



## 招标量同比环比普遍下降, 电抗器招标规模持续增长

2014. 5. 22

姚玮(首席分析师)

姬浩(助理研究员)

电话:

020-88836125

020-88831169

邮箱:

yaow@gzgzhs.com.cn

jih\_a@gzgzhs.com.cn

执业编号:

A1310512110002

## 投资要点:

- ●一次设备招标总量同比环比均普遍下降,110kV 等级招标量结构性增长。
- 1. 变压器: 共招标 44681.255MVA, 同比增长 15.78%, 环比下降 17.41%, 占去年全年招标总量的 15.82%。220kV 和 110kV 电压等 级设备为主要招标内容,分别招标 14970MVA 和 14228MVA,500kV 招标量紧随其后, 共 10020MVA。
- 2. 组合电器: 共招标 1589 间隔, 环比下降 16.72%, 同比增长 17.79%, 占去年招标总量的 19.84%%。主要集中在 110kV 和 220kV 电压等级, 分别为 790 间隔和 716 间隔。
- **3. 断路器:** 共招标 1298 台,同比下降 34.41%,环比下降 52.31%, 占去年总量 16.18%。.
- **4. 电抗器:** 共招标 250 台,同比增长 77.30%,环比增长 5.04%, 占去年全年总量 26.29%。
- 5. 电容器: 共招标 4159 套, 同比下降 16.47%, 环比下降 30.44%, 占去年全年 21.68%。主要集中在 10kV 电压等级, 份额 88.87%。
- **6. 隔离开关:** 共招标 4693 组,同比下降 38.69%,环比下降 23.15%,占去年招标总量 18.92%。110kV 电压等级招标量最大,份额 36.31%。
- 7. **互感器:** 共招标 4694 台,同比下降 31.56%,环比下降 51.08%, 占去年招标总量 15.29%。110kV 电压等级招标量最大,份额 45.19%。
- ●二次设备招标量同比环比也下降明显。
- 1. 保护类设备: 共招标 5419 套,同比下降 3.92%,环比下降 48.5%,占去年招标总量 23.31%。智能装置共 1620 套,同比下降 10.15%,环比下降 28.45%;非智能装置共招标 3799 套,同比下降 0.99%,环比下降 54.05%。
- 2. 计算机监控系统:本次共招标变电站计算机监控系统 448 套,同比下降 38.55%,环比下降 22.09%,占去年招标总量 18.50%。智能监控类设备招标 199 套,同比下降 28.67%,环比下降 17.08%;非智能装置共招标 249 套,同比下降 44.67%,环比下降 25.67%。

# 谨慎推荐(维持→)

电力设备与新能源行业 行业指数走势



#### 指数表现

涨跌(%)	1M	3M	6M
绝对表现	-8.6	-14.0	-0.4
相对表现	-6.2	-7.4	10.5

#### 行业估值走势



#### 行业估值(PE)

当前估值	30
平均估值	38
历史最高	87
历史最低	16

#### 相关报告

《国家电网输变电设备 2014 年 第二批集中招标中标点评-第二 批招标规模环比大增,西电、长 园中标突出-2014.5.8》

《国网输变电设备 2014 年第二 批集中招标点评-招标总规模大 幅提升,二次保护类、直流电源 类设备增长显著-2014.4.3》

# 目录

1. 变压器	3
2. 组合电器	4
3. 断路器	5
4. 电抗器	6
5. 电容器	7
6.隔离开关	8
7.互感器	9
8. 避雷器	10
9.电力电缆	
10.消弧线圈	12
11.开关柜	13
12.保护类设备	14
13.变电站计算机监控系统	15
14. 直流电源类设备	16



