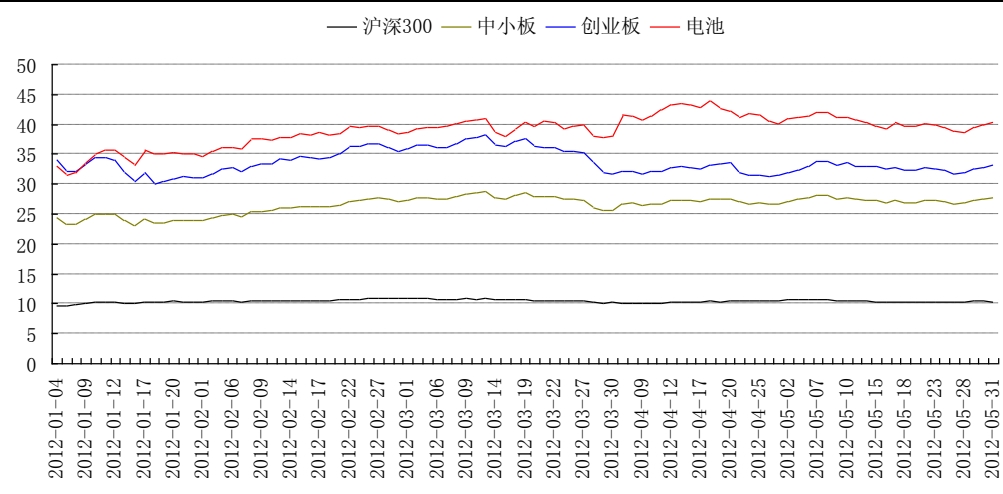
(2) 浙江省淘汰 18 家铅蓄电池企业落后产能

浙江省有 97 家企业必须在今年 9 月底前拆除列入计划的落后产能的主体设备、生产线，其中涉及铅蓄电池 215.95 万千伏安时，涉及企业 18 家。（信息来源：浙江日报）

2.6. 电池板块的整体估值水平变化

截止到 2012 年 5 月 31 日，沪深 300 的市盈率（TTM、整体法）为 10.35 倍，中小板的市盈率为 27.72，创业板的市盈率为 33.14 倍，电池板块的市盈率为 40.30 倍。电池板块的市盈率仍处在高位。

图 12 A 股电池板块年初以来的估值水平变化



数据来源：东北证券，Wind

2.7. 投资策略

5 月电池板块表现明显偏弱，表现不如中小板，更不如创业板。比亚迪电动车的被撞起火是板块表现较差的主要原因。此外行业基本面和政策面仍缺乏真正的亮点。由于短期碳酸锂价格依然坚挺，我们建议可重点关注天齐锂业、赣锋锂业等碳酸锂股。此外沧州明珠和深圳惠程等隔膜股也值得关注。

表 1 电池板块相关公司估值对比表

证券代码	证券简称	总股/亿股	流通股/亿股	PE			PB 最新
				TTM	2012E	2013E	
600872.SH	中炬高新	7.97	7.97	31.98	24.37	18.67	2.10
002192.SZ	路翔股份	1.21	0.93	3121.52	22.43	81.26	8.98
002091.SZ	江苏国泰	3.60	3.47	23.34	16.45	12.92	3.58
300068.SZ	南都电源	2.98	1.39	50.66	19.70	14.30	1.46
000009.SZ	中国宝安	10.91	10.79	62.59	20.27	18.55	3.99
002108.SZ	沧州明珠	3.40	3.02	26.60	19.68	14.30	2.78
601311.SH	骆驼股份	8.41	1.66	26.44	18.14	13.83	2.88
000541.SZ	佛山照明	9.79	6.16	35.18	21.58	17.88	2.92
002012.SZ	凯恩股份	2.34	1.95	23.24	15.70	12.41	2.22
300207.SZ	欣旺达	2.44	0.75	46.91	23.17	17.02	2.94
000049.SZ	德赛电池	1.37	1.37	36.11	31.01	23.69	13.36

