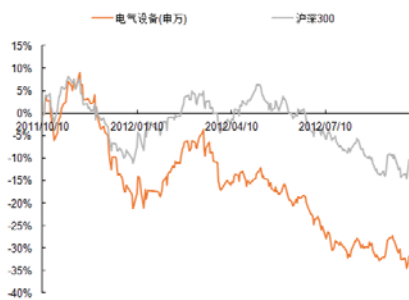


电力设备与新能源10月月报:

迎接三季度报行情,配网和电网智能化仍是配置重点

推荐(维持)

行情走势图



相关研究报告

电力设备与新能源9月月报暨四季度策略:防御性或重现,行业具备相对配置价值(2012.9.3)

电力设备与新能源8月月报:仍需等待中报风险释放,配置可选电网二次和配网(2012.8.1)

证券分析师

周紫光

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

张海

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

研究助理

乔敏

一般证券从业资格编号S1060111030070
Qiaomin157@pingan.com.cn

张俊

一般证券从业资格编号S0500111010065
Zhangjun562@pingan.com.cn

■ 行业具有配置价值,机会依然来自结构性。9月份,电力设备与新能源行业上涨1.25%,跑输沪深300指数2.75个百分点。九月后两周行业跑输大盘,也就是我们8月份提出的观点行业从低配到标配,资金重新流入电力设备板块的过程基本结束。目前行业仍具备配置价值,但是我们更倾向于认为电力设备行业板块会跟随大盘波动,行业内部会出现分化。子行业方面,配网和电网智能化类公司仍然是配置重点,关注结构性机会,重点关注国网系整合概念的板块。此外,随着政府换届,可能出台新一轮刺激政策,电力设备与新能源行业也可能从中受益。

■ 三季度报行情即将到来。通过对行业内已公布前三季度业绩预测的上市公司统计,很少有业绩预测区间下限高于上半年利润增速;从板块划分角度,已披露的数据显示光伏、风电和用电板块前三季度业绩表现仍是相对较差的部分,输变电一次和二次相对较好。本月继续推荐国电南瑞、中能电气、新联电子、积成电子、正泰电器。

■ 发电侧看好天然气发电、水电、核电。天然气发电项目受清洁能源、调峰需求及气源量增加等多重驱动而将大幅增长,2012年进入高速成长期,全年新增20-30个燃气电站项目,并具有超预期可能性。核电重启箭在弦上,业绩进入爆发期。水电业绩与订单将双升。预计全年火电设备订单回升可能性不大。继续看空风电、光伏。

■ 国网系整合是亮点。国网系的上市公司接连停牌,平高电气、国电南瑞及许继电气相继发布公告,正在谋划重大资产重组,国网整合强势推进。我们认为,板块内的配网及电网智能化类公司依旧是配置重点,关注国网系整合概念及政策投资收益板块。

■ 用电侧整体尚未观察到好转趋势。从宏观经济数据来看,制造业整体仍未观察到上升趋势,我们判断四季度制造业基本面可能与三季度相当,受益于项目投资加大的行业在新增订单方面可能略有好转,而OEM型需求由于下游产能利用率仍较低,短期需求仍比较低靡。中长期来看,我们仍看好电力电子在工控和节能市场的发展,但短期对相关上市公司的基本面判断仍持谨慎观点。

代码	公司	2012-9-28		EPS				PE				评级
		股价	2010A	2011A	2012E	2013E	2010A	2011A	2012E	2013E		
600406	国电南瑞	17.74	0.30	0.54	0.80	1.16	59.13	32.85	22.18	15.29	强烈推荐	
002546	新联电子	16.46	0.51	0.78	1.16	1.61	32.27	21.10	14.19	10.22	强烈推荐	
300062	中能电气	9.38	0.32	0.36	0.51	0.70	29.31	26.06	18.39	13.40	强烈推荐	
002339	积成电子	14.31	0.32	0.37	0.53	0.70	44.72	38.68	27.00	20.44	推荐	
601877	正泰电器	14.85	0.64	0.82	1.00	1.21	23.20	18.11	14.85	12.27	-	

正文目录

一、行业策略.....	3
1.1 行业策略：中报风险释放之后可择机配置	3
1.2 行业推荐组合	4
1.3 三季度报告汇总	5
二、上下游动态	7
2.1 主要原材料动态	7
2.2 电力行业动态	7
三、国内行业动态.....	9
3.1 发电设备行业动态	9
3.2 电网设备行业动态	11
3.3 用电设备行业动态	12
四、国际行业动态.....	13
五、最新技术动态.....	14

图表目录

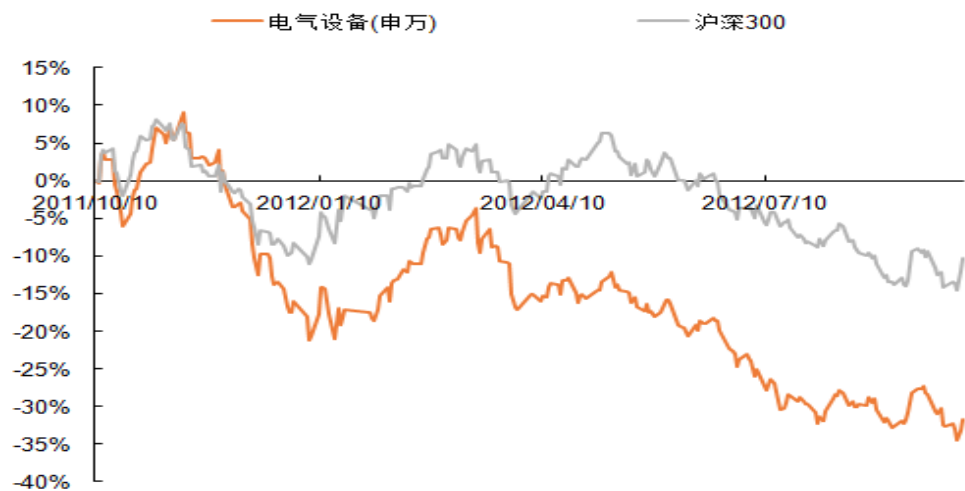
图表 1 9 月份电力设备与新能源板块跑输大盘	3
图表 2 9 月份推荐组合跑赢行业与大盘	4
图表 3 2012 年 10 月份推荐组合.....	5
图表 4 已披露三季度业绩预测汇总	5
图表 5 LME 3 个月期货合约报价 单位：美元/吨	7
图表 6 取向硅钢价格走势 单位：元/吨	7
图表 7 2012 年 8 月份全社会用电量增速同比增长 3.6%	8
图表 8 8 月份电源整体投资同比下降 单位：亿元	8
图表 9 8 月份电网投资同比下降.....	9

