

证券研究报告—深度报告

电气设备

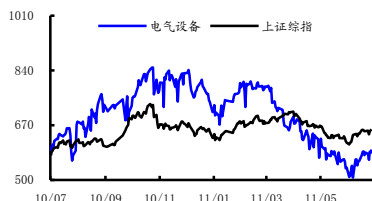
中报业绩前瞻

推荐

(维持评级)

2011 年 7 月 18 日

一年该行业与上证综指走势比较



资料来源: 国信证券经济研究所

相关研究报告:

《光伏行业点评: 价格底部抬升, 机遇大于风险》——2011-7-5

《光伏行业动态报告: 行业已触底, 需求缓慢复苏》——2011-6-23

《电气设备新能源行业 2011 年下半年投资策略: 寻找行业拐点》——2011-6-9

《220kV 一次设备表现抢眼》——2011-5-30

证券分析师: 杨敬梅

电话: 021-60933160

E-mail: yangjimei@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980511030001

行业专题报告

电气设备行业 2011 年中报前瞻

● 一次设备——静待回暖

上半年国家电网公司超高压一次设备招标规模相对于去年同期增长 14%, 价格略有提升, 但这些设备最快要到下半年开始为上市公司贡献受益, 交流一次设备公司的业绩或将在 4 季度缓慢回升。

预计前期已招标或即将招标的直流输电工程将逐步在今年下半年至 2013 年陆续交货, 预计上市公司受益于直流输电的业绩爆发期会是在 2012 年。

我们维持交流一次设备“谨慎推荐”、直流设备“推荐”的投资评级。维持平高电气“谨慎推荐”、许继电气和特变电工“推荐”的投资评级。

● 二次设备——继续受益于智能电网

智能电网建设各环节中除变电环节外, 其他各环节已陆续启动, 并使得具备相关业务的企业受益。

下半年智能变电站大规模建设或将启动, 使得包括国电南瑞在内的二次设备研制企业受益的同时也为相关股价带来事件性催化剂。

我们继续维持国电南瑞“推荐”评级。

● 电力电子——仍具备广阔成长空间。

全年来看, 高压变频器的价格或将企稳; 伴随着工控设备需求的高增长和进口替代, 中低压变频器、伺服系统、PLC 等工控系统设备都将继续保持高增长。

随着智能电网对电网稳定性和电能质量要求的提高, 相关产品将获得越来越广阔的应用空间, 包括: 滤波装置、串补和无功补偿装置。

我们继续维持电力电子行业和汇川技术、英威腾等上市公司的“推荐”评级。

考虑到新时达业绩超预期, 公告发布当天股价未充分反应, 预计还会有上涨的空间, 给予“推荐”评级。

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

重点公司盈利预测及投资评级

代码	公司	总市值 (百万元)	昨收盘 (元) 2011-7-15	EPS		PE 2011E	投资评级
				2011E	2012E		
002334	英威腾	6641.79	54.62	1.43	2.21	38	推荐
300124	汇川技术	17247.60	79.85	1.68	2.62	48	推荐
600406	国电南瑞	41247.59	39.27	0.74	1.14	53	推荐
000400	许继电气	11635.65	30.76	0.54	0.71	57	推荐

资料来源: 公司资料, 国信证券经济研究所预测

内容目录

一次设备：静待回暖	5
上半年回顾：最差的时期尚未过去	5
下半年展望：交流一次盈利状况或在四季度缓慢回升；直流设备业绩贡献爆发期或在明后年	5
重点公司	5
许继电气：集团资产注入已迈出重要一步	5
平高电气、特变电工、中国西电：波澜不惊	5
二次设备：受益于智能电网	6
上半年回顾：配电和调度环节已启动	6
下半年展望：变电环节大规模投资或将启动	6
重点公司	6
国电南瑞	6
电力电子：仍具备广阔成长空间	7
上半年回顾：变频器高增长持续	7
下半年展望：各细分领域各有千秋	7
重点公司	7
汇川技术	7
英威腾	8
合康变频	8
荣信股份	8
新时达	8
中报业绩预告：预增占 60%	9

