

个 股 报 告				广州发展600098				股价 5.5		PE 14		拖移PE 18.2 过往中位 21.0		相对 ^C PE 1.35		PS 0.89		行业: 公用事业		日期: 13-12-12			
公司及经营概况:																							
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，是广州市最大的电力供应商；同时也是珠三角地区最大的煤炭供应商之一，拥有面向珠三角的煤炭营销网络。主营业务包括电力、燃料、燃气三大板块，2013年年中其营收占比分别为50.02%、28.59%和17.94%。在职员工4373人，控股股东广州发展集团有限公司持股61.23%。董事长: 吴竹林；总经理: 吴旭（持股18.11万股）。地址: 广州市天河区珠江新城临江大道3号发展中心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12-15						资本结构 (13-9-30)											
营业收入		14%		16%		11%						总负债 (亿)				170.9							
经营现金		6%		24%		-10%						流动负债合计 (亿)				46.6							
净利润		-1%		-1%		27%						长期负债合计 (亿)				124.3							
净资产		9%		8%		6%						总资产 (亿)				335.6							
年份		营业收入				(百万)		全年						流通股 (亿股)				24.5					
2010		1,901		2,172		2,548		2,239		8,859				流通A股市值 (亿)				134.0					
2011		2,171		2,678		2,942		3,027		10,818				限售股 (亿股)				2.9					
2012		2,890		4,304		3,897		4,073		15,164				解售数量及解售时间				2.9					
2013		3,569		4,206		4,325		4,793		16,893													
2014		3,542		5,274		4,775		4,991		18,582													
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)							
2010		0.10		0.07		0.08		0.09		0.33				2011				2012		13-9-30			
2011		0.04		0.08		0.03		0.01		0.17				货币资金				2,854		4,883		5,417	
2012		0.04		0.12		0.09		0.00		0.25				应收款项				1,384		1,551		1,652	
2013		0.07		0.12		0.10		0.09		0.39				存货				672		836		814	
2014		0.08		0.17		0.13		0.07		0.44				其他				6		1		3	
年份		股息分派 (元/10股)				全年						短期借款				2,583		2,296		1,174			
2009		-		-		-		1.80		1.80				应付款项				948		3,441		3,320	
2010		-		-		-		2.00		2.00				年内到期长期借款				162		164		163	
2011		-		-		-		1.00		1.00				其他				-		-		-	
2012		-		-		-		1.60		1.60				流动负债				3,693		5,901		4,657	
成长性评级		2		13.30		9.29		5.84		16.65		14.55		8.05		9.40		8.95		7.75		7.82	
安全性评级		2		7.85		3.79		3.87		5.51		4.11		4.73		5.37		5.44		6.12		4.60	
Beta (1.00=沪深300)		0.90		22-14		20-13		18-12		45-16		84-25		24-14		28-16		53-34		30-19		20-12	
本期合理估值买入价 (元)		7		3.5-2.2		2-1.3		1.9-1.3		4.6-1.6		3.6-1.1		2.2-1.3		2.1-1.3		1.7-1.1		1.4-0.9		1.3-0.8	
2014-2015预期股价区间:																							
高		12.00		120%		48%																	
低		9.00		65%		28%																	
机构投资者持股: (单位: 家、亿股)																							
13年1季		13年2季		13年3季																			
机构数:		14		41		11																	
持有量:		3.14		3.80		5.35																	
占流通:		15.2%		18.4%		21.8%																	
成交量 (亿)																							
2000		2001		2002		2003		2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011	
0.65		0.90		0.58		0.64		0.55		0.30		0.31		0.35		0.17		0.34		0.33		0.17	
2.76		3.12		3.25		2.81		3.45		3.04		2.95		3.47		3.98		3.67		4.30		5.25	