300037.SZ	新宙邦	1.71	0.43	25.58	19.40	14.85	2.82
000973.SZ	佛塑科技	6.13	5.15	10.81	24.92	17.34	2.32
002580.SZ	圣阳股份	1.05	0.39	29.84	19.53	15.12	2.18
002139.SZ	拓邦股份	2.18	1.52	23.90	14.43	12.21	2.91
600884.SH	杉杉股份	4.11	4.11	38.97	27.30	20.81	1.66
002407.SZ	多氟多	2.23	1.58	56.61	27.27	19.68	3.18
002389.SZ	南洋科技	2.49	0.51	44.97	31.36	22.70	2.72
000839.SZ	中信国安	15.68	15.67	74.44	27.04	20.86	1.78
002411.SZ	九九久	2.32	1.21	40.12	31.56	22.68	3.62
600390.SH	金瑞科技	1.60	1.60	(30.36)	41.09	27.68	3.91
002125.SZ	湘潭电化	0.87	0.75	103.28	48.90	44.59	3.78
002594.SZ	比亚迪	23.54	0.79	50.58	38.20	28.06	2.27
002460.SZ	赣锋锂业	1.50	0.77	63.47	50.83	40.01	5.26
600482.SH	风帆股份	4.61	4.61	64.35	30.89	41.64	3.22
002168.SZ	深圳惠程	7.57	4.21	112.01	65.58	29.03	6.36
002466.SZ	天齐锂业	1.47	0.39	118.47	78.00	60.18	4.64
300073.SZ	当升科技	1.60	1.06	(193.32)	91.45	47.47	1.83
002190.SZ	成飞集成	3.45	2.68	104.86	83.63	67.21	3.31
000762.SZ	西藏矿业	4.76	4.65	311.43	72.45	47.85	3.67
600478.SH	科力远	3.15	2.61	525.95	58.22	80.45	8.22

