

■ 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、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,对应动态市盈率率为26倍、22倍和17倍,维持公司“增持”评级。

分享行业成长“蛋糕”

炊具和小家电行业增长前景明确,作为行业龙头企业,苏泊尔有望分享行业成长的“蛋糕”。我国炊具行业已进入成熟阶段,作为生活必需品,炊具需求较为刚性,在经济下滑的背景下销量仍有望保持稳定。部分小家电产品已经成为生活必需品,销售受经济波动影响较小,具有一定抗经济波动的特征。另一方面,目前大多数国内小家电产品仍处于市场的导入期,普及率远低于大家电产品,增长空

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

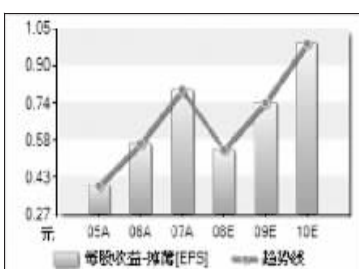
间巨大。随着居民生活水平提高和二三级城市及农村市场的启动,在国内普及率上升、更新换代和差异化需求的推动下,国内小家电市场有望保持快速增长,赛迪顾问预计未来几年我国销量有望保8%左右的增长。

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通过邀约收购,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。

■ 群英会 | Convocation



■ 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

□九鼎德盛 肖玉航

招行综合竞争力始终排在国内商业银行的首位,其公司业务更具合理性,竞争能力上在行业内有一定优

安纳达(002136) 逆市创新高 上攻意愿较强

□金证顾问 陈自力

公司主营钛白业务，是安徽省最大的二氧化钛生产企业。公司已形成了自己独特的生产工艺，并拥

吉林森工(600189) 连续放量 有望保持强势

□金元证券 夏俊

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

啤酒花(600090) 行业龙头 股价稳步上扬

□世纪金龙 李强

公司是全国最大的啤酒原料供应商之一，主营啤酒麦芽和啤酒产品，其中啤酒花产品供应全国30多家

天富热电(600509) 新能源题材 可看高一线

□长城证券 张健

公司与美国金冠等共同成立的新疆天富光伏光显公司,拥有我国第一条年产1兆瓦非多晶硅柔性薄膜太阳能电池生产线,未来还将形成年产8兆瓦的非多晶硅柔性薄膜太阳

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

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

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

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

公司通过增资、参股等形式将华阳煤业和森林矿业纳入了上市公司体系，公司的主营业务已经转型为煤炭开采、煤化工产品生产及销售。公司已经公布的08年业绩显示，2008年业绩同比增长幅度超过100%，基本面发生巨大变化。

技术上看，该股在本轮行情中连续放大大量，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)

二级市场来看，近期受限售股解禁影响出现回调，但放大的成交显示有大数据逢低吸纳的迹象,在经过短线的充分调整后，后市有望酝酿反弹,建议投资者关注。

对前期套牢盘的消化比较充分。周四,该股逆市放量上攻,并成功突破前期高点,上涨意愿比较强烈，投资者可适当关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