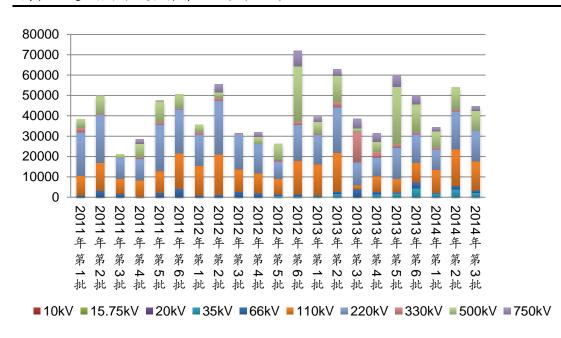




# 一次设备

# 1. 变压器

本次共招标变压器 44681.255MVA, 同比增长 15.78%, 环比下降 17.41%, 占去年全年招标总量的 15.82%。其中, 220kV 和 110kV 电压等级设备为主要招标内容, 分别为 14970MVA、14228MVA。



图表 1 变压器各批次招标情况统计 (MVA)

资料来源: 国家电网、广证恒生

本批35kV 共招标2243.83MVA,环比下降43.48%。110kV 等级以上变压器招标量增减不一,其中110kV 招标量为 14228MVA, 同比增长 677.75%, 环比下降 20.65%; 220kV 招标量为 14970MVA, 同比增长 32.10%, 环比下降19.77%; 330kV 此次没有招标。500kV 以上超高压等级变压器总体下降: 500kV 招标量为 10020MVA, 同比增长 496.43%, 环比下降 8.19%; 750kV 招标量为 2100MVA, 同比下降55.86%。

图表 2 变压器主要电压等级本次招标与上批及上年同期招标情况对比 (MVA)

批次	10kV	20kV	35kV	66kV	110kV	220kV	330kV	500kV	750kV	总计
2013 年第 3 批	0.2	0	0	3912.5	1829.38	11333	15060	1680	4758	38591
2014 年第 2 批	22.33	0	3969.8	1742.2	17931.5	18660	870	10914	0	54101.62
2014年第3批	14.08	0.4	2243.8	1096.5	14228.0	14970	0	10020	2100	44681.26
本期同比增减(%)	6940	-	-	-71.97	677.75	32.10	-100.00	496.43	-55.86	15.78
本期环比增减 (%)	-36.93	-	-43.48	-37.06	-20.65	-19.77	-100.00	-8.19	-	-17.41

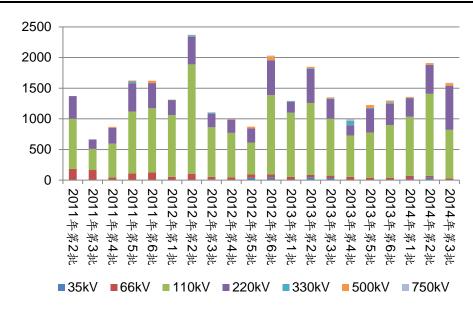




## 2. 组合电器

组合电器共招标 1589 间隔,同比增长 17.79%,环比下降 16.72%,占去年招标总量的 19.84%。主要集中在 110kV 和 220kV 电压等级,分别为 790 间隔和 716 间隔。

图表 3 组合电器各批次招标情况统计 (间隔)



资料来源: 国家电网、广证恒生

本批 500kV 招标 45 间隔,同比增长 221.43%,环比增长 60.71%。220kV 增幅也较大,招标 716 间隔,同比增长 120.31%,环比增长 52.34%。110kV 招标量仍最多,但与上批相比明显下降,为 790 间隔,同比下降 14.96 %,环比下降 40.96 %。

图表 4 组合电器主要电压等级本次招标与上批及上年同期招标情况对比 (间隔)

批次	35kV	66kV	110kV	220kV	330kV	500kV	750kV	总计
2013年第3批	35	38	929	325	8	14	0	1349
2014年第2批	43	27	1338	470	2	28	0	1908
2014年第3批	0	29	790	716	0	45	9	1589
本期同比增减(%)	-100.00	-23.68	-14.96	120.31	-100.00	221.43	-	17.79
本期环比增减(%)	-100.00	7.41	-40.96	52.34	-100.00	60.71	-	-16.72



