

关注特高压和节能减排行业——2011年一季度电气设备板块基金重仓分析

电气设备行业 报告日期：2011年4月27日

证券分析师 张雷 执业证书编号：A0140511010022

010-66045454 zhanglei002@txsec.com

联系人：全震宇 010-66045469 quanzy@txsec.com

服务热线 010-66045555 服务邮箱 service@txsec.com

事件描述：

2011年4月27日，690只基金已公布2011年一季度报，我们据此比较2011年第一季度末和2010年第四季度末各基金前十大重仓股中电气设备行业个股的增减变化情况。

评论：

一. 基金减持电气设备行业

1. **电气设备指数表现弱于大盘：**2011年第一季度天相电气设备行业指数下跌3.95%，而同期上证指数上涨4.27%，跑输上证指数8.22个百分点。

2. **基金减持电气设备行业公司：**2011年一季度末，690只基金重仓持有的电气设备的股票市值合计为227.80亿元，占十大重仓股总市值的3.13%，重仓股56只；2010年四季度末的308.72亿元，占十大重仓股总市值的4.12%，基金重仓股52只。

二. 基金重仓股变化情况

1. **基金十大重仓股增持个股17只：**许继电气、众合机电、浙富股份、天龙光电、新大新材、向日葵、汇川技术、启源装备、特变电工、湘电股份、百利电气、华光股份、置信电气、天威保变、卧龙电气、三普药业和四方股份。

2. **基金十大重仓股新增个股10只：**万家乐、江特电机、新联电子、通达股份、永清环保、华仪电气、华锐风电、广电电气、风范股份和上海电气。

3. **基金十大重仓股减持个股35只：**安泰科技、天奇股份、思源电气、科陆电子、荣信股份、深圳惠程、智光电气、金风科技、南洋股份、大洋电机、森源电气、众业达、长高集团、中超电缆、汉缆股份、科林环保、超日太阳、新时达、天顺风能、金杯电工、杭锅股份、合康变频、龙源技术、东方日升、泰胜风能、和顺电气、燃控科技、天立环保、国电南自、平高电气、龙净环保、国电南瑞、东方电气、正泰电器和中国西电。

三. 基金十大重仓股持仓变化分析

1. **特高压相关个股受到青睐：**经过国家电网的长期努力，特高压规划终于写入了国家的“十二五规划”，先前对特高压的争议暂时被搁置，相关公司也终于迎来了实质性的利好：锦屏-苏南±800kV特高压直流输电线路开始招标，溪洛渡-浙西特高压直流输电线路完成勘测和设计的招标。随着国家电网先前规划陆续付诸行动，相关受益公司的业绩也将得到提振：**特变电工、天威保变、三普药业、通达股份**等被增持。**中国西电和平高电气**则由于去年业绩大幅低于预期而被基金回避。



2. 智能电网个股短期估值偏高：相比于颇受争议的特高压电网，智能电网的相关公司在去年6月智能电网技术准则推出以后都有较大的涨幅：龙头国电南瑞全年涨幅为203.1%，其他代表公司如科陆电子全年涨幅为64.6%，国电南自全年涨幅为129.6%。目前智能电网板块公司的一年滚动市盈率在60倍以上，估值偏高，基金在去年获益颇丰的情况下锁定收益也在意料之中。但是我们注意到相关龙头企业如**国电南瑞**和**科陆电子**等，并未被基金大幅减持。基金对未来智能电网建设大规模展开后相关公司的业绩分化也有预期。

3. 新能源行业整体难现良好投资机会：1) **核电方面**，随着日本核电危机的蔓延导致国内新建核电的计划暂停，相关公司如**东方电气**被大幅减持。2) **风电方面**，行业经过高速增长后逐渐进入了稳定增长期，对高成长性能否持续的担忧促使基金减持相关个股，如**金风科技**、**华锐风电**、**泰胜风能**、**天顺风能**。**华仪电气**因为大额订单充足而被小幅增持。3) **光伏方面**，欧洲补贴下降造导致国外市场萎缩的预期逐渐兑现：一季度光伏行业增速较去年有明显下降。同时去年太阳能组件和电池片产能大幅扩张的后遗症也逐渐显现。而上游多晶硅、单晶硅则由于产能过剩的传递时滞仍然处于景气状态。以太阳能组件和电池片为主的公司如**东方日升**、**超日太阳**被大幅减持，而上游公司**天龙光电**、**新大新材**，以及向上游扩张的公司**向日葵**仍被基金看好而增持。