本垄断了新疆的啤酒消费市场。二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

二级市场上，该股近期量能不断放大，股价稳步上扬,中线走势上呈现复合头肩底状态，后市有望继续盘升,可关注。

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	亚太科技	金元证券 夏俊	7.00	7.65	6.72
2	600652.SH	赛迪股份	大通投资	6.80	7.36	4.96
3	600776.SH	东方通信	世纪金龙 李强	6.21	6.77	6.21
4	600422.SH	昆明铜矿	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	600653.SH	申华控股	广东百灵信	4.59	5.15	6.54
8	000813.SZ	惠利实业	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	3.36	4.14	5.19
10	600107.SH	美名雅	北京首证	3.11	3.68	3.68
11	000916.SZ	华北高速	万联证券 文仲恒	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	600808.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	金证国际 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 陈沐燕	-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 (2009年2月12日)		
首开股份(600376)		
振幅:16.40% 成交金额:21633.01万元		
买入席位名称		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	客户资产管理部	4778825.50
联合证券	深圳振兴路	3759582.33
卖出席位名称		合计金额(元)
机构专用		27549828.43
联合证券	成都南一环路	9556487.04
中信金通	义乌化工路	9280719.68
国泰君安	上海江苏路	6116004.01
中金公司	上海淮海中路	5651106.98
上海电气(601727)		
换手率:30.45% 成交金额:145624.61万元		
买入席位名称		合计金额(元)
中信证券	南京高骊门	31382849.01
国泰君安	深圳益田路	27664091.32
国信证券	南京洪武路	23611887.21
光大证券	宁波灵桥路	18026967.78
湘财证券	上海金杨路	16395433.17
卖出席位名称		合计金额(元)
国海证券	广州寺右新马路	52693798.46
安信证券	广州天河东路	21066559.18
招商证券	深圳福民路	18505386.01
华鑫证券	上海斜土路	17829704.18
中信证券	广州河北北路	12716483.16
太行水泥(600553)		
换手率:23.40% 成交金额:45237.95万元		
买入席位名称		合计金额(元)
东兴证券	福清后埔街	3974395.00
东海证券	洛阳南昌路	3943739.49
国信证券	深圳泰然九路	3780910.00
国信证券	北京平安大街	3321720.95
渤海证券	深圳福中路	2860822.05
卖出席位名称		合计金额(元)
东方证券	上海宝庆路	86100245.07
国泰君安	上海延平路	19102564.47
光大证券	宁波解放南路	9381340.97
国信证券	深圳深南中路	6932579.09
联合证券	厦门湖滨南路	5456265.55
华夏建通(600149)		
换手率:22.16% 成交金额:30347.52万元		
买入席位名称		合计金额(元)
光大证券	金华双溪西路	6650970.10
光大证券	宁波解放南路	4802859.99
国泰君安	顺德东乐路	3829830.98
东方证券	深圳金田路	3706866.01
湘财证券	杭州教工路	3345316.03
卖出席位名称		合计金额(元)
申银万国	湖北武汉中山路	6668446.01
国信证券	哈尔滨地街	6253297.21
联合证券	成都南一环路	5539199.07
中信证券	佛山湖景路	5276756.14
东方证券	南京中山东路	4856705.01

深交所公开交易信息 (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		卖出金额(元)
光大证券	深圳华强南路	32039962.96 39327.00
机构专用		26302658.40 0.00
国泰君安	深圳益田路	23287529.84 119889.00
华龙证券	上海中山北二路	22856629.05 31980.00
国都证券	成都总府路	22403987.14 287445.00
卖出金额最大的前5名		买入金额(元)
机构专用		0.00 49914274.58
华创证券	贵阳北京路	594149.00 26179108.90
机构专用		0.00 21976568.29
财达证券	沧州广场街	303436.00 18912849.45
英大证券	沈阳三好街	73156.00 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		卖出金额(元)
国泰君安	上海江苏路	38670518.70 266476.00
平安证券	上海零陵路	19520431.33 156034.00
申银万国	上海洛川东路	16851959.16 100465.00
联合证券	成都浣花北路	13468123.03 140010.00
金元证券	成都二环路	11949186.90 0.00
卖出金额最大的前5名		买入金额(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	深圳人民北路	34620.00 8854142.00
中信建投	潮州市潮枫路	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		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	上海南京西路	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)
机构专用		0.00 4870926.80
国泰君安	深圳笋岗路	1651110.78 4055404.08
机构专用		0.00 3324242.41
国泰君安	广州人民中路	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		卖出金额(元)
渤海证券	上海彰武路	17340302.96 6040.00
海通证券	上海玉田支路	14441476.16 7260.00
建银投资	广州番禺平康路	8024414.78 110724.00
红塔证券	北京板井路	5568885.42 7161631.27
方正证券	台州解放路	5085470.95 623827.45
卖出金额最大的前5名		买入金额(元)
红塔证券	北京板井路	5568885.42 7161631.27
国信证券	深圳泰然九路	3327497.00 5547043.30
华泰证券	苏州何山路	625948.06 4758447.99
江南证券	武汉新华路	28524.00 4408118.74
广发证券	上海民生路	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。