

电力设备及新能源行业中报前瞻： 分化转型中挖掘细分机会

方正证券研究所证券研究报告

中报业绩前瞻

行业专题报告
2011.07.21 增持

电力设备与新能源行业

分析师：张远德

执业证书编号：S1220511030004

E-mail: zhangyuande@foundersc.com

联系人：

姚玮（电力设备新能源行业）

TEL: 010-68584809

Email: yaowei0@foundersc.com

王莎莎（电力设备新能源行业）

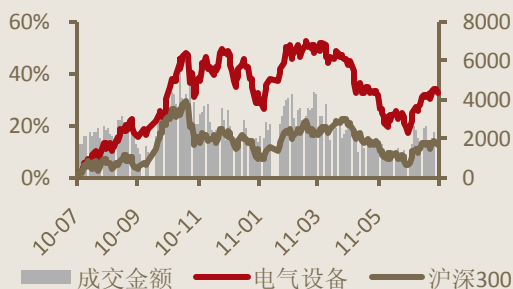
TEL: 010-68586817

Email: wangshasha@foundersc.com

重要数据

上市公司总家数	111
总股本(亿股)	614.63
销售收入(亿元)	702.10
利润总额(亿元)	66.95
行业平均 PE	183.06
平均股价(元)	15.29

电气设备行业相对指数表现



相关研究

方正证券新能源行业周报
(20110711-20110717)

方正证券电力设备行业周报
(20110711-20110717)

请务必阅读最后特别声明与免责条款

投资要点

我们看好“开源节流”与“劫富济贫”逻辑主线下，符合国家“十二五”规划大方向及产业政策指向的细分子板块机会，推荐在智能电网、水利发电、新能源、特高压等主题下有潜在业绩亮点的个股，如多晶硅冷氢化电加热龙头东方电热（300217）、智能电网用电信息采集细分龙头新联电子（002546）、水电设备龙头浙富股份（002266）、输变电和新能源综合制造商特变电工（600089）、电力电子综合供应商荣信股份（002123）及特高压和智能电网重点受益公司许继电气（000400）。

※ 输配电景气分化，二次设备期待亮点

受原材料价格高位运行、电网投资放缓和招标价格较低等多重挤压，上半年一次设备毛利率下滑明显。一次设备中高压部分，随着国网招标交货放量，四季度一次设备中标企业收入有望改善，但如果原材料价格不能显著回落，下半年相关高压一次设备公司业绩仍面临较大压力。中低压一次设备由于接近用户端，成本传导能力相对较强，业绩仍有稳定增长。二次设备明显好于一次设备。配电、用电自动化投资带动相关公司业绩提升，下半年变电自动化市场也有望启动。预计下半年智能电表招标数量稳中有升。智能充换电服务网络仍处于试点阶段，预计其空间释放还要等到2012年以后。特高压由于整体进度仍低于预期，对于业绩贡献启动可能推迟至2012年底。以往在示范线路中的重点受益公司有望受益订单预期。

※ 电力电子受益节能减排和智能电网

“电荒”和节能减排背景下，高压变频器等需求侧管理设备将迎来广阔空间。我们认为随着高压变频器价格竞争趋于缓和，下半年相关企业业绩将稳步上升。电网和用电设备智能化建设的推进，将带来电能质量和工控相关产品需求爆发，串补、无功补偿装置以及中低压变频器和伺服系统长期成长空间仍可以期待。

※ 新能源子行业在转型中挖掘机会

光伏行业二季度需求不振，价格大幅下跌。我们认为下半年行业需求整体将好于上半年，预计今年光伏行业整体需求相比去年小幅增长，而供给快速扩大，下半年光伏产品市场价格在大幅反弹后有望趋稳，成本控制的重要性进一步凸显，多晶硅冷氢化等工艺升级将成为趋势，具规模化优势且成本控制能力强的公司将在行业转型期获得机会。

上半年风电设备价格大幅下跌，毛利率下降。行业整合将是未来趋势。下半年风电看点将集中在海上风电和设备出口两方面。

受日本核危机影响我国核电新上项目审批陷入停滞，但短期对现存核电项目影响不大。官方调整相关进口装备关税标志着三代核电市场即将启动，致力于第三代核电技术设备国产化的公司将受益。

目 录

一、	输配电景气分化，二次设备期待亮点	3
1.	成本需求双压，一次设备回暖压力大	3
2.	二次细分设备下半年期待亮点	4
3.	特高压未来业绩释放明确	5
二、	受益节能减排，电力电子空间明朗	6
三、	新能源子行业在转型中挖掘机会	6
1.	光伏行业转型期凸显成本控制优势	6
2.	风电向海上和海外转型	7
3.	核电长期规划不会改变	8
四、	重点公司推荐	8

