

价值看台 | Value

# 苏泊尔 稳健增长的小家电龙头

□天相投顾 资讯科技组

苏泊尔(002032)主营压力锅、电磁炉、电饭煲等炊具和小家电产品,主要产品市场份额均位居行业前三。公司已经成为国内炊具、小家电行业领先品牌,具有较强的竞争力。

我们认为公司作为炊具及小家电龙头企业,将分享小家电行业的成长,另外SEB控股以及产能扩张保障了公司未来两年业绩高速增长。预计公司2008-2010年每股收益分别为0.54元、0.64元和0.81元,对应动态市盈率分别为26倍、22倍和17倍,维持公司“增持”评级。

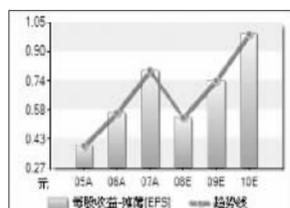
最新评级	目标价区间	研究机构	研究员	日期
增持	—	天相投顾	邹高	2009-2-12
持有	9.20	广发证券	周瑾	2008-10-23
持有	—	群益证券	刘荟	2008-10-23
买入	12.40	中信证券	胡雅丽	2008-10-22
推荐	—	国信证券	王念春	2008-10-22
增持	—	申银万国	付娟	2008-10-21
谨慎增持	12.97	国泰君安	王祺	2008-10-21

间巨大。随着居民生活水平提高和二三级城市及农村市场的启动,在国内普及率上升、更新换代和差异化需求的推动下,国内小家电市场有望保持快速增长,赛迪顾问预计未来几年我国销量有望保持8%左右的增长。

2008年上半年公司炊具和小家电收入占比分别为48.9%、49.7%。炊具产品需求平稳,为公司贡献稳定的现金流,而小家电作为明星业务发展迅速,收入占比不断提升,成为公司最主要的收入来源。公司通过品牌和产品差异化竞争,构筑了技术、品牌领先的核心竞争力,主营业务收入稳定增长。

值得一提的是,2007年法国小家电巨头SEB通过要约收购,完成了对公司的控股,持有公司51.31%的股权。SEB控股后,SEB的技术、产品及国际销售渠道优势,将进一步

提升公司技术研发实力,丰富小家电的产品种类,公司在行业中的领先地位有望进一步巩固,随着小家电行业市场规模的增长,公司收入和净利润将保持快速增长。我们预计,公司炊具产品收入有望保持年均5%左右的稳定增长。同时,通过不断推出新产品,实现竞争力和市场份额的不断提高,公司小家电业务收入未来几年也有望保持40%左右的增长,成为其重要利润的来源。



出口增长前景明确

公司控股股东SEB是世界级的炊具及小家电集团,拥有雄厚的技术实力、丰富的产品线及遍布全球的销售渠道。依托SEB大量订单转移,公司出口额有望保持80%左右的增长。

SEB入主后将为公司带来更广阔的海外需求。目前公司的海外订单来源可分为SEB以及其他客户。08年上半年公司出口收入占营业收入比例为30%,其中来自SEB订单收入同比增长200%,占出口收入比达63%。06年以来,SEB欧美部分工厂进入停产关闭的程序,公司成为SEB降低制造成本、开拓亚太市场的战略布局中的重要一环。由于SEB在中国及海外都有大量的采购,去工业化是其未来的发展趋势

摊薄EPS(元)	2005A	2006A	2007A	2008E	2009E	2010E
预测家数	—	—	—	9	9	8
平均值	0.3900	0.5680	0.7959	0.5424	0.7422	0.9933
中值	—	—	—	0.5543	0.7702	1.0078
最大值	—	—	—	0.5990	0.8423	1.1260
最小值	—	—	—	0.4687	0.5400	0.7132
标准差	—	—	—	0.0371	0.0953	0.1229
行业平均	0.2749	0.3211	0.2160	0.3102	0.3883	0.5210
沪深300平均	0.3884	0.5478	0.7297	0.7246	0.8571	1.0399

群英会 | Convocation

新大洲A(000571)

公司原是一家以摩托车产业经营为主体的大型股份制企业,现已形成了集煤炭采掘、摩托车、电动车、房地产和物流业为一体的产业格局。09年1月21日公司公告,预计08年净利润5100-5400万元,同比增长100%-150%,每股收益0.07元。

