

湘财证券研究所

电力设备与能源小组

研究员：张俊

Tel: 021-68634518-8646

E-mail: zj3173@xcsc.com

研究员：冯舜

Tel: 021-68634518-8020

E-mail: fs2855@xcsc.com

研究员：侯文涛

Tel: 021-68634518-8227

E-mail: hwt2894@xcsc.com

□ 特变电工继续领跑变压器，中标占比 1/3

一次设备中,特变电工继续在变压器中保持领先地位,共中标 20 台, 占比 1/3。中国西电中标 10 台, 中标数量和上次持平。而天威保中标一台, 和上次中标 19 台, 下降明显。从全年的情况来看也基本是这样的情况, 特变电工遥遥领先, 中标占比达 27%, 共 124 台; 中国西电中标 77 台, 占比 17%, 排名第二; 天威保变中标 33 台, 占比 7%, 排第三。

□ 互感器是非上市公司的天下，日新电机及江苏思源分别位列前两位

互感器则主要是一些非上市公司占比较高,如日新电机中标 228 台,占比达 21.61%, 江苏思源中标 226 台, 占比 21.42%。从全年的情况来看, 日新电机排名第一, 共中标 1472 台, 占比 17%; 江苏思源全年占比 16%; 桂林电力电容器中标 1112 台, 排名第三。

□ 组合电器当中, 山东泰开是大赢家

组合电器当中,山东泰开是大赢家,中标 37.87%的份额,中标 64 套;平高电器中标 54 套;中国西电共中 26 套,占比 15.38%。全年的情况来分析, 平高电气排名第一, 全年占比 26%; 中国西电占比 21%; 三洞泰开占比 15%。

□ 断路器没有延续第五批次基本被外资垄断的情况，国内厂商有所斩获

断路器没有延续第五批次基本被外资垄断的情况, ABB 继续领先, 共中标 155 台, 占比 65.96%, 而中国西电中标 50 台, 平高电气中标 20 台, 表明外资垄断的情况逐渐有所改观。全年请款过来看, 外资公司占据了前三甲, 分别是 ABB、阿海珐、西门子, 而中国西电和平高电气分别占比 21%和 3%。

□ 阿海珐、山东泰开和长高集团为隔离开关设备的前三甲

隔离开关中,阿海珐占比 33.10%, 中标 236 组, 山东泰开中标 167 组, 占比 23.42%, 长高集团占比 18.09%, 平高电气占比 8.42%, 中国西电则有所斩获, 从上批次的颗粒无收变为中标 19 组, 占比 2.66%。全年隔离开关中标数量的前三甲恰好和本次情况一样, 这三家中标占比分别为 23%、19%和 16%, 平高电气中标占比 11%, 中国西电占比 10%。

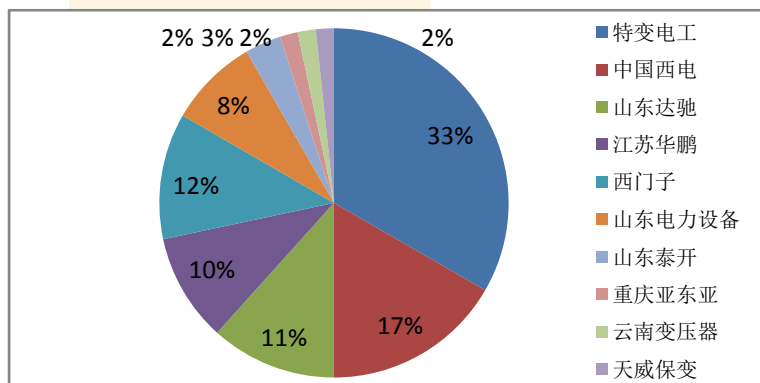
□ 二次设备中的保护类设备，南瑞继保继续保持领先地位

南京南瑞继续保持领先地位, 共中标 131 套保护类设备, 共占比 29.24%, 接下来就是北京四方继保, 中标 115 套, 占比 25.67%, 对比第五批次, 占比有 1 个点的提高; 许继电气和国电南自分别占比 21, 65%和 19.64%。和第五批情况相比, 各公司占比没有太大的变化。而国电南瑞在第六批二次设备的保护类设备招标中一个标也没有中, 延续了第五批中保护类设备颗粒无收的状况。全年的情况则是南京南瑞、四方股份和国电南自位列前三甲, 分别占比 27%、21%和 18%。

