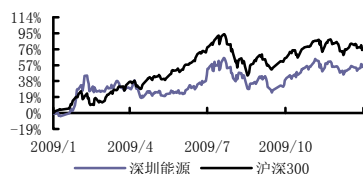


公用事业 - 电力

2010 年 1 月 15 日

市场数据	2010 年 1 月 14 日
当前价格 (元)	13.70
52 周价格区间 (元)	8.37-14.38
总市值 (百万)	30174.19
流通市值 (百万)	8201.60
总股本 (百万股)	2202.50
流通股 (百万股)	598.66
日均成交额 (百万)	196.09
近一月换手 (%)	35.16%
第一大股东	深圳市能源集团有限公司
公司网址	http://www.sec.com.cn

一年期行情走势比较



表现	1m	3m	12m
深圳能源	1.26%	13.41%	57.83%
沪深 300	-3.98%	7.49%	77.42%

相关报告

《主营业务逐步向好》，2009.10
《业绩环比回升》，2009.4

顾静

(0755)83199599-8206
gujing@csc.com.cn

分析师申明

本人，顾静，在此申明，本报告所表述的所有观点准确反映了本人对上述行业、公司或其证券的看法。此外，本人薪酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告

业绩增长略低于市场预期

—深圳能源 (000027) 2009 年业绩快报点评

评级: 增持

预测指标	2007A	2008A	2009E	2010E
营业收入 (百万元)	10357	10643	11407	12050
净利润 (百万元)	1598	1035	1880	2071
每股收益 (元)	0.79	0.47	0.85	0.94
净利润增长率%	15.68	-35.24	81.64	10.16
每股净资产 (元)	17.34	29.15	16.12	14.57
市盈率	10357	10643	11407	12050

资料来源: 世纪证券研究所

- **事件:** 1 月 15 日, 公司业绩快报显示: 2009 年公司预计实现营业收入 114.07 亿, 同比增长 7.18%; 营业利润 22.12 亿, 同比增长 731.89%; 利润总额为 27.16 亿, 同比增长 104.61%; 归属母公司所有者净利润 18.48 亿, 同比增长 78.59%, 预计每股收益为 0.84, 业绩预告增长略低于市场预期。
- **点评:** 公司前三季度营业收入增速同比下滑 8.3%, 而年度实现同比增长原因主要是受益于新机组投产 (河源电力项目 60 万千瓦于 8 月投产) 和区域用电需求的恢复。
- 业绩同比增幅较大的原因主要系公司报告期内发电业务利润率提高, 出售持有的部分上市公司股票导致投资收益增加所致。2009 年前 3 季度投资净收益为 6.21 亿元, 同比增长 942.14%, 贡献每股收益 0.28 元; 我们预计 2009 年公司毛利率为 23%, 同比增加近 10 个百分点, 净利润率为 19%, 同比增长 8 个百分点;
- 业绩增长低于市场预期的原因估计与 4 季度市场煤炭价格上涨超预期, 营业收入低于预期有关。
- **展望:** 公司 2009 年拟建项目规划容量超过 400 万千瓦, 同时积极拓展风电项目。预计随着区域发电量的继续回升, 加之新投机组贡献发电量的增加, 公司主营业务收入将保持增长。另外公司与中国神华关于签订 2009 年至 2013 年煤炭供需合作协议, 成本控制能力有一定优势, 业绩有望继续保持增长。
- **盈利预测及评级。** 预计 2009-2010 年公司 EPS 预测分别为 0.85 元和 0.94 元, 折合为 16.12、14.57 倍 PE, 低于行业平均水平, 具有一定的估值优势。考虑到公司良好的成长性, 给予 “增持” 评级。
- **风险提示:** 电力需求恢复低于预期; 煤价上涨幅度高于预期。

世纪证券投资评级标准:

股票投资评级

买入: 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上;

增持: 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间;

中性: 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;

卖出: 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业投资评级

强于大市: 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上;

中性: 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;

弱于大市: 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

本报告中的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。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。本报告版权归世纪证券所有。

The report is based on public information. Whilst every effort has been made to ensure the accuracy of the information in this report, neither the CSCO nor the authors can guarantee such accuracy and completeness or reliability of the information contained herein. Furthermore, it is published solely for reference purposes and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell securities or related financial instruments. The CSCO and its employees do not accept responsibility for any losses or damages arising directly, or indirectly, from the use of this report. CSCO or its correlated institutions may hold and trade securities issued by the corporations mentioned in this report, and provide or try to provide investment banking services for those corporations as well. All rights reserved by CSCO.