

新股策略

电网电缆化引领快速成长

电气设备

2010年3月8日

中能电气（300062）新股报告

发行数据:

网上发行数量:	1600 万股
网上发行价格:	24.18 元
网上申购简称:	中能电气
网上申购代码:	300062

报告作者:

国联证券研究所低碳经济研究组
组长杨平
执业编号: S0590210020003

联系人:

杨平
电话: 021-58766036-202
Email: yangp@glsc.com.cn

独立性申明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响, 特此申明。

摘要:

- 公司是国内中压预制式电缆附件的龙头企业。2008年中压预制式电缆附件国内总需求量为102万只(套), 国内品牌约占50%的市场份额, 公司市场份额约13%, 居于国内品牌第一位。公司同时掌握了三元乙丙橡胶(EPDM)和硅橡胶(SR)两类橡胶原材料配方的关键技术; 多系列产品覆盖各电压等级, 且成功进入铁路领域, 募投项目扩充产能至59万只(套), 产能瓶颈将得到有效缓解。快速发展的电缆配电网为公司主要产品提供了市场空间。
- C-GIS进口替代值得期待。C-GIS 环网柜具有高可靠性和小型化优点的新型环网柜, 国内品牌企业市场规模从06年的1万面快速增至08年的2万面, 但仅占总市场份额的20%, 进口替代空间巨大。公司12KV C-GIS产品性能已达国外同类产品先进水平, 08年在国内品牌中市场占有率为15%, 居领先地位, 随着公司20KV等其它电压等级产品及产能扩张, C-GIS业务增长空间值得期待。
- SMC市场进入快速成长期。随着国内节能减排政策的推进, SMC 箱体将逐渐成为新一代配电设备箱体的主要材料。2008 年实际投入运行的SMC 配电设备箱体数量仅为27.151 万台, 约占当年全部市场容量的4.18%, SMC 箱体市场潜力很大。公司是具备SMC箱体规模化生产能力的两家国内企业之一, 随着SMC箱体的推广, 该项业务将进入快速成长期。
- 预计公司10~12年每股收益分别为0.59、1.16、1.32元, 考虑到公司所处行业环境及公司竞争地位, 参考可比公司市盈率情况, 给予公司11年20-25倍的PE, 公司合理价值区间是23.2~29元。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20% 以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10% 以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5% 以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10% 以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责条款:

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。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和询价。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。本报告版权归国联证券所有，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。