

九阳股份(002242)对外投资公告点评

——快速切入净水器领域，寻找新的增长点

可选消费/家用电器

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2011年3月24日

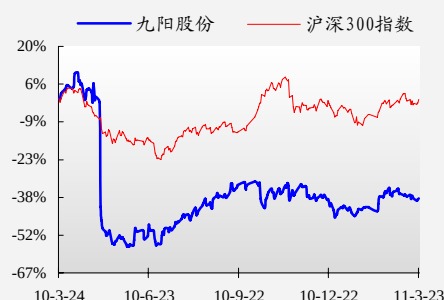
投资要点：

- 3月22日，九阳净水与韩国 Picogram、凯珀国际共同投资设立九阳皮克布朗（北京）净水科技有限公司（合营公司）；合营公司注册资本1500万元，其中九阳净水和 Picogram 各出资600万元，各占注册资本的40%，其中九阳净水全部以货币出资，Picogram 以技术出资330万元，其余以美元补足；此外，凯珀国际以美元出资300万元，占注册资本的20%。
- 合营公司成立后，与九阳净水签订独家销售合同，合营公司的产品全部独家销售给九阳净水。
- 我们认为，上述合营公司的成立，有助于加速九阳股份在净水器领域的拓展进度；未来，合营公司将会以韩国 Picogram 技术为基础，进行净水器零配件的研发和生产，为九阳净水提供生产所需要的净水器配件。
- 九阳股份此次对外投资项目，也显示了其2011年加快在新领域拓展的决心，在原有厨房小家电的基础上，继续丰富产品线，寻找新的增长点。
- 未来，在健康生活理念的引导之下，净水器的市场需求也会逐步释放，我们对这一细分领域前景看好。
- 盈利预测和投资建议：我们维持对公司未来两年的盈利预测，即11年和12年EPS分别为1.04元和1.39元，对应动态PE为15倍和12倍，估值水平合理，维持“谨慎推荐”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 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2010	534,651	15.32	59,091	-3.09	0.78		21	
2011E	726,754	35.93	79,112	33.88	1.04		15	
2012E	948,705	30.54	105,912	33.88	1.39		12	
2010E								

走势图



市场数据

2011/3/24

收盘价：	16.04 元
52周最高价：	29.30 元
52周最低价：	10.92 元
平均持仓成本：	16.44 元

基本数据

2010Q4

总股本（万股）：	76,095
流通A股（万股）：	76,095
每股收益（元）：	0.78
每股净资产（元）：	3.82
每股经营现金流（元）：	0.72
市净率：	4.20

分析师：吴娜 S0550511020004

执业证书编号：

TEL: (8621)6336 7000-270

FAX: (8621)6337 3209

Email: wun@nesc.cn

地址：上海市延安东路45号20楼

邮编：200002

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。