资料来源：Wind、东北证券

2.8. 风险

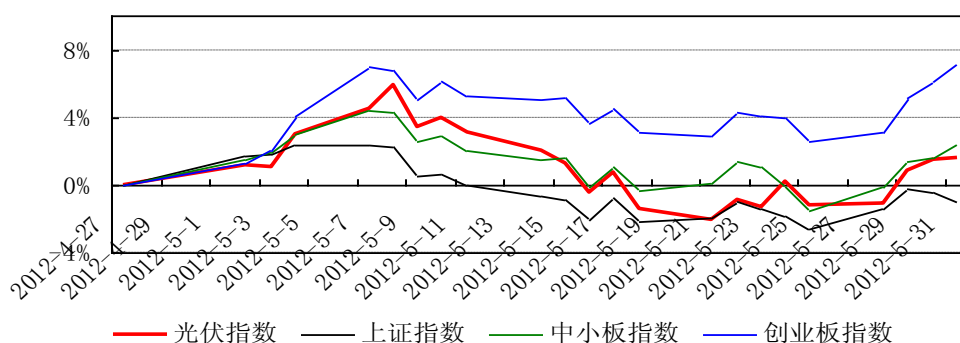
相关公司业绩低于预期的风险，市场的系统风险。

3. 光伏行业

3.1. 指数走势

2012年5月，光伏板块上涨1.63%，跑赢上证指数2.64个百分点，跑输中小板0.74个百分点，跑输创业板5.57个百分点。

图 13: 5月光伏板块走势

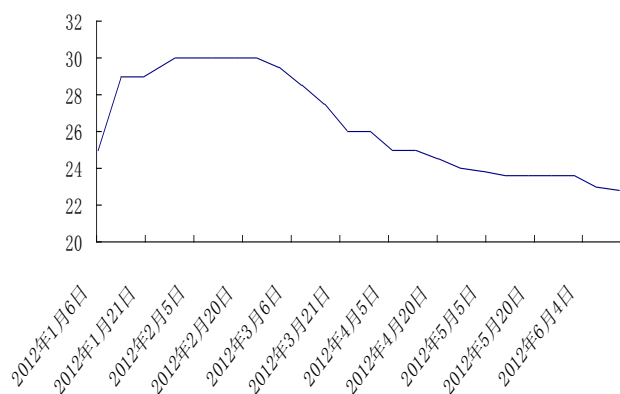


数据来源：东北证券，Wind

3.2. 产品价格走势

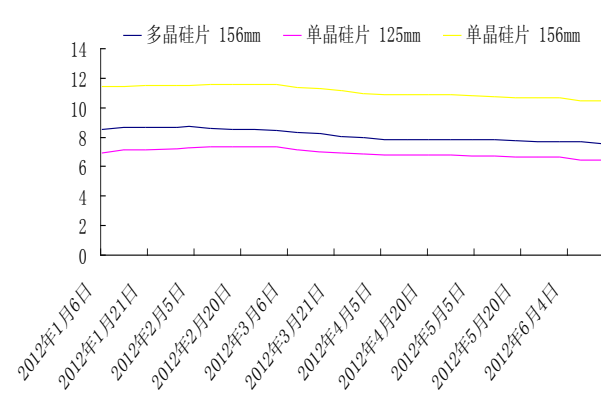
目前行业整体仍受制于产能过剩，五月份各环节价格仍维持小幅下降态势，今年全球需求预计难以维持过去两年的高增长，在供远大于求的情况下，各环节产品价格未来仍将维持稳中有降的格局。

图 14: 多晶硅年初以来价格 单位:\$/kg



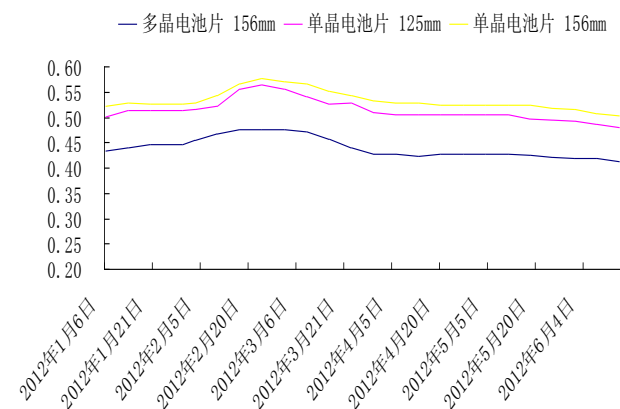
数据来源: solarzoom、东北证券

图 15: 硅片年初以来价格 单位: ¥/ps



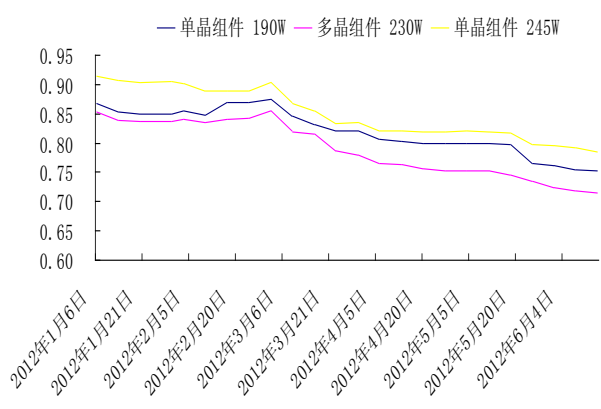
数据来源: solarzoom、东北证券

图 16: 电池片年初以来价格 单位: \$/w



数据来源: solarzoom、东北证券

图 17: 组件年初以来价格 单位: \$/w



数据来源: solarzoom、东北证券

3.3. 月度行业要闻

(1) 美国“双反”初裁公布

美国时间 5 月 17 日美国商务部公布“双反”初裁结果，包括英利，天合，尚德等知名的 59 个企业的反倾销税率定在 31%，另外有某些企业可能面临 250%的反倾销税率。

以上是初审结果，企业还可应诉，但如果最后终审也成立，反倾销税将可向前追溯 90 天，至二月或三月。

同时最新的消息显示，中国对美国的多晶硅和设备的双反也同时在进行中，中

美双方在光伏上的贸易大战一触即发。(信息来源: solarzoom)

(2) 财政部与住建部公示 2012 年太阳能光电建筑应用示范项目名单

财政部与住房和城乡建设部日前公布了 2012 年太阳能光电建筑应用示范项目公示名单。公示名单中的项目总装机容量约 225.4MW, 根据光伏系统与建筑结合形式不同, 专家将申报项目分为建材型、构件型和支架型, 项目装机容量分别为 35.6MW、86.4MW 和 103.3MW。补贴标准也较此前申报通知中的暂定标准有所降低, 其中总补贴金额约 12.87 亿元。

通知中指出为应对光伏产品市场价格变化的最新情况, 2012 年度中央财政对太阳能光电建筑应用示范项目的补助标准进行了适当调整, 具体为: 对与建筑一般结合的利用形式(构件型与支架型), 补助标准为 5.5 元/瓦, 对与建筑物高度紧密结合的利用形式(建材型), 补助标准为 7 元/瓦。这两种安装形式在去年年底申报通知中暂定的补贴额分别为 7.5 元/瓦和 9 元/瓦。项目与建筑结合方式根据申报材料及专家评审意见确定。