二级市场上,该股自去年11月份以来,酝酿阶段性反弹走势,主力稳扎稳打,股价依托均线稳步震荡走高,量价配合较为理想。周四该股宽幅震荡消化获利筹码后重新走强,目前反弹格局保持完好,均线系统呈多头排列,后市有望继续上拓空间,建议关注。(九鼎德盛 朱慧玲)

华立药业(000607)

公司主要从事特色资源药物的生产、经营和仪器仪表、机电设备的生产、销售。在药业方面,公司依托已经建立的国际、国内两条运销渠道的优势,正在探索一条流通带动工业的运营模式并已经在普药出口和中成药的生产 and 受托加工方面取得一定的效果。

二级市场上,该股节后以来稳步上攻,短线连续收出9根阳线,特别是在近两个交易日大盘出现滞涨的情况下,该股依旧强势上行,量能明显放大,后市有望继续向上挑战年线压力,可适当关注。(长城证券 刘宇)

浙江医药(600216)

公司是我国主要的原料药

专家在线 | Online

问:航天机电(600151)后市如何操作?  
答:广州万隆 凌学文:航天机电依托大股东的整体实力,积极促进新能源光伏产业的协调发展,全资子公司上海神舟新能源发展有限公司“150MW太阳能电池片生产线”已经开工,未来发展前景值得期待,建议继续持股。

问:唐钢股份(000709)后市如何操作?  
答:广州万隆 凌学文:钢铁行业振兴规划已获通过,唐钢股份重组预期较为明确,近期已形成震荡反弹趋势,建议持股观望。

问:福田汽车(600166)近期可否买入?  
答:广发证券 万兵:公司2009年每股收益预计为0.69元,出现大幅增长,这也是近期该股大幅上涨的原因之一,但剔除非经常性损益,2009年的每股收益仅为0.28元。该股自最低点的涨幅已接近200%,大幅上涨之后的追高蕴藏着较大风险。

和制剂生产基地,形成了以氟喹诺酮类、维生素类、抗生素类三大原料及制剂为特色的产品生产体系。公司的拳头产品不仅在国内外,甚至在国际上均具有较高的占有率。

走势上看,该股节后走势落后于股指,近日在年线上方震荡整理,筹码清洗比较充分,后市如果得到成交量的有效配合,有望酝酿技术补涨,投资者可积极关注。(北京首证)

祥龙电业(600769)

公司是武汉市的电力供应企业之一,由于在同行业中率先解决了热电汽联供以及生产各种特制树脂,具有一定的成本优势。此外,公司还积极进军化工行业,凭借氯化苯二次技改项目,公司一跃成为国内最大的商品氯化苯生产基地。

二级市场上,该股短线涨幅有限,近期低位量能温和放大,成交不断活跃,逐步呈现小圆弧底突破形态。后市若得到成交量的有效配合,有望延续反弹态势,建议投资者重点关注。(国元证券咨询部)

南宁百货(600712)

因主营业务增长,公司预计08年度净利润同比增长100%-150%。

二级市场上,该股近期连续放量上攻,量价配合较为理想,股价已逐渐逼近年线,后市有望在成交量的配合下上试年线,投资者可适当关注。(远东证券 陈铁军)

问:武汉控股(600168)后市如何操作?  
答:华龙证券 文育高:该股股性历史上就较为呆滞,不过近期资金有明显活跃迹象,行业符合国家产业政策支持,后市有一定表现机会,建议继续持有。

问:迪马股份(600565)后市走势如何?  
答:华龙证券 文育高:房地产业务对公司的利润贡献可能还需要一段时间,从目前的股价来看,具备一定的长线吸引力,后市有补涨的机会,建议继续持有。

问:以29.95元买入特变电工(600089),后市如何操作?  
答:华龙证券 文育高:产业政策对公司的基本面形成强力支撑,基本面优异,二级市场走势独立,29.95元的成本有望解套,建议继续持有。

实时解盘,网上答疑,请登录中证网(<http://www.cs.com.cn>)专家在线栏目

高手过招 | Contest

香江控股(600162)

上行趋势保持完好

由于公司在2008年初完成向大股东南方香江集团有限公司发行股份购买其旗下资产,在原有业务的基础上注入了优质资产。08年公司业绩同比将有大幅增加。1月23日,公司发布业绩预告称,预计08年度公司净利润较去年同期相比约增长40%-70%。

