

九阳股份

股票关注度:



价格

7.11

一周价格波动区间

6.65

7.11

投资方式

大盘核心

行业板块

家用电器

子行业 白色家电

摘要

九阳股份有限公司于2007年09月19日成立，注册资金7.61亿元，法人代表王旭宁，上市日期为2008年5月28日。

统计数据

52周最高	9.30	目前总股数(百万股)	760.95	总市值(亿元)	54.10	Alpha收益	-0.0001
52周最低	6.11	营业收入(2012. 百万)	*	年初至今收益率(%)	0.00	Beta系数	0.93
每股收益(TTM)	0.67	每股收益(2012. 元/股)	*	2011每股自由现金流	0.35	R平方	0.6494
市盈率(TTM)	10.66	动态市盈率(倍)	*	机构投资者比率(%)	1.02	信用指数	A(A > D)

图表汇总分析



风险分析

低 中 高

我们的风险分析衡量公司商业运作的风险，反映了该公司总体的财务状况和投资者选中该证券的相关风险。

量化分析

盈利质量指数

A	B	C	D	E	F
---	---	---	---	---	---

资金流量排名

80

最低值=1. 最高值=100; 值越高, 表明相对强度越大

收入/盈利数据

营业收入 (亿元)

	一季度	二季度	三季度	四季度	年度
2012	12.492	12.16	11.907		*
2011	12.191	13.521	14.022	11.868	51.602
2010	8.449	15.592	15.89	13.444	53.375
2009	9.628	12.165	11.813	12.705	46.311
2008	7.012	9.118	11.196	15.883	43.208
2007					19.418

*号表示预测数据

每股收益(元)

	一季度	二季度	三季度	四季度	年度
2012	0.181	0.201	0.204		*
2011	0.174	0.23	0.245	0.08	0.728
2010	0.167	0.291	0.291	0.195	0.888
2009	0.546	0.437	0.375	0.308	1.408
2008		0.595	0.726	0.653	2.396
2007					

分红/配股数据

2011年

公布日	12/05/03		
除息日	12/05/10		
登记日	12/05/09		
支付日	12/05/10		
货币	CNY	CNY	CNY
股利总额	1.30		
分红种类	分现金	送股	转增

主要资讯概述

名策营业收入预测模型使用了数量化的分析方法，在对公司财务数据进行标准化处理并剔除季节波动影响后，得出公司预测年度营业收入。但由于九阳股份波动剧烈，导致无法准确预测其营业收入的值，名策数据对该公司的盈利状况持保留意见。

自2011年4季度至2012年3季度的4个季度中，九阳股份的净利润按照23.42%的速度增长，好于所有公布3季报公司中75.11%的公司。

投资归因/风险分析

我们将九阳股份的一周价格波动区间由6.67~7.03调整为6.65~7.11，较目前价格有0.00%的上升空间。

我们对九阳股份的投资推介和目标价格也伴随着一定风险，九阳股份的公允价值指数为级，处于低估水平，商业运作风险较低，资金流量指标显示看空，且九阳股份的十日波动率为0.12，低于行业平均水平(0.15)。

在过去二十个交易日中，九阳股份没有出现太阳黑子，没有显示异动信号。



九阳股份

公司经营概况

第一大股东及实际控制人:

公司第一大股东为上海力鸿新技术投资有限公司, 持股49.71%; 实际控制人为黄淑玲、王旭宁、朱宏韬、朱泽春。

主营业务及行业地位:

公司属于家电行业, 主业为公司主营以豆浆机为主的食品加工机、营养煲、电磁炉等产品, 公司目前通过发展募投项目等方式进入水处理和大豆种植等领域。公司是豆浆机产品市场占有率59.14%, 排名第一。电磁炉产品市场占有率14.42%, 排名第二。为行业中的龙头企业。

收入和利润的主要来源:

公司营业收入主要来自食品加工机系列业务, 收入占比75.87%; 营养煲系列业务, 收入占比12.12%。公司毛利润主要来自食品加工机系列业务, 毛利占比84.52%; 营养煲系列业务, 毛利占比7.84%。

收入和利润的规模与增长:

2010年, 公司实现营业收入53.47亿元, 同比增长15.32%; 归属母公司所有者净利润5.91亿元, 同比下降3.09%。报告期内, 公司所属行业板块整体营业收入同比增长34.51%; 归属母公司所有者净利润同比增长120.8%。

盈利能力:

2010年, 公司综合毛利率36.35%, 同比下降了2.29个百分点; 归属母公司所有者净利润率11.05%, 同比下降了2.1个百分点; 净资产收益率20.31%。报告期内, 公司所属行业板块加权平均毛利率18.81%, 加权平均净利润率4.06%, 加权平均净资产收益率15.26%。

投资亮点:

公司为豆浆机行业龙头, 并兼营厨房用小家电。公司将充分享受小家电行业的快速增长。随着主营业务市场趋于饱和, 公司正开展水处理和大豆生产等业务。

风险提示:

主营业务市场份额降低。

主题/概念类型:

小家电行业龙头之一

近期刺激股价因素:

