

华能国际

股票关注度:



价格

6.62

一周价格波动区间

6.13

6.81

投资方式

大盘核心

行业板块

公用事业

子行业 电力

摘要

华能国际电力股份有限公司于1994年06月30日成立，注册资金140.55亿元，法人代表曹培玺，上市日期为2001年12月6日。

统计数据

52周最高	7.40	目前总股数(百万股)	14055.38	总市值(亿元)	930.47	Alpha收益	-0.0011
52周最低	4.44	营业收入(2012. 百万)	132302.64*	年初至今收益率(%)	0.00	Beta系数	0.76
每股收益(TTM)	0.35	每股收益(2012. 元/股)	0.47*	2011每股自由现金流	0.33	R平方	0.1705
市盈率(TTM)	19.02	动态市盈率(倍)	14.1*	机构投资者比率(%)		信用指数	

图表汇总分析



风险分析

低	中	高
---	---	---

我们的风险分析衡量公司商业运作的风险，反映了该公司总体的财务状况和投资者选中该证券的相关风险。

量化分析

盈利质量指数

A	B	C	D	E	F
---	---	---	---	---	---

资金流量排名

	1
--	---

最低值=1. 最高值=100; 值越高, 表明相对强度越大

收入/盈利数据

营业收入 (亿元)

	一季度	二季度	三季度	四季度	年度
2013	*329.51	*328.	*339.18	*336.28	*1332.9
2012	340.971	327.648	327.792	*326.61	*1323.0
2011	303.014	335.347	356.397	334.609	1329.36
2010	243.092	244.826	279.067	274.615	1041.60
2009	160.78	174.527	230.166	230.294	795.767
2008	135.048	172.27	193.038	176.831	677.188

*号表示预测数据

每股收益(元)

	一季度	二季度	三季度	四季度	年度
2013	*0.115	*0.114	*0.118	*0.117	*0.465
2012	0.083	0.102	0.171	*0.114	*0.469
2011	0.018	0.068	0.019	-0.007	0.097
2010	0.095	0.082	0.093	0.031	0.262
2009	0.048	0.112	0.192	0.096	0.447
2008	0.019	-0.077	-0.199	-0.092	-0.35
2007	0.112	0.148	0.131	0.141	0.532

分红/配股数据

2011年

公布日	12/06/20		
除息日	12/06/28		
登记日	12/06/27		
支付日	12/07/05		
货币	CNY	CNY	CNY
股利总额	0.50		
分红种类	分现金	送股	转增

主要资讯概述

根据名策营业收入预测模型, 2012华能国际的预期营业收入为1323.026亿元, 同比预减0.48%。名策营业收入预测模型使用数量化分析方法, 对公司财务数据进行了标准化处理, 并剔除了季节波动影响。

自2011年4季度至2012年3季度的4个季度中, 华能国际的净利润按照63.78%的速度增长, 好于所有公布3季报公司中87.15%的公司。

投资归因/风险分析

我们将华能国际的一周价格波动区间由6.31~7.01调整为6.13~6.81, 较目前价格有2.85%的上升空间。

我们对华能国际的投资推介和目标价格也伴随着一定风险, 华能国际的公允价值指数为3级, 处于适中水平, 商业运作风险较高, 资金流量指标显示看空, 且华能国际的十日波动率为0.38, 高于行业平均水平(0.20)。



华能国际

公司经营概况

第一大股东及实际控制人:

公司第一大股东为华能国际电力开发公司, 持股36.05%; 实际控制人为中国华能集团公司, 国务院国有资产监督管理委员会。

主营业务及行业地位:

公司属于电力行业, 主业为电力、热力生产销售。

收入和利润的主要来源:

公司营业收入主要来自电力及热力业务, 收入占比99.77%; 港口服务业务, 收入占比0.22%。公司毛利润主要来自电力及热力业务, 毛利占比99.47%; 港口服务业务, 毛利占比0.52%。

收入和利润的规模与增长:

2010年, 公司实现营业收入1,043.08亿元, 同比增长30.81%; 归属母公司所有者净利润35.44亿元, 同比下降30.24%。报告期内, 公司所属行业板块整体营业收入同比增长25.1%; 归属母公司所有者净利润同比增长10.82%。

盈利能力:

2010年, 公司综合毛利率11.01%, 同比下降了5.01个百分点; 归属母公司所有者净利润率3.4%, 同比下降了2.97个百分点; 净资产收益率6.7%。报告期内, 公司所属行业板块加权平均毛利率15.87%, 加权平均净利润率5.63%, 加权平均净资产收益率7.84%。

投资亮点:

电力需求紧张

风险提示:

①电煤价格超预期上涨的风险; ②发电利用小时超预期下跌的风险。

主题/概念类型:

未来业绩预期较好。

近期刺激股价因素:

电价上涨

公司基本资讯

投资者联系人:	贾文心
投资者联系电话:	010-63226999
董秘:	杜大明

办公地址

北京市西城区复兴门内大街6号楼华能大厦

电话号码

010-63226999

传真电话

010-63226888

电子邮件

zqb@hpi.com.cn

公司网址

www.hpi.com.cn;www.hpi-ir.com.hk

董事长	曹培玺	58	男	硕士
总经理	刘国跃	50	男	博士
总会计师	周晖	50	女	硕士

董事会成员:

单群英	-	60	男	EMBA
徐祖坚	-	59	男	本科
黄龙	-	60	男	硕士
邵世伟	独董	68	男	本科
吴联生	独董	43	男	博士
范夏夏	-	51	男	EMBA
刘国跃	-	50	男	博士
戚聿东	独董	47	男	博士
李振生	独董	69	男	本科
李世棋	-	57	男	大专

建立时间:

1998

员工人数

35903

股东人数

102686



华能国际

量化分析

名策数据	1	2	3	4	5
公允价值指数	基于名策的专用模型, 股票按从高估值(1)到低估值(5)排序.				