4. 节能减排行业出现分化：作为国务院七大战略新型产业之一的节能减排行业，受到政策的扶持明显，相关公司得到基金的增持：高效电机的**卧龙电气**、**湘电股份**，节能变压器相关的**置信电气**和**启源装备**，变频器龙头**汇川技术**，余热锅炉的**华光股份**。部分公司如**安泰科技**、**大洋电机**、**杭锅股份**、**合康变频**等公司则因为短期估值偏高而被减持。

四. 投资建议

从基金重仓股的变化，我们认为处于实质利好的行业且业绩稳定的公司值得关注。

1. 特高压公司迎来实质利好：国家电网特高压规划写入国家“十二五”规划后，特高压建设得到了最高层的认同，如果按照国家电网最新的规划展开，“十二五”期间将投入5000亿元于特高压直流和交流线路的建设。特高压行业技术壁垒高，受益企业少，市场格局相对稳定，我们建议关注技术领先和运营良好的龙头企业**特变电工**。

2. 节能减排公司关注政策扶持：节能减排行业子行业较多，我们建议关注政策扶持明显的高效电机行业：财政部、国家发展改革委联合在湖南召开会议，会议对高效电机的推广和补贴进行了具体规定。我们建议关注相关公司：**卧龙电气**、**湘电股份**。

图表 1 2011年第一季度、2010年第四季度基金重仓持有的电气设备公司

代码	名称	2011 年第一季度				2010 年第四季度			
		基金持有 市值(万 元)	占流通股 比例(%)	基金持股 数(万股)	持有该 股基金 数	基金持有 市值(万 元)	占流通股 比例(%)	基金持股 数(股)	持有该 股基金 数
400	许继电气	145288	15.84	4199	17	108014	12.29	3246	12
533	万 家 乐	145	0.02	16	1	0	0	0	0
925	众合机电	31358	13.4	1381	8	9189	3.66	377	6
969	安泰科技	23943	1.38	1179	2	61067	3.09	2634	6
2009	天奇股份	4400	1.17	258	1	6706	2.17	480	1
2028	思源电气	15913	2.09	694	3	79012	9.06	3008	6
2121	科陆电子	34424	8.34	1246	4	44151	9.71	1450	5



2123	荣信股份	168797	15.21	4466	15	273596	19.61	5760	32
2168	深圳惠程	66310	9.42	3053	4	55921	10.01	1445	4
2169	智光电气	15747	6.11	880	1	19989	6.38	917	2
2176	江特电机	7355	1.69	331	2	0	0	0	0
2202	金风科技	111722	2.65	5525	12	216701	4.65	9718	16
2212	南洋股份	286	0.13	14	1	13572	10.5	601	1
2249	大洋电机	20655	6.47	704	2	23902	7.2	783	4
2266	浙富股份	71214	27.79	1859	6	64941	20.65	1382	6
2358	森源电气	1657	1.85	45	1	9414	9.55	210	2
2441	众业达	440	0.31	9	1	689	0.45	13	1
2452	长高集团	0	0	0	0	5164	6.95	174	2
2471	中超电缆	0	0	0	0	1173	1.09	43	2
2498	汉缆股份	0	0	0	0	4930	2.75	110	6
2499	科林环保	0	0	0	0	894	1.42	22	4
2506	超日太阳	191	0.06	4	1	5534	2.35	124	5
2527	新时达	292	0.22	11	1	5338	5	200	1
2531	天顺风能	14430	12.19	634	5	17471	16.57	690	5
2533	金杯电工	2275	2	70	1	2428	2.5	70	2
2534	杭锅股份	8640	9.09	300	2	7810	9.1	300	7
2546	新联电子	2640	4.17	70	1	0	0	0	0
2560	通达股份	3075	6.25	100	1	0	0	0	0
300029	天龙光电	32969	9.62	1047	3	537	0.16	17	1
300048	合康变频	0	0	0	0	9508	5.24	157	3
300080	新大新材	4360	2.29	80	1	3120	1.57	55	1
300105	龙源技术	534	0.25	5	3	7990	2.98	66	8
300111	向日葵	7264	5.65	288	3	397	0.32	17	1
300118	东方日升	437	0.15	13	1	4156	1.52	68	5
300124	汇川技术	91292	25.72	694	9	88736	23.5	634	19
300129	泰胜风能	0	0	0	0	785	0.82	20	1
300140	启源装备	2997	4.41	68	1	535	0.95	12	2
300141	和顺电气	155	0.31	4	1	424	0.8	9	3
300152	燃控科技	3663	3.71	104	2	7209	6.25	140	2
300156	天立环保	2205	2.49	40	1	2332	2.5	40	5
300187	永清环保	18255	28.66	384	4	0	0	0	0
600089	特变电工	295888	7.21	14619	29	145480	3.85	7796	18
600268	国电南自	4139	0.61	161	2	4844	0.67	179	1
600290	华仪电气	5037	0.83	227	2	0	0	0	0
600312	平高电气	71328	7.03	5757	4	76542	7.11	5616	8
600388	龙净环保	11166	1.85	384	2	35348	5.03	1045	4
600406	国电南瑞	720096	21.21	21638	36	884450	24.22	12355	47
600416	湘电股份	42928	4.88	1485	7	31018	3.43	1043	3
600468	百利电气	54109	3.93	1495	8	51362	3.76	1428	8
600475	华光股份	42765	6.74	1725	8	39130	6.4	1638	4
600517	置信电气	1472	0.15	93	2	1244	0.12	75	2