□ 建议关注特变电工、中国西电

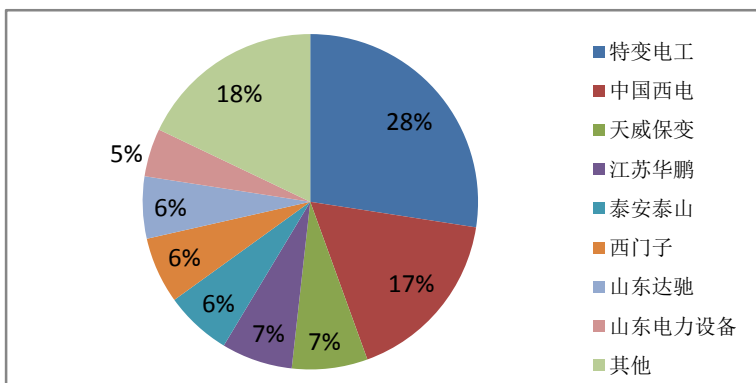
2011 年是十二五规划的第一年, 也是智能电网大规模建设的第一年, 对于一、二次设备的龙头企业将会是一次非同一般的盛宴。一次设备中我们看好特变电工、中国西电、许继电气, 二次设备则看好四方股份和国电南自。

图 1、第六批一次设备变压器各公司占比图



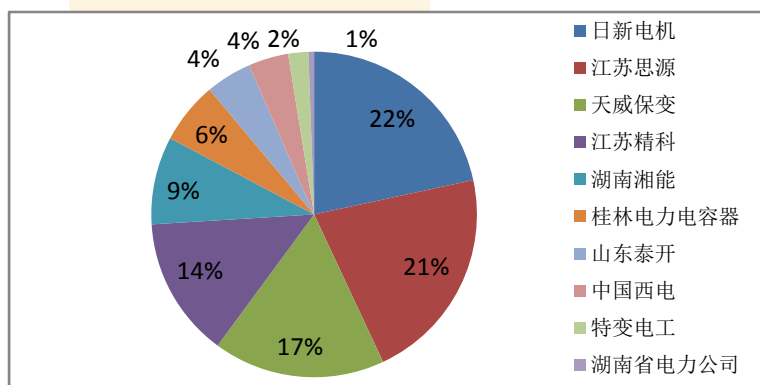
信息来源：国家电网、湘财证券

图 2、2010 年全年变压器各公司占比图



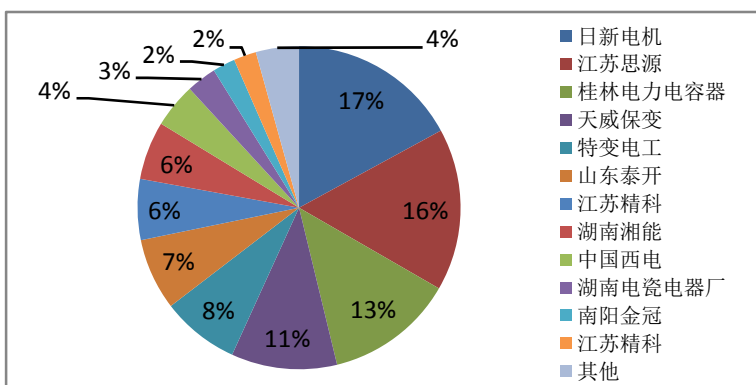
信息来源：国家电网、湘财证券

图 3、第六批一次设备互感器各公司占比图



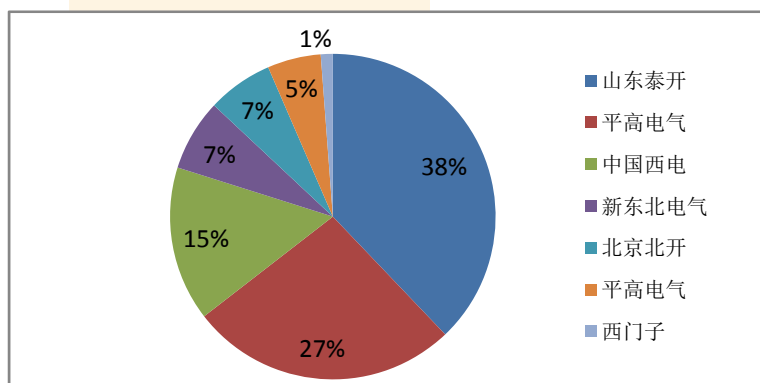
信息来源：国家电网、湘财证券

图 4、2010 年全年互感器各公司占比图



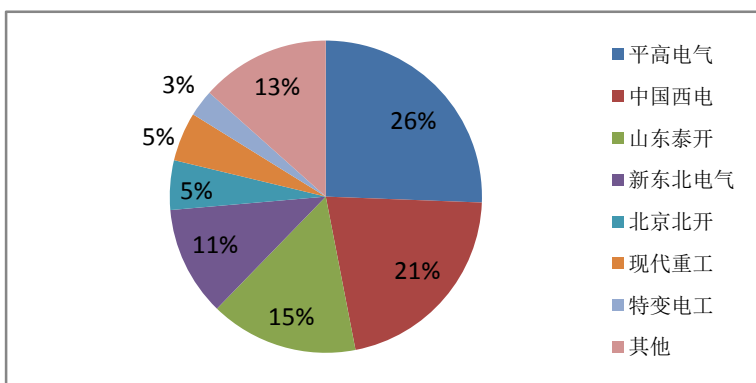
信息来源：国家电网、湘财证券

