

# 电力设备股 电力投资旺盛 景气趋势确立

在经济增长速度放缓的情况下,国家基础投资将持续进行,其中电网建设将使电力设备相关企业受益较多。电力设备行业属于国家重大装备制造,电网建设大幅提升带来电力设备板块投资机会,对此资产配置上应继续向能够抵制或部分抵制经济增速放缓的行业板块倾斜。

## 上游电力投资大增 下游设备业直接受益

从2月3日召开的全国能源工作会议上了解到,今年国家电力总投资将达到5800亿元,核电、风电等新能源建设步伐将大大加快。根据规划,今年国家将开工建设浙江三门、山东海阳和广东台山等核电站,新核准开工规模840万千瓦。同时,从今年起力争用10多年时间在甘肃、内蒙古、河北和江苏等地建成几个上千万千瓦级的风电基地,大型煤电基地建设今年也将全面提速。

从过往数据看,2008年我国电力基本建设投资完成额达到5763亿元,同比增长1.52%。今年的投资额度继续在去年的投资上面呈现小幅增长态势,随着国家拉动投资以扩大内需的各项措施在电力行业落实到,电力设备作为直接受益行业有望迎来良好的发展机遇。

## 能源结构调整 新能源建设成亮点

由于受国际金融危机影响,我国能源需求放缓,恰好给调整能源结

周四沪深大盘出现窄幅震荡走势,虽然指数表现平平,但盘中个股走势却相当活跃,两市共有42只个股以涨停告收;板块方面,建材、电力设备和钢铁股全天走势强劲,而这些品种的共同点就是他们都是产业振兴规划的直接受益者。

电力设备指数昨日涨幅高达4.25%,而今年以来该指数的最高涨幅为29.48%,远超同期大盘涨幅,而电力设备股近期表现强劲基于市场对电力行业投资升温,从而给电力设备业带来高景气的预期。

构带来了机遇,国家将加快关停技术落后、能耗高的小火电、小煤矿和小炼油,加快建设大型能源基础设施和重大能源项目,并且重点支撑新能源领域建设,这样光伏、风电和核电等新能源发电方式都有着美好的前景。我们认为,在2009年,光伏产业将从经济不景气的大背景下成功突围,成为新能源行业领军代表;另外,由于我国幅员辽阔,风力非常充足,风电的发展也指日可待;第三,核电则存在着行业景气度与设备公司盈利能力不佳的情况寻求新的平衡。

## 行业估值基本合理 抗跌性好

从去年三季报看,电力设备行业A股上市公司包括发电设备、输配电设备、风力发电设备和光伏设备四类细分板块共实现主营业务收入757.25亿元,较去年同比增长

65.21%。鉴于电力设备行业景气特征为需求驱动+引导投资+强周期,我们认为,电力设备行业目前15倍PE的估值较为合理,结合行业发展前景,可给予相关个股适当的溢价水平。

从各子行业看,最大机会来自高端输变电。受电网投资规模扩大影响,预期今年行业招投标频率和规模将显著上升,新接订单充裕利好不断,原材料价格走低,阶段性助推行业盈利能力。同时,随着国家扩大内需政策的逐步落实,预期明年后电网投资增速高达50%。而其中主干电网增长最快,500kv及以上电网投资增长150%,预计输变电行业利润增速超过50%。综合来说,受益于我国经济长期保持快速发展势头,电力设备行业长期景气上升趋势确定,对于该板块投资者可适当留意,建议投资者重点关注行业龙头品种特变电工、金风科技。(金证顾问 张超)

## ■背景链接

### 依托电力工业发展 电网设备空间巨大

电力设备制造业大体包括发电设备行业、输变电一次设备行业、二次设备行业、电力环保行业等四个子行业,目前行业的发展主要依托电力工业的发展,电力投资的规模和方向直接影响行业的发展进程。

受益于电力投资的不断增长,电力设备行业未来两至三年的增长已成定局,尤其是电网设备行业。根据对未来五年的装机增长预测,电网的变电容量年增长率将达23%,国家电网公司和南方电网公司“十一五”建设规划也证实了这一增长幅度。

虽然去年我国的电力设备行业得到了快速发展,但相对于国际优势企业而言,仍存在较大差距,因此,积极提高细分行业中的竞争优势当是重中之重。(金证顾问 张超)

## 近期电力设备行业利好政策一览

序号	利好政策	相关受益品种
1	4万亿经济刺激计划	包括四个子行业旗下所有企业
2	今年国家电力总投资5800亿元	核电、风电等为投资重点,东方电气、金风科技受益最明显
3	能源结构调整,实施新能源战略	特变电工
4	“西电东送”、大型河流开发进程、大中型水电项目规划	大中型水电设备
5	四川灾后重建、南方雨雪灾害电网重建	五洲明珠、哈空调

## ■实力机构猎物

### 泰达股份(000652) 滨海概念龙头 适当关注

周四沪深大盘在探底前期缺口后反弹,但力度不大,短期市场上下两难,近期滨海概念由于具备国家优惠政策扶持及填海造田等利好支撑,表现较强,如滨海能源、津滨发展等不惧大盘调整创出近期新高,操作上不妨密切关注。

