

股票估值®500				广州控股				600098*		股价 8.6		PE 31.8		拖移PE 25.4		相对 ^C PE 1.95		PS 1.99		行业: 公共事业		日期: 10-12-2																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
评述:																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
前三季度广东省全社会用电量同比增长14.8%，火电设备利用小时同比增加17.3%，增速分别较上半年回落3.6和9.2个百分点，火电设备运行效果下滑源于当地需求增速减缓和西南旱情缓解导致的外来电量增加，这也在一定程度上影响公司煤炭销售量增长。																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
公司前三季度累计实现营业收入66.21亿元，同比增加22.79%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润5.07亿元，同比略降0.9%。其中，第三季度单季实现营收25.48亿元，同比增加17.47%，环比增加17.28%；单季实现扣除后的净利润1.68亿元，同比下降38.82%，环比二季度增加22.57%。受累于单位燃料成本的上涨，公司第三季度毛利率同比下降6.36个百分点，环比二季度回升3.55个百分点，前三季度综合毛利率同比下降3.98个百分点至19.59%。三季度毛利率环比增加说明在用电高峰期，广东省的煤炭市场供给环境相对宽松。但进入四季度，北方港口的动力煤价格已经出现上涨趋势。截止十月末，秦皇岛港各煤种价格平均同比上涨了3~5个百分点。如果未来出现恶劣天气导致运输通道不畅将进一步推高沿海煤炭市场价格，加重公司燃煤成本压力																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
在建的三水恒益“上大压小”项目装机容量2*60万千瓦，将于2011年下半年~2012年上半年投产。参股30%的新东周窑煤矿年产能1000万吨，公司享受40%份额煤，将于2011年投产。届时，公司将增加煤炭贸易的采购渠道，有望大幅度提高煤炭销售量；同时也可获得煤炭生产行业的投资收益。除此之外，公司另有贵州都匀“上大压小”2*60万千瓦火电、汕尾电厂一期3、4号机组2*66万千瓦火电、珠江电厂100万千瓦超超临界火电、以及肇庆电厂2*60万千瓦火电4个发电项目规划，上述项目公司权益容量共179万千瓦，相当于公司目前权益容量的78%。近两年公司产能没有扩增，业绩变化更多的取决于市场环境因素，2011年开始的新增产能释放，是公司未来业绩成长的基础。																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
市场预计10年公司扣除后的EPS为0.34元。（10-12-2）																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
公司及经营概况:																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
广州发展事业控股集团股份有限公司成立于1997年，同年7月在上海证券交易所上市，是广东省最大的三家电力供应商之一和广州市最大的电力供应商。目前正在运营和建设的电力项目控制装机容量210万千瓦，权益装机容量208.74万千瓦。主营业务包括电力、煤炭、石油、加气混凝土和管道燃气业务，其中电力和煤炭业务在10年上半年分别占主营收入的46.79%和50.76%。控股股东广州发展集团有限公司持总股本的67.05%。公司拥有员工1752人。董事长: 杨丹地，总经理: 吴旭。管理层持有公司股票。地址: 广州市天河区临江大道3号28-30楼，电话: 020-37850968，传真: 020-37850938，网址: www.gdih.cn。																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
年成长率												近10年				近5年 估计09-12				资本结构 (10-9-30)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
营业收入												12%				10%				20%				总负债 (亿)				45.01																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
经营现金												4%				15%				-5%				流动负债合计 (亿)				26.12																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
净利润												5%				-1%				16%				长期负债合计 (亿)				18.88																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
净资产												12%				4%				8%				总资产 (亿)				152.92																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
年份												营业收入				(百万)				全年				流通股 (亿股)				20.59																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
												1季				2季				3季				4季				流通A股市值 (亿)				176.68																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
2007												1274				1915				1958				2009				7155				限售股 (亿股)				0.00																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2008												1819				2149				2418				1818				8205																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2009												1440				1783				2169				2175				7567																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2010												1901				2172				2548				2249				8869																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2011												1915				2470				2765				2536				9686																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
年份												扣除非经常损益每股收益 (元)				注A				全年				流动财务状况				(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
												1季				2季				3季				4季				2008				2009				10-9-30																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2007												0.06				0.09				0.12				0.08				0.35				货币资金				1987				2205				2496																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2008												0.05				0.04				0.02				0.06				0.17				应收款项				1124				749				1043																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2009												0.02				0.09				0.13				0.09				0.34				存货				182				328				464																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2010												0.10				0.07				0.08				0.07				0.32				其他				0				1				0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2011												0.05				0.09				0.11				0.09				0.34				流动资产				3292				3283				4003																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
年份												股息分派 (元/10股)				1季				2季				3季				4季				全年				短期借款				1230				1007				1110																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
												1季				2季				3季				4季				全年				应付款项				582				986				1338																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2006												-				-				-				2.00				2.00				年内到期长期借款				170				165				164																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2007												-				-				-				2.70				2.70				其他				0				0				0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2008												-				-				-				-				-				流动负债				1982				2158				2612																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2009												-				-				-				1.80				1.80																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
成长动能分类																								3		20.66		16.20		12.78		13.30		9.29		5.84		16.65		14.55		8.05		9.40																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	