

证券研究报告—动态报告/公司快评

电气设备

特锐德 (300001)
推荐

重型电气设备

特锐德签署对外投资收购股权框架协议点评

(维持评级)

2011年3月29日

收购有利于实现优势互补

证券分析师： 杨敬梅 021-60933160 yangjmei@guosen.com.cn

 证券投资咨询执业资格证书
 编码：S0980511030001

事项：

特锐德公布公告：公司作为买方，与广西中电新源电气有限公司股东签署《股权转让框架协议》，拟收购广西中电现股东持有的广西中电 100% 股权。

评论：

■ 被收购公司主营业务为 H-GIS

广西中电主营业务为研究生产 H-GIS 高压组合电器，并具备电力自动化及电力电子产品的生产能力。

■ 收购使得公司在差异化市场上更近一步，加强两公司产品的协同效应。

公司目前主要定位于电力系统以外的细分市场，在铁路和煤炭市场获得成功之后，公司将目光瞄准了工矿企业及农村配电网。

H-GIS 因具备费用低、安装和维护方便、结构紧凑等诸多优点，在工矿企业及配电网建设中具备广阔的应用空间。而 H-GIS 与公司目前的箱变产品具备很强的协同效应。

广西中电的 H-GIS 在工矿企业和南方电网公司都获得了良好的运行履历，这在一定程度上降低了公司进入这一领域的进入壁垒。

■ 收购后公司的先进管理经验和市场开拓能力将为被收购公司注入新的活力

因管理和销售能力欠佳，广西中电的产品一直没有取得很好的受益；收购后，公司先进的管理经验和市场开拓能力将为其注入新的活力。

■ 此次收购对公司业绩具备明显的增厚效应

我们预计收购后，公司 2011-2013 年将分别实现每股收益为 1.24 元、1.77 元、2.38 元，并按照 2011 年 45 倍、2012 年 30 倍 PE 对公司进行相对估值定价，得到公司合理价格区间为 53.10~55.80 元，给予公司“推荐”评级。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10%之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

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，特此声明。

风险提示:

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。本报告版权归国信证券所有，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。

证券投资咨询业务的说明:

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。