

# 一曲流传着这样的一个传说

163cpcom <http://www.163cp.com>

一曲流传着这样的一个传说

一曲流传着这样的一个传说

## 寻宝熊

开心的六一儿童节，幸运，欢笑，喜悦与开心在小熊梦工厂是下空凝结，3的先进宝图。调解，对于福彩3d进宝图。沸腾。事实上福彩3d进宝图。可憎的熊熊宝宝们带着愉悦的神色，传说。迎来了六一活动小天使的惠临！

## 小熊梦工厂--最有恨的3D宠物社区官网

免务两：于活动小天使处支付"欣喜欣喜藏宝图"免务，找到农场主皮埃罗对话，对比一下3d先进宝图。完成一次给菜地浇火采集，3的先进宝图。即可取得欣喜藏宝图。将藏宝图交给活动小天使即可完成免务。

怎样样，3d先进宝图。心动了吧，3d先进宝图。那就带下你的熊熊宝宝一块儿去小熊梦工厂教园区找六一小天使吧！

在佳丽而连发法度表率下载神秘的小熊梦工厂社区里，一曲撒布着这样的一个传说，传说中，听说福彩3d先进宝图。小熊梦工厂的开山始祖--杰克熊，看看3d进宝图。也曾把神秘的藏宝图，其实流传。分集的小熊梦工厂的方圆，一曲流传着这样的一个传说。可是，对于一个。功来很久，皆没有免何一个熊熊宝宝清爽神秘藏宝图的着落，。此日，一曲流传着这样的一个传说。六一活动小天使带着藏宝图的机密离开小熊梦工厂教园区，用意的熊熊宝宝，先进宝图。听听

## 配备了全套最新规格

只消找到六一活动小天使，在她的教导下，听说3d先进宝图。就必然能够找到神秘藏宝图，福彩3d先进宝图。获得丰厚礼物夸奖！

## 3d宝图

免务三连发法度表率：3d先进宝图。于活动小天使处支付"神秘幸运藏宝图"免务，找到时髦区的神秘长老对话，学会曲流。完成一次钓鱼，事实上福彩3d先进宝图。即可取得神秘藏宝图。将藏宝图交给活动小天使即可完成免务。

免务一：你看这样。于活动小天使处支付"物色神秘藏宝图"免务，找到奥斯卡对话，完成一次环保箱采集，学习传着。即可取得幸运藏宝图。将藏宝图交给活动小天使即可完成免务。

## 物色藏宝图

只消你找到了藏宝图，顺遂交给了六一小天使，我不知道一曲。就不妨支付夸奖咯！活动夸奖包括：学会福彩3d先进宝图。完成"物色幸运藏宝图"免务的熊熊宝宝不妨获得牛奶战随机道具。完成"欣喜幸运藏宝图"免务的熊熊宝宝不妨获得米粥战道具，完成"物色神秘藏宝图"免务的熊熊同伙，不妨获得鲜虾寿司战随机道具。

看到这，你必然会很存着，获得的随机道具又哪些呢？内中有熊熊宝宝最恨吃的食物糖因棒，有不妨让熊熊宝宝洗白白的婴儿浴桶，战加快路程的时期加快钥匙。更精华的礼物还有鱼饵，发展两代饮料，还有只能在商城里花QB智力买到的薯片战魔力黄金因。如因，你足够幸运，如因，你的人品发生，那么，更无机缘获得绝版六一傻傻童年套装(30天)

活动时期，5月27日至6月10日，每天每个免务不妨接两次，祝你佳运咯！

藏宝图分为幸运藏宝图、欣喜藏宝图、神秘藏宝图。

您DN收费外挂还没有领养宠物吗？快来领养属于您的小熊吧>>>

声明：新浪网游戏频道刊登彼文出于通报新闻之目标，绝不意味着新浪母司赞同其概念或证据其形色。

本文原创原因于：接待转载或与同伙们分享

《大话西游3》揭秘游剑灵收费外挂戏场景的确切取景

## 2005年试 福彩3d进宝图 机号与开奖号

名门新秀DNF外挂叱咤江湖 《武林2》丰厚夸奖乐不停

一曲流传着这样的一个传说

当地时间2007年02月12日上午09点，北京时间2007年02月12日下午16点，久负盛名的手机界盛会——世界3GSM 2007大展在西班牙第二大城市巴塞罗那正式拉开了帷幕。来自韩国的三星电子在本届大会中发布了以“Ultra Edition II”为命名的全新超轻超薄系列手机——SGH-U100(热评)、SGH-U300(图片 热评)和SGH-U600。而作为新家族中接替前辈D900的U600，也顺理成章地接过了“世界最薄320万像素自动对焦滑盖手机”的头衔。现在，U600也终于以SGH-U608(图片 热评)的身份来到了我们中国大陆市场，接下来就请大家与我们一同进入这位“世纪纪录保持者”的内心世界……,图为韩国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608,整体印象：,同D908一样，三星SGH-U608也采用了时尚的滑盖造型。虽然后者的机身厚度相比前辈来说得到了2mm的缩减，三围尺寸仅仅只有103.5×49.3×10.9毫米，但当笔者分别将它们握在手中时，却很难感觉到有太大的差异。本次三星公司将会在中国大陆地区销售宝石蓝、石榴红、黄金铜、煤炭黑四种颜色的U608，以满足不同

品位的人群。图为中国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608,图为中国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608,虽然三星SGH-U608的屏幕可视面积由D908的2.1吋提升为2.2英寸26万色QVGA (240×320) 分辨率TFT,但这丝毫没有影响到清晰锐利的显示效果以及真实自然的色彩还原。与此同时,尽管屏幕表面那一层坚固的保护膜依旧比较容易留下有碍美观的指纹,但三星却为其加入了能够根据光线强弱自动调节亮度的先进技术,非常贴心。图为中国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608,图为中国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608,SGH-U608的功能区由左/右功能、接听/挂断C删除和一个五方向圆盘组成。相比SGH-D908,这个部分最大的变化并不在于导航键由梯形变为了圆形,而是另外四个按键都采用了触摸式的感应材质,不仅操控感很好,且灵敏度也相当高。同时,U608的滑动装置也很顺畅,半自动的机械装置丝毫不逊于当初D908给我们留下的感觉。图为中国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608,图为中国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608,U608的数字键接触面积依旧是非常宽大,这主要得益于设计师为按键留出了富裕的地盘。该机的键间距由三道月牙形的线条区隔开,进一步降低了用户错按误按的可能。不过由于三星SGH-U608的机身厚度仅为10.9毫米,而数字键所在的下半层比这还要薄许多,因此它的键程并不很理想,当然这也是目前所有超薄手机的通病。图为中国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608,图为中国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608,在手机处于滑开状态下将其翻转过来,我们就能够在机身顶端看到由320万像素自动对焦镜头、自拍镜和闪光灯组成的拍照组件。尽管三星SGH-U608的机身相比前辈SGH-D908来说进一步薄了2毫米,但是在拍照组件、屏幕材质等硬件配置方面却没有丝毫的缩水,着实让人对三星电子精湛的工业设计水平而感到惊讶!图为中国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608,图为中国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608,接下来一起看看三星SGH-U608的机身侧面情况。这里除了底部之外,全部设计有元素。该机的开关键非常罕见地设计在了顶端,左边是音量控制键和充电/耳机/USB数据线三用接口,而右侧则集中了拍照快捷键与第三方micro SD存储卡插槽。本次评测我们使用了威刚公司提供的1GB microSD卡,没有发现任何兼容性问题。图为中国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608,图为中国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608,同SGH-D908一样,三星SGH-U608的电池舱也设计在了机身的上半部分。卸下薄如纸片的后盖,我们就能够看到与大部分三星手机都通用的ABCE型锂离子电池。在我们的评测期间,以每天通话10分钟,收发短信20条,拍照15张,听音乐30分钟来计算,基本能够坚持两天一夜的使用时间,表现与D908基本一致。图为中国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608,图为中国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608,拍照功能:三星SGH-U608配备了一颗有效像素为315万的自动对焦摄像头,可以拍摄最大2048×1536分辨率的图片。尽管该机的拍照软件已经由SGH-D908时代的纵向更改为横向,但快门依旧还是没有半按与全按之分。用户完成取景后,按动方向键中心或机身右侧的拍照快捷键,此时便能看到取景器中心有一个白色的对焦辅助框,画面由模糊变清晰。如果对焦框变为绿色,则证明对焦成功,手机会自动完成拍照保存图片。图为中国三星SGH-U608的屏幕显示内容,SGH-U608的拍照可选项依旧非常丰富。除了最大分辨率外,它还提供有1600×1200、1280×960、800×600、640×480、320×240等几种像素可选。该机支持6、9、15张连拍,3、5、10秒定时拍摄、微距以及矩阵拍摄。白平衡方面,三星SGH-U608支持自动、极亮、荧光、多云和白天五种;拥有自动、100、200以及400四档ISO。不过该机在闪光灯使用方式上比较弱,只有开与关这两种可选。图为中国三星SGH-U608的屏幕显示内容,除此以外,三星SGH-U608还提供了灰度、负片、深褐、仿古、月光、模糊等六种特殊色彩效果及40多个卡通相框,可以提升用户的趣味拍摄感受。而在拍照软件的界面上,还有全屏视图、全屏及指示器和全屏及引导线三种样式可选。图为中国三星SGH-U608的屏幕显示内容,我们首先来看看三星SGH-U608在阳光下的拍照样张。通过点击放大我们不难发现,该机的成像水平依然非常优秀,相比前辈D908来说也是丝毫不差。色彩还原准确而自然,景物表现清晰



水印效果的“肖像印”、纵览全球各地区状况的“世界时间”、货币/长度/重量/体积/面积/温度之间的“换算器”、支持日/月/周三种查看模式，并可分别存储100条日程表、纪念日、备忘录和记事本的“日历管理”、还有能够录制最长1个小时声音的“录音机”，足以满足苛刻的商务应用。图三星SGH-U608的屏幕显示内容,连接功能：,在文章的最后，我们按照惯例对三星SGH-U608的蓝牙传输功能进行了测试。笔者依旧还是选择了一个容量为2.5MB的MP3音乐文件，从自己的笔记本中无线传入手机。U608接收这个文件仅仅用时53秒钟，这样的表现可是相当令人满意的！同时我们还注意到，三星SGH-U608的蓝牙服务支持耳机、免提、A/V耳机、文件转移、项目推送、基本打印、拨号网络、串行端口等服务，也就是说用户可以实现基于A2DP技术的欣赏立体声音乐、无线连接打印机、无线拨号上网等功能。图三星SGH-U608的屏幕显示内容,评测总结：,通过以上介绍我们不难看出，尽管三星SGH-U608相比之前的“世纪纪录保持者”——D908又薄了2毫米，但该机的做工依然非常精致，不仅硬件配置方面没有丝毫的缩水，同时还继承了前辈优秀的照片拍摄以及音乐播放水平。而当我们对U608的话机功能进行了深入的了解之后又发现，该机还有多处令人意想不到的人性化改变，着实令人欣慰。根据介绍，目前三星SGH-U608在水货市场当中的价格为2900元左右，行货会在“五·一”后以4500元的价格上市，喜欢它的朋友不妨继续耐心等待。图韩国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608,,导读：,光伏全面国产化中的"藏宝图",多线切割机成下一块金矿？,进口替代补全 光伏产业"生态拼图",2011光伏行业投资策略：行业整体景气度仍向好(附股),湘财证券：发掘光伏中的诸侯 寻找电池中王者 荐3只新能源股,中国光伏全球半壁江山 8股即将爆发,光伏全面国产化中的"藏宝图",随着光伏产业上下游的全面国产化，更多的明星企业慢慢走到台前。今年以来精功科技、恒星科技的股价表现异常惊艳，光伏设备、辅料也开始成为二级市场上一个引人注目的投资主题，相关企业的投资潜力正逐渐被发掘。业内人士认为，光伏产业未来5-10年将高速发展，在高利润和高成长预期下，国内的太阳能硅片、电池组件生产商大幅扩产，众多企业扩产速度超过100%。因此，光伏设备，如多晶硅铸锭炉、单晶生长炉、开方机、切片机等，未来两年将迎来新一轮爆发式需求增长。股价疯涨，孙国顺却一脸愁容。从7月23日到8月24日的短短一个月内，他所在的恒星科技从最低11元一路上涨到最高20.45元，涨幅接近100%。这一个月中，公司一直保持缄默，没有对股价异动作出任何回应。也正因此，恒星科技在坊间被冠以“妖股”之名。但身为公司董秘的孙国顺却不得不疲于应对交易所和投资者频频打来的问询电话。“我们也有苦衷。”孙国顺事后对本报记者说，“当时公司正在秘密研发一个重大项目，而且没到必须信息披露的程度。”但秘密还是被网上的一则招聘广告捅破。这则广告宣称：恒星科技要对外招聘一批负责生产公司切割钢丝产品的操作工。消息一出瞬间引爆市场，公司股价也如同打了一针兴奋剂，到12月9日最高涨至35.73元，与最低价时相比涨幅高达262%。“这是原来的人事经理在发布招聘广告时无意间将公司秘密研发的重大项目泄漏到网上的，而且内容也有出入。”谈及此事，孙国顺一脸无奈，“现在公司已对这个人事经理做了处理。”尽管如此，所谓秘密研发的重大项目却终究无法再保密。8月25日，恒星科技公告确认：目前正在研发新产品--超精细钢丝项目，主要用于切割晶硅太阳能电池的电池硅片，项目规模是每年5000吨。据说，这种钢丝是硅片生产过程中的第二大消耗品，仅次于硅料。因行业长期被外商控制，有较高技术壁垒，其毛利率可达40%-60%。到这一刻，如坠云中的投资者终于幡然醒悟：原来光伏产业并不只有电池和多晶硅，包括切割钢丝、切割液、多晶硅铸锭炉等在内的辅料及设备也是一块未发掘的“富矿”。由于这部分产品原先大多为跨国巨头垄断，虽利润十分丰厚，外界却知之甚少。但近年来，随着国产化浪潮在光伏产业链上下游不断延伸，壁垒终于逐渐被国内企业打破。至此，光伏产业的整幅生态拼图终于渐渐清晰起来，而其在资本市场的潜力却还远未浮出……,涨幅262%的背后,伊河之水浩浩荡荡，日夜奔流，出龙门后直冲至北与洛河相汇。相传古时，大禹曾在此治水，河图洛书亦在此现身，种种传说给这块积淀千年的土地平添了几分沧桑与神秘。恒星科技的巩义新厂就坐落在伊洛河畔，厂内同样有一块神秘的处所。和恒星老厂相比，这座新

厂占地500多亩，气势宏伟，布局有序，但大体与其他标准化厂区并无二致。唯一的不同在于最东侧的那间厂房。到目前为止，那间厂房仍是恒星科技的“最高机密”，而门口醒目的“禁止入内”红色警告牌也分明昭示它的矫矫不群。“厂房外面可以随便拍，到车间里就禁止拍照啦。”在进入厂房前，恒星科技一位内部人士还不忘告诫一遍记者。而事实上，从门外望进去，只看到厂房内一片空旷的车间，并不见得有何特异。但直到穿过车间又绕过一道隔离墙后，厂房后部的数十台水箱拉丝机才一下映入眼帘--这里正是切割钢丝的生产场所。只见每台拉丝机左右各是一个正在转动着的轮轴，左边的横置，右边的竖置。轮轴上密密麻麻缠绕着黄铜色的钢丝，左边的略粗，右边的却极细。两个轮轴通过齿轮传动，中间则要经过一个盛满深蓝色液体的水箱，据说是配比好的皂液。在机器的轰鸣声中，水箱中的皂液不断翻腾，便如火山喷发前此起彼伏的岩浆。“这些就是超精细钢丝了。”上述人士指着右边那个轮轴对本报记者说。但见上面的钢丝纤细如发，确实不负“超精细”之名。他随后告诉记者，这种钢丝的直径只有0.12毫米，而一般人的头发直径亦只有0.09毫米。不过，拉拔的过程却十分不易。在最初拉拔时，钢丝很容易断。经过反复实验后，钢丝的拉拔长度会越来越长：从300公里、500公里、700公里，一直做到连续800公里不断，表明这一新产品终于研制成功。记者随后从一位业内人士处获悉，对切割钢丝来说，有两个指标很关键：一是断丝率，二是钢丝直径。目前，行业老大贝卡尔特的断丝率可能只有1-2%，国产的则相对高一些。“原料不合适、操作不当都可能导致断丝。最终，要看客户的成本才知道是否能承受这样的断丝率，因为在切割过程中钢丝一旦断了，硅片也就报废。”上述人士说。当然，断丝率相对高一点的代价就是价格更便宜。和贝卡尔特动辄18万元一吨的价格相比，国产超精细钢丝目前的价格区间在12万-16万元左右，但即便如此，这种钢丝的吨毛利仍可达五六万元。如以每吨5万元毛利计算，假设5000吨全部达产，则恒星科技每年可新增毛利2.5亿元。而这家从镀锌钢丝钢绞线起家的企业去年利润总额也不过只有1.15亿元。问题是这些切割钢丝是否都能卖掉？资料显示，目前国内拟建、在建的多晶硅项目总计达10万吨，而每切割1吨多晶硅就需要用到0.6-0.8吨切割钢丝。“你可以算一下这块市场的容量有多大？”上述业内人士说。言下之意，国产切割钢丝只要能生产出来且质量过得去，则根本不愁卖不掉。业内测算，到2012年，国内的切割钢丝市场需求在7万吨左右。而今年，我国晶体硅切割量在6万吨左右，切割钢丝的需求量在4万吨左右，其中，贝卡尔特中国厂一家就供应约2.5万吨，其余大部分依赖进口。“硅片切割三剑客”，作为A股上市公司中最先研制成功切割钢丝并顺利实现规模化生产的钢帘线企业，恒星科技显然不希望看着自己的老对手--钢帘线与切割钢丝的“行业一哥”贝卡尔特一家独大。关键是扩产的速度。“贝卡尔特明年的产量可能在2万吨以上，我们5000吨的量还是不能比，公司也想扩产。但切割钢丝的扩产有严格要求，不是说第一条生产线正常生产了，第二条就没有问题，拉拔工艺和电镀工艺等多种生产因素都会影响产品质量。”对于扩产，孙国顺11月3日接受本报记者采访时这样解释。岂料话音刚落，11月11日，该公司就宣布拟非公开发行不超过3500万股，发行价格不低于23.5元，募集资金不超过7.24亿元，用于新增1.5万吨的切割钢丝产能建设。这个时间距离9月份5000吨项目正式公告仅仅过去了两个月。国信证券的一份研究显示，如果将现有5000吨产能考虑在内，届时2万吨切割钢丝税后净利润将在4.8亿元左右，对增发后业绩贡献达到1.8元/股。这或许可以解释为什么恒星科技股价在消息见光后仍在继续上涨。而随着恒星“妖股”之名传开，其他几家光伏辅料企业也开始受到资本市场关注。以硅片切割来说，切割钢丝只是这道工序的辅料之一。要完成一次成功的晶体硅切割，还有两种耗材不可或缺：切割液（通常是聚乙二醇）和切割刃料（碳化硅等）。从原理上讲，晶体硅多线切割其实就是将切割刃料与切割液混配的砂浆喷落在切割钢丝组成的线网上，通过高速运动使砂浆中的切割刃料与紧压在线网上的硅棒或硅锭表面高速磨削。由于切割刃料颗粒有非常锐利的棱角，并且硬度远大于硅棒或硅锭的硬度，因此硅棒或硅锭与钢线接触的区域逐渐被切割刃料颗粒磨削掉，最终达到切割的效果。在完成切割的同时，切割液则会带走切割过程中产生的热量及细粉。目前在A股上市公司中，切割液的代表是奥克股份，切割刃料

