



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

万和电气 (002543)

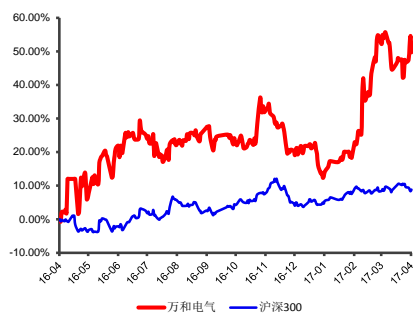
目标价: 25.80

昨收盘: 21.39

家用电器行业

万和电气点评报告: 受益政策利好, 未来业绩高增长可期

■ 走势对比



■ 股票数据

总股本/流通(百万股) 440.00/336.51

总市值/流通(亿元) 94.12/72.08

12 个月最高/最低(元) 23.06/13.76

相关研究报告:

证券分析师: 李健

电话: 01088321941

E-MAIL: lijiana@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190516100001

事件: 公司公布 2016 年年报和 2017 一季报, 公司 2016 年全年营收 49.60 亿元, 同比增长 18.30%, 归母净利润 4.31 亿元, 同比增长 35.12%, 实现 EPS0.98 元; 2017 年 1Q 营收 14.51 亿元, 同比增长 12.07%, 归母净利润 1.26 亿元, 同比增长 18.21%。

点评:

狠抓营销建设, 主营业务表现抢眼: 报告期内, 公司继续探索线下共享线上发展红利的创新模式, 深化与连锁的合作关系, 全国 KA 零售总增长超过 20%, 实现了线下产品与经销商打通的 O2O 模式, 电子商务销售实现 5.68 亿元, 同比增长 40.04%。公司 2016 年全年和 2017 年 1Q 归母净利润同比增长分别为 35.12%、18.21%, 业绩保持高速增长, 在公司加大市场开拓力度和有效控制成本费用的措施下, 预计 2017 年 1H 的归母净利润增长 5.00%~40.00%, 继续保持高增长态势。

受益政策利好, 未来业绩高增长可期: 2016 年, 国家在 18 个省份实施了“煤改气”和“煤改电”措施, 公司的燃气热水器、热泵热水器、燃气壁挂炉等产品有望呈现高速增长, 以北京为例, 今年计划投资 85 亿元, 启动史上最大规模的“煤改气”工程, 项目数量达 351 个, 为近几年工程量的 5 倍以上。2017 年, 公司的杏坛生产基地全面投产, 燃气壁挂炉产能将得到全面释放, 借助“煤改气”政策的巨大政策利好, 燃气壁挂炉的销售推动公司业绩显著提升。

给予“增持”评级: 预计 2017 年归属于上市公司股东的净利润为 5.04 亿元, 每股收益为 1.14 元, 目前股价对应的动态市盈率为 18.69 倍。首次给予“增持”评级。

风险提示:

原材料价格上涨; 行业景气度下滑。

附表：财务报表预测摘要及指标

Wind一致预测						
关键指标	2014A	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万)	3,977.72	4,192.22	4,959.51	5,729.23	6,663.14	8,115.24
增长率(%)	7.72	5.39	18.3	15.52	16.3	21.79
净利润(百万)	266.89	319.03	430.31	503.69	607.3	799.62
增长率(%)	7.55	19.54	34.88	17.05	20.57	31.67
EPS(摊薄)	0.61	0.73	0.98	1.14	1.38	1.82
基准股本(百万股)	440	440	440	440	440	440
ROE(摊薄)(%)	8.22	9.21	10.92	9.26	9.57	9.95
PE	18.15	27.03	21.47	18.69	15.5	11.77

资料来源：Wind 和太平洋证券预测

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。