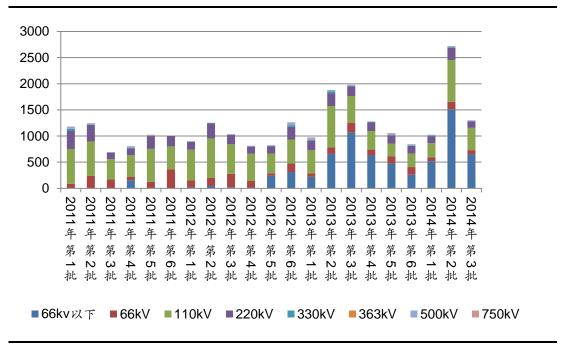




## 3. 断路器

本次断路器共招标 1298 台,同比下降 34.41%,环比下降 52.31%,占去年总量的 16.18%。66kV 以下电压等级招标量最大,份额 50%; 110kV 电压等级次之,招标量占比 32.9%。





资料来源: 国家电网、广证恒生

此次断路器招标 330kV 降幅最为明显,同比下降 83.33%,环比下降 90.00%;10kV 招标 47 台,同比下降 85.13%,环比下降 85.63%;35kV 招标 602 台,同比下降 20.16%,环比下降 49.24%;66kV 招标 82 台,同比下降 55.68%,环比下降 41.43%;110kV 招标 427 台,同比下降 15.78%,环比下降 46.69%;220kV 招标 124 台,同比下降 35.08%,环比下降 46.32%;500kV 招标 13 台,同比下降 35.00%,环比下降 51.85%;750kV 招标 2 台。

图表 6 断路器主要电压等级本次招标与上批及上年同期招标情况对比(台)

批次	10kV	35kV	66kV	110kV	220kV	330kV	500kV	750kV	总计
2013 年第 3 批	316	754	185	507	191	6	20	0	1979
2014 年第 2 批	327	1186	140	801	231	10	27	0	2722
2014年第3批	47	602	82	427	124	1	13	2	1298
本批同比增减 (%)	-85.13	-20.16	-55.68	-15.78	-35.08	-83.33	-35.00	-	-34.41
本批环比增减(%)	-85.63	-49.24	-41.43	-46.69	-46.32	-90.00	-51.85	-	-52.31



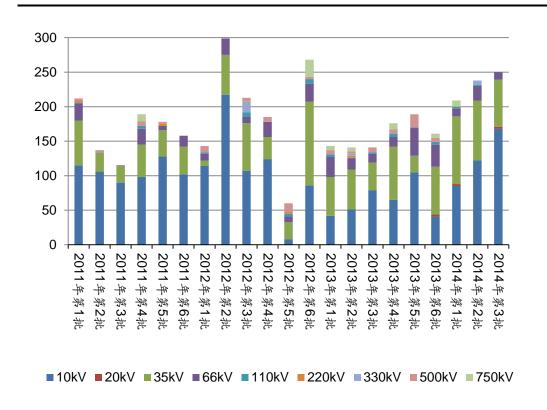




## 4. 电抗器

电抗器共招标 250 台, 同比增长 77.30%, 环比增长 5.04%, 占去年全年总量的 26.29%。招标量较大的电压等级是 10kV、35kV, 份额为 67.2%、27.2%。

图表7 电抗器各批次招标情况统计(台)



资料来源: 国家电网、广证恒生

招标统计显示, 10kV 共招标 168 台, 同比增长 112.66%, 环比增长 37.70%; 35kV 招标 68 台, 同比增长 70.00%, 环比下降 21.84%; 66kV 招标 11 台, 同比下降 15.38%, 环比下降 47.62%。

图表8电抗器主要电压等级本次招标与上批及上年同期招标情况对比(台)

批次	10kV	20kV	35kV	66kV	110kV	330kV	500kV	750kV	合计
2013年第3批	79	0	40	13	2	0	7	0	141
2014年第2批	122	0	87	21	2	6	0	0	238
2014年第3批	168	3	68	11	0	0	0	0	250
本批同比增减(%)	112.66	-	70.00	-15.38	-100.00	-	-100.00	-	77.30
本批环比增减(%)	37.70	-	-21.84	-47.62	-100.00	-100.00	-	-	5.04



## 5. 电容器

本次电容器共招标 4159 套,同比下降 16.47%,环比下降 30.44%,占去年全年 21.68%。主要集中在 10kV 电压等级,份额 88.87%。35kV 电压等级次之,招标量占比 10.68%。