图表目录

表 1: 主要一次设备上市公司业绩一览	4
表 2: 主要一次设备上市公司业绩一览	6
表 3: 主要二次设备上市公司业绩一览	7
表 4: 主要电力电子上市公司业绩一览	9
表 5: 上市公司已出业绩预告一览 1	10
表 6: 上市公司已出业绩预告一览 2	11

表 1: 主要一次设备上市公司业绩一览

股票代码	公司简称	股价	总市值	EPS (元)						P/E			
		2011/7/15	亿元	10H	10A	11HE	11E	12E	13E	10A	11E	12E	13E
000400	许继电气	30.76	116.36	0.18	0.39	0.20	0.54	0.71	0.86	77.84	55.56	42.48	35.19
002123	荣信股份	24.68	124.39	0.29	0.80	0.27	1.08	1.45	1.84	44.88	22.04	16.47	12.93
002334	英威腾	54.62	66.42	0.71	1.00	0.50	1.43	2.21	3.01	55.37	36.71	23.81	17.53
002358	森源电气	22.30	38.36	0.39	0.86	0.31	0.63	0.89	1.25	46.38	30.02	21.44	15.28
002498	汉缆股份	20.00	141.00	0.38	0.95	0.25	1.22	1.67	2.17	32.91	15.35	11.24	8.68
300001	特锐德	23.83	47.76	0.28	0.85	0.24	0.83	1.18	1.59	39.64	26.94	18.88	14.07
300048	合康变频	22.09	54.37	0.33	0.86	0.21	0.64	0.93	1.24	53.26	33.81	23.47	17.63
300124	汇川技术	79.85	172.48	1.09	2.51	0.98	1.68	2.62	3.68	78.28	47.52	30.48	21.70
600268	国电南自	14.51	92.17	0.07	0.47	0.14	0.62	0.85	1.09	64.76	21.86	16.01	12.47
600312	平高电气	10.22	83.70	0.00	0.01	-0.09	0.09	0.13	0.26	1538.43	116.30	77.85	39.57
600406	国电南瑞	39.27	412.48	0.32	0.93	0.40	0.74	1.14	1.74	83.84	50.96	33.19	21.74
002527	新时达	22.10	44.20	0.21	0.53	0.26	0.60	0.85	1.15	41.70	36.83	26.00	19.22
600089	特变电工	13.54	356.85	0.53	0.86	0.50	0.75	0.96	1.15	15.75	18.05	14.10	11.77
601179	中国西电	6.14	267.52	0.13	0.15	0.10	0.24	0.34	0.38	40.93	25.58	18.06	16.16

资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

一次设备：静待回暖

上半年回顾：最差的时期尚未过去

从国家电网公司投资来看，上半年超高压设备招标量相对于 2010 年同期相比略有增长：2011 年国家电网公司集中招标中 220kV 和 500kV 变压器招标容量相对于 2010 年同期增长 14%。上半年招标价格相对于 2010 年略有回升。

从企业盈利时点来看，受产品交货周期的影响，上半年超高压设备制造企业确认的相关收入基本是去年的订单，而今年上半年的订单最早也需要到三季度开始交货和确认收入，因此，上半年已确认收入产品的盈利能力并不会有很大改善。

特高压方面，晋东南-南阳-荆门扩建工程已于上半年投产，但由于是扩建工程，且是单回路，预计对变压器和开关企业的收入贡献为 1 亿元左右，相对于上市公司的收入规模，其影响较为有限。

下半年展望：交流一次盈利状况或在四季度缓慢回升；直流设备业绩贡献爆发期或在明后年

受产品交货周期的影响，今年上半年上市公司在国网公司中标的设备一般要在今年四季度确认收入，因国网招标量略有回升，因此下半年尤其是四季度上市公司收入规模或许会略有提升。

上半年招标价格相对于 2010 年略有回升，但由于主要原材料价格的上涨（例如，铜价上涨了 20% 左右），企业盈利能力能否真如预期中那样回升尚需观察。

交流特高压进展低于预期，除锡盟-南京特高压交流输电工程获发改委路条之外，其他交流工程能否按照预期于年内获批都存在一定不确定性，因此交流特高压对上市公司业绩的贡献尚需观察。