此外通知要求列入 2012 年光电建筑应用项目示范的单位须在项目批准后一年内, 即 2013 年 5 月底前完成相应的光伏发电装机任务。需要退出示范的项目, 申报单位须在公示期间提出书面退出申请。(信息来源: 财政部、住建部、solarzoom)

(3) 国务院常务会议: “支持自给式太阳能等新能源产品进入公共设施和家庭”

国务院总理温家宝 23 日主持召开国务院常务会议, 分析经济形势, 部署近期工作。

会议指出, 当前我国经济运行总体平稳, 经济增速保持在年初预期目标区间内, 但国内外环境更加错综复杂, 出现一些新的变化。世界经济复苏的曲折性、艰巨性进一步凸显。国内经济运行中仍然存在一些突出矛盾和问题, 特别是经济下行压力加大。

会议强调, 要认真贯彻稳中求进的工作总基调, 正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期三者的关系, 把稳增长放在更加重要的位置。

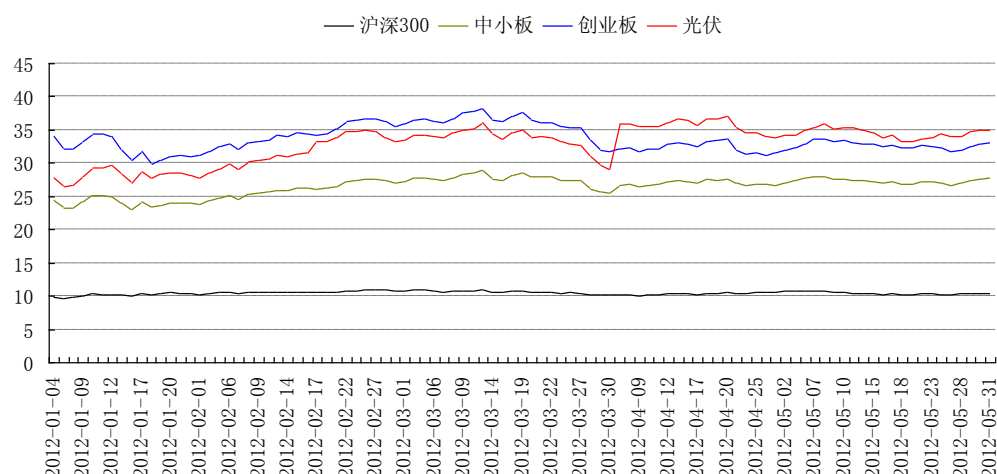
会议称, 要根据形势变化加大预调微调力度, 提高政策的针对性、灵活性和前瞻性, 积极采取扩大需求的政策措施, 为保持经济平稳较快发展创造良好政策环境。

在扩大内需方面, 会议部署称, 着力扩大内需, 完善促进消费的政策措施。抓紧落实扩大节能产品惠民工程实施范围, 支持自给式太阳能等新能源产品进入公共设施和家庭, 加快普及光纤入户, 加大对保障性住房和农村危房改造支持力度。(信息来源: 中国政府网)

3.4. 光伏板块整体估值水平变化

截止到 2012 年 5 月 31 日, 沪深 300 的市盈率 (TTM、整体法) 为 10.35 倍, 中小板的市盈率为 27.72, 创业板的市盈率为 33.14 倍, 光伏板块的市盈率为 34.98 倍。光伏板块的 TTM 市盈率高于创业板, 未来光伏企业业绩不确定性仍较大, 板块风险仍在。

图 18 A 股光伏板块年初以来的估值水平变化



数据来源：东北证券，Wind

3.5. 行业投资策略

5 月光伏板块在中小板及创业板带动下有所反弹，但短期内行业仍受制于产能过剩，政策是板块短期走势决定因素，近期重点关注德国补贴削减法案新一轮谈判结果。短期对板块仍持谨慎态度，目前仍只存在短线博弈政策的可能，行业反转机会仍需等待，关注政策底及业绩底的逐步确立。