1.40		1.34		1.32		1.12		0.61		0.56		0.65		0.51		0.51		0.83		0.37		0.27	
3.40		3.83		4.19		4.83		5.37		3.74		3.80		4.29		4.00		4.30		4.47		4.44	
1.02		1.02		1.02		1.02		1.54		0.96		0.98		1.14		0.96		1.01		0.99		0.97	
1.10		1.43		1.23		1.43		1.47		0.84		0.85		1.13		1.01		1.23		1.38		1.35	
1.35		3.00		3.00		3.50		2.00		1.50		2.00		2.70		0.90		1.80		2.00		1.00	
1,253		1,253		1,253		1,253		1,373		2,059		2,059		2,059		2,059		2,059		2,059		2,059	
234		234		234		234		354		680		680		680		2,059		2,059		2,059		2,059	
-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-	
1,019		1,019		1,019		1,019		1,019		1,380		1,380		1,380		-		-		-		-	
3,459		3,908		4,071		3,518		4,733		6,265		6,085		7,155		8,205		7,567		8,859		10,818	
42.3%		42.1%		40.4%		38.3%		30.0%		18.9%		20.3%		21.1%		14.1%		18.5%		16.6%		10.7%	
4		8		5		3		11		14		17		19		18		14		17		24	
177		211		165		126		156		118		106		174		169		239		196		237	
179		83		35		60		28		39		28		92		157		133		108		178	
810		1,129		727		802		755		618		647		729		350		701		688		344	
9.1%		9.2%		13.9%		13.6%		15.3%		17.1%		17.7%		27.5%		24.6%		18.3%		21.7%		24.5%	
23.4%		28.9%		17.8%		22.8%		16.0%		9.9%		10.6%		10.2%		4.3%		9.3%		7.8%		3.2%	
1,014		1,131		1,043		1,131		2,191		2,476		1,868		2,072		1,311		1,125		1,470		1,222	
1,276		852		1,490		519		509		1,064		2,012		2,442		2,126		2,600		3,377		4,972	
4,255		4,802		5,250		6,057		7,367		7,710		7,831		8,838		8,242		8,862		9,206		9,144	
10.4%		13.0%		7.3%		7.7%		7.2%		5.5%		5.4%		5.5%		2.5%		4.8%		4.2%		1.8%	
22.5%		24.9%		14.5%		14.2%		11.2%		8.2%		8.3%		8.7%		4.1%		8.2%		7.6%		3.8%	
D, 本系列每股数据均按年末股本调薄调整, 或		D, 本系列每股数据均按年末股本调薄调整, 或		D, 本系列每股数据均按年末股本调薄调整, 或		D, 本系列每股数据均按年末股本调薄调整, 或		D, 本系列每股数据均按年末股本调薄调整, 或		D, 本系列每股数据均按年末股本调薄调整, 或		D, 本系列每股数据均按年末股本调薄调整, 或		D, 本系列每股数据均按年末股本调薄调整, 或		D, 本系列每股数据均按年末股本调薄调整, 或		D, 本系列每股数据均按年末股本调薄调整, 或		D, 本系列每股数据均按年末股本调薄调整, 或		D, 本系列每股数据均按年末股本调薄调整, 或	
PE, PS经过当年年末股本除权处理。		PE, PS经过当年年末股本除权处理。		PE, PS经过当年年末股本除权处理。		PE, PS经过当年年末股本除权处理。		PE, PS经过当年年末股本除权处理。		PE, PS经过当年年末股本除权处理。		PE, PS经过当年年末股本除权处理。		PE, PS经过当年年末股本除权处理。		PE, PS经过当年年末股本除权处理。		PE, PS经过当年年末股本除权处理。		PE, PS经过当年年末股本除权处理。		PE, PS经过当年年末股本除权处理。	
A, 季度每股收益经过当年年末股本调整。B, 预期每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。若往年无明显派息模式, 将不做此项预测。C, 相对PE = 预期PE / 股票估值500的市盈率。		A, 季度每股收益经过当年年末股本调整。B, 预期每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。若往年无明显派息模式, 将不做此项预测。C, 相对PE = 预期PE / 股票估值500的市盈率。		A, 季度每股收益经过当年年末股本调整。B, 预期每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。若往年无明显派息模式, 将不做此项预测。C, 相对PE = 预期PE / 股票估值500的市盈率。		A, 季度每股收益经过当年年末股本调整。B, 预期每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。