



浙富股份 (002266.SZ)

谨慎推荐

所属行业：电力设备
行业评级：推荐

股价数据

12 个月区间
(元) 17.50-29.28

最新收盘价
(元) 29.28

股本结构

总市值 (亿元) 41.93

流通市值 (亿元) 23.96

总股本 (亿股) 1.43

流通 A 股 (亿股) 1.43

流通 B 股 (亿股)

控制经营风险，力求稳定增长

浙富股份调研简报

投资要点：

- ◇ 09 年前三个季度公司接到订单近 5 亿元，在手订单 17 亿元，如果不考虑订单推迟等因素，未来两年的生产能基本保证。公司目前做的最大项目为 20 万千瓦，产能利用率达到 100%。
- ◇ 08 年 IPO 募集资金建设约 50% 已经完成，预计 2010 年底全部达产。今年前三季度的增长主要得益于新建产能的释放，预计全年净利润将增长 30%。
- ◇ 产品质量是公司的生命。目前水电设备行业竞争激烈，大中型厂商主要有东方电气，哈动力，GE，东芝，伏伊特西门子，浙富股份，但是有众多小型水电设备生产商，小型厂商在招投标中报价往往过低，浙富股份基本要维持 27% 左右的毛利率，因此过低的价格不是公司首选，以产品质量赢得市场才是关键。
- ◇ 公司前三季度毛利率出现了小幅上涨，主要是得益于钢铁等原材料价格下跌，在去年原材料价格大幅回落的背景下，公司库存实现了优化，较大程度地避免了原材料价格波动。但是公司对于原材料的管理仍处于人为判断层面，没有通过套期保值等工具实现风险对冲。
- ◇ 预计公司 09 年净利润达到 15000 万元，每股收益达到 1.05 元。考虑到国家能源局对于水电行业的支持政策，水电装机容量占比仍处于低下水平，美国等发达国家水电资源开发已经达到 60% 以上，而我国还低于 30%，因此水电作为低碳经济将有较大的前景。对于公司的发展我们也充满信心，高速增长不可期盼，但是稳定增长仍可实现。给予“谨慎推荐”评级。

齐鲁证券有限公司
研究所
行业公司部

分析师
冯超

Tel: (8621) 58306455
Email: chao_txwd@yahoo.cn



盈利预测

	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
营业收入	482.23	753.97	980.17	1372.23	1852.51
营业成本	351.07	555.13	705.72	1001.73	1352.33
营业税金及附加	1.76	4.67	6.07	8.50	11.47
营业费用	10.29	7.20	9.36	13.10	17.68
管理费用	34.74	67.01	87.11	121.95	164.64
财务费用	1.41	2.21	-4.56	-29.08	-39.28
资产减值损失	4.20	7.24	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.33	-0.07	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	79.09	110.45	176.47	256.04	345.66
其他非经营损益	11.77	20.58	0.00	0.00	0.00
利润总额	90.86	131.03	176.47	256.04	345.66
所得税	10.27	10.89	26.47	38.41	51.85
净利润	80.59	120.14	150.00	217.63	293.81
少数股东损益	-0.14	0.03	0.04	0.06	0.08
归属母公司股东净利润	80.73	120.11	149.96	217.57	293.74

(资料来源：齐鲁证券研究所)


投资评级说明

类别	级别	定义
公司	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 20%以上
	谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 10%—20%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度为-10%—10%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅为 10%以上
行业	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数将跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输综合指数

重要声明

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等相关服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券研究所”所有。未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

齐鲁证券有限公司研究所

地址：上海浦电路 438 号双鸽大厦 19 层

邮编：200122

电话：(8621) 5820-8334

传真：(8621) 5830-6843

地址：山东济南市经十路 71 号华特广场 B 座 5F

邮编：250061

电话：(86531) 8128-3789

传真：(86531) 8128-3791