图 表 目 录

图表 1	LME 3 个月铜期货价格（美元/吨）	3
图表 2	LME 3 个月铝期货价格（美元/吨）	3
图表 3	中厚板 20mm 含税价格（元/吨）	3
图表 4	取向硅钢价格（元/吨）	3
图表 5	电网新增 220kV+变电设备容量（万 kVA）	3
图表 6	电网新增 220kV+变电设备容量（万公里）	3
图表 7	国网招标变压器中标数量	4
图表 8	国网招标电抗器中标数量	4
图表 9	国网招标组合电器中标数量	4
图表 10	国网招标断路器中标数量	4
图表 11	国网招标保护类设备中标数量	5
图表 12	国网招标变电站自动化类设备中标数量	5
图表 13	国网招标电源类设备中标数量	5
图表 14	国网招标智能电表中标数量	5
图表 15	2011 年特高压线路核准进度与计划	6
图表 16	上半年光伏产品价格大幅下挫	7
图表 17	重要国家光伏政策	7
图表 18	重点公司推荐	8
图表 19	重点公司中报预告汇总	9

一、输配电景气分化，二次设备期待亮点

1. 成本需求双压，一次设备回暖压力大

受原材料价格高位运行、电网投资放缓和招标价格较低等多重挤压，上半年变压器、开关等一次设备毛利率同比下滑，对相关公司中期业绩影响较大。

图表 1 LME 3 个月铜期货价格（美元/吨）



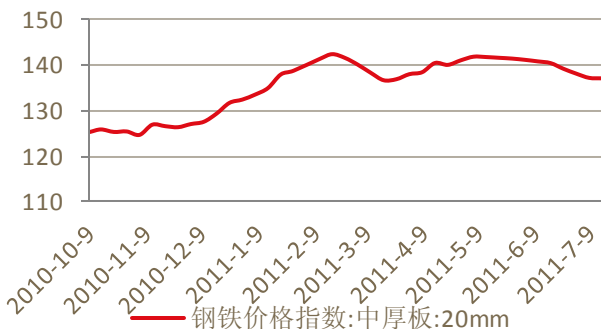
图表 2 LME 3 个月铝期货价格（美元/吨）



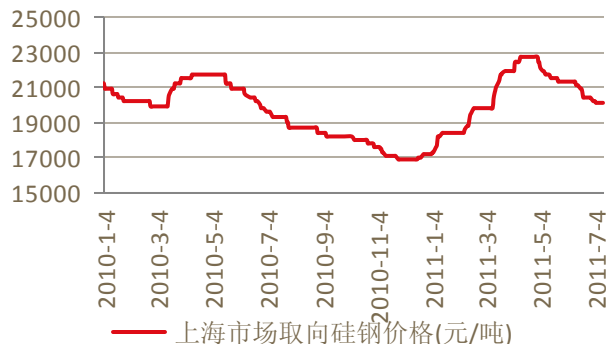
资料来源：Wind，方正电力设备新能源小组整理

资料来源：Wind，方正电力设备新能源小组整理

图表 3 中厚板 20mm 含税价格（元/吨）



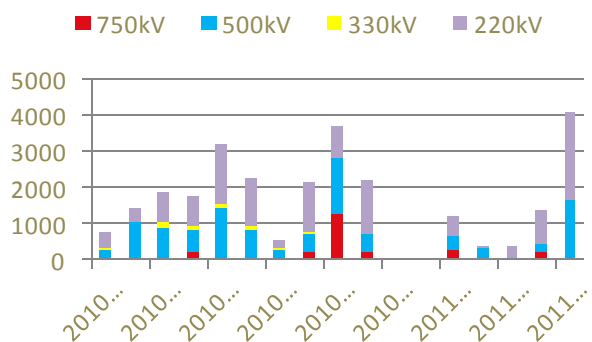
图表 4 取向硅钢价格（元/吨）



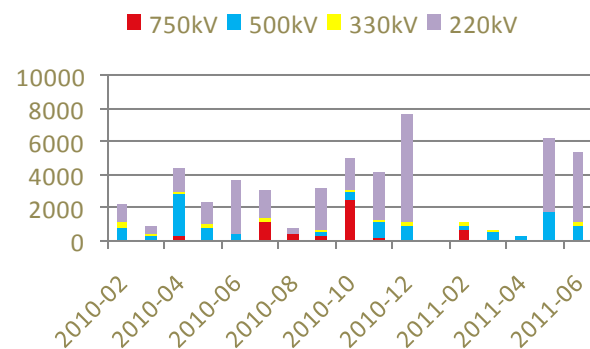
