

电气设备行业 2012 年上半年行业运行总结

——输变电格局略好于发电设备

报告摘要:

从基础建设投资角度, 电网投资保持小幅增长, 电源投资进入平稳阶段。上半年电网投资完成额为 1393 亿, 同比增长 8.02%。国家电网公司期间完成电网投资 1192.6 亿元, 同比增长 11.35%; 其中, 农网投资额完成额为 232.2 亿, 略低于预期。上半年电源投资完成额为 1461 亿, 同比下降 2.65%。从结构来看, 仅水电投资同比增长 46.03%, 而火电、核电、风电的投资额分别同比下滑 16.74%、5.23%、37.29%。

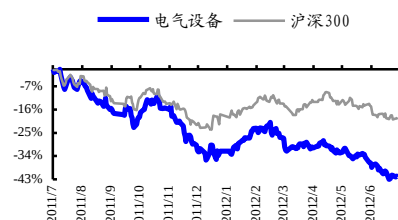
从电气设备产量角度, 输变电设备品种产量普遍保持小幅增长, 发电设备品种产量出现不同程度下降。输变电设备中, 变压器、高压开关板、低压开关板、电力电缆在 2012 年 1-6 月的产量累计同比分别增长 0.72%、5.30%、7.10%、13.73%, 虽均实现正增长但增幅较去年同期有所回落。发电设备 1-6 月产量累计为 6800 万千瓦, 同比下降 7.30%。其中, 四川、上海、黑龙江 1-6 月发电设备产量累计同比分别为 -20.42%、24.56%、8.61%, 较大程度上反映了三大动力集团上半年的排产情况。发电设备中, 汽轮发电机、水轮发电机、电站锅炉、工业锅炉今年 1-6 月产量累计同比分别为 -4.70%、-9.20%、-0.70%、2.70%。

从电气设备的开工投产角度, 输变电主干线开工和投产情况相对较理想, 发电设备新增装机堪忧。今年 1-6 月新增 220 千伏及以上变电站设备容量和线路长度分别为 10072 万千伏安、16549 千米, 分别同比增长 12.75%和 20.28%。而国家电网在期间完成 110 (66) 千伏及以上交流线路开工 27201 千米、投产 25597 千米, 分别同比增长 23.64%、34.72%。今年 1-6 月发电设备新增装机容量为 2585 万千瓦, 比去年同期少 893 万千瓦。从产品结构看, 火电新增装机下滑非常明显, 今年 1-6 月累计火电新增装机 1587 万千瓦, 而去年同期为 2331 万千瓦。

从发电和用电量角度看, 发电设备利用小时数同比减少, 工业用电量需求疲软。2012 年 1-6 月全国规模以上发电企业累计发电量 22950 亿千瓦时, 同比增长 3.70%, 火电设备累计平均利用小时为 2489 小时, 比去年同期减少 113 小时。水电设备因来水较理想, 累计平均利用小时为 1455 小时, 比去年同期增加 47 小时。全国全社会上半年累计用电量 23755 亿千瓦时, 同比增长 5.52%, 主要系第二产业用电需求疲软, 尤其是重工业用电量仅同比增长 3.62%。

子行业投资建议: 输变电格局略好于发电设备。在用电量需求增速放缓的大背景下, 电力建设较难明显超预期。综合产业投资、关键设备产量、项目新开工和投产的情况分析, 我们认为输变电的格局要略好于发电设备, 尤其是配用电类公司在中报期仍存在阶段性投资机会。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-9.07%	-16.66%	-41.08%
相对收益	-5.14%	-6.54%	-20.59%

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

- 《电气设备行业上市公司 2012 年中报前瞻: 阶段性亮点仍在中低压电气产业》
2012-07-23
- 《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

证券分析师: 杨佳丽
执业证书编号: S0550512050001
(021)20361130 yangjl@nesc.cn

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