

分析师：  
雒凤超  
luofc@xyzq.com.cn  
S0190513070012

推荐 (维持)

## “一带一路”拉动高端电力装备出口

联系人：  
曾韬  
zengtao@xyzq.com.cn

2014年11月5日

### 投资要点

“一带一路”战略设想之一是通过合作投资推动周边国家的基础设施建设,进而推动消化国内的过剩产能,缓解经济下行压力,推动人民币国际化。我们认为这一战略给电力设备行业带来的投资机会来自以下几个方面。

#### ● 电厂和电网设备是基建的重要内容,“一带一路”战略将拉动国内装备的出口。

用电量与经济增长直接相关,电厂和电网是经济发展必不可少的基础设施。

我国火电和水电机组已经完全实现国产化,技术成熟,经验丰富,厂家已经有多年承接国际工程的经验;我们预计在基建过程中,国内的汽轮机、发电机厂商将获得大量订单,推荐三大动力:上海电气、东方电气、哈尔滨电气(港股)。

我国的电网建设水平全球领先,国家电网有丰富的海外投资和建设经验。我们预计,在“一带一路”的实施过程中国家电网将继续深度参与,国内的电网设备厂商将从中获益,推荐一、二次设备龙头公司平高电气、特变电工、中国西电、许继电气、国电南瑞。受益于“一带一路”的宏伟战略,中国的西门子、ABB将从这些公司中产生。

#### ● 核电将成为技术出口的重要内容。

近期领导人大力推动的核电外交将促进我国核电相关技术设备的出口。华龙一号落地也福清标志着我国自主研发的三代核电技术正式投入使用,扫清了技术专利层面的障碍。加之国内核电重启的预期,国外的增量与国内的拐点将促进A股核电相关产业链的发展。推荐核岛及常规岛设备制造龙头企业东方电气、上海电气,以及相关零件和材料制造企业中核科技、丹甫股份等。

#### ● 区域性公司将有表现机会。

国内承接“一带一路”建设的省区主要包括西北5省、西南4省以及东部5省等14个省市。一旦国家级规划推出,受益区域内的相关个股在短期内将有突出表现,建议关注相关区域内的特变电工、银星能源、中国西电、中能电气等公司。

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

- 推 荐: 相对表现优于市场;  
中 性: 相对表现与市场持平  
回 避: 相对表现弱于市场

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

- 买 入: 相对大盘涨幅大于 15% ;  
增 持: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间  
中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% ;  
减 持: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构销售经理联系方式					
机构销售负责人		邓亚萍	021-38565916	dengyp@xyzq.com.cn	
上海地区销售经理					
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱
罗龙飞	021-38565795	luolf@xyzq.com.cn	盛英君	021-38565938	shengyj@xyzq.com.cn
杨 忱	021-38565915	yangchen@xyzq.com.cn	王 政	021-38565966	<a href="mailto:wangz@xyzq.com.cn">wangz@xyzq.com.cn</a>
冯 诚	021-38565411	fengcheng@xyzq.com.cn	王 溪	021-20370618	wangxi@xyzq.com.cn
顾 超	021-20370627	guchao@xyzq.com.cn	李远帆	021-20370716	<a href="mailto:liyuanfan@xyzq.com.cn">liyuanfan@xyzq.com.cn</a>
地址: 上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层 (200135) 传真: 021-38565955					
北京地区销售经理					
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱
朱圣诞	010-66290197	<a href="mailto:zhud@xyzq.com.cn">zhud@xyzq.com.cn</a>	李 丹	010-66290223	lidan@xyzq.com.cn
肖 霞	010-66290195	<a href="mailto:xiaoxia@xyzq.com.cn">xiaoxia@xyzq.com.cn</a>	郑小平	010-66290223	zhengxiaoping@xyzq.com.cn
刘晓浏	010-66290220	liuxiaoliu@xyzq.com.cn	吴 磊	010-66290190	wulei@xyzq.com.cn
何嘉	010-66290195	<a href="mailto:hejia@xyzq.com.cn">hejia@xyzq.com.cn</a>			
地址: 北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层 609 (100033) 传真: 010-66290200					
深圳地区销售经理					
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱
朱元贱	0755-82796036	zhuyy@xyzq.com.cn	李 昇	0755-82790526	lisheng@xyzq.com.cn
杨 剑	0755-82797217	yangjian@xyzq.com.cn	邵景丽	0755-23836027	shaojingli@xyzq.com.cn
王维宇	0755-23826029	wangweiyu@xyzq.com.cn			
地址: 福田区中心四路一号嘉里建设广场第一座 701 (518035) 传真: 0755-23826017					
海外销售经理					
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱
刘易容	021-38565452	liuyirong@xyzq.com.cn	徐 皓	021-38565450	<a href="mailto:xuhao@xyzq.com.cn">xuhao@xyzq.com.cn</a>
张珍岚	021-20370633	zhangzhenlan@xyzq.com.cn	陈志云	021-38565439	chanchiwan@xyzq.com.cn
地址: 上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层 (200135) 传真: 021-38565955					
私募销售经理					
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱
徐 瑞	021-38565811	<a href="mailto:xur@xyzq.com.cn">xur@xyzq.com.cn</a>	杨雪婷	021-38565470	yangxueting@xyzq.com.cn
地址: 上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层 (200135) 传真: 021-38565955					

**【信息披露】**

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 [www.xyq.com.cn](http://www.xyq.com.cn) 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

**【分析师声明】**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

**【法律声明】**

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.xyq.com.cn> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本公司系列报告的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。