

# 港股推介：東方電氣股份有限公司 (1072.HK)

02/09/2010

目標價：32.5 元 建議買入價：29.2 元 止蝕價：26.8 元 上日收市價：29.75 元

東方電氣主要從事製造及銷售火電、水電、風電及核電主機設備，以及提供設備相關的設計及維修等服務。

➢ 國家能源局制訂的新興能源產業發展規劃或於本月公布，規劃期為 2011 年至 2020 年，預計於規劃期內投放的金額將高達 5 萬億元人民幣，其重點主要提高非化石能源(核電、水電、風能及太陽能等)比重及減少碳排放。國家能源局規劃司司長預計 2015 年中國非化石能源佔一次能源的消費比重將提升至 11% 左右，其中核電及水電為重點發展的項目。

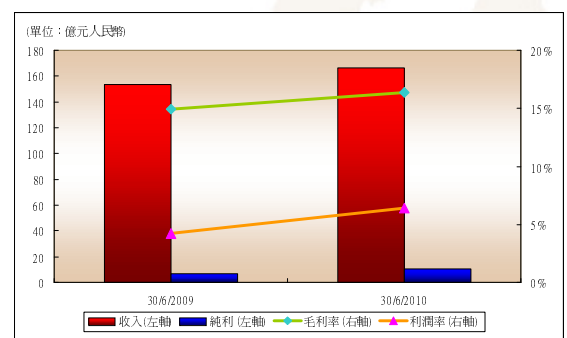
➢ 東方電氣主要從事製造及銷售發電設備，為配合國內發電設備市場產品結構的調整，集團近年積極開拓新能源產業領域，不斷加大對核電、風電及高效清潔火電設備等核心業務的發展。2010 年上半年集團來自水電、核電及風電主機設備的收入佔期內總收入的比重進一步攀升至 36.5%。

➢ 截至今年 6 月 30 日止 6 個月，集團營業額按年增長 8.48% 至 166.13 億元人民幣，其中來自火電主機設備的收入按年增長 3.07% 至 103.02 億元人民幣；風電主機設備的收入按年增長 5.33% 至 34.26 億元人民幣；核電主機設備的收入按年大幅增長 1.7 倍至 14.61 億元人民幣，佔期內總營業額的比重攀升至 8.8%。另外，集團期內銷售成本按年上升 6.6% 至 138.92 億元人民幣，毛利按年增長 19.06% 至 27.2 億元人民幣，毛利率亦由 09 年同期的 14.92% 攀升至 16.38%，主要是受惠於風電及核電業務的毛利率提升帶動所致。集團中期股東應佔溢利按年大幅增長 62.91% 至 10.61 億元人民幣，利潤率攀升至 6.39%。

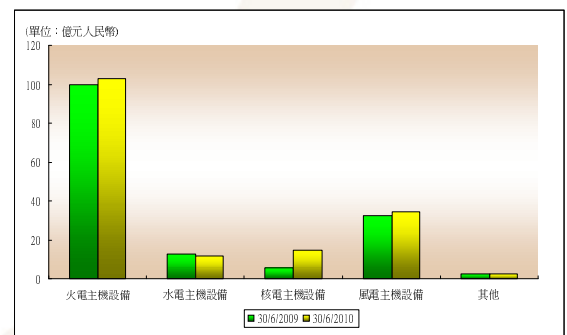
➢ 東方電氣股價自 7 月初沿著 CD 線通道向上，股價突破 AB 線橫行區間後一度高見 29.5 元，惟市況轉弱令股價走軟。上周股價觸及 D 線支持位後反彈，預計股價有機會再度上試 C 線上軸線，目標價設於 32.5 元，建議買入價為 29.2 元。若股價未如預期失守(D 線)支持並進一步下試低位，則需要進行止蝕，止蝕價為 26.8 元。

➢ 東方電氣按上日收市價 29.75 元計算，市盈率為 27.2 倍。國內新興能源產業發展規劃將為集團帶來重大機遇，市場對核電及風電等主機設備的需求增加，預計集團盈利將能保持較強的增長，故建議投資者可待機吸納。

東方電氣 (09 年至 10 年中期業績)



09 年至 10 年集團中期收入 (按產品分部)



東方電氣 日線走勢圖



東方電氣 參考數據

市盈率：	27.2 倍	市值：	580.3 億元
預測市盈率：	25.8 倍	52 周高位：	29.80 元
市帳率：	6.01 倍	52 周低位：	16.80 元

## 技術分析指標

上日收市價	29.75	10 天移動平均線	27.685	保歷加通道頂軸	29.217
按周變動	+8.974%	20 天移動平均線	27.942	保歷加通道中軸	27.942
按月變動	+11.42%	50 天移動平均線	26.203	保歷加通道底軸	26.667
按年變動	+57.82%	100 天移動平均線	25.390	RSI - 14	57.75
今年累計變動	+43.02%	200 天移動平均線	22.880		

資源來源：彭博

## 主要財務數據概覽

估值比率	2009 年	2008 年	2007 年	2006 年	2005 年
市值 (百萬元)	49,677.68	27,404.37	72,661.16	11,097.02	4,665.38
市盈率 (倍)	19.17	30.78	22.61	7.52	6.92
市賬率 (倍)	4.23	7.03	19.81	3.66	2.18
<b>盈利能力</b>					
利潤率 (%)	5.23	1.65	9.23	10.11	17.54
營利率 (%)	5.43	6.00	11.23	11.76	18.81
<b>投資回報分析</b>					
資產回報率 (%)	2.58	0.96	6.60	11.40	7.22
普通股權益回報率 (%)	31.63	19.50	61.83	71.41	36.67
<b>損益表資料</b>					
收入 (百萬元)	32,754.13	27,717.16	24,099.13	22,433.76	3,047.86
收入增長率 (%)	18.17	15.01	7.42	636.05	48.58
毛利 (百萬元)	5,317.02	4,314.39	4,900.66	4,582.40	953.28
EBITDA (百萬元)	2,364.67	2,172.93	3,018.45	2,977.15	664.97
純利 (百萬元)	1,712.14	456.44	2,224.48	2,269.08	534.70
純利增長率 (%)	275.11	(79.48)	(1.97)	324.37	111.69
每股收入 (元)	18.28	16.85	14.75	13.73	3.39
每股盈利 (元)	0.96	0.28	1.36	1.39	0.59
每股盈利增長率	244.32	(79.62)	(1.94)	133.75	111.76
<b>資產負債表資料</b>					
總資產 (百萬元)	74,278	58,637	36,118	31,334	8,463
總負債 (百萬元)	65,233	56,177	32,719	26,010	6,763
股東權益 (百萬元)	9,045	2,460	3,399	5,324	1,700
資產負債比率 (%)	87.82	95.80	90.59	83.01	79.92
現金及現金等價物 (百萬元)	14,675.38	11,505.15	4,813.94	6,753.88	3,873.24
每股現金及現金等價物 (百萬元)	7.32	6.52	2.95	4.13	4.30
流動比率 (倍)	1.03	1.03	1.08	1.13	1.16
每股賬面值 (元)	4.33	1.22	1.55	2.85	1.89

資源來源：彭博

## 免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。