

深圳燃气(601139) 拟定向增发点评

——对公司股价形成支撑

公用事业/燃气

谨慎推荐

维持评级

发布时间: 2011 年 4 月 27 日

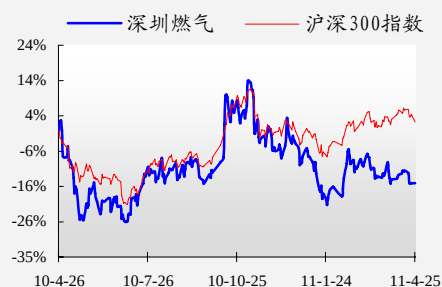
投资要点:

- 事件: 公司今日发布定向增发预案, 拟向包括深圳市国资委、港华投资在内的十名特定对象, 增发 1.53 亿股新股, 价格为 10.58 元/股。募集资金将全部投入“西气东输二线深圳配套工程”项目。其中深圳市国资委和港华投资的出资额分别为 6.10 亿元和 4.30 亿元。
- 本次定增预案体现以下一些特点: 一是发行市盈率较高, 达到 40.69 倍; 二是主要股东预计获得大部分的增发份额; 三是投入项目已经在建设中。
- 本次定增计划无论成功与否, 都不会影响募投项目的进程, 对公司也不会产生太大的影响。
- 定增如果得以实施, 预计将摊薄原有股东收益约 11%, 但是, 新项目将足够弥补这一损失。此外, 公司股东权益比率的上升对公司降低经营风险, 改善财务结构也是有利的。
- 公司的定增价格与目前的市场价格较为接近, 这对于公司目前的股价的影响较小, 同时也会形成一定的支撑作用。
- 由于仅是定增预案, 因此, 暂不调整对公司的业绩预测。同时, 也维持对公司股票“谨慎推荐”的投资评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	38.64	-14.41	2.69	41.99	0.22	11.03		
2010	65.59	69.73	3.20	18.84	0.26	12.71	43.85	
2011E	78.71	20.00	3.81	18.69	0.31		36.77	
2012E	94.45	20.00	5.66	48.56	0.46		24.78	

走势图



市场数据

2011-4-19

收盘价:	11.40 元
52 周最高价:	15.58 元
52 周最低价:	9.45 元
平均持仓成本:	12.34 元

基本数据

2011Q1

总股本 (万股):	123,000
流通 A 股 (万股):	123,000
每股收益 (元):	0.09
每股净资产 (元):	2.23
每股经营现金流 (元):	0.08
市净率:	5.11

分析师: 王伟纲

执业证书编号: S0550511010004

TEL: (8621)6336 7000 - 255

FAX: (8621)6337 3209

Email: wangwg@nescn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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。本报告版权归我公司所有。