

积极开拓海外和新能源市场

置信电气 (600517)

评级: 增持

股价: 20.92 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

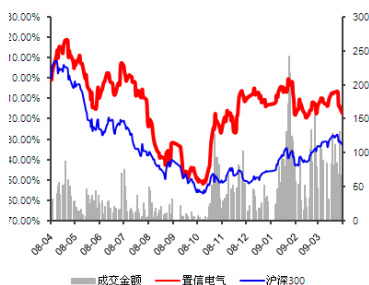
重要数据

总股本(亿股)	4.12
流通股本(亿股)	4.12
总市值(亿元)	86.19
流通市值(亿元)	86.19

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	-4.64	-5.22
3 个月	-5.00	-28.64
6 个月	62.95	11.60

个股相对沪深 300 走势图



投资要点

□ 置信电气 (600517) 今日公布 2008 年年报。

□ 财报数据: 公司 2008 年实现主营业务收入 15.95 亿元, 营业利润 2.84 亿元, 实现归属母公司的净利润 2.11 亿元, 扣除非经常性损益的净利润为 2.10 亿元, 分别同比增长 26.82%, 27.35%, 19.26% 和 42.54%。2008 年基本每股收益 0.51 元, 全面摊薄净资产收益率达到 22.45%。利润分配方案为: 每 10 股送 2 股转增 3 股派现金 0.5 元。同时, 公司在新一年的经营计划中表示: 2009 年力争实现营业收入 17.55 亿元, 实现归属于上市公司股东的净利润 2.32 亿元。

□ 四季度回款力度大, 经营性现金流量净额达到 3.09 亿元。

截止至 2008 年底, 公司经营活动产生的现金流量净额为 3.09 亿元, 作为对比, 2007 年度的经营活动产生的现金流量净额为 0.89 亿元, 主要是公司在第四季度增强了回款力度所致。

□ 电网之外, 积极开拓新能源和海外市场。

海外市场方面, 公司获得荷兰 KEMA 实验室组织的认证, 标志着公司的非晶合金变压器取得了走向世界的通行证, 具备了出口海外的资质; 新能源方面, 公司已经开发出了适合风能和太阳能专用的非晶合金变压器, 通过与上海申能公司合作, 在上海世博会主会场和中国馆安装使用太阳能专用的非晶合金变压器。电网之外, 新的市场将为公司带来新的利润增长点。

□ 2008 年布局的福建、山东、山西等合资公司将开始贡献利润。

公司在 2008 年相继布局福建 (持股 40% 福建和盛置信)、山东 (持股 51% 山东爱普置信)、山西 (持股 51% 山西晋缘置信), 在保持上海、江苏强势地位的基础上, 开拓三省市的潜力, 形成新的利润来源。

□ 完成对于日港置信的股权收购, 非晶和金铁芯自给将显著提升公司毛利率。

2008 年, 公司收购了日港置信全部的股权, 实现了非晶和金铁芯的自给, 公司未来的毛利率水平将显著得以提升。

- **盈利预测与投资建议：**我们预计公司公司 2009 年、2010 年的营业收入分别为 20.13 亿元、25.32 亿元，每股收益分别为 0.77 元和 0.95 元，给予公司“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