


2016-01-03


公司研究(事件快评)

 评级 **看好** 维持

小天鹅 A (000418)
小天鹅 A (000418.SZ) 重点推荐


分析师 徐春

 (8621)68751711

 xuchun@cjsc.com.cn


执业证书编号: S0490513070006

联系人 管泉森

 (8621)68751711

 guanqs@cjsc.com.cn

联系人 杨靖凤

 (8621)68751636

 yangjf@cjsc.com.cn

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源: Wind

相关研究

《营收增速抢眼,盈利能力维持高位》2015-10-26

《转型成效显著,长期表现值得期待》2015-08-05

《盈利能力持续提升,业绩表现抢眼》2015-04-22

■ 事件描述

基于公司长期跟踪及估值切换预期,我们认为目前时点小天鹅 A (000418.SZ) 具备较强投资价值,核心逻辑如下:

■ 事件评论

1、公司经营持续抢眼,长期稳健增长预期仍在:在 15 年行业整体表现偏弱背景下,公司基于产品力提升等因素驱动,经营表现持续抢眼,预计全年业绩增长在 30%左右;且未来两年基于美的协同效应及产品力提升,预计业绩增速将维持在 15-20%左右;2、在手现金极其充裕,股息率存提升预期:目前公司在手现金极其充裕,货币资金及银行理财净现金余额(剔除负债)超过 60 亿(目前公司总市值仅为 136 亿);此外,公司历年均维持较大比例分红,目前股息率在 3%左右,且未来股息率有持续提升预期;3、进可攻退可守,投资价值明显:公司业绩增速确定,在手现金充裕且股息率存提升预期,且作为美的洗衣机业务平台,长期发展值得期待;目前公司对应 16 年 PE 仅在 13.50 倍(剔除净现金资产后估值不到 8 倍),安全边际明显且估值存提升预期,重申“买入”评级。

风险提示: 业绩表现低于预期

重要声明

长江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:10060000。本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌,过往表现不应作为日后的表现依据;在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告;本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时,本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情形范围内,与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的,应当注明本报告的发布人和发布日期,提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的,本公司将保留向其追究法律责任的权利。

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

| 姓名 | 分工 | 电话 | E-mail |
|-----|--------|------------------|-----------------------|
| 周志德 | 总经理 | (8621) 68751807 | zhouzd1@cjsc.com.cn |
| 甘 露 | 副总经理 | (8621) 68751916 | ganlu@cjsc.com.cn |
| 杨 忠 | 华东区总经理 | (8621) 68751003 | yangzhong@cjsc.com.cn |
| 鞠 雷 | 华南区总经理 | (86755) 82792756 | julei@cjsc.com.cn |
| 李敏捷 | 华北区总经理 | (8610) 66290412 | limj@cjsc.com.cn |

投资评级说明

| | |
|--------|---|
| 评级 | 发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： |
| 看 好： | 表现优于市场 |
| 中 性： | 表现与市场持平 |
| 看 淡： | 表现弱于市场 |
| 评级 | 发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： |
| 买 入： | 大盘涨幅大于 10% |
| 增 持： | 大盘涨幅在 5%~10%之间 |
| 中 性： | 大盘涨幅在-5%~5%之间 |
| 减 持： | 大盘涨幅小于-5% |
| 无投资评级： | 我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们给出明确的投资评级。 |

研究部/机构客户部**上海**

浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 21 楼 (200122)
电话：021-68751100
传真：021-68751151

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 9 楼 (430015)
传真：027-65799501

北京

西城区金融大街 17 号中国人寿中心 606 室 (100032)
传真：021-68751791

深圳

深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 18 楼 (518000)
传真：0755-82750808
0755-82724740