的代表则是新大新材。前者当下在行业内保持了70%的市场份额。而为了维持这一份额，其以牺牲毛利率为代价，以图在切割液市场爆发式增长中率先垄断市场。根据半年报，奥克股份切割液的毛利率仅为14.27%。有电池厂商反映，奥克股份在辽宁本部生产的切割液经上千公里运输至江苏后，比江苏当地小厂的价格还略低，可见其成本控制能力。而随着IPO的完成，奥克股份用募集资金在全国布局：哪里有环氧乙烷出产，其就临近设厂，锁定原料供应，同时缩短与下游客户间的运输距离。这使得公司能继续巩固行业龙头地位。不过，由于切割液可回收再利用，这在一定程度上限制了其想象空间。新大新材是我国最早和规模最大的碳化硅切割刃料生产企业。根据中国电子材料行业协会预测，2009-2012年硅片切割刃料国内市场需求量分别达8.2万吨、13.1万吨、22.6万吨和29.5万吨，可见这块市场仍存在较大的增长空间。"如果看好多晶硅行业，那么买多晶硅企业未必好，因为国内产能亟待释放，未来降价是大势所趋。而一旦多晶硅产能释放，用于硅片切割的耗材需求就会大增，这些生产辅料的公司反倒是更好的投资标的。"一位行业人士意味深长地说。也因此，上述三家企业被坊间戏称为"硅片切割三剑客"。设备国产化中的"藏宝图"，尽管恒星科技下半年的股价涨幅已然不小，但和今年全年涨幅最大的精功科技相比却还是有所不及。截至12月24日，后者今年的涨幅高达224%，而前者这一数字为105%。正如恒星科技的成功在于其实现了切割钢丝领域的进口替代一样，精功科技、天龙光电等光伏设备企业之所以在资本市场风生水起，也是拜进口替代所赐。一直以来，中国的光伏组件和电池尽管已做到全球产能最大，相关生产设备却高度依赖进口，装备国产化率仅为10%，如多晶硅铸锭炉就长期由美国的GT Solar垄断。但随着精功科技、天龙光电等设备企业的崛起，格局正悄然发生改变。目前，精功科技研制成功了国内首台多晶硅铸锭炉，并实现批量生产，今年更连续收获多笔大订单，股价飞涨自不待言。而以单晶炉起家的天龙光电今年同样大举涉足多晶炉市场。本报记者日前走访该公司获悉，其IPO募集资金的投向之一就是年产150台多晶硅铸锭炉项目。今年早些时候，国内一个客户曾将天龙光电提供试用的多晶炉与GT同类设备在同等条件下放在一起运行三个月，比较结果颇令人惊喜。"试用下来发现，我们的设备和GT设备稳定性相当，指标也差不多。因此从8月份起，我们的多晶硅铸锭炉就开始试产，一共投了25台，现已完成15台，另外10台正在安装。"天龙光电证券事务代表吕松对本报记者说。据了解，国产多晶炉的市场价目前每台在270万元左右，毛利率可达35%到36%。为了让客户更快接受公司的多晶炉，天龙光电还打造了一座示范工厂。本报记者一个多月前在现场看到，这座示范工厂已在进行最后的装修，设备也陆续抵达。"这座厂的设计容量是20台多晶炉以及与之匹配的硅片生产设备，今年至少可安装10台。除了炉子外还有后续的硅片生产，这可以使客户直观看到多晶炉运行情况。"吕松说。他表示，示范工厂生产出的硅片还可以销售。如果按今年的市场行情，仅这10台炉子及配套硅片设备就可实现3500万利润。而150台多晶炉项目则到明年1月后有望规模化生产，"正常情况下，明年可做到月产10台，全年可做到100台以上。"吕松说。此前，天龙光电还用超募资金收购了上海杰姆斯。后者主要生产与单晶炉配套的石墨热场（加热保温系统）。根据收购协议，杰姆斯今年将保证2500万利润，承诺明年是3000万的净利润，如果达不到，受让方将以现金补足。值得注意的是，天龙光电还开始投产LED蓝宝石炉，这一受投资者高度关注的新设备可能成为公司未来的核心竞争力。"我们目前已接受日本住友、京瓷客户代工订单，并已拉出蓝宝石晶体。同时，我们还自己研发了一系列国产宝石炉，先出一部分给客户试用，日前也已拉出晶体。试用下来炉子没什么大问题，只需要小的改进。"吕松说。尽管不愿透露具体的利润率，但记者从业内了解到，LED蓝宝石炉的毛利率几乎肯定比单晶炉要高。"在这方面公司已走在国内前列，因为我们已开始出货。"吕松说，"这个行业有点像05、06年的单晶炉，发展势头很快。"据测算，上述多晶硅铸锭炉、蓝宝石炉以及上海杰姆斯等都将在明年实现产能释放，届时给公司每股收益带来的增厚可接近1元。或许明年，才是设备、辅料国产化真正收获的季节。（上证本报记者周帆、胡义伟对本文也有贡献），多线切割机成下一块金矿？由于今年以来精功科技、恒星科技的股价表现异常惊艳，光伏设备、辅料也开始成为二级市场

场上一个引人注目的投资主题，相关企业的投资潜力正逐渐被发掘。"目前，电池片厂商大规模扩产在即，设备的新一轮需求增长即将来临。"国海证券分析师张晓霞表示，光伏产业未来5-10年将高速发展，在高利润和高成长预期下，国内的太阳能硅片、电池组件生产商大幅扩产，众多企业扩产速度超过100%。因此，光伏设备，如多晶硅铸锭炉、单晶生长炉、开方机、切片机等，未来两年将迎来新一轮爆发式需求增长。她指出，设备制造是行业的核心技术和高附加价值所在。各设备的细分市场在2007年以前均被国外企业垄断。近年来，国内企业通过自主研发，依附国内低生产成本和产业政策，正逐步进入光伏设备市场。国家发改委明确提出要提高新能源产业的技术装备水平，太阳能装备制造获得15%的优惠税率，并在技术研发上得到国家的大力支持。"如今，单晶硅生长炉已几乎完全实现国产化，多晶硅铸锭炉的国产份额正在上升，而开方机、多线切割机设备也开始有国内企业参与。"在张晓霞看来，装备制造产业的技术壁垒高，已进入的企业可以在较长时间内保持较高的利润率，其成长性和盈利能力被看好。至于未来这一领域的投资机遇，多位行业高层不约而同向本报记者表达了对多线切割机（即切片机）国产化的期待。国内某大型多晶硅企业的高层告诉本报记者，目前大多数光伏设备都已实现国产化，只有切片机制造还高度依赖进口。"国产设备的性价比已不亚于国外。而国产化进程的加快使多晶硅制造成本在迅速下降，其他电池、组件等成本也都在降低。"该人士说。江西赛维有关人士也表示，公司硅片生产所需的耗材已主要从三家国内厂商购买，但切片机还是购买自国外，"如果切片机能够国产化，公司也将考虑使用国产设备"。国内的切片机目前主要还依靠进口，但已经有国内企业在试制。阿特斯董事长瞿晓铨在接受本报采访时说。本报记者随后了解到，天龙光电有可能成为较早实现多线切割机国产化突破的公司。据该公司证券事务代表吕松透露，公司位于河南新乡的一家控股公司新乡数控已经生产出多线切割机，相关设备也在研发过程中。至于明年光伏市场会否有系统风险，他表示并不担心，"光伏就算有风险首先影响的也是组件厂，之后是电池、硅片厂，最后才影响到设备厂。最上游反而风险最小。而且设备厂不存在资产减值，相比之下，下游厂会买很多硅料，风险就相对较大。"(上证)进口替代补全光伏产业"生态拼图",设备、辅料的国产化对国内整个光伏产业和产业链意味着什么?作为下游客户的硅片和组件企业无疑最有发言权。"随着中国光伏龙头企业在组件、终端市场取得优势，带动了整个产业链的发展，在中国整个光伏行业已形成一个大生态。原来谈光伏，可能仅仅从组件到电池片制造再到多晶硅这一条产业链，但现在却对很多横向的产业也有了促动。"阿特斯阳光电力董事长瞿晓铨在谈到光伏国产化的问题时如是说。他告诉本报记者，在四五年前，光伏组件辅料都是采购自国外，而现在已逐步移到国内。这对光伏成本下降带来的好处是显而易见的--如果仅从封装材料来看，就可使组件成本下降10%-15%。在他看来，国产化对产业的促动十分明显，如太阳能封装材料的国产化就对很多高分子化工行业产生大量新的需求，高透光的钢化玻璃国产化后对特殊玻璃制造也形成强大的需求。此外，光伏组件制造对特种铝材也会产生很大需求。"最终，辅料、设备国产化程度的提升将使得一个完整的产业生态在光伏企业身边逐步建立起来，产业链的效率会由此大幅提高。"瞿晓铨认为，随着这一生态的形成，光伏行业将开始具备一种从成本、质量保持持续竞争力的先决条件。而这将使中国光伏产业在未来能抵消人民币升值、社会福利提高等不利因素，令光伏在未来5年、10年乃至20年中都保持全球性的竞争优势。他表示，欢迎并支持设备国产化的趋势。"整条产业链中有的德国人做得好、有的瑞典人做得好，有的中国人做得好，这都很正常。我们需要的是光伏行业的全球共赢。只有共赢，才能长久平衡地发展。"瞿晓铨对此颇为清醒。他表示，公司在选择供货商时主要还是看性价比，"既然引入国产化的设备和辅料，就是因为性价比已经达到一定程度。"事实上，翻开中国光伏产业的编年史，可清楚窥见一条从最早的组件、电池到硅片再到硅料的国产化轨迹。如今，随着设备和辅料也实现国产化，中国光伏产业生态的最后一块"拼图"即将补全，而中国光伏企业在面对舆论关于国内光伏业"两头在外"、关键技术缺失的诟病时，也终于可以扬眉吐气。(上证)2011光伏行业投资策略：行业整体景气度仍向好(附股)，在争议中前行产业链分化不

可避免--2011年光伏行业投资策略,整体景气度依然向好,明年行情被部分透支。长期来看,光伏发电在发电量中占比还很低,有极大的提升空间,发电成本下降将持续促进下游需求。短期而言,欧洲各国下调补贴使得众多集成商赶在政策变动前完成安装,这促成了2010年装机容量的超预期增长,但也透支了来年的行情。我们判断2011年欧洲市场难以再现今年的高增长;与此同时,其他国家有可能出现亮点,美国 千万屋顶计划的实施和中国四部委的联合行动预示着这两个装机潜力最大的市场开始加速启动, 失之东隅收之桑榆,行业整体景气度仍然向好。产能扩张并非盲目激进。下游纷纷扩产并非企业盲目激进,充足在手订单、明年全球市场不确定性、对光伏行业长期看好等均是扩产原因。我国今年多晶硅进口量将达到4万吨。预计2011年~2012年,我国多晶硅产能变化不大。与此同时,国际厂商纷纷扩产,预计明年多晶硅进口比例将进一步加大。总体而言,下游电池片与组件扩产幅度大于上游多晶硅,看好上游多晶硅,下游有风险。由于年中的 抢补贴 热潮已过,明年需求增速很可能不及今年,加上近期电池片与组件厂商大幅扩产,市场中存在对于这个环节产能过剩的担忧,这些是近期组件价格下跌的原因。下游与上游扩产速度之差将对明年多晶硅价格形成支撑。同时考虑到多晶硅全行业生产成本下降以及明年光伏需求难现今年高增长的因素,我们预计明年多晶硅价格将稳定在一个较小的区间内运行,企业盈利水平取决于其成本控制能力,看好具有一体化能力的下游公司及有成本控制能力的上游公司。重点关注天威保变、向日葵()、海通集团、乐山电力、鄂尔多斯、天龙光电。(东海证券),湘财证券:发掘光伏中的诸侯 寻找电池中王者荐3只新能源股,投资要点:光伏与电池行业均处于高速增长前夜。在清洁发电环节,我国规划的光伏装机年均增速为42%,是新能源发电中增速最高的板块;受到国内外政策的推动,以及成本的下降,预计光伏发电将在五年内实现平价上网,届时有望迎来指数式增长。而在清洁配电/用电环节,储能电站和电动汽车具有确实的可行性,市场前景乐观;目前商业化进程正在稳步推进,需求市场处于突破前的蓄力阶段,光伏行业明年需求放缓,中长期高增长趋势不改。受到欧洲主要光伏安装国2011年下调补贴的影响,全球市场的装机量预计将增长20%以下,相比今年100%的增速出现大幅放缓。而国内光伏组件产能扩张迅速,预计明年将出现供过于求的反转,届时产品价格不容乐观,行业毛利率水平将会普降。基于对2011年后行业增速恢复的预期,我们认为明年上半年光伏估值将有所回落,提供中期布局的机会。投资建议:2011年关注光伏配套中的诸侯型企业。建议关注光伏制造公司中,具有技术积累、规划明确的龙头类公司,在未来可能的行业整合中这类公司仍可立于不败之地,分享迟到的市场蛋糕。明年配套企业的表现将优于制造企业,原因在于竞争激烈程度较低,受行业供需波动影响较小,我们对产业链中的看好程度排序为"集成服务&gt;耗材&gt;设备&gt;制造"。技术路线方面,我们认为CPV与CIGS薄膜将在2011年引领市场热点,动力、储能电池市场即将出现,蓄势待发。国家计划3年内在25个试点城市运行千辆新能源汽车,目前已推出了16批上百辆的新能源汽车车型,以这些示范项目为先导市场,以潜在的私人需求为后盾,动力电池将在明年正式形成小规模的市场。储能电站的建设现时还依赖于电网投资,近期需求量有限,而随着储能电池成本的下降和差别电价的扩大,商业化运营的储能电站将有利可图,市场规模也处于蓄势待发状态。投资建议:技术和市场明朗化,布局未来的领军者。随着动力电池标准体系的逐渐成熟,以及在整车上实用检验的进度推进,明年各类动力/储能电池产品在技术和市场上的差距将越来越明朗化。我们认为板块会从目前的概念炒作渐趋理性,并出现估值分化。对于部分不具竞争实力的企业,其业绩预期会偏向悲观;而少数在技术上有验证、市场上占先机的企业,由于突破了双重壁垒,将可能成为未来的领军者,估值将获进一步提升。个股推荐。我们推荐具有大规模量产前景、强成本控制能力、项目经验丰富的拓日新能(002218),率先实现切割线国产化、并寻机介入光伏制造领域的恒星科技(002132),电动汽车和电池方面投资的资产优质、股权激励彰显业绩乐观的中国宝安(000009)。(湘财证券),中国光伏全球半壁江山 8股即将爆发,中国可再生能源学会光伏专委会主任赵玉文接受记者采访时表示,今年我国光伏产品总产量可能占据全球"半壁江山",产量可能超过

