



资产注入第一篇

事件

公司近日发布公告，以 18.8 亿元的价格现金收购海尔集团持有的模具、特钢、塑胶、精密等上游资产，同时增持港股上市的海尔电器股份。

简评

资产注入第一篇

年初，公司即发布公告，承诺未来五年注入相关家电资产、收购少数股东权益等。因此，本次公告在资本市场预期之内。此次收购标志着公司的资产注入迈出了第一步，收购有利于进一步促进公司持续健康发展成为全球家电龙头企业，延伸家电生产产业链、发挥协同效应、扩大经营规模、增强公司整体竞争力，并有效减少公司与海尔集团公司之间的关联交易，有利于公司长远发展。

注入资产未来三年的赢利得到承诺

此次收购目标资产收购价格为 18.8 亿元，对应标的公司 2010 年净利润 PE 为 11 倍。根据会计师事务所出具的盈利预测审核报告，标的股权对应的 2011-2013 年预测净利润为 19,350.56 万元(增厚 EPS0.14 元)、22,209.98 万元和 25,479.75 万元，增速分别为 10.37%、14.78%和 14.72%。对此盈利预测，海尔集团承诺如实际净利润低于此预测，由其以现金方式向公司补偿利润差额。

盈利预测与评级

本次资产注入，至少可增厚 EPS0.14 元，另外增持海尔电器股份，也可一定程度增厚业绩，我们上调公司 2011-2013 年的盈利预测至 2.04 元、2.52 元和 2.95 元，维持“买入”评级。

预测和比率

	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入(百万)	60588.25	77586.04	95176.65	116173.44
营业收入增长率	35.57%	28.05%	22.67%	22.06%
净利润(百万)	2034.59	2728.04	3381.14	3948.09
净利润增长率	47.07%	34.08%	23.94%	16.77%
EPS(元)	1.52	2.04	2.52	2.95

青岛海尔(600690)

维持

买入

刘珂昕

liukexin@csc.com.cn

010-85130590

执业证书编号: S1440209080388

联系人: 刘义

liuyi@csc.com.cn

010-85130305

发布日期: 2011 年 6 月 20 日

当前股价: 25.52 元

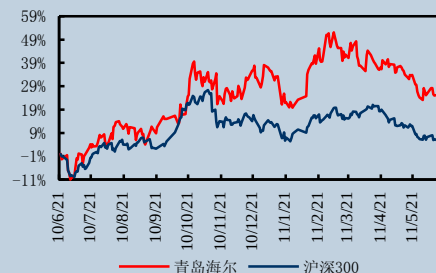
目标价格 12 个月: 38 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
	-6.73/1.28	-12.48/-3.40	29.42/24.27
12 月最高/最低价(元)			31.63/17.9
总股本(万股)			133996.18
流通 A 股(万股)			133996.18
总市值(亿元)			341.96
流通市值(亿元)			341.96
近 3 月日均成交量(万)			531.53
主要股东			
海尔电器国际股份有限公司			23.48%

股价表现





分析师介绍

研究服务

刘珂昕：国防科大信息与通信工程硕士，清华 MBA，电子元器件行业分析师。对国内外电子行业发展状况有深入研究，与公司分析相结合判断投资机会。

董事总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁昕 010-85130318 dingxin@csc.com.cn

张明 010-85130232 zhangming@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨明 010-85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱律 010-85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 021-68825001 daiyuefang@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

张娅 010-85130230 zhangya@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

段佳明 010-85156402 duanjiaming@csc.com.cn

保险销售经理

韩松 010-85130609 hansong@csc.com.cn

付广华 010-85130681 fuguanghua@csc.com.cn

私募销售经理

钱宏伟 021-68805057 qianhongwei@csc.com.cn

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话：(8621) 6880-5588

传真：(8621) 6880-5010



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。