

粤水电

股票关注度:



价格

5.20

一周价格波动区间

4.80

5.20

投资方式

中盘成长

行业板块

建筑建材

子行业

建筑材料

摘要

广东水电二局股份有限公司于2001年12月27日成立，注册资金5.02亿元，法人代表李奎炎，上市日期为2006年8月10日。

统计数据

52周最高	7.82	目前总股数(百万股)	502.06	总市值(亿元)	26.11	Alpha收益	-0.0010
52周最低	4.32	营业收入(2012. 百万)	4204.57*	年初至今收益率(%)	0.00	Beta系数	1.11
每股收益(TTM)	0.11	每股收益(2012. 元/股)	0.12*	2011每股自由现金流	-1.79	R平方	0.5417
市盈率(TTM)	46.44	动态市盈率(倍)	45.2*	机构投资者比率(%)	2.39	信用指数	D(A > D)

图表汇总分析



风险分析

低	中	高
---	---	---

我们的风险分析衡量公司商业运作的风险，反映了该公司整体的财务状况和投资者选中该证券的相关风险。

量化分析

盈利质量指数

A	B	C	D	E	F
---	---	---	---	---	---

资金流量排名



最低值=1. 最高值=100; 值越高, 表明相对强度越大

收入/盈利数据

营业收入 (亿元)

	一季度	二季度	三季度	四季度	年度
2013	*11.788	*10.395	*10.199	*10.819	*43.201
2012	11.081	9.866	10.703	*10.395	*42.046
2011	10.991	10.191	8.94	8.793	38.914
2010	10.445	8.726	8.722	10.134	38.027
2009	7.521	7.121	7.199	9.419	31.26
2008	5.478	6.587	4.894	5.906	22.866

*号表示预测数据

每股收益 (元)

	一季度	二季度	三季度	四季度	年度
2013	*0.033	*0.029	*0.029	*0.03	*0.121
2012	0.03	0.045	0.016	*0.029	*0.115
2011	0.054	0.096	0.019	0.031	0.169
2010	0.053	0.097	0.052	0.074	0.275
2009	0.056	0.09	0.05	0.071	0.258
2008	0.067	0.129	0.047	0.077	0.279
2007	0.087	0.091	0.076	0.097	0.351

分红/配股数据

		2011年	
公布日	12/06/08		12/06/08
除息日	12/06/18		12/06/18
登记日	12/06/15		12/06/15
支付日	12/06/18		12/06/18
货币	CNY	CNY	CNY
股利总额	0.30		2.00
分红种类	分现金	送股	转增

主要资讯概述

根据名策营业收入预测模型, 2012粤水电的预期营业收入为42.046亿元, 同比预增8.05%。名策营业收入预测模型使用数量化分析方法, 对公司财务数据进行了标准化处理, 并剔除了季节波动影响。

自2011年4季度至2012年3季度的4个季度中, 粤水电的净利润按照3.87%的速度下跌, 好于所有公布3季报公司中45.03%的公司。

投资归因/风险分析

我们将粤水电的一周价格波动区间由4.78~5.16调整为4.8~5.2, 较目前价格有0.00%的上升空间。

我们对粤水电的投资推介和目标价格也伴随着一定风险, 粤水电的公允价值指数为级, 处于低估水平, 商业运作风险较低, 资金流量指标显示强烈看多, 且粤水电的十日波动率为0.16, 低于行业平均水平(0.17)。



粤水电

公司经营概况

第一大股东及实际控制人:

公司第一大股东为广东省水电集团有限公司, 持股39.18%; 实际控制人为广东省人民政府国有资产监督管理委员会。

主营业务及行业地位:

公司属于建筑业行业, 主业为水利水电、市政工程、机电安装、房地产施工、水利发电、地基基础、风力发电。公司是广东水电站建设龙头企业。

收入和利润的主要来源:

公司营业收入主要来自水利水电业务, 收入占比51.86%; 市政工程业务, 收入占比27.55%。公司毛利润主要来自水利水电业务, 毛利占比47.79%; 市政工程业务, 毛利占比23.91%。

收入和利润的规模与增长:

2010年, 公司实现营业收入39.30亿元, 同比增长21.57%; 归属母公司所有者净利润9,077.04万元, 同比增长6.22%。报告期内, 公司所属行业板块整体营业收入同比增长32.53%; 归属母公司所有者净利润同比增长15.2%。

盈利能力:

2010年, 公司综合毛利率10.9%, 同比提升了0.12个百分点; 归属母公司所有者净利润率2.31%, 同比下降了0.33个百分点; 净资产收益率6.21%。报告期内, 公司所属行业板块加权平均毛利率10.35%, 加权平均净利润率2.03%, 加权平均净资产收益率11.13%。

投资亮点:

①洪水灾害致使水利建设提速②地铁建设业务将贡献利润③公司的风电场已经完工投产, 新增风电业务将增加盈利

风险提示:

①合同不能按时开工的风险②市场竞争激烈使公司市场份额降低的风险。

主题/概念类型:

水利投资

近期刺激股价因素:

①洪灾后我国将会加大水利建设, 公司将从中受益。

公司基本资讯

投资者联系人:	林广喜
投资者联系电话:	020-61776666
董秘:	刘建浩

办公地址
广东省增城市新塘镇港口大道312号

电话号码
020-61776666

传真电话
020-82607169

电子邮件
ysd002060@vip.163.com

公司网址
www.gdsdej.com

董事长	李奎炎	61	男	硕士
总经理	谢彦辉	46	男	硕士
总会计师	陈艺	56	男	本科

董事会成员:				
黄建添	-	55	男	本科
李春敏	独董	74	男	本科
谢彦辉	-	46	男	硕士
曾陈平	-	54	男	硕士
王华林	-	51	男	硕士
李奎炎	-	61	男	硕士
刘建浩	-	51	男	硕士
宋光明	-	48	男	硕士
焦捷	独董	41	男	博士
欧煦	独董	44	男	硕士

建立时间:	2006
员工人数	3268
股东人数	54814



粤水电

量化分析

名策数据	1	2	3	4	5
公允价值指数	基于名策的专用模型, 股票按从高估值(1)到低估值(5)排序.				

