



证券研究报告·上市公司简评

电力二次设备

高压检测业务迅猛发展

事件

公司 2011 年 1-6 月净利润增长 72.18%

公司公布 2011 年半年报, 营业收入 12,067.11 万元, 增长 84.97%; 净利润 4,356.05 万元, 增长 72.18%; 拟 10 转增 10 股派 10 元, 业绩符合预期。

简评

业绩增长源自高压业务, 未来将保持高速增长

公司低压电器检测业务收入同比增长 10.44%, 毛利率从 2010 年上半年的 77.94% 降低至 71.36%。公司业绩大幅增长归功于高压电器检测业务, 上半年实现收入 6,809.23 万元, 比上年同期大幅增长 284.49%, 首次超越低压业务收入。同时, 高压业务毛利率上升 7.14 个百分点, 达到 79.45%。公司低压检测产能已经饱和, 主要精力投入高压电器检测业务的拓展。随着募投项目的进展, 公司检测范围扩大, 在高压领域满足 35kV 到 1,100kV 所有等级高压电器短路实验的电源要求, 形成在电器抗震性能试验方面的市场权威地位, 并且向特高压电器检测领域成功拓展。

超募资金巩固优势地位

公司发布公告, 使用超募资金 25,000 万元建设 1,000MVA 电力变压器突发短路及温升试验系统项目, 预计 2012 年年底完成并投运, 年税后净利润 6,818.32 万元, 填补我国大容量变压器突发短路试验的空白。使用超募资金 5,300 万元进行研发中心建设项目, 预计 2012 年 11 月底完成, 提升公司整体研发能力, 可以构建国家、行业重点实验室, 由此带来市场核心竞争优势的增强, 为公司带来更多的客户资源, 促进公司经济效益的全面提升。

给予公司增持评级

高压电器检测业务的快速发展为公司持续高速增长提供了保障。预计公司 2011-12 年 EPS 分别为 2.50 元和 3.81 元, 首次给予公司增持评级, 目标价 125 元, 对应 2011 年 50 倍市盈率。

预测和比率

	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入 (百万)	178.45	326.26	498.13	690.51
营业收入增长率	73.37%	82.83%	52.68%	38.62%
净利润 (百万)	60.97	112.43	171.33	241.73
净利润增长率	70.00%	84.40%	52.38%	41.09%
EPS (元)	1.35	2.50	3.81	5.37

请参阅最后一页的重要声明

电科院 (300215)

首次评级

增持

高晓春

gaoxiaochun@csc.com.cn

010-85130639

执业证书编号: S1440208050209

联系人: 于振家

yuzhenjia@csc.com.cn

010-85156329

发布日期: 2011 年 7 月 28 日

当前股价: 106.70 元

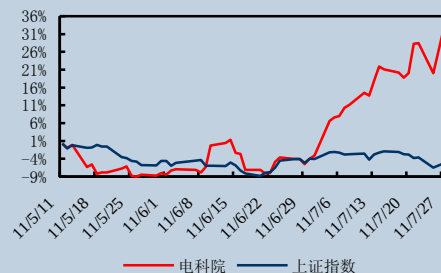
目标价格 6 个月: 125 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
37.68/38.50	0.00/8.14	0.00/-5.89
12 月最高/最低价 (元)		106.7/72.5
总股本 (万股)		4500.00
流通 A 股 (万股)		920.00
总市值 (亿元)		48.02
流通市值 (亿元)		9.82
近 3 月日均成交量 (万)		81.19
主要股东		
胡德霖		31.11%

股价表现



相关研究报告

11.04.27 高速发展的电器检测领军企业

HTTP://RESEARCH.CSC.COM.CN



分析师介绍

高晓春：南开大学会计学硕士，机械行业首席分析师；擅长行业和公司基本面分析，对财务分析有独到见解；曾获“工业生产行业最佳分析师”、“十佳明星分析师”、水晶球卖方分析师“机械行业第一名”等奖项。

研究服务

董事总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁昕 010-85130318 dingxin@csc.com.cn

张明 010-85130232 zhangming@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨明 010-85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱律 010-85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 021-68825001 daiyuefang@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

张娅 010-85130230 zhangya@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

段佳明 010-85156402 duanjiaming@csc.com.cn

保险销售经理

韩松 010-85130609 hansong@csc.com.cn

付广华 010-85130681 fuguanghua@csc.com.cn

私募销售经理

钱宏伟 021-68805057 qianhongwei@csc.com.cn

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话：(8621) 6880-5588

传真：(8621) 6880-5010



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。