公司是一家主营生态环保、高科技工业投资等的综合型上市公司,是

具有较多政策扶持的新兴产业,包括垃圾焚烧发电的环保等产业。同时,公司还持有渤海证券股权,是后者第一大股东。公司大股东泰达控股以资本经营和资产管理为主要模式,目前已形成了七大产业布局,实力强劲,为公司发展带来巨大的想象空间。近期该股随大盘调整,短期有调整到位迹象,值得逢低关注。(浙商证券 陈泳潮)

### 中天科技(600522) 电子通信新锐 具有创新高潜力

昨日沪深市场止跌企稳,个股行情依然火爆,尤其前期一些强势品种反弹力度较大,因此在经历短期调整后,这些个股仍有创新高能力,可给予积极关注,操作上可关注中天科技。

公司是国内光电缆品种最齐全的专业企业之一,特种光缆国内市场占有率高达30%至40%。

此外,公司合资组建的中天日立

射频电缆有限公司,已成为其新的利润增长点。而公司海缆产品已达到世界先进水平,在国内、国际海域广泛运用。

二级市场上,虽然近期该股出现一定幅度调整,但整体上涨形态依然完好,由于前期资金介入程度较深,且在调整中主力资金并无出逃迹象,后市仍有创新高的能力,可积极关注。(杭州新希望)

## ■机构掘金

### 南宁百货(600712) 全年业绩大增 涨升空间打开

公司位于南宁市最繁华的商业中心区,并被商务部授予中华老字号,是广西唯一获此殊荣的商业零售企业,前期已公告2008年度净利润同比增长100%至150%。周四该股已成功突破年线压制,量能持续放大,涨升空间已然打开,值得重点关注。

### 海星科技(600185) 均线构成支撑 有望惯性冲高

公司主营网络工程和电子信息,是我国西部地区最大的软件开发企业。二级市场上,近日该股顺势调整后,短线股价在10日均线附近获得有效支撑,在股指低位震荡的背景下,周四逆势发力,再度显示出强势格局,短期应有惯性走高机会。

### 江南高纤(600527) 行业垄断地位 规模优势明显

公司是国内最大的涤纶毛条生产企业,通过技术创新和规模优势,逐渐成为各细分子行业龙头,从而达到垄断地位并稳定毛利率,具有自主定价权。二级市场上,近期该股持续走强,量能持续放出,后市有望伴随大盘调整的结束持续走高,可重点关注。



### 东安动力(600178) 受益汽车下乡 上攻行情再现

继家电下乡热潮之后,国家出台了汽车产业调整振兴规划,让汽车业界和广大消费者为之震动,国家将安排50亿元资金推动农民换车的计划,这些举措意味着国家出台力度空前的财税政策鼓励汽车下乡,这也为相关企业带来巨大的市场机遇,不妨积极关注我国最大的微型汽车发动机产业龙头东安动力。

作为国家重点扶植的512家大型国有企业,公司也是我国最大的微型汽车发动机的开发及生产基地之一,拥有国家级技术开发中心,具有独立的发动机技术开发能力。该股上行的趋势保持完好,近日随大盘回调,但明显受到均线支撑企稳反弹,成交量配合放大,上攻行情有望再度出现,可积极关注。(大富投资)

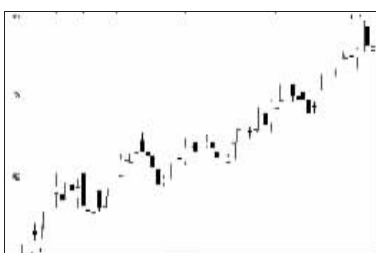
### 海博股份(600708) 迎世博巨大机遇 机会买点显现

前期公司在光明食品集团的大力支持和关心下,完成了资产重组,重组后的公司将进一步突出主营业务,继续实施以品牌为核心的发展战略,做强做大以出租车客运和现代物流并举的都市服务业,瞄准相关的国内和国际市场奋力拼搏。

海博出租汽车有限公司是上海出租汽车行业五大骨干企业之一,近

年来以市场为导向,立足上海,走向全国。随着2010年世博会日益临近,将对上海地区交通旅游带来巨大的发展机遇,公司有望成为其中最大受益者之一,发展前景看好。

近期该股在均线系统的有效支撑下稳步上攻,均线呈明显多头排列,在略有回调后,区域性买点再现,投资者不妨积极关注。(新思路投资)



## ■个股深度分析

### 威远生化(600803) 上升通道完好 反弹有望延续

公司为生物化工制造行业龙头,其中在农药方面更有着比较突出的优势。随着春耕季节的来临,其产品销售有望迎来旺季。值得关注的是,高毒农药的禁用将为公司带了新的发展契机,公司对稻田使用的大力推广也将为其带来很大的销量空间,而兽药业务也会在国家对三农持续支持的大背景下,未来业务有望迅速成长。

公司未来的主要看点在于拟注入公司的张家港二甲醚资产,目前处于审核阶段,一旦完成,将给其未来注入相当大的活力。二级市场上看,近期该股走势一直相当稳健,上升通道始终得到均线系统支撑,并成45度运行态势,经过短暂洗盘,周四股价再度收于10日均线上方,短期反弹行情有望延续,值得投资者关注。(德邦证券 于海峰)

