

电气设备行业 2012 年中报前瞻

——阶段性亮点仍在中低压电气产业

报告摘要:

高压一次设备总体难言大起色,但毛利率企稳回升,部分企业盈利能力得到恢复。以中国西电、平高电气、大连电瓷、三变科技为代表的企业上半年净利润预亏,而业绩相对较好的是思源电气和长高集团,其中思源电气的新增合同订单和毛利率回升幅度均超市场预期。

中低压一次设备仍是中期业绩最好的子行业,部分开关柜厂商维持高速增长,但部分下游行业与宏观经济关联度较大,整体需求趋缓也是事实。以鑫龙电器、东源电器、北京科锐、森源电气为代表的中压开关柜厂商中期业绩仍维持 2011 年的快速增长势头,而部分企业如广电电气、特锐德、中能电气等因管理层交接、或重点下游行业需求疲软等原因出现业绩下滑。以低压龙头正泰电器、电气分销龙头众业达为代表的规模领先企业 2012 年中报预计实现 5-10%左右的营收增长。

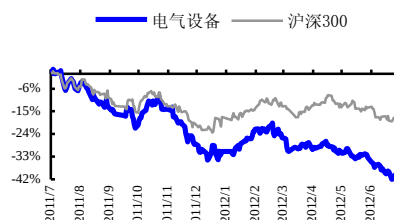
二次设备中,保护监控类设备厂商受交货和退税影响业绩增长偏平稳,配电和用电自动化环节的设备厂商其业绩增长较明显。预计国电南瑞、四方股份、国电南自等以继保/综自为核心业务的厂商因部分产品交付节奏、软件退税兑现、或费用增长因素等影响,中报业绩略低于市场预期。以积成电子、新联电子、福星晓程、东软载波等以配用电自动化为核心业务的厂商实现业绩较高增长,我们认为这与相应公司的业务体量规模较小以及所在电力自动化环节建设力度较大有关。

发电类设备中,相对亮点在于水电设备、余热锅炉设备、电站节能设备、以出口美国为导向的风机塔架设备。由于国内用电需求放缓,电力投资尤其是传统火电下滑明显,预计三大动力集团的新增订单承压,但收入确认有大量在手订单和在制品/产成品的缓冲。以浙富股份、杭锅股份、首航节能、龙源技术、燃控科技、天顺风能、泰胜风能为代表的企业,其 2012 年中报业绩预增,属于细分领域中表现较好的。

电力电子板块受下游工业客户需求放缓影响,整体承压业绩普降或持平。高压变频行业中,智光电气和九洲电气的净利润均预减,仅龙头企业合康变频净利润预增 5-20%;中低压变频行业中,汇川技术和英威腾的净利润均预减,仅新时达的净利润预计增长-5-10%。电力电子龙头企业荣信股份的中报净利润增长范围为-20%-10%。电力电子板块中业绩预增幅度相对较大的是和顺电气和恒顺电气。

电气设备板块统计样本 131 家,其中 2012 年中报业绩确定性预增的公司共计 42 家;业绩预亏的共计 12 家,主要集中在高压一次设备和光伏行业;业绩确定性预减的共计 45 家;其余未预告或范围过宽。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-12.21%	-17.99%	-43.55%
相对收益	-6.17%	-9.29%	-21.13%

重点公司	投资评级
思源电气	推荐
众业达	推荐
正泰电器	推荐
积成电子	谨慎推荐
北京科锐	谨慎推荐

相关报告

《新能源行业 6 月报: 市场调整释放行业风险, 重在把握低吸机会》

2012-06-29

《电气设备行业: 2012 年中期投资策略, 电力投资增速趋缓, 关注配网和智能化建设》

2012-06-25

《2012 年 5 月全国电力工业生产简况点评: 用电量增速依然疲软, 发电新增装机承压》

2012-06-18

《2012 年 4 月全国电力工业生产简况点评: 用电量增速趋缓, 电力投资整体增长乏力》

2012-05-16

证券分析师: 杨佳丽

执业证书编号: S0550512050001
(021)20361130 yangjl@nesc.cn

表 1: 高压一次设备上市公司 2012 年中期业绩预告

证券代码	证券简称	正式披露日	2012 年中期业绩预告内容	2011 年中期净利润
601179.SH	中国西电	2012-08-24	累计净利润可能为亏损	1,437 万
600089.SH	特变电工	2012-07-27	N/A	70,783 万
600550.SH	天威保变	2012-08-28	N/A	26,582 万
600312.SH	平高电气	2012-08-16	亏损	-7,813 万
002028.SZ	思源电气	2012-08-18	净利润约 6000 万元~7500 万元,增长-10%~20%	6,961 万
002606.SZ	大连电瓷	2012-08-22	净利润约-500 万元~0 万元	2,128 万
300069.SZ	金利华电	2012-08-21	净利润约 1,118.53 万元~1,597.90 万元,下降 0%~30%	1,598 万
002452.SZ	长高集团	2012-08-25	增长 0%~30%	2,593 万
002112.SZ	三变科技	2012-08-28	净利润约-500 万元~0 万元	157 万