一、行业策略

1.1 行业策略：行业具有配置价值，机构依然来自结构性

2012年9月份，电力设备与新能源行业上涨1.25%，跑输沪深300指数2.75个百分点。九月后两周行业跑输大盘，也就是我们8月份提出的观点行业从低配到标配，资金重新流入电力设备板块的过程基本结束。目前行业仍具备配置价值，但是我们更倾向于认为电力设备行业板块会跟随大盘波动，行业内部会出现分化。子行业方面，配网和电网智能化类公司仍然是配置重点，关注结构性机会，重点关注国网系整合概念的板块。此外，随着政府换届，可能出台新一轮刺激政策，电力设备与新能源行业也可能从中受益。

图表1 9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

用电量增幅下降，设备利用小时数同比下降，新增投资大幅下滑，火电订单风险较大。国内煤电订单预计下降30%以上；海外煤电受全球经济影响，订单低于预期。业绩方面长周期设备好于短周期设备。按照现有煤电达产速度，全年新增火电装机容量极可能低于5000万千瓦之间。受经济增长形势影响，用电量增速下滑，火电等发电设备平均利用小时数同比下降，需求面上不支持大幅电源建设。虽然火电设备利用小时数同比降幅有所回升，但主要源于去年同期基数较低。虽然煤价下行和国家审批煤电项目加速，但煤电发展滞后的根本原因是由体制造成的经济性问题，根本问题没有得到解决，且目前火电全年利用小时数低于5000，利用率不高，下游业主不存在大幅上马火电项目的积极性，出现与08年相反的情况，建设进度落后于项目审批进度。预计全年火电设备订单回升可能性不大。由于2012年钢价同比较低，增加设备制造盈利空间，预计毛利率稳中有降。

天然气发电项目受清洁能源、调峰需求及气源量增加等多重驱动而将大幅增长，2012年进入高速增长期，全年新增20-30个燃气电站项目，并具有超预期可能性。上半年招标机组约为15台，与去年全年数持平，三季度新增项目同比环比皆有所增长。市场格局仍存在一定变数，华光股份北京地区市场开拓顺利，与京能集团合作紧密，上半年已拿到8台燃机余热订单，预计年底至明年初交货。东方电气受益于中海油项目燃机与余热打捆招标，拿到9套动力岛设备；杭锅股份上半年仅有2套，但三季度略有回升，燃机市场份额起底回升，建议关注。

水电业绩与订单将双升。预计国内水电2012新增装机容量将达到2000万千瓦，同比增长60%，同时海外水电市场拓展也具有空间，订单仍将保持增长。主流水电生产商从2010年水电恢复审批以来，水电毛利率在不断提高，同时2012年钢价的低位运行也增加了盈利空间，预计水电业绩仍将保持20%

以上增长。但与2010年相比，水电机组类型偏大型化，对东方电气、哈动力等巨型、大型机组供应商更为有利。

核电重启箭在弦上，业绩进入爆发期。《核安全规划》征求意见稿已通过，核电重启条件具备，国家发展核电态度明确，《核电中长期规划》仍在审议，但根据中国设备产能推测，预计2020年6500-7000万千瓦。预计核电很快就会开始审批，关注“七堆行情”，预计部分不存在堆型争议的项目会提前审批，有七个堆没有堆型争议或已难更改堆型，将作为核电重启先锋首先审批，如石岛湾高温气冷堆项目、田湾VVER项目以及前期投入较大难以更改堆型的CPR1000项目福清、阳江等尾堆。核电重启行情中，估值低与短周期设备制造商弹性最佳，新堆审批将拉动短周期设备新增订单。建议关注：东方电气、久立特材。

风电行业整合进行中，风机整机价格逐渐企稳，但行业产能过剩严重。上网仍滞后于吊装，问题随着规模增长而越加严重，质量问题成为行业后遗症。政策面上，美国市场反倾销税影响了部分企业海外市场扩张。尽管目前具有供货业绩的厂家在减少，风机价格已经企稳，但风电上网消纳，以及风机难出质保期等问题随着风电规模的增长而日益显著，行业前景仍堪忧。国内风电市场增长有限。海外市场空间较大，关注部分零部件供应商海外拓展进程。

维持光伏行业“中性”评级：虽然国内市场在加快打开，但欧洲需求的下降和欧美“双反”影响的加剧，对行业整体的影响仍然是负面较多。根据目前行业开工率和厂房设备出售以及库存情况的消息，我们预测行业可能在年末见底，但不会形成反转行情，明年或许仍是比较困难的时期。