豆料、水处理等产品业绩超预期。

公司基本资讯

投资者联系人:	邵际生
投资者联系电话:	0571-81639093
董秘:	姜广勇

办公地址
山东省济南市槐荫区经十路28038号

电话号码
0571-81639093

传真电话
0571-81639096

电子邮件
joyoung@joyoung.com

公司网址
www.joyoung.com.cn

董事长	王旭宁	44	男	硕士
总经理	王旭宁	44	男	硕士
财务负责人	杨宁宁	34	女	本科

董事会成员:				
吴鹰	独董	54	男	硕士
崔建华	-	47	男	硕士
姜广勇	-	43	男	本科
刘洪渭	独董	51	男	博士
张守文	独董	47	男	博士
杨宁宁	-	34	女	本科
焦树阁	-	47	男	硕士
黄淑玲	-	49	女	硕士
王旭宁	-	44	男	硕士

建立时间:	2008
员工人数	3873
股东人数	50521



九阳股份

量化分析

名策数据	1	2	3	4	5
公允价值指数	基于名策的专用模型, 股票按从高估值(1)到低估值(5)排序.				
相对价值	不适用				
可投资性百分比					
盈利成长性	底	中	高		
资金流量指标	强烈看空	看空	中立	看多	强烈看多
内部人员交易	不利	中立	有利		

财务指标分析

报告日期	2008年度	2009年度	2010年度	2011年度
市值/销售收入	2.75	3.15	2.15	1.15
市值/扣除利息、税项 折旧及摊销前利润	16.3	20.12	14.01	8.29
市值/利润总额	18.57	20.4	16.97	10.7
市盈率(倍)	18.57	20.4	16.97	10.7
总股数(百万股)	267.00	387.15	634.12	760.95

增长/均值分析

报告日期	2008年度	2009年度	2010年度	2011年度
销售增长率(%)	122.52	7.18	15.25	-3.32
净利润增长率(%)	76.41	11.61	-5.37	-18.01
利润率(%)	14.81	15.42	12.66	10.74
长期债务/总资本(%)	0.00	0.00	0.00	0.00
净资产收益率(%)	47.58	28.84	24.20	20.49

财务报表数据摘要

报告日期	2011一季度	2011二季度	2011三季度	2011四季度	2012一季度	2012二季度	2012三季度	2011年度
每股有形资产账面价值	5.17	4.79	4.99	4.70	4.53	4.54	4.79	4.70
每股现金流量	0.08	0.25	0.30	-0.09	0.12	-0.02	0.15	0.54
每股净利润	0.17	0.23	0.24	0.08	0.18	0.20	0.20	0.73
每股核心业务利润	0.16	0.20	0.23	0.07	0.16	0.18	0.18	0.64
每股自由现金流	0.04	0.21	0.25	-0.16	0.04	-0.10	0.10	0.35
财务杠杆率(%)	143.85	139.51	152.72	160.93	148.51	141.60	140.44	151.61
市净率: 高	4.34	4.27	4.01	2.88	2.67	2.41	2.00	5.27
市净率: 低	3.63	3.24	2.83	2.26	2.17	2.06	1.80	2.26
市盈率: 高	18.21	17.72	15.28	12.99	12.50	11.94	11.04	23.76
市盈率: 低	15.23	13.44	10.79	10.18	10.15	10.17	9.93	10.18

报告日期	2011一季度	2011二季度	2011三季度	2011四季度	2012一季度	2012二季度	2012三季度	2011年度
收入(百万元)	1219.08	1352.12	1402.23	1186.78	1249.18	1216.01	1190.74	5160.22
营业利润(百万元)	168.71	222.86	231.73	77.02	174.09	198.08	185.55	168.71
折旧(百万元)	0.00	25.16	-25.16	55.13				55.13
财务费用(百万元)	-2.64	-16.45	-9.41	-12.18	-8.37	-9.42	-7.66	-40.68
利润总额(百万元)	169.00	223.52	232.12	89.50	175.73	198.97	190.55	714.15
所得税费用(百万元)	36.81	48.87	46.00	28.44	37.66	45.69	35.52	160.12
净利润(百万元)	132.19	174.65	186.12	61.07	138.07	153.27	155.02	554.03
核心业务利润(百万元)	121.45	152.95	175.17	50.98	123.88	137.28	139.03	486.48

报告日期	2011一季度	2011二季度	2011三季度	2011四季度	2012一季度	2012二季度	2012三季度	2011年度
现金(百万元)	2219.01	2021.46	2028.39	1528.71	1557.85	1286.06	1363.53	1528.71
流动资产(百万元)	3053.72	2888.48	2999.98	2880.73	2761.70	2652.04	2833.60	2880.73
总资产(百万元)	4214.80	3928.59	4092.16	3867.07	3741.01	3745.94	3928.94	3867.07
流动负债(百万元)	1053.13	1054.39	1563.17	1276.03	1011.92	1013.71	1041.27	1276.03
长期负债(百万元)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
普通股(百万元)	3032.24	2804.74	2447.22	2498.50	2624.53	2662.89	2801.92	2498.50
股东权益(百万元)	3161.67	2874.21	2528.99	2590.05	2728.13	2731.52	2886.54	2590.05
资本性支出(百万元)	31.13	29.43	31.99	52.12	61.40	63.05	34.42	144.67
现金流量(百万元)	31.74	163.36	193.72	-121.34	29.38	-75.80	76.63	267.50
流动比率(%)	289.97	273.95	191.92	225.76	272.92	261.62	272.13	225.76
长期负债/总资本(%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润率(%)	10.84	12.92	13.27	5.15	11.05	12.60	13.02	10.74
总资产回报率(%)	3.09	4.29	4.64	1.53	3.63	4.09	4.04	13.51
净资产收益率(%)	4.45	5.98	7.09	2.47	5.39	5.80	5.67	20.49