上半年，哈密-河南、溪洛渡-浙西±800kV 特高压直流输电工程获批，其进度超市场预期，下半年或许还会有更多直流输电工程获批；哈密-河南、溪洛渡-浙西±800kV 特高压直流输电工程或许会在下半年开始招标，相应设备会在 2012 年下半年至 2013 年交货；而前期招标的糯扎渡-广东、溪洛渡-广东以及锦屏-苏南直流输电工程或将在今年下半年至 2013 年初逐步交货。因此，上市公司受益于直流输电的业绩爆发期会是在 2012 年。

重点公司

➤ 许继电气：集团资产注入已迈出重要一步

上半年，许继集团完成了股东平安信托的股权置换，表示集团资产注入的进程已迈出重要一步，集团资产注入进程已渐行渐近，如能实现集团资产注入，许继电气将成为国内唯一同时具备直流输电换流阀和控制保护设备业务的上市公司，并将充分受益于国内直流输电投资盛宴。

我们预计，如果今年不能完成资产注入，公司今年上半年和全年业绩将与去年同期基本持平或略有增长。我们预测公司半年报业绩或将为 0.20 元，全年业绩或将为 0.51 元，

➤ 平高电气、特变电工、中国西电：波澜不惊

作为交流超特高压一次设备供应商，因交流一次设备投资没有明显增长，三上市公司上半年业绩不会出现明显好转；随着上半年中标设备的逐步交货，下半年尤其是

四季度上市公司业绩或许会有所好转。

平高电气和中国西电受电网投资的影响较大，特变电工业务中除电网设备外，还有电缆和多晶硅等新能源业务，预计多晶硅价格下半年大幅上涨的可能性不大且目前公司多晶硅规模效益不明显，我们预计特变电工下半年和全年业绩也不会明显好于去年。

表 2：主要一次设备上市公司业绩一览

股票代码	公司简称	股价	总市值	EPS (元)						P/E			
		2011/7/15	亿元	10H	10A	11HE	11E	12E	13E	10A	11E	12E	13E
000400	许继电气	30.76	116.36	0.18	0.39	0.20	0.54	0.71	0.86	77.84	55.56	42.48	35.19
600089	特变电工	13.54	356.85	0.53	0.86	0.50	0.75	0.96	1.15	15.75	18.05	14.10	11.77
601179	中国西电	6.14	267.52	0.13	0.15	0.10	0.24	0.34	0.38	40.93	25.58	18.06	16.16

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

二次设备：受益于智能电网

上半年回顾：配电和调度环节已启动

智能变电站大规模增量投资尚未在上半年充分体现。

从去年下半年开始启动的配电自动化投资使得上半年具备相关业务的上市公司充分受益。

智能用电环节的电动汽车充换电站投资规模上半年低于预期；上半年智能电表的招标规模相对于去年同期基本持平。

国调、网调、省调、地调等各级调度智能化系统的更新换代使得包括国电南瑞在内的调度自动化龙头充分受益。

下半年展望：变电环节大规模投资或将启动

随着相关标准制定工作的完成，预计智能变电站或将在下半年大规模启动。

从全年来看，智能电表的招标规模和去年或将基本持平，而电动汽车充换电站投资由于受到的干扰因素较多，其投资进度和规模的不确定性相对较大。

新能源接入相关技术的推进是一个长期和渐进的过程，但随着新能源接入标准制定工作的完成，与新能源接入相关的二次系统（如风电功率预测系统、分布式能源接入系统等）研制企业也将在技术推进的过程中逐渐受益。

重点公司

➤ 国电南瑞

去年下半年开始规模启动的配电自动化建设在今年上半年继续推进，公司包括农村电网自动化在内的配电自动化产品在今年上半年表现优异。

下半年智能变电站建设或将大规模启动，届时公司智能变电站相关业务将会优先受益，而智能变电站启动这一事件或将成为公司股价的催化剂。

我们预计，下半年，市场寄予厚望的安徽继远等母公司资产或将注入上市公司，从而对上市公司业绩形成正面影响，预计将增厚全年每股收益 0.05-0.1 元。

表 3：主要二次设备上市公司业绩一览

股票代码	公司简称	股价	总市值	EPS (元)						P/E			
		2011/7/15	亿元	10H	10A	11HE	11E	12E	13E	10A	11E	12E	13E
600268	国电南自	14.51	92.17	0.07	0.47	0.14	0.62	0.85	1.09	64.76	21.86	16.01	12.47
600406	国电南瑞	39.27	412.48	0.32	0.93	0.40	0.74	1.14	1.74	83.84	50.96	33.19	21.74

