



研究员：肖江峰 电话：39673237

2009 年 06 月 10 日星期三

（市场有风险·投资须谨慎）

特变电工（600089）获塔吉克斯坦电力公司合同点评

事件：

2009 年6 月4 日，特变电工与塔吉克斯坦国家电力公司签订了《200kV<罗拉扎尔—喀德隆>与500kV<南—北>输变电工程新增配套送出补充合同》。

点评：

2006 年6 月14 日特变电工股份有限公司与塔吉克斯坦国家电力控股公司签订了《220kV 架空输电线路项目（罗拉扎尔-喀德隆）合同》和《500kV 架空输电线路项目（北-南）合同》，两合同的总金额为339,417,938美元, 合同总金额的95%通过中国进出口银行的买方信贷支付, 5%由塔吉克斯坦国家电力控股公司自筹资金支付。

此次与塔吉克斯坦国家电力公司的合同是06年合同的补充，主要是200kV 架空输电线路（罗拉扎尔—喀德隆）输变电工程及500kV 架空输电线路项目（北-南）的配套工程，合同总金额为6,187.62 万美元，其中的5,100 万美元为中国进出口银行优惠贷款，1,087.62 万美元由塔国电力公司按施工及放款进度支付，因此资金回笼得到了保证。

按照公司10%左右的建造合同工程的净利率和公司总股本17.97亿股计算，扣除所得税预计该合同将为公司贡献EPS达0.017元。短期看目前公司订单充足，长期看我国输变电建设方兴未艾，公司的发展前景广阔，我们维持“增持”的评级。预计公司09和10年业绩分别为0.79元、1.01 元，以6月9日的股价19.64元计算，对应动态市盈率为24.9倍和19.4倍。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司