

大陆与香港 — 消息快报

鑫龙电器合资成立优赛门斯，借助渠道等优势发力电力电子产业

胡文洲，CFA

鑫龙电器(002298.SZ/人民币 12.40，未有评级)发布公告，公司以货币资金出资入股安徽优赛门斯新能源科技有限责任公司(暂定名，最终以工商行政管理部门核准的名称为准，以下简称“优赛门斯”)，出资比例为优赛门斯设立时注册资本总额的 58%，预计出资金额为人民币 1,740 万元。最终出资金额及持股比例以公司实际出资到账及工商行政管理部门登记为准。优赛门斯的注册资本为人民币 3,000 万元，其中：公司以现金出资人民币 1,740 万元，占注册资本的 58%；北京华腾开元电气有限公司(以下简称“华腾开元”)以经评估作价的两项专有技术(HT-APF 有源滤波装置和 HT) — SVG 动态无功发生装置) 资产出资人民币 1,200 万元，占注册资本的 40%；自然人潘成一先生以现金出资人民币 30 万元，占注册资本的 1%；自然人王翔先生以现金出资人民币 30 万元，占注册资本的 1%。

华腾开元主要从事电网系统控制和电能质量治理产品的研发、生产和销售，承担的重要工程包括 2006 年南方电网深圳市电压自动控制系统(一期)、2006 年江苏省江阴市配网资源信息管理控制系统 HT2000、2007 年上海市先进能量管理系统(AEMS)、2008 年南方电网深圳市电压自动控制系统(二期)、2008 年安阳钢铁集团谐波治理项目、2008 年山东潍坊地区中频炉谐波治理项目、2009 年东北电网公司自动电压混成控制系统、2009 年大庆油田谐波治理与节能改造项目等。

公司借助渠道等优势发力电力电子产业。经过了多年的持续高投入，公司已在自动化领域储备了较强的产能和技术力量，优赛门斯的成立是市场与技术的双赢合作，优赛门斯的成熟产品技术将依托公司的销售、技术、生产、工程力量，有望较快在公司现有销售渠道，如轨道交通、铁路和工业领域，形成突破和业绩。

另外，公司同时公告，募投项目智能化电力供配电微机综合保护装置生产线、智能化永磁真空断路器生产线技术改造项目于近日完成安装调试，正式投入生产。公司于 2009 年 9 月 29 日成功在 A 股上市，实际净募集资金 2.40 亿元，超募 0.75 亿元，公司 IPO 融资规模与 2009 年后上市的可比智能中低压企业相比，融资规模最小，但营收规模处于前列。募集资金 1.65 亿元投入微机综合保护装置生产线建设、智能化永磁真空断路器生产线技术改造和智能化箱式变电站生产线技术改造三个项目，按照公司规划三个项目达产后，年实现营业收入 3.7 亿元，净利润 0.42 亿元。

建议重点关注。不考虑新成立公司优赛门斯未来贡献的净利润，我们预计公司 2011-2013 年实现每股收益分别为 0.49、0.69、0.99 元，当前股价(12.40 元)对应 2011-2013 年业绩的市盈率分别为 25.3、18.0 和 12.5 倍。另外，公司费用率与行业内同类公司相比仍有较大下降空间，公司的业绩仍具有向上提升空间。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，其本人或其关联人士都没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向其本人或其关联人士提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司声明，其员工均没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；在本报告发布前的十二个月内，与本报告评论的上市公司不存在投资银行业务关系；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向中银国际证券有限责任公司提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

根据中国证券监督管理委员会《发布证券研究报告暂行规定》等法律法规和监管规定，中银国际证券有限责任公司确认以下事项：在本报告首次发布时，中银国际证券有限责任公司证券自营账户持有本报告评论的上市公司股份未达到/或超过该上市公司已发行股份的 1%。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向客户发布。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映中银国际集团成员在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司 2011 版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 2867 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
金融大街 28 号
盈泰中心 2 号楼 15 层
邮编: 100032
电话: (8610) 6622 9000
传真: (8610) 6657 8950

中银国际(英国)有限公司

英国伦敦嘉能街 90 号
EC4N 6HA
电话: (4420) 7022 8888
传真: (4420) 7022 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约美国大道 1270 号 202 室
NY 10020
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6412 8856 / 6412 8630
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371