

股票估值®500				广州控股				600098		股价 6.8		PE 24		拖移PE 23.5		20.6		相对 ^C PE		1.97		PS 1.58		行业: 公共事业		日期: 11-8-30							
评述:										公司及经营概况:																							
公司上半年实现营业收入48.49亿元，同比增加19.04%；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2.46亿元，同比下降27.55%。其中，二季度单季实现营收26.78亿元，同比增加23.27%；实现扣除后的净利润1.65亿元，同比增加20.66%，环比增加105.66%。二季度末，公司长、短期借款较年初增加14.6亿至57.9亿元，虽然公司目前资产负债结构仍较稳健，财务费用未现上涨，但预计最快四季度压力将会体现。										公司成立于1997年，同年7月在上交所上市，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2011年上半年分别占主营收入的42.17%和52.99%。控股股东广州发展集团有限公司持股67.05%。有员工1790人。董事长: 杨丹地。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。																							
上半年公司毛利率同比下降4.16个百分点至11.73%，二季度单季毛利率为11.83%，同比略增0.21个百分点，环比增加0.24个百分点。上半年综合毛利率大幅下滑一方面是上半年秦皇岛港口煤价格平均上涨约9%，加之燃气机组上网电价下调，公司电力业务毛利率同比下降3.74个百分点；另一方面，港口煤价上扬，煤炭供给偏紧，进口煤优势不明显，导致公司煤炭业务毛利率同比下降2.25个百分点。										年成长率										近10年		近5年 估计10-13		资本结构 (11-6-30)									
										营业收入		10%		7%		19%		总负债 (亿)						70.7									
										经营现金		-8%		-8%		18%		流动负债合计 (亿)						27.4									
										净利润		-1%		2%		13%		长期负债合计 (亿)						43.3									
										净资产		8%		4%		7%		总资产 (亿)						188.9									
年份		营业收入		1季		2季		3季		4季		全年		流通股 (亿股)		20.6																	
2007		1274		1915		1958		2009		7155				流通A股市值 (亿)		139.8																	
2008		1819		2149		2418		1818		8205				限售股 (亿股)		0.0																	
2009		1440		1783		2169		2175		7567																							
2010		1901		2172		2548		2239		8859																							
2011		2171		2678		3268		2855		10972																							
年份		扣除非经常损益每股收益 (元)		注A		1季		2季		3季		4季		全年		流动财务状况		(百万)															
2007		0.06		0.09		0.12		0.08		0.35				2009		2010		11-6-30															
2008		0.05		0.04		0.02		0.06		0.17				货币资金		2205		1917		2332													
2009		0.02		0.09		0.13		0.09		0.34				应收款		749		1100		1563													
2010		0.10		0.07		0.08		0.09		0.33				存贷		328		608		592													
2011		0.04		0.08		0.08		0.08		0.28				其他		1		1		1													
年份		股息分派 (元/10股)		1季		2季		3季		4季		全年		短期借款		1007		1150		1650													
2007		-		-		-		-		2.70		2.70		应付账款		986		841		930													
2008		-		-		-		-		-		-		年内到期长期借款		165		164		163													
2009		-		-		-		-		1.80		1.80		其他		0		0		0													
2010		-		-		-		-		2.00		2.00		流动负债		2158		2155		2743													
成长动能分类										2		16.20		12.78		13.30		9.29		5.84		16.65		14.55		8.05		9.40		8.95			
安全稳定指数										2		10.20		8.82		7.85		3.79		3.87		5.51		4.11		4.73		5.37		6.20			
Beta (1.00=沪深300)										0.97		27-17		19-13		22-14		20-12		18-12		47-15		85-24		23-13		28-16		32-22			
本期合理估值买入价 (元)										7		4.9-3.1		4.5-3.1		3.5-2.2		2-1.2		1.9-1.3		4.7-1.5		3.6-1		2.1-1.2		2.1-1.2		1.6-1.1			
2012-2013预期股价区间																																	
高										12.00		77%		33%																			
低										10.00		47%		21%																			
机构投资者持股: (单位: 家、亿股)																																	