资料来源：Wind，方正电力设备新能源小组整理

资料来源：Wind，方正电力设备新能源小组整理

图表 5 电网新增 220kV+变电设备容量（万 kVA）



图表 6 电网新增 220kV+变电设备容量（万公里）

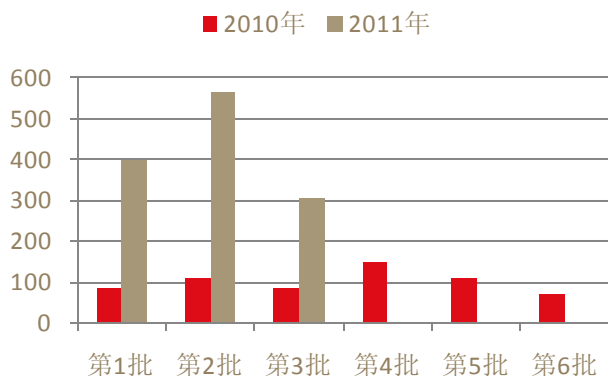


资料来源：电力知库，方正电力设备新能源小组

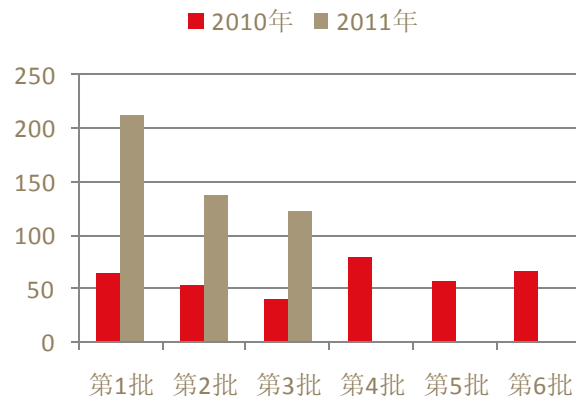
资料来源：电力知库，方正电力设备新能源小组

从国网招标数量上来看，上半年各一次设备招标力度均比去年同期有明显增加。上半年中标企业将于今年四季度开始确认收入。由于招标价格略有回升，交货放量使得四季度一次设备企业收入有望改善，但如果原材料价格不能显著回落，下半年相关一次设备公司业绩仍面临较大压力。

图表 7 国网招标变压器中标数量



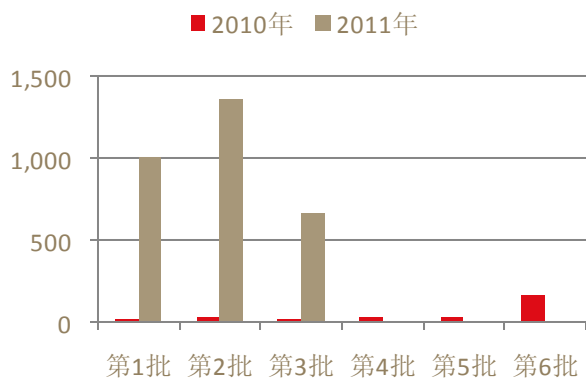
图表 8 国网招标电抗器中标数量



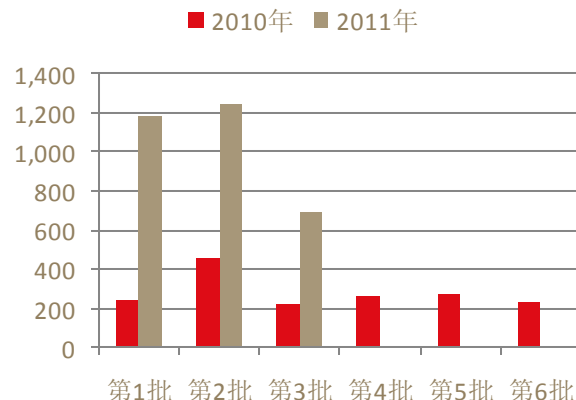
资料来源：国网，方正电力设备新能源小组整理

资料来源：国网，方正电力设备新能源小组整理

图表 9 国网招标组合电器中标数量



图表 10 国网招标断路器中标数量



资料来源：国网，方正电力设备新能源小组整理

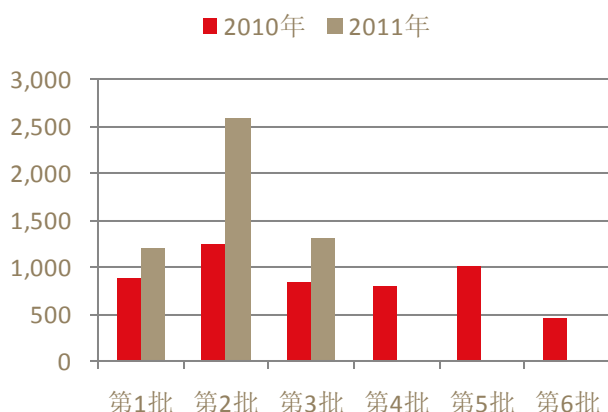
资料来源：国网，方正电力设备新能源小组整理

2. 二次细分设备下半年期待亮点

二次设备明显好于一次设备，行业收入增速在 40%-50% 左右。上半年智能变电站尚未启动大规模投资，招标数量比去年增加不明显；配电自动化投资增量较大，带动相关公司业绩提升。重点受益的国电南瑞预告上半年归属母公司净利润将比上年同期同比增长 50%-60%。下半年国网将加快智能变电站、输变电设备状态监测等重点工程项目推广应用，智能变电站投资规模扩大有望拉动国电南瑞等相关业务成长。