7000 6000 5000 4000 3000 2000 1000 0 2012年 2012年 2012年 2013年 2013年 2013年 2012年 2012年 2012年 2013年 2013年 2013年 2014年 2011年第6批 第1批 ·第4批 · 第5批 . 第6批 ■6kV ■10kV ■20kV ■35kV ■66kV ■500kV

图表 9 电容器各批次招标情况统计(套)

资料来源: 国家电网、广证恒生

本批电容器招标量整体下滑,主要招标对象 10kV 为 3696 套,同比下降 14.86%,环比下降 30.41%; 20kV 此次招标 16 套,同比持平,环比增长 166.67%; 35kV 电压等级招标 444 套,同比下降 20.71%,环比下降 22.24%; 500kV 招标 3 套。

图表 10 电容器主要电压等级本次招标与上批及上年同期招标情况对比(套)

批次	6kV	10kV	20kV	35kV	66kV	500kV	合计
2013 年第 3 批	0	4341	16	560	62	0	4979
2014 年第 2 批	4	5311	6	571	87	0	5979
2014 年第 3 批	0	3696	16	444	0	3	4159
本批同比增减 (%)	-	-14.86	0.00	-20.71	-100.00	-	-16.47
本批环比增减(%)	-100	-30.41	166.67	-22.24	-100.00	-	-30.44



## 6.隔离开关

本次共招标隔离开关 4693 组,同比下降 23.15%,环比下降 38.69%,占去年招标总量 18.92 %。110kV 电压等级招标量最大,份额 36.31%。35kV、10kV、220kV 次之,份额依次为 34.01%、12.29%、11.87%。

9000 8000 7000 6000 5000 4000 3000 2000 1000 2012 2012 2012 2012 2012 2012 2012 2013 2013 2013 2013 2013 年年年年年年 年 第 第 第 第 第 第 第第第第第第 第第第第 Νω <u>ე</u> 0 批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批批 ■ 10kV ■ 20kV ■ 35kV ■ 66kV ■ 110kV ■ 220kV ■ 300kV ■ 330kV ■ 500kV ■ 750kV

图表 11 隔离开关各批次招标情况统计(组)

资料来源: 国家电网、广证恒生

本批 20kV 招标 68 组,同比增长 183.33%,环比增长 195.65 %; 10kV 电压等级招标 577 组,同比下降 36.94%,环比下降 35.75%; 35kV 招标 1596 组,同比下降 12.64%,环比下降 36.87%; 66kV 招标 167 组,同比下降 65.14 %,环比下降 46.30%; 110kV 招标 1704 组,同比下降 18.12%,环比下降 40.57%; 220kV 招标 557 组,同比下降 20.77%,环比下降 40.55%; 500kV 招标 22 组,同比下降 23.15%,环比下降 38.69%。

图表 12 隔离开关主要电压等级本次招标与上批及上年同期招标情况对比(组)

批次	10kV	20kV	35kV	66kV	110k	220k	300k	330k	500k	750k	合计
					V	V	V	V	V	V	
2013 年第 3 批	915	24	1827	479	2081	703	0	34	44	0	6107
2014年第2批	898	23	2528	311	2867	937	0	20	71	0	7655
2014年第3批	577	68	1596	167	1704	557	0	2	22	0	4693
本批同比增减	-36.94	183.3	-12.64	-65.14	-18.12	-20.77	-	-94.12	-50.0	-	-23.15
(%)											
本批环比增减	-35.75	195.7	-36.87	-46.30	-40.57	-40.55	-	-90.00	-69.0	-	-38.69
(%)											



## 7.互感器

本次共招标互感器 4694 台,同比下降 31.56%,环比下降 51.08%,占去年招标总量 15.29%。110kV 电压等级招标量最大,份额 45.19%。66kV 以下、220kV 次之,依次为 29.74%、15.96%。

12000 10000 8000 6000 4000 2000 2012 2012 2012 2012 2012 2013 2013 2013 2013 第 第 2 第 **1** 第 第 第 第 第 第 第 第 第 第 ■66kv以下 ■66kV ■110kV ■220kV ■330kV ■500kV ■750kV

图表 13 互感器各批次招标情况统计(台)