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

电力电子：仍具备广阔成长空间

上半年回顾：变频器高增长持续

6 月份，国内高压变频器龙头企业被国际电气巨头施耐德斥资 6.5 亿美元收购，这一事件对国内高压变频器竞争格局形成一定影响：利德华福成为外资企业之后，国内高压变频器之间的低价竞争局面或许会有所改善。

同时，持续的低价竞争已经使得国内高压变频器企业的盈利能力降到合理水平，高压变频器的价格再大幅下降的空间已不大。

中低压变频器及伺服控制系统等工控领域产品由于仍处于进口替代进程中，整体行业的高增长仍持续。

电能质量相关产品迎来黄金增长期：“十一五”期间，电网投资是粗放的，因此，大规模的电网投资都投向于电网主设备和继保及自动化系统；“十二五”期间，随着智能电网对电网稳定性和电能质量要求的提高，相关产品将获得越来越广阔的应用空间，包括：滤波装置、串补和无功补偿装置。

下半年展望：各细分领域各有千秋

下半年伴随着工控设备需求的高增长和进口替代，中低压变频器、伺服系统、PLC 等工控系统设备都将继续保持高增长。

高压变频器盈利能力或将企稳，公司之间的价格战或将有所缓和。

与电能质量和电网稳定相关产品的需求仍将持续，但有源滤波装置能否迅速对无源滤波装置实现替代尚存在不确定性。

重点公司

➤ 汇川技术

7 月 15 日，公司发布了业绩预告修正公告：归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长由 60%—90%修正为 70%-100%。业绩继续超市场预期。

上半年由于电梯市场需求旺盛，公司的电梯一体化及专机产品取得了旺盛的销售业绩，从而使得上半年业绩超出市场预期。

下半年我国保障性住房或将实现大规模交付，届时公司在保持现有业务正常增

长的前提下将受益于保障房交付带来的电梯需求。

我们预计公司全年业绩继续保持高增长，增长率在 60%以上是大概率事件。

➤ 英威腾

作为中低压变频器制造龙头企业，公司的业绩增速会高于行业增速，我们预计公司上半年业绩增速会在 40%左右。

除中低压变频器外，公司上半年利用超募资金投资于“年新增 500 套高压变频器扩建项目”，吹响了向高压变频器进军的号角。

除在传统优势领域之外，公司的煤矿防爆变频器在煤矿市场上也取得了良好的业绩。

上半年，公司完成对上海御能动力科技有限公司、西安合升动力科技有限公司和徐州中矿大传动自动化有限公司的收购或预收购，这几个公司的产品与公司已有产品形成良好的互补，在拓展了公司产品线的同时也实现了公司产品应用领域的拓展。

我们预计，新收购公司对公司业绩贡献或将在 2012 年开始体现，保守估计将增厚 2012 年每股收益 0.3 元。

➤ 合康变频

7 月 12 日公司发布半年度业绩快报：营业收入同比增长约 48.04%-61.81%；净利润同比增长约 27.63%-40.92%。

上半年利德华福被收购事件或将对公司业绩形成积极影响，我们预计公司产品盈利能力或将在下半年企稳回升。

➤ 荣信股份

目前，公司高压变频器容量在国内同行业公司中处于领先水平，因具备较强竞争力，公司高压变频器产品增长水平或将高于行业平均水平。

中石油西气东输管道空压站采用电机驱动压缩机的比重将逐步提高，而电机控制系统的进口替代将使得内资企业在市场容量和市场占有率方面同时受益。公司作为两家中标联合体之一的变频器供应商将不断受益于未来的西气东输管道建设。

柔性直流输电作为未来中小容量点对点传输电能的优选方案，具备很强的发展潜力，或将成为公司中长期发展的利润增长点。

随着智能电网对电能质量和传输安全性要求的提高，无功补偿、串补和滤波装置都将在未来的电网建设中占据越来越重要的地位，公司未来如能在国网公司系统内顺利开拓市场，公司业绩增长确定性将增强。

