



中银国际证券有限责任公司
具备证券投资咨询业务资格

胡文洲, CFA

证券投资咨询业务证书编号: S1300510120004
(8621) 2032 8520
eric.hu@bocigroup.com

* 刘波为本报告重要贡献者

中电装备财务集约化体系 建设通过评审验收

11月25日,中电装备财务集约化体系建设迎来国家电网公司评审验收专家组评审,并以98.13的高分顺利通过验收。

验收工作由国家电网公司财务资产部主任李荣华主持。公司总经理魏庆海致辞,党组书记周雄、副总经理贺迎一、袁风光、总会计师张红及相关部门负责人参加了验收评审。李荣华主任指出,中电装备公司财务集约化工作面临启动时间晚、下属单位多、业务跨度大等困难,但中电装备公司依然加快步伐迅速赶超,“两步并作一步走”,采取了多项措施,取得了良好的效果,实实在在地推动了项目的实施。李荣华勉励公司再接再厉,坚持“一手抓规范化、一手抓深化细化”的“两手抓”方针,深化建设、深化运用、巩固完善、快速提升,他要求公司财务要扮演好“四者”的角色——价值创造引领者、资源配置调控者、经营决策支持者、财务风险接管者。李荣华表示国家电网将一如既往支持中电装备公司的财务工作,希望中电装备公司以此次验收为契机,发挥好传统、好做法,扎实推进财务集约化管理深化应用工作,为国家电网公司发展发挥更大作用。

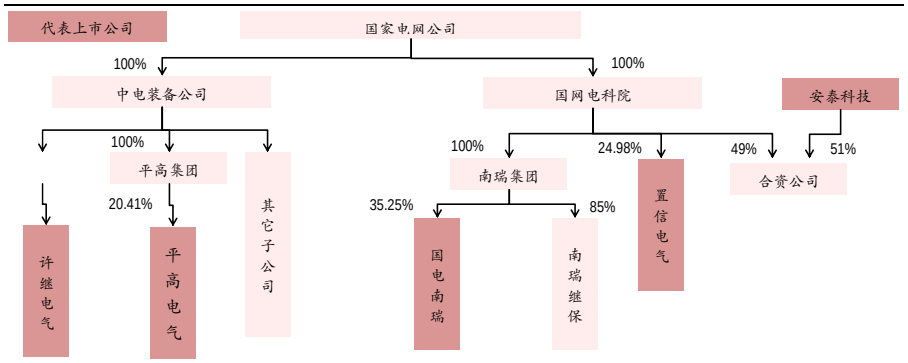
魏庆海在致辞中指出,中电装备公司高度重视财务集约化体系建设,按照国家电网公司统一部署,全力推进“六统一”、“五集中”各项工作,加强组织领导、健全制度体系、高度信息集成,全面建设财务集约化管理体系;建立标准统一的财务政策体系、集中高效的会计核算体系、集约管控的资金管理体系、布局清晰的股权管理体系、调控有力的全面预算体系、切实可行的风险管理体系、规范统一的财税管理体系以及全业务链的标准成本体系,确保财务集约化建设取得实效;优化财务资源配置能力、强化财务过程管控能力、提升财务风险防控能力,提升财务集约化管理整体水平。

公司下一步将继续贯彻落实国家电网公司的战略部署,做好财务集约化深化应用工作,建成集中、统一、精益、高效的财务集约化管理体系,为公司快速健康发展,提升运营效率和效益,提高管理水平提供坚强有力的支撑和保障。

我们的观点:

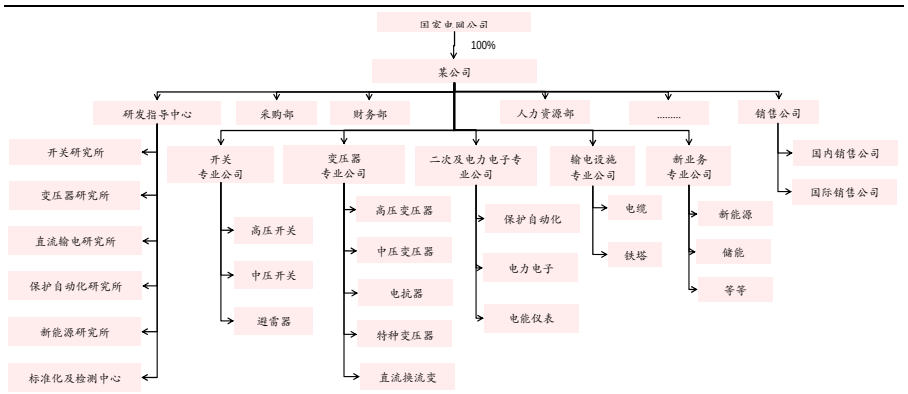
中电装备作为国家电网直属装备企业(下属十多个控股和参股子公司,系国网划拨),是国网“坚强智能电网”和“走出去”战略的装备依托。为“做强、做大、做优、做孤”中电装备,在国内/国际两个市场树立“中电装备”品牌,经过两年多的磨合,中电装备开始进入整合,按国网“三集五大”精神,中电装备开始加快整合旗下子公司资源,第一步,进行财务、人力、销售和采购的集约化,同时开展研发集约;第二步,进入产品系列梳理和整合。可以预见,在国网重点支持下,中电装备将进入快速发展阶段,旗下上市公司**许继电气**(000400.SZ/人民币 23.16,买入)和**平高电气**(600312/人民币 10.18,持有)将明显受益。

