

一季度业绩增长主要来自于股权收益

点评 2010 年业绩快报及一季度业绩预告

凯迪电力
000939

事件:

武汉凯迪电力股份有限公司发布一季度业绩预告, 归属上市公司股东的净利润约为 50,260 万元 - 53,150 万元, 每股盈利约为 0.85 - 0.90 元, 比上年同期增长约 770% - 820%。

同时发布 2010 年度业绩快报, 营业总收入 335,896.38 万元, 营业利润 56,594.45 万元, 归属于上市公司股东的净利润 30,591.91 万元, 基本每股收益 0.52 元。

评述

一季报业绩增长主要来自东湖高新的股权投资收益。由于公司丧失了对子公司东湖高新的控制权, 根据《企业会计准则》及相关规定, 2011 年一季度起公司在合并报表中确认丧失控制权当期的投资收益, 同时转回上年度与该股权投资相关的其他综合收益 (约 5700 万)。

2010 年业绩基本符合预期。公司 2010 年营业总收入 335,896.38 万元, 增长 67.46%, 营业利润 56,594.45 万元, 增长 39.47%, 归属上市公司股东的净利润 30591.91 万元, 增长 60.09%。每股收益 0.52 元, 与我们之前的预测 0.66 元相差较大, 主要是因为将东湖高新的部分转让收益计入了 2011 年一季度收益, 扣除该因素后, 基本符合预期。

调整公司 11/12/13 年的 EPS 分别为 1.14 元(考虑增发摊薄)/0.83 元/1.76 元 (13 年起退出其它业务, 专注生物质电厂运营), 扣除非经常性损益后 EPS 为 0.51 元/0.83 元/1.07 元, 维持目标价 23.3 元。

风险提示:

管理风险: 公司电厂扩展速度很快, 带来的人员需求, 异地管理风险。**燃料成本风险:** 虽然公司燃料收集机制已走上正轨, 成本得到较好控制, 但不排除未来成本上升的可能。

维持

买入

分析师: 桂方晓

投资咨询执业证书编号:

S0630511010012

021-50586660

gfx@longone.com.cn

联系人: 陈俊鹏

021-50586660-8620

cjp@longone.com.cn

日期

分析: 2011 年 04 月 15 日

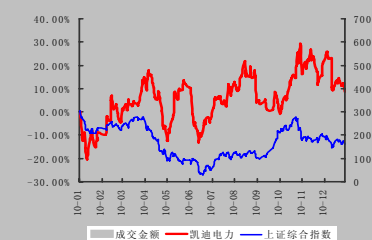
调研: 无

价格

当前市价: 17.05 元

半年目标: 23.3 元

股价表现



公司估值

	10	11	12	13
EPS	0.52	1.14	0.83	1.76
PE	32	15	20	10
PB				

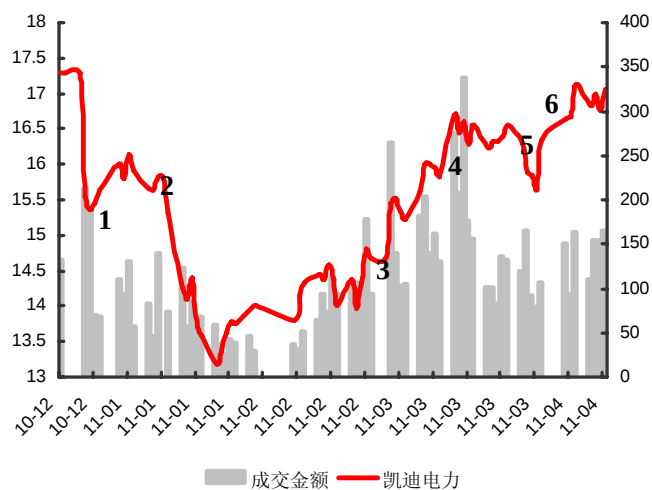
注: EPS为最新股本摊薄后数据

相关研究报告

101230	深度报告	首次买入
110118	点评	买入

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	20101230	买入	15.37	23.3
2	20110117	买入	15.31	23.3
3	20110225	买入	14.79	23.3
4	20110310	买入	16.01	23.3
5	20110403	买入	16.34	23.3
6	20110407	买入	16.70	23.3



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