图 5、第六批一次设备组合电器各公司占比图



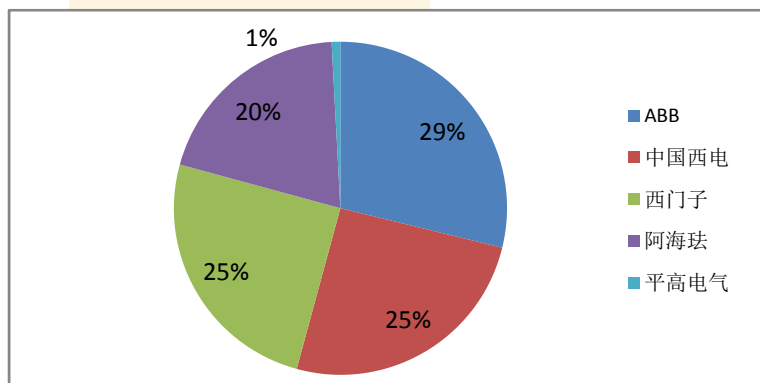
信息来源：国家电网、湘财证券

图 6、2010 年全年组合电器各公司占比图



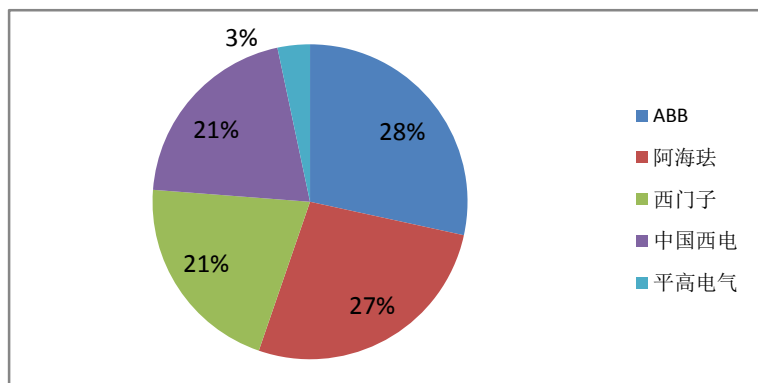
信息来源：国家电网、湘财证券

图 7、第六批一次设备断路器各公司占比图



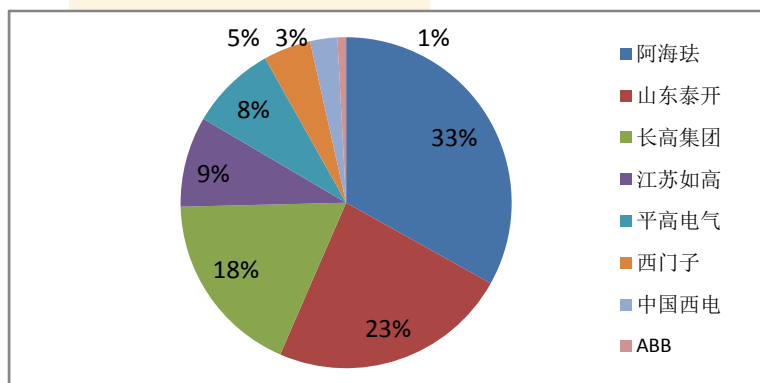
信息来源：国家电网、湘财证券

图 8、2010 年全年断路器各公司占比图



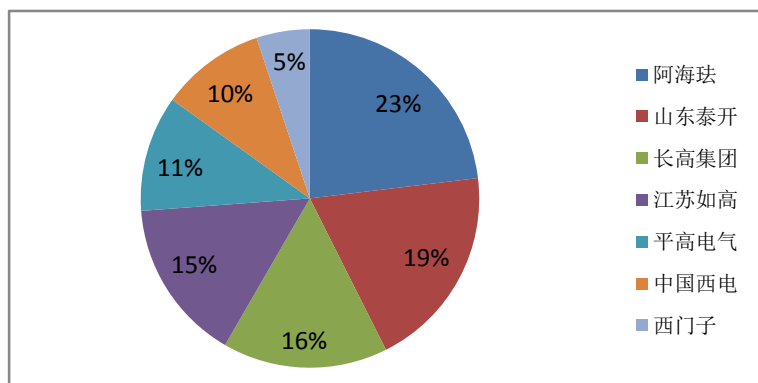
信息来源：国家电网、湘财证券

图 9、第六批一次设备隔离开关各公司占比图



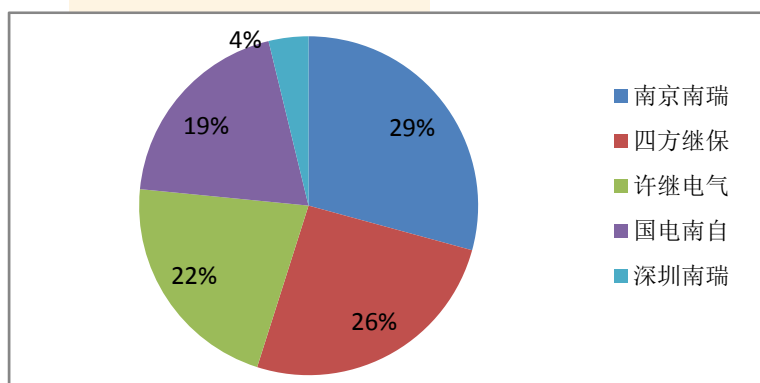
信息来源：国家电网、湘财证券

图 10、2010 年全年隔离开关各公司占比图



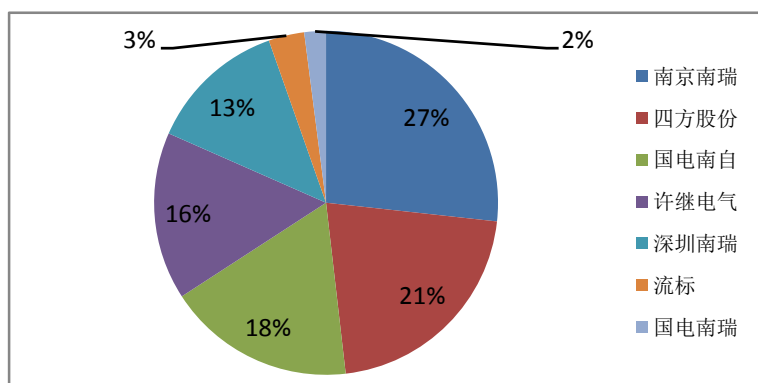
信息来源：国家电网、湘财证券

图 11、第六批二次设备保护类设备各公司占比图



信息来源：国家电网、湘财证券

图 12、2010 年全年保护类设备各公司占比图



信息来源：国家电网、湘财证券

湘财证券投资评级体系

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%以上；

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。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，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。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。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。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。