资料来源: 国家电网、广证恒生

本批主要招标对象 110kV 电压等级为 2121 台,同比下降 10.43%,环比下降 42.29%; 10kV 招标 382 台,同比下降 73.14%,环比下降 73.82%; 35kV 招标 1014 台,同比下降 20.78%,环比下降 48.97%; 66kV 招标 202 台,同比下降 66.67%,环比下降 16.87%; 220kV 招标 749 台,同比下降 19.98%,环比下降 45.92%。500kV 招标 226 台,同比增长 3.20%,环比下降 71.06%。

图表 14 互感器主要电压等级本次招标与上批及上年同期招标情况对比(台)

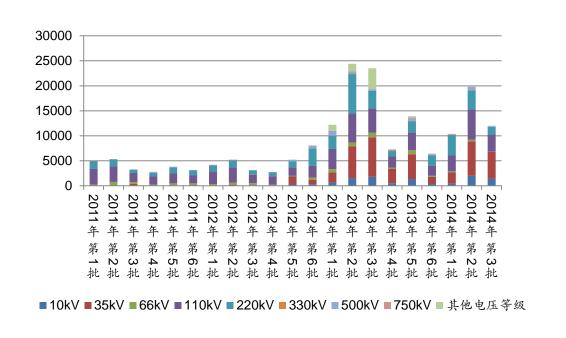
批次	10kV	35kV	66kV	110kV	220kV	330kV	500kV	750kV	合计
2013年第3批	1422	1280	606	2368	936	28	219	0	6859
2014年第2批	1459	1987	243	3675	1385	66	781	0	9596
2014年第3批	382	1014	202	2121	749	0	226	0	4694
本批同比增减(%)	-73.14	-20.78	-66.67	-10.43	-19.98	-100.00	3.20	-	-31.56
本批环比增减(%)	-73.82	-48.97	-16.87	-42.29	-45.92	-100.00	-71.06	-	-51.08



## 8.避雷器

本批避雷器共招标 12024 台, 同比下降 48.83%, 环比下降 39.46%, 占去年招标总量 13.7%。35kV 电压等级招标最大, 份额 44.5%; 110kV、220kV 次之, 占比为 28.8%、12.5%。

图表 15 避雷器各批次招标情况统计(套)



资料来源: 国家电网、广证恒生

35kV 电压等级共招标 5352 台,环比下降 22.27%,同比下降 32.28%; 110kV 为 3463 台,同比下降 29.25%,环比下降 42.53%; 220kV 为 1502 台,同比下降 56.29%,环比下降 60.54%; 500kV 招标 139 台,同比下降 60.06%,环比下降 79.32%。另外,此次 10kV 招标为 1390 台,同比下降 22.73%,环比下降 30.43%。

本批与避雷器一同招标的交流支柱绝缘子共招标10164只,其中20kV、35kV 电压等级的招标量较大,分别为4121、3229只,份额分别是40.55%、31.77%。

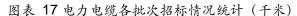
图表 16 避雷器主要电压等级本次招标与上批及上年同期招标情况对比(台)

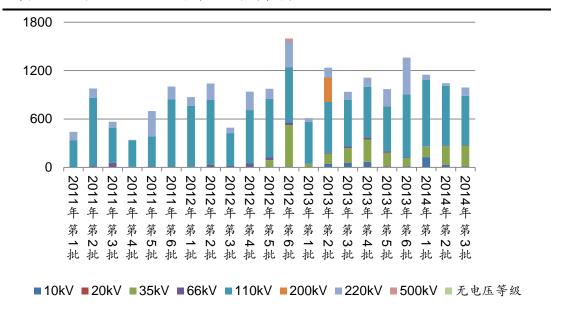
批次	10kV	35kV	66kV	110kV	220kV	330kV	500kV	750kV	其他电压	总计
2013年第三批	1799	7903	914	4895	3436	26	348	9	4166	23496
2014年第一批	465	2207	223	3143	4154	45	112	6	38	10393
2014年第二批	1998	6921	345	6026	3806	24	672	0	68	19860
2014年第三批	1390	5352	86	3463	1502	0	139	0	92	12024
本批同比增减(%)	-22.73	-32.28	-90.59	-29.25	-56.29	-100.00	-60.06	-100.00	-97.79	-48.83
本批环比增减(%)	-30.43	-22.67	-75.07	-42.53	-60.54	-100.00	-79.32	0.00	35.29	-39.46