电网系整合是亮点：国网系的上市公司接连停牌，平高电气、国电南瑞及许继电气相继发布公告，正在谋划重大资产重组，国网整合强势推进。我们认为，板块内的配网及电网智能化类公司依旧是配置重点，关注国网系整合概念及政策投资收益板块。

用电板块尚未观察到明显好转趋势：从宏观经济数据来看，制造业整体仍未观察到上升趋势，我们判断四季度制造业基本面可能与三季度相当，受益于项目投资加大的行业在新增订单方面可能略有好转，而OEM型需求由于下游产能利用率仍较低，短期需求仍比较低靡。中长期来看，我们仍看好电力电子在工控和节能市场的发展，但短期对相关上市公司的基本面判断仍持谨慎观点。

1.2 行业推荐组合

9月份我们推荐的组合平均上涨 4.92%，跑赢行业指数和大盘，组合中我们一直以来重点推荐的国电南瑞在上个月表现尤为抢眼。

图表2 9月份推荐组合跑赢行业与大盘

代码	公司	2012/8/31 股价	2012/9/28 股价	9月份涨幅
600406	国电南瑞	15.03	17.74	18.03%
002339	积成电子	13.36	14.31	7.11%
002546	新联电子	16.13	16.46	2.05%
300062	中能电气	10.14	9.38	-7.50%
601877	正泰电器	14.53	15.14	4.20%
	组合平均			4.92%
	超越电气设备(申万)			3.67%
	超越沪深300			0.92%

资料来源：Wind，平安证券研究所

10月份选股我们以业绩确定性为主，配置电网智能化和配网环节的公司，维持推荐国电南瑞、正泰电器、积成电子、新联电子和中能电气。

图表3 2012年10月份推荐组合

代码	公司	2012-9-28 股价	EPS				PE			
			2010A	2011A	2012E	2013E	2010A	2011A	2012E	2013E
600406	国电南瑞	17.74	0.30	0.54	0.80	1.16	59.13	32.85	22.18	15.29
002339	积成电子	14.31	0.32	0.37	0.53	0.70	44.72	38.68	27.00	20.44
002546	新联电子	16.46	0.51	0.78	1.16	1.61	32.27	21.10	14.19	10.22
300062	中能电气	9.38	0.32	0.36	0.51	0.70	29.31	26.06	18.39	13.40
601877	正泰电器	14.85	0.64	0.82	1.00	1.21	23.20	18.11	14.85	12.27

资料来源: Wind, 平安证券研究所

1.3 三季度预告汇总

通过对行业内已公布前三季度业绩预测的上市公司统计，很少有业绩预测区间下限高于上半年利润增速；从板块划分角度，已披露的数据显示光伏、风电和用电板块前三季度业绩表现仍是相对较差的部分，输变电一次和二次相对较好。

图表4 已披露三季度业绩预测汇总

代码	公司	2012年上半年净利润增速	2012年前三季度净利润预告
水火核板块			
002266.SZ	浙富股份	25%	0~30%
002255.SZ	海陆重工	21%	10~30%
002380.SZ	科远股份	-23%	-20~10%
002534.SZ	杭锅股份	15%	0~30%
风电板块			
002202.SZ	金风科技	-83%	-50~-100%
002487.SZ	大金重工	-66%	-30~-50%
300129.SZ	泰胜风能	56%	40~60%
601558.SH	华锐风电	-96%	> -50%
002531.SZ	天顺风能	75%	50~80%
601218.SH	吉鑫科技	-68%	> -50%
光伏板块			
002218.SZ	拓日新能	56%	盈利 1000~1500 万元
002006.SZ	精功科技	亏损 740 万元	亏损 2300~2800 万元
300080.SZ	新大新材	-94%	> -50%
600151.SH	航天机电	亏损 3 亿元	较大幅亏损
002506.SZ	超日太阳	亏损 1.42 亿元	-90~-110%
300111.SZ	向日葵	亏损 1.68 亿元	亏损 1.75~2.05 亿元
002610.SZ	爱康科技	亏损 3638 万元	亏损 2500~3000 万元
601908.SH	京运通	-93%	> -50%
002623.SZ	亚玛顿	-27%	-20~-50%
输变电一次板块			
002168.SZ	深圳惠程	3%	0~20%
002028.SZ	思源电气	14%	20~50%
002452.SZ	长高集团	10%	0~30%
002350.SZ	北京科锐	39%	30~50%
002298.SZ	鑫龙电器	54%	20~50%

