

行业简评

国家电网入主平高、许继集团

事件

7月17日，平高电气、许继电气分别发布公告，实际控制人将发生重大变化，国家电网最终将通过其全资子公司国网装备公司、中国电力科学研究院分别控股平高集团与许继集团。

简评

平高集团股权无偿划转

平顶山市国资委、国网国际技术装备有限公司签署协议，约定以09年6月30日为基准日，平顶山国资委将平高集团100%股权无偿划转给国网装备公司。国网装备公司成立于2008年，注册资本为1.5亿元，国家电网公司持有国网装备公司100%的股权，主营业务为工程承包、设备监理、电力设备制造等。股权划转后，国家电网将通过平高集团持有平高电气27.71%股权。

国家电网增资许继集团

中国电力科学研究院、平安信托投资有限责任公司、许继集团签署《合作框架协议》，约定以2009年6月30日为评估基准日对许继集团进行增资，新增注册资本出资额由中国电科院以重庆渝能泰山电线电缆有限公司100%的股权、重庆顺泰铁塔制造有限公司100%的股权等资产认缴，增资完成后，中国电科院、平安信托分别持有许继集团60%、40%的股权。中国电科院是国家电网直属的综合性科研机构，主业包括电力系统及工业自动化、高压与绝缘技术、电能质量及节能、新能源和可再生能源等。第二步，平安信托将所持许继集团40%的股权转让给中国电科院，同时，中国电科院通过许继集团将许继集团所持部分上市公司的股份转让给平安信托。中国电科院将持有许继集团100%的股权，许继电气最终实际控制人将变更为国家电网。

维持对许继电气、平高电气的增持评级

经过此次股权变更，国家电网拓展至上游设备制造业。而平高电气、许继电气也升级为央企控股。同时，平高电气、许继电气未来在国家电网设备采购竞标中，将具有很大优势，对于平高电气和许继电气长期发展来说是利好，将进一步做大做强。我们预计平高电气09、10年业绩为0.50元、0.68元，许继电气09、10年业绩为0.62元、0.85元，维持增持评级。

电力设备

维持

增持

陈夷华

chenyihua@csc.com.cn

85130955

分析日期：2009年07月20日

股价表现



相关研究报告

- | | |
|------------|----------------------------|
| 2009-07-13 | 电力设备：受益于俄罗斯电网改造 |
| 2009-06-29 | 09年下半年行业展望--电力设备：关注核电及智能电网 |
| 2008-12-08 | 电力设备行业09投资策略：促增长措施加大电网投资力度 |

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

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，须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有悖原意的引用、删节和修改。

本文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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，不因，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。

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉
追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界
强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断
注重研究、沟通、推介能力的全面发展
发扬敬业精神，发扬团队精神

关于中信建投 证券研究发展部

第一家与基金管理公司签约的证券研究机构
第一家与保险公司签约的证券研究机构
第一批与全国社会保障基金理事会签约的证券研究机构
第一批拥有博士后科研工作站的证券研究机构
2004 和 2006 年宏观经济预测所有机构第一名
2003-2006 年连续四年证券研究机构宏观经济预测第一名
2003 年投资组合收益率为 47.91%，超越上证综合指数 37 个百分点
2004 年华夏 50 组合收益率为 3.56%，超越上证综合指数 13 个百分点
2005 年华夏 19 组合收益率为 8.98%，超越上证综合指数 16.32 个百分点
2006 年中信建投 Top30 组合收益率为 180%，超越上证综合指数 50 个百分点

作者简介

陈夷华，电力设备行业分析师

地址

北京 中信建投证券研究发展部	上海 中信建投证券研究发展部
中国 北京 100010	中国 上海 200120
朝内大街 188 号 4 楼	世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室
电话: (8610) 8513-0588	电话: (8621) 6880-5588
传真: (8610) 6518-0322	传真: (8621) 6880-5010