下半年海外市场开拓如能实现突破，将成为公司重要的业绩增长点。

➤ 新时达

2011 年 7 月 15 日，公司发布业绩预告：报告期内公司实现营业收入 29401.96 万元，同比增长 44.53%；实现营业利润 5841.37 万元，同比增长 96.95%；实现利润总额 6254.47 万元，同比增长 67.74%；实现归属于上市公司股东的净利润 5117.80 元，同比增长 62.17%。我们认为公司业绩超市场预期，公告发布当天股价没有上涨到位，仍具备上涨空间。

上半年，公司 AS700 系列四象限港机专用变频器取得了上海起重运输机械行业协会颁发的技术鉴定证书，与会专家认为该产品部分技术性能指标优于国内外同类产品，技术水平总体上达到国际先进。我们认为取得技术鉴定后有利于公司变频器与郑华港机的合作。下半年如能实现公司产品在郑华港机中的应用，公司中长期业绩增长将获得有利保证。

下半年，公司将继续受益于电梯需求的增长和国内保障房集中交付带来的电梯需求。

表 4：主要电力电子上市公司业绩一览

股票代码	公司简称	股价	总市值	EPS (元)						P/E			
		2011/7/15	亿元	10H	10A	11HE	11E	12E	13E	10A	11E	12E	13E
002123	荣信股份	24.68	124.39	0.29	0.80	0.27	1.08	1.45	1.84	44.88	22.04	16.47	12.93
002334	英威腾	54.62	66.42	0.71	1.00	0.50	1.43	2.21	3.01	55.37	36.71	23.81	17.53
002358	森源电气	22.30	38.36	0.39	0.86	0.31	0.63	0.89	1.25	46.38	30.02	21.44	15.28
300048	合康变频	22.09	54.37	0.33	0.86	0.21	0.64	0.93	1.24	53.26	33.81	23.47	17.63
300124	汇川技术	79.85	172.48	1.09	2.04	0.98	1.68	2.62	3.68	78.28	47.52	30.48	21.70
601616	广电电气	16.61	86.06	0.00	0.49		0.56	0.78	1.04	40.01	27.92	20.13	15.11
002527	新时达	22.10	44.20	0.21	0.53	0.26	0.60	0.85	1.15	41.70	36.83	26.00	19.22

