

节能电机招标在即，湘电股份作为带头大哥受益最大

湘电股份
600416

事件

节能电机招标

评述

自2011年1月26日我们发湘电股份深度调研报告《风能太阳能能力卓越，电机发电机机会难得》以来，公司股票价格从24.50元涨到31.64元，上涨幅度达到29%，其市场表现突出。

根据最新消息，由湘电股份牵头，由发改委组织的节能电机将在3月15日在湖南湘潭召开。根据《节能产品惠民工程高效电机推广实施细则》，国家对节能电机的补贴见下表。

产品类型	额定功率（千瓦）	补贴标准（元/千瓦）	
		1级	2级
低压三相异步电机	$0.55 \leq \text{额定功率} \leq 22$	40	35
	$22 < \text{额定功率} \leq 315$	20	15
高压三相异步电机	$355 \leq \text{额定功率} \leq 25000$	12	
稀土永磁电机	$0.55 \leq \text{额定功率} \leq 22$	60	
	$22 < \text{额定功率} \leq 315$	40	

公司主要节能电机为高压三相异步电机，根据细则补贴在12元/kW，但是节能电机使用了稀土永磁材料，该补贴不足以弥补成本上升带来的损失，预计将会提高补贴价格，以刺激电机厂商的动力。

预计招标数量为800万kW，目前投标数量在1200万kW左右，公司投标在300万kW，公司作为牵头企业，估计中标数量乐观。如果我们以26块作为补贴假定，中标200万kW，预计将带来5200万元的补贴。节能电机的补贴政策将会使分散的电机行业集中在湘潭、东方、上海、哈尔滨和佳木斯几家大电机公司。

预计公司11、12年带来收入115.8亿、173.2亿，净利润4.24亿、6.06亿，2010-2012的EPS为0.78、1.40、1.99元，对应PE为40、22、15倍，给予买入评级。

跟踪

买入

分析师：牛纪刚

投资咨询执业证书编号：

S0630209060131

联系信息：

021-50586660-8636

niujg@longone.com.cn

联系人：谢凯

联系信息：

021-50586660-8613

xie.kai.nuaa.nju@gmail.com

日期

分析：2011年02月25日

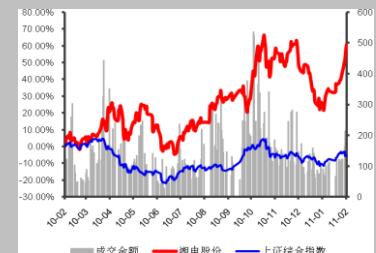
调研：有

价格

当前市价：31.64元

半年目标：58元

股价表现



公司估值

	A-1	A	A+1	A+2
EPS	0.56	0.78	1.40	1.99
PE	11	40	23	15
PB	11.6	3.80	3.30	2.78

注：EPS为最新股本摊薄后数据

作者简介

牛纪刚：机械行业分析师，清华大学汽车工程系工学学士、中国人民大学会计系管理学硕士，3年从业经验，2009年3月加盟东海证券。

重点跟踪公司：湘电股份、海油工程、巨星科技、天地科技、威海广泰、科达机电、三一重工、中联重科等。

评级定义

市场指数评级 看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%
看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

行业指数评级 超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

公司股票评级 买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%
增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间
中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间
卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本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多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路87号国际财经中心D座15F	世纪大道1589号长泰国际金融大厦11F
电话：(8610) 66216231	电话：(8621) 50586660
传真：(8610) 59707100	传真：(8621) 50819897