

一季度收入同比负增长

浙富股份 (002266)

评级: 增持

股价: 26.79 元

点评报告

2009 年 4 月 27 日 星期一

宫在轶 高冬

021-50586660-8639

010-66216231-801

gzy@longone.com.cn

gd@longone.com.cn

电力设备

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

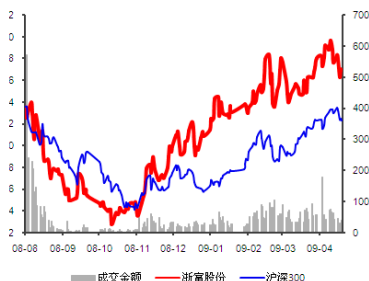
重要数据

总股本(亿股)	1.43
流通股本(亿股)	0.35
总市值(亿元)	38.30
流通市值(亿元)	9.37

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	14.30	-1.09
3 个月	16.87	-9.69
6 个月	92.02	47.61

个股相对沪深 300 走势图



投资要点

- 浙富股份 (002266) 今日公布 2009 年一季度报。
- 财报数据: 公司 2009 年第一季度实现主营业务收入 1.31 亿元, 营业利润 1.31 亿元, 实现归属母公司的净利润 1.20 亿元, 分别同比减少 9.92%, 增长 19.77% 和 22.09%。2008 年基本每股收益 0.14 元, 全面摊薄净资产收益率达到 2.39%。
- 估计收入同比出现减少与 2008 年下半年水电招标推迟有关。
公司 2009 年第一季度的营业收入增长为为负, 我们估计原因如下: 2008 年四川地震后, 水电站设计要求有所变化, 大量水电招投标推迟到今年进行, 2008 年水电项目核准装机容量仅为近百万千瓦, 大量水电项目将于今年核准, 估计今年一季度公司交货受到影响。未来应紧密跟踪公司新签订的订单情况。
- 募投项目年底投产, 产能瓶颈将得到解决。
公司目前在手滚动订单在 18 亿元左右, 目前公司的产能在 9 亿元至 10 亿元, 产能仍然在一定程度上对公司形成制约, 公司募投项目将于今年年底投产, 届时将新增年产 830MW 大中型水轮发电机组的生产能力, 产能瓶颈将得到解决。
- 我们预计公司 2009 年、2010 年销售收入分别为 10.75 亿元、14.15 亿元, 每股收益分别为 1.19 元、1.51 元, 2009 年、2010 年净利润复合增长率 25%, 我们维持对于公司的“增持”评级。

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

高冬: 东海证券公用事业行业(含电力设备)资深分析师, 中国人民大学经济学硕士, 9年电力及证券行业从业经历, 对电力及电力设备行业有较丰富的实践经验和理论认识。

宫在轶: 东海证券电力设备行业分析师, 上海财经大学金融学硕士。

重点跟踪公司: 智光电气、科陆电子、华仪电气、长征电气、特变电工、浙富股份等。

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本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, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122