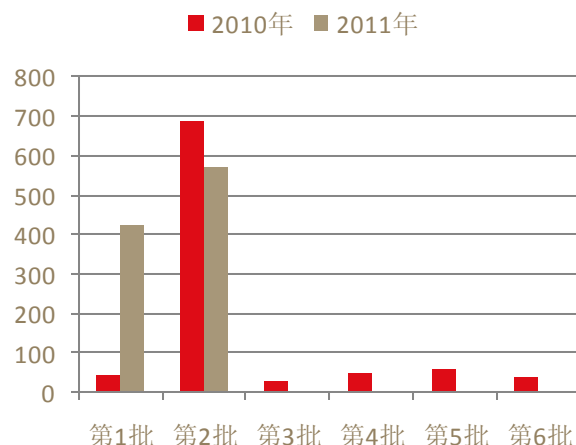
上半年智能电表招标数量与去年持平。国网已实现 5100 万户用电信息自动采集，全年将完成 3600 万只智能电能表应用任务。预计下半年智能电表招标数量同比增速将平稳。

图表 11 国网招标保护类设备中标数量



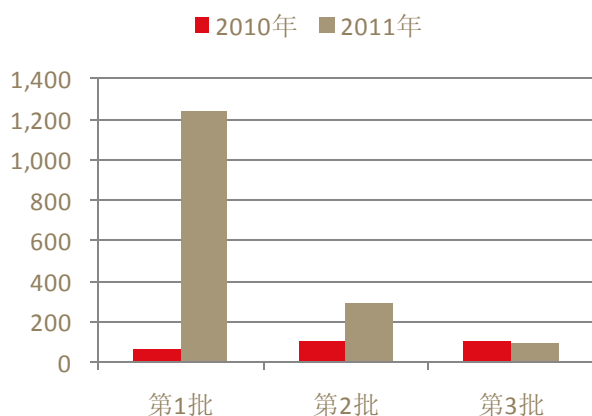
资料来源：国网，方正电力设备新能源小组整理

图表 12 国网招标变电站自动化类设备中标数量



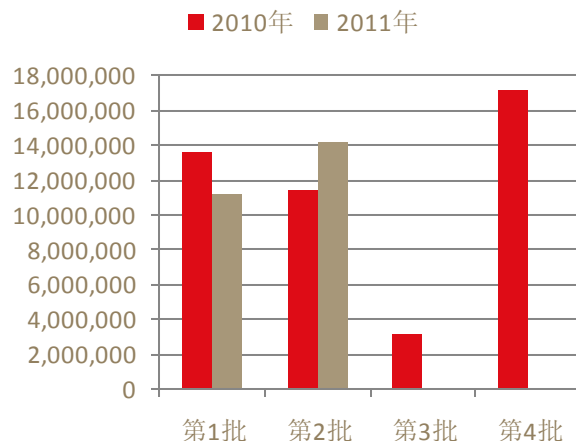
资料来源：国网，方正电力设备新能源小组整理

图表 13 国网招标电源类设备中标数量



资料来源：国网，方正电力设备新能源小组整理

图表 14 国网招标智能电表中标数量



资料来源：国网，方正电力设备新能源小组整理

上半年国家电网杭州智能充换电服务网络示范工程已投入运营，7月11日世界上规模最大的青岛薛家岛电动汽车智能充换储放一体化示范电站投入试运行，国网年内还将建成京津和苏沪杭城际互联示范项目。目前智能充换电服务网络仍处于试点阶段，预计其空间释放还要等到2012年以后。

3. 特高压未来业绩释放明确

上半年特高压直流核准进度超预期，交流“锡盟～南京”线路获批指日可待。目前国家发展特高压决心已定，下半年交流核准进度有望加快。已获批直流线路如果在下半年顺利开工招标，预计中标企业将在1-2年以后确认交货，而交流设备空间放量至少还要滞后半年以上。由于特高压招标的相对高端和集中，以往在示范线路中分得蛋糕的少数企业还将继续受益，特变电工、许继电气、天威保变和中国西电等直流项目重点受益公司有望先行分享特高压盛宴。

