

研究员：张洪道
执业证书编号：S0570510120030
电话：025-83290887
E-mail: zhanghongdao@htsc.com.cn
地址：南京市中山东路90号

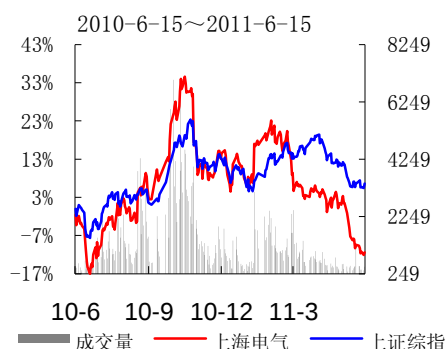
上海电气(601727)

上海电气拟与上海电力公司组建合资公司

投资评级：观望(维持)

电气设备 II
当前价格(元)：6.73
目标价格(元)：

股价走势图



相关研究

投资要点：

- 上海电气集团股份有限公司于2011年6月10日与上海市电力公司签署合资合同，双方共同出资组建上海电气输配电装备有限公司（以下简称：“合资公司”）。合资公司注册资金人民币20亿元，其中：上海电气现金出资人民币10亿元，占50%股权；上海市电力公司现金出资人民币10亿元，占50%股权。合资公司将由上海电气合并财务报表。
- 在具体的操作方式上，合资公司设立后将收购上海电气和上海电力公司双方各自相关下属企业的股权，以构建合资公司发展的基础平台。所以，新公司的主要业务应还在原有业务范围内，本质上是系统内的一次整合。
- 在经营方向上，合资公司将以满足智能电网新一代电力系统及节能环保的需求为目标，重点发展特高压设备、新能源接入、储能设备及其控制系统、电动汽车动力电池及充换电系统等新兴产业。但具体的业务思路 and 模式需要等其业务开展后才能判断，目前尚不清晰。
- 上海电气是我国最大的综合型装备制造业集团之一，是我国重大装备制造业的杰出代表。根据《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》，国家政策大力支持十六个重点装备制造行业的发展，其中，上海电气的百万千瓦级核电机组、超超临界火电机组、特高压输变电成套设备、城市轨道交通设备、环保成套装备以及精密数控机床分别属于其中重点发展的五大行业，并在相关行业具有突出地位和显著优势。
- 在电力设备领域，上海电气原来主要是发电设备制造企业，虽然，合资公司将从事的新兴产业本来也是公司的业务内容，但一直未有较大的动作，此次大动作整合带有明显向下游扩展的倾向，并且选择和上海电力公司合作可能是公司深思熟虑的选择，此举非常值得投资者关注。我们将予以后续跟踪。

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

一报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上；

推荐：相对强于市场表现5%~20%；

观望：市场表现-5%~+5%之间波动；

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。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头寸并进行交易，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。

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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。