002358.SZ	森源电气	61%	50~70%
002545.SZ	东方铁塔	-10%	-20~0%
002451.SZ	摩恩电气	-52%	5~55%
002074.SZ	东源电器	22%	0~30%
002112.SZ	三变科技	亏损 474 万元	-100~400 万元
002498.SZ	汉缆股份	-40%	< -30%
002212.SZ	南洋股份	-29%	-30~0%
002276.SZ	万马电缆	11%	0~20%
300120.SZ	经纬电材	-28%	-10~-30%
002560.SZ	通达股份	5%	0~30%
000551.SZ	创元科技	-60%	-50~75%
002300.SZ	太阳电缆	-9%	-10~20%
300242.SZ	明家科技	-46%	-60~-80%
002309.SZ	中利科技	-6%	20~50%
002622.SZ	永大集团	6%	-35~-5%
002606.SZ	大连电瓷	-101%	-90~-65%
002533.SZ	金杯电工	1%	0~30%
输变电二次板块			
002322.SZ	理工监测	56%	30~50%
002546.SZ	新联电子	44%	30~50%
002339.SZ	积成电子	46%	20~50%
002121.SZ	科陆电子	9%	-15~15%
002090.SZ	金智科技	0%	-10~20%
002356.SZ	浩宁达	-13%	-20~10%
用电板块			
002176.SZ	江特电机	2%	0~30%
002196.SZ	方正电机	-13%	< -30%
002249.SZ	大洋电机	-39%	-10~-40%
002123.SZ	荣信股份	-13%	-20~10%
002169.SZ	智光电气	-27%	-50~-80%
002180.SZ	万力达	-28%	-20~0%
002184.SZ	海得控制	亏损 1689 万元	亏损 1350~1850 万元
002227.SZ	奥特迅	-43%	-20~10%
002334.SZ	英威腾	-27%	-20~-40%
002335.SZ	科华恒盛	-20%	-30~10%
002364.SZ	中恒电气	6%	0~30%
002527.SZ	新时达	6%	5~15%
300001.SZ	特锐德	-26%	-16~-27%
300011.SZ	鼎汉技术	亏损 155 万元	-80~-100%
002518.SZ	科士达	5%	-10~20%
300068.SZ	南都电源	201%	180~210%
300153.SZ	科泰电源	-68%	-50~-70%
002323.SZ	中联电气	-10%	-25~5%
002441.SZ	众业达	6%	0~15%
002421.SZ	达实智能	22%	30~60%

资料来源：Wind，平安证券研究所

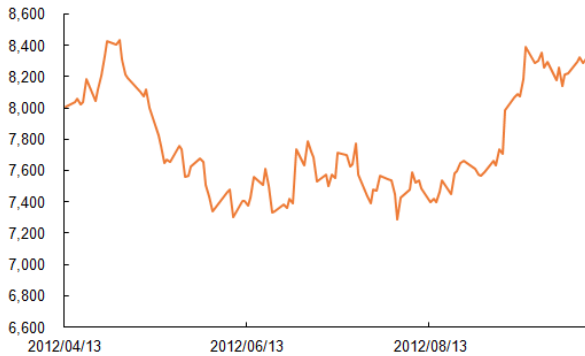
二、上下游动态

2.1 主要原材料动态

8月份，LME 3个月铜期货合约价格上涨了9.3%，主要因为新一轮全球量化宽松导致。

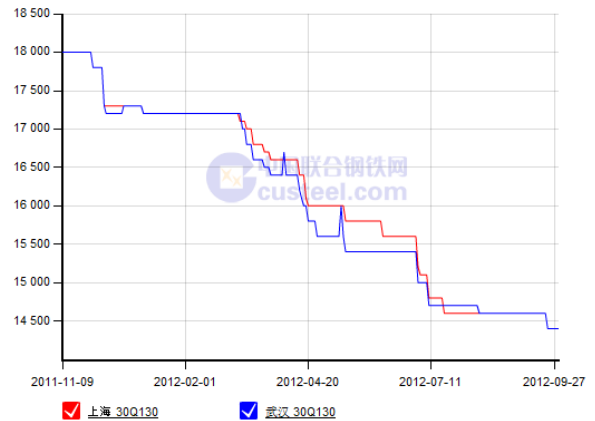
8月份，上海、武汉的取向硅钢价格继续下降。

图表5 LME 3个月期货合约报价 单位：美元/吨



资料来源：Wind，平安证券研究所

图表6 取向硅钢价格走势 单位：元/吨



资料来源：中钢联，平安证券研究所

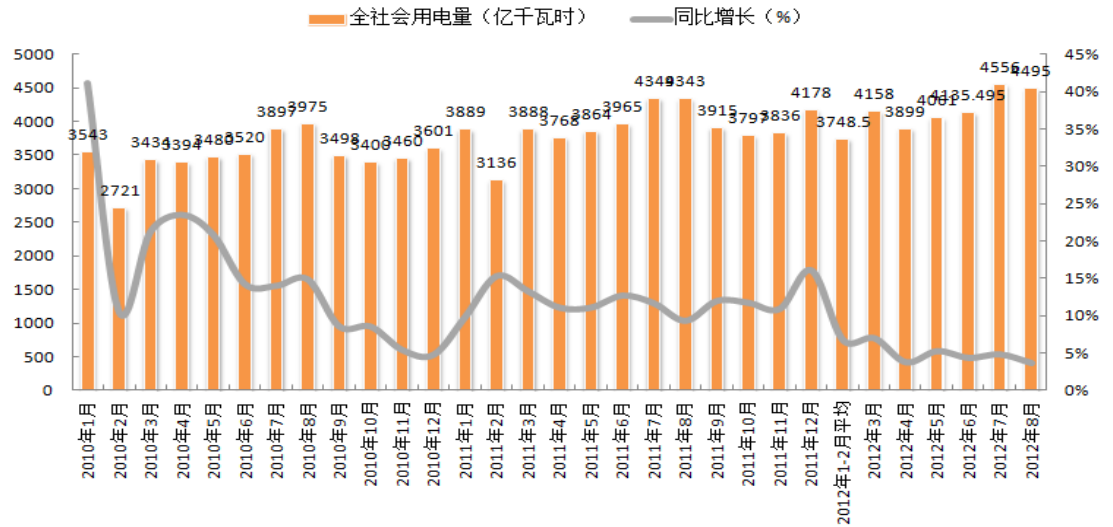
2.2 电力行业动态

■ 用电量分析

根据中电联数据，1-8月份，全国全社会用电量 32828 亿千瓦时，同比增长 5.1%，增速较上年同期回落 6.8 个百分点。分产业看，1-8 月份，第一产业用电量同比下降 0.6%；第二产业用电量同比增长 3.2%；第三产业用电量同比增长 11.7%；城乡居民生活用电量同比增长 12.1%。8 月份，全国全社会用电量 4495 亿千瓦时，同比增长 3.6%，增速较 7 月份减少 0.9 个百分点，较上年同期回落 5.5 个百分点。分产业看，8 月份，第一产业用电量同比下降 2.0%；第二产业用电量同比增长 1.2%；第三产业用电量同比增长 10.9%；城乡居民生活用电量同比增长 11.7%。