表 2 光伏相关公司估值对比表

证券代码	证券简称	总股本/亿股	流通股/亿股	PE			PB 最新
				TTM	2012E	2013E	
601208.SH	东材科技	6.16	3.17	24.90	16.81	11.84	2.15
000962.SZ	东方钽业	4.41	4.41	31.74	25.41	20.19	2.40
002079.SZ	苏州固锟	7.23	6.50	69.64	21.32	13.66	3.58
002132.SZ	恒星科技	5.40	3.26	(624.37)	18.39	14.65	2.80
002389.SZ	南洋科技	2.49	0.51	44.97	31.36	22.70	2.72
300064.SZ	豫金刚石	6.08	2.68	33.01	19.25	15.90	3.62
300080.SZ	新大新材	3.64	1.74	48.06	10.63	9.09	1.17
300082.SZ	奥克股份	2.59	0.92	25.54	12.55	11.94	1.22
002610.SZ	爱康科技	2.00	0.50	(959.79)	47.31	23.74	1.75
002623.SZ	亚玛顿	1.60	0.40	18.41	14.14	12.77	1.71
002163.SZ	中航三鑫	8.04	4.13	193.52	24.16	16.58	2.36
601908.SH	京运通	4.30	0.60	32.20	17.38	13.31	1.82
002006.SZ	精功科技	4.55	4.21	19.00	15.68	12.40	3.89
300029.SZ	天龙光电	2.00	1.09	134.12	10.94	9.83	1.49
300217.SZ	东方电热	1.98	0.65	24.43	17.13	13.49	2.38
600644.SH	乐山电力	3.26	3.26	133.41	23.50	59.00	3.76
600151.SH	航天机电	9.57	9.57	(44.61)	48.55	61.15	2.46

300118.SZ	东方日升	5.60	2.84	210.44	11.41	10.67	1.31
300111.SZ	向日葵	5.09	0.82	(218.15)	18.57	19.59	2.70
002506.SZ	超日太阳	5.27	2.66	(108.20)	16.35	15.33	2.05
600537.SH	亿晶光电	4.86	2.30	(56.37)	14.50	12.44	3.50
600401.SH	海润光伏	10.36	2.58	52.05	22.26	14.47	3.33
002077.SZ	大港股份	2.52	2.44	36.05	12.61	15.96	1.98
000862.SZ	银星能源	2.36	2.36	37.17	17.17	13.85	5.78
002056.SZ	横店东磁	4.11	4.11	190.00	28.53	19.25	2.22
002218.SZ	拓日新能	4.90	4.80	(29.81)	16.15	10.07	2.80
002129.SZ	中环股份	7.24	7.23	98.89	20.11	14.53	5.22
300274.SZ	阳光电源	3.23	0.81	23.90	18.25	14.62	2.19
002518.SZ	科士达	2.07	0.52	28.38	17.85	13.84	1.83
600770.SH	综艺股份	7.36	7.21	25.10	12.25	10.07	2.30