## 9. 电力电缆

本批电力电缆共招标 991.116 千米,同比增长 5.73%,环比下降 5.12%,占去年招标总量的 15.92%。 本次招标主要集中在 110kV 电压等级,份额 61.52%。35kV 次之,占比为 26.37%。





资料来源: 国家电网、广证恒生

10kV 电压等级共招标 11.52 千米,同比下降 63.01%,环比下降 79.77%; 35kV 招标 261.308 千米,同比下降 45.66%,环比下降 12.25%; 220kV 招标量为 103.596 千米,同比增长 4.93%,环比增长 222.20%。

图表 18 电力电缆主要电压等级本次招标与上批及上年同期招标情况对比 (千米)

批次	10kV	20kV	35kV	66kV	110kV	200kV	220kV	总计
2013年第三批	56.936	2.63	179.4	21.946	577.797	0	98.729	937.438
2014年第一批	127.665	0	128.009	5.574	821.909	0	65.539	1148.696
2014年第二批	31.147	0.5	232.792	5.455	742.593	0	32.153	1044.64
2014年第三批	11.52	0	261.308	4.96	609.732	0	103.596	991.116
本批同比增减(%)	-79.77	-100.00	45.66	-77.40	5.53	-	4.93	5.73
本批环比增减(%)	-63.01	-100.00	12.25	-9.07	-17.89	-	222.20	-5.12

■66kV



# 10.消弧线圈

本批共招标消弧线圈 892 台,同比增长 17.99%,环比下降 34.07%,占上年招标总量 25.77%。招标主要集中在 10kV 电压等级,共招标 809 套,份额 90.7%,同比增长 21.29%,环比下降 32.41%。35kV 电压等级共招标 70 套,同比增长 11.11%,环比下降 46.15%。66kV 共招标 4 套,同比下降 80%,环比下降 83.33%。

第 第

第第第第第

■35kV

图表 19 消弧线圈各批次招标情况统计(套)

资料来源: 国家电网、广证恒生

图表 20 消弧线圈主要电压等级本次招标与上批及上年同期招标情况对比(套)

■ 20kV

批次	10kV	20kV	35kV	66kV	总计
2013年第三批	667	6	63	20	756
2014年第一批	658	5	68	3	734
2014年第二批	1197	2	130	24	1353
2014年第三批	809	9	70	4	892
本批同比增减(%)	21.29	50.00	11.11	-80.00	17.99
本批环比增减(%)	-32.41	350.00	-46.15	-83.33	-34.07

资料来源:国家电网、广证恒生

第第第第第第第第

■ 10kV



# 11. 开关柜

本批共招标开关柜 10357 台,同比下降 15.95%,环比下降 28.28%,占去年招标总量 19.01%。其中,10kV 等级仍然占比最大,共招标 8896 台,份额为 85.9%,同比下降 6.31%,环比下降 28.82%。66kV 的开关柜共招标 3台,同比保持不变。另外,20kV 同比增长 79.07%,环比增长 75%;35kV 同比下降 3.49%,环比下降 26.23%。

16000 14000 12000 10000 8000 6000 4000 2000 2011年 2011年 2012年 2012年 2012年 2013年 2012年 2012年 2012年 2013年 第第第第第第第第第第第第第第第第第第第第 ■10kV ■ 20kV ■35kV ■66kV ■无电压等级

图表 21 开关柜各批次招标情况统计(台)

资料来源: 国家电网、广证恒生

图表 22 开关柜主要电压等级本次招标与上批及上年同期招标情况对比(台)

批次	10kV	20kV	35kV	66kV	无电压等级	总计
2013年第三批	9467	54	1960	12	1816	13309
2014年第一批	6329	162	926	0	0	7417
2014年第二批	12498	44	1872	27	0	14441
2014年第三批	8896	77	1381	3	0	10357
本批同比增减(%)	-6.31	79.07	-3.49	0.00	-100.00	-15.95
本批环比增减(%)	-28.82	75.00	-26.23	-88.89	-	-28.28