1-8 月份，全国工业用电量 23792 亿千瓦时，同比增长 3.1%，低于全社会用电量增长幅度，占全社会用电量的比重为 72.5%，对全社会用电量增长的贡献率为 45.7%。其中，轻工业用电量 3968 亿千瓦时，同比增长 4.3%，占全社会用电量的比重为 12.1%；重工业用电量 19824 亿千瓦时，同比增长 2.9%，占全社会用电量的比重为 60.4%。1-8 月份，全国制造业用电量 17510 亿千瓦时，同比增长 2.4%，增速较上年同期回落 9.6 个百分点，日均制造业用电量为 75.0 亿千瓦时/天，日均同比增加 0.9 亿千瓦时。8 月份，全国工业用电量 3137 亿千瓦时，同比增长 1.1%，低于全社会用电量增长幅度，占全社会用电量的比重为 69.8%，对全社会用电量增长的贡献率为 21.7%。其中，轻工业用电量 561 亿千瓦时，同比增长 4.2%，占全社会用电量的比重为 12.5%；重工业用电量 2575 亿千瓦时，同比增长 0.4%，占全社会用电量的比重为 57.3%。

图表7 2012年8月份全社会用电量增速同比增长3.6%

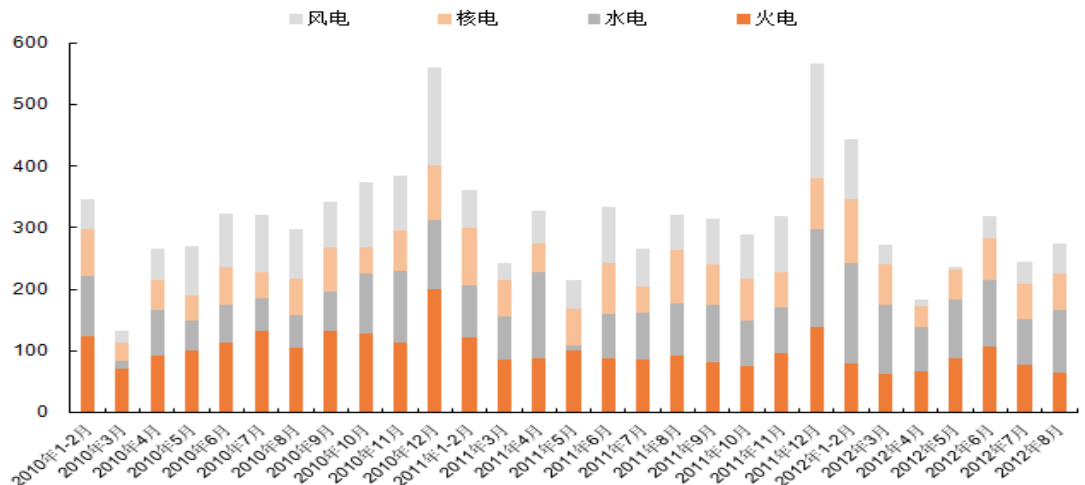


资料来源：中电联、平安证券研究所

■ 电力投资数据分析

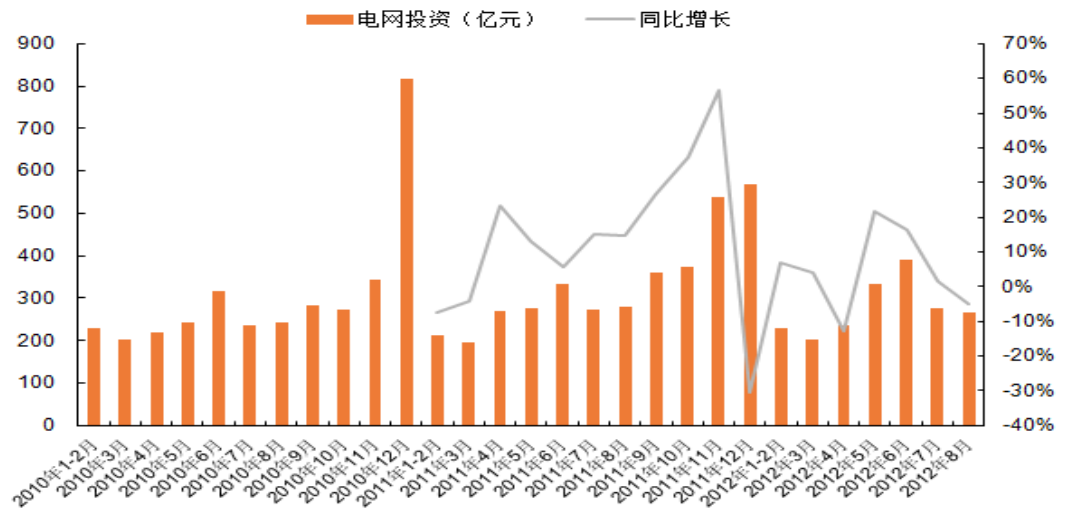
电力投资方面：1-8月份，全国电力工程建设完成投资 3921 亿元，同比下降 0.45%，其中，电源、电网工程建设分别完成投资 1987 亿元和 1934 亿元，较上年同期降低 5.31% 和 5.09%。电源完成投资中，火电完成投资 544 亿元，同比下降 17.52%，延续上年持续下降态势，火电完成投资占电源完成投资的比重下降至 27.39%，较上年同期下降 4.1 个百分点；水电完成投资 728 亿元、同比增长 34.16%，核电完成投资 437 亿元，同比降低 6.4%，风电完成投资 265 亿元，同比下降 33.3%，水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的 71.92%，较上年明显上升。

