

湘财证券研究所

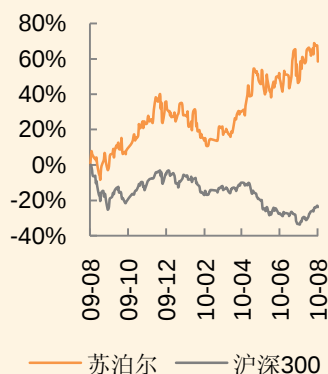
家电行业

刘飞烨

Tel: 021-68634518-8812

E-Mail: LFY2840@xcsc.com

公司最近一年股价走势:



事件: 苏泊尔 (002032) 昨日大跌, 跌幅达 5.51%, 远超家电板块 1.75% 的跌幅。

研究要点:

□ **下跌起源于负面新闻**

一篇名为“半年密集减持 11 次, 苏泊尔现 A 股套现最忙董事长”的媒体报道引起苏泊尔昨日出现大幅下跌, 跌幅达 5.51%, 远高于家电板块和上证综合指数跌幅。

□ **高管减持也在情理之中**

目前公司高管持股合计占总股本的 1.24%。今年年初以来, 上证综合指数下跌 19.84%, 家电板块下跌了 12.03%, 而苏泊尔自年初却上涨了 23.29%, 是家电板块今年表现最好的股票之一。从这种角度考虑, 我们认为高管减持也是在情理之中, 并不能简单断定为高管对公司未来发展的悲观或担忧。

□ **8 月 9 日解禁限售股为苏泊尔集团持有**

8 月 8 日, 公司将有 1.37 亿股限售股解禁, 将于 8 月 9 日 (下周一) 上市流通。解禁限售股数为公司现有流通股本的 1.005 倍, 此次将解禁的限售股均为公司第二大股东苏泊尔集团持有。从公司管理层任职、公司治理方面看, 我们认为苏泊尔集团短期内没有表现出退出苏泊尔的意愿, 但我们也不排除苏泊尔集团进行减持套现的可能性。

□ **基本面长期看好, 注意短期交易性风险**

苏泊尔作为国内中高端炊具龙头, 长期看具备较强的持续增长能力。目前公司作为法国 SEB 在亚洲的战略发展平台, 其与 SEB 的融合已经进入了收获期。主要表现在两个方面: 一是订单转移, 2009 年公司对 SEB 出口实现收入约为 6.67 亿元, 同比增长 51%, 根据订单签订情况, 我们预计今年公司对 SEB 出口将达 9.93 亿元, 同比增速约为 49%。公司绍兴基地的建设基本解决了出口订单的产能问题。二是技术转移, 2009 年 SEB 已将红点技术、巧叠技术等转移至苏泊尔, 在国内市场大受欢迎。公司也在不断推进与 SEB 的各个领域的融合项目, 进一步引进 SEB 先进的产品和技术, 公司在国内市场的竞争力也得以持续提升。

我们看好公司的长期投资价值, 我们认为苏泊尔是一家值得长期战略持有的公司。因公司基本面并无较大变化, 我们暂不对公司评级进行调整。但短期内限售股解禁及高管减持可能会给公司股价带来一定波动, 我们提醒投资者注意短期风险。但对于部分投资者来说, 股价的波动也将为其带来战略性建仓的好时机。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。