

2009 年 03 月 04 日

市场数据(人民币)

市价(元)	41.40
已上市流通A股(百万股)	81.91
总市值(百万元)	5,299.20
年内股价最高最低(元)	43.96/23.68
沪深 300 指数	2285.15
中小板指数	3335.21
2007 年股息率	0.07%


相关报告

- 1 《业绩符合预期 寄希望于新业务发展》，2009.3.2
- 2 《强大科研与应用实力引领公司未来发展》，2008.11.30
- 3 《以实力敲开电网大门 在蓝海中遨游》，2008.10.13

刘江啸

(8621)61038216
liujx@gjzq.com.cn

联系人：赵莉

(8621)61038257
zhaoli@gjzq.com.cn

中国上海黄浦区中山南路 969 号谷泰滨江大厦 15A 层 (200011)

荣信股份 (002123.SZ)

——非公开增发预案点评：看好项目前景

事件

- 公司拟向不超过 10 名符合条件的特定对象，以不低于 34.11 元/每股价格定向增发不超过 1600 万股，募集资金 49816 万元，用于 10Kv 特大功率变频装置国产化项目、电抗器产业化建设项目、1.5 兆瓦风电变流器研发及中试项目、组建北京研发中心项目以及补充流动资金等项目。
- 本次非公开发行股票方案尚需公司股东大会审议通过，并需证监会核准。

基本结论

- 我们认为，本次非公开发行募集资金项目对公司主业发展有利，能够保证公司经营业绩继续保持高速增长。
 - ◆ 10Kv 特大功率变频装置制造技术难度大，属于核心装备，目前基本上依靠进口。公司已经完成万千瓦级变频装置的研发，技术实力居业内领先，将进入市场导入阶段。
 - ◆ 电抗器形成规模产能后，将完善公司内部配套，有利于提升现有产品的毛利率水平，同时，富余产量外销对公司业绩形成增量贡献。
 - ◆ 1.5 兆瓦风电变流器未来市场前景广阔，公司已完成样机试制，一旦进入规模化生产，将对公司经营业绩产生巨大正向影响。
 - ◆ 组建北京研发中心将有利公司新产品的研发，为公司未来增长夯实基础。
- 技术领先和替代进口是本次拟募资投入项目最显著特点。
- 产能瓶颈一直阻碍公司的快速发展，本次拟募资投入项目将有效解决上述障碍，有助于提升公司业绩。
- 我们看重公司未来的高速成长，鉴于本次募资投入项目或将对公司未来业绩形成超预期贡献，建议参与本次增发。

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
强买	5	5	5	7	13
买入	7	10	10	11	18
持有	1	1	1	1	1
减持	0	0	0	0	0
卖出	0	0	0	0	0
评分	1.69	1.72	1.73	1.72	1.69

来源：朝阳永续

历史推荐和目标定价(人民币)

日期	评级	市价	目标价
1 2008-04-21	买入	29.48	73.82 ~ 80.75
2 2008-07-22	买入	35.42	38.60 ~ 46.32
3 2008-10-10	买入	24.50	N/A
4 2008-10-13	买入	24.61	N/A
5 2008-11-30	买入	28.33	N/A
6 2009-03-02	买入	40.00	38.00 ~ 41.00

来源：国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“强买”得1分，为“买入”得2分，为“持有”得3分，为“减持”得4分，为“卖出”得5分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =强买； 1.01~2.0=买入； 2.01~3.0=持有
3.01~4.0=减持； 4.01~5.0=卖出



投资评级的说明：

- 强买：预期未来6 - 12个月内上涨幅度在20%以上；
- 买入：预期未来6 - 12个月内上涨幅度在10% - 20%；
- 持有：预期未来6 - 12个月内变动幅度在-10% - 10%；
- 减持：预期未来6 - 12个月内下跌幅度在10% - 20%；
- 卖出：预期未来6 - 12个月内下跌幅度在20%以上。

首页五类投资建议图标中反色表示为本次建议，箭头方向表示从上次建议类型调整为本次的建议类型。

优化市盈率计算的说明：

行业优化市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

市场优化市盈率中，在扣除沪深市场所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

特别声明：

本报告版权归“国金证券研究所”所有，未经事先书面授权，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“国金证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。