数据来源: 东北证券, Wind

表 2: 中低压一次设备上市公司 2012 年中期业绩预告

证券代码	证券简称	正式披露日	2012 年中期业绩预告内容	2011 年中期净利润
600517.SH	置信电气	2012-08-31	N/A	10,157 万
601616.SH	广电电气	2012-07-27	下降 70%左右	7,697 万
002298.SZ	鑫龙电器	2012-08-28	增长 50%~80%	3,079 万
002074.SZ	东源电器	2012-08-18	增长 20%~50%	3,701 万
002350.SZ	北京科锐	2012-08-11	增长 20%~40%	2,301 万
002358.SZ	森源电气	2012-08-10	增长 50%~70%	4,971 万
300001.SZ	特锐德	2012-08-18	净利润约 3500 万元~4000 万元,下降 16%~27%	4,777 万
300062.SZ	中能电气	2012-08-24	净利润约 1,927 万元~2,167 万元,下降 10%~20%	3,048 万

002323.SZ	中联电气	2012-08-10	增长-20%~10%	2,523 万
002168.SZ	深圳惠程	2012-08-09	净利润约 2600 万元~3000 万元,增长 0%~20%	2,494 万
002622.SZ	永大集团	2012-08-28	增长-8%~22%	2,525 万
300242.SZ	明家科技	2012-08-15	净利润约 461 万元~553 万元,下降 40%~50%	921 万
300283.SZ	温州宏丰	2012-08-23	净利润约 990 万元~1980 万元,下降 60%~80%	4,959 万
601877.SH	正泰电器	2012-08-18	N/A	44,173 万
002441.SZ	众业达	2012-07-31	增长 0%~15%	10,367 万

数据来源：东北证券，Wind

表 3：二次设备（变电站继保综自类为主）上市公司 2012 年中期业绩预告

证券代码	证券简称	正式披露日	2012 年中期业绩预告内容	2011 年中期净利润
600406.SH	国电南瑞	2012-08-08	N/A	25,361 万
600268.SH	国电南自	2012-08-08	净利润 2500 万元~3500 万元,下降 50%以上	8,695 万
000400.SZ	许继电气	2012-08-17	N/A	11,201 万
601126.SH	四方股份	2012-08-30	N/A	5,258 万
600525.SH	长园集团	2012-08-20	主营业务净利润增长 26.19%	16,610 万
002339.SZ	积成电子	2012-08-20	增长 20%~50%	1,303 万
000682.SZ	东方电子	2012-08-17	N/A	1,373 万
002180.SZ	万力达	2012-08-15	下降 0%~50%	564 万
002090.SZ	金智科技	2012-08-28	增长-20%~20%	2,223 万
300018.SZ	中元华电	2012-08-18	净利润约 1,819.15 万元~1,992.40 万元,增长 5%~15%	1,733 万
002322.SZ	理工监测	2012-08-21	增长 50%~80%	1,495 万
300222.SZ	科大智能	2012-08-20	净利润约 1189 万元~1472 万元,增长 5%~30%	1,132 万

数据来源：东北证券，Wind

表 4：用电信息采集系统（含电表/采集器/集中器/载波芯片）上市公司 2012 年中期业绩预告

证券代码	证券简称	正式披露日	2012 年中期业绩预告内容	2011 年中期净利润
601567.SH	三星电气	2012-08-21	N/A	7,501 万
601222.SH	林洋电子	2012-08-08	增长 60%~80%	4,952 万
002121.SZ	科陆电子	2012-08-15	增长 0%~30%	5,481 万
002356.SZ	浩宁达	2012-08-29	增长-20%~10%	443 万
300183.SZ	东软载波	2012-07-24	净利润约 9,835.00 万元~10,591.00 万元,增长 30%~40%	7,565 万
300139.SZ	福星晓程	2012-08-08	净利润约 4474 万元~5219 万元,增长 20%~40%	3,634 万
002546.SZ	新联电子	2012-07-28	增长 20%~50%	3,693 万

数据来源：东北证券，Wind

表 5：传统发电设备（含三大动力、水轮机、工业锅炉、电站节能设备）上市公司 2012 年中期业绩预告

证券代码	证券简称	正式披露日	2012 年中期业绩预告内容	2011 年中期净利润
600875.SH	东方电气	2012-08-22	N/A	156,830 万
601727.SH	上海电气	2012-08-25	N/A	237,302 万
002266.SZ	浙富股份	2012-08-28	增长 0%~30%	6,567 万
600475.SH	华光股份	2012-08-09	N/A	7,522 万
002534.SZ	杭锅股份	2012-08-07	增长 0%~30%	17,729 万
002630.SZ	华西能源	2012-08-20	增长-10%~20%	5,616 万
002255.SZ	海陆重工	2012-07-31	增长 0%~30%	7,111 万