### 高鸿股份(000851) 受益产业振兴 具备强劲动能

公司主要从事数据通信领域产品,目前已形成了ATM、VIOP和视讯三大支柱产品线。其大股东信科学技术研究院成实力强劲,是我国最大的从事电信前沿技术研究和电信系统装备开发的科研单位,为中央大型科技企业集团。

近日公布的电子信息业振兴规划,

其中包括完善第三代移动通信产业,因此使公司面临新的发展机遇。二级市场上,该股周四受此利好高开四个点,此后出现强势整理,尾盘出现资金抢盘迹象,一度逼近涨停,短线该股还有较强的上行动能,可重点关注。

(万国测评 王赛)

## ■强势板块追踪

### 通信股 振兴规划通过 3G 领域投入加大

日前电子信息产业调整振兴规划获通过,电子信息产业是国民经济战略性、基础性和先导性支柱产业,在当前国际市场需求急剧下降、全球电子信息产业深度调整的形势下,振兴我国电子信息产业,必须强化自主创新,加快信息化与工业化融合,着力以重大工程带动技术突破,以新的应用推动产业发展。

我们认为,规划带来的投资机会将主要在光通信领域,对应上市公司烽火通信、亨通光电和中天科技,他们主要是受益光纤接入网建设和开拓农村通信市场,而在综合系统设备领域,主要是受益开拓农村通信市场、光纤接入网建设、3G投资扩大、IPTV和手机电视等视频系统解决方案领域,涉及公司有中兴通讯和烽火通信。

### 煤炭股 并购重组盛行 整合主题走红

去年是煤炭业异常活跃的一年,共有15家上市公司进行了较重要的并购重组活动,其中围绕母公司资产注入的有11家,成为行业并购重组的主要方式。另一方面,煤炭整合出现了新特点,跨区域的整合较少出现,而以区域范围内整合的并购重组活动占据主体,预计2009年煤炭行业整合还将围绕资源整合和区域整合两条主线展开。

虽然上市公司收购煤炭资产溢价较高,但这是由于采矿权的历史增值所造成的,收购煤炭资产优良,能增厚上市公司EPS,吨煤收购价格较市场价格低,对上市公司盈利能力的增强具有积极的作用。2009年煤炭企业的并购重组将会明显增加,关注煤炭企业的重组进程及可能存在的重组机会,将带来良好的投资机会。(德邦证券 于海峰)

## ■报告精选

### 通信业 振兴规划带来实质性增量利好

刚刚通过的电子信息振兴规划主要从继续支持3G发展、加快下一代互联网和光纤接入网建设两个层面利好国内通信设备产业的发展,其中,3G相关的扶持政策主要是此前产业政策的延续,其带来的国内电信投资增加、TD产业链完善已基本为市场所预期,具有实质性的增量利好。

我们认为,规划带来的投资机会将主要在光通信领域,对应上市公司

烽火通信、亨通光电、中天科技;综合系统设备领域,对应上市公司中兴通讯;IPTV和手机电视等视频系统解决方案领域,涉及上市公司有中兴通讯、烽火通信。维持对通信设备业整体增持评级,建议投资者增持将从扩大内需、产业振兴政策中持续受益的中兴通讯、亨通光电、中天科技、烽火通信。

(大通证券 程思琦)

### 钢铁业 继续回暖 仍有上涨动力

国内十大产业振兴规划的陆续出台,与前期国家提出促进经济增长十项措施所对应的4万亿投资逐步落实,将扩大国内钢铁需求和抑制钢铁产能,对钢铁行业形成实质性利好。目前钢铁企业产能利用率逐步回升至75%至95%正常水平,预计2009年钢铁表观消费需求增速3%左右,超出业界下降10%的普遍预期。

国际国内钢铁供求预期好转,新增产能合理增长、流动性的改善和偏低的库存水平等因素促使钢铁价格温和回升,钢铁行业景气继续转暖,短期可能因为产能利用率的提高带来价格的短线回调,但不改钢铁行业中长期向好趋势,我们维持钢铁行业推荐的投资评级,钢铁股调整将为投资者提供较好的建仓机会。(招商证券 张士宝)

### 医药业 政府推动成长 估值处于低位

在国内药品消费需求尚未得到充分释放的情况下,医疗保障资金收支规模的增加可以看作是药品消费景气的先行指标,未来几年医疗保障资金的年复合增长率预计将达到28%,在其拉动下,医药行业收入增长将达到20%至25%左右。

从终端数据的变化看,医院主渠道临床终端神经系统类、抗肿瘤类和

心血管类药物是增长最快的领域。目前医药板块未来增长确定,目前估值处于历史低位,维持看好投资评级。

2009年建议继续重点投资于需求释放和产业集中:1、选择受益于需求释放的抗肿瘤领域的企业;2、重新审视医药流通领域可能潜在的投资机会;3、适当关注OTC和海外市场可能带来的机会。(中投证券 周锐)