



2016-07-19

公司点评报告

增持/首次

平高电气(600312)

昨收盘: 17.0

电气设备 高低压设备

## 优质资产注入, GIS 业绩突出, 有助于业绩增长——平高电气 (600312) 公司点评

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,137/819
总市值/流通(百万元)	19,337/13,922
12 个月最高/最低(元)	20.77/12.74

### 相关研究报告:

证券分析师: 张学

电话: 01088321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190511030001

联系人: 雷强

Certified ERP FRM

执业资格证书编码: S1190115090028

证券分析师: 刘晶敏

电话: 01088321616

执业资格证书编码: S1190516050001

**事件:** 近日, 我们赴平高电气进行调研, 与公司管理层就公司业务和未来规划进行了深入交流和沟通。

### 点评:

**中标合同加速, 有助于业绩持续增长。** 2016 年截至目前, 公司及相关子公司先后中标 7 批次, 共计 25 亿元左右, 分别涉及 GIS、断路器、充电设备等。根据 2015 年年报可以看出, 实现营业收入 58.3 亿元、净利润 8.27 亿元, 增速分别为 26.6%、19.3%, 其中, GIS 的毛利最高达到 33%。2016 年一季报业绩显示, 营业收入、归属于上市公司股东的净利润和归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长 33%、549% 和 811%。2016 年中报预计业绩显示营业收入和归属于上市公司股东的净利润和同比增长 35% 和 79%。2015 年中标总计 61 亿元, 2015 年中标 20 个间隔, 预计 2016 年中标 33 个间隔, 今年明年相继会贡献利润, 因此相关合同的中标有利于提升公司的业绩。

**检修业务将成为新的业绩增长点。** 2015 年, 新增检修业务 2.84 亿元, 同比增长 36.48%, 新签冀北、江西、深圳等 5 家电力公司检修战略合作协议, 完成 23 个省电站巡检, 检修业务将成为新的业绩增长点。

**定增获批, 优质资产注入加速业绩提升。** 公司定增 49 亿元, 分别收购上海天灵、平高威海、平高通用、廊坊东芝和国际工程, 以及增资上述公司和天津平高与印度工厂。通过整合上海天灵、平高威海、平高通用和廊坊东芝, 完善中压、高压、超高压和特高压产品品种, 提升核心零部件供应能力, 有利于将公司打造成为整体解决方案提供商, 也有利于加速平高集团整体上市。因此本次定增对公司未来的业绩具有里程碑的意义。

**盈利预测。** 在特高压招标不断释放背景下, 预测公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.94、1.15 和 1.35 元, 给予“增持”评级。

风险提示:特高压不达预期，新能源政策有所变化等。

	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	5,830.60	7,413.30	9,101.88	10,573.31
净利润(百万元)	826.76	1,100.21	1,362.66	1,573.71
摊薄每股收益(元)	0.73	0.94	1.15	1.35

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



## 研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远 企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。