



研究员：肖江峰 电话：39673237

2009 年 07 月 08 日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

置信电气（600517）09 年中期业绩预增点评

事件：

置信电气（600517）7月7日发布2009 年上半年业绩预增公告：经公司财务部门初步测算，预计公司2009年上半年实现净利润与上年同期相比将增长50%以上。

点评：

09年一季度置信电气（600517）实现营业收入2.76亿元，同比减少23%，我们在季报点评中估计是由于当期收入确认滞后的原因；归属于母公司净利润5238万元，同比增长21%，主要是由于毛利率大幅提高。

公司预计2009年上半年实现净利润与上年同期相比将增长50%以上，主要原因有三点：

- 一、电力部门加大了对农村和城市电网改造的投资力度，同时随着节能减排工作的深化，国家各级电网公司更进一步加大了对非晶合金变压器的推广力度，非晶合金变压器需求扩大，这可从最近公司连续承接江苏、福建和山西电网公司总计超过12亿元订单来印证；
- 二、公司加强了对主要原材料的成本管理，对上游产业链进行控制，08年8月份出资3.4亿元，向汇盈投资发展有限公司收购子公司日港置信60%的股权，持有了日港置信100%的股权，从而使得毛利率大幅提高，08年公司综合毛利率为22.32%，而09年一季度综合毛利率达到33.43%；
- 三、公司不断推进非晶合金变压器在全国电网的新建和改造项目、国家重点工程项目以及风能、太阳能项目中的使用，巩固其在非晶合金变压器行业的垄断地位。

公司上年同期实现净利润8792万元，按增长50%以上计算，预计09年上半年公司实现净利润将达到13188万元以上，每股收益约0.21 元以上。我们维持公司09年业绩将超预期的判断不变，维持其“增持”评级，仍预计公司09、10年每股收益分别为0.49元和0.59元不变，按目前股价计算相应的动态市盈率分别为32倍、26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