

美的电器

股票关注度:



价格

9.18

一周价格波动区间

8.89

9.50

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

广东美的电器股份有限公司于1992年08月01日成立, 注册资金33.84亿元, 法人代表方洪波, 上市日期为1993年11月12日。

统计数据

52周最高	16.31	目前总股数(百万股)	3384.35	总市值(亿元)	310.68	Alpha收益	-0.0014
52周最低	9.05	营业收入(2012. 百万)	72489.48*	年初至今收益率(%)	0.00	Beta系数	1.09
每股收益(TTM)	1.32	每股收益(2012. 元/股)	1.36*	2011每股自由现金流	-0.15	R平方	0.4293
市盈率(TTM)	6.98	动态市盈率(倍)	0*	机构投资者比率(%)	10.58	信用指数	C(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



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
2013	*176.12	*237.25	*202.81		
2012	177.014	211.527	*186.43	*149.92	*724.89
2011	304.186	314.513	197.264	111.6927	562
2010	155.266	234.644	181.156	173.666	744.731
2009	88.123	160.634	107.442	115.978	472.177
2008	123.289	151.344	98.499	79.586	452.719

*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
2013	*0.339	*0.457	*0.391		
2012	0.323	0.387	*0.359	*0.289	*1.358
2011	0.278	0.458	0.325	0.281	1.342
2010	0.385	0.45	0.375	0.215	1.296
2009	0.148	0.629	0.246	0.256	1.209
2008	0.326	0.514	0.198	-0.109	0.82
2007	0.473	0.577	0.293	0.222	1.328
2006	0.176	0.593	0.243	0.205	1.218

分红/配股数据

		2011年	
公布日	12/06/13		
除息日	12/06/19		
登记日	12/06/18		
支付日	12/06/19		
货币	CNY	CNY	CNY
股利总额	4.50		
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。但由于美的电器波动剧烈, 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。

根据名策盈利预测模型, 我们主要考察上市公司的基本面价值, 包括企业过去不同时间区间内的营业成本、经营费用等, 并剔除了非经常性项目的损益, 得出美的电器2012年3季度预期每股收益为0.3591元, 同比预增, 此外, 从2011年3季度到2012年2季度, 该公司有1次出现正面盈利惊奇。

自2011年3季度至2012年2季度的4个季度中, 美的电器的净利润按照6.93%的速度增长, 好于所有公布2季报公司中60.82%的公司。

投资归因/风险分析

我们将美的电器的一周价格波动区间由8.89~9.5调整为8.89~9.5, 较目前价格有0.00%的上升空间。

我们对美的电器的投资推介和目标价格也伴随着一定风险, 美的电器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, 且美的电器的十日波动率为0.13, 高于行业平均水平(0.13)。

在过去二十个交易日中, 美的电器出现3级太阳黑子, 显示异动信号。



美的电器

公司经营概况

第一大股东及实际控制人:

公司第一大股东为美的集团有限公司, 持股39.17%; 实际控制人为何享健。

主营业务及行业地位:

公司属于家电行业, 主业为公司主要从事空调、冰箱及洗衣机的生产和销售。公司是国内白电行业龙头。

收入和利润的主要来源:

公司营业收入主要来自空调及零部件业务, 收入占比71.04%; 冰箱及零部件业务, 收入占比14.63%。公司毛利润主要来自空调及零部件业务, 毛利占比71.3%; 冰箱及零部件业务, 毛利占比14.64%。

收入和利润的规模与增长:

2010年, 公司实现营业收入745.59亿元, 同比增长57.7%; 归属母公司所有者净利润31.27亿元, 同比增长69.24%。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16.69%, 同比下降了5.1个百分点; 归属母公司所有者净利润率4.19%, 同比提升了0.29个百分点; 净资产收益率25.35%。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:

①公司新近启动了五个基地的建设, 进一步完善产业链布局, 规模优势进一步巩固; ②公司专卖店数量近10000家, 继续发挥渠道整合优势;

风险提示:

①原材料价格上涨; 。

主题/概念类型:

①消费升级概念; ②节能环保;

近期刺激股价因素:

家电下乡及以旧换新政策。

公司基本资讯

投资者联系人:	严莉
投资者联系电话:	0757-26338779, 26334
董秘:	江鹏

办公地址

广东省佛山市顺德区北滘镇美的大道6号美的总部大楼

电话号码

0757-26338779

传真电话

0757-26651991

电子邮件

IR@midea.com

公司网址

www.midea.com.cn

董事局主席	方洪波	45	男	硕士
财务负责人	陈建武	33	男	硕士

董事会成员:

陈仁宝	独董	50	男	博士
王瑀	独董	54	男	博士
黄晓明	-	41	男	硕士
栗建伟	-	46	男	硕士
李飞德	-	35	男	硕士
袁利群	-	43	女	硕士
王波	独董	50	男	硕士
方洪波	-	45	男	硕士

