

2010-07-13

电气设备

新一轮农网改造如期启动，利好配网一次设备和非晶变压器厂家

分析师：

周励谦（执业证书编号：S0930209050199）

联系人：

王海生 袁瑶

021-22169165

haisheng.wang@ebscn.com

◆新一轮农网升级改造正式启动，今年国家将投入 120 亿元

国家能源局局长张国宝在“全国农村电网改造升级工作会议”会议上透露，从今年到 2012 年，将启动为期三年的新一轮农网升级改造。今年国家将投入 120 亿元资本金，未来两年国家资本金的投入将不低于该数目。

他提出，未来三年的农村电网改造升级的主要任务是：1）对未改造的农村电网全部进行改造；2）适应“家电下乡”和农村经济快速发展引起的农村用电需求快速增长的求，对已改造的农村电网实施改造升级；3）解决农业生产用电问题。

◆农网改造重启意料之中，带动电网投资重心“下移”

此次农网改造的正式启动在市场意料之中。早在国家电网公司 2010 年 1 月的“一号文件”中就曾重点提及“加大城市配电网和农村配电网建设和改造力度，特别要加大中低压配电网投资比例，提早部署新一轮农网改造项目。”

根据 1998 年以来农网改造的投资比例计算（80%来自贷款，20%来自国家资本金投入），预计今年农网改造升级将至少带动 600 亿元投入，三年投资规模将超过 2000 亿。相比于过去 12 年中平均 350 亿左右的投资额增加了 70%。我们预计 2010 年全国电网投资较去年下降 7%，未来 2 年也仅在去年水平上。故而农村配网改造投资将挤出中高端电网投资，带动电网投资重心向下游中压电网移动。

◆利好配网一次设备厂家，非晶合金变压器迎来机会

根据对改造目的地解读，此次农网改造的主要目的是解决输送能力问题。故主要受益板块是中压一次配电设备市场，尤其是户外式柱上开关、油浸变压器等产品。主要受益品种包括：华仪电气、置信电气、许继电气。

此外，此次配网升级改造也为节能设备的推广创造了契机。利好非晶变压器生产厂家置信电气，以及非晶变压器上游非晶带材生产厂家安泰科技。

分析师介绍

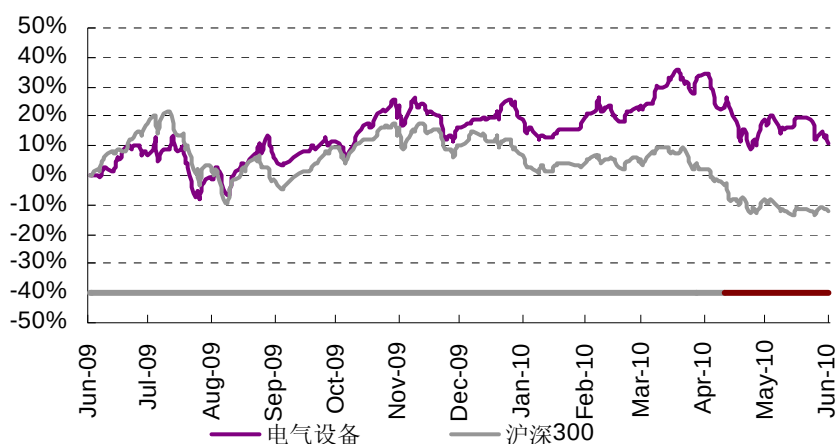
周励谦，北京理工大学，通信与信息系统专业硕士学位。2007 年加入光大证券研究所，现为 TMT 研究团队负责人，主要从事电信服务和通信设备制造行业的研究。2009 年同时获得新财富及水晶球最佳分析师第一名，2008 年分别获得新财富及水晶球最佳分析师第三名、第一名。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资建议历史表现图

电气设备



日期	行业评级
2010-04-19	买入
2010-04-26	买入
2010-05-03	买入
2010-05-09	买入
2010-05-16	买入
2010-05-24	买入

买入 — 增持 — 中性 — 减持 — 卖出

资料来源：光大证券研究所

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。
 市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

在法律允许的情况下，光大证券及其附属机构可能持有报告中提到公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。因此，投资者不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编: 200040
总机: 021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编: 200040
总机: 021-22169999 传真: 021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	李大志 (主管)	010-68567189	13810794466	lidz@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	吴朝阳	010-68561722	15811098222	wuzy@ebscn.com
上海				
	杨日昕 (主管)	021-22169082	13817003122	yangrx@ebscn.com
	平珂 (主管)	021-22169152	13818133101	pingke@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebscn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebscn.com
深圳				
	王汗青 (主管)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebscn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebscn.com
专题				
QFII				
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com

免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员，交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制，刊登，发表，篡改或者引用。