若往年无明显派息模式, 将不做此项预测。C, 相对PE = 预期PE / 股票估值500的市盈率。		A, 季度每股收益经过当年年末股本调整。B, 预期每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。若往年无明显派息模式, 将不做此项预测。C, 相对PE = 预期PE / 股票估值500的市盈率。		A, 季度每股收益经过当年年末股本调整。B, 预期每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。若往年无明显派息模式, 将不做此项预测。C, 相对PE = 预期PE / 股票估值500的市盈率。		A, 季度每股收益经过当年年末股本调整。B, 预期每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。若往年无明显派息模式, 将不做此项预测。C, 相对PE = 预期PE / 股票估值500的市盈率。		A, 季度每股收益经过当年年末股本调整。B, 预期每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。若往年无明显派息模式, 将不做此项预测。C, 相对PE = 预期PE / 股票估值500的市盈率。		A, 季度每股收益经过当年年末股本调整。B, 预期每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。若往年无明显派息模式, 将不做此项预测。C, 相对PE = 预期PE / 股票估值500的市盈率。		A, 季度每股收益经过当年年末股本调整。B, 预期每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。若往年无明显派息模式, 将不做此项预测。C, 相对PE = 预期PE / 股票估值500的市盈率。		A, 季度每股收益经过当年年末股本调整。B, 预期每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。若往年无明显派息模式, 将不做此项预测。C, 相对PE = 预期PE / 股票估值500的市盈率。		A, 季度每股收益经过当年年末股本调整。B, 预期每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。若往年无明显派息模式, 将不做此项预测。C, 相对PE = 预期PE / 股票估值500的市盈率。	
制作: 君亮资产管理公司 ©本文档从版式到内容的版权属于君亮资产管理公司所有, 未经书面允许, 不得以任何形式复制, 转载, 传播此文件, 违者必究。		制作: 君亮资产管理公司 ©本文档从版式到内容的版权属于君亮资产管理公司所有, 未经书面允许, 不得以任何形式复制, 转载, 传播此文件, 违者必究。		制作: 君亮资产管理公司 ©本文档从版式到内容的版权属于君亮资产管理公司所有, 未经书面允许, 不得以任何形式复制, 转载, 传播此文件, 违者必究。		制作: 君亮资产管理公司 ©本文档从版式到内容的版权属于君亮资产管理公司所有, 未经书面允许, 不得以任何形式复制, 转载, 传播此文件, 违者必究。		制作: 君亮资产管理公司 ©本文档从版式到内容的版权属于君亮资产管理公司所有, 未经书面允许, 不得以任何形式复制, 转载, 传播此文件, 违者必究。		制作: 君亮资产管理公司 ©本文档从版式到内容的版权属于君亮资产管理公司所有, 未经书面允许, 不得以任何形式复制, 转载, 传播此文件, 违者必究。		制作: 君亮资产管理公司 ©本文档从版式到内容的版权属于君亮资产管理公司所有, 未经书面允许, 不得以任何形式复制, 转载, 传播此文件, 违者必究。		制作: 君亮资产管理公司 ©本文档从版式到内容的版权属于君亮资产管理公司所有, 未经书面允许, 不得以任何形式复制, 转载, 传播此文件, 违者必究。		制作: 君亮资产管理公司 ©本文档从版式到内容的版权属于君亮资产管理公司所有, 未经书面允许, 不得以任何形式复制, 转载, 传播此文件, 违者必究。		制作: 君亮资产管理公司 ©本文档从版式到内容的版权属于君亮资产管理公司所有, 未经书面允许, 不得以任何形式复制, 转载, 传播此文件, 违者必究。		制作: 君亮资产管理公司 ©本文档从版式到内容的版权属于君亮资产管理公司所有, 未经书面允许, 不得以任何形式复制, 转载, 传播此文件, 违者必究。		制作: 君亮资产管理公司 ©本文档从版式到内容的版权属于君亮资产管理公司所有, 未经书面允许, 不得以任何形式复制, 转载, 传播此文件, 违者必究。	
股票估值网		股票估值网		股票估值网		股票估值网		股票估值网		股票估值网		股票估值网		股票估值网		股票估值网		股票估值网		股票估值网		股票估值网	
gupaiguzhi.com		gupaiguzhi.com		gupaiguzhi.com		gupaiguzhi.com		gupaiguzhi.com		gupaiguzhi.com		gupaiguzhi.com		gupaiguzhi.com		gupaiguzhi.com		gupaiguzhi.com		gupaiguzhi.com		gupaiguzhi.com	
订 阅 电 话: (0755)33011773		订 阅 电 话: (0755)33011773		订 阅 电 话: (0755)33011773		订 阅 电 话: (0755)33011773		订 阅 电 话: (0755)33011773		订 阅 电 话: (0755)33011773		订 阅 电 话: (0755)33011773		订 阅 电 话: (0755)33011773		订 阅 电 话: (0755)33011773		订 阅 电 话: (0755)33011773		订 阅 电 话: (0755)33011773		订 阅 电 话: (0755)33011773	