建立时间:

1993

员工人数

66497

股东人数

135508



美的电器

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  53
最低值 = 1 最高值=100

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	0.35	1.02	0.73	0.45
市值/扣除利息、税项 折旧及摊销前利润	5.34	13.45	13.69	5.52
市值/利润总额	10.09	19.2	13.43	9.12
市盈率(倍)	10.09	19.2	13.43	9.12
总股数(百万股)	1575.89	1985.62	2600.22	3252.31

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(%)	36.07	4.30	57.72	24.55
净利润增长率(%)	-7.36	62.07	60.84	12.31
利润率(%)	3.43	5.32	5.43	4.90
长期债务/总资本(%)	0.00	0.00	1.70	3.81
净资产收益率(%)	33.59	35.39	37.11	28.09

财务报表数据摘要

报告日期	2010四季度	2011一季度	2011二季度	2011三季度	2011四季度	2012一季度	2012二季度	2011年度
每股有形资产账面价值	12.98	18.23	18.36	18.82	17.06	18.07	18.74	17.75
每股现金流量	-1.03	0.06	0.53	0.11	0.30	-0.66	0.87	1.03
每股净利润	0.21	0.29	0.46	0.32	0.28	0.32	0.39	1.40
每股核心业务利润	0.10	0.19	0.37	0.27	0.24	0.24	0.36	1.14
每股自由现金流	-1.52	-0.26	0.19	-0.18	0.09	-0.82	0.67	-0.15
财务杠杆率(%)	360.67	347.03	350.32	345.64	319.45	300.35	311.01	314.23
市净率: 高	4.82	4.02	3.64	3.31	2.54	2.39	2.35	3.49
市净率: 低	3.92	3.08	3.06	2.55	1.87	1.97	1.82	1.87
市盈率: 高	14.70	16.68	15.36	14.86	11.19	10.59	10.78	15.37
市盈率: 低	11.95	12.76	12.91	11.44	8.24	8.71	8.36	8.24

报告日期	2010四季度	2011一季度	2011二季度	2011三季度	2011四季度	2012一季度	2012二季度	2011年度
收入(百万元)	17366.56	30418.58	31451.28	19726.35	11159.96	17701.41	21152.68	92756.17
营业利润(百万元)	449.72	815.85	1958.22	1212.38	1036.15	1293.00	1564.36	449.72
折旧(百万元)	944.97	0.00	631.94	-631.94	1425.70			1425.70
财务费用(百万元)	185.30	184.51	254.78	312.13	300.05	-17.03	217.78	1051.48
利润总额(百万元)	906.03	1126.34	2010.47	1348.85	1074.85	1322.64	1610.35	5560.52
所得税费用(百万元)	236.72	184.73	461.82	249.93	123.08	228.90	301.66	1019.56
净利润(百万元)	669.31	941.62	1548.65	1098.92	951.77	1093.74	1308.68	4540.96
核心业务利润(百万元)	321.39	612.08	1263.72	904.64	819.01	803.44	1217.69	3698.85

报告日期	2010四季度	2011一季度	2011二季度	2011三季度	2011四季度	2012一季度	2012二季度	2011年度
现金(百万元)	5802.69	11105.36	13171.86	14409.91	11078.31	8805.26	13173.36	11078.31
流动资产(百万元)	28016.80	45700.27	48303.04	49069.45	39984.54	42798.39	45067.61	39984.54
总资产(百万元)	42054.04	60945.89	63836.46	65366.87	59550.16	62955.48	65235.42	59550.16
流动负债(百万元)	25188.12	38881.53	41089.92	39962.99	32932.36	35376.04	38458.67	32932.36
长期负债(百万元)	393.81	389.85	326.61	1947.08	1381.36	1368.62	1376.08	1381.36
普通股(百万元)	12336.34	17344.01	18275.22	19105.57	19998.13	20788.92	20429.19	19998.13
股东权益(百万元)	16382.70	21604.59	22354.84	23379.09	25158.15	26127.20	25335.65	25158.15
资本性支出(百万元)	1536.40	1029.10	1134.16	983.62	705.64	542.55	685.69	3852.52
现金流量(百万元)	-4740.11	-840.06	646.21	-613.83	310.95	-2783.15	2271.82	-496.74
流动比率(%)	111.23	117.54	117.55	122.79	121.41	120.98	117.18	121.41
长期负债/总资本(%)	1.70	1.20	0.83	4.46	3.81	3.62	3.18	3.81
利润率(%)	3.85	3.10	4.92	5.57	8.53	6.18	6.19	4.90
总资产回报率(%)	1.53	1.83	2.48	1.70	1.52	1.79	2.04	8.94
净资产收益率(%)	5.51	6.35	8.70	5.88	4.87	5.36	6.35	28.09