相对价值 不适用

可投资性百分比  49
 最低值 = 1 最高值=100

盈利成长性  底 中 高

资金流量指标  强烈看空 看空 中立 看多 强烈看多

内部人员交易  不利 中立 有利

财务指标分析

报告日期	2008年度	2009年度	2010年度	2011年度
市值/销售收入	0.78	0.97	1.00	0.00
市值/扣除利息、税项 折旧及摊销前利润	7.62	11.63	13.28	0
市值/利润总额	23.1	35.26	41.7	0
市盈率(倍)	23.1	35.26	41.7	0
总股数(百万股)	248.50	304.70	332.40	375.39

增长/均值分析

报告日期	2008年度	2009年度	2010年度	2011年度
销售增长率(%)	7.27	36.71	21.65	2.33
净利润增长率(%)	0.21	10.88	6.49	-22.57
利润率(%)	3.38	2.74	2.40	1.82
长期债务/总资本(%)	18.32	22.49	31.16	39.05
净资产收益率(%)	6.91	6.31	6.40	3.73

财务报表数据摘要

报告日期	2010四季度	2011一季度	2011二季度	2011三季度	2011四季度	2012二季度	2012三季度	2011年度
每股有形资产账面价值	18.26	20.22	21.40	21.24	19.48	18.65	17.21	21.71
每股现金流量	1.40	-1.14	0.04	-0.32	1.43	0.32	-0.14	0.30
每股净利润	0.07	0.05	0.10	0.02	0.03	0.05	0.02	0.19
每股核心业务利润	0.08	0.06	0.10	0.02	0.03	0.05	0.01	0.19
每股自由现金流	0.48	-1.61	-0.54	-0.49	0.54	-0.21	-0.45	-1.79
财务杠杆率(%)	404.12	438.87	467.42	399.10	350.31	360.95	367.54	377.92
市净率: 高	2.79	3.58	2.80	2.46	1.96	1.80	1.32	2.86
市净率: 低	1.95	2.59	2.18	1.64	1.39	1.30	1.03	1.39
市盈率: 高	44.65	57.70	46.15	69.09	64.72	75.53	55.38	94.30
市盈率: 低	31.15	41.74	35.86	46.11	45.79	54.35	43.14	45.79

报告日期	2010四季度	2011一季度	2011二季度	2011三季度	2011四季度	2012二季度	2012三季度	2011年度
收入(百万元)	1013.37	1099.07	1019.10	894.02	879.25	986.64	1070.27	3891.45
营业利润(百万元)	32.40	23.26	38.03	5.02	7.01	30.85	5.13	32.40
折旧(百万元)	90.86	0.00	70.23	-70.23	110.73			110.73
财务费用(百万元)	17.33	21.82	28.25	29.90	-12.19	24.15	51.50	67.77
利润总额(百万元)	32.53	22.34	36.71	4.12	13.98	31.16	8.76	77.15
所得税费用(百万元)	8.07	4.30	4.93	-3.73	0.93	8.50	0.87	6.42
净利润(百万元)	24.45	18.03	31.79	7.85	13.06	22.66	7.89	70.72
核心业务利润(百万元)	25.00	19.18	32.51	7.96	12.97	22.74	7.38	70.95

报告日期	2010四季度	2011一季度	2011二季度	2011三季度	2011四季度	2012二季度	2012三季度	2011年度
现金(百万元)	947.98	874.02	565.45	1058.48	1066.55	732.38	584.73	1066.55
流动资产(百万元)	3785.04	4124.02	3964.34	4815.16	4536.83	4469.22	4413.24	4536.83
总资产(百万元)	6126.81	6783.17	7174.96	8033.64	8207.49	8637.73	8696.45	8207.49
流动负债(百万元)	3350.07	3386.52	3594.38	3631.75	3732.74	3750.47	3718.70	3732.74
长期负债(百万元)	1034.03	1656.34	1825.89	1869.20	1937.16	2338.42	2443.06	1937.16
普通股(百万元)	1461.44	1480.18	1506.05	2304.68	2331.55	2354.36	2361.94	2331.55
股东权益(百万元)	1476.68	1495.20	1530.06	2328.59	2355.42	2378.06	2386.14	2355.42
资本性支出(百万元)	306.01	154.75	192.65	63.24	374.33	242.14	156.28	784.97
现金流量(百万元)	159.61	-533.92	-178.03	-182.82	224.17	-95.85	-227.76	-670.60
流动比率(%)	112.98	121.78	110.29	132.59	121.54	119.16	118.68	121.54
长期负债/总资本(%)	31.16	40.91	41.23	36.83	39.05	42.71	41.25	39.05
利润率(%)	2.41	1.64	3.12	0.88	1.48	2.30	0.74	1.82
总资产回报率(%)	0.42	0.28	0.46	0.10	0.16	0.27	0.09	0.99
净资产收益率(%)	1.69	1.23	2.13	0.41	0.56	0.96	0.33	3.73



数据提供商: 名策数据。报告所载内容客观公正, 但不担保其准确和完整性。报告反映的是名策数据在发表报告时的判断, 但也可发表与本报告所载内容不同结论的报告, 且没有义务和责任去及时更新本报告并通知客户。本报告仅供投资参考, 并不构成投资建议。