

凯迪电力：生物质电厂建设步伐加快



凯迪电力主要从事燃煤电厂烟气脱硫工程、洁净煤燃烧技术及工程等业务。其中，原煤销售收入占主营收入的46.91%，环保发电占23.28%，脱硫及电建总承包项目占18.61%。公司逐渐淡出了脱硫保脱硫市场，进军绿色能源市场，该产业受到国家政策的鼓励，并且控股公司承诺逐步将生物质发电注入上市公司中。5月4日：公司2011-2013年综合每股盈利预测值分别为0.82元、0.85元、1.36元，对应动态市盈率为23倍、22倍、14倍；当前共有6位分析师跟踪，其中建议“强烈买入”、“买入”的分别为3人、3人，综合评级系数1.50。

4月28日晚，凯迪电力发布一季报，公司一季度营业收入7.43亿元，同比增加28.42%，净利润达5.2亿，同比增加801%，每股收益达0.88元/股，利润增加的主要原因是一季度起，公司在合并报表中确认丧失东湖高新控制权当期的投资收益，同时转回上年度与该股权投资相关的其他综合收益，使得本期利润大幅增长。

公司目前有生物质电厂23个，其中有4个已投产运营：万载电厂已于2010年7月投产，宿迁电厂1号、2号机组分别于2009年9月、2010年3月投产，望江电厂1号、2号机组分别于2010年4月、2011年1月投产，祁东电厂1号机组已于2010年9月投产。华创证券预计到今年年底，将有11个并网发电，其余的电厂也将在2012年建成。

因为生物质发电具备经济、社会和环境等诸多优势，中国已经出台较为完善的扶植政策。在总量目标方面，《可再生能源中长期规划》指明行业的发展目标，使行业保持较快增长速度；优惠电价方面，实行0.75元的上网电价，远高于普通发电厂电价；财税减免和财政补贴方面，生物质发电企业享受增值税退税和免征所得税优惠。天相投顾表示完善的政策扶植成为电厂盈利的有力保证，也将进一步促进公司的发展。

天相投顾预计公司2011-2013年归属母公司所有者的净利润分别为41,941万元、51,244万元和64,498万元，相应的每股收益分别为0.71元、0.87元、1.09元，通过相对估值法估算，公司的价值区间在20元-25元之间，建议择机买入。

风险因素：电厂建设速度低于预期、原材料采购风险、异地管理风险、政策、补贴、优惠等变动以及海外项目风险。

原文地址：<http://www.china-nengyuan.com/news/13282.html>