二级市场上,在量能的配合下,该股节后以来沿5日均线不断走高,近日在站上半年线以后,尽管大盘出现了滞涨的迹象,但该股上行趋势依然保持完好,均线系统呈现多头排列,后市有望继续反弹,可适当关注。(新思路投资)

黑马弄潮 | Dark Horse

招商银行(600036)

强势调整后酝酿反弹

二级市场上,该股近期走势较为独立,一直在前期高点一带

问:金证顾问 陈自力

公司有“外加晶种微压水解”等多项专有技术和“用钛白废酸生产普钙”等多个自主知识产权专利技术。

吉林森工(600189)

连续放量 有望保持强势

二级市场上,该股近期走势较为独立,一直在前期高点一带

问:世纪金龙 李强

公司是以森林培育和林木采伐为基础,以林产加工为主导,以科技开发为动力,林工贸结合,产加销一体的现代化大型森工企业。主营业务

啤酒花(600090)

行业龙头 股价稳步上扬

问:世纪金龙 李强

10万吨以上的大酒厂和100多家中小酒厂,产品还出口东南亚等地区。公司经营生产的“新疆啤酒”在新疆地区占有率达60%以上,随着股改中“乌苏啤酒”50%股权的注入,公司基

问:天富热电(600509)

新能源题材 可看高一线

上海金陵(600621)

携量上涨 攻势较强

公司主营表面贴装、线路板、房地产物业经营和客运出租等。公司加大了工业地产项目的投入力度,并实施只租赁不出售的营销策略,使得房地产业成为其新的利润增长点。公司投资位于浦东新区占地240亩的金陵金桥现代工业园区与川沙镇仅一路之隔,将在迪斯尼和浦东新区投资中受益。

二级市场上,该股近期沿5日均线震荡攀升,在经过周三的快速洗盘后,昨日再度携量上涨,上攻势头较强,若后市大盘企稳反弹,该股有望延续上攻态势,投资者可适当关注。(远东证券 刘光恒)

ST贤成(600381)

仍有涨升空间

技术上看,该股在本轮行情中连续放量,新增资金介入迹象明显,股价依托着短期均线系统缓慢地上涨。目前该股均线系统发散并呈现多头排列,短期仍有一定的涨升空间,建议关注。(杭州新希望)

势,SEB将陆续向公司转移产能,经济的低迷将使得SEB向公司转移的份额和速度都会加快。目前SEB每年在中国采购的炊具、厨房电器产品约有3亿美元,而08年转给公司的订单仅占其国内采购额的25%左右,预计今年将增长50-100%。同时,SEB订单毛利率锁定在18%,保障了公司的盈利能力。

此外,募集资金项目投产后将减轻公司面临的产能不足问题,为业绩扩张提供基本保障。目前,公司绍兴年产925万套电器产品生产基地建设项目一期厂房已落成,将于今年一季度投产。越南年产790万口炊具生产基地也已于08年4月底正式投产使用。武汉年产800万口不锈钢、铝制品及不粘锅生产线技改项目进度有所放缓,09年将逐步投入建设。

二级市场上,该股节后以来沿5日均线不断走高,近日在站上半年线以后,尽管大盘出现了滞涨的迹象,但该股上行趋势依然保持完好,均线系统呈现多头排列,后市有望继续反弹,可适当关注。(新思路投资)

深交所公开交易信息

荐股风云榜 (2009年2月12日)

排名	证券代码	证券简称	机构名称	涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	可操作性(%)
1	000910.SZ	宏达科技	金元证券 夏俊	7.65	7.65	6.72
2	600552.SH	壹德股份	大通投资	6.90	7.36	4.96
3	600176.SH	东方通信	世纪金龙 李强	6.21	6.27	6.21
4	600422.SH	昆明制药	新思路投资	5.77	6.33	5.01
5	000939.SZ	凯迪电力	河南万国 李红胜	4.91	5.48	7.08
6	000919.SZ	金陵药业	杭州新希望	4.75	5.31	3.02
7	600655.SH	申华控股	广东百灵信	4.59	5.15	6.54
8	000815.SZ	普利药业	九鼎德盛 肖玉航	4.35	4.91	7.14
9	600724.SH	宁波富达	长城证券 刘宇	3.38	4.14	5.19
10	600107.SH	美尔雅	北京首证	3.11	3.68	3.68
11	000916.SZ	华北高速	万联证券 文钟恒	1.21	1.77	5.03
12	600101.SH	明星电力	远东证券 陈铁军	-0.54	1.10	3.34
13	600608.SH	马钢股份	九鼎德盛 朱慧玲	-0.76	-0.19	3.68
14	002102.SZ	冠福家用	金证顾问 陈自力	-2.11	-1.55	3.79
15	600508.SH	上海能源	远东证券 刘光恒	-2.49	-1.93	4.08
16	000792.SZ	盐湖钾肥	浙商证券 陈磊	-4.12	-3.55	3.70