图表 15 2011 年特高压线路核准进度与计划

线路名称	线路类型	已核准进度	下半年核准计划	电压等级	长度(km)
溪洛渡~浙西	直流	获准开展前期工作	开工	±800kV	1700
哈密~郑州	直流	获准开展前期工作	开工	±800kV	2400
锡盟~南京	交流	取得全部支持文件,具备核准开工条件	开工	1000kV	1419
淮南~浙北~上海	交流	可研优化顺利完成	开工	1000kV	656
淮南~南京~上海	交流	可研优化顺利完成	取得路条	1000kV	779
蒙西~长沙	交流	可研优化顺利完成	取得路条	1000kV	900(E)
雅安~皖南	交流		取得路条	1000kV	1700(E)
靖边~连云港	交流		取得路条	1000kV	1000(E)

资料来源：方正电力设备新能源小组整理

二、电力电子受益节能减排和智能电网

施耐德收购利德华福后，国内高压变频器竞争格局变得对内资企业更有利，高压变频器产品价格下滑趋势得到有效遏制。7月12日高压变频龙头合康变频预告上半年净利润同比增长约27.63%-40.92%。中低压变频器行业维持高增长。中低压变频器龙头汇川技术7月15日修正上半年预期业绩，归属上市公司股东净利润预计同比增长70%-100%。

“电荒”和节能减排背景下，高压变频器等需求侧管理设备将迎来广阔空间。我们认为随着高压变频器价格竞争趋于缓和，下半年相关企业业绩将稳步上升。电网和用电设备智能化建设的推进，将带来电能质量和工控相关产品需求爆发，串补、无功补偿装置以及中低压变频器和伺服系统长期成长空间明朗。

三、新能源子行业在转型中挖掘机会

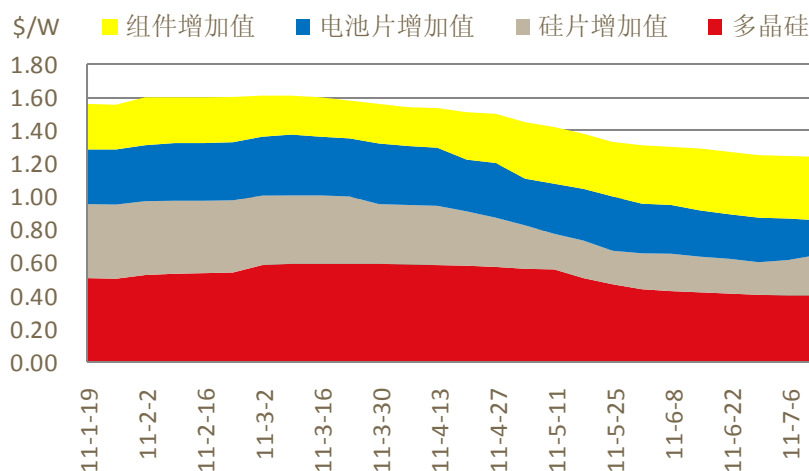
1. 光伏行业转型期凸显成本控制优势

上半年，德国、意大利等市场由于担忧补贴水平的不确定性，需求疲软。德国3-5月安装量仅为去年装机量的十分之一。需求不足导致全球光伏组件的库存达8.6GW，上半年光伏产品价格也大幅下挫。

目前德国、意大利均明确了补贴政策。考虑到上半年光伏组件价格大幅下跌，以及目前较为可观的内部收益率，我们认为下半年行业需求将好于上半年。目前整个光伏产业仍处于转型中，出景气周期波动的低谷，我们认为还将经过大约2个季度才能底部走出景气周期低谷。欧洲市场将在未来两年逐步实现平价上网，但中美两大市场将会启动。中国已将2015年光伏装机容量目标由5GW上调为10GW，国内调高屋

顶光伏补贴也有望带动国内屋顶小型光伏并网系统的启动，而美国至 2015 年待安装的项目量也攀升至 17GW。

图表 16 上半年光伏产品价格大幅下挫



资料来源：方正电力设备新能源小组

图表 17 重要国家光伏政策

国家	2010 新增装机容量 (MW)	现有政策	近期政策走向
德国	7408	上网电价补贴	由于德国 3-5 月装机规模仅为 700MW，未达到德国下调补贴额度的最低规模，今年 7 月德国光伏上网电价不会下调。从 2012 年 1 月 1 日起，FiT 补贴将下调 9%，且光伏系统的安装量一旦超过 3.5GW 的年度限额，每超出 1GW 将导致补贴进一步下调 3%；但每年下调最高幅度限定为 24%。
意大利	2321	上网电价补贴	对 2011 年 6 月-2016 年的光伏补贴设定上限为 23GW，每年光伏补贴资金为 60-70 亿欧元。2011 年 6 月份，原有上网电价补贴将进一步削减 4%-11%；6 月份开始，上网电价将根据系统规模的大小以月为单位进行调整。2012 年上半年和下半年将分两次进行 8-12% 的进一步下调；2013-2016 年，按照每个季度进行 4% 的下调。
美国	878	投资税负优惠+贷款担保	给予商业太阳能安装 30% 的投资赋税优惠 (ITC) 直至 2011 年底
中国	520	设备补贴+费用补贴	对金太阳和太阳能光电建筑应用示范项目，中央财政对关键设备按中标协议价格给予 50% 补贴，其他费用按不同项目类型分别按 4 元/瓦和 6 元/瓦给予定额补贴。

