

彩电



时红

家电、显示器件行业研究员

021-3856 5940

shihong@xyzq.com.cn

海信电器（600060）

募投项目提升公司规模和成本优势

强烈推荐（维持）

2009年6月15日

投资要点

事件：

公司公告了非公开发行股票预案,拟向特定对象非公开发行股票数量不超过 15,000 万股（含 15,000 万股）,发行价格不低于 10.83 元/股。

点评：

- 公司此次增发计划募集资金不超过 15 亿元。募集资金投向：液晶电视模组与整机一体化设计制造及配套建设项目；平板电视生产配套（贴片机、注塑机）项目。

（单位：亿元）

序号	项目名称	投资总额	建设投资	流动资金
1	液晶电视模组与整机一体化设计制造及配套建设项目	12.45	8.95	3.50
2	平板电视生产配套（贴片机、注塑机）项目	2.86	2.48	0.38
	合计	15.31	11.43	3.88

- 募投项目彰显公司并不满足于国内平板之王的雄心。我们注意到，本次募投项目达产后，公司将具备年产 650 万台大尺寸液晶电视模组的生产能力，并全部自产自用。从数据上来看，2008 年公司液晶电视销量已超过 230 万台；而 2009 年仅第一季度，公司液晶电视的销量已经超过 100 万台，增幅高达 140%；根据公司规划，2011 年公司液晶电视的全球销量将超过 1,000 万台，这也意味着彼时公司的全球市场占有率将有望突破 6%（2008 年公司液晶电视的全球市场占有率约 2.3%）。
- 募投项目将强化和提升公司在平板电视领域的规模和成本优势。公司建设的电视液晶模组与整机一体化生产线，将完善液晶模组相关关键部件的自主配套能力，同时建设 LED 背光模组生产线，研发和生产光增亮膜，实现大尺寸液晶模组、LED 背光模组和液晶电视的一体化、规模化生产，持续提升公司在平板电视领域的规模和成本优势。
- 投资建议：我们持续看好公司在平板电视大潮下的投资机会。我们维持公司 2009-2011 年 EPS 分别为 0.75、1.00、1.28 元，维持对公司“强烈推荐”的投资评级。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间

中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间

回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构销售部

机构销售负责人

郭 锐

电话: 021-38565929

Email: guor@xyzq.com.cn

上海地区销售经理

邓亚萍

电话: 021-38565916

Email: dengyp@xyzq.com.cn

尹 莉

电话: 021-38565911

Email: yinli@xyzq.com.cn

北京地区销售经理

严长胜

电话: 021-38565936

Email: yancs@xyzq.com.cn

韩吟华

电话: 021-38565933

Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

严长胜

电话: 021-38565936

Email: yancs@xyzq.com.cn

朱元曦

电话: 021-38565941

Email: zhuyy@xyzq.com.cn

研究报告发布

杨 忱

电话: 021-38565915

Email: yangchen@xyzq.com.cn

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。