

上交所公开交易信息  
(2010年7月9日)

通葡股份(600365)		
偏离值:+7.74%		成交金额:6788.29万元
买入席位名称		合计金额(元)
光大证券	宁波解放南路	8000264.00
机构专用		5098817.38
中信万通	淄博柳泉路	2339581.00
广发证券	珠海吉大路	2334393.21
国泰君安	福州五四路	2251377.91
卖出席位名称		合计金额(元)
广发证券	福州古田路	3796351.50
机构专用		2310295.00
光大证券	乌鲁木齐解放北路	1252040.00
华泰联合	深圳泰然路	1215452.90
国元证券	重庆观音桥步行街	1073552.00
中兵光电(600435)		
偏离值:+7.73%		成交金额:32718.74万元
买入席位名称		合计金额(元)
中信金通	杭州文三路	12927180.01
华泰联合	上海中山北路	11684898.61
平安证券	上海零陵路	9141093.84
东海证券	上海北园路	8820348.00
华泰联合	南京户部街	696473.52
卖出席位名称		合计金额(元)
南京证券	福州华林路	6993882.70
安信证券	上海陆家浜路	3872280.00
光大证券	上海斜土路	3399047.06
国信证券	北京平安大街	3347585.78
广发证券	天津环湖中路	3223803.47
唐山港(601000)		
换手率:24.10%		成交金额:30840.77万元
买入席位名称		合计金额(元)
银河证券	郑州陇海路	8279943.35
华泰联合	成都浣花北路	8118129.60
海通证券	上海江宁路	5070031.00
山西证券	晋中迎宾路	4468228.74
国泰君安	无锡人民中路	4396633.00
卖出席位名称		合计金额(元)
招商证券	温州新城大道	6405668.00
西藏证券	上海东方路	6392941.08
财通证券	绍兴人民中路	5621260.30
中信金通	杭州文晖路	4640541.69
海通证券	鞍山二道街	3423471.00
西藏城投(600773)		
换手率:21.36%		成交金额:38163.17万元
买入席位名称		合计金额(元)
兴业证券	福州五四北路	5771796.02
中信证券	上海番禺路	5453562.10
中信金通证券	杭州文晖路	4526906.72
渤海证券	上海彭武路	4092525.20
广发证券	武汉黄孝河路	3605722.00
卖出席位名称		合计金额(元)
齐鲁证券	温州新城大道	9271063.76
银河证券	天津民族路	6769477.70
招商证券	深圳深南中路	4713650.50
广发华福	龙岩中山路	4646907.06
申银万国	上海陆家浜路	4609753.00

深交所公开交易信息  
(2010年7月9日)

西山煤电(000983)		
偏离值:+7.06%		成交金额:138826万元
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
国泰君安	上海福山路	70282651.80
中信金通	杭州延安路	58424120.00
中信金通	台州市府大道	40284832.00
机构专用		273767.10
机构专用		37615299.82
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用		0.00
国泰君安	北京方庄路	192126.00
机构专用		32223519.49
机构专用		28764481.00
机构专用		24117892.20
天音控股(000829)		
偏离值:+7.06%		成交金额:72771万元
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
中信金通	金华中山路	35467859.87
中金公司	上海淮海中路	32935316.43
中信金通	杭州延安路	31354720.00
中金公司	深圳福华一路	31007302.67
广发证券	辽阳民主路	17508657.45
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
中金公司	上海淮海中路	32935316.43
机构专用		2074092.00
机构专用		0.00
平安证券	成都双楠路	147509.00
民族证券	西安高新区	1541430.00
机构专用		9141602.00
超声电子(000823)		
偏离值:+7.06%		成交金额:37930万元
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
东北证券	长春东风大街	19808372.16
财通证券	绍兴人民中路	371253.40
中银国际	南京建邺路	11001293.00
光大证券	宁波解放南路	9545412.15
中信金通	义乌化工路	7847683.00
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用		0.00
中金公司		302320.00
机构专用		14011878.96
平安证券		12391044.58
民族证券		1541430.00
机构专用		9141602.00
大北农(002385)		
偏离值:+7.35%		成交金额:31898万元
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
中信金通	金华中山路	12939239.20
国泰君安	上海江苏路	8958430.00
安信证券	南京珠江路	7002903.81
广发证券	苏州干将东路	6912565.36
中信金通	义乌化工路	6811285.00
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用		0.00
中金公司		2323930.52
机构专用		10851340.60
机构专用		5837016.86
中金公司	上海淮海中路	35220.00
机构专用		4730085.46

## ■ 价值看台 | Value

## 卧龙电气 牵引变压器行业领跑者

□ 中信证券研究部 杨凡 刘磊

我们认为,卧龙电气(600580)的变压器业务将充分受益于高速铁路和城市轨道交通的快速建设而保持较快增长,增发募投项目将解决产能瓶颈提高公司未来成长潜力,电机和蓄电池等产品在行业景气的背景下未来几年也将保持快速增长。预计公司2010~2012年全面摊薄每股收益分别为0.71元、0.98元、1.27元,给予2011年25倍PE估值,目标价为25元,维持“买入”的投资评级。

## 经营多元发展,变压器业务强劲增长。

公司历史上共进行过四次重大兼并收购,经营多元化发展,包括工业/家用电机、变压器、蓄电池以及贸易等多项业务。公司在2005年收购银川卧龙92.5%的股份,2009年收购北京华泰51%的股份,目前变压器产品包括电力变压器、铁路牵引用220kV变压器、城市轨道交通整流/变压器、干式变压器等,已成为牵引变压器行业的龙头企业。