图表 1.国家电网旗下电力装备平台分布情况



资料来源：公司数据及中银国际研究

图表 2.未来国家电网旗下电力装备平台整合设想



资料来源：公司数据及中银国际研究

披露声明

本报告准确表述了分析员的个人观点。每位分析员声明，不论个人或他/她的有联系者都没有担任该分析员在本报告内评论的上市法团的高级人员，也不拥有与该上市法团有关的任何财务权益。本报告涉及的上市法团或其它第三方都没有或同意向分析员或中银国际集团提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。中银国际集团的成员个别及共同地确认：(i)他们不拥有相等于或高于上市法团市场资本值的 1%的财务权益；(ii)他们不涉及有关上市法团证券的做市活动；(iii)他们的雇员或其有联系的个人都没有担任有关上市法团的高级人员；及(iv) 他们与有关上市法团之间在过去 12 个月内不存在投资银行业务关系。

本披露声明是根据《香港证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》第十六段的要求发出，资料已经按照 2009 年 9 月 3 日的情况更新。中银国际控股有限公司已经获得香港证券及期货事务监察委员会批准，豁免披露中国银行集团在本报告潜在的利益。

免责声明

本报告是机密的，只有收件人才能使用。

本报告并非针对或打算在违反任何法律或规则的情况，或导致中银国际证券有限责任公司、中银国际控股有限公司及其附属及联营公司(统称“中银国际集团”)须要受制于任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域的注册或牌照规定，向任何在这些地方的公民或居民或存在的机构准备或发表。未经中银国际集团事先书面明文批准下，收件人不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予任何其它人。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、材料或内容只提供給閣下作参考之用，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邀请，亦并未考虑到任何特别的投資目的、財務狀況、特殊需要或個別人士。本報告中提及的投資產品未必適合所有投資者。任何人收到或閱讀本報告均須在承諾購買任何報告中所指之投資產品之前，就該投資產品的適合性，包括投資人的特殊投資目的、財務狀況及其特別需要尋求財務顧問的意見。本報告中發表看法、描述或提及的任何投資產品或策略，其可行性將取決於投資者的自身情況及目標。投資者須在採取或執行該投資(無論有否修改)之前諮詢獨立專業顧問。中银国际集团不一定采取任何行动，确保本报告涉及的证券适合个别投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，而收件人不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际集团从相信可靠的来源取得或达到，但中银国际集团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，中银国际集团不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。收件人不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。中银国际集团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。这些报告反映分析员在编写报告时不同的设想、见解及分析方法。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团的立场。

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，纯粹为了閣下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。閣下须承担浏览这些网站的风险。

中银国际集团在法律许可的情况下，可参与或投资本报告涉及的股票的发行人的金融交易，向有关发行人提供或建议服务，及/或持有其证券或期权或进行证券或期权交易。中银国际集团在法律允许下，可于发报材料前使用于本报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。中银国际集团及编写本报告的分析员(“分析员”)可能与本报告涉及的任何或所有公司(“上市法团”)之间存在相关关系、财务权益或商务关系。详情请参阅《披露声明》部份。

本报告所载的资料、意见及推测只是反映中银国际集团在本报告所载日期的判断，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閣下个别情况。本报告不能作为閣下私人咨询的建议。

本报告在中国境内由中银国际证券有限责任公司准备及发表；在中国境外由中银国际研究有限公司准备，分别由中银国际研究有限公司及中银国际证券有限公司在香港发送，由中银国际(新加坡)有限公司(BOC International (Singapore) Pte. Ltd.)在新加坡发送。

在沒有影響上述免責聲明的情況下，如果閣下是根據新加坡 Financial Advisers Act (FAA) 之 Financial Advisors Regulation (FAR) (第 110 章)之 Regulation 2 定義下的“合格投資人”或“專業投資人”，BOC International (Singapore) Pte. Ltd. 仍將(1)因為 FAR 之 Regulation 34 而獲豁免按 FAA 第 27 條之強制規定作出任何推薦須有合理基礎；(2)因為 FAR 之 Regulation 35 而獲豁免按 FAA 第 36 條之強制規定披露其在本報告中提及的任何證券(包括收購或出售)之利益，或其聯繫人或關聯人士之利益。

中银国际证券有限责任公司、中银国际控股有限公司及其附属及联营公司 2009 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