资料来源: Wind、东北证券

3.6. 风险

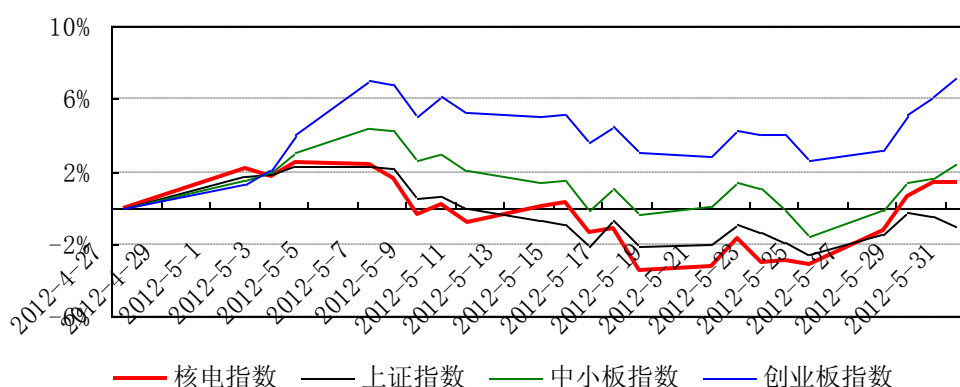
(1) 各国补贴继续下调 (2) 行业整合进程缓慢, 产能长期供过于求。

4. 核电行业

4.1. 指数走势

2012 年 5 月, 核电板块上涨 1.41%, 跑赢上证指数 2.42 个百分点, 跑输中小板 0.95 个百分点, 跑输创业板 5.79 个百分点。

图 19: 5 月核电板块走势



数据来源: 东北证券, Wind

4.2. 月度行业要闻

(1) 13 项核电项目列入 2012 年度第一批国家能源应用技术研究及工程示范项目科研计划

国家能源局5月22日下发2012年度第一批国家能源应用技术研究及工程示范项目科研计划，其中拟定共计22个项目逾100个课题作为今年国家能源科技研发的重点。根据计划，今年首批能源技术研究和示范工程集中在核电、火电、风电、智能电网及电动汽车等领域。

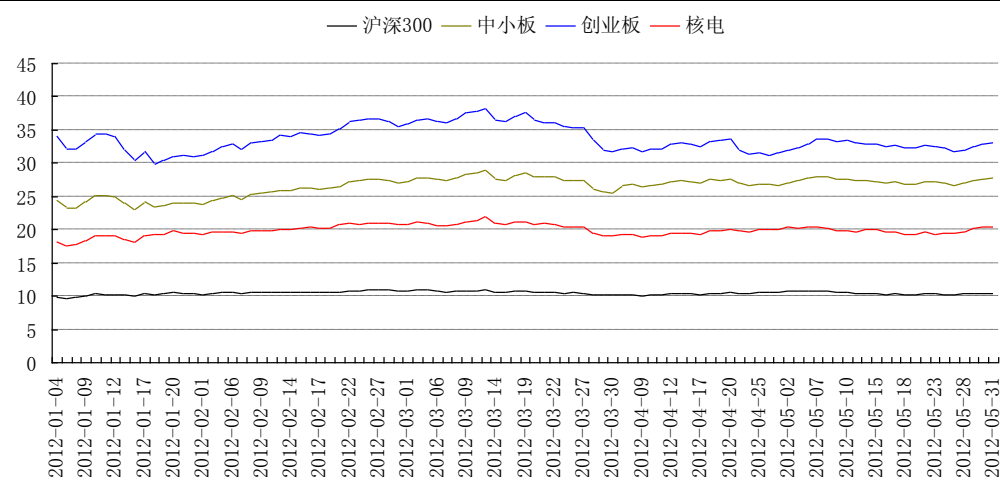
国家能源局表示，下达2012年度第一批国家能源应用技术研究及工程示范项目科研计划，旨在进一步加强国家能源应用技术研究及工程示范项目工作的计划性和规范管理，推进相关各项工作的顺利开展。

此次科研计划中的核电科研项目经费支出达6.69亿元，今年将重点推进技术进步的领域涉及核电站安全性能的核电站设计、建设及应对多重外部灾害叠加情境下的应急设备及系统措施，以及核事故放射性废水应急处理技术及工艺等。（信息来源：北极星电力网）

4.3. 核电板块整体估值水平变化

截止到2012年5月31日，沪深300的市盈率（TTM、整体法）为10.35倍，中小板的市盈率为27.72，创业板的市盈率为33.14倍，核电板块的市盈率为20.41倍。整个核电板块估值介于中小板与沪深300之间，考虑到核电审批今年有望重启，相关公司业绩未来有望提升，目前的估值相对合理。

图20 A股核电板块年初以来的估值水平变化



数据来源：东北证券，Wind

4.4. 行业投资策略

5月，核电板块继续小幅上涨。短期内重点关注核电相关规划审批进展，政策出台预期使板块具备新一波上涨的可能。我们看好中小市值、核电业务弹性大的公司，建议重点关注久立特材、江苏神通等公司。

表3 核电相关公司估值对比表

证券代码	证券简称	总股/亿股	流通股/亿股	PE			PB 最新
				TTM	2012E	2013E	
600875.SH	东方电气	20.04	15.44	14.00	12.46	11.56	2.43