应用于铁路的牵引变压器主要由银川卧龙生产,应用于地铁的牵引整流变压器由北京华泰生产。卧龙变压器是公司于2009年新设立,负责超特高压变压器产品研发及生产的主体。

公司的变压器业务收入从2008年的2.1亿元增长到2009年的

评级日期	研究机构	研究员	最新评级	目标价区间
2010-5-4	招商证券	王鹏	强烈推荐	21.40~26.10
2010-4-26	中银国际	韩玲	买入	26.60
2010-3-30	浙商证券	史海昇	买入	30
2010-1-20	国泰君安	韩若冰	谨慎增持	26.20
2010-1-18	申银万国	黄燕铭	增持	
2010-1-18	渤海证券	李新渠	中性	27.06
2010-1-17	光大证券	王海生	增持	24.85

4.6亿元,占总营业收入(22.3亿元)的21%,增长率高达119%。

## 牵引变压器龙头地位稳固。

银川卧龙是公司生产铁路牵引变压器的主体,2009年实现营业收入3.8亿元,净利润6894万元。银川卧龙先后承接了武广线、郑西线、沪杭线、沪宁线等高速客运专线的牵引变压器订单,奠定了其在铁路牵引变压器市场的领先地位,市场份额约40%;我们估计银川卧龙2010年订单约3亿元,铁路合同2亿),而今年将有京沪、合蚌、北广、成乐等众多高铁项目进入招标阶段,未来仍可保持较快增长。

北京华泰是公司生产城市轨道交通牵引整流变压器的主体,是国内唯一一家能够生产成套牵引整流设备的企业,占据了北京地铁90%的市场,全国市场的30%以上。预计未来几年北京华泰将可保持35%左右的复合增长。受益于高铁/轨道交通建设高速增长,牵引变压器行业需求高度景气。

根据目前的建设情况,普通电

气化铁路每50公里设一个牵引变电站,每个变电站配备两台牵引变压器,每台价格为300到500万元不等。据此测算,普通电气化中每公里牵引变压器的投资额为15万元,而高铁线路产品造价是普通电气化铁路的1.5倍,因此高速铁路每公里牵引变压器的市场需求为23万元。我们判断,2010~2014年铁路牵引变压器市场总需求达80.3亿元,年均16.1亿元,市场需求峰值将在2014年到来,达到20亿元。

类似的,城市轨道交通每2~3公里设一个牵引变电所,每个变电所中配备两套牵引整流变压器。预计2010~2016年将是城市轨道交通牵引变压器市场连年增长,2011~2012年将进入爆发增长阶段。受益于高铁/轨道交通建设高速增长,牵引变压器行业需求高度景气。

根据目前的建设情况,普通电气化铁路每50公里设一个牵引变电站,每个变电站中配备两台牵引变压器,每台价格为300到500万元不等。据此测算,普通电气化中每公里牵引变压器的投资额为15万元,而高铁线路产品造价是普通电气化铁路的1.5倍,因此高速铁路每公里牵引变压器的市场需求为23万元。我们判断,2010~2014年铁路牵引变压器市场总需求达80.3亿元,年均16.1亿元,市场需求峰值将在2014年到来,达到20亿元。

的高峰期,2010~2015年城市轨道交通新完工总里程为3600公里,城市轨道交通牵引整流变压器市场总容量为25.2亿元,年均4.2亿元。

牵引变压器行业壁垒较高,市场竞争格局相对稳定。

铁路牵引变压器市场进入门槛较高,由于铁路高速运动的特点要求变压器具备高度的过负荷能力和抗短路能力,电压等级相同的铁路牵引变压器比电力变压器技术难度更大;而且铁道部要求牵引变压器厂商必须具有两台、两个用户、两年以上成功的运行经验的基础上,通过鉴定后才能参与项目投标,批量供货。

城市轨道交通牵引变压器市场中,由于牵引整流变压器在地铁项目中所占比例较低,但又关系到整个工程的运转质量,项目投资方一般会挑选运行经验丰富、过往业绩良好的企业的产品。这对细分市场的行业龙头形成有利条件。

因此,在牵引变压器市场中,具有丰富供货业绩的龙头企业具有先

发优势,行业竞争相对缓和。在行业高度景气期,龙头企业能更多的分享市场增长的蛋糕。目前银川卧龙、云变股份和长沙顺特是铁路牵引变压器主要的生产厂商,占据了约80%的市场份额。随着铁路业务规模的增长,特变电工、天威保变、中国西电、山东达驰等大型变压器企业也逐渐进入该市场。在城市轨道交通牵引变压器细分市场上,顺特电气和北京华泰占据了近80%的市场份额,江苏华鹏、山东金曼特、海南金电气等其他企业所占份额较少。

目前公司高压变压器产能利用率超过120%,产能不足已经成为制约公司变压器业务发展的主要因素之一。公司已于2010年5月成功增发5467万股,募集资金9.7亿元,原计划投资“高压、超高压变压器项目”5.2亿元。该项目达产后,公司变压器产能将实现跨越式增长,220kV和500kV变压器将成为主流产品,为提升营业收入和市场份额打下坚实的基础。

## ■ 高手点睛 | Hot Hit

## 广宇集团(002133) 增发提升整体实力

□ 海通证券 邓钦华

公司为中小规模地产开发商,项目主要分布于杭州、黄山和肇庆三地。今年一季度主要销售杭州上东