资料来源：方正电力设备新能源小组整理

相比去年 100% 的新增装机容量增速，预计今年光伏行业整体需求与去年相比略有增长。由于供给仍在快速扩大，我们预计下半年光伏产品市场价格将趋稳。成本控制的重要性进一步凸显，多晶硅冷氢化等工艺升级将成为趋势，具规模化优势且成本控制能力强的公司将在行业转型期获得机会。

2. 风电向海上和海外转型

上半年市场风机价格继续下滑，由去年的 4000 元/KW 下降到目前的 3000-3500 元/KW。金风科技预告中期业绩比去年同期下滑 0%-50%。目前风电设备行业面临价格战导致毛利率

快速下降、并网困难和事故频发等问题。我们认为风电设备行业的洗牌仍将持续。目前国内近 100 家风电设备制造企业存在整合需要，未来几大大型风电设备制造商统领市场将是顺势所趋。

下半年风电看点集中在海上风电和设备出口两方面。能源局下半年将启动第二轮海上风电特许权招标，招标规模预计将达 1.5-2GW。金风科技、华锐风电等大型风电设备制造商望受益。另一方面，金风科技和华锐风电均把目光投向海外，提出未来 3-5 年海外业务收入将占总收入 30% 的目标。近期华锐与 Mainstream 公司签订了 15 亿欧元的风电项目。未来一段时间，风电设备企业的增长将更多来自于其出口业务的发展。

3. 核电长期规划不会改变

受日本核危机影响我国核电新上项目审批陷入停滞，但短期对现存核电项目影响不大。目前我国已确定 AP1000 为中国三代核电技术的主要路线，官方调整相关进口装备关税标志着其市场即将启动，致力于第三代核电技术 AP1000 设备国产化的公司将受益。

四、重点公司推荐

我们维持中期策略观点：“电荒”背景下“开源”与“节流”并重，发电侧项目投资与需求侧节能管理带来确定性空间，特高压输电未来将完成“劫富济贫”使命。我们看好上述逻辑主线下，符合国家“十二五”规划大方向及产业政策指向的细分子板块机会，推荐在智能电网、水利发电、特高压、新能源等主题下有潜在业绩亮点的个股。

图表 18 重点公司推荐

股票代码	股票名称	推荐理由
300217	东方电热	自 6 月 20 日我们首家推荐东方电热（见报告《民用和工业双轮驱动驶上快车道》）以来，东方电热股价最高涨幅已达 50.9%。我们预计多晶硅冷氢化市场将加速爆发，未来增量和存量市场容量有望超 8 亿元。公司行业地位及产品优化升级等因素将成为业绩长期持续快速增长的催化剂。预计今年民用产品增速 40%，工业产品增速 70%。我们调高公司 2011-2013 年盈利预测为 1.52 元、2.27 元、3.03 元，同时调高未来 6 个月目标价区间至 54.48-59.02 元，维持“买入”评级。
600089	特变电工	未来 2 年将从变压器超级巨无霸成功转型为新能源及输变电设备综合制造商，打造煤炭—电力—多晶硅—硅片—组件—并网逆变器—输变电设备—EPC 总包商等一体化产业链。在新疆拥有资源和一体化绝对优势。光伏产业新近扩产，达产后将跃升为行业极少数万吨级多晶硅生产企业之一，煤电硅联产将大大降低多晶硅生产成本并完善产业链，成为利润新增长点。变压器业务从单机向成套转变，产品结构优化。近期收购上海中发超高压股权扩展 GIS 开关业务，推进 EPC 总包一体化，输变电业务向高端和一体化推进更利于分享特高压盛宴。预计 2011-2013 年摊薄后 EPS 分别为 0.72 元、1.00 元和 1.19 元，估值优势凸显，维持“买入”评级。