# 12.保护类设备

本批共招标保护类设备 5419 套,同比下降 3.92%,环比下降 48.5%,占上年招标总量 23.31%。其中,110kV 共 1662 套,占比 30.67%,同比下降 12.62%,环比下降 31.58%; 10kV 招标 317 套,占比 5.85%,同比下降 59.46%,环比下降 61.53%; 220kV 招标 912 套,同比下降 38.71%,环比下降 50.22%。

12000 10000 8000 6000 4000 2000 0 2012年2012年2012年2012年2012年2012年年年年2011年年年年年2011年年年年 2013年 2013年2013年2013年2013年2013年 第第第第第第第第第第第第第第第第第第第第第第 ■10kV ■35kV ■66kV ■110kV ■220kV ■330kV ■500kV ■750kV及以上 ■无电压等级

图表 23 保护类设备各批次招标情况统计(套)

资料来源: 国家电网、广证恒生

本次招标智能装置共 1620 套,同比下降 10.15%,环比下降 28.45%;非智能装置共招标 3799 套,同比下降 0.99%,环比下降 54.05%;智能化率环比增长 8.39 个百分点,为 29.89%。

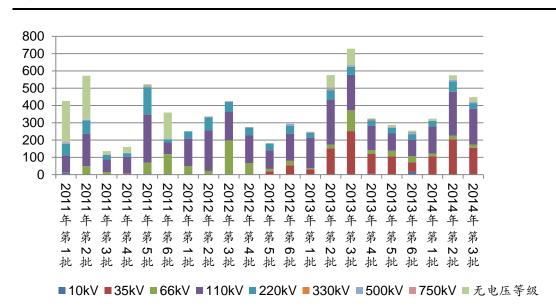
图表 24 保护类设备主要电压等级本次招标与上批及上年同期招标情况对比(套)

批次	智能装置	非智能装置	合计	智能率
2013 年第三批	1803	3837	5640	31.97%
2014 年第一批	1339	2948	4287	31.23%
2014 年第二批	2264	8268	10532	21.50%
2014 年第三批	1620	3799	5419	29.89%
本批同比增减(%)	-10.15	-0.99	-3.92	-6.49
本批环比增减(%)	-28.45	-54.05	-48.55	39.07



## 13.变电站计算机监控系统

本次共招标变电站计算机监控系统 448 套,同比下降 38.55%,环比下降 22.09%,占去年招标总量 18.50%。其中 110kV 等级招标 207 套,同比增长 0.49%,环比下降 18.50%,占比 46.21%,为最主要的招标对象;35kV 次之,招标 155 套,环比下降 24.02%,占比 34.6%;其他等级占比较少。220kV 招标 33 套,占比 7.37%,环比下降 44.07%。



图表 25 变电站计算机监控系统各批次招标情况统计(套)

资料来源: 国家电网、广证恒生

本批智能监控类设备招标 199 套,同比下降 28.67%,环比下降 17.08%;非智能装置共招标 249 套,同比下降 44.67%,环比下降 25.67%。智能化率环比增长 2.68 个百分点至 44.42%。

图表 26 监控类设备本次招标与上批及上年同期招标情况对比(套)

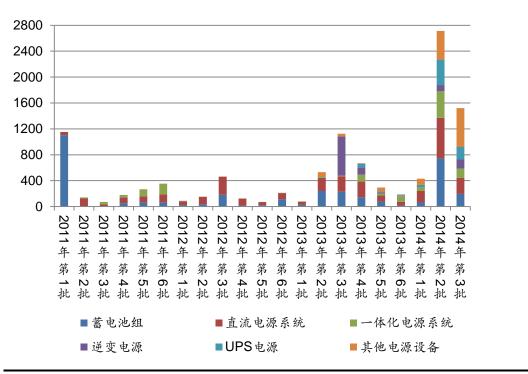
批次	智能装置	非智能装置	合计	智能率
2013 年第三批	279	450	729	38.27%
2014 年第一批	160	164	324	49.38%
2014 年第二批	240	335	575	41.74%
2014 年第三批	199	249	448	44.42%
本批同比增减 (%)	-28.67	-44.67	-38.55	16.06
本批环比增减 (%)	-17.08	-25.67	-22.09	6.42