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

中报业绩预告：预增占 60%

在已经公布中报业绩预告的 68 家上市公司中，43 家预增、15 家预减、3 家预亏，7 家不确定。

43 家预增上市公司占有已公布业绩预告的上市公司的 63%，整体来看，电气设备上市公司的业绩预告较为乐观。

表 5: 上市公司已出业绩预告一览 1

证券代码	证券简称	10 年中报净利润增长率	11 年中报业绩预告类型	11 年中报预告	11 年中报业绩预告摘要	业绩预告日期
				净利润最高增长率		
000585	东北电气	105.12%	预增	3586.00%	净利润约 1900 万元,增长约 3586%	2011-07-14
300062	中能电气	5.22%	预增	150.00%	净利润约 2,400 万元~2,500 万元,增长 140%~150%	2011-07-06
300105	龙源技术	11.89%	预增	60.00%	净利润约 5699 万元~6513 万元,增长 40%~60%	2011-07-09
300124	汇川技术	0.00%	预增	90.00%	增长 70%~100%	2011-07-15
300215	电科院	0.00%	预增	90.00%	净利润约 4047.92 万元~4806.91 万元,增长 60%~90%	2011-06-25
600268	国电南自	27.43%	预增	300.00%	增长 300%以上	2011-07-01
600525	长园集团	86.33%	预增	80.00%	增长 80%	2011-07-14
002058	威尔泰	153.55%	预增	90.00%	净利润约 576.18 万元~684.21 万元,增长 60%~90%	2011-07-13
002074	东源电器	10.30%	预增	90.00%	净利润约 3226.91 万元~3831.96 万元,增长 60%~90%	2011-07-05
002546	新联电子	0.00%	预增	80.00%	增长 50.00%~80.00%	2011-04-08
002576	通达动力	0.00%	预增	70.00%	净利润约 3,000.00 万元~3,643.00 万元,增长 40%~70%	2011-06-14
300011	鼎汉技术	11.33%	预增	70.00%	净利润约 3,431.49 万元~4,144.96 万元,增长 40%~70%	2011-07-09
002176	江特电机	80.24%	预增	170.00%	净利润约 2502 万元~2702 万元,增长 150%~170%	2011-06-24
002196	方正电机	67.55%	预增	150.00%	增长 100%~150%	2011-04-21
002218	拓日新能	84.48%	预增	80.00%	增长 50%~80%	2011-04-22
000967	上风高科	116.84%	预增	1216.37%	净利润约 2400 万元,增长 1216.37%	2011-04-26
002358	森源电气	37.69%	预增	50.00%	增长 61.59%	2011-07-14
002527	新时达	0.00%	预增	50.00%	净利润 5,117.80 元, 同比增长 62.17%。	2011-07-15
300048	合康变频	9.79%	预增	40.92%	净利润约 4,800 万元~5,300 万元,增长 27.63%~40.92%	2011-07-12
002518	科士达	0.00%	预增	20.00%	净利润 3,604.70 万元~4,325.64 万元,增长 0%~20%	2011-07-09
002531	天顺风能	0.00%	预增	50.00%	增长 30%~50%	2011-04-23
002533	金杯电工	0.00%	预增	30.00%	增长 20.00%~30.00%	2011-04-14
002545	东方铁塔	0.00%	预增	30.00%	增长 0%~30%	2011-04-28
002560	通达股份	0.00%	预增	30.00%	增长 0.00%~30.00%	2011-04-12
002121	科陆电子	93.84%	预增	30.00%	净利润约 5,588.85 万元~6,605.00 万元,增长 10%~30%	2011-07-14
002123	荣信股份	41.71%	预增	50.00%	增长 20%~50%	2011-04-23
002168	深圳惠程	15.28%	预增	20.00%	净利润约 2400 万元~2800 万元,增长 0%~20%	2011-04-21
002169	智光电气	45.46%	预增	30.00%	增长 0%~30%	2011-04-29
002212	南洋股份	12.07%	预增	30.00%	增长 0%~30%	2011-04-29
002249	大洋电机	-14.67%	预增	30.00%	增长 15%~30%	2011-04-27
002255	海陆重工	29.30%	预增	30.00%	增长 10%~30%	2011-04-20
002266	浙富股份	-12.46%	预增	30.00%	增长 0%~30%	2011-04-29
002276	万马电缆	10.63%	预增	30.00%	增长 0%~30%	2011-04-26
002298	鑫龙电器	27.13%	预增	50.00%	增长 20%~50%	2011-04-21
002300	太阳电缆	12.14%	预增	30.00%	增长 0%~30%	2011-04-29