002546	新联电子	公司是用电信息采集领域细分龙头，230M 专网终端行业前三。智能电网进入全面建设和“电荒”带来的需求侧管理设备需求将引爆用电信息采集设备空间，“十二五”期间用电信息采集系统领域投资将超 600 亿。未来 2 年专网终端行业将维持 30-40%增速。公司募投项目 12 年中期达产，产能提升一倍。二次设备受上游原材料价格影响小，先发优势及运行业绩将助其超越行业平均增速。预计 2011-2013 年推薄后的 EPS 分别为 1.37 元、1.97 元和 2.66 元，对应 PE 分别为 30.21 倍、21.01 倍和 15.56 倍。维持“增持”评级。
002266	浙富股份	公司是水电机组设备专业龙头，具备各级别混流式、贯流式、轴流式常规水轮机组及抽水蓄能机组生产能力。国家大兴水利政策将全面利好相关设备制造商，在今年中央一号文件精神背景下，5 月份以来公司连续中标湖北钟祥北山抽水蓄能电站和湘江长沙综合枢纽工程，今年上半年累计大单中标金额 5 亿元左右。“十二五”期间我国新开工水电建设工程将达到 120GW，预计随着下半年专项资金逐步落实，公司全年订单有望突破 30 亿元，订单放量将助推公司下半年业绩大幅增长。
300035	中科电气	公司是国内工业电磁冶金龙头。未来五年国内连铸 EMS 设备的总市场需求超过 40 亿元，国际市场保守估计将超 169 亿元。公司未来有望分别在国内增量和存量市场分得 12 亿和 13 亿份额。我们认为连铸 EMS 设备行业主要取决于现有钢铁线改造，受钢铁行业新建产能放缓影响较小，未来几年将维持稳步增长。不同于传统制造业，公司是由新技术推动的创新型企业，成长空间广阔。预计 11-13 年 EPS 分别为 0.75 元、1.01 元和 1.32 元，对应 PE 分别为 20.45 倍、15.18 倍和 11.62 倍，具备估值优势，维持“增持”评级。
002123	荣信股份	业务涉及电能质量安全、电机传动节能、余热余压发电、新能源控制等。SVC 分得市场半边天，输变端 SVC 技术领先，受益智能电网建设两年内增速有望超 50%；用电端 SVC 进军海外市场避开国内竞争，维持高毛利。建成投运国内首条轻型直流项目，光伏逆变器年内量产，大功率变频器有望成西气东输主要供应商，多领域扩展分享多个下游市场空间。预计 2011-2013 年推薄后的 EPS 分别为 0.76 元、1.00 元和 1.34 元，按 6 月 20 日股价对应 PE 分别为 27.61 倍、20.98 倍和 15.66 倍。
000400	许继电气	电力设备龙头，产业链覆盖发、输、配用电，一次和二次设备俱全，为 A 股最完整。特高压示范工程直流中标大赢家，直流中标明年将进入大量确认期；智能型中压开关项目今年达产，二次设备市场份额 20%左右，将受益于“十二五”智能电网大投资；铁道牵引供电系统市场份额近半，未来有望受益铁路电气化。预计 2011-2013 年推薄后的 EPS 分别为 0.57 元、0.80 元和 1.06 元，按 6 月 20 日股价对应 PE 分别为 47.15 倍、33.36 倍和 25.21 倍。

资料来源：方正电力设备新能源小组整理

图表 19 重点公司中报预告汇总

股票代码	股票简称	预告时间	类型	预告内容	净利润同比增速		所属方正 板块
					1H2010	1H2011E(最大变动幅度)	
000585.SZ	东北电气	2011-07-14	预增	净利润约 1900 万元, 增长约 3586%	-104.26%	3586.00%	一次设备
600268.SH	国电南自	2011-07-01	预增	增长 300%以上	22.26%	300.00%	二次设备
002506.SZ	超日太阳	2011-04-18	预增	增长 160.00%~210.00%		210.00%	光伏
002176.SZ	江特电机	2011-06-24	预增	净利润约 2502 万元 ~2702 万元, 增长 150%~170%	87.35%	170.00%	电机
002196.SZ	方正电机	2011-04-21	预增	增长 100%~150%	67.55%	150.00%	电机
300124.SZ	汇川技术	2011-07-15	预增	净利润约 15030 万元 ~17682 万元, 增长 70%~100%		100.00%	工控
002546.SZ	新联电子	2011-04-08	预增	增长 50.00%~80.00%		80.00%	二次设备

