

荣信股份 (002123)

投资主题：节能、高成长、智能电网

2009 年中期潜力股

目标价：40 元

投资要点：

2009 年 6 月 19 日

✧ **节能电子行业龙头地位稳固。**公司主导产品高压无功补偿装置 SVC，在国内市场上的占有率保持50%以上，装机数量全球第一，是SVC市场当之无愧的龙头企业。智能瓦斯排放系统MABZ目前在国内市场的占有率也达到50%。公司在节能电子行业的龙头地位十分稳固。公司所处的节能大功率电力电子设备制造业正在迅速发展，国内大量的基础设施建设，冶金、煤炭、化工、石油、电力等行业的大量投资为电力电子市场创造了巨大的需求，市场前景十分广阔。公司产品符合政策导向以及行业发展方向，SVC产品符合国家节能降耗政策，而MABZ产品则符合煤矿安全要求不断提高的行业政策背景，市场前景看好。

✧ **需求旺盛促使业绩高增长。**在国家大力推动节能降耗和安全生产的背景下，公司产品市场需求强劲增长。主导产品SVC国内市场占有率继续保持50%以上，继续保持冶金、电气化铁路、煤炭等行业的领先地位，并在发电厂、有色金属、风力发电等新领域实现快速增长，且在电网销售实现突破，同时进入南方电网和国家电网，为将来快速发展奠定基础。与此同时，公司新产品高压变频装置(HVC)、高压大功率静止无功发生器(SVG)订单增长较快；国际业务也快速发展，全年新签国际合同6,280万元。08年全年签订9.36亿元订单，同比增长50.82%，旺盛的市场需求保证了09年业绩高速增长。公司2008年产能非常紧张，大量在手订单需转入2009年度。随着公司新生产基地已经于2008年底完工，2009年将开始逐步释放，公司业绩仍有望大幅增长。如果以增加100套SVC和HVC产能计算，并假定每套平均单价为400万元，则至少可以增加4亿元的销售收入。因此公司在2009年的表现仍然值得期待。

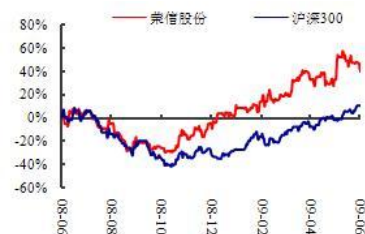
✧ **受益智能电网的规划建设。**国家电网有关智能电网的规划将使得几乎所有从事电力自动化设备制造和GIS、电流电压传感器、电力电子装置研制的企业长期受益。

✧ **成长性好，估值合理，可关注。**在国家大力推动节能降耗和安全生产的背景下，公司产品市场需求强劲增长。基于公司具有强大竞争优势和高成长性。

主要指标	2009Q1
总股本(万股)	20480
流通 A 股股本(万股)	12542
2008 年每股收益(元)	0.64
每股净资产(元)	3.19
每股资本公积(元)	1.8299
每股未分利润(元)	1.9922

市场数据	2009 年 6 月 19 日
收盘价(元)	30.47
市盈率(倍)	47.92
市净率(倍)	9.55
12 月最高价(元)	46.42
12 月最低价(元)	22.58

股价走势



资料来源：东莞证券研发中心，Wind 资讯