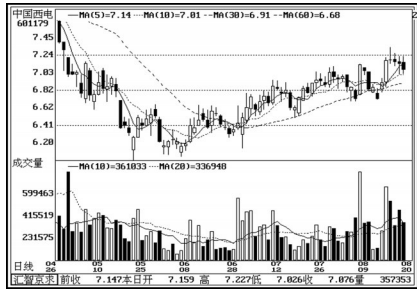


国家电网公布智能电网第一批主设备中标名单 龙头企业盛宴明年大爆发

2010年8月17日,国家电网公布智能电网2010年第一批项目主设备招标中标候选人名单,本次有6个智能变电站参与招标,共招标变压器10台、电抗器1台、电子式互感器97台、组合电器52个间隔、断路器3台、隔离开关11组、避雷针84台。从中标情况看,产品均被各行业内龙头企业获得。

中国西电、国电南自大获全胜

从中标结果看,中国西电变压器占有率为58.87%、电抗器占有率为100%、组合电器占有率为36.54%、避雷针占有率为71.43%;国电南自则在电子式互感器领域斩获了84.54%的份额。而作为电网队的常州东芝、平高电气、国电南瑞、许继电气中标情况低



于预期,说明了智能变电站中中国西电、国电南自相关产品的技术性更胜一筹。

智能变电站投资明年起大规模爆发

根据国家电网规划,2010年新建智能变电站70座,2011-2015年新建智能变

站8000座,2016-2020年新建智能变电站7700座。保守预计,至2020年,智能变压器总投资3500亿元、智能开关总投资2800亿元、新型互感器总投资900亿元。

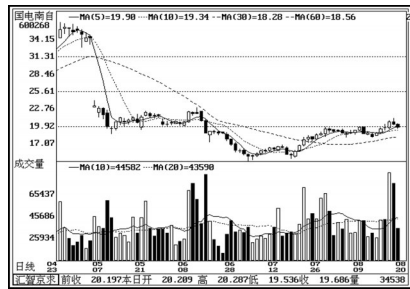
关注细分行业龙头股

在传统固定资产投资下降的情况下,下半年新兴战略性产业投资有望加快,而新能源、智能电网行业的发展方向、相关细则基本完成,下半年投资有望超过年初规划。由于智能电网概念比较新,技术实力强、具有多年电网运行经验的企业首先有机会获得电网的示范工程,继而将在未来的智能电网招标中获得更多的市场份额。总体说,智能电网是龙头企业的盛宴、二次

设备受益程度高于一次设备受益程度。

从安全性看,特变电工、中国西电具有较高的安全边际;从成长性看,平高电气、国电南自未来几年增速较快,建议可依次关注国电南自、平高电气、中国西电、特变电工。

吴云峰整理



中报点评

受益3G发展 爱施德高速增长可期



爱施德(002416)2010年1-6月,公司归属母公司所有者净利润率58.5%,同比提升0.48个百分点;其中,第二季度单季度净利润率6.5%,同比提升1.45个百分点;与第一季度单季度净利润率相比,环比提升1.21个百分点。预计2010年1-9月归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长30%~50%。业绩变动的原因说明:3G手机和数码产品市场需求的不断增强,公司将持续扩大销售,提升业绩,积极控制成本。

“渠道为王”时代确定增长前景

国内手机市场处于供求旺盛,代理有近百个品牌,4000多款型号。8种零售业态共存,超过70000家终端门店,产业环境促使附加值向销售环节转移,手机步入“渠道为王”的时代。短期内手机分销快速增长:未来3年的增长空间主要来自于产品销量的提升。未来三年,手机分销收入有望保持39.8%,32.5%,25.5%的增速。长期来看,数码连锁零售打开增长天花板:公司是苹果数码产品国内第一大分销商。预计未来三年销售年复合增长率达100%。

业绩预测与估值

预计2010~2012年EPS预测分别为:平安证券1.46,1.94和2.42元/股(强烈推荐)、天相投资1.35元,1.75元,2.15元/股(增持)、平安证券1.46,1.94和2.42元/股(强烈推荐)国都证券1.4,1.8和2.2元/股(强烈推荐)。 吴云峰整理

中报研究

四维图新亮丽中报 “景顺系”集体驻扎

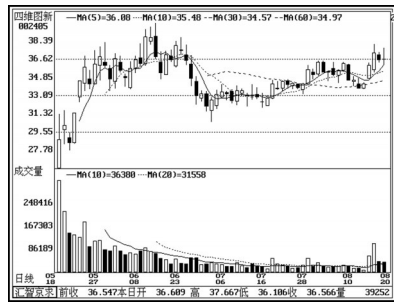
四维图新(002405)半年报显示,实现营业收入3.11亿元,同比增长69.35%,净利润9941万元,大幅增长74.27%,基本每股收益0.28元,增长64.71%,业绩增长主要是由于公司导航电子地图产品销售继续保持较快增长。公司还预计2010年1-9月预计实现净利润8716万元,比上年同期增长50%以上。