300099.SZ	尤洛卡	2011-07-02	预增	净利润约增长 60%~80%	-15.61%	80.00%	二次设备
600525.SH	长园集团	2011-07-14	预增	增长 80%	88.79%	80.00%	一次设备
300217.SZ	东方电热	2011-07-15	预增	净利润约 5280 万元 ~5960 万元, 增长 55%~75%		75.00%	光伏
300111.SZ	向日葵	2011-07-04	预增	净利润 13000 万元 ~14000 万元, 增长 59%~71%		71.00%	光伏
002009.SZ	天奇股份	2011-07-15	预增	增长 40%~60%	-327.53%	60.00%	风电
600406.SH	国电南瑞	2011-07-20	预增	增长 50%~60%	114.10%	60.00%	二次设备
002123.SZ	荣信股份	2011-04-23	略增	增长 20%~50%	60.22%	50.00%	无功补偿
002334.SZ	英威腾	2011-04-22	略增	增长 30%~50%	78.82%	50.00%	工控
002339.SZ	积成电子	2011-04-22	略增	增长 20%~50%	7.13%	50.00%	二次设备
002358.SZ	森源电气	2011-04-27	略增	增长 30%~50%	37.69%	50.00%	二次设备
002471.SZ	中超电缆	2011-04-15	略增	增长 20.00%~50.00%		50.00%	一次设备
002527.SZ	新时达	2011-04-26	略增	增长 30%~50%		50.00%	工控
300048.SZ	合康变频	2011-07-12	略增	净利润约 4,800 万元 ~5,300 万元, 增长 27.63%~40.92%	9.79%	40.92%	高压变频
002050.SZ	三花股份	2011-04-21	略增	增长 20%~40%	74.16%	40.00%	
002121.SZ	科陆电子	2011-07-14	略增	净利润约 5,588.85 万 元~6,605.00 万元, 增 长 10%~30%	97.02%	30.00%	二次设备
002169.SZ	智光电气	2011-04-29	略增	增长 0%~30%	31.81%	30.00%	高压变频
002249.SZ	大洋电机	2011-04-27	略增	增长 15%~30%	-14.32%	30.00%	电机
002266.SZ	浙富股份	2011-04-29	略增	增长 0%~30%	-12.81%	30.00%	发电设备
002276.SZ	万马电缆	2011-04-26	略增	增长 0%~30%	10.63%	30.00%	一次设备
002300.SZ	太阳电缆	2011-04-29	略增	增长 0%~30%	12.14%	30.00%	一次设备
002335.SZ	科华恒盛	2011-04-23	略增	增长 0%~30%	73.81%	30.00%	二次设备
002364.SZ	中恒电气	2011-04-28	略增	增长 0%~30%	-19.08%	30.00%	二次设备
002533.SZ	金杯电工	2011-04-14	略增	增长 20.00%~30.00%		30.00%	一次设备
002545.SZ	东方铁塔	2011-04-28	略增	增长 0%~30%		30.00%	一次设备
002168.SZ	深圳惠程	2011-04-21	略增	净利润约 2400 万元 ~2800 万元, 增长 0%~20%	9.70%	20.00%	一次设备
002180.SZ	万力达	2011-04-21	续盈	增减变动-10%~20%	10.38%	20.00%	二次设备
002322.SZ	理工监测	2011-04-23	续盈	增减变动-10%~20%	-28.60%	20.00%	二次设备
002452.SZ	长高集团	2011-07-08	续盈	净利润约 2,512.89 万 元~3,071.31 万元, 增 长-10%~10%	6.15%	10.00%	一次设备
600312.SH	平高电气	2011-04-15	首亏	净利润可能为亏损	-98.52%	0.00%	一次设备

601179.SH	中国西电	2011-04-28	不确定	存在大幅变动的可能	30.18%	0.00%	一次设备
002498.SZ	汉缆股份	2011-07-15	略减	净利润约 14,405.75 万元~16,006.39 万元, 下降 0%~10%		-10.00%	一次设备
002356.SZ	浩宁达	2011-04-26	续盈	增减变动-20%~10%	-74.91%	-20.00%	二次设备
002359.SZ	齐星铁塔	2011-07-13	略减	净利润约 1747 万元~1997 万元, 下降 20%~30%	25.94%	-30.00%	一次设备
002534.SZ	杭锅股份	2011-04-26	略减	下降 0%~30.00%		-30.00%	发电设备
002184.SZ	海得控制	2011-04-22	略减	下降 20%~50%	-14.10%	-50.00%	工控
002202.SZ	金风科技	2011-04-20	略减	下降 0%~50%	44.14%	-50.00%	风电
300068.SZ	南都电源	2011-07-14	预减	净利润约 1304.92 万元~2283.62 万元, 下降 30%~60%	-69.48%	-60.00%	二次设备
300129.SZ	泰胜风能	2011-07-09	预减	净利润约 2,450 万元~2,600 万元, 下降 58.72%~61.10%		-61.10%	风电
002028.SZ	思源电气	2011-04-21	预减	下降 50%~80%	13.25%	-80.00%	二次设备
002218.SZ	拓日新能	2011-07-15	预减	净利润约 727 万元~1455 万元, 下降 60%~80%	84.48%	-80.00%	光伏
002112.SZ	三变科技	2011-06-15	预减	下降 70%~100%	19.66%	-100.00%	一次设备

资料来源: Wind, 方正电力设备新能源小组整理

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%；
减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%之间；
减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

	北京	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼 (100037)	湖南省长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼 (410015)
电话：	(8610) 68584820	(86731) 85832351
传真：	(8610) 68584803	(86731) 85832380
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com