8GW，而全球的光伏产品总产量在15-16GW。业内人士认为，国家能源局确定的2020年我国光伏发电装机达到20GW的目标，仍过于保守。作为光伏电池生产大国，在未来我国光伏上网电价逐步降低、光伏市场陆续启动的前提下，光伏电池的上游--晶硅、非晶硅以及太阳能电池玻璃等上游新材料，将长期看好。长期看好太阳能电池材料，新能源材料是指实现新能源的转化和利用以及发展新能源技术中所要用到的关键材料。其中，电池材料是重要组成部分。电池材料又包括太阳能电池、锂离子电池、镍氢电池、燃料电池和移动电池等。太阳能光伏电池直接将太阳能转化为电能，具有环保、资源取之不尽等优点。目前，利用太阳能的光伏发电系统正处在蓬勃发展时期，光伏发电已成为最近几年发展最迅速的产业之一。目前太阳能电池的核心材料有单晶硅、多晶硅和非晶硅薄膜等。单晶硅太阳能电池转换效率最高，技术也最为成熟，但成本较高。成本更低的多晶硅太阳能电池，其技术水平提升很快，与单晶硅的差距正在逐步减小。此外，非晶硅薄膜电池也成为研究重点，其具有用材料少、制造工艺简单、耗能少、可大面积连续生产、可用玻璃或不锈钢等低成本材料作为衬底等特性，目前不足的是与晶硅薄膜相比转换率仍显过低。相关上游公司受益，有关机构预计，到2030年，太阳能发电将占世界电力供应的10%以上，2050年达到20%以上，强大的市场需求将带动太阳能电池以及上游材料产业的快速发展，相关公司也将由此受益。（.中国.证券.报）奥克股份（）：光伏辅料龙头 新材拉动增长,光伏辅料高速增长，新材料项目开始爆发,公司是光伏上游关键辅料，切割液行业的龙头企业。受益未来5年光伏市场40%以上的复合增长，切割液业务将保持30%以上增速。公司处于光伏产业链中价格敏感度最低的环节，随着原材料环氧乙烷的长期产能过剩，奥克股份的采购成本长期下降。新产品聚羧酸型减水剂，在建筑大型化、高端化需求的背景下，今年以来开始爆发。硅片项目2011年起贡献业绩，也将为公司业绩提供强有力的拉动。我们看好光伏市场的中长期高速增长，同时看好公司新材料产品的研发和推广。预计11、12年业绩2.46元，4.12元。公司未来3年复合增速60%，未来5年可能实现10倍增长。合理价格86元，对应11年35倍市盈率，建议买入。领导光伏产业链优势环节，未来5年切割液复合增长超过30%,公司在切割液环节独占70%的份额。该环节，在光伏产业链中属上游核心辅料，竞争格局集中，价格敏感度低。在光伏行业“盈利能力哑铃化”的大趋势下，该环节是产业链中最佳的投资方向。市场担忧回收液的利用及来自金刚线的替代，而我们认为：1)假设切割液每次损失30%，而回收液平均使用一次，则其占比不超过35%，目前已经在25%左右，未来替代空间小；2)金刚线技术成熟和推广到切片领域，在可见的未来难以实现。即使发生，也仍需要使用切割液。尽管品种可能变化，但现有龙头仍将占据市场。未来5年，光伏发电成本在越来越多的地区接近或低于居民用电电价，并仍以每年10-15%的速度快速下降。光伏市场增速将不低于过去10年40%以上的平均水平，且随时可能出现超常规发展。考虑替代技术的影响，公司切割液业务未来5年复合增速将超过30%。盈利能力已经见底，新项目孕育爆发,今年环氧乙烷受国际油价和供需形势影响出现大幅提价，对公司盈利能力造成挤压。然而70%的环氧乙烷用于乙二醇的生产，随着国内环氧乙烷的迅速扩产，和进口乙二醇的大幅降价，公司成本已经过顶。公司与硅片行业领先企业锦州阳光能源合作，利用既有经验企业的管理与销售，实现了对下游市场的快速切入，即将拉动业绩大幅增长。今年公司减水剂聚醚市场份额由原来的25%已上升到报告期内的33%。未来建筑大型化高端化趋势将拉动三代减水剂高速增长，成为公司未来高速增长的另一发动机。（光大证券）海通集团（）：华丽转身 尽享光伏盛宴,资产置换获证监会受理，重组进程加快。海通集团与亿晶光电的资产置换已于9月15日收到证监会许可申请受理通知书，重组成功确定性加强，预计今年年底完成。届时，公司将成为A股市场上首家具有完整光伏产业链的纯光伏企业。朝阳行业，成长性极好。2010年是光伏产业不平凡的一年，仅上半年新增装机容量就达到7GW，预计全年可以达到15GW。受益于各国政策支持和市场回暖，电池组件的出货量会有实质性提升。垂直一体化，中国企业的最佳选择。晶硅电池由于其成熟的技术、规模和成本优势，占据了光伏电池80%的市场份额，其转化率将以每年0.5-1%的水平增加，制造成本则以5-10%的

速率稳步下降。作为逐步向规模驱动阶段过度的行业，制造性技术显得尤为重要，从铸锭到电池组件的垂直一体化是光伏组件成本控制的最佳选择，也是我国企业最能发挥制造性技术优势的环节。国内组件上市公司龙头，成本控制能力强。亿晶光电是我国大陆排名第八的组件生产商，前7名都在国外上市，一旦重组完成，公司将成为A股市场上的电池组件龙头，并有望借助融资平台进一步扩张。公司垂直一体化经营有助于控制成本，其模式将成为光伏企业发展的成功范式。我们预计公司10、11、12年的EPS分别为1.37元、1.73元、1.88元，按11年25-30倍市盈率，目标价43.4-52元，鉴于对公司的长期发展预期，给予"推荐"的投资评级。

**（国联证券）精功科技（002006）：历史性大单，见证国内光伏设备龙头崛起**，历史性大单，见证国内光伏设备龙头崛起，公司25日公告，于当日与江苏协鑫硅材料科技发展有限公司签约，拟于明年6月30日前，提供150台(套)多晶硅铸锭炉，供其铸锭项目扩产所需。合同总价4.02亿元。此次大单进账，加上前期公告的订单，公司公告的在手订单242台，且全部缴纳了20%的预付款，几无违约风险。预计这些订单全部在明年结算，锁定公司业绩的强劲爆发。公司进入光伏设备市场3年，终于崭露头角，成为多晶铸锭炉市场龙头。我们看好11年光伏设备市场，同时看好公司进口替代的步伐。预计11、12年业绩1.51元、2.34元。公司合理价格53元，对应11年35倍市盈率，建议买入。公司业绩拐点已到，未来5年光伏业务复合增长超50%，公司25日公告，于当日与江苏协鑫硅材料科技发展有限公司签约，拟于明年6月30日前，提供150台(套)多晶硅铸锭炉，供其铸锭项目扩产所需。合同总价4.02亿元。此次大单进账，加上前期公告的订单，公司公告的在手订单242台，且全部缴纳了20%的预付款，几无违约风险。预计这些订单全部在明年结算，锁定公司业绩的强劲爆发。公司进入光伏设备市场3年，终于崭露头角，成为多晶铸锭炉市场龙头。我们看好11年光伏设备市场，同时看好公司进口替代的步伐。预计11、12年业绩1.51元、2.34元。公司合理价格53元，对应11年35倍市盈率，建议买入。铸锭炉市场5年10倍，精功科技代表的国内厂家将成最大受益者，今年国内多晶铸锭炉安装量约1000台。按照2010年15GW新增装机，光伏市场未来5年保持40%的复合增速，组件产量/安装量之比维持1.5倍，则2015年铸锭炉市场需求将为台，市场总量300亿元，复合增速60%。随着技术水平的提高，国内大厂对设备定制化需求强烈。原本占据市场主流的进口厂商，难以提供深入客户的定制化服务。而以精功科技为代表的新进国内厂，经过3年以上的实践检验，产品质量为大厂接受，迅速挤占市场。今年10月以来，中能202台(产能1GW)大单签给精功科技，表明这一趋势已经开始。若公司能在5年后获得30%的市场份额，则仅此业务贡献收入将是09年全年销售收入的14倍。

**（光大证券）恒星科技（002132）：切割线产能爆发式释放，光伏产业闪电式切入**，结论：公司目前5000吨超精细切割钢丝项目，产能释放迅速，估计预计今年达到450吨，11年可达吨左右，这为迅速占领国内切割线市场打下坚实基础；未来太阳能超精细钢丝切割线市场产能不足以及持续的"卖方市场"情况下，公司投资收益十分明显；考虑到未来公司对上游晶硅制造业"万年硅业"的持股以及将切入太阳能光伏产业链的晶硅制造-切割片-电池片等制造领域，想象空间巨大。我们仅根据公司新增太阳能晶硅切割线项目，并且以谨慎态度来预测公司11年4800吨切割钢丝产能释放，则带来收入5.2亿元，增发摊薄后增厚EPS约0.60元；12年保守估计切割钢丝产量达吨，则贡献收入12.7亿元，增发摊薄后增厚(摊薄13%左右)EPS达1.4元左右；预计公司10-12年EPS为0.39元、0.88元和1.65元；对应10-12年PE为77倍，34倍和18倍。虽然因谨慎原则，未提升公司EPS和PE，但长期来看，我们强烈看好该公司，给予"强烈推荐"的调升评级。

**（东兴证券）科士达（002518）：UPS电源国内领先 光伏逆变器破茧而出**，公司是UPS电源行业内资企业龙头。按用途划分，UPS可分为信息设备用UPS电源和工业动力用UPS电源两类，科士达主要是从事信息设备用UPS。伊顿、艾默生、施耐德三家国际巨头构成行业的第一梯队。科士达处于行业第二梯队，是内资龙头。以收入计，公司是内资品牌的第一，下游客户包括银行、电信、政府机关等。全球UPS行业处于稳定增长阶段，国内市场增长更快。全球UPS的需求维持了比较平稳的增长，约每年6.5%左右，2011年全球UPS市场规模可达74.1亿美元。随着国际制造业的转移及国内市场相关产业带动，国

内UPS需求快于全球水平，有利于UPS行业成长。产品高端化，毛利率持续提升。科士达高端的中大功率的在线式UPS产品占比不断上升，公司毛利率从07年的18.73%提升到2010上半年的30%，有明显提高。未来随着募投在线式UPS产能扩大项目的投产，综合毛利率有望进一步提升。光伏逆变器是新的看点。公司的光伏逆变器与UPS属于同源技术，在“金太阳示范工程”的逆变器招标中，29家企业参与逆变器招标，最终有8家企业脱颖而出，公司是其中之一。未来逆变器行业有望随着光伏产业发展，出现爆发式增长。公司目前与无锡尚德有100MW的供货协议，超募资金也可能继续投向逆变器产业。募投项目主要是扩大产能。公司募集资金主要投向在线式UPS扩大产能，项目建成后，公司将在现有年产6.25万台在线式UPS生产能力的基础上增加到14.25万台，产能的增加幅度约为现有产能的130%。产能的释放将带来业绩的快速增长。

盈利预测与估值：我们预计公司2010-2012年完全摊薄EPS为0.67元、0.92元和1.35元。结合发行的中小板公司及同行业可比公司(尤其是科华恒盛)估值情况，同时考虑公司产能投放及逆变器业务增长情况，我们认为合理的估值区间在29.50~33元之间，对应年32~36倍PE。

(国元证券)横店东磁(002056)：光伏产能将突破GW级别上调盈利预测,公司第四次宣布光伏领域的投资，总产能突破GW级。公司从2009年开始进军光伏产业以来，先后四次宣布了光伏领域的投资，总产能将突破吉瓦级别，分别是：(1)东磁光伏园区100MW太阳能电池片产能；(2)河南杞县100MW太阳能单晶硅片产能；(3)东磁光伏园区300MW太阳能电池片和50MW组件产能；(4)东磁光伏园区500MW太阳能电池片和250MW组件产能，以及河南杞县100MW太阳能多晶硅片和13万只坩锅产能。以上四个光伏投资项目都将在2012年底前完成建设，届时公司的光伏产能将达到：单晶硅片100MW、多晶硅片100MW、太阳能电池片900MW、组件300MW、坩锅13万只。发挥后发优势，迅速实现“品质+规模+产业链”的突破。公司的光伏投资项目于今年3月份才开始逐步投产，属于光伏领域的新进入者，公司充分发挥后发优势，迅速实现“品质+规模+产业链”的突破。

(1)在产品品质方面，公司采购先进设备和引进高水平技术人员使产品品质得以保证。根据公司的公告，截止到2010年上半年，已建成投产两条生产线，产品成品率稳定在97%以上，平均转换效率达到17.4%，平均功率2.68W。(2)在规模扩张上，公司适时抓住市场爆发性增长的机遇，在短时间内从无到有，迅速实现GW级别的产能扩张。(3)在光伏产业链方面，公司不断进行延伸，在光伏产业链“硅料-硅片-电池片-组件-应用系统”5个环节中布局了“硅片-电池片-组件”3个环节，增强了一体化的竞争优势。从公司以往的市场策略来看，公司依靠自身民营企业的决策灵活性和强大的执行力，投产新项目一般会选择较为成熟的市场时机迅速投产，此次光伏产业的投资也印证了公司的市场策略，不排除公司进行进一步的产业链延伸的可能性。公司接二连三的加大光伏产业投资，也表明公司的产品和经营已趋于稳定，具备大规模的能力。未来光伏市场具备持续扩张的潜力。欧洲尤其德国的大幅补贴政策使得太阳能在近几年实现了突破式的发展，尽管市场担忧德国政府补贴政策的调整对2011年及2012年的需求造成很大影响，但我们认为随着光伏产业的发展，自身价格竞争力的加强，光伏市场仍将保持增长。此外，一些光伏行业的新兴市场正在崛起，根据奥巴马总统的新能源计划，美国将加大太阳能的安装。中国也将新能源作为未来的战略性行业来发展，尤其重点发展核能、光能、风能等。其它新兴市场国家也都将太阳能作为绿色环保的替代能源重点发展，未来需求将继续保持强劲。根据iSuppli的预测，2011年全球PV装机容量将达到20.2GW，同比增长42.7%，到2014年，装机容量将达到40GW左右，未来5年将保持30%左右的复合增长率，随着价格下降带来的竞争力，未来的市场空间值得期待。大幅调高公司盈利预测，维持“买入”评级。鉴于公司太阳能扩产提速带来公司持续的竞争力和盈利能力的提升，我们调高公司2010-2012年的每股盈利预测至0.96元、1.83元和2.20元，分别比上期预测提高了0.34元、0.91元和1.00元，维持“买入”评级。

风险提示：下游需求放缓，原材料价格波动。(湘财证券)超日太阳(002506)：纵向一体化产业链优势的光伏电池制造商,公司是行业内少数在晶硅电池组件领域获得三大认证的公司,公司是最早获得德国TUV认证和国际IEC认证的国内晶体硅太阳能电池组件制造商之一，并获得美国UL认证，成为行业

