

德尔家居 (002631) 关于签订重大合同公告

点评

德尔家居 002631

事件

昨日晚间, 德尔家居 (002631) 发布签订重大合同公告。公司与广州恒大材料设备有限公司签订了《2012年度木地板购销合同》。

评述

公司是国内实力规模和品牌影响力领先的木地板制造销售领导型企业, 专业从事中高档强化复合地板、实木复合地板研发、生产和销售, 并拥有业内一流的技术研发团队的国家级高新技术企业。公司营业收入主要来源于公司的主营业务——木地板生产与销售。2010年实现销售817万平方米, 实现收入5.09亿元, 净利润9779.53万元。2010年营业收入比2008年增长62.73%, 2008~2010年的年复合增长率达27.57%。

广州恒大材料设备有限公司系恒大地产集团有限公司全资子公司, 主要负责恒大地产集团有限公司全国性材料物资采购供应工作。恒大地产集团有限公司于2009年11月5日在香港联交所主板上市, 2011年上半年实现合约销售收入423.2亿元, 合约销售建筑面积611.7万平方米, 经营状况良好, 履约能力较强。

购销合同中主要涉及产品是实木复合地板, 有效期为1年。采购数量按单个工程项目分批提供的订单。产品价格为木地板到工地价格, 含木地板出厂价、包装费、材料所需的各种检测费、运输损耗费、运输费、各类风险、利润、17%增值税费等全部费用, 不含交货地卸车费。款的结算方式为合同双方在每月25日对上月26日至本月25日的供货量进行清点, 供货量以收货单上的数量为准, 当期货款恒大材料在次月25日前支付。若价格有调整的, 公司在当月最后一日前与恒大材料说明情况, 价格浮动5%以上(含5%)的, 经恒大材料书面确认后, 按新价格执行。

该协议将对公司业务尤其是精装修工程业务开拓有积极作用, 对公司本年度经营和财务状况有一定影响。由于该协议为意向性协议, 故对公司财务状况、经营成果的影响将视恒大采购订单量而定。

未来随着我国城镇化率的不断提高、居民生活水平的逐年提升、房屋精装比例的不断加大、以及大众对环保材料需求的日益增加, 都将为公司今后发展带来较好的契机, 所以我们比较看好公司未来的前景, 提醒关注该公司。

预计公司11、12、13年能够实现基本每股收益0.58、0.84、1.17元/股(按最新股本摊薄计算), 对应昨日收盘价14.47元计算, 11、12、13年动态PE为24.72X、17.23X和12.37X, 我们首次给予公司“增持”评级。

首次 增持

分析师: 陈柏儒

投资咨询执业证书编号:

S0630511020004

联系信息:

021-50586660-8594

cbr@longone.com.cn

日期

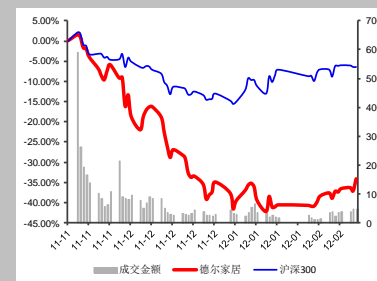
发布: 2012年02月15日

分析: 2012年02月14日

价格

当前市价: 14.47元

股价表现



公司估值

	2010	2011E	2012E	2013E
EPS	0.61	0.58	0.84	1.17
PE	23.72	24.95	17.23	12.37

注: EPS为最新股本摊薄后数据

作者简介

陈柏儒: 水泥建材行业研究员, 北京交通大学技术经济管理专业硕士, 毕业后进入东海证券研究所。

重点跟踪公司: 申万一级行业建材行业所属上市公司

评级定义

市场指数评级 看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
 看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
 看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

行业指数评级 超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
 标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
 低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

公司股票评级 买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
 增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
 中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
 减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
 卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户的投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立

免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话: (8610) 66216231	电话: (8621) 50586660
传真: (8610) 59707100	传真: (8621) 50819897