

青岛海尔(600690)

海尔收购三洋部分家电业务资产

研究员: 张洪道

执业证书编号: S0570510120030

电话: 025-83290887

E-mail: zhanghongdao@htsc.com.cn

地址: 南京市中山东路90号

投资评级: 推荐(维持)

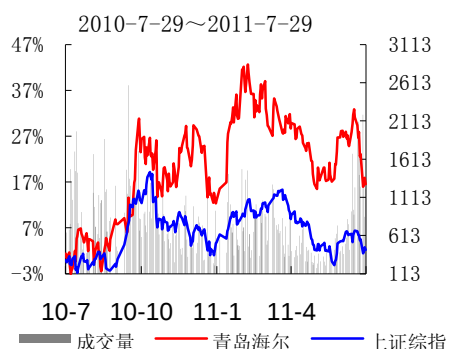
投资要点:

白色家电 II

当前价格(元): 12.66

目标价格(元):

股价走势图



相关研究

- 1 《青岛海尔(600690):青岛海尔拟受让 10 家关联公司股权》2011.6
- 2 《青岛海尔(600690):拟 10 转增 10, 继续推荐》2011.3
- 3 《青岛海尔(600690):季报》2010.10
- 4 《青岛海尔(600690):中期业绩增长 51.83%, 龙头雄姿依旧》2010.8
- 5 《青岛海尔(600690):中报业绩增逾五成》2010.7

- 青岛海尔发布公告: 实际控制人海尔集团和日本三洋电机株式会社就海尔集团公司或其控股附属企业意向收购三洋电机在日本、印度尼西亚、马来西亚、菲律宾和越南的洗衣机、冰箱和其它家用电器业务签署备忘录。备忘录的主要内容包括: 1、将三洋电机所持有的生产及销售家用和商用洗衣机的“三洋AQUA株式会社”的全部股份以及三洋电机在生产家用洗衣机的“Konan Denki 株式会社”中所持有的全部股份转让给海尔。2、将三洋电机在设计及开发家用电冰箱的“海尔三洋电器株式会社”中所持有的全部股份, 以及在生产家用电冰箱的“海尔电器(泰国)有限公司”中所持有的全部股份转让给海尔。3、将东南亚生产及/或销售电冰箱和洗衣机等家电业务的“三洋HA Asean有限公司(越南)”、“三洋印度尼西亚有限公司”、“三洋印度尼西亚销售有限公司”、“三洋菲律宾公司”、“三洋销售及售后服务有限公司(马来西亚)”转让给海尔。4、双方协议海尔可以在一定期限内越南、印度尼西亚、菲律宾、马来西亚销售“SANYO”品牌的冰箱、洗衣机、电视、空调等家用电器产品。

- 虽然双方并未透露交易的价格, 但消息称预计总交易金额为100亿日元(约1.283亿美元), 海尔此次收购涉及在上述区域的三洋电机洗衣机、冰箱的研发、制造及所收购公司家用电器的销售和服务业务, 收购包括三洋洗衣机品牌AQUA及相关品牌。同时, 双方就“SANYO”标识的使用达成一致。收购完成后, 海尔在日本市场将实现“Haier”和“AQUA”双品牌运营; 在越南、印度尼西亚、菲律宾和马来西亚市场, 海尔在运营“Haier”品牌的同时, 将在指定期间内同步运营“SANYO”品牌。
- 三洋在白电研发上的实力可以增强海尔的产品竞争力。海尔表示此次收购完成后, 将保持并提升三洋电机强大的研发能力, 并在现有的市场优势的基础上加大投入, 拓展产品线和市场份额。
- 这是中国家电企业少有的大规模收购海外品牌, 可以说具有标志性的意义。张瑞敏是中国企业家中最早提及国际化的, 而且海尔的国际化之路一直比较谨慎, 未曾出过巨额亏损, 此次的收购成本也不高, 且一下子填补了海尔在东南亚的市场布局, 我们看好此项收购, 并继续维持对海尔的“推荐”评级。

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

一报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上；

推荐：相对强于市场表现5%~20%；

观望：市场表现-5%~+5%之间波动；

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。