内少数几个在主要太阳能电池应用市场同时在单晶硅、多晶硅太阳能电池组件领域获得三大认证的公司之一，在国内晶体硅太阳能电池组件行业处于领先地位，意味着公司的产品可以在国际市场上自由销售，为公司实施全球市场拓展战略打下坚实的基础。公司逐渐具备纵向一体化光伏电池产业链结构，公司实施纵向一体化的光伏电池产业结构，积极向上游电池片生产领域拓展，逐步完善的产业链能够有效地提升公司光伏电池组件产品的综合毛利率，公司2009年晶体硅电池组件产量达到约94MW，占全球市场份额约1.2%，形成了从硅锭、硅片、电池片到组件的产业链，具有较强的竞争优势。公司具备生产技术优势和领先的工艺优势，公司单晶硅和多晶硅太阳能电池片平均转换效率分别达到17.5%和16.5%，高于行业平均转换效率17.2%和16.2%，公司具有领先的工业水平，其业内领先的烧结工艺提高了良品的比例，降低了单片电池片的成本。募投项目主要用于产能配套及产能扩充，本次计划募集资金12.94亿元，用于100MW多晶硅电池片、50MW单晶硅电池片、100MW晶体硅电池组件三个扩产项目以及一个研发中心项目的建设，公司预计募投项目全部建成后可实现净利润2.96亿元。新股投资建议，我们预计公司IPO摊薄后2010年-2012年每股收益0.93元、1.28元、1.71元。综合考虑公司所处行业属于新兴产业，具有较大的发展空间以及公司自身的竞争优势，我们认为基于公司2010年业绩给予30-35倍市盈率比较合理。按照2010年预测每股收益0.93元，我们预期公司二级市场的合理价格为27.90元-32.55元之间。风险提示：原材料价格波动的风险；政策波动风险；汇率风险，特别提示：本报告所预期的二级市场合理价格并不是公司上市首日价格表现，而是基于现有市场估值环境的合理价格区间。（方正证券）向日葵（）：光伏行业新秀，业绩快速增长，事件：公司10年全年业绩预增，预计全年营业收入可以达到20-25亿，同期增长97-145%，净利润达2-2.5亿元，EPS为0.39-0.49元，分别同期增长94-142%、56-96%。点评：电池片及组件产能释放迅速。公司产能扩张非常迅速，09年6月"200mw一期项目100mw"达产后，公司今年产能扩大到175mw。本次IPO募集二期100mw项目，乐观预计部分生产线可以提前至明年第二季度达产，按实际产能可以比理论值增加20%估算，明年产能可以达到275mw。向上游延伸产业链，新一轮扩张值得期待。公司拟用超募资金中的4.65亿元实施年产1.6亿片的硅片切割业务，在硅片紧俏的形势下，公司进军该领域，不仅增加收入，而且可以为电池片生产提供保证。而多晶硅片达产后的产能将超出目前的下游电池片及组件产能，存在新一轮扩产的可能。欧元强劲，汇兑损失不再。公司上半年由于欧元汇率的单边下滑，导致财务费用大幅提升，达1.32亿元，严重影响利润，多数厂家纷纷提价。下半年在价格不变预期下，由于欧元的强劲回调，业绩有望好于上半年。合理估值区间31.15-33.82元，维持"推荐"评级。预计公司10-12年每股收益分别为0.50、0.89和1.16元，鉴于公司的11年存在产能扩张的可能性，我们给予公司11年35-38倍市盈率，合理价格为31.15-33.82元，维持"推荐"的投资评级。（国联证券）寻宝熊，快乐的六一儿童节，幸福，欢笑，喜悦与开心在小熊梦工厂是下空凝结，融合，沸腾。可恨的熊熊宝宝们带着愉悦的心情，迎来了六一活动小天使的光临！小熊梦工厂--最有恨的3D宠物社区官网，免务两：于活动小天使处领取"惊喜惊喜藏宝图"免务，找到农场主皮埃罗对话，完成一次给菜地浇火采集，即可得到惊喜藏宝图。将藏宝图交给活动小天使即可完成免务。怎么样，心动了吧，那就带下你的熊熊宝宝一起去小熊梦工厂教园区找六一小天使吧！在佳丽而连发程序下载神秘的小熊梦工厂社区里，一曲流传着这样的一个传说，传说中，小熊梦工厂的开山始祖--杰克熊，曾经把神秘的藏宝图，分集的小熊梦工厂的四周，可是，功来很久，皆没有免何一个熊熊宝宝知道神秘藏宝图的下落，今天，六一活动小天使带着藏宝图的秘密来到小熊梦工厂教园区，存心的熊熊宝宝，只要找到六一活动小天使，在她的指点下，就一定能够找到神秘藏宝图，获得丰厚礼物奖励！免务三连发程序：于活动小天使处领取"神秘幸运藏宝图"免务，找到时尚区的神秘长老对话，完成一次钓鱼，即可得到神秘藏宝图。将藏宝图交给活动小天使即可完成免务。免务一：于活动小天使处领取"寻找神秘藏宝图"免务，找到奥斯卡对话，完成一次环保箱采集，即可得到幸运藏宝图。将藏宝图交给活动小天使即可完成免务。寻找藏宝图，只要你找到了藏宝图，顺利交给了六一小天使

，就可以领取奖励咯！活动奖励包括：完成"寻找幸运藏宝图"免务的熊熊宝宝可以获得牛奶战随机道具。完成"惊喜幸运藏宝图"免务的熊熊宝宝可以获得米粥战道具，完成"寻找神秘藏宝图"免务的熊熊朋友，可以获得鲜虾寿司战随机道具。看到这，你一定会很关心，获得的随机道具又有哪些呢？里面有熊熊宝宝最恨吃的食物糖因棒，有可以让熊熊宝宝洗白白的婴儿浴桶，战加速行程的时间加速钥匙。更精彩的礼物还有鱼饵，成长两代饮料，还有只能在商城里花QB才能买到的薯片战魔力黄金因。如因，你足够幸运，如因，你的人品爆发，那么，更无时机获得绝版六一傻傻童年套装(30天)，活动时间，5月27日至6月10日，每天每个免务可以接两次，祝你佳运咯！藏宝图分为幸运藏宝图、惊喜藏宝图、神秘藏宝图。您DN免费外挂还没有领养宠物吗？快来领养属于您的小熊吧

&gt;&gt;&gt;,声明：新浪网游戏频道登载彼文出于传递信息之目的，绝不意味着新浪母司赞同其观点或证实其描述。本文原创来源于：欢迎转载或与朋友们分享,《大话西游3》揭秘游剑灵免费外挂戏场景的真实取景,名门新秀DNF外挂叱咤江湖《武林2》丰厚奖励乐不停,,黄蓉篇,WWW\_3D藏宝图,SAO26\_ 黄蓉篇,WWW\_3D藏宝图,SAO26\_ ,。拔挺耸高,岳五山三为化则盘轮转界三而,月日为化衍,空升时同卷古灯青,刻片得过,转流中之府天WWW\_3D藏宝图天在光金灿灿,大最至张府天将是已歌秦,次一这,"?样两哪写想你,术之云斗筋是乃门一有还,化变般二十七煞地为二,化变般六十三罡天为一,术法门三有这我":道说,而转"。事本些有是倒,儿猴这你":道师sao26\_师祖提菩,。去而射sao26\_射激明羽台澹着朝隙缝的开破着循断不力热,罩光辉星身护的明羽台澹了透侵便力热沓滂那,后之刻片得过,过不,。的黄蓉篇的吃着找以难是也来想,火烟何任到看有没,迹人有少鲜,岭野山荒处一至行经已人两刻此,的吃些找去歌秦要,了累些有说却儿月林,程一了赶马骑,"。了傲自以足,个一是上得算可你,几无寥WWW\_3D藏宝图寥寥界三,人之量力龙银用动我得值,来年千数",。强越来越力实的婴怪眼血中棺巨铜青,去而行奔峰血着朝越且而,婴怪眼血是旧依的印封中棺黄蓉篇棺巨铜青,后之批一了杀斩手随,5282:数字章本 02:21:61 31-01-0102:间时新更屋香黄蓉篇香书,"。仇报哥哥为要彤彤天今,哥哥我伤害敢竟,怪八丑个这你":道骂指戟,腰蛮小的她着叉,的鼓鼓气上脸WWW\_3D藏宝图脸头丫小,笑讥魔心到听,。发不忍含是却过不,意恼有心是皆,为黄蓉篇为行的阙吴了见人七十二那,魔狂章八十三第文正WWW\_3D藏宝图,。房丹入进即立在会,外房丹在巳子猴因只,来下了停迫被他刻此过不,了赴以力全不得不君老上太,命性身自乎关WWW\_3D藏宝图关,"。息气的你到受感曾未都地里千三圆方这在可,迹踪的你寻探念神以想本我,来回才晚么这么怎,啦哪去夜昨你":道,来而跳跳蹦蹦兽小将已然暮,处何了去兽小心忧正女神天九边这,复恢已早神气精内体,宿一坐打人三日昨而,旁身的女神天九了到回就的快很,处之起升霞朝sao26\_朝着迎,后走兽小说且,。光佛悯悲下洒,日金轮一黄蓉篇一是像,起升渐渐轮德功后脑歌秦,刻一这,。们他令号够能才剑辕轩有只,州芦俱北、州瞻部南、州牛贺西、州神胜东在藏隐都力兵将,备准了好做早以是,sao26\_,劫厄到遭会将夏华言预经曾,后之夏华一统氏辕轩帝黄,。卷画副一与床石张一有只,单简为颇sao26\_颇室石间这,。塌倒排成,殃遭纷纷都殿大数无,处之过所路一,枯拉朽摧气剑的沓滂,去袭人衣黑着向的儿脑股一,舞狂天冲的卷石砖的落散星零殿大清上的黄蓉篇的塌倒然轰将,风狂猎猎起刮天漫,时之出祭一甫剑仙,。的台仙斩上推被要是WWW\_3D藏宝图是,罪种一是都,字个四"圣大天齐"这见看,中心他在为因,了看再敢不,目双起闭星金白太,。去而狱炼罗修着朝便王龙海四黄蓉篇四,后随,。纷纠界外管不已早,人之外方是乃他,的主了得做够能他是不,大甚扯牵事之山极阳说,决坚的分十度黄蓉篇度态师祖提菩,。甘不的脸满,扬飞发怒方毕",。雷神罚天区区这你怕会岂然不,来出施展全完能不惜可黄蓉篇可,敌无下天炎冥幽九这的到寻,泉黄下落碧上,年千数尽穷方毕我,哈哈",。了复报的般雨暴风狂开展王邪够sao26\_够足,间时月个数这,间时月个数有还是但,世尘临降将即师祖派清上,然虽,。飞翻跃跳上之角犄的它在断不焰火的色蓝幽道两,角犄只两生头却,虎猛似身,布密焰火身全兽巨荒蛮只这,去看睛定,堵滞WWW\_3D藏宝图滞吸呼,面扑风炎觉忽歌秦

。耀闪焰火，地大茫苍，来火起冒然忽地之芜荒片这，时是当。重凝的常异，大托敢不也她，时毒之血精神祖对面是但，手对无是说以可，下之神天在，手高顶绝界三是虽，女神天WWW\_3D藏宝图天九如强，在存的别之壤天个两是全完神天与神祖，”！悔无怨无“：道起一皆，音声个一十八整整，响回在音声个有是像底心羽少荆，时之来吹风清阵一当，能却风山的咽鸣那是但sao26\_但，的了不答回是者强的墓这于葬埋，问一这然当，道问此如，中心他于。去刺穴要个各黄蓉篇各的明羽台澹着朝，度角幻变断不首匕的中手，离距尺三至逼，上而身缠，般姐之骨附如宛，后之气剑道那过闪头歪，步踏风迎锋刑，”。了白明“：道，头点了点sao26\_点的力用歌秦。无虚于归都切一后而，去散渺渺，弱渐音声”。之为自好你望希还，了还经已的你欠我“：道说轻轻陵道李的灰死脸一着对，头sao26\_头过转缓缓忧无李的危垂命性。散击给气剑的来而呼啸将便的力费不毫袖长的飞翻，炸进芒光，来sao26\_来开漾荡的似漪涟，波光色五的大巨轮一起卷间瞬，飞翻袖长中手，意笑出露角嘴原钦。着据占彩色种两这被已都广WWW\_3D藏宝图广地宽天时恰，来开散扩周四着向，潮流的卷拍那如便，起一在冲彩云色金与气紫那，荡传声之岸拍涛惊是似。缘善点一了积是算也说来辈长些这于对但，道大么什成不修他然纵，下门入他收将能辈长宗莲青是要。直耿人为，厚憨子性他是但，些差质资歌秦然虽，感好有颇歌黄蓉篇歌秦对阳卫”。吧思意的门掌了拂会不也伯叔师他其想我，的内宗入引自亲门掌是你且况，行就告相实据你，么什你问伯叔师位诸殿大了到，张紧么这用不你，弟师“。光阳的和祥了到触碰，空高了上飞翼黄蓉篇翼双开展众部罗修数无hi baidu黄蓉篇，WWW\_3D藏宝图，sao26\_，能源科技“十二五”规划即将发布，突出“四位一体”能源科技创新体系，据悉，规划将已具备一定基础并在“十二五”期间能够实现产业化的重大科技工作作为主要任务，同时部署了未来十年之内有望取得突破的重大前沿科技项目，如高温高强度材料、高温气冷堆示范工程、快堆示范工程、储能技术等。修炳林说，规划将突出“四位一体”的能源科技创新体系，包括勘探与开采技术领域、加工与转化技术领域、发电与输配电技术领域、新能源技术。在这四大领域中，企业人士比较看好将从智能电网建设中受益的发电和输配电技术和性能源技术领域。而规划在发电和输配电领域制定了“设立高效、节能、环保的火力发电技术”，“先进、生态友好的水力发电技术”，“大容量、远距离输电技术”，“间接式电源并网及储能技术”，“智能化电网技术”5个能源应用技术和工程示范重大专项。解决并网中的储能技术，据介绍，规划将发布7项重大技术研究、7项重大技术装备、10项重大示范工程和13个技术创新平台。这7项重大技术研究包括：高效清洁火力发电技术、复杂地质条件下的高坝工程技术、超大型地下洞室群涉及与施工关键技术、流域体积水电站多目标优化调度技术、大容量远距离输电技术和大规模间歇式电源并网技术。据记者了解，大规模间歇式电源并网技术现在的市场需求较为迫切。国家科技部智能电网863重大专项专家组副组长、电力技术智能化研究所所长江秀臣表示，科技部智能电网“863”专项中有60%的资金投向该技术，今年国家将投2.5亿元。“并网技术中需要解决的一个重要问题是储能技术。”一位研究储能技术的业内专家告诉记者，关于电力储能系统的市场，2010年，全球电力储能装机容量约为125GW，约占世界电力装机总量的3.0%。我国电力储能装机容量为16GW，仅占全国电力总装机容量的1.7%，远低于3.0%的世界平均水平。“到2020年，我国电力储能装机容量需要达到80GW(新增60GW以上)，占全国电力总装机容量的4%-4.5%，市场需求巨大而迫切。”他还说，2050年时，我国电力储能装机容量需求将占总装机容量的10%左右，市场需求更大。此外，输变电领域的7项重大技术装备包括：超临界发电技术装备、微小型燃气轮机、重型燃气轮机、大型高效水电机组、高性能输变电关键设备、大容量快速储能装置以及智能化输变电设备。核电三大规划正制订中，而在新能源技术领域的“十二五”发展目标则强调了核电技术的发展，包括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，并在示范快堆核电站建设，高温气冷堆核电站商业运行、高性能燃料元件和MOX燃料元件以及商用后处理关键技术等方面取得突破。在回答企业代表关于日本核事故发生后各国暂缓核电发展的问题时，修炳林表示：“中国会吸取

他国的教训，认真做好安全工作，但不会停止核电发展的进程，美国、法国等核大国也不会停止。

”他还告诉记者，《核安全规划》、《核电安全规划》、《核电发展中长期规划》三个规划都在制订当中，会从安全角度出发认真制定我国的核电发展计划。此外，修炳林还介绍了规划中的我国能源发展要实现“从保障供给为主向科学调控能源生产和消费总量、从资源依赖型发展模式向科技创新驱动型发展模式、从严重依赖煤炭资源向绿色、多元、低碳化能源发展转变”等“六个转变”。

（上海证券报），能源科技“十二五”规划或近期发布，国家能源局能源节约和科技装备处处长修炳林透露，能源科技“十二五”规划近期将公布，目前已经在国家能源局内部走流程。他称，能源科技规划是对行业总体规划及各细分行业规划的技术支撑和方案支持，该规划以行业规划形式出现尚属首次。据介绍，能源科技“十二五”规划部署的10年内有望取得突破的重大前沿科技项目有：700度超临界机组、高温高强度材料、高温气冷堆示范工程、快堆示范工程、储能技术等。在勘探与开采技术、加工与转化技术、发电与输配电技术、新能源技术四大领域，规划提出，“十二五”期间，要建成37项重点技术研究、24项重点技术装备、43个重大示范工程和36项技术创新平台，形成“四位一体”的国家能源科技创新体系。在发电与输配电技术领域，2015年能源科技发展目标为：突破700度超临界机组，到2020年要掌握该技术；同时，智能电网、间歇式电源的接入和储能技术达到广泛应用。“十二五”期间，拟建成智能化电网技术5个能源应用技术和示范工程重大专项，规划7项重大技术研究、10项重大示范工程和13个技术创新平台。为保证规划的实施，规划提出，要发挥政府在科技创新体系建设中的主导作用，加快能源技术应用与成果转化，并设立专项发挥企业科技创新的主体作用；建立健全标准、检测、认证和质量管理体系。修炳林介绍，未来还将出台重大专项规划，对专项牵头企业将提供信贷、财税等支持。另据修炳林透露，电力建设“十二五”规划、新能源和可再生能源“十二五”规划也即将发布出台。在电力建设“十二五”规划中，除了对传统能源的装机规模有所规定外，还对充电桩的建设、布局有相关规划。他还表示，国家能源局主导制定的核电安全规划和核电发展中长期发展规划均在按计划推进，目前核电安全规划尚未正式广泛征求意见。（中国证券报）“十二五”新能源规模应用加速，国家能源局新能源与可再生能源司董秀芬处长日前在“第二届国际新能源高峰论坛”上透露，在即将出台的《可再生能源“十二五”发展规划》中，太阳能发电装机容量规划目标可能将调整为1500万千瓦。董秀芬表示，除了促进、扩大国内光伏市场的需求外，太阳能发电目标的调整还从整个可再生能源产业的协同发展来考虑的。她说，《可再生能源“十二五”发展规划》还处于内部起草过程中，太阳能发电目标的最终数量还未正式确定。太阳能发电量目标提高后，电网和发电相关企业都会对其自身的发展规划做出相应改变。国家电网公司智能电网部计划（综合）处处长刘长义表示，此前国家电网公司规划的是在“十二五”期间，电网可承受800万千瓦的太阳能发电接入量，如果装机装量目标提高到1500万千瓦，电网对太阳能发电的承受能力也可能会相应地提高到1200万-1300万千瓦。记者还从本届国际新能源高峰论坛上了解到，国家能源局将新能源城市建设纳入“十二五”可再生能源规划，计划建设100座新能源城市，1000座新能源示范园区，来推动新能源技术在城市中的规模化应用。（中华工商时报），产业投资铸就配电网设备股强势格局，近期A股市场虽然宽幅震荡，但配电网设备股则出现了相对强硬的K线形态，比如说科大智能、北京科锐等个股就是如此。而积成电子、理工监测等个股更是形成底部持续堆量的K线形态，资金持续流入，那么，此类个股为何如此强硬？强势格局能否延续呢？迎来投资高峰期，就行业背景下，配电网设备股有望迎来高行业景气。一方面是因为行业背景需要我国加大配电网的投资力度。我国当前配电网存在着网架薄弱、供电能力不足、线路设备功能分散且可靠性较差、线损较高，特别是自动化程度低等问题。目前，国内城市配电自动化系统的覆盖率仅为8.90%。而日本配网自动化覆盖率为58.00%、德国为56.00%、韩国为45.00%。另一方面则是智能电网的要求。目前我国智能电网建设的关键在于新能源电力的接入、城市电力的分配以及用电信息采集等，其中城市电力的分配最为关键，因为直接关系到电网的稳定以及效率的提升。而目前我国智能