图表8 8月份电源整体投资同比下降 单位：亿元



资料来源：中电联、平安证券研究所

图表9 8月份电网投资同比下降



资料来源：中电联、平安证券研究所

三、国内行业动态

3.1 发电设备行业动态

核安全规划征求意见完成 核电项目重启箭在弦上

从相关部门以及核电企业高层了解到，今年5月31日国务院常务会议原则通过的《核安全规划》征求意见稿修订工作已经完成，近日《核安全规划》即将正式发布。这意味着国内核电项目重启的一个最重要环节已经完成。9月以来，环保部对核电企业的准入申请审批、环评审批节奏加速迹象明显。（来源：新浪财经）

中广核等研发小型核电站

全球在建核电机组规模最大的核电企业——中广核集团，启动了小型核电站相关研发工作。与当前在运行当中的主流核电站相比，小型核电站因其规模小、投资少、灵活性强而被认为具有很好的市场前景，尤其是在地质、气象、经济能力和电网容量都受限制的地区。（来源：北极星电力网）

加拿大和阿联酋签署核能合作协议

加拿大外交部长约翰·贝尔德(John Baird)和阿联酋外交部长阿勒纳·哈扬(AI Nahyan)在渥太华签署了民用核能合作协议。该协议旨在设立一个合作框架，促使加拿大核能领域的企业同阿联酋民用核能公司开展合作，该框架也将受到国际原子能机构监管。（来源：世界核新闻网）

美国政府阻止中资公司收购美国风电项目

美国总统奥巴马28日发布命令称，出于国家安全考虑，阻止一家中国人出资的公司对4个美国风电场项目公司的收购，并要求剥夺其所有权。美国白宫当天发表声明称，奥巴马认为，有可信的证

据表明罗尔斯公司的收购行为将可能威胁到美国的国家安全，因而签署命令要求阻止罗尔斯公司的收购，并剥夺其所有权。（来源：中国能源网）

我国掌握燃气轮机核心部件制造技术

燃气轮机是现代制造业的“动力之源”，其中的涡轮高温叶片则是燃气轮机的核心部件之一。9月12日，上海市科委重大专项课题“高温合金叶片制造技术研究”通过专家验收。该项目的成功，不仅有助于我国在燃气轮机关键部件方面突破国外封锁，对于国内发电厂来说也是重大利好消息。以重型燃机的一级涡轮为例，一共有96片高温合金叶片，如果采用国外厂商的产品，一片叶片的制造成本在40万元左右，市场售价达100万元；但如果采用国产叶片，制造成本仅为国外价格的1/4。（来源：科技日报）

平安观点：

用电量增幅下降，设备利用小时数同比下降，新增投资大幅下滑，火电订单风险较大。国内煤电订单预计下降30%以上；海外煤电受全球经济影响，订单低于预期。业绩方面长周期设备好于短周期设备。按照现有煤电达产速度，全年新增火电装机容量极可能低于5000万千瓦之间。受经济增长形势影响，用电量增速下滑，火电等发电设备平均利用小时数同比下降，需求面上不支持大幅电源建设。虽然火电设备利用小时数同比降幅有所回升，但主要源于去年同期基数较低。虽然煤价下行和国家审批煤电项目加速，但煤电发展滞后的根本原因是由体制造成的经济性问题，根本问题没有得到解决，且目前火电全年利用小时数低于5000，利用率不高，下游业主不存在大幅上马火电项目的积极性，出现与08年相反的情况，建设进度落后于项目审批进度。预计全年火电设备订单回升可能性不大。由于2012年钢价同比较低，增加设备制造盈利空间，预计毛利率稳中有降。

德国8月份新增光伏系统装机容量大幅下滑

根据德国联邦网络管理局的数据，德国8月份新增光伏系统装机容量大幅下滑，仅为330MW，而去年同期则达到612MW，今年7月也达到了543MW。今年前8个月，德国新增光伏装机容量5.24GW，这使全国累计安装的光伏发电装机容量超过30GW。然而，对这一数字人们已有准备，德国环境部长Peter Altmaier此前宣布8月份的光伏安装量大约有320MW。（来源：Solarzoom）

国家能源局关于申报分布式光伏发电规模化应用示范区通知

根据全国可再生能源发展“十二五”规划和太阳能发电发展“十二五”规划，请各省（区、市）选择具有太阳能资源优势、用电需求大和建设条件好的城镇区域，提出分布式光伏发电规模化应用示范区的建设方案。示范区的分布式光伏发电项目应具备长期稳定的用电负荷需求和安装条件，所发电量主要满足自发自用。国家对示范区的光伏发电项目实行单位电量定额补贴政策，国家对自发自用电量 and 多余上网电量实行统一补贴标准。首批示范区在若干城市相对集中安排。每个省（区、市）申报支持的数量不超过3个，申报总装机容量原则上不超过50万千瓦。（来源：能源局网站）

平安观点：

海外需求增速将如预期下滑，而欧洲和美国对中国光伏的“双反”调查仍不乐观，目前整个行业可谓外忧内困，近一个多月国内设备交易和工厂倒闭信息增多，表明行业整合已进入加速阶段。为了拯救光伏行业，国内政策频出，市场也在加快启动。我们预计今年年底行业或许见底，价格止跌和开工率回升将为其标志，但底部区域或许较长，明年对于行业可能仍是较困难的年份。分布式发电项目是未来光伏的重要发展之路，然而目前在体制方面的障碍较多，我们看好这个方向但同时认为短期内可能不会有太快的进展。

3.2 电网设备行业动态

溪洛渡左岸—浙江金华 ± 800 千伏特高压直流输电工程开工

9月26日,2012智能电网巡回论坛启动仪式暨北京峰会在京隆重召开,拉开了2012智能电网巡回论坛的帷幕。国家电网公司副总经理、党组成员郑宝森在会上指出,智能电网是电网创新发展的必然产物。国家电网公司致力于转变电网发展方式,加快建设以特高压电网为骨干网架、各级电网协调发展的具有信息化、自动化、互动化特征的坚强智能电网,近年来在特高压输电核心技术和设备国产化、智能电网建设等方面取得了重大成就,“十二五”期间,国家电网公司将加快智能电网建设,实现风电、太阳能发电等可再生能源的友好接入和协调共置,电网资源配置能力、安全运行水平、经济运行效率和客户多样化的服务能力将显著提升。同时,9月25日举行的国家电网公司新闻发布会传出消息,国家电网公司加快智能电网建设步伐,目前在供电区域内安装的智能电表已经超过1亿只。“十二五”期间,国家电网公司将继续加大智能电表更换力度,强化智能电表质量管理,为居民阶梯电价实施提供技术支持。(来源:英大网)

平安观点:

我们认为,智能电网仍是未来2-3年国家推进和投资的重点。事实上,从国家电网2012年迄今为止的招标情况来看,智能二次设备以及智能电表类设备的数量都非常可观,并且呈现增长趋势。建议关注在二次设备及电表类设备方面表现优异的企业进行关注。

全力确保农村电网供电安全 有序推进工程建设

2010年以来,国家电网公司累计下达农网改造升级工程投资计划1504.9亿元,截至8月底,已完成投资1046.1亿元,占计划的69.5%。农网改造升级2012年计划投资452.7亿元,涉及21个省电力公司,工程项目1953个,截至8月底,已完成投资96.5亿元,占计划的21.3%,已开工项目1301个,开工率为66.6%。

无电地区电力建设2012年计划投资9.9亿元,工程项目85个,涉及四川、蒙东、青海和新疆4个省公司,截至8月底,已完成投资1.6亿元,占计划的16.5%。项目开工率78.8%,完成物资招标50.8%,物资到货24.6%。今年1-8月份,国家电网公司共为3.51万户无电户、14.08万无电人口解决用电问题,分别占年度计划的34.8%和34.2%。

8月30日,国家电网公司农电部召开35千伏智能变电站技术研讨会。与会代表和专家从智能变电站运行管理思路、智能网站域互动、智能配电台区发展趋势等方面进行深入研究和讨论,并现场观摩考察了安徽广德35千伏东亭变电站。会议认为35千伏东亭变试点项目符合国家电网公司农网智能变电站建设方向,对实现国家电网公司系统农网变电站技术升级、提高变电站智能水平具有重要示范价值,对国家电网公司农网35千伏智能变电站标准体系的形成具有重要实践意义,试点工程达到了预期目标。会议还就下一步认真总结建设经验、扩大试点建设范围、研究制定相关标准体系和功能规范等工作提出了具体要求。(来源:国家电网报)

平安观点:

我们认为,农配网建设关系到广大农村地区用电问题,投资力度呈现逐年加大的趋势。建议关注配网相关设备生产企业及非晶合金龙头置信电气。

特高压建设持续推进

9月中旬，锡盟—南京特高压交流工程取得路条，锦屏—苏南±800千伏特高压直流输电工程也即将投运，各项工程的稳步推进，为充分发挥特高压电网优势，服务江苏发展提供了有力保障。（来源：英大网）

9月18日，在四川成都，参加“新甘石”联网工程通电仪式的国家电网公司总经理、党组书记刘振亚与四川省委书记刘奇葆，省委副书记、省长蒋巨峰举行会谈。双方肯定了近年来四川电网发展尤其是“新甘石”联网工程的成就，进一步沟通了“十二五”四川电网发展情况，强调要推动特高压等各级电网建设，为四川发展提供坚强电力保障。（来源：国家电网报）

平安观点：

我们认为，特高压建设是电网建设的重要部分，新能源发电产业，如风电，光伏的并网都有赖于特高压线路的建设。由于国内经济下行，2012年迄今为止的特高压建设推进速度事实上低于国家电网年初的预期。预计下季度对于特高压项目的审批和推进将有所加快。可以关注特高压相关的设备类企业。

3.3 用电设备行业动态

统计局：1—8月全国工业企业利润同比降3.1%

1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润30597亿元，同比下降3.1%。8月当月实现利润3812亿元，同比下降6.2%。1-8月份，在规模以上工业企业中，国有及国有控股企业实现利润8839亿元，同比下降12.7%；集体企业实现利润485亿元，同比增长7%；股份制企业实现利润17814亿元，同比下降1.9%；外商及港澳台商投资企业实现利润7034亿元，同比下降12.7%；私营企业实现利润9454亿元，同比增长15.1%。（统计局网站）

9月汇丰PMI终值47.9 制造业企稳

汇丰中国制造业采购经理人指数9月终值为47.9，连续11个月收缩，但是比8月终值47.6出现小幅回升，其中就业的收缩程度也出现放缓。汇丰认为，这显示内地制造业活动已有所企稳，政策支持四季度经济回暖。（新浪财经）

