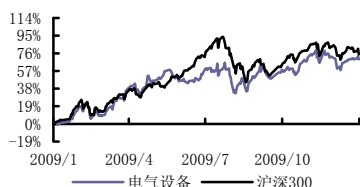


智能电网

2010 年 1 月 14 日

行业相对沪深 300 表现



表现	1m	3m	12m
电气设备	-1.63%	7.15%	77.67%
沪深 300	-4.30%	6.96%	82.35%

世纪证券新能源/清洁能源小组

010- 51757576
0755-83199599-8136luqin@csc.com.cn
yanbiao@csc.com.cn

分析师申明

世纪证券新能源/清洁能源小组，在此申明，本报告所表述的所有观点准确反映了本人对上述行业、公司或其证券的看法。此外，本人薪酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

2010 年步入智能电网建设实质性阶段

— “智能电网标准即将出台” 事件点评

评级： 强于大市

- **事件：**近期，有关媒体披露国家电网关于智能电网标准体系和具体建设规划，即将在春节前发布，2010 年将全面启动整个智能电网工作。同时，随着智能电网第一批试点的结束，国家电网将启动第二批试点。
- **2010 年将进入智能电网建设的实质性阶段。**09 年国家电网主导了我国智能电网前期规划、组织标准制定以及前期试点工作。在其大框架下，相关一次设备、二次设备以及软件企业纷纷布局，试图把握智能电网市场启动带来的先机。国网智能电网具体建设规划的公布将直接引导设备商进行生产布局；标准体系的公布，将指导业内设备商的研发方向，从而加速智能电网相关设备的对接。我们认为，2010 年在“国网标准”推动下，我国智能电网建设进入实质性阶段。
- **智能电网使电力设备市场格局发生改变。（1）产生层次性需求。**智能电网建设将首先带来用户侧智能电表、输电侧数字化变电站的巨大需求；然后是配网、调度自动化，以及柔性输电技术。二次设备受益程度显著比一次设备强。（2）**行业龙头优先受益。**以国电南瑞、许继电气、国电南自等为代表的企业，将在数字化变电站、配网和调度自动化领域占据明显的技术优势和订单优势；以科陆电子、长城开发为代表的企业，将在智能电表领域获得优势；以置信电气、思源电气、荣信股份等为代表的企业将在柔性输电领域拥有技术优势。（3）**竞争激烈。**智能电网市场的启动势必带来行业激烈竞争，价格主要成为主要手段。但拥有先入优势的企业，将获得更大市场机会。
- **智能电网整体贡献业绩需等待时日。**由于国网相关智能电网企业标准还未出台，国家层面的更未发布，因此设备商只有做前期摸索性产品布局 and 研发。预计 2010 上半年智能电网业务难以设备商贡献业绩，看好对智能电网标准和产品方向有把握的企业。
- **投资建议：**近期电力设备行业出现较多交易性投资机会：一是有关智能电网标准的出台带来的机会；二是 2010 年电网投资规划带来市场预期的好转；三是 09 年公司业绩超预期带来的投资机会。建议关注国电南瑞（600406）、许继电气（000400）、荣信股份（002123）。
- **风险提示：**政策不确定性带来的交易风险

世纪证券投资评级标准：

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业投资评级

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

本报告中的信息均来源于公开资料，我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供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归世纪证券所有。

The report is based on public information. Whilst every effort has been made to ensure the accuracy of the information in this report, neither the CSCO nor the authors can guarantee such accuracy and completeness or reliability of the information contained herein. Furthermore, it is published solely for reference purposes and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell securities or related financial instruments. The CSCO and its employees do not accept responsibility for any losses or damages arising directly, or indirectly, from the use of this report. CSCO or its correlated institutions may hold and trade securities issued by the corporations mentioned in this report, and provide or try to provide investment banking services for those corporations as well. All rights reserved by CSCO.