601727.SH	上海电气	128.24	98.51	21.63	18.54	16.99	1.96
601106.SH	中国一重	65.38	22.90	56.49	36.82	29.74	1.22
601268.SH	二重重装	16.90	3.28	(40.62)	45.43	37.02	1.99
600848.SH	自仪股份	3.99	2.92	549.54	349.60	218.50	16.90
000777.SZ	中核科技	2.13	2.13	90.27	59.83	51.61	4.76
002438.SZ	江苏神通	2.08	0.58	71.95	50.15	37.56	3.99
600416.SH	湘电股份	6.08	6.08	44.61	12.12	11.09	1.78
002255.SZ	海陆重工	2.58	1.95	28.03	22.58	18.46	2.67
002227.SZ	奥特迅	1.09	1.09	153.56	71.86	61.43	3.49
300004.SZ	南风股份	1.88	0.74	59.97	38.87	26.33	4.88
600202.SH	哈空调	3.83	3.83	(11.87)	19.50	9.31	2.26
002130.SZ	沃尔核材	2.93	1.77	62.20	45.08	34.26	5.22
002149.SZ	西部材料	1.75	1.75	(82.09)	39.81	35.50	2.54
002167.SZ	东方锆业	2.07	1.38	97.28	35.27	23.22	5.35
002318.SZ	久立特材	3.12	1.58	34.32	25.07	19.11	2.52
002478.SZ	常宝股份	4.00	0.69	23.10	19.96	14.53	2.12
600516.SH	方大炭素	12.79	12.79	25.65	17.23	13.58	3.02
002204.SZ	大连重工	4.29	2.14	12.23	14.03	9.54	1.72

资料来源: Wind、东北证券

4.5. 风险

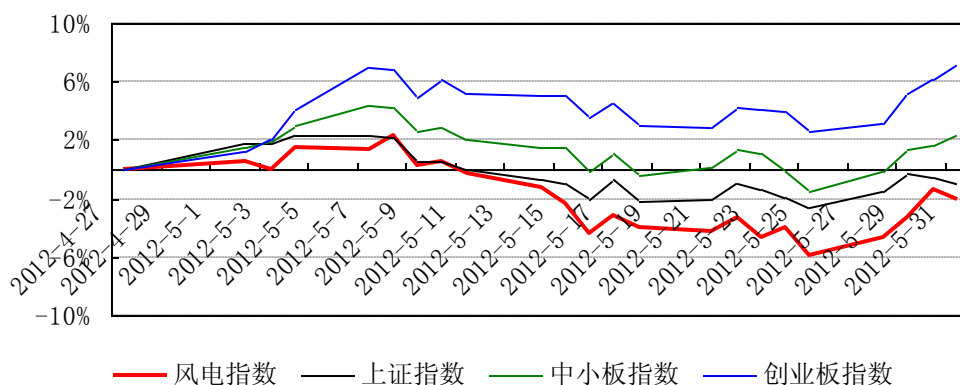
核电审批重启低于预期

5. 风电行业

5.1. 指数走势

2012 年 5 月, 风电板块下跌 2.10%, 跑输上证指数 1.09 个百分点, 跑输中小板 4.47 个百分点, 跑输创业板 9.30 个百分点。

图 21: 5 月风电板块走势



数据来源: 东北证券, Wind

5.2. 月度行业要闻

(1) 前5月发改委核准百余电力项目 风力发电占比超95%

日前，国务院宣布一系列“稳增长”措施，并提出启动一批事关全局、带动性强的重大项目。事实上，自今年春节之后，发改委对重大建设项目审批速度明显加快，据不完全统计，仅4月份，获批项目就多达328个，约为去年同期的两倍。进入5月份，项目获批数量进一步大幅增加，仅5月21日当天，就公布了近百个项目。

上半年5大电力集团以及神华集团分公司国华电力共6大发电集团，经发改委审核通过的发电项目共有131个。其中，华电集团居6大集团之首，通过项目为32个，值得注意的是，几乎所有审核通过的项目都是风电发电项目，并且都是作为清洁发展机制项目通过批准。

从上半年国家发改委批准的131家发电项目中，风力发电占发电项目核准的比例高达95%以上。其中，华电32个被批准的项目中，全部属于风力发电项目。对此，上述接近华电集团的人士对记者指出，国家支持行业内企业发展清洁能源，风力发电属于清洁发展机制项目，与燃煤发电相比，能够极大地减少二氧化碳的排放量。（信息来源：北极星电力网）