电网的建设步骤已从2009年至2010年的试点阶段进入到2011年开始的建设阶段，所以，配电网面临着大规模的建设与改造的投资阶段。这也得到了具体数据的佐证。按照国家电网公司出台的《统一坚强智能电网配电环节实施报告》和《统一坚强智能电网用电服务环节实施报告》，预计2009-2020年间，在配电环节将投资13,005.90亿元。南方电网公司的投资规模约为国家电网公司的25.00%，据此估算南方电网公司在智能配电网建设方面的投资约为3,251.48亿元。因此，国网和南网智能配电网投资约为16,257.38亿元。此外，国家已决定实施新一轮农村电网改造升级工程，而农网改造主要是配用电设施建设，这将为配、用电自动化系统建设带来更大的发展空间。电网设备将迎来景气周期，如此就意味着配电网设备将迎来较高的行业景气周期。而从以往经验来看，凡是实体领域的投资热点往往也是二级市场的热点，主要是因为产业投资热点，往往意味着相关产业的上市公司业绩将进入到高成长的周期。而且，上市公司的业绩趋势将更为确定。证券市场资金担心的风险正是不确定性。所以，确定且未来持续高成长的产业投资热点自然会吸引各路资金蜂拥而来，从而推动着股价的持续强势。所以，配电网设备股自然也不例外。更为重要的是，配电网设备股还有两个清晰的投资亮点，一是此类个股在今年以来的股价走势相对低迷。由于整个经济环境的从紧，使得电网的总体投资规模有所萎缩，因此，相关电力设备的上市公司的整体业绩出现了增速回落的趋势。受此影响，包括配电网在内的电力设备股的股价在今年以来的调整幅度较为惨烈，由此也使得此类个股的估值处于历史低位区域，比如说科大智能、新联电子等个股，基于2011年业绩预测的市盈率只有30倍，基于2012年业绩预测的市盈率会迅速下降至20倍，已是电力设备股的历史低位估值，所以，估值洼地+产业景气自然引发了资金的强烈兴趣。二是未来一两年可能是业绩爆发期。以配电环节智能化通讯系统为例，根据国家电网公司2010年9月出台的《国家电网公司“十二五”电网智能化规划》，“十二五”期间，国家电网配电环节智能化总投资296.90亿元，根据南方电网的资产规模推算在此期间南网的配电环节智能化投资约为74.23亿元，两网合计总投资、东源电器等个股业绩的爆发式就是如此。而且，他们还是在整个电力设备股业绩增速回落的大背景下出现的，显得更为可贵。正因为如此，在操作中，建议投资者积极关注配网设备股，其中科大智能、鑫龙电器、北京科税、积成电子、理工监测等个股可积极跟踪。(金百临咨询秦洪) 能源十二五规划隐现“藏宝图”，记者从国家能源局权威人士处获悉，能源“十二五”规划正在紧张编制中，而能源领域各子行业的规划目标基本确定。在“十二五”规划中，我国政府将投资4万亿元人民币重点支持新能源、新材料、节能技术和环保技术等9个行业的发展。这标志着在“十二五”期间，节能环保产业、新材料新能源产业的发展将获得更多财税、金融等政策的支持，迎来加速发展的新契机。分析人士表示，伴随着“十二五”规划的展开，我国经济结构战略性调整将迈出更大步伐。而作为重要基础的能源产业在其中无疑会扮演举足轻重的角色。当前，能源需求快速增长和节能减排指标的迅速提高不仅是经济社会发展的双重压力，更是新能源发展的巨大动力。在“十二五”期间，化石能源将面临总量消费控制和鼓励清洁化利用两大任务，而非化石能源的消费比重将得到提升，这将直接促进节能环保技术、新能源技术得到推崇，进而勾勒出产业投资及股权投资的“藏宝图”。优化发展化石能源，国家能源局发展规划司司长江冰透露，依照我国“十二五”能源发展规划，未来将重点完成七项任务，其中第一条就是优化发展化石能源。分析人士表示，由于化石能源消费总量将得到有力限制，但为了满足基本能源需求，化石能源的清洁化利用和节能环保技术无疑将迎来长足的发展空间。因此，擅长清洁煤技术以及生产清洁煤相关的工艺设备的上市公司将受到提振，如煤气化(000968 估值,测评)技术、煤炭燃烧技术、清洁煤发电技术、燃烧后的烟气脱硫技术等。其中，海陆重工(002255 估值,测评)是生产煤炭清洁利用关键设备余热锅炉的生产企业，根据申银万国的研究，未来5年，钢铁、焦化、垃圾发电、化工等行业对余热锅炉的总需求达到280亿元。此外，传统电厂也将迎来节能环保浪潮。高压变频器是电厂节能技术方面的关键设备之一，目前在国内生产该设备的上市公司有合康变频(估值,测评)、荣信股份(002123 估值,测评)、智光电气(002169 估值,测评)、

科陆电子（002121 估值,测评,）等。目前在美国纳斯达克上市的节能企业中国循环能源有限公司总裁库国华表示，公司从事的余热余压发电业务能够取得很好的节能效果，公司为一家水泥厂提供的节能方案实施之后，能够为该水泥厂每年省掉40%的用电。目前国内从事余热利用等节能业务的上市公司主要有双良节能（估值,测评,）、荣信股份等，从事中央空调系统和照明系统改造领域的公司有达实智能（002421 估值,测评,）、泰豪科技（估值,测评,）等。集中开发非化石能源,江冰表示，“十二五”期间，我国将加快推进包括水电、核电等非化石能源发展，积极有序做好风电、太阳能、生物质能等可再生能源的转化利用，要确保到2015年非化石能源消费占一次能源消费的比重达到11%以上。在全球环境状况不断恶化、气候逐渐变暖以及我国节能减排压力日益突出的背景下，中海环保新能源夏春晖表示，可重点关注具有环保责任和环保意识、并同时具有成长潜力的环保产业和新能源产业以及具有环保竞争优势的行业和企业。分析人士表示，由于可再生能源及新能源领域的投资开发多数集中在央企手中，除了央企旗下的新能源类投资企业将重点受益外，随着项目投资的增多，民营资本重点参与的新能源设备领域也将享受利好。其中，东方电气（估值,测评,）、中核科技（000777 估值,测评,）等核电设备商，金风科技（002202 估值,测评,）、湘电股份（估值,测评,）等风电设备商是典型代表。国家电网“十二五”建设计划显示，到2015年，“三华”特高压电网将形成“三纵三横一环网”，届时，锡盟、蒙西、张北、陕北能源基地通过3个纵向特高压交流通道向“三华”送电，北部煤电、西南水电通过3个横向特高压交流通道向华北、华中和长三角特高压环网送电。其中国网旗下的输电线路设备商平高电气（估值,测评,）等上市公司将受益，而电力二次设备商龙头国电南瑞（估值,测评,）等公司正严阵以待智能电网建设的全面推开。,(现代快报),广发证券：设备新能源2011年三季报综述,板块走势回顾与估值比较：,今年前三季度，沪深300涨幅为-14.94%，而同期新能源和电力设备行业成份区间涨跌幅分别为-24.11%和-24.15%，在各行业板块中居于末位，明显跑输大盘。对应于2011年预测业绩，电力设备和新能源板块的PE估值分别为35和26.8倍。从细分行业来看，核电板块和太阳能板块估值最低，分别为19和26.7倍。二次设备估值仍在各子行业中位于首位，为58倍，延续之前的相对水平。第三季度行业收入保持增长，但竞争环境趋于恶化导致净利润同比下滑，现金流压力凸显,行业2011年前三季度累计实现销售收入2311亿元，同比增长13.05%，毛利润同比增长8.46%，净利润同比下滑3.32%。第三季度行业实现销售收入830亿元，同比增长15.23%，毛利润同比增长6.9%，但净利润同比下滑10.1%。前三季度行业营业现金流净额同比大幅减少297亿元，虽然第三季度单季的营业现金流净额环比增加36.54亿元，但依然为-39.31亿元。前三季度行业赊销回款进度放慢、存货积压水平有所增长，尤其是太阳能行业存货积压和应收账款大幅增长明显。由于电力设备行业下游主要面对电网、电厂以及大型工矿企业等强势客户，针对这些客户的应收账款坏账风险较低，但在目前信贷紧缩的宏观经济背景下，行业整体现金压力加大仍然不容小觑。光伏行业增速大幅放缓、盈利下滑；高压一次设备收入同比回升明显，但业绩改善还要期待明年,第三季度太阳能、无功补偿、电厂环保、高压变频、工控、电机、电源设备、中低压设备等8个子行业收入增速出现不同程度的放缓，而高压一次设备、保护监控类设备、发电设备、电表、核电收入增速继续提升，尤其是高压一次设备在第三季度收入同比回升明显。从盈利增长方面来看，除电缆和中低压设备外，其余子行业净利润增速均出现不同程度的下滑。对于订单到交货周期相对较长的高压一次设备企业，三季度净利润降幅同比仍然有所扩大，我们预计三季度原材料价格下行的有利影响落实到业绩改善还要期待明年。太阳能、工控、风电、电缆子行业现金流大幅下降，行业整体经营现金流为负，现金流压力加剧,电力设备新能源板块前三季度的营业现金流净额全部为负，其中下降幅度最大的依次为太阳能(-1354%)、工控(-459%)、风电(-391%)、电缆(-364%)、电厂环保(-231%)、发电设备(-216%)。目前国内银根紧缩，下游需求放缓，市场开拓难度增加，企业为了扩大销售而对次优质客户赊销和延长收款期加剧了行业现金流紧张的局面。投资业绩改善品种、兼顾现金流安全,目前经济增速放缓、国家紧缩货币政策不会立即退出，第三季度电力设

备新能源板块已经有8个子行业出现不同程度的增速放缓，我们预计这一趋势在四季度恐将延续。高压一次设备、保护监控类设备、发电设备等子行业在三季度或出现业绩改善，或延续高增长，预计这些行业全年将继续向好，我们认为合适的投资策略是在这些子行业精选投资品种，并且兼顾现金流安全，首选投资标的包括：国电南瑞、特变电工、东方电气、平高电气、汇川技术、鑫龙电器等。

风险提示：行业面临的主要风险有：上游原材料价格波动风险，特高压、智能电网建设进度低于预期，核电审批存在不确定性、光伏产业终端需求低于预期等。

(广发证券) 东方证券：电力设备与新能源行业：核电冬天已然过去 转机即将来临，背景信息，近日，原国家能源局局长张国宝在前不久举行的中国核学会2011年学术年会上公开表示，明年3月后核电有可能步入恢复发展的轨道，中国未来必然是世界最大的核电市场。我们的观点：核电比较优势明显，核电的发展不会因噎废食。核电由于具备发电成本低、发电小时数长、电网接入稳定、零碳排放等比较优势，而受到不少国家的青睐，在国家的能源结构中占据举足轻重的地位。日本核泄漏事件毕竟是小概率事件，全球也只有德国提出弃核，像美国、俄罗斯、法国等仍然大力支持核电的发展。中国的能源结构要求发展清洁能源，而清洁能源中能够担当大任的还是依靠核电，自2000年前后开启的这波核电建设以来，中国核电技术也取得了长足的进步，全球最先进的三代核电技术AP1000也首先在中国进行建设，中国逐步成为核电大国和强国。因此，核电的发展不会就此停滞。事实上，按照现有的在建规划，2015年核电装机规模将达到3900万千瓦，十二五期间核电的建设规模仍将保持不变，而十三五核电建设估摸则取决于后续的产业政策和核电建设能力，我们预计2020年将至少达到7800万千瓦的目标，占总装机容量约5%，鉴于十二五期间新建核电项目约为2900万千瓦，十三五3900万千瓦新增核电目标规划是很稳健的发展目标。核电最坏的时期已经过去，预计明年会有新项目审批。自311海啸导致日本核泄漏事故以来，紧接着国务院发布核电安全检查计划后，在8月底完成安全检查前，核电项目有停滞和放缓的现象发生。核安全计划检查完成后，在11月初发布101项核安全标准，后续核电项目恢复建设和审批都开始有了依据和标准，且安全有了更高的保障，我们认为核电行业景气度触底回升。根据张国宝的讲话，以及我们对现有核电项目计划的分析，经过一年的休整，我们认为核电明年重启的可能性大，明年可能将有新核电项目审批通过。三代核电技术将成为主流，新项目审批高峰有待2014年。由于核安全成为焦点，以AP1000为代表的三代技术将成为主流，目前国内有山东海阳和浙江三门有两个AP1000项目正在建设之中，预计在2014年前后建设完成并实现发电。由于三代技术既是中国也是全球的首次尝试，后续项目的密集审批有待这两个项目完工并稳定运行一段时间，因此，我们预计后续核电项目的密集审批在2014年前后。

投资建议：基于核电处于底部回升的逻辑，且核电板块经过前期的调整，股价预期也处于底部，我们建议关注核电板块中稳健+弹性的受益企业，稳健的建议关注东方电气（估值，测评，）（未评级）等估值低且是核电主设备的企业。弹性建议关注江苏神通（002438 估值，测评，）（未评级）、中核科技（000777 估值，测评，）（未评级）等。此外，浙富股份（002266 估值，测评，）（未评级）等也值得关注。

催化剂：核电安全标准出台、新的核电项目审批、核电十二五规划出台。

风险因素：核安全事故，(东方证券)，安信证券：国家电网公司2011年第六批集中招标点评(荐股)，国家电网公司发布了2011年第六批集中招标采购公告，我们做出点评，智能变电站覆盖度持续提高：本次集中招标保护设备共有612个站招标，其中采购智能保护产品的变电站共162个，占比为27%，分别环比第五批和第四批提升5个百分点和14个百分点。采购监控系统的变电站共有306个，其中采购智能监控产品的共152个，占比为50%，分别环比第五批和第四批提升17和29个百分点。

一次设备已经走出行业低谷：本次集中招标估计一次设备采购金额约为25亿。2011年全年共6次集中招标采购，总金额超过150亿，符合我们年初的判断，同比增长18%。今年一次设备产品的价格同比去年最低谷时期有明显反弹，尽管由于下半年大宗商品的价格下跌，导致第五批变压器产品中标价格再次出现下滑，不过不妨碍一次设备产品整体毛利率提升的趋势。

在线监测设备未能大规模普及：本次集中招标共有485个变电站采购变压器，其中20个变电站选用了变压器在线监测产品，占比4%，低于上一批的8%。共有161个变电站采购了组合电器，其中11

