

海信电器(600060)中报点评

——坚持优化产品结构,保持国内彩电市场领先优势

可选消费/家用电器

推荐

维持评级

发布时间: 2010年8月27日

投资要点:

- **营收增长良好,稳居行业龙头:** 上半年,公司实现营业收入 94.88 亿元,同比增长 27.95%;其中电视机产品实现收入 85.97 亿元,同比增长 30.04%;据中怡康统计,公司液晶电视市场份额继续保持第一位,其中公司 LED 电视市场份额达到 21.3%,继续稳居首位。
- **费用得以有效控制,盈利能力保持较好:** 上半年,面临上游面板供应波动、劳动力成本提升以及外资反击力度加大的压力下,公司积极调整产品结构,在加大 LED 液晶电视的研发力度和销售力度的情况下,仍使得总体费用得到了有效控制,实现净利润 2.47 亿元,同比增长 47.8%。
- **海外拓展快速推进:** 上半年,公司在继续加快海外市场拓展,也全面开始了 LED 电视、3D 电视的高端市场布局,实现海外销售收入 17.96 亿元,同比大幅增长 82.29%。
- **模组自制能力稳步提升,成本控制能力继续增强:** 上半年,公司继续加大 LED 背光技术的研发力度,在 LED 背光技术领域已申报的技术专利有 100 余项,其中发明专利 53 项,申报国外专利 11 项;目前,公司已经具备大尺寸液晶模组、LED 背光模组和液晶电视的一体化、规模化生产的能力。
- **坚持自主开发,优化产品结构:** 面对彩电市场日趋激烈的竞争环境,公司未来将继续坚持自主核心技术的开发,加大研发力度,进一步优化产品结构,同时继续加大海外市场拓展力度,加快整体规模的提升。
- **盈利预测与投资建议:** 我们维持之前盈利预测,认为 2010 年、2011 年的公司营业收入增长将分别达到 26.96%、19.32%,分别给予 2010 年和 2011 年 EPS (按最新股本摊薄) 为 0.83 元、1.06 元,对应动态 PE 分别为 15 倍、12 倍,估值水平偏低,维持“推荐”投资评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	摊薄 EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2009A	1,840,655	37.29	49,823	121.33	0.57		22.7	
2010E	2,287,711	26.96	71,800	44.11	0.83		15.6	
2011E	2,729,696	19.32	91,794	27.85	1.06		12.2	
2012E								

走势图



市场数据

2010/8/26

收盘价:	12.92 元
52 周最高价:	18.89 元
52 周最低价:	7.23 元
平均持仓成本:	13.50 元

基本数据

2010Q2

总股本 (万股):	86,665
流通 A 股 (万股):	86,665
每股收益 (元):	0.4
每股净资产 (元):	5.85
每股经营现金流 (元):	0.41
市净率:	2.21

分析师: 吴娜

执业证书编号: S0550108101210

TEL: (8621)6336 7000-270

FAX: (8621)6337 3209

Email: wln_nesc@163.com

地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编: 200002

表：利润表预测

	2008A	2009A	2010E	2011E
营业收入	13407.10	18406.55	23368.11	27882.96
减：营业成本	11025.74	14903.78	18682.80	22286.85
营业税金及附加	53.75	51.49	70.10	83.65
营业费用	1710.72	2511.13	3168.72	3736.32
管理费用	314.32	365.56	467.36	557.66
财务费用	68.06	34.12	53.75	64.13
资产减值损失	29.81	74.88	22.00	0.00
加：投资收益	0.45	4.30	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	205.15	469.10	903.38	1154.35
加：其他非经营损益	63.83	145.13	0.00	0.00
利润总额	268.98	614.23	903.38	1154.35
减：所得税	57.68	112.36	180.68	230.87
净利润	211.29	501.87	722.70	923.48
减：少数股东损益	-13.68	3.64	4.70	5.54
归属母公司股东净利润	224.97	498.23	718.00	917.94

数据来源：公司年报，东北证券金融与产业研究所。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。