(2) 河北“海上风电”获国家批复

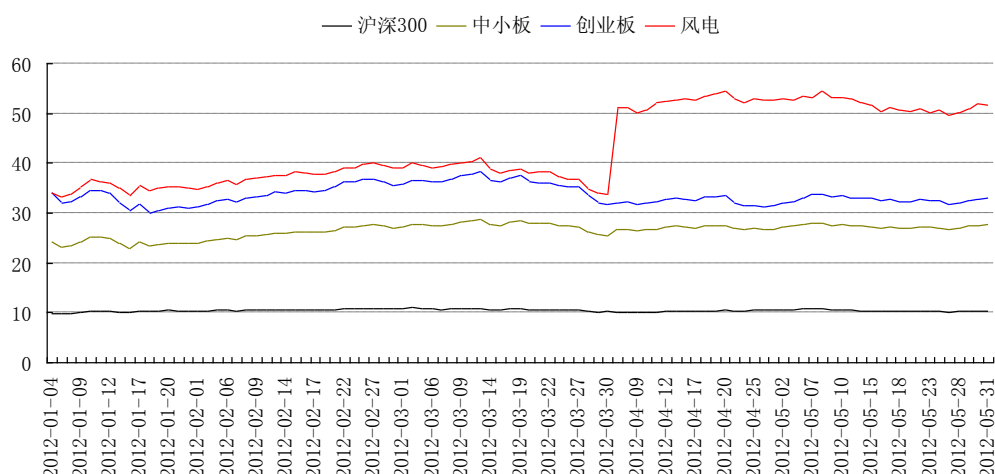
近日，国家能源局对《河北省海上风电场工程规划》进行了批复，同意河北海上风电场按照总装机容量560万千瓦进行规划建设，其中，唐山区域430万千瓦，沧州区域130万千瓦。“十二五”期间优先开发唐山部分风电场，新建装机容量50万千瓦，“十三五”之后，再继续扩大规模，有序推进建设。

海上风电开发是国家可再生能源发展的重点。河北海上风能资源条件较好，适合规模化开发建设。2007年，河北开始进行海上测风及收集资料等，2009年，着手编制《河北省海上风电场工程规划》。3年多来，根据《河北省海洋功能区划》的调整不断修改完善，其间充分征求了省和国家海洋、海事、水务、环保、电力、港口等相关部门的意见，充分考虑了港口建设、旅游生态等临港产业的布局，在优先保证这些产业发展的基础上开发海上风电。目前，河北正加紧推进首个海上风电项目——省建投乐亭菩提岛30万千瓦海上风电示范项目的前期工作，争取今年内具备核准条件，明年开工建设。（信息来源：北极星电力网）

5.3. 风电板块整体估值水平变化

截止到2012年5月31日，沪深300的市盈率（TTM、整体法）为10.35倍，中小板的市盈率为27.72，创业板的市盈率为33.14倍，风电板块的市盈率为51.60倍。风电公司一季度业绩同比大幅下降，导致目前风电板块TTM市盈率很高，短期内风电公司业绩提升较为困难，板块风险仍在。

图 22 A 股风电板块年初以来的估值水平变化



数据来源：东北证券，Wind

5.4. 行业投资策略

5 月，风电板块表现仍较弱。虽然近期大量风电项目获批，但风电行业短期内仍受制于产能过剩，风机类公司业绩风险仍在。建议对风电板块仍持谨慎态度。短期内可适当关注海上风电相关概念。

表 4 风电相关公司估值对比表

证券代码	证券简称	总股/亿股	流通股/亿股	PE			PB 最新
				TTM	2012E	2013E	
002202.SZ	金风科技	26.95	21.21	48.76	19.59	21.59	1.33
600416.SH	湘电股份	6.08	6.08	44.61	12.12	11.09	1.78
600290.SH	华仪电气	5.27	5.15	74.31	13.24	9.92	1.82
601558.SH	华锐风电	20.10	2.10	81.03	17.37	14.78	2.11
002080.SZ	中材科技	4.00	1.57	47.83	23.62	18.73	1.80
002487.SZ	大金重工	1.80	0.88	46.25	15.47	34.29	1.27
300129.SZ	泰胜风能	3.24	1.58	40.82	18.41	14.24	1.29
002531.SZ	天顺风能	2.06	0.62	26.46	17.26	12.89	1.92
601218.SH	吉鑫科技	4.51	1.40	40.14	9.76	8.31	1.83
002009.SZ	天奇股份	2.21	1.70	52.39	14.22	11.84	3.08

资料来源：Wind、东北证券

5.5. 风险

风电限电、接入问题迟迟得不到解决，风机需求不及预期

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760