



滬港通專欄

青島海爾 高端產品業務具爆發力(600690)

26/07/2017

股份名稱	: 青島海爾
股份編號	: 600690
股份價格	: 14.48 元人民幣
52 週高	: 15.37 元人民幣
52 週低	: 9.7 元人民幣
股份市值	: 882.90 億元人民幣
市盈率	: 17.05 倍

集團成立於 1989 年，為全球大型家電第一品牌，主要業務從事空調、雪櫃、洗衣機、熱水器等白色家電及其相關產品生產和經營，並擁有多元化的互聯網渠道，將銷售點覆蓋至國內全部城市，同時集團亦在全球建立了 29 個製造基地以及 10 個綜合研發中心，此外更於 2016 年收購了美國通用電氣家電(GEA)，該次為國內家電業至今的最大金額海外併購行動。

- (一) 2016 年度，集團營業收入 1,190.66 億元人民幣(下同)按年增長 32.67%，而同期純利為 50.37 億元，按年上升 17.03%，主要受惠於集團併購美國通用電氣家電後，產品結構及銷售渠道均得到大幅提升，另外集團本年度第一季營業收入為 377.41 億元增長幅度達至 69.73%，當中白色家電的三大產品，雪櫃、洗衣機以及空調的收入均錄得雙位數字的增長，而增幅趨勢更令市場喜出望外。
- (二) 從第一季度空調的收入增長率達至五成可見，該產品仍成為集團穩健的增長點，加上內地房地產銷售暢旺，未來新居入伙以及即將踏入炎熱夏季，用家對空調產品仍保持高度需求，另一方面集團近年來積極開拓高端廚房電器業務，而旗下廚電品牌「卡薩蒂」亦推出抗油污的星空吸油煙機及帶暖盤功能的智能消毒櫃，預料以上新型產品較受年青新一代歡迎，並有助集團擴大國內的市場佔有率，因此在冷氣以及廚電兩大王牌業務的帶領下，集團下半年的業績有望能維持強勢。
- (三) 自 2016 年年底收購美國通用電氣家電(GEA)後，集團已一躍跳升成為全球第一大白色家電的銷售商，同時透過 GEA 在美國家電市場擁有高度滲透率及國際銷售經驗，這有助集團進軍龐大的北美市場，並進一步實現國際化的戰略目標，再者憑著 GEA 的研發技術來增強集團在智能家居領域的開發實力，因此在雙方配合所產生的協同效應發揮下，集團未來可望成為全球高端家電的領導者；而集團股價現正處於整固階段並在 14 元附近徘徊，故投資者可在現價收集上望 16 元水平，同時作中長線持有。

分析員: 林志培

註: 筆者為證監會持牌人士，目前並沒有持有以上股份。

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。