

重大合同公告，符合前期对双馈电机的估值预期

湘电股份
600416

事件

湘潭电机股份有限公司重大合同公告

评述

近日湘潭电机股份有限公司(卖方)与国电联合动力技术有限公司(买方)签订了1.5MW双馈式风力发电机的买卖合同,合同总金额约为43670万元(人民币)。根据合同规定,预计2011年12月底完成全部交货。

在2011年1月26日发布了“风能太阳能能力卓越,电机发电机机会难得”的深度调研报告,报告时公司价格在24.50元,目前价格在32.20元,涨幅31.43%。前期对双馈电机销售数量的估计在2000台,目前订单收入在4.37亿,对国电联合动力销售数量在1000台以上,符合前期的估计。公司的1.5MW双馈式风力发电机主要销售对象为国电联合动力,浙江运达等国内风力发电设备供应商。

湘电股份从20世纪30年代开始电机的研发、生产和销售工作,是国内最早从事电机研制的公司之一,电机研发实力雄厚,先后研制开发新产品超过1000多项,其中100多种重大新产品开创了国内第一,最近15年获得国家专利36项,同时公司的电气牵引技术、舰船电力推动技术和电动车辆制造技术三大核心技术优势达到国内领先、世界一流水平。

湘潭电机股份有限公司研制的DFWG1500/4/1.5MW双馈异步风力发电机和TFY2000-1/2MW直驱永磁同步风力发电机,历经多年磨砺,完成了设计、试制、检测和用户工业性运行等工作。2009年10月17日,湖南省经济委员会组织并委托湘潭市经委主持了这两个新产品的省级鉴定。

并且由中国工程院院士、我国电机行业知名专家唐任远,清华大学柴建云教授等专家和用户代表参加了会议,与会专家审查了相关的技术文件,经过专家质疑和答辩,鉴定委员会对这两个新产品的技术创新点、综合技术水平和社会经济效益进行了综合评定,一致认为这两个新产品的综合技术水平达到国际同类产品的先进水平,居国内领先地位。

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

niuig@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03月09日

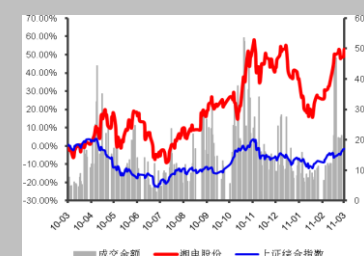
调研:有

价格

当前市价:32.20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