

万家乐

股票关注度:



价格

4.07

一周价格波动区间

3.76

4.07

投资方式

中盘成长

行业板块

家用电器

子行业

白色家电

摘要

广东万家乐股份有限公司于1992年06月06日成立, 注册资金6.91亿元, 法人代表李智, 上市日期为1994年1月3日。

统计数据

52周最高	5.44	目前总股数(百万股)	690.82	总市值(亿元)	28.12	Alpha收益	0.0003
52周最低	3.41	营业收入(2012. 百万)	1915.46*	年初至今收益率(%)	0.00	Beta系数	1.07
每股收益(TTM)	0.06	每股收益(2012. 元/股)	0.08*	2011每股自由现金流	-0.09	R平方	0.5386
市盈率(TTM)	67.98	动态市盈率(倍)	50.38*	机构投资者比率(%)	0.37	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

12

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	*3.727	*3.924	*4.209	*4.059	*15.919
2012	4.71	4.767	4.826	*4.852	*19.155
2011	4.901	6.044	4.483	4.6	20.027
2010	5.935	5.566	9.071	7.642	28.214
2009	5.895	5.874	7.427	8.25	27.446
2008	6.251	6.683	6.747	8.205	27.886

*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	*0.009	*0.01	*0.011	*0.01	*0.04
2012	0.022	0.034	0.013	*0.012	*0.081
2011	0.008	0.099	0.004	-0.009	0.102
2010	0.242	0.032	0.019	-0.085	0.208
2009	0.015	0.039	0.091	0.191	0.336
2008	0.011	0.042	0.025	0.036	0.114
2007	0.032	0.055	0.063	0.074	0.224

分红/配股数据

2012年

公布日	12/11/27		
除息日	12/12/05		
登记日	12/12/04		
支付日	12/12/05		
货币	CNY	CNY	CNY
股利总额	0.50		
分红种类	分现金	送股	转增

主要资讯概述

投资归因/风险分析

我们将万家乐的一周价格波动区间由3.74~4.01调整为3.76~4.07, 较目前价格有0.00%的上升空间。

我们对万家乐的投资推介和目标价格也伴随着一定风险, 万家乐的公允价值指数为级, 处于低估水平, 商业运作风险较低, 资金流量指标显示中立, 且万家乐的十日波动率为0.25, 高于行业平均水平(0.20)。



万家乐

公司经营概况

第一大股东及实际控制人:

公司第一大股东为广州汇顺投资有限公司,持股24.7%;实际控制人为广州汇顺投资有限公司。

主营业务及行业地位:

公司属于电气设备行业,主业为变压器系列,热水器系列,电力线缆系列。公司是热水器行业龙头。

收入和利润的主要来源:

公司营业收入主要来自热水器、灶具系列等业务,收入占比49.09%;变压器系列业务,收入占比39.02%。公司毛利润主要来自变压器系列业务,毛利占比46.89%;热水器、灶具系列等业务,毛利占比44.92%。

收入和利润的规模与增长:

2010年,公司实现营业收入28.32亿元,同比增长2.88%;归属母公司所有者净利润1.30亿元,同比下降32.74%。报告期内,公司所属行业板块整体营业收入同比增长23.01%;归属母公司所有者净利润同比增长19.31%。

盈利能力:

2010年,公司综合毛利率26.48%,同比下降了3.98个百分点;归属母公司所有者净利润率4.59%,同比下降了2.43个百分点;净资产收益率13.62%。报告期内,公司所属行业板块加权平均毛利率20.86%,加权平均净利润率7.76%,加权平均净资产收益率12.36%。

投资亮点:

①和阿海珐合资公司资金到位,开始正常运营;②通过增持新耀光电获益HCPV高成长收益。

风险提示:

合资公司顺利投产低于预期。

主题/概念类型:

新能源光伏概念

公司基本资讯

投资者联系人:	张楚珊
投资者联系电话:	0757-22321218
董秘:	刘永霖

办公地址
广东省佛山市顺德区大良街道顺峰山工业区

电话号码
0757-22321218

传真电话
0757-22321200

电子邮件
macro@macro.com.cn

公司网址
www.macro.com.cn

董事长	李智	56	男	本科
总经理	李智	56	男	本科
财务总监	关天鹤	55	男	本科

董事会成员:

黄志雄	-	51	男	硕士
胡春辉	独董	61	男	硕士
蓝永强	独董	46	男	硕士
金勇	-	55	男	本科
赖国华	独董	43	男	本科
李伟荣	-	60	男	大专
李智	-	56	男	本科
牟小容	独董	42	女	硕士
安超	-	55	男	大专
邓小军	-	61	男	大专

建立时间:	1994
员工人数	1954
股东人数	57775



万家乐

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	0.66	2.34	2.50	1.64
市值/扣除利息、税项 折旧及摊销前利润	8.01	20.48	83.4	41.39
市值/利润总额	27.97	33.26	49.25	46.62
市盈率(倍)	27.97	33.26	49.25	46.62
总股数(百万股)	575.68	575.68	633.25	690.82

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(%)	-10.81	-1.58	2.80	-29.02
净利润增长率(%)	-49.13	194.41	-25.85	-50.90
利润率(%)	2.35	7.04	5.08	3.51
长期债务/总资本(%)	0.33	0.00	0.00	0.00
净资产收益率(%)	10.52	25.51	15.81	7.16

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	3.09	3.10	3.13	3.19	2.90	3.23	3.51	3.19
每股现金流量	0.02	0.05	-0.02	-0.12	-0.18	0.11	0.03	-0.07
每股净利润	0.01	0.10	0.00	-0.01	0.02	0.03	0.01	0.10
每股核心业务利润	0.01	0.10	0.00	-0.01	0.02	0.03	0.01	-0.01
每股自由现金流	0.01	0.05	-0.03	-0.12	-0.19	0.11	-0.14	-0.09
财务杠杆率(%)	239.25	218.42	212.16	215.80	207.24	204.87	221.85	235.15
市净率: 高	7.48	6.32	5.39	4.09	3.68	3.17	2.79	7.01
市净率: 低	6.23	4.81	3.75	3.18	2.95	2.74	2.37	3.18
市盈率: 高	亏损	228.13	微利	58.79	47.16	94.93	71.32	100.61
市盈率: 低	亏损	173.80	214.03	45.64	37.76	81.93	60.46	45.64

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)	490.08	604.38	448.28	459.99	470.97	476.69	482.62	2002.73
营业利润(百万元)	7.99	68.55	2.45	-45.43	13.62	26.43	12.71	7.99
折旧(百万元)	0.00	9.36	-9.36	22.43				22.43
财务费用(百万元)	5.19	4.50	5.44	8.16	2.86	3.85	2.37	23.29
利润总额(百万元)	8.72	69.35	2.97	-25.21	15.97	30.56	12.62	55.82
所得税费用(百万元)	3.46	1.13	0.03	-19.18	0.98	7.38	3.40	-14.56
净利润(百万元)	5.25	68.22	2.94	-6.03	15.00	23.18	9.22	70.38
核心业务利润(百万元)	4.63	68.25	2.97	-6.22	12.71	23.07	8.29	-7.05

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)	300.51	196.92	300.81	217.70	165.58	184.68	226.73	217.70
流动资产(百万元)	1241.08	1329.14	1351.90	1379.74	1178.41	1400.68	1478.67	1379.74
总资产(百万元)	2139.20	2146.45	2166.86	2210.93	2009.30	2240.66	2431.23	2210.93
流动负债(百万元)	1178.45	1119.55	1126.61	1183.70	966.32	782.71	959.91	1183.70
长期负债(百万元)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	392.00	392.44	0.00
普通股(百万元)	947.07	1015.02	1017.99	1010.68	1025.72	1048.80	1057.12	1010.68
股东权益(百万元)	947.07	1015.02	1029.17	1022.03	1037.03	1060.21	1069.43	1022.03
资本性支出(百万元)	4.49	1.96	1.90	2.20	1.50	2.67	112.65	10.54
现金流量(百万元)	6.83	33.81	-17.66	-82.27	-128.44	73.87	-93.33	-59.29
流动比率(%)	105.32	118.72	120.00	116.56	121.95	178.95	154.04	116.56
长期负债/总资本(%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	25.83	23.90	0.00
利润率(%)	1.07	11.29	0.66	亏损	3.18	4.86	1.91	3.51
总资产回报率(%)	0.23	3.18	0.14	亏损	0.71	1.09	0.39	3.05
净资产收益率(%)	0.55	6.95	0.29	亏损	1.47	2.23	0.88	7.16