600550	天威保变	12963	0.47	547	3	5080	0.19	220	1
600580	卧龙电气	7284	1.04	449	3	1400	0.19	83	2
600869	三普药业	39224	10.33	1239	3	18873	6.12	735	4
600875	东方电气	23399	0.56	860	4	600966	11.15	17220	31
601126	四方股份	1894	1	82	16	1536	0.75	49	13
601179	中国西电	2360	0.22	322	2	16321	1.58	2066	4
601558	华锐风电	6429	1.05	88	6	0	0	0	0
601616	广电电气	12238	7.98	670	6	0	0	0	0
601700	风范股份	4862	3.82	172	9	0	0	0	0
601727	上海电气	7	0	1	1	0	0	0	0
601877	正泰电器	3094	0.52	151	2	3233	1.29	135	1

数据来源：天相投顾

图表 2 2011 年第一季度基金十大重仓股增持个股情况

代码	名称	2011 年第一季度				2010 年第四季度			
		基金持有 市值（万 元）	占流通股 比例（%）	基金持股 数（万股）	持有该 股基金 数	基金持有 市值（万 元）	占流通股 比例（%）	基金持股 数（股）	持有该 股基金 数
400	许继电气	145288	15.84	4199	17	108014	12.29	3246	12
925	众合机电	31358	13.4	1381	8	9189	3.66	377	6
2266	浙富股份	71214	27.79	1859	6	64941	20.65	1382	6
300029	天龙光电	32969	9.62	1047	3	537	0.16	17	1
300080	新大新材	4360	2.29	80	1	3120	1.57	55	1
300111	向日葵	7264	5.65	288	3	397	0.32	17	1
300124	汇川技术	91292	25.72	694	9	88736	23.5	634	19
300140	启源装备	2997	4.41	68	1	535	0.95	12	2
600089	特变电工	295888	7.21	14619	29	145480	3.85	7796	18
600416	湘电股份	42928	4.88	1485	7	31018	3.43	1043	3
600468	百利电气	54109	3.93	1495	8	51362	3.76	1428	8
600475	华光股份	42765	6.74	1725	8	39130	6.4	1638	4
600517	置信电气	1472	0.15	93	2	1244	0.12	75	2
600550	天威保变	12963	0.47	547	3	5080	0.19	220	1
600580	卧龙电气	7284	1.04	449	3	1400	0.19	83	2
600869	三普药业	39224	10.33	1239	3	18873	6.12	735	4
601126	四方股份	1894	1	82	16	1536	0.75	49	13

数据来源：天相投顾

图表 3 2011 年第一季度基金十大重仓股新增个股情况

代码	名称	2011 年第一季度				2010 年第四季度			
		基金持有 市值（万 元）	占流通股 比例（%）	基金持股 数（万股）	持有该 股基金 数	基金持有 市值（万 元）	占流通股 比例（%）	基金持股 数（股）	持有该 股基金 数
000533	万 家 乐	145	0.02	16	1	0	0	0	0
002176	江特电机	7355	1.69	331	2	0	0	0	0
002546	新联电子	2640	4.17	70	1	0	0	0	0