# 14.直流电源类设备

此次招标直流电源类设备 1520 套,同比增长 35.23%,环比下降 43.97%,占 2013 年全年招标总量的 52.63%。其中,蓄电池组招标 196 套,同比下降 14.78%,环比下降 73.69%,占比 12.89%。直流电源系统招标 247 套,占比 16.25%,同比增长 3.78%,环比下降 60.48%;一体化电源系统、UPS 电源招标分别招标 146、191 套,分别占比 9.61%及 12.57%。

图表 27 直流电源类设备各批次招标情况统计(套)



资料来源: 国家电网、广证恒生

图表 28 直流电源类设备本次招标与上批及上年同期招标情况对比(套)

批次	蓄电池组	直流电源 系统	一体化电 源系统	逆变电源	UPS 电源	其他	总计
2013年第三批	230	238	10	608	0	38	1124
2014年第一批	63	177	55	3	36	96	430
2014年第二批	745	625	410	96	395	442	2713
2014年第三批	196	247	146	139	191	601	1520
本批同比增减(%)	-14.78	3.78	1360.00	-77.14	-	1481.58	35.23
本批环比增减(%)	-73.69	-60.48	-64.39	44.79	-51.65	35.97	-43.97





# 分析师简介

姚 玮 广证恒生研究团队总监,首席分析师,浙江大学工学博士,5 年国内外新能源及电力电子设备研发经历,4 年证券研究经验。把握产业发展及行业演变规律功底深厚,特别擅长超前挖掘行业及个股的投资机会。带队获得多项分析师奖项,曾获 2013 年中国证券报"金牛分析师"高端装备研究领域第一名。主要研究方向电力设备与新能源、环保、高端装备等。

**姬** 浩 电力设备新能源研究员,北京大学硕士,理工金融复合背景,具备扎实的数理分析和财务分析基础,2年证券行业研究经验,2013年中国证券报"金牛分析师"高端装备研究领域第一名团队核心成员。主要研究方向电力设备、新能源及高端装备等。

# 机构销售团队:

区域	姓名	移动电话	电子邮箱		
华北区	金子娟	(86)13701038621	jinj@gzgzhs.com.cn		
域机构	陈璐	(86)18618493777	chenlu_a@gzgzhs.com.cn		
销售	莫汝晨	(86)18627410877	morc@gzgzhs.com.cn		
北京机 构销售	王微娜	(86)18611399211	wangwn@gzgzhs.com.cn		
广州机	韦祎	(86)18666825368	weiy@gzgzhs.com.cn		
构销售	徐辅军	(86)13813871632	xufj@gzgzhs.com.cn		
深圳机构销售	杨嵛	(86)18988978715	yangy@gzgzhs.com.cn		
上海机构销售	黄诚	(86)18616267711	huangc_c@gzgzhs.com.cn		
海外业	梁振山	(86)13928899038	liangzs@gzgzhs.com.cn		
务拓展 部	李文晖	(86)13632319881	liwh@gzgzhs.com.cn		





#### 广证恒生:

地址:广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心63楼

电话: 020-88836132, 020-88836133

邮编: 510623

#### 股票评级标准:

强烈推荐: 6 个月内相对强于市场表现 15%以上; 谨慎推荐: 6 个月内相对强于市场表现 5%—15%; 中性: 6 个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动;

回避: 6个月内相对弱于市场表现5%以上。

#### 分析师承诺:

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格,以勤勉的职业态度,独立、客观地出 具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内,公司与所评价或推荐的 证券不存在利害关系。

#### 重要声明及风险提示:

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,不保证该信息未经任何更新,也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下,我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东(广州证券有限责任公司)各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度,有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下,投资者阅读本报告时,我公司及其关联机构可能已经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,或者可能正在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。法律法规政策许可的情况下,我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发,需注明出处为"广州广证恒生证券研究所有限公司",且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险,投资需谨慎。