

电气设备行业 2012 年 1-11 月行业运行总结

——电网好于电源，配网优于主网

报告摘要:

从电力基建投资角度，电网投资保持小幅增长，电源投资进入下行通道。2012 年 1-11 月，全国电力工程建设完成投资 6200 亿，和去年总体持平。其中，电网投资完成额为 3179 亿，同比增长 2.09%；由于 2012 年南方电网投资额显著下滑，预计国家电网全年实际投资额会超出年初设定的 2.58% 的投资增长计划。1-11 月电源投资完成额为 3021 亿，同比下降 2.33%。从结构来看，仅水电投资同比增长 31.46%，而火电、核电、风电的投资额分别同比下滑 13.22%、0.91%、22.90%。

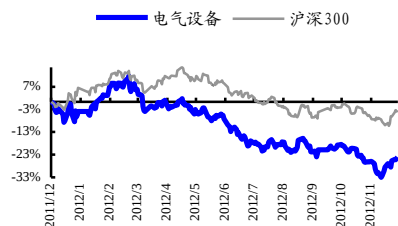
从电气设备产量角度，输变电设备品种产量普遍保持小幅增长，发电设备品种产量出现不同程度下降。输变电设备中，变压器、高压开关板、低压开关板、电力电缆在 2012 年 1-11 月的产量累计同比分别增长-0.63%、12.60%、3.90%、12.47%，虽普遍实现正增长但增幅较去年同期有所回落。发电设备 1-11 月产量累计为 11849 万千瓦，同比下降 10.30%。其中，四川、上海、黑龙江 1-11 月发电设备产量累计同比分别为-18.84%、2.91%、0.08%，较大程度反映了东电、上电、哈电的排产情况。发电设备中，汽轮发电机、水轮发电机、电站锅炉、工业锅炉 1-11 月产量累计同比分别为-9.30%、-5.90%、6.50%、1.50%。

从电网和电源的基建新增设备投运角度，输变电主干网和电源新增设备普有下滑。今年 1-11 月新增 220 千伏及以上变电站设备容量和线路长度分别为 15084 万千伏安、27510 千米，分别同比下滑 10.34% 和 1.91%。今年 1-11 月发电设备新增装机容量为 5730 万千瓦，比去年同期少 897 万千瓦。从产品结构看，火电新增装机下滑非常明显，今年 1-11 月累计火电新增装机 3558 万千瓦，比去年同期约少 1000 万千瓦。

从国家电网招投标角度，220kv 及以上主网设备招标规模相对稳定，而 110kv 及以下的配网设备招标明显扩大。国家电网输变电项目 2012 年六次集中招标各批次的招标规模是“前高后低但最后又上冲”的分布，220kv 及以上电压等级的变压器招标容量(MVA)同比增长 8.04%，组合电器招标间隔数同比增长 5.59%，隔离开关招标组数同比下降 17.69%，断路器台数同比下降 9.18%，互感器招标台数同比增长 9.39%。国网总部对 10-35kv 开关柜设备的招标规模则有翻倍式放量。

行业运行小结：电网投资好于电源投资，配电网投资好于主干网。在用电量需求增速放缓的大背景下，电力建设整体格局较难有明显超预期。综合电力产业投资、关键设备产量、项目新开工和投产、主设备招投标等情况分析，我们认为输变电的格局要略好于发电设备，尤其是电网系统内的配电网建设领域在 2013 年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	2.75%	-3.17%	-27.09%
相对收益	-7.41%	-11.77%	-27.42%

重点公司	投资评级
思源电气	推荐
平高电气	推荐
正泰电器	推荐
北京科锐	推荐
许继电气	推荐
国电南瑞	谨慎推荐
汇川技术	谨慎推荐
中能电气	谨慎推荐

相关报告

- 《电气设备行业：2013 年投资策略报告，关注特高压和电网系统内配电的结构性机会》
2012-12-04
- 《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》
2012-07-26
- 《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》
2012-07-24
- 《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

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