10年4季										11年1季		11年2季																					
机构数:										22		9		33																			
持有量:										3.14		2.86		3.35																			
占流通:										15.2%		13.9%		16.3%																			
成交量 (亿)																																	
1998										1999		2000		2001		2002		2003		2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010	
0.26										0.37		0.63		0.77		0.58		0.64		0.55		0.30		0.31		0.35		0.17		0.34		0.33	
2.22										2.04		2.76		3.12		3.25		2.81		3.45		3.04		2.96		3.47		3.98		3.67		4.30	
1.14										0.95		1.40		1.34		1.32		1.12		0.61		0.56		0.65		0.51		0.51		0.83		0.37	
2.11										2.45		3.40		3.83		4.19		4.83		5.37		3.74		3.93		4.29		4.00		4.30		4.47	
0.54										0.54		1.02		1.02		1.02		1.02		1.54		0.96		0.96		1.14		0.96		1.01		0.99	
0.46										0.73		1.10		1.43		1.23		1.43		1.47		0.84		0.99		1.13		1.01		1.23		1.38	
0.00										1.00		1.35		3.00		3.00		3.50		2.00		1.50		2.00		2.70		0.00		1.80		2.00	
1199										1199		1253		1253		1253		1253		1373		2059		2059		2059		2059		2059		2059	
180										180		234		234		234		234		354		680		680		680		2059		2059		2059	
0										0		0		0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
1019										1019		1019		1019		1019		1019		1380		1380		1380		0		0		0		0	
2658										2441		3459		3908		4071		3518		4733		6265		6096		7155		8205		7567		8859	
39.5%										46.5%		42.3%		42.1%		40.4%		38.3%		30.0%		18.9%		20.4%		21.1%		14.1%		18.5%		16.6%	
2										3		4		8		5		3		11		14		16		19		18		14		17	
159										170		177		211		165		126		156		118		112		174		169		239		196	
241										220		179		83		35		60		28		39		30		92		157		133		108	
316										438		789		965		727		802		755		618		647		729		350		701		688	
11.5%										10.9%		9.1%		9.2%		13.9%		13.6%		15.3%		17.1%		18.1%		27.5%		24.6%		18.3%		21.7%	
11.9%										17.9%		22.8%		24.7%		17.8%		22.8%		16.0%		9.9%		10.6%		10.2%		4.3%		9.3%		7.8%	
418										-67		1014		1131		1043		1131		2191		2476		2270		2072		1311		1125		1470	
2886										1827		1227		782		1387		519		442		1003		1901		2442		2126		2600		3377	
2531										2934		4255		4802		5250		6057		7367		7710		8102		8838		8242		8862		9206	
4.3%										5.9%		10.1%		11.1%		7.3%		7.7%		7.2%		5.5%		5.4%		5.4%		2.5%		4.8%		4.0%	
13.9%										16.0%		22.0%		21.3%		14.5%		14.2%		11.2%		8.2%		8.2%		8.6%		4.1%		8.2%		7.5%	
说明: 1. 我们相信本报告的数据来源正确可靠, 但不担保其真实和完整性。2. 本报告只做参考使用, 不作推荐和任何保证。投资风险, 读者自负。										A. 季度每股盈利经过当年年末股本调整。B. 预期每股10股现金分红是根据往年平均派息比率计算所得, 仅供参考。若往年无明确派息模式, 将不做此预测。										C. 相对PE = 预期PE / 股票估值500的市盈率。D. 本系列每股数据均按年末股本摊薄调整, 或许与市场面上未作调整的数据会有不同。													
股票估值网										股票估值网										股票估值网													
gupiaoguzhi.com										gupiaoguzhi.com										gupiaoguzhi.com													
订阅电话: (0755)33011773										订阅电话: (0755)33011773										订阅电话: (0755)33011773													