

电力设备为何成为市场调整中的避风港

——行业 A 股异动点评

李新渠

+86 10 5836 2760

lixq@bhqz.com

评级:

上次评级:

2009.08.06

8月5-6日，电力设备板块在整体市场中的表现较为强势，7日，更是在上海A股下跌2.11%的情况下，行业以2.34%的涨幅位居涨幅榜第一，市场为何偏偏在调整中选择了电力设备板块呢？

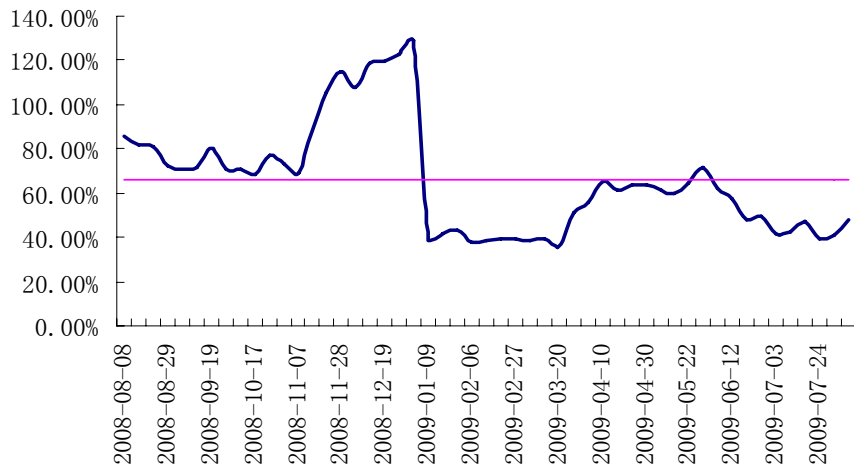
我们认为主要有以下几个原因：

国网公布第五次招标结果或许只是突破点：8月5日，国家电网公布了09年第五次招标结果，根据以往的经验，电力设备板块此时总会在市场有一番表现。但我们认为，如果此次板块的市场表现真的是由招标结果引发，那么短期走强也只能是昙花一现，因为从招标结构内容来看，并没有超出市场预期，看不出国家电网在下半年投资力度加大的趋势，招标规模依旧萎缩。

板块丰富炒作机会也是借题发挥：与市场其他板块相比，电力设备更容易引起太多的关注，因为其本身被赋予了很多新能源概念，比如风电、核电及光伏发电等，而近两日的调整一时让市场找不到了方向，在市场不确定性增加的情况下，资金重新将注意力回到炒作机会丰富的题材板块上。

估值修复可能是根本：从PE来看，当前电力设备行业估值虽然仍高于全部A股的估值水平，但是并不离谱。从相对比较来看，电力设备行业相对A股整体估值溢价水平目前正处于1年来的低位，二者估值存在一定的修复空间。

电力设备行业相对A股估值溢价水平变动情况



资料来源：Wind，渤海证券研究所

投资建议：我们继续看好景气度仍处高位的输变电行业及受益政策支持的新能源行业，建议重点关注：华锐铸钢、荣信股份、天威变变，浙富股份、平高电气。

相关报告

行业事件点评

分析师覆盖的股票范围

李新渠：电力设备和新能源行业分析师

重点覆盖上市公司：华锐铸钢、国电南瑞、平高电气、浙富股份、金风科技、荣信股份、安泰科技、置信电气、南洋股份

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 10%以上；
- 2、中 性：未来12个月内股价相对大盘波动在-10%~10%之间；
- 3、卖 出：未来12个月内股价落后大盘10%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、买 入：行业股票指数超越大盘；
- 2、中 性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、卖 出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券有限责任公司研究所

所长·研究策划 周华敏 +86 22 2845 1869	副所长·基金 谢富华 +86 22 2845 1985	副所长·宏观策略 马静如 +86 22 2845 1665	副所长·行业 吴鹏飞 +86 10 5836 2786
商业旅游行业研究 陈慧 +86 22 2845 1135	电力行业研究 崔健 +86 22 2845 1618	交通运输行业研究 齐艳莉 +86 22 2845 1132	食品饮料行业研究 闫亚磊 +86 22 2845 1975
煤炭行业研究 张顺 +86 22 2845 1625	机械行业研究 李强 +86 22 5836 2766	石化行业研究 张延明 +86 22 2845 1653	石化行业研究 刘威 +86 10 5836 2155
医药行业研究 马霏霏 +86 22 2845 1945	金融行业研究 张继袖 +86 22 2845 1849	房地产行业研究 周户 +86 10 5836 2768	有色行业（贵金属、铅锌、铜） 研究 靳海明 +86 10 5836 2778
汽车、航空制造行业研究 张立平 +86 10 5836 2780	通信、传媒、家电行业研究 张晓亮 +86 10 5836 2156	电力设备行业研究 李新渠 +86 10 5836 2760	钢铁行业研究 马涛 +86 10 5836 2789
建筑建材行业研究 唐笑 +86 10 5836 2159	金融工程与权证研究 何翔 +86 22 2845 1808	股指期货与衍生产品研究 徐莉莉 +86 22 2845 1659	产品设计和可转债研究 章辉 +86 22 2845 1977
债券研究 徐华 +86 22 2845 1137	宏观策略研究 黄锋 +86 22 2845 1131	金融策略与创新、证券理论 研究 吕玉忠 +86 22 2845 1857	策略研究 周喜 +86 22 2845 1972
营销主管 郭靖 +86 22 2845 1879			
博士后工作站:			
资产证券化研究 刘惠杰博士 +86 22 2845 1632	私募股权基金研究 黄亚玲博士 +86 22 2836 5293		

天津

天津市河西区宾水道三号

邮政编码: 300061

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 602

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362157

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn