



电力/公用事业

九龙电力（600292）

大海航行靠舵手

——公司总经理更换点评

 **王威**
 021-38676694
 wangw@gjtas.com
 编号 S0880511010024

本报告导读：公司航行目的地和舵手已定，建议持续关注

事件：

- 近期，公司第六届董事会第十二次（临时）会议通过了《关于聘任刘艺同志为公司总经理的议案》及《关于推荐刘艺同志为公司第六届董事会董事候选人的议案》。

评论：

- 公司总经理由先前的郑武生先生更换为刘艺先生。郑武生先生曾任长寿供电局技术员、工程师、綦南供电局总工程师、江津供电局副局长、重庆市电力公司用电处副处长、永川供电局局长，自 2006 年 9 月担任公司总经理直至本次董事会结束；刘艺先生为博士学位，教授级高级工程师，曾任斯瑞达远望科技发展有限公司董事长、重庆远望科技实业有限公司总经理、重庆远达环保脱硫工程有限公司副董事长、重庆远达环保（集团）有限公司总经理，中电投远达环保工程有限公司总经理，自 2006 年 9 月起兼任公司副总经理至本次董事会结束；
- 公司大股东中电投集团先前已经发布《关于进一步避免与九龙电力同业竞争有关事项的承诺》，承诺“将把九龙电力作为中电投集团环保产业发展的唯一平台，并在非公开发行完成后三年内（尚未完成），根据九龙电力相关资产状况、资本市场情况等因素，通过适当的方式，逐步收购九龙电力非环保资产，逐步减少并最终消除同业竞争”。公司将由一家中电投集团控股的、分布各地的中型发电上市公司之一，逐步朝向集团环保产业发展的唯一上市公司平台发展。公司近期正在进行的环保资产关联收购及中电投旗下其它数家上市公司的再融资事项，拉开了中电投集团对旗下多家上市公司重新定位的大幕；
- 本次董事会通过决议，聘任刘艺先生为公司总经理，并推荐其为公司第六届董事会董事候选人。从前后两任总经理的不同背景、经历，亦可清晰观察到公司在发展路径上的嬗变路径。前任总经理郑武生先生在担任公司总经理职务前，曾长期供职于供电行业。对于发电企业，唯一下游行业为供电行业即电网行业，供电行业长期工作背景毋庸置疑有利于当时公司主营业务的开展。随着公司在中电投集团中战略定位由区域性发电企业向环保平台的转变，总经理这一“舵手”显然更适宜由环保产业专业人士担任。简历显示，刘艺先生正是环保行业内资深专家；
- 在简历提供的从业信息之外，我们从公开信息中获得了一些关于刘艺先生在环保行业中的职业发展轨

评级： 无评级

上次评级：

目标价格： 15.00

上次预测：

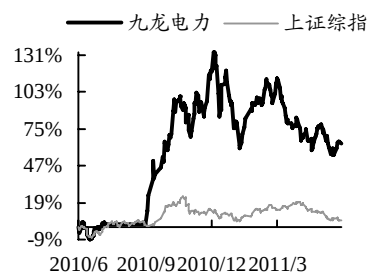
当前价格： 15.10

2011.06.14

交易数据

52 周内股价区间（元）	8.04-22.48
总市值（百万元）	5,051
总股本/流通 A 股（百万股）	335/335
流通 B 股/H 股（百万股）	0/0
流通股比例	100%
日均成交量（百万股）	5
日均成交值（百万元）	87

52周内股价走势图



迹。刘艺先生于 1999 年从零起步创建远达环保公司。经过多年努力，远达环保逐渐发展为中国环保行业优势企业之一，连续六年被评为中国环保企业骨干企业，是西部地区少数进入中国环保产业十强的企业。同时，公司是国家环保部指定的“二氧化硫减排核查核算培训基地”、国家科技部指定的“燃煤电厂烟气净化技术国际培训班”承办单位、中电联指定的“全国火电厂烟气脱硫设备运行维护人员培训基地”、国家标准《燃煤烟气脱硫设备》及《燃煤烟气脱硝技术装备》、《火电厂烟气脱硫装置运行导则》及《火电厂烟气脱硝装置运行技术规范》的主要编制单位之一。刘艺先生本人亦先后荣获“首届中国十大年度环保人物”、“全国第三届优秀环境科技实业家”、“中国环境保护产业发展贡献奖”、“2007 年重庆市争光贡献奖”、“重庆市劳动模范”、“中国电力投资集团公司劳动模范”、“第二届重庆市创业优秀企业家”等多项光荣称号；

- 正所谓“大海航行靠舵手”，控股股东中电投集团的强力支持及刘艺先生新任九龙电力总经理，明确了目的地和舵手人选，带给公司的将是在大气治理、水务等环保领域内由红海、黄海向蓝海的纵深发展及做大做强。暂不给予投资评级，建议对公司保持长期关注，以期适时分享公司在环保领域内的经营发展成果。

作者简介:**王威:**

执业资格证书编号: S0880511010024

电话: 021-38676694

邮箱: wangw@gtjas.com

2006年毕业于中央财经大学金融学院,获经济学硕士学位。2006年7月至2007年9月就职于天相投资顾问有限公司。2007年10月进入国泰君安证券,任电力行业研究员。2008年《新财富》电力与其他公用事业“最佳分析师”第二名,2009年《新财富》电力与其他公用事业“最佳分析师”第五名。

本公司具有中国证监会核准的的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		