

合肥三洋(600983) 公告点评

——商标使用权延长初步达成意见，收购事件利于强化公司技术优势
可选消费/家用电器

推荐

维持评级

发布时间：2011 年 7 月 14 日

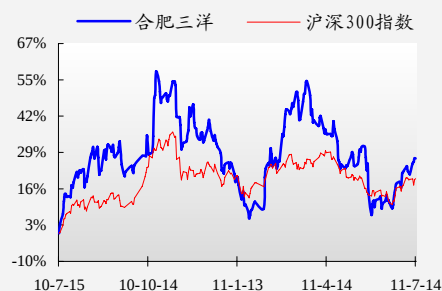
投资要点：

- 商标使用权延长初步达成意见，接洽顺利符合预期：**按照五年的合同期，公司本阶段商标使用权将于 2013 年 12 月 31 日到期；目前，公司已经与三洋电机就商标使用权合同到期后的续签问题达成了初步意见，并将在合同期满前 6 个月，双方将就此问题进行协商；我们对商标使用权续签问题继续保持良好预期。
- 加强自主品牌的培育，做好充分应对：**公司在与三洋电机就商标使用权续签问题积极接洽的同时，也进一步加大研发投入，强化对自主品牌的市场培育，为可持续的发展做好品牌保障。
- 在技术层面上，收购事件对公司利大于弊：**松下控股三洋电机后，公司与松下技术专家进行了深入交流，公司未来可以借鉴松下在洗衣机领域的技术、研发、市场等方面的经验，寻求合作机会，将有利于提升公司研发能力和技术水平，强化公司核心竞争力。
- 盈利预测和投资建议：**我们维持对公司的盈利预测，认为 11 年和 12 年 EPS 分别为 0.77 元、0.95 元和 1.21 元，对应动态 PE 分别为 16 倍、13 倍和 10 倍，维持“推荐”投资评级。
- 风险提示：**原材料涨价、人民币升值。

业绩预测：

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母 公司净 利润	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率
2010	305,065	50.89	30,229	45.83	0.57	28.8	22	
2011E	420,929	37.98	40,764	34.85	0.77	28.2	16	
2012E	520,625	23.68	50,506	23.90	0.95	26.9	13	
2013E	665,728	27.87	64,392	27.49	1.21	26.4	10	

走势图



市场数据 2011/7/15

收盘价：	12.45 元
52 周最高价：	16.00 元
52 周最低价：	9.59 元
平均持仓成本：	12.39 元

基本数据 2011Q1

总股本（万股）：	53,280
流通 A 股（万股）：	53,280
每股收益（元）：	0.17
每股净资产（元）：	2.14
每股经营现金流（元）：	0.07
市净率：	5.82

分析师：吴娜

执业证书编号：S0550511020004

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。