注:可操作性为当日该收收盘价相对于最低价的涨幅。

上交所公开交易信息

荐股风云榜 (2009年2月12日)

首开股份(600376)	
振幅:16.40%	成交金额:21633.01万元
机构专用	合计金额(元)
机构专用	38976738.62
机构专用	10857847.14
机构专用	9348851.73
东方证券	4778825.50
联合证券	3759582.33
卖出席位名称	合计金额(元)
机构专用	27549828.43
联合证券	9556487.04
中信金通	92980719.68
国泰君安	6116004.01
中金公司	5651106.98
上海电气(601727)	
换手率:30.45%	成交金额:145624.61万元
机构专用	合计金额(元)
中信证券	31382849.01
国泰君安	27664091.32
国信证券	23611887.21
光大证券	1802967.78
湘财证券	16395433.17
卖出席位名称	合计金额(元)
国海证券	52693798.46
安信证券	2106659.18
招商证券	18505386.01
华鑫证券	17829704.18
中信证券	12716483.16
太行水泥(600553)	
换手率:23.40%	成交金额:45237.95万元
机构专用	合计金额(元)
东兴证券	3974395.00
东海证券	3943739.49
国信证券	3780910.00
国信证券	3321720.95
渤海证券	2860822.05
卖出席位名称	合计金额(元)
东方证券	86100245.07
国泰君安	19102564.47
光大证券	9381340.97
国信证券	6932579.09
联合证券	5456265.55
华夏建通(600149)	
换手率:22.16%	成交金额:30347.52万元
机构专用	合计金额(元)
光大证券	6650970.10
光大证券	4802859.99
国泰君安	3829830.98
东方证券	3706866.01
湘财证券	3345316.03
卖出席位名称	合计金额(元)
申银万国	6668446.01
国信证券	6253297.21
联合证券	5539199.07
中信证券	5276756.14
东方证券	4856705.01

深交所公开交易信息

荐股风云榜 (2009年2月12日)

中信国安(000839)		
偏离值:+9.04%	成交金额:123682万元	
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
光大证券	32038962.96	39327.00
机构专用	26302658.40	0.00
国泰君安	23287529.84	119889.00
华龙证券	22856629.05	31980.00
国都证券	22403987.14	287445.00
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用	0.00	49914274.58
华创证券	594149.00	26179108.90
机构专用	0.00	21975668.29
财达证券	303436.00	18912849.45
英大证券	173156.00	15954244.80
西飞国际(000768)		
偏离值:+9.04%	成交金额:67159万元	
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
国泰君安	38670518.70	266476.00
平安证券	19520431.33	156034.00
申银万国	16851959.16	100465.00
联合证券	13468123.03	140010.00
金元证券	11949186.90	0.00
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用	0.00	56891661.48
机构专用	0.00	15181167.51
机构专用	0.00	9339749.48
中山证券	34620.00	8854142.00
中信建投	103474.00	8114097.23
亿诚股份(000616)		
振幅:16.48%	成交金额:12762万元	
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用	17713566.70	0.00
机构专用	11265415.10	0.00
机构专用	11189999.20	0.00
建银投资	5936693.30	13284.00
机构专用	5467107.47	0.00
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用	0.00	4870926.80
国泰君安	165110.78	4055404.08
机构专用	0.00	3324241.41
国泰君安	0.00	3189301.88
机构专用	0.00	3093240.30
云南盐化(002053)		
换手率:27.11%	成交金额:41189万元	
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
渤海证券	17340302.96	6040.00
海通证券	14441476.16	7260.00
建银投资	8024414.78	110724.00
北京证券	5586885.42	716163.127
方正证券	5085470.95	623827.45
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
红塔证券	5586885.42	716163.127
国信证券	3327497.00	5547048.30
华泰证券	625948.06	4574447.99
江南证券	28524.00	4408118.74
广发证券	451049.00	3852633.68

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。