

被忽略的家电龙头企业

——ST 科龙(000921)点评

研究员：张洪道

执业证书编号：S0570200010032

电话：025-83290887

E-mail: zhanghongdao@htsc.com.cn

地址：南京市中山东路 90 号

投资要点：

- 最近，ST科龙公告称：海信科龙电器股份有限公司全资子公司海信（成都）冰箱有限公司（「海信成都」）于2010年9月8日收到人民币1860万元的财政扶持资金，该笔资金系成都市重大产业化项目领导小组办公室同意向海信成都拨付（《关于海信（成都）冰箱有限公司申请财政扶持资金的回复》），用于支持海信成都的生产与发展。
- 收到财政补贴，利好公司业绩，但业绩增幅有限，本不足大惊小怪，但我们想籍次机会提示投资者关注这家公司。
- 在冰箱和空调行业，科龙电器是一家知名企业，特别是在冰箱行业，它更是一家元老。但后来，科龙电器被顾维军收购，而顾维军因犯罪后身陷囹圄。从此，科龙电器淡出了市场的视线，一度被资本市场遗忘。
- 接下来，科龙电器也因业绩连续亏损而被ST，更是被市场再度遗忘。但根据我们的观察，其产品在市场上依然卖得不错，特别是海信集团入主该公司以来，不仅稳住了公司原先的颓势，还将公司带上了新轨道。
- 上半年，ST科龙资产重组完成，公司资产规模和经营规模扩大的同时，运营成本大幅降低，整合效益在今年的半年报中得以显现。冰箱、空调和洗衣机销售额稳步提升，在“高端制胜”的战略下，已开始步入我国白电行业强者行列。上半年财报显示，公司实现营业总收入95.17亿元，同比增长40.22%；净利润3.29亿元，同比增长26.51%；基本每股收益0.248元。中怡康统计数据显示，2010年6月，海信冰箱与容声冰箱的市场份额之和达到14.83%，与海尔成为行业两强；海信空调与科龙空调的市场份额之和为9.17%，与美的、格力、海尔共同组成空调行业“四大家族”。
- 总之，我们认为，ST科龙属于家电行业的龙头企业，但市场没有认识到这点，股价也一直徘徊在7元附近，我们强烈建议投资者关注该股。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。