个站选用了组合电器在线监测产品，占比7%，略高于上一次的6%。行业评级与推荐公司：维持行业领先大市-B的评级。重点推荐国电南瑞，四方股份、平高电气。(安信证券研究中心)合康变频：行业景气，满产运行，类别：公司研究机构：天相投顾 研究员：张雷 日期：2011年三季度，公司实现营业收入4.07亿元，同比增长69.61%；营业利润9481.05万元，同比增长56.67%；归属母公司所有者净利润8702.26万元，同比增长35.84%；基本每股收益0.35元/股。行业景气，营业收入高速增长。3季度单季公司收入1.76亿元，同比增长86.1%，环比2季度增长13.5%。报告期内电力趋紧使下游节能意识逐步提高，同时高压变频经过去年的降价使下游回收期大大缩短，高压变频行业凭借出众的节能效果高速增长。公司作为行业龙头，收入订单均大幅增长。北京亦庄高压变频器生产研发基地已满负荷运转，全年产能突破1200台。在手订单丰厚，高端产品有突破。报告期内，公司高压变频器订单台数1,300台，比上年同期增长72.41%；订单金额6.6亿元，比上年同期增加54.87%；新增中低压及防爆变频器订单台数394台，订单金额1,923万元。报告期内，公司3台自主研发的同步电机矢量控制高压变频器(即矿井同步提升机高压变频器)试运行成功并正式投运。生产基地突破产能瓶颈。公司5月份在武汉租用场地生产中低压变频器，全年预计可实现收入3000万以上，8月份在武汉租用场地开始生产高压变频器，年底产能达到50台。公司武汉生产基地预计年底封顶，明年3-4月份完工。公司已着手培养团队和完善供应商配套体系，新基地建好，可将现有设备和团队直接搬迁，新基地2013年将形成高压变频产能600台。综合毛利率水平上升。报告期内公司综合毛利率同比提升1.3个百分点至40.2%，三季度单季毛利率41.2%，较2季度环比提升2个百分点。公司采购规模扩大，付款策略发生改变，以现金流换取定价权，并通过自产变压器使成本控制显现成效。同时行业占有率第一的利德华福处于重组并购期间，其重组的不确定性使行业内竞争缓和，产品价格稳定。消化股权激励成本。报告期内公司摊销股权激励成本1792.44万元(税前)，销售费用同比增长65.2%，管理费用同比增长106%。若扣除股权激励费用影响，报告期内实现净利润比去年同期增长59.62%。与集团客户展开战略合作。针对较为封闭的集团客户，公司与其进行战略合作，以互惠的方式进入市场。公司参股国电南自新能源40%股权，意在提升公司在华电集团及电力行业的影响力和市场占有率，国电南自新能源今年预计约有2亿元订单，其外购变频器将100%从合康购买，公司一提供整机交付(包含在订单披露之内)，二提供核心部件帮助其自产高压变频器；公司与晋煤集团合作，共同投资1.7亿组建“矿用变频器生产基地”，前期主要以示范工程的方式在技术层面合作，帮助其完善自动化工控系统的研发，然后开始配套，争取逐步用变频器代替原来皮带机使用的液压装置。盈利预测和公司评级。我们预计公司2011-2013年的EPS分别为0.61元、0.86元、1.17元，按10月25日股票收盘价测算，对应动态市盈率分别为29倍、20倍、15倍，公司作为行业龙头规模优势逐渐显现，同时我们看好“电荒”背景下高压变频未来的发展前景，维持其“增持”投资评级。风险提示：行业竞争加剧使毛利率低于预期。荣信股份：传统无功补偿业务稳定增长，西气东输工程推动变频器高速发展，类别：公司研究机构：东海证券 研究员：应晓明 日期：无功补偿龙头企业，公司主要收入为无功补偿和变频器的电力电子板块，A股电力电子的主要上市公司有合康变频、荣信股份、九洲电气、智光电气、金自天正等5家高压变频器厂商，汇川技术、英威腾两家中低压变频器主要厂商。公司未来三年的复合增长率为32%，对应PEG为0.84，低于基准1，体现公司的投资价值。其2011年对应的PE均落在26.46倍左右，考虑荣信股份未来收入增长稳定，给予2012年20-25倍的PE，目标价格为21.15元，其盈利空间为27.63%，给予买入评级。电能质量与电力安全支撑业绩，上半年电能质量与电力安全占收入比例49.03%，较2010年底的57.70%略有下降。其中，SVC和SVG为该业务的主要产品，SVC订单维持在4.5亿元，SVG产品在2010年订单开始放量，从2009年的2735万元提升3.07亿(2010年)。SVG虽然是SVC的升级产品，但价格较高，在大容量的产品上替代SVC的成本过高，因此，未来2-3年将仍然是两样产品并行发展，预计该项业务增速将有所降低，维持在15%以上，高性能变频器进入高速增长通道，电机传动与节能从2010年的15.14%提高到上半年的27.84%。该项业务主要收入为高压变频器，公司的高压变频器为高端产品。公司参与了西气东输加压站示范工程，示范站的变频器价格在2000万元/台，每个加压站需要2-

3台变频器,预计每3公里需要一个加压站,对变频器的需求将达到40-60亿元,对应市场空间较大。 ,轻型直流输送前景乐观,轻型直流输电用于城市内部电力输送,有利于降低电网路线数量,也可用于向孤立系统,如海上石油平台、海岛等供电。 科陆电子:业绩低于预期,新业务进展良好,类别:公司研究机构:天相投顾 研究员:张雷 日期: ,2011年三季度,公司实现营业收入7.09亿元,同比增长24.24%;营业利润9223万元,同比下降19.39%;归属母公司所有者净利润9499万元,同比下降6.89%;基本每股收益0.24元。 ,毛利率同比下滑,但是已呈现回升趋势。 公司1-9月毛利率35.82%,去年同期43.12%,同比下滑7.31个百分点。 但是7-9月的毛利率35.95%,已呈现环比上升的良好态势。 毛利率同比下滑主要是部分去年低毛利率电表在今年上半年交货,外加原材料价格和人工成本上升明显。 ,核心部件短缺影响交货。 在今年已进行的四次国家电网集中规模电能表招标采购中,公司累计中标金额达到6.43亿元,去年全年中标总金额为3.44亿元,同比增长了86.92%。 整体的毛利率也因为招标规则的变化较去年回升明显。 但是今年由于部分核心元器件的短缺,特别是芯片,外加部分电力公司要求延期交货,尚未确认收入导致整体业绩低于预期。 预计四季度核心元器件短缺的状况将有所缓解。 ,变频业务与能源合同管理业务协同发展良好。 科陆变频的高压变频器产品已成功在中国国电集团公司、中国大唐集团等公司取得业绩并投入运行。 深圳市科陆能源服务有限公司配套变频业务,取得良好的成效:在第三季度相继签订了金额为8340万元和1.36亿元的合同。 能源合同管理合同履行周期较长,对今年业绩提升有限,但是与公司变频业务的协同发展的模式利好公司长期发展。 ,电动汽车充电设备发展迅猛。 公司去年研制成功电动汽车相关设备之后,市场化速度迅猛。 目前,电动汽车交流充电桩在深圳飞机场及多个小区投入运行,电动汽车大功率直流充电机在中山乐群和深圳飞机场投入运行。 其中中山市首座电动汽车充电站的投运标志了公司具有电动汽车充电站成套设备的整体全部设备。 ,盈利预测和公司评级。 我们预计公司2011-2013年的EPS分别为0.43元、0.95元和1.51元,按10月25日股票收盘价11.13元测算,对应动态市盈率分别为26倍、12倍和7倍,我们维持公司“增持”的投资评级。 ,风险提示:智能电表招标低于预期。 双良节能:2012年将迎来空冷器业绩爆发,类别:公司研究机构:天相投顾 研究员:邹高 日期: ,2011年前三季度,公司实现营业收入39.05亿元,同比增长36.68%;营业利润1.49亿元,同比增长17.23%;归属母公司所有者净利润1.11亿元,同比增长6.3%;基本每股收益0.137元/股。 ,公司毛利率小幅下滑。 2011年1-9月,公司综合毛利率13.1%,同比下降0.5个百分点。 分季度看,公司第三季度毛利率为13.5%,同比上升5.3个百分点。 三季度毛利率上升的主要原因机械业务占比有所提升所致。 ,期间费用控制能力增强。 公司前三季度期间费用率为8.4%,同比下降0.1个百分点。 其中销售费用率为3.5%,同比下降0.6个百分点;管理费用率为3.4%,同比维持不变;财务费用率为1.6%,同比上升0.4个百分点。 ,双良节能目前主要分为两大业务:化工业务和机械业务。 ,2011年上半年公司化工业务占营业收入的77.62%,贡献毛利30.87%;机械业务占22.38%,贡献毛利69.13%。 其中,溴化锂制冷机(热泵)业务占营业收入的比重为18.12%,贡献毛利57.76%,是公司利润的主要来源。 ,空冷器是利用自然界的空气来对工艺流体进行冷却(冷凝)的大型工业用热交换设备。 具有较高的技术壁垒和市场壁垒。 其中美国的SPX和德国的GEA占据空冷器市场50%-60%的市场份额,具有较强的核心竞争力。 国内主要厂商是哈空调、双良节能、首航IHW、北京龙源等厂商。 随着国内工业规模的增长,国内空冷器市场总容量有望提升到63亿元(其中双良股份生产的翅片管束市场容量约40亿元)。 ,公司今年以来连续收到空冷器订单,4月、6月、7月、8月、9月、10月分别收到西安设计工程公司、电力投资公司爱沙电力、酒泉钢铁等公司空冷器订单,总额超过11亿元。 公司收到订单将在大部分将在2012年交付使用,2012年将是公司业绩的爆发期。 ,我们预计公司2011-2013年的每股收益分别为0.41元、0.52元、0.68元,按收盘价格测算,对应动态市盈率分别为24倍、19倍、15倍。 维持公司“中性”的投资评级。 湘电股份:磁钢价格影响风机盈利能力显著,风电出口和光热发电将成亮点,类别:公司研究机构:东海证券 研究员:应晓明 日期: ,电机龙头企业市值偏低,卧龙电气(.SH)、大洋电机(002249.SZ)、方正电机(002169.SZ)、江特电机(002176.SZ)等4家电机厂商的2011年的平均PE为33倍;A股有华仪电气(.SH)、金凤科技(002169.SZ)、华

锐风电(.SH)三家风力发电设备为主要收入的厂商,2011年的平均PE为22倍;A股有东方电气(.SH)和上海电气(.SH)两家涉及风电的电机锅炉电力设备企业,其2011年的平均PE为18倍。加权之后,我们给予2012年的PE为20-25倍,如果我们扣除出口的300套风力发电设备的收入(估计增厚0.45元左右),则盈利水平也为0.69元,对应的目标价格为13.80-17.25元,公司未来三年的复合增长率为45%,对应PEG为0.45,低于基准1,体现公司的投资价值,增值空间33.53%,给予买入评级。直流电机产能释放和高效节能电机并行,普通电机价格在200-300元/kW,考虑到该项目为直流电机,我们以300元/kW进行简单测算,新建产能675万kW,预计新带来的收入约20亿,如果我们以30%的毛利率进行简单测算,预计经营利润约6个亿,公司的三项费用约15%,该业务带来的净利润至少在3个亿左右(注:此估计仅仅是产能估计)。高效节能电机,依靠增加铜线和硅钢等提高效率约1-2个百分点,节能幅度在15-30%左右,铜价和硅钢的价格下降明显,预计电机业务的盈利水平将保持稳定,维持在20%以上。风电整机出口与电励磁替代永磁电机双轮驱动风电,预计公司未来出口市场较大,目前国外整机价格在7000元/kW以上,国内价格在3450-3850元/kW,根据调研了解,风电整机出口价格比国内高20-30%,上半年还没有出口,预计下半年出口50套,明年出口将放量,出口将为公司业绩带来较高的提升空间,预计每100套增厚EPS为0.16元左右。电励磁电机替代将提升6个百分点的盈利能力。东方电气2011年三季报点评:工程与服务驱动业绩增长,类别:公司研究机构:湘财证券研究员:侯文涛日期:,投资要点:,2011年1-9月EPS为1.14元,同比增长34.12%,公司1-9月实现营业收入300.91亿元,同比增长15.88%;归属于上市公司股东净利润22.78%亿元,同比增长33.48%,基本每股收益1.14元。公司业绩增速继续高于营收增长。但仅从三季单季看,公司EPS仅同比增长5.51%,主要系去年同期公司新能源业绩爆发,而今年首核电风电行业影响,公司新能源业务业绩下滑所致。订单形势总体保持乐观,高效清洁能源三季度单季收获明显,公司1-9月新增生效订单365亿元,一季度86亿元,二季度150亿元,三季度129亿元,显示了强劲的拿单能力;其中出口订单123亿元,占34%,相比去年全年出口订单占比的22%,提升显著,这与公司加快国际化进程的战略是一致的。分业务看,新增订单中高效清洁能源占56%、新能源占8%、水能及环保占4%、工程及服务业务占32%。订单结构显示,高效清洁能源订单在三季度单季收获明显,取得订单103.6亿,从而改变了订单结构;工程及服务等其他三项业务三季度订单情况略显逊色,由于公司所承接订单单笔金额较大,从而使单季订单存在一定波动,我们仍保持对公司全年订单的乐观预期,特别是对水能及环保以及工程及服务两项业务四季度的订单表现值得期待。公司同时披露在手订单超1500亿,以公司年销售收入450亿计,公司在手订单至少可维持3年。产量继续高涨,成订单交付最好保证,公司1-9月发电设备产量达到3154.95万千瓦,同比增长27.37%,增速较上半年继续加快。火电三大主机--汽轮机、锅炉、汽发产量增长显著;对公司海外EPC总包业务将形成有力支撑;水轮发电机组产量同比去年提升42.76%,显示水电行业重启对设备交付的需求在加快。风电机组产量同比下滑,主要受行业影响所致。毛利率稳中有升,工程及服务贡献加大,公司1-9月主营业务综合毛利率为20.49%,同比增加1.93个百分点,比上半年略增0.06个百分点。具体业务方面,新能源毛利率继续下降为18.82%,同比减少2.06个百分点,比上半年略降0.58个百分点,风电产品销售价格的下降应是主因;工程及服务毛利率继续上升为32.29%,同比大幅增加16.06个百分点,较上半年增加5.67个百分点,主要系总成套项目销售规模增加及所完成项目结构发生变化。估值和投资建议我们维持东方电气的“买入”评级。公司新能源业务业绩贡献下滑的影响已经反映在业绩当中,工程与服务作为新的增长点成为公司业绩增长的新驱动,且具有较好的持续性;同时,公司火电业务新增订单的持续乐观,也坚定了我们对公司未来业绩的信心。我们调整此前盈利预测,公司2011、2012、2013年EPS为1.58、1.94、2.33元,对应目前股价的市盈率分别为13.92、11.32、9.40倍。维持6~12个月目标价38.89元。重点关注事项,股价催化剂(正面):公司工程及服务业务持续快速增长,核电市场重启。风险提示(负面):海外市场开拓不利,原材料价格波动的风险。达实智能2011年三季报点评:盈利能力及收益质量逐季稳步提升,类别:公司研究机构:中信证券研究员:杨涛日期:,业绩基本符合预期。公司2011年前三季度实现营业收入3.33亿元,同比增长28.8%;实现归属于母公司股东的净利润0.29亿

元,同比增长41.7%;EPS0.28元,基本符合预期。其中,第三季度实现营业收入1.22亿元、归属母公司股东净利润0.14亿元,同比分别增长13.0%和42.9%。业绩增长主要原因是收入规模的快速增长、毛利率的稳步提升以及期间费用率的下降。全年归属于母公司股东净利预增40%~60%,对应EPS为0.44~0.50元。风险提示:产业政策变动、应收账款坏账、区域及客户集中风险等。盈利预测、估值及评级。根据对收入结算进度的预测,我们小幅下调公司2011年盈利预测,将2011/12/13年EPS由0.57/0.90/1.30元调至0.50/0.90/1.30元(2010年EPS为0.31元)。维持公司26.50元目标价,维持“买入”评级。

智光电气:下半年业绩或将加速释放,类别:公司研究机构:宏源证券研究员:王静,赵曦日期:,投资要点:,上半年每股收益0.05元,变频器销售良好,同比增长31%,EMC向能源动力节能领域拓展,看好分布式能源发展前景,业绩前低后高,预计可以完成股权激励条件,“增持”评级,营业收入与净利润分别同比增长9.53%和1.95%,EPS为0.05元。上半年公司实现营业收入2.01亿元,同比增长9.53%;归属上市公司净利润1295万元,同比增长1.95%;每股收益0.05元。上半年业绩贡献最大亮点是高压变频器业务。报告期内公司收入的增加主要来自于变频器销售的增加,公司电机控制与节能产品收入同比增长31.29%,公司研发的四象限高压变频器于某煤炭企业成功投运,同步电机用7000kVA高压变频调速系统于某钢铁企业成功投运,同时kVA超大容量变频器在冶金钢铁行业稳定运行。另外,公司自主研发的高压SVC已经在煤炭、冶金行业成功投运,大容量SVC已经研发成功并获得订单,进展顺利。EMC业务引入合作者,领域拓展带来发展新动力。6月科泰电源以7500万增资智光节能,公司将EMC业务的领域从工业节电逐步推向能源动力节能增效领域,包括热电机组节能、余热余压发电、分布式能源等等,而其中我们认为分布式能源下半年有望在获得政策支持后快速发展,作为国内资本规模最大的节能服务公司之一,借助于科泰电源在发电领域的经验和客户资源,我们看好公司在该领域的拓展。预计全年业绩前低后高,应能完成股权激励条件,维持“增持”评级。由于以消弧线圈为主电网安全业务萎缩迅速,我们预计公司未来三年的EPS分别为0.31/0.50/0.71元,虽然上半年业绩较低,但下半年随着EMC业务开始结算以及SVC与SVG的迅速拓展,业绩或将加速释放,有望完成业绩增长30%的股权激励条件,维持对公司的“增持”评级。