资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

表 6：上市公司已出业绩预告一览 2

证券代码	证券简称	10 年中报	11 年中报业	11 年中报预告		11 年中报业绩预告摘要	业绩预告日期
		净利润增长	业绩预告类型	净利润最高增	长率		
002309	中利科技	30.87%	预增	30.00%	增长 0%~30%		2011-04-19
002334	英威腾	78.82%	预增	50.00%	增长 30%~50%		2011-04-22
002335	科华恒盛	73.25%	预增	30.00%	增长 0%~30%		2011-04-23
002339	积成电子	8.82%	预增	50.00%	增长 20%~50%		2011-04-22
002350	北京科锐	-24.86%	预增	50.00%	增长 30%~50%		2011-04-22
002364	中恒电气	-19.08%	预增	30.00%	增长 0%~30%		2011-04-28
002441	众业达	22.00%	预增	30.00%	增长 5%~30%		2011-04-26
002471	中超电缆	0.00%	预增	50.00%	增长 20.00%~50.00%		2011-04-15
000922	ST 阿继	7.84%	预亏	-22.72%	净利润约-1800 万元		2011-04-21
600312	平高电气	-98.92%	预亏		净利润可能为亏损		2011-04-15
600973	宝胜股份	-7.88%	预亏	-153.38%	净利润约-2600 万元		2011-07-13
000611	时代科技	25.00%	预减	-70.00%	净利润约 450 万元~600 万元,下降约 50%~70%		2011-07-14
300068	南都电源	-69.48%	预减	-60.00%	净利润约 1304.92 万元~2283.62 万元,下降 30%~60%		2011-07-14
300129	泰胜风能	0.00%	预减	-61.10%	净利润约 2,450 万元~2,600 万元,下降 58.72%~61.10%		2011-07-09
600202	哈空调	-43.33%	预减	-50.00%	下降 50%以上		2011-04-25
600353	旭光股份	29.68%	预减	-50.00%	下降 50%以上		2011-07-12
600379	宝光股份	386.99%	预减	-50.00%	下降 50%以上		2011-07-05
002028	思源电气	13.26%	预减	-80.00%	下降 50%~80%		2011-04-21
002112	三变科技	19.66%	预减	-100.00%	下降 70%~100%		2011-06-15
002498	汉缆股份	0.00%	预减	35.00%	比上年同期下降 0% - 10%		2011-07-15
002090	金智科技	2.07%	预减	-30.00%	下降 0%~30%		2011-04-28
002534	杭锅股份	0.00%	预减	-30.00%	下降 0%~30.00%		2011-04-26
002184	海得控制	22.34%	预减	-50.00%	下降 20%~50%		2011-04-22
002202	金风科技	44.35%	预减	-50.00%	下降 0%~50%		2011-04-20
002359	齐星铁塔	11.08%	预减	-30.00%	净利润约 1747 万元~1997 万元,下降 20%~30%		2011-07-13
002451	摩恩电气	-6.46%	预减	-40.00%	下降 10%~40%		2011-04-21
002180	万力达	10.52%	不确定	20.00%	增减变动-10%~20%		2011-04-21
002227	奥特迅	2.74%	不确定	10.00%	增减变动-10%~10%		2011-04-23
002322	理工监测	-28.44%	不确定	20.00%	增减变动-10%~20%		2011-04-23
002323	中联电气	-14.57%	不确定	-25.00%	增减变动-25%~5%		2011-04-27
002356	浩宁达	-74.91%	不确定	-20.00%	增减变动-20%~10%		2011-04-26
002452	长高集团	7.55%	不确定	10.00%	净利润约 2,512.89 万元~3,071.31 万元,增长-10%~10%		2011-07-08
601179	中国西电	33.75%	不确定		存在大幅变动的可能		2011-04-28

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所

附表 1: 重点公司盈利预测及估值

公司	公司	收盘价		EPS		P/E		P/B			评级
名称	代码	2011-7-15	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2010	2011E	2012E	
英 威 腾	002334	54.62	0.95	1.43	2.21	57	38	6.59	7.50	6.10	推荐
汇川技术	300124	79.85	2.04	1.68	2.62	78	48	6.58	4.83	3.93	推荐
国电南瑞	600406	39.27	0.45	0.74	1.14	87	53	18.36	25.8	18.9	推荐
许继电气	000400	30.76	0.39	0.54	0.71	79	57	4.83	10.6	9.7	推荐

数据来源: wind,国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10% 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

风险提示

本报告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询价。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。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

