

闽东电力(000993)

三季度点评：确立新能源（风能）发展战略，凸显成效尚待时日

首次评级

公用事业/电力生产

2009 年 10 月 23 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 4.15 亿元及 0.85 亿元，同比分别增长 73.20% 和 319.34%，稀释后每股收益 0.228 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 1.93 亿元及 0.58 亿元，同比分别增长 86.86% 和 328.25%，稀释后每股收益 0.154 元，好于预期。

●三季度营业收入同比大幅增长，主要源于子公司武汉楚都房地产有限公司房产销售收入的增加；公司三季度盈利能力有所增强，毛利率达到 45.03%，高于前两个季度；公司三季度净利润同比、环比出现较大增长，一是归因于三季度营业收入及盈利能力同时出现较大增长，二是来自参股公司厦门船舶重工股份有限公司的投资收益同比出现增长。

考虑到武汉楚都房地产有限公司主要以销售已建房产为主，未来公司房地产业务还要看宁德地区地产开发进度及拿地规模。

●公司目前电力业务以水电为主，权益装机容量为 34 万千瓦，最大单机装机容量不过 8 万千瓦，报告期内经营虽有所恢复，但考虑到水电储备项目不足，外延式收购成本较高，公司发电业务（水电业务）存在较大局限性。

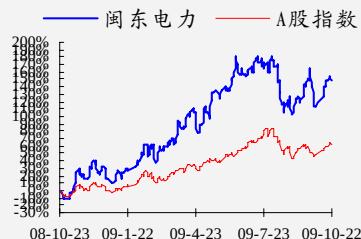
●公司在审时度势做好地产及投资等业务以外，更多致力于发电业务，公司确立了大力发展新能源的战略，以期待以此为突破口，使得公司发展跃上新台阶。09 年 9 月 23 日，公司与航天万源（集团）有限公司签订了推进海上风电建设的协议，显示了公司发展海上风电的前瞻视野。预计陆上风电项目（霞浦风电一期）近期有望动工。

●三都澳地区经济发展规划，为公司发展提供良好契机，宁德地区将发展成为福建能源基地。公司与中广核合作，为宁德核电项目配套建设抽水蓄能电站，间接涉足核电开发领域。

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	55,040	111.24	4,977	131.86	0.13		59.8	
2009E	59,692	8.45	11,546	131.99	0.31		25.1	
2010E	62,157	4.13	12,793	10.80	0.34		22.9	
2011E								

走势图



市场数据

2009-10-22

收盘价：	7.77 元
52 周最高价：	9.35 元
52 周最低价：	2.69 元
平均持仓成本：	7.70 元

基本数据

2009Q3

总股本（万股）：	37,300
流通 A 股（万股）：	37,300
每股收益（元）：	0.23
每股净资产（元）：	3.84
每股经营现金流（元）：	0.42
市净率：	2.02

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