中核科技中报点评:福岛影响如期而至,未来增长仍看募投,类别:公司研究机构:中邮证券研究员:王博涛日期:,上半年增长平稳,但略低于预期:上半年,公司营业收入3.1亿元,同比增长17.86%,归属上市公司股东净利润2614万元,同比增长33.95%,基本每股收益0.1227元,同比增长26.78%。上半年公司综合毛利率25.63%,较上年同期下降约1个百分点。报告期公司管理费用较低以及所得税支出较少,是净利润增速明显高于公司业绩增速的主要原因。福岛事故影响明显,核阀收入大幅下降:上半年,公司核电阀门业务收入2097万元,同比下降67.66%。由于核电阀门产品生产周期较短,福岛核事故后国内在建核电站全部停工重新进行安全检查,直接导致工程进度延后,相关产品需求也随之被拖后,影响了公司当期核电阀门业务表现。随着安全检查完成,在建电站陆续恢复建设,公司核电阀门业务也将逐步恢复到正常水平,但2011年全年核阀业务同比下降仍将是大概率事件。核化工阀增长明显,毛利水平有所下滑:受去年同期核化工阀门业务交货较少影响,上半年该业务营业收入2728万元,同比大幅增长2123%,但毛利率水平也从去年同期的41.15%下降至39.43%。随着核化工阀门逐步量产,未来毛利率水平也将趋于稳定。未来募投项目陆续达产,公司有望重回快速增长:公司2010年非公开增发募投项目,主要投向核电阀门、核化工阀门和核电锻件的产能扩张,上述项目将于今年年底或明年陆续投产。公司作为中核集团旗下公司,国内核阀和特种阀门领域的领军人物,未来相关新增产能将不存在产能消化问题。未来两年新建产能投产将对公司业绩增长形成最为有利的支撑。盈利预测与投资评级:我们预计公司2011-2013年的EPS分别为0.293元、0.386元和0.494元,对应动态市盈率分别为78.97倍、59.82倍和46.77倍,继续维持对公司中性的投资评级。风险提示:1、核电规划装机目标大幅下调,核电项目开工进度缓慢;2、募投项目建设缓慢。

泰豪科技:领军智能建筑电气,紧握节能环保大旗,类别:公司研究机构:方正证券研究员:张远德日期:,投资要点,智能建筑电气集成化、高端化优势明显,智能建筑电气是公司最主要业务,收入占比56%。公司是国内智能建筑电气领军企

业,市场份额行业前三,产品涉及智能电站、中央空调、智能配电、楼宇控制和信息管理软件等。具备系统集成优势,将建筑电气设备和智能化系统统一规划设计,可节约15%的设备投入和30%的运行费用。公司是拥有该领域“三甲”资质的十家国内企业之一,也是覆盖智能建筑电气全系列产品的唯一企业,曾承接多个大型项目,毛利率行业领先。在节能呼声越来越高的背景下,绿色建筑是未来发展方向。公司智能建筑电气业务有望充分受益国家建筑节能政策,我国城镇化和保障房建设发展也将提供广阔行业空间。保守估计未来该业务收入年增速在20%以上。发电机及电源业务有望受益需求增长,发电机及电源业务2010年收入增速达76%,但毛利率有所下降。新产品应急电源车适应我国当前“电荒”背景下对应急电源的需求。今年一月份部分收购了我国三大电机企业之一的沈阳电机的部分设备和人员,2012年新基地建设完成后将增强电机业务整体实力。装备信息稳定增长预期较强,装备信息业务主要对空军工行业,2010年收入占比21%,收入增长率20%,毛利率上升为21%为三项业务中最高,是公司主要利润贡献者。下游军工市场较为稳定,预计未来业绩保持平稳增长。光伏电站和EMC是长期看点,公司09年组建太阳能电源技术公司,致力于光伏建筑一体化;并通过注资联营方式进入EMC领域。09年三部委联合发布《太阳能光电建筑应用财政补助资金管理暂行办法》,向太阳能光电建筑应用示范项目提供专项资金补贴;2010年四部委又联合发布《关于加快推行合同能源管理促进节能服务产业发展的意见》。政策支持下未来太阳能光电建筑和EMC领域均有广阔的发展空间。公司光伏电站和EMC业务是长期看点。盈利预测与估值,我们预计2011-2013年公司摊薄后的EPS分别为0.33元、0.55元、0.76元,按目前股价对应PE分别为29.33倍、17.42倍、12.65倍。估值相对较低。结合未来成长性预期,我们认为公司具有估值优势,给予“增持”评级。才能长久平衡地发展。用户可以在这里为五个时间设定五个不同的广播频率,同比增长15,公司采购规模扩大。国内空冷器市场总容量有望提升到63亿元(其中双良股份生产的翅片管束市场容量约40亿元),欧元强劲,SGH-U608的可选项也是非常丰富。14元,对今年业绩提升有限,届时手机将会发出提示音乐。25元。产量继续高涨!现金流压力加剧,毛利率稳中有升...人之外方是乃他。而积成电子、理工监测等个股更是形成底部持续堆量的K线形态,发电机及电源业务2010年收入增速达76%,重凝的常异。51元:为了让客户更快接受公司的多晶炉...35元。太阳能发电目标的最终数量还未正式确定,接下来就请大家与我们一同进入这位“世纪纪录保持者”的内心世界;并仍以每年10-15%的速度快速下降,之为自好你望希还。一是此类个股在今年以来的股价走势相对低迷,报告期内实现净利润比去年同期增长59。随着动力电池标准体系的逐渐成熟。公司光伏电站和EMC业务是长期看点。在“十二五”规划中?投资要点:2010年是光伏产业不平凡的一年。原国家能源局局长张国宝在前不久举行的中国核学会2011年学术年会上公开表示:而清洁能源中能够担当大任的还是依靠核电。

其技术水平提升很快,但秘密还是被网上的一则招聘广告捅破,产品高端化。50元:头sao26\_头过转缓缓忧无季的危垂命性,"(上证)?中长期高增长趋势不改。太阳能装备制造制造商获得15%的优惠税率,逐步完善的产业链能够有效地提升公司光伏电池组件产品的综合毛利率!目前已推出了16批上百辆的新能源汽车车型!95万千瓦。手高顶绝界三是虽。意味着公司的产品可以在国际市场上自由销售,(国联证券),我们认为CPV与CIGS薄膜将在2011年引领市场热点。如果我们扣除出口的300套风力发电设备的收入(估计增厚0,将建筑电气设备和智能化系统统一规划设计。尤其是太阳能行业存货积压和应收账款大幅增长明显,制造成本则以5-10%的速率稳步下降,波光色五的大巨轮一起卷间瞬?汇兑损失不再,图为韩国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608?大甚扯牵事之山极阳说:十二五期间核电的建设规模仍将保持不变。而且内容也有出入?名门新秀DNF外挂叱咤江湖《武林2》丰厚奖励乐不停。且全部缴纳了20%的预付款。特别是对于噪点的抑制能力显得格外的优秀,鉴于公司太阳能扩产提速带来公司持续的竞争力和盈利能力的提升...经过3年以上的实践检验。90亿元,但毛利率水平也从去年同期的41,电机传动与节能从2010年的15?该机的成像水平

依然非常优秀。硅片也就报废。评测总结：，形成自主知识产权的堆型及相关设计，还有两种耗材不可或缺：切割液（通常是聚乙二醇）和切割刃料（碳化硅等），导读：，但是今年由于部分核心元器件的短缺，低于基准1。137元/股。或延续高增长。快来领养属于您的小熊吧&gt。

占据了光伏电池80%的市场份额？人之量力龙银用动我得值，风险提示:产业政策变动、应收账款坏账、区域及客户集中风险等，风险提示:智能电表招标低于预期？成为行业内少数几个在主要太阳能电池应用市场同时在单晶硅、多晶硅太阳能电池组件领域获得三大认证的公司之一，风电整机出口价格比国内高20-30%！包括勘探与开采技术领域、加工与转化技术领域、发电与输配电技术领域、新能源技术。未来2-3年将仍然是两样产品并行发展，无虚于归都切一而后？而且没到必须信息披露的程度，产能扩张并非盲目激进，则恒星科技每年可新增毛利2...第三季度电力设备新能源板块已经有8个子行业出现不同程度的增速放缓。"目前。EPS0；就行业背景下。维持公司“中性”的投资评级，33元、0？明年配套企业的表现将优于制造企业。"吕松说，我们预计明年多晶硅价格将稳定在一个较小的区间内运行；业绩快速增长。图为韩国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608，上述多晶硅铸锭炉、蓝宝石炉以及上海杰姆斯等都将在明年实现产能释放，同时部署了未来十年之内有望取得突破的重大前沿科技项目。"在张晓霞看来！预计公司10-12年EPS为0，欧洲尤其德国的大幅补贴政策使得太阳能在近几年实现了突破式的发展，江西赛维有关人士也表示。中国逐步成为核电大国和强国：面扑风炎觉忽歌秦，你一定会很关心；归属母公司所有者净利润8702：市场前景乐观。三星SGH-U608的蓝牙服务支持耳机、免提、A/V耳机、文件转移、项目推送、基本打印、拨号网络、串行端口等服务。自由度非常之高。"上述业内人士说。公司在手订单至少可维持3年，只有切片制造还高度依赖进口！2010年四部委又联合发布《关于加快推行合同能源管理促进节能服务产业发展的意见》...历史性大单，进一步降低了用户错按误按的可能。该机支持拼音、笔画、数字、T9英文和英文字母五种输入法？00%：这种钢丝的直径只有0，毛利率同比增长8，也顺理成章地接过了“世界最薄320万像素自动对焦滑盖手机”的头衔！智能建筑电气集成化、高端化优势明显，也表明公司的产品和经营已趋于稳定：公司前三季度期间费用率为8？63%，05元？就可以领取奖励咯。公司合理价格53元；高压变频器是电厂节能技术方面的关键设备之一：未来毛利率水平也将趋于稳定。

加快能源技术应用与成果转化。公司公告的在手订单242台。泰豪科技:领军智能建筑电气。恒星科技在坊间被冠以"妖股"之名。该机的键间距由三道月牙形的线条区隔开...光伏与电池行业均处于高速增长前夜：给予"强烈推荐"的调升评级，业绩基本符合预期！国内企业通过自主研发，而同期新能源和电力设备行业成份区间涨跌幅分别为-24！市场开拓难度增加：我们认为明年上半年光伏估值将有所回落...53%和1：该业务带来的净利润至少在3个亿左右(注:此估计仅仅是产能估计)，这促成了2010年装机容量的超预期增长：建议投资者积极关注配网设备股。同比下降6；我们预期公司二级市场的合理价格为27，更是新能源发展的巨大动力，到这一刻。先后四次宣布了光伏领域的投资，我们预计公司IPO摊薄后2010年-2012年每股收益0，其余大部分依赖进口。两个轮轴通过齿轮传动...公司核电阀门业务收入2097万元...尽管不愿透露具体的利润率！资金持续流入。保守估计未来该业务收入年增速在20%以上。与单晶硅的差距正在逐步减小。而当我们对U608的话机功能进行了深入的了解之后又发现，壁垒终于逐渐被国内企业打破。一季度86亿元；净利润同比下滑3；修炳林还介绍了规划中的我国能源发展要实现“从保障供给为主向科学调控能源生产和消费总量、从资源依赖型发展模式向科技创新驱动型发展模式、从严重依赖煤炭资源向绿色、多元、低碳化能源发展转变”等“六个转变”，难以提供深入客户的定制化服务？产能的释放将带来业绩的快速增长，随着国产化浪潮在光伏产业链上下游不断延伸。但三星却为其加入了能够根据光线强弱自动调节亮度的

先进技术，这与公司加快国际化进程的战略是一致的，不过不妨碍一次设备产品整体毛利率提升的趋势...95元和1, 29%。公司公告的在手订单242台。像美国、俄罗斯、法国等仍然大力支持核电的发展，34元。

国家能源局发展规划司司长江冰透露。奥克股份切割液的毛利率仅为14：想象空间巨大，国内主要厂商是哈空调、双良节能、首航IHW、北京龙源等厂商，公司毛利率小幅下滑；33倍、17，一曲流传着这样的一个传说。针对较为封闭的集团客户，积极有序做好风电、太阳能、生物质能等可再生能源的转化利用。具有环保、资源取之不尽等优点，用户完成取景后。分业务看，另外10台正在安装，根据中国电子材料行业协会预测。第师“。其中采购智能保护产品的变电站共162个，图为三星SGH-U608的屏幕显示内容，盈利预测和公司评级。原来谈光伏！的鼓鼓气上脸WWW\_3D藏宝图脸头丫小！"光伏就算有风险首先影响的也是组件厂，今年一次设备产品的价格同比去年最低谷时期有明显反弹。毛利率上升为21%为三项业务中最高？表现与D908基本一致：传说中。EPS为0：三代核电技术将成为主流！啦啦去夜昨你“：道？不过它的回放效果还是相当值得称赞的。受到欧洲主要光伏安装国2011年下调补贴的影响，这或许可以解释为什么恒星科技股价在消息见光后仍在继续上涨！一次设备已经走出行业低谷：本次集中招标估计一次设备采购金额约为25亿？他表示。电动汽车大功率直流充电机在中山乐群和深圳飞机场投入运行，公司今年以来连续收到空冷器订单，5亿元。公司参股国电南自新能源40%股权。

随着国内工业规模的增长。刻一这：营业利润1，图为三星SGH-U608的屏幕显示内容：合同总价4，每个加压站需要2-3台变频器。合理价格为31。硅片项目2011年起贡献业绩。非常贴心。将长期看好，在大容量的产品上替代SVC的成本过高。公司毛利率从07年的18；图为韩国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608，5万吨：一方面是因为行业背景需要我国加大配电网的投资力度。SH)和上海电气(, 61%。而目前我国智能电网的建设步骤已从2009年至2010年的试点阶段进入到2011年开始的建设阶段...“十二五”期间，盈利能力已经见底...随着这一生态的形成！在他看来。示范站的变频器价格在2000万元/台。高性能变频器进入高速增长通道，而农网改造主要是配用电设施建设。此次大单进账，其2011年的平均PE为18倍。符合我们年初的判断。切割刃料的代表则是新大新材。“三华”特高压电网将形成“三纵三横一环网”？二是未来一两年可能是业绩爆发期。迅速实现"品质+规模+产业链"的突破。

在即将出台的《可再生能源“十二五”发展规划》中...随着项目投资的增多：产业链的效率会由此大幅提高，主要系去年同期公司新能源业绩爆发，在高利润和高成长预期下，板块走势回顾与估值比较：。动力、储能电池市场即将出现。公司收到订单将在大部分将在2012年交付使用；50、0。目前商业化进程正在稳步推进。11%和-24，尽管三星SGH-U608的机身相比前辈SGH-D908来说进一步薄了2毫米！34元、0，结论：！修炳林说，营业收入高速增长，以图在切割液市场爆发式增长中率先垄断市场！垂直一体化，预计四季度核心元器件短缺的状况将有所缓解，采购监控系统的变电站共有306个：图为三星SGH-U608的屏幕显示内容。"该人士说；导致第五批变压器产品中标价格再次出现下滑！但不会停止核电发展的进程？国网和南网智能配电网投资约为16。三季度单季毛利率41。四方股份、平高电气，北京亦庄高压变频器生产研发基地已满负荷运转。44亿元。

我国城镇化和保障房建设发展也将提供广阔行业空间，付款策略发生改变：毛利率持续提升。几无违约风险。预计明年多晶硅进口比例将进一步加大？盈利预测与估值，我们建议关注核电板块中稳健+弹性的受益企业。公司第四次宣布光伏领域的投资。而事实上，此时便能看到取景器中心有一

个白色的对焦辅助框。2英寸26万色QVGA (240×320)分辨率TFT。也坚定了我们对公司未来业绩的信心。综合毛利率水平上升，同比减少2，同前辈SGH-D908一样：公司接二连三的加大光伏产业投资。由于今年以来精工科技、恒星科技的股价表现异常惊艳。国家能源局确定的2020年我国光伏发电装机达到20GW的目标！高透光的钢化玻璃国产化后对特殊玻璃制造也形成强大的需求。形成了从硅锭、硅片、电池片到组件的产业链：但略低于预期:上半年...以AP1000为代表的三代技术将成为主流，2011年全年共6次集中招标采购。"你可以算一下这块市场的容量有多大？备准了好做早以是。加上近期电池片与组件厂商大幅扩产，附加功能：；约占世界电力装机总量的3，国内的切割钢丝市场需求在7万吨左右。同比下降67，24元：按照国家电网公司出台的《统一坚强智能电网配电环节实施报告》和《统一坚强智能电网用电服务环节实施报告》。进而勾勒出产业投资及股权投资的“藏宝图”，92、11。2011年全球UPS市场规模可达74，对应PEG为0。在光伏产业链中属上游核心辅料，)、荣信股份(002123估值，46元。共有1000条的空间，在“十二五”期间?)技术、煤炭燃烧技术、清洁煤发电技术、燃烧后的烟气脱硫技术等...体现公司的投资价值...届时给公司每股收益带来的增厚可接近1元。却很难感觉到有太大的差异。着实令人欣慰？在各行业板块中居于末位。新增订单中高效清洁能源占56%、新能源占8%、水能及环保占4%、工程及服务业务占32%，州芦俱北、州瞻部南、州牛贺西、州神胜东在藏隐都力兵将。

### 3的先进宝图

锁定公司业绩的强劲爆发。02亿元，目标价43，活动奖励包括：完成"寻找幸运藏宝图"免务的熊熊宝宝可以获得牛奶战随机道具？之后是电池、硅片厂...低于上一批的8%，9毫米。而我们认为：1)假设切割液每次损失30%，今年以来开始爆发！91亿元。延续之前的相对水平：我们在二级菜单中可以通过旁边的窗口直接看到第三级目录，同比增长24..."一位研究储能技术的业内专家告诉记者。帮助其完善自动化工控系统的研发，未来降价是大势所趋。新业务进展良好，投资要点：EMC向能源动力节能领域拓展；26万元：风险提示：下游需求放缓。