上市仅3个月被诸多机构关注

公司吸引了4家机构前去调研,而半年报显示,公司前十大流通股东中有8家是机构,其中景顺长城系占据5个席位。持股量最高的是内需增长贰号基金,持有1938万股,位居榜单第一位,持股量最少的能源基建基金持有35.7万股,位居榜单第九位,五只基金在二季度通过二级市场合计持股量达到470.9万股。

寡头垄断行业中的领先厂商

我国的导航地图产业将继续保持快速增长。预计到2013年我国导航电子地图产业收入规模将达到26.8亿元,年均复合增长率达33.9%。各应用领域中前



装车导航和GPS手机应用领域最具发展潜力。而2009年公司在这两大重点领域(前装车导航电子地图和GPS手机地图市场)的份额分别为69.3%和71%,远高于竞争对手。

公司所处的导航电子地图行业具有技术、资金密集型;客户粘性大;边际成本低,市场份额决定盈利能力等特性,使得

行业研究

视频监控行业需求高增长

近期中星微电子行业人士,其对视频监控在物联网中地位和发展前景充分肯定,印证了视频监控行业已经步入爆发性增长阶段。国内主要城市正在进行的视频监控摄像头的高清化升级以及更多视频方面的智能应用,这也符合以“升级”带动行业深度应用、提升需求的观点。

高清化升级带动行业深度应用

业内人士指出:预期未来物联网75%信息来自视频监控。从生物学的角度来看,人脑75%的信息来自于眼睛,所处理的大量信息都是眼睛带来的。

对比来看,同样是对物理世界进行感知的物联网,未来的主要感知信息预期将会来自于视频监控,这将确保视频监控行业前端高清化、后端存储升级、智能化应用升级的行业需求前景机会巨大,预计长期高增长的态势将不会改变。

需求显著带动市场规模持续扩大

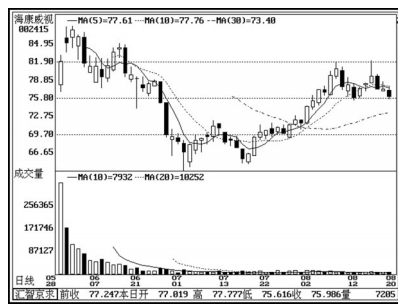
在北京、上海等国内最发达城市,高清化摄像头的布局也只是正在进行中,未来全国视频监控应用走向高清化的趋势将有望带动前端摄像头和后端存储的快速增长。在城市视频监控高清化的

导航电子地图行业具备自然垄断的行业特征。目前我国导航电子地图行业由公司和高德软件寡头垄断的市场格局已基本形成,同时公司的市场份额更胜一筹,我们认为公司作为行业内的领军企业,将成为导航产业飞速成长中的最大受益者之一,坐享导航电子地图行业高速成长的巨大蛋糕。

业绩预测与估值

预计2010~2012年EPS预测分别为:广发证券0.538,0.718,0.924元/股(推荐)、天相投资0.58,0.82,1.12元/股(增持)、国泰君安0.48,0.67,0.89元/股(上调)渤海证券0.57,0.8,1.17元/股,华创证券0.519,0.746,0.947元(强烈推荐)。

吴云峰整理



背景下,预期后端智能应用将得到快速推动,这包括违章抓拍、车辆全城跟踪、车流监控等等。

投资建议:建议关注视频监控设备制造商:海康威视(买入);同时关注大华股份(未评级);智能应用提供商:关注智能交通应用的银江股份(未评级)、以及城市车辆跟踪等智能交通应用的川大智胜(未评级)。

东方证券

弘业期货合肥营业部长期招聘优秀人才,有意者请与我们联系,联系电话:0551-2648163 联系人:杨波

弘业期货 赢战股指

丰富金融投资新思路、把握期货投资新渠道

▲上市代码:600128(弘业股份)
▲中国期货业协会24家理事单位之一
▲国内营业网点最多的期货公司,拥有股指期货专业的服务团队。
▲国家A级双机房,多进口先进服务器,使得交易成交更加快速。

咨询电话:0551-2648163、2671550、2671810
地址:合肥市长江西路置地投资广场1306室

国元证券
GUOYUAN SECURITIES

国元证券“理财大讲堂”

每周六上午9:30-11:30开讲
咨询电话:0551-2650939 2615542
地址:合肥市宿州路20号 合肥宿州路证券营业部

国元证券
GUOYUAN SECURITIES

股民培训基地

国元“最佳服务团队”倾情承办
地址:合肥市庐江路123号庐江路营业部
全能服务专线:2627033
www.gyzq.com.cn