002665.SZ	首航节能	2012-07-26	净利润约 5379 万元~6052 万元,增长 60%~80%	-
300105.SZ	龙源技术	2012-08-07	净利润约 6950 万元~7580 万元,增长 10%~20%	6,216 万
300152.SZ	燃控科技	2012-08-15	净利润约 3750.61 万元~4500.73 万元,增长 0%~20%	3,751 万

数据来源：东北证券，Wind

表 6：风电设备上市公司 2012 年中期业绩预告

证券代码	证券简称	正式披露日	2012 年中期业绩预告内容	2011 年中期净利润
601558.SH	华锐风电	2012-08-28	下降 50% 以上	65,863 万
002202.SZ	金风科技	2012-08-25	下降 50%~100%	49,063 万
600416.SH	湘电股份	2012-08-21	下降 50% 以上	11,869 万
600290.SH	华仪电气	2012-08-28	N/A	3,899 万
002080.SZ	中材科技	2012-08-08	增长-20%~10%	8,114 万
002531.SZ	天顺风能	2012-08-10	增长 70%~100%	5,166 万
300129.SZ	泰胜风能	2012-08-18	净利润约 3700 万元~4100 万元,增长 50%~70%	2,422 万
002487.SZ	大金重工	2012-08-28	下降 50%~70%	3,180 万
601218.SH	吉鑫科技	2012-08-31	N/A	9,611 万
000862.SZ	银星能源	2012-08-18	N/A	2,845 万

数据来源：东北证券，Wind

表 7：电力电子板块上市公司 2012 年中期业绩预告

证券代码	证券简称	正式披露日	2012 年中期业绩预告内容	2011 年中期净利润
300048.SZ	合康变频	2012-08-16	净利润约 5,340 万元~6,100 万元,增长 5%~20%	5,087 万
002169.SZ	智光电气	2012-08-25	下降 0%~30%	1,286 万

300040.SZ	九洲电气	2012-08-07	净利润约 1100 万元~1413 万元,下降 10%~30%	1,589 万
300124.SZ	汇川技术	2012-08-06	净利润约 13,600 万元~15,300 万元,下降 10%~20%	17,101 万
002334.SZ	英威腾	2012-08-16	下降 20%~40%	5,474 万
002527.SZ	新时达	2012-07-31	增长-5%~10%	5,290 万
002123.SZ	荣信股份	2012-08-15	增长-20%~10%	14,095 万
300141.SZ	和顺电气	2012-08-25	净利润约 2,030.40 万元~2,180.90 万元,增长 35%~45%	1,504 万
300208.SZ	恒顺电气	2012-08-14	净利润约 2638 万元~2857 万元,增长 20%~30%	2,198 万

数据来源：东北证券，Wind

表 8：电机板块上市公司 2012 年中期业绩预告

证券代码	证券简称	正式披露日	2012 年中期业绩预告内容	2011 年中期净利润
002249.SZ	大洋电机	2012-08-28	下降 20%~50%	13,550 万
000922.SZ	ST 阿继	2012-08-30	净利润约 10,801 万元	-1,958 万
600580.SH	卧龙电气	2012-08-20	N/A	6,006 万
002196.SZ	方正电机	2012-08-24	下降 0%~30%	2,044 万
002176.SZ	江特电机	2012-08-25	净利润约 2,638 万元~3,165 万元,增长 0%~20%	2,668 万
300032.SZ	金龙机电	2012-08-25	净利润约 1651.78 万元~2092.25 万元,下降 5%~25%	2,202 万
002664.SZ	信质电机	2012-08-17	增长 10%~40%	3,546 万
002560.SZ	通达股份	2012-08-21	增长 0%~30%	2,874 万
300308.SZ	中际装备	2012/8/18	净利润约 2250 万元~2360 万元,下降 0.1%~5%	2,363 万

数据来源：东北证券，Wind

表 9：电源电池设备（含 UPS、电力操作电源、铅酸蓄电池等）板块上市公司 2012 年中期业绩预告

证券代码	证券简称	正式披露日	2012 年中期业绩预告内容	2011 年中期净利润
002335.SZ	科华恒盛	2012-07-31	下降 10%~45%	4,233 万
002518.SZ	科士达	2012-08-16	增长-10%~20%	3,673 万
300011.SZ	鼎汉技术	2012-08-23	净利润约 -749.9 万元~374.97 万元,下降 90%~120%	3,748 万
002364.SZ	中恒电气	2012-07-27	增长 0%~30%	2,019 万
600405.SH	动力源	2012-08-25	N/A	-1,838 万
300153.SZ	科泰电源	2012-08-25	净利润约 518 万元~1297 万元,下降 50%~80%	2,589 万
300068.SZ	南都电源	2012-08-25	净利润约 4702.35 万元~5206.17 万元,增长 180%~210%	1,679 万
002580.SZ	圣阳股份	2012-08-22	增长 0%~30%	2,131 万
601311.SH	骆驼股份	2012-07-28	N/A	15,354 万

数据来源：东北证券，Wind

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，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，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

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，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760