平安观点：

从宏观经济数据来看，制造业整体仍未观察到上升趋势，我们判断四季度制造业基本面可能与三季度相当，受益于项目投资加大的行业在新增订单方面可能略有好转，而OEM型需求由于下游产能利用率仍较低，短期需求仍比较低靡。中长期来看，我们仍看好电力电子在工控和节能市场的发展，但短期对相关上市公司的基本面判断仍持谨慎观点。

四、国际行业动态

欧盟风电装机量已突破 100 千兆瓦

欧洲风能协会 27 日宣布，欧盟成员国的风电装机量业已突破 100 千兆瓦，能够满足欧洲 5700 万个家庭一年的电力需求。欧洲风能协会的资料显示，欧洲国家花费 20 年的时间实现最初的 10 千兆瓦风电装机量，又仅用了 13 年时间新增风电装机量 90 千兆瓦。欧洲一半的风电装机量是近 6 年时间完成的。(中电联)

沙特计划大规模利用太阳能

日前，沙特麦加市长 Al Bar 接受采访时称，麦加有望成为沙特乃至穆斯林国家第一个建成可再生能源电厂的城市。沙特政府拟投资 1090 亿美元利用太阳能，计划到 2032 年使太阳能发电占沙特发电量的 1/3，该投资规模已与 2011 年 1360 亿美元的全球太阳能投资规模接近。目前，沙特年收入的 86% 依赖石油，其正加速利用天然气，并计划建设太阳能和核电厂，以留出更多原油用于出口。(中电联)

德能源转型计划将使电价涨 30%

有德国能源专业人士称，由于能源转型计划，到 2020 年德国的电价将上涨 30%。未来 10 年用于能源转型所需的投资将达 1500 亿欧元，这将会给德国带来沉重的负担，而其中大部分的费用也会转嫁在消费者的电费支出上。德国 2022 年全部弃核计划恐也难以如期完成，原因是目前许多新能源的配套工程进展迟缓，北海风电并网工程面临巨大压力，南德地区也面对新建电网难等诸多问题。(中电联)

东非各国募资扩大电网覆盖率

近期东非各国电力公司纷纷推出募资计划，以提高发电量，扩大电网覆盖率。肯尼亚电力与照明公司 (Kenya Power and Lighting) 计划投资 11.7 亿美元用于发展 100 万新用户。乌干达的 Umeme 电力公司将通过首次公开募股 (IPO) 筹资近 4 亿美元，发展 55 万新用户。坦桑尼亚的 TanESCO 电力公司发行了 1.9 亿美元公司债券。据世界银行数据，目前东非仅有 15% 的家庭用户连接国家电网。(中电联)

美国最新全国调查显示民众依然大力支持核能

新华社华盛顿报道，根据一个最新的全国性调查，美国民众继续大力支持核能，认为这是一项重要的技术，可以满足国家未来的电力需求。Bisconti Research 和 GfK Roper 两家调查公司共同对 1000 名美国成年人进行了电话调查。据比斯孔蒂研究公司和 GfK Roper 于 9 月 14 日至 16 日进行的调查，65% 的受访者表示，他们支持美国将核能作为一种提供电力的方式，有 29% 反对使用核能。强烈支持和强烈反对的比率是 2:1，分别占受访者的 29% 和 14%。(中电联)

五、最新技术动态

新型热电材料实现迄今最高“热变电”效率

新一期英国杂志刊登报告说，美国西北大学等机构研究人员开发出了新型热电材料。这种材料的基础是碲化铅，它本身就具有热电转换性质，研究人员又进行了一系列改造，先在其中加入钠原子，提高其导电性；然后加入碲化锶，降低其导热性；还在材料上开了许多缝隙，进一步降低导热性，而电子仍能移动。最后得到的新材料热电转换效率达到 15%。据介绍，这是热电材料中迄今最高的“热变电”效率，研究人员认为，在这个效率的基础上，也许两三年之后就能开发出一些应用这种热电材料的实用产品。（国际电力网）

英美将合作研究海上浮动式风电机组技术

近日，美国和英国政府在伦敦召开的清洁能源部长级会议上签署了一份能源相关领域合作的协议书，将支持开发大型浮动式风电机组。大型浮动式风电机组将降低海上风电的成本，并将利用深水海域更强更加可靠的风力资源。英国和美国都将为这项技术提供资金，双方决定在这项共同目标上进行合作投资。英国能源技术研究所 (ETI) 正在审查一项价值 2500 万英镑的项目，该项目将开发 5~7MW 浮动式示范风机，预计将于 2016 年实现部署。美国能源部也支持了四个先进技术示范项目，可能会为包括浮动式风机在内的新兴海上风电技术提供支持。（国际电力网）

世界首台百万伏直流转换开关通过权威测试

据报道，代表国内当今最高电压等级的百万伏直流转换开关经过科技人员多年的艰苦科技攻关，最终被平高集团攻克，并于近日在德国 IPH 电工试验站一次性顺利通过 20 次 5100A 转换电流试验。据悉，此次试验成功，标志着平高集团已完全掌握了直流转换开关的核心技术，为我国即将开展的百万伏直流输电工程提供了有利地技术支撑，填补了我国在特高压直流开关设备方面的一项空白。（北极星电力网）

美国研究发现透明太阳能电池可用于建筑发电

美国加州大学洛杉矶分校的研究小组开发一种新的聚合物太阳能电池，能吸收太阳光中红外光的能量，转换成可用的电能。这种太阳能电池主要的成分是塑料，轻巧灵活，更重要的是，低成本，完全可以大批量地生产。据悉，该物质拥有近 70% 的透明度，已经能够看透面板之后的景物。未来在我们的住房和其他建筑物的窗户可以有发电的能力，而同时还能欣赏到外面的风景。（国家电力信息网）

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理行独立判断。

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 4 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257