证券投资咨询业务的说明

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所团队成员

宏观		固定收益		策略	
周炳林	0755-82130638	李怀定	021-60933152	黄学军	021-60933142
林松立	010-66026312	侯慧娣	021-60875161	林丽梅	021-60933157
崔 嵘	021-60933159	张 旭	010-66026340		
				技术分析	
				闫 莉	010-88005316
交通运输		银行		房地产	
郑 武	0755- 82130422	邱志承	021- 60875167	方 焱	0755-82130648
陈建生	0755- 82133766	黄 飙	0755-82133476	区瑞明	0755-82130678
岳 鑫	0755- 82130432	谈 煊	010- 66025229	黄道立	0755- 82133397
周 俊	0755-82130833-6215				
商业贸易		汽车及零配件		钢铁及新材料	
孙菲菲	0755-82130722	左 涛	021-60933164	郑 东	010- 66025270
祝 彬	0755-82131528			秦 波	010-66026317
				郭 莹	010-88005303
机械		基础化工		医药	
郑 武	0755- 82130422	刘旭明	010-66025272	贺平鸽	0755-82133396
陈 玲	0755-82130646	张栋梁	0755-82130532	丁 丹	0755- 82139908
杨 森	0755-82133343	罗 洋	0755-82150633	杜佐远	0755-82130473
后立尧	010-88005327	吴琳琳	0755-82130833-1867	谭权胜	0755-82136019
		梁 丹	0755- 82134323	胡博新	0755-82133263
				刘 勃	0755-82130833-1845
电力设备与新能源		传媒		有色金属	
杨敬梅	021-60933160	陈财茂	021-60933163	彭 波	0755-82133909
张 弢	010-88005311			谢鸿鹤	0755-82130646
电力与公用事业		非银行金融		通信	
徐颖真	021-60875162	邵子钦	0755- 82130468	严 平	021-60875165
谢达成	021-60933161	田 良	0755-82130513		
		童成敦	0755-82130513		
造纸		家电		计算机	
李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407	段迎晟	0755- 82130761
邵 达	0755-82130706	黄海培	021-60933150	欧阳仕华	0755-82151833
电子元器件		纺织服装		农业	
段迎晟	0755- 82130761	方军平	021-60933158	张 如	021-60933151
高耀华	0755-82130771				
建材		旅游		食品饮料	
郑 东	010- 66025270	曾 光	0755-82150809	黄 茂	0755-82138922
马 彦	010-88005304				
建筑		新兴产业		研究支持	
邱 波	0755-82133390	陈 健	010-66022025	沈 瑞	0755-82132998
刘 萍	0755-82130678	李筱筠	010-66026326	雷 达	0755-82132098
				余 辉	0755-82130741
				王越明	0755-82130478
数量化投资产品		基金评价与研究		量化投资策略	
焦 健	0755-82133928	杨 涛	0755-82133339	葛新元	0755-82133332
阳 瑾	0755-82133538	康 亢	010-66026337	董艺婷	021-60933155
周 琦	0755-82133568	刘舒宇	0755-82133568	程景佳	010-88005326
邓 岳	0755- 82150533	李 腾	0755-82130833-6223	郑 云	021-60875163
		刘 洋	0755-82150566	毛 甜	021-60933154
		潘小果	0755-82130843	李荣兴	021-60933165
量化交易策略与技术		数据与系统支持			
戴 军	0755-82133129	赵斯尘	021-60875174		
黄志文	0755-82133928	徐左乾	0755-82133090		
彭甘霖	0755-82133259	李扬之	0755-82136165		
秦国文	0755-82133528	陈爱华	0755-82133397		
		袁 剑	0755-82139918		

国信证券机构销售团队

华北区（机构销售一部）			华东区（机构销售二部）			华南区（机构销售三部）		
王立法	010-66026352 13910524551 wanglf@guosen.com.cn		盛建平	021-60875169 15821778133 shengjp@guosen.com.cn		魏 宁	0755-82133492 13823515980 weining@guosen.com.cn	
王晓建	010-66026342 13701099132 wangxj@guosen.com.cn		马小丹	021-60875172 13801832154 maxd@guosen.com.cn		邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn	
焦 骥	010-66026343 13601094018 jiaojian@guosen.com.cn		郑 毅	021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn		林 莉	0755-82133197 13824397011 linli2@guosen.com.cn	
徐文琪	010-66026341 13811271758 xuwq@guosen.com.cn		黄胜蓝	021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn		王昊文	0755-82130818 18925287888 wanghaow@guosen.com.cn	
李文英	010-88005334 13910793700 liwying@guosen.com.cn		刘 塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn		甘 墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com.cn	
赵海英	010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn		叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn		段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@guosen.com.cn	
原 玮	010-88005332 15910551936 yuanyi@guosen.com.cn		孔华强	021-60875170 13681669123 konghq@guosen.com.cn		徐 冉	0755-82130655 13632580795 xuran1@guosen.com.cn	
						颜小燕	0755-82133147 13590436977 yanxy@guosen.com.cn	
						赵晓曦	15999667170 zhaoxxi@guosen.com.cn	
						温 馨	13612901872 wenxin@guosen.com.cn	
						郑 灿	0755-82133043 13421837630 zhengcan@guosen.com.cn	