

股票估值®500				广州控股			600098		股价 8.3		PE 25		拖移PE 30.3 过往中位 20.6		相对 ^C PE		2		PS 1.94		行业: 公共事业		日期: 11-5-16	
评述:																								
公司一季度实现营业收入21.71亿元,同比增长14.20%;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8041.42万元,同比大幅下降60.23%,降幅较2010全年进一步扩大。一季度毛利率同比下降9.18个百分点至11.60%。2010年全年公司实现营业收入88.59亿元,同比增长17.08%;实现扣除后的净利润6.88亿元,同比略降1.79%。												公司及经营概况:												
公司主力业务电力、煤炭和石油天然气,在2010年分别实现营业收入41.27亿元、44.78亿元和2.40亿元,毛利率分别为23.8%、8.57%和40.17%。三项业务的营收占比为46.59%、50.55%和2.71%;毛利占比为66.67%、26.05%和6.54%。去年广东地区电力需求增速逐季回落,同时下半年以来外来电量增加,加之四季度亚运期间限产的影响,火电机组利用率差于预期。公司并表的珠电、东电全年发电量同比下滑2.5%,拖累电力主业收入增长。2010年四季度,全国煤炭市场价格普涨,公司燃煤成本控制得力,得益于公司煤炭运销业务的扶持,电力业务毛利率环比不降反升,较三季度增加0.44个百分点。考虑到2011年一季度主业的盈利变化,预计今年难回避煤价上涨。												广州控股成立于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,也是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的装机容量有210万千瓦,权益装机容量208.74万千瓦。业务细分有电力、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2010年分别占主营收入的46.59%和50.55%。广州发展集团有限公司持总股本的67.05%。员工1790人。董事长:杨丹地,总经理:吴旭。管理层持公司股票。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。												
2010年公司煤销量719万吨,同比增加15%,巩固了珠三角煤炭市场领先地位。受益于煤炭价格上涨,运输及中转费用控制良好,煤炭业务实现毛利率8.6%,同比提升3.2个百分点。公司参股30%的新东周密煤矿产能1000万吨/年,公司享受40%份额煤,预计今年年内投产,保障公司煤炭业务规模稳步扩张的同时,发挥煤炭产、运、销一体化产业链的优势,进一步提振公司煤炭业务的盈利能力。预计2011和2012年为公司贡献投资收益1.2亿元和2.4亿元。												资本结构 (11-3-31)												
。新增产能方面,公司控股50%的三水恒益“上大压小”2*60万千瓦火电项目已于2009年6月开工建设,将于2011下半年-2012上半年投产,预计增厚公司2011和2012年EPS分别为0.02元和0.12元。公司参股30%的贵州都匀“上大压小”2*60万千瓦火电项目已于2010年9月开工,预计2012下半年投产,对公司当年业绩增厚作用有限。												总负债(亿) 58.1												
公司今年开始将迎来产能释放,但是受累于燃煤成本上涨,综合净利润难免下滑;未来随着产能释放充分,2012年将迎来业绩增长。市场预计2011-2013年公司扣除后的EPS为0.37元、0.52元、0.59元。(11-5-16)												流动负债合计(亿) 18.9												
												长期负债合计(亿) 39.2												
												总资产(亿) 176.9												
												流通股本(亿股) 20.6												
												流通A股本值(亿) 171.5												
												限售股(亿股) 0.0												
												流动财务状况 (百万)												
												2009 2010 11-3-31												
												货币资金 2205 1917 1663												
												应收款项 749 1100 1536												
												存货 328 608 551												
												其他 1 1 1												
												流动资产 3283 3625 3750												
												短期借款 1007 1150 750												
												应付款项 986 841 978												
												年内到期长期借款 165 164 163												
												其他 0 0 0												
												流动负债 2158 2155 1891												