2560	通达股份	3075	6.25	100	1	0	0	0	0
300187	永清环保	18255	28.66	384	4	0	0	0	0
600290	华仪电气	5037	0.83	227	2	0	0	0	0
601558	华锐风电	6429	1.05	88	6	0	0	0	0
601616	广电电气	12238	7.98	670	6	0	0	0	0
601700	风范股份	4862	3.82	172	9	0	0	0	0
601727	上海电气	7	0	1	1	0	0	0	0

数据来源：天相投顾

图表 4 2011 年第一季度基金十大重仓股减持个股情况

代码	名称	2011 年第一季度				2010 年第四季度			
		基金持有 市值（万 元）	占流通股 比例（%）	基金持股 数（万股）	持有该 股基金 数	基金持有 市值（万 元）	占流通股 比例（%）	基金持股 数（股）	持有该 股基金 数
969	安泰科技	23943	1.38	1179	2	61067	3.09	2634	6
2009	天奇股份	4400	1.17	258	1	6706	2.17	480	1
2028	思源电气	15913	2.09	694	3	79012	9.06	3008	6
2121	科陆电子	34424	8.34	1246	4	44151	9.71	1450	5
2123	荣信股份	168797	15.21	4466	15	273596	19.61	5760	32
2168	深圳惠程	66310	9.42	3053	4	55921	10.01	1445	4
2169	智光电气	15747	6.11	880	1	19989	6.38	917	2
2202	金风科技	111722	2.65	5525	12	216701	4.65	9718	16
2212	南洋股份	286	0.13	14	1	13572	10.5	601	1
2249	大洋电机	20655	6.47	704	2	23902	7.2	783	4
2358	森源电气	1657	1.85	45	1	9414	9.55	210	2
2441	众业达	440	0.31	9	1	689	0.45	13	1
2452	长高集团	0	0	0	0	5164	6.95	174	2
2471	中超电缆	0	0	0	0	1173	1.09	43	2
2498	汉缆股份	0	0	0	0	4930	2.75	110	6
2499	科林环保	0	0	0	0	894	1.42	22	4
2506	超日太阳	191	0.06	4	1	5534	2.35	124	5
2527	新时达	292	0.22	11	1	5338	5	200	1
2531	天顺风能	14430	12.19	634	5	17471	16.57	690	5
2533	金杯电工	2275	2	70	1	2428	2.5	70	2
2534	杭锅股份	8640	9.09	300	2	7810	9.1	300	7
300048	合康变频	0	0	0	0	9508	5.24	157	3
300105	龙源技术	534	0.25	5	3	7990	2.98	66	8
300118	东方日升	437	0.15	13	1	4156	1.52	68	5
300129	泰胜风能	0	0	0	0	785	0.82	20	1
300141	和顺电气	155	0.31	4	1	424	0.8	9	3
300152	燃控科技	3663	3.71	104	2	7209	6.25	140	2
300156	天立环保	2205	2.49	40	1	2332	2.5	40	5
600268	国电南自	4139	0.61	161	2	4844	0.67	179	1
600312	平高电气	71328	7.03	5757	4	76542	7.11	5616	8



600388	龙净环保	11166	1.85	384	2	35348	5.03	1045	4
600406	国电南瑞	720096	21.21	21638	36	884450	24.22	12355	47
600875	东方电气	23399	0.56	860	4	600966	11.15	17220	31
601179	中国西电	2360	0.22	322	2	16321	1.58	2066	4
601877	正泰电器	3094	0.52	151	2	3233	1.29	135	1

数据来源：天相投顾

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 5%--- (-) 15%
5	卖出	< (-) 15%

重要免责声明

天相投资顾问有限公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格(业务许可证编号: ZX0157)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料, 天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正, 但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议, 仅供阅读者参考, 不构成对证券买卖的出价或询价, 也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果, 概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有, 为非公开资料, 仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权, 任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址: 北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 701 室 电话: 010-66045566 传真: 010-66573918 邮编: 100140
北京新盛	地址: 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 4 层 电话: 010-66045566; 66045577 传真: 010-66045500 邮编: 100140
北京德胜园	地址: 北京市西城区新街口外大街 28 号 A 座五层 电话: 010-66045566 传真: 010-66045700 邮编: 100088
上海天相	地址: 上海浦东南路 379 号金穗大厦 12 楼 D 座 电话: 021-58824282 传真: 021-58824283 邮编: 200120
深圳天相	地址: 深圳市福田区深南大道 6033 号金运世纪大厦 22A 电话: 0755-83234800 传真: 0755-83234800 邮编: 518040