相对价值 A (A>E)

可投资性百分比				
	最低值 = 1			最高值=100

盈利成长性 底 中 高

资金流量指标 强烈看空 看空 中立 看多 强烈看多

内部人员交易 不利 中立 有利

财务指标分析

报告日期	2008年度	2009年度	2010年度	2011年度
市值/销售收入	1.23	1.21	0.78	0.57
市值/扣除利息、税项 折旧及摊销前利润	12.51	4.93	4.14	3.66
市值/利润总额	亏损	17.9	22	55.12
市盈率(倍)	亏损	17.9	22	55.12
总股数(百万股)	12055.38	12055.38	13055.38	14055.38

增长/均值分析

报告日期	2008年度	2009年度	2010年度	2011年度
销售增长率(%)	34.67	17.51	30.89	27.63
净利润增长率(%)	转盈为亏	扭亏为盈	-31.76	-62.93
利润率(%)	亏损	6.78	3.53	1.03
长期债务/总资本(%)	47.25	50.68	39.95	45.44
净资产收益率(%)	亏损	13.96	7.84	2.65

财务报表数据摘要

报告日期	2011一季度	2011二季度	2011三季度	2011四季度	2012一季度	2012二季度	2012三季度	2011年度
每股有形资产账面价值	17.01	17.23	17.28	17.37	17.62	17.70	17.54	17.37
每股现金流量	0.40	0.28	0.41	0.44	0.57	0.36	0.62	1.52
每股净利润	0.02	0.07	0.02	-0.01	0.08	0.10	0.17	0.10
每股核心业务利润	0.01	0.07	0.02	-0.01	0.06	0.09	0.14	0.06
每股自由现金流	0.14	0.09	0.11	-0.01	0.27	0.15	0.40	0.33
财务杠杆率(%)	444.67	479.00	498.52	506.07	504.42	502.43	489.46	464.54
市净率: 高	1.49	1.86	1.54	1.50	1.51	1.81	1.86	1.91
市净率: 低	1.36	1.41	1.18	1.14	1.38	1.38	1.50	1.14
市盈率: 高	28.65	34.57	40.78	55.12	34.18	33.86	20.54	69.95
市盈率: 低	26.23	26.27	31.16	41.83	31.22	25.92	16.52	41.83

报告日期	2011一季度	2011二季度	2011三季度	2011四季度	2012一季度	2012二季度	2012三季度	2011年度
收入(百万元)	30301.43	33534.72	35639.73	33460.87	34097.10	32764.82	32779.16	132936.75
营业利润(百万元)	368.40	1155.39	173.26	-557.79	1559.95	1919.75	3343.30	368.40
折旧(百万元)	0.00	5852.70	-5852.70	11900.09				11900.09
财务费用(百万元)	1731.92	1871.33	1971.21	1919.07	2301.86	2237.31	2204.33	7493.53
利润总额(百万元)	434.52	1303.87	434.22	175.53	1646.25	1966.31	3400.00	2348.14
所得税费用(百万元)	187.15	343.31	174.45	278.97	485.18	540.08	991.45	983.88
净利润(百万元)	247.37	960.56	259.77	-103.44	1161.07	1426.23	2408.56	1364.26
核心业务利润(百万元)	172.88	952.95	231.91	-141.96	860.19	1288.88	1986.03	847.54

报告日期	2011一季度	2011二季度	2011三季度	2011四季度	2012一季度	2012二季度	2012三季度	2011年度
现金(百万元)	10401.96	11996.23	13678.58	8670.02	10464.39	13535.11	12156.89	8670.02
流动资产(百万元)	34669.59	36661.56	38064.76	34404.05	37952.19	39638.84	35953.81	34404.05
总资产(百万元)	249590.79	252768.91	253105.68	254365.39	257893.98	258941.37	256902.16	254365.39
流动负债(百万元)	92865.66	97626.93	101952.46	93764.85	87420.40	86519.45	84663.75	93764.85
长期负债(百万元)	89988.34	90768.52	88163.48	97699.79	105755.73	107774.51	104377.92	97699.79
普通股(百万元)	53602.48	51273.80	50201.85	50075.26	51479.81	51386.95	54002.32	50075.26
股东权益(百万元)	61711.26	59299.85	58260.68	58159.86	59948.86	59748.86	62780.90	58159.86
资本性支出(百万元)	3646.43	2701.15	4204.01	6237.06	4282.82	2986.28	3096.61	16788.66
现金流量(百万元)	1966.73	1199.62	1551.20	-109.40	3730.19	2087.65	5625.04	4608.15
流动比率(%)	37.33	37.55	37.34	36.69	43.41	45.81	42.47	36.69
长期负债/总资本(%)	42.70	41.42	40.65	45.44	47.49	49.94	50.89	45.44
利润率(%)	0.82	2.86	0.73	亏损	3.41	4.35	7.35	1.03
总资产回报率(%)	0.10	0.38	0.10	亏损	0.45	0.55	0.93	0.57
净资产收益率(%)	0.46	1.83	0.51	亏损	2.29	2.77	4.57	2.65



数据提供商: 名策数据。报告所载内容客观公正, 但不担保其准确和完整性。报告反映的是名策数据在发表报告时的判断, 但也可发表与本报告所载内容不同结论的报告, 且没有义务和责任去及时更新本报告并通知客户。本报告仅供投资参考, 并不构成投资建议。