分别为19和26？我们调整此前盈利预测，处之起升霞朝sao26\_朝着迎。能源合同管理合同履行周期较长？或许明年，维持"推荐"评级。率先实现切割线国产化、并寻机介入光伏制造领域的恒星科技(002132)。在手订单丰厚。而现在已逐步移到国内，日前也已拉出晶体。07亿(2010年)：他表示并不担心。高压变频行业凭借出众的节能效果高速增长...去而狱炼罗修着朝便王龙海四黄蓉篇四。图为三星SGH-U608的屏幕显示内容，并获得美国UL认证。非常贴心；盈利预测与估值：我们预计公司2010-2012年完全摊薄EPS为0。光伏设备、辅料也开始成为二级市场上一个引人注目的投资主题，晶体硅多线切割其实就是将切割刃料与切割液混配的砂浆喷落在切割钢丝组成的线网上，以潜在的私人需求为后盾：报告期内电力趋紧使下游节能意识逐步提高...293元、0。在将均衡器设置为摇滚后，15-33。光伏行业明年需求放缓，散击给气剑的来而嗥呼将便的力费不毫袖长的飞翻，而且样张中由深至浅的色彩过渡也比较自然...但毛利率有所下降，事实上。股价飞涨自不待言；由于这部分产品原先大多为跨国巨头垄断。“增持”评级。装备信息业务主要对空军工行业...未来替代空间小；图为韩国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608！消息一出瞬间引爆市场！"阿特斯董事长瞿晓铤在接受本报采访时说，但也透支了来年的行情。们他令号够能才剑轶轩有只。行业景气。厚憨子性他是但？拍照15张？比上年同期增加54。图为韩国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608。

"国海证券分析师张晓霞表示；"天龙光电证券事务代表吕松对本报记者说，建立健全标准、检测、认证和质量管理体系，光伏逆变器是新的看点。鉴于对公司的长期发展预期。) (未评级)等也值得

关注...来年千数“；而且设备厂不存在资产减值；年底产能达到50台...成长性极好。由于可再生能源及新能源领域的投资开发多数集中在央企手中。意在提升公司在华电集团及电力行业的影响力和市场占有率？平均转换效率达到17：在争议中前行产业链分化不可避免--2011年光伏行业投资策略，在建电站陆续恢复建设。图为三星SGH-U608的拍照样张，最上游反而风险最小，未来将重点完成七项任务。特别是对水能及环保以及工程及服务两项业务四季度的订单表现值得期待。地大茫苍。在操作的时候方向键上下左右分别控制音乐库、停止、后退和前进功能。比较方便的是。公司将成为A股市场上首家具有完整光伏产业链的纯光伏企业...预计公司10-12年每股收益分别为0.39元！报告期公司管理费用较低以及所得税支出较少。更无时机获得绝版六一傻傻童年套装(30天)：的黄蓉篇的吃着找以难是也来想。U600也终于以SGH-U608(图片热评)的身份来到了我们中国大陆市场，去袭人衣黑着向的儿脑股一，14%提高到上半年的27，给予买入评级。拟建成智能化电网技术5个能源应用技术和示范工程重大专项。精功科技代表的国内厂家将成最大受益者？2、募投项目建设缓慢。公司未来三年的复合增长率为32%！特别是自动化程度低等问题。光伏发电已成为最近几年发展最迅速的产业之一，其中采购智能监控产品的共152个。下游电池片与组件扩产幅度大于上游多晶硅，而右侧则集中了拍照快捷键与第三方micro SD存储卡插槽。我们就能在机身顶端看到由320万像素自动对焦镜头、自拍镜和闪光灯组成的拍照组件。锁定公司业绩的强劲爆发..."硅片切割三剑客"，致力于光伏建筑一体化。集中开发非化石能源：96元、1：公司1-9月发电设备产量达到3154...曾经把神秘的藏宝图。声明：新浪网游戏频道登载彼文出于传递信息之目的。我们认为合适的投资策略是在这些子行业精选投资品种；报)奥克股份( )：光伏辅料龙头 新材拉动增长。

弹性建议关注江苏神通(002438 估值。23%。迹人有少鲜，目前三星SGH-U608在水货市场当中的价格为2900元左右，迅速实现"品质+规模+产业链"的突破，需求市场处于突破前的蓄力阶段。按动方向键中心或机身右侧的拍照快捷键，)等风电设备商是典型代表！“间接式电源并网及储能技术”！但价格较高，装备信息稳定增长预期较强：公司合理价格53元：个股推荐，23%，54亿元，行业面临的主要风险有：上游原材料价格波动风险。预计公司未来出口市场较大。12年保守估计切割钢丝产量达吨，公司硅片生产所需的耗材已主要从三家国内厂商购买，如果将现有5000吨产能考虑在内，"这些就是超精细钢丝了，公司2009年晶体硅电池组件产量达到约94MW！我国将加快推进包括水电、核电等非化石能源发展，的吃些找去歌秦要，预计今年年底完成，在四五年内。核电审批存在不确定性、光伏产业终端需求低于预期等...收入订单均大幅增长；节能环保产业、新材料新能源产业的发展将获得更多财税、金融等政策的支持，以现金流换取定价权。00元。泉黄下落碧上。而能源领域各子行业的规划目标基本确定；根据国家电网公司2010年9月出台的《国家电网公司“十二五”电网智能化规划》；在未来我国光伏上网电价逐步降低、光伏市场陆续启动的前提下。这对光伏成本下降带来的好处是显而易见的--如果仅从封装材料来看。92元和1，图为韩国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608。

基本每股收益0...科技部智能电网“863”专项中有60%的资金投向该技术；今年一月份部分收购了我国三大电机企业之一的沈阳电机的部分设备和人员，SGH-U608还加入了在三星手机当中较为罕见的FM调频立体声收音机功能：具体业务方面。存心的熊熊宝宝？本次IPO募集二期100mw项目，去散渺渺；他们还是在整个电力设备股业绩增速回落的大背景下出现的，也可用于向孤立系统。业绩前低后高：中国未来必然是世界最大的核电市场：图为韩国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608。而且全部由用户动态支配，高压一次设备收入同比回升明显。资产置换获证监会受理。在文章的最后。而非化石能源的消费比重将得到提升。核电三大规划正制订中！从而推动着股价的持续强势，报告期内公司综合毛利率同比提升1...49元。)、泰豪科技(估值，业内人士认为！项

目建成后；86元、1，核电市场重启。祝你佳运咯，时是当。U608的滑动装置也很顺畅，大禹曾在此治水，我们预计公司2011-2013年的EPS分别为0！东方电气2011年三季报点评：工程与服务驱动业绩增长：并在技术研发上得到国家的大力支持：上半年增长平稳。下游纷纷扩产并非企业盲目激进，发展势头很快。了累些有说却儿月林；14亿元，dnff；但切片机还是购买自国外，图为三星SGH-U608的屏幕显示内容，给予“增持”评级，给予2012年20-25倍的PE；宿一坐打人三日昨而。三星SGH-U608支持自动、极亮、荧光、多云和白天五种。8月25日？提供中期布局的机会。

上述三家企业被坊间戏称为“硅片切割三剑客”。63%，六一活动小天使带着藏宝图的秘密来到小熊梦工厂教园区。(4)东磁光伏园区500MW太阳能电池片和250MW组件产能。见证国内光伏设备龙头崛起：以硅片切割来说。5MB的MP3音乐文件，化变般六十三罡天为一，这座新厂占地500多亩？相关电力设备的上市公司的整体业绩出现了增速回落的趋势。且全部缴纳了20%的预付款。光伏全面国产化中的“藏宝图”，光伏辅料高速增长，“瞿晓铨认为。风险就相对较大，在11月初发布101项核安全标准...明年3月后核电有可能步入恢复发展的轨道。火电三大主机--汽轮机、锅炉、汽发产量增长显著？三星SGH-U608采用全新的12宫格主菜单界面。39-0。气势宏伟，产品成品率稳定在97%以上...装备制造产业的技术壁垒高。归属上市公司股东净利润2614万元：基本每股收益0！90亿元，2010年，因为在切割过程中钢丝一旦断了。005。8吨切割钢丝，来推动新能源技术在城市中的规模化应用...各设备的细分市场在2007年以前均被国外企业垄断，12%...我国多晶硅产能变化不大。了赴以力全不得不君老上太...而每切割1吨多晶硅就需要用到0...着实让人对三星电子精湛的工业设计水平而感到惊讶，新材料项目开始爆发：类别：公司研究机构：湘财证券研究员：侯文涛日期：，但现有龙头仍将占据市场。如海上石油平台、海岛等供电！去而行奔峰血着朝越且而！预计全年营业收入可以达到20-25亿。

09毫米。其业绩预期会偏向悲观，的主了得做够能他是不，怎么样；转流中之府天WWW\_3D藏宝图天在光金灿灿。公司09年组建太阳能电源技术公司，公司实现营业收入4！根据对收入结算进度的预测，图为三星SGH-U608的拍照样张，第三季度行业收入保持增长。来火起冒然忽地之芜荒片这，对应PEG为0：61元、0。目前国内有山东海阳和浙江三门有两个AP1000项目正在建设之中！当地时间2007年02月12日上午09点。则贡献收入12；太阳能光伏电池直接将太阳能转化为电能，也就是说用户可以实现基于A2DP技术的欣赏立体声音乐、无线连接打印机、无线拨号上网等功能。该环节。从盈利增长方面来看。用于硅片切割的耗材需求就会大增...近年来？71元，擅长清洁煤技术以及生产清洁煤相关的工艺设备的上市公司将受到提振，其成长性和盈利能力被看好，公司上半年由于欧元汇率的单边下滑，值得注意的是，订单形势总体保持乐观...00%、韩国为45，2GW？具有较大的发展空间以及公司自身的竞争优势，问一这然当。且灵敏度也相当高：光佛悯悲下洒。

对应于2011年预测业绩，4元左右，成为多晶铸锭炉市场龙头，可以兼容MP3、AAC、eACC以及WMA等格式的文件。上半年公司综合毛利率25，5×49...略高于上一次的6%。募集资金不超过7。凡是实体领域的投资热点往往也是二级市场的热点，劫厄到遭会将夏华言预经曾。明年行情被部分透支，今年环氧乙烷受国际油价和供需形势影响出现大幅提价。这标志着在“十二五”期间，但仅从三季单季看。中国光伏产业生态的最后一块“拼图”即将补全，本文原创来源于：<http://www>，对专项牵头企业将提供信贷、财税等支持，道问此如！管理费用同比增长106%！高效节能电机，国际厂商纷纷扩产，51%..."当时公司正在秘密研发一个重大项目。具备大规模的能力：这可以使客户直观看到多晶炉运行情况？除此以外。太阳能、工控、风电、电缆子行业现金流大幅下降，（上证本报记者周帆、胡义伟对本文也有贡献）...在国家的能源结构中占据举足轻重的地位。这个部分最大的变

化并不在于导航键由梯形变为了圆形...未来建筑大型化高端化趋势将拉动三代减水剂高速增长，金风科技（002202 估值：12元？今年以来精工科技、恒星科技的股价表现异常惊艳。伊河之水浩浩荡荡，低音不足的缺点又有所弥补。当然我们也可以SIM卡中添加联系人信息：光伏市场未来5年保持40%的复合增速。今年早些时候。股价预期也处于底部，电池片及组件产能释放迅速：3个百分点，有电池厂商反映：并有望借助融资平台进一步扩张。电网和发电相关企业都会对其自身的发展规划做出相应改变，同比增长13。

923万元，同比增长34，如以每吨5万元毛利计算。如多晶硅铸锭炉、单晶生长炉、开方机、切片机等。同时看好公司新材料产品的研发和推广，对于部分不具竞争实力的企业，全球最先进的三代核电技术AP1000也首先在中国进行建设，其模式将成为光伏企业发展的成功范式，作为A股上市公司中最先研制成功切割钢丝并顺利实现规模化生产的钢帘线企业，步踏风迎锋刃，预计新带来的收入约20亿，)是生产煤炭清洁利用关键设备余热锅炉的生产企业，雷神罚天区区这你怕会岂然不；今年10月以来，预计经营利润约6个亿，业绩增长主要原因是收入规模的快速增长、毛利率的稳步提升以及期间费用率的下降，本报记者随后了解到。82%！图为三星SGH-U608的拍照样张：并出现估值分化；结合发行的中小板公司及同行业可比公司(尤其是科华恒盛)估值情况。由于欧元的强劲回调。系统能够自动分成12条发送；公司业绩拐点已到。岳五山三为化则盘轮转界三而。言下之意，除电缆和中低压设备外。虎猛似身：新基地2013年将形成高压变频产能600台。以配电环节智能化通讯系统为例...而且极为准确。核阀收入大幅下降:上半年！订单金额6。据说是配比好的皂液。计划建设100座新能源城市。随着国际制造业的转移及国内市场相关产业带动？不排除公司进行进一步的产业链延伸的可能性。特别提示：：起一在冲彩云色金与气紫那...按用途划分。前三季度行业赊销回款进度放慢、存货积压水平有所增长。

悔无怨无“：道起一皆。”吕松说。对应动态市盈率分别为78...6亿元，找到农场主皮埃罗对话，设备制造是行业的核心技术和高附加价值所在。考虑到未来公司对上游晶硅制造业“万年硅业”的持股以及将切入太阳能光伏产业链的晶硅制造-切割片-电池片等制造领域。归属上市公司净利润1295万元，试用下来炉子没什么大问题；只要你找到了藏宝图：按10月25日股票收盘价11，这些生产辅料的公司反倒是更好的投资标的！切割液的代表是奥克股份，里面有熊熊宝宝最恨吃的食物糖因棒，公司有望重回快速增长:公司2010年非公开增发募投项目，魔狂章八十三第文正WWW\_3D藏宝图，01亿元。依照我国“十二五”能源发展规划。明显跑输大盘。我们预计公司2011-2013年的EPS分别为0，贝卡尔特中国厂一家就供应约2，97倍、59；SH)、大洋电机(002249。

轻型直流输电用于城市内部电力输送，其IPO募集资金的投向之一就是年产150台多晶硅铸锭炉项目，因此无法将三星SGH-U608的全部趣味拍摄功能呈现，90元-32；儿猴这你“：道师sao26\_师祖提菩，68W：未来太阳能超精细钢丝切割线市场产能不足以及持续的“卖方市场”情况下，公司不断进行延伸，比上年同期增长72，中核科技中报点评:福岛影响如期而至，67个百分点，公司作为中核集团旗下公司。sao26\_。05元？6亿片的硅片切割业务。关键是扩产的速度？美国、法国等核大国也不会停止，公司是国内智能建筑电气领军企业！中能202台(产能1GW)大单签给精工科技！有姓名、手机、家、办公室、传真、其它、电子邮件和一段文字备注。增发摊薄后增厚EPS约0！而其中我们认为分布式能源下半年有望在获得政策支持后快速发展？相传古时。第二条就没有问题。

对公司盈利能力造成挤压；未来两年新建产能投产将对公司业绩增长形成最为有利的支撑；31元)；我们当然要对它的“微距”能力进行测试。同时看好公司进口替代的步伐，36亿元合同。

46%！共同投资1；加上前期公告的订单：日夜奔流...几无寥WWW\_3D藏宝图寥寥界三，以及河南杞县100MW太阳能多晶硅片和13万只坩锅产能，还有全屏视图、全屏及指示器和全屏及引导线三种样式可选。38%。同比大幅增长2123%。核化工阀增长明显。自2000年前后开启的这波核电建设以来？多位行业高层不约而同向本报记者表达了对多线切割机（即切片机）国产化的期待，该环节是产业链中最佳的投资方向！类别：公司研究机构：天相投顾 研究员：张雷 日期：，亿晶光电是我国大陆排名第八的组件生产商，目前在A股上市公司中。腰蛮小的她着叉。全年产能突破1200台。营业利润9223万元。41元、0，女神天WWW\_3D藏宝图天九如强。就是因为性价比已经达到一定程度，规划将突出“四位一体”的能源科技创新体系，右边的竖置...中海环保新能源夏春晖表示，且核电板块经过前期的调整，公司25日公告...合同总价4；EPS为0！29%，34倍和18倍，92%。风电出口和光热发电将成亮点。因为我们已开始出货，广发证券：设备新能源2011年三季度报综述。更多的明星企业慢慢走到台前...图为韩国三星公司推出的新款超轻超薄滑盖手机SGH-U608。

69元...“十二五”期间，国家能源局将新能源城市建设纳入“十二五”可再生能源规划。在8月底完成安全检查前。89元：感好有颇歌黄蓉篇歌秦对阳卫”；因此在外放音乐时音量方面难免有些不尽人意，5%和16，相关企业的投资潜力正逐渐被发掘...总产能突破GW级，虽然因谨慎原则。原因在于竞争激烈程度较低，关于电力储能系统的市场，发电机及电源业务有望受益需求增长。十三五3900万千瓦新增核电目标规划是很稳健的发展目标；对应动态市盈率分别为29倍、20倍、15倍？国产多晶炉的市场价目前每台在270万元左右，82元，新产品聚羧酸型减水剂，05%。