

京能热电 (600578)

2009 年 3 季报点评

谨慎推荐

维持评级

公用事业/电力生产

2009 年 10 月 21 日

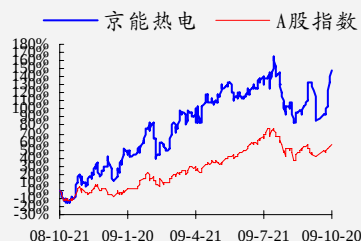
投资要点:

- 前三季报, 公司实现营业收入和归属于母公司所有者净利润分别为 12.79 亿元及 1.16 亿元, 同比分别增长 4.69% 和 10.79%, 稀释后每股收益 0.20 元; 第三季度, 公司实现营业收入和归属于母公司所有者净利润分别为 4.03 亿元及 0.27 亿元, 同比分别增长 0.43% 和 -39.97%, 稀释后每股收益 0.05 元。
- 公司三季度毛利率为 16.95%, 高出二季度近 4 个百分点, 但同比略有下滑, 计提内退人员辞退福利导致管理费用同比增幅较大是其中重要原因之一。
- 公司作为热电联供公司, 经营业绩季度性较强, 调度实行“以热定电”原则, 一、四季度属于供热高峰, 热电机组几乎满负荷运转, 经营业绩也最好, 四季度随着北方供热天气的来临, 四季度业绩将出现较大增长。
- 公司在建项目包括了京科、京泰发电及霍林郭勒风电, 为公司未来成长性奠定基础。
- 公司已经出资 5.1 亿元收购了内蒙古伊泰京粤酸刺沟矿业 15% 股权, 公司近期再出资 4 亿元增购该矿业 9% 股权, 完成后公司拥有 24% 的股权, 应按照权益法核算投资收益, 无疑也将提升公司业绩, 有望在未来报表中体现。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益 率(%)
2008	169,640	3.13	14,792	(21.93)	0.26		41.4	
2009E	229,935	35.54	22,819	54.27	0.40		26.9	
2010E	312,321	35.83	32,126	40.79	0.55		19.6	
2011E								

走势图



市场数据

2009-10-21

收盘价:	10.77 元
52 周最高价:	12.01 元
52 周最低价:	3.76 元
平均持仓成本:	10.28 元

基本数据

2009Q3

总股本 (万股):	57,336
流通 A 股 (万股):	57,336
每股收益 (元):	0.20
每股净资产 (元):	2.96
每股经营现金流 (元):	1.10
市净率:	3.64

分析师: 吴江涛

TEL: (8621)6336 7000-234

FAX: (8621)6337 3209

Email: wujt@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20F

(邮编 200002)

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209