

南都电源(300068)新产品公告点评

谨慎推荐

新产品将对公司业绩回升产生积极影响

维持评级

电气设备/电源

发布时间: 2011 年 5 月 27 日

投资要点:

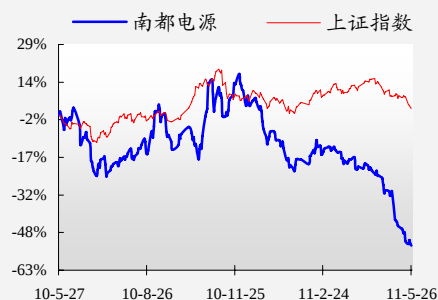
事件:

公司公告称: 公司新产品“高温型阀控式密封铅酸蓄电池”于 2011 年 5 月 20 日通过了工信部组织的部级科技成果鉴定。鉴定结论是该项成果为国内阀控式密封铅酸蓄电池领域的原始性创新和重大突破, 攻克了阀控式密封铅酸蓄电池对温度敏感的国际性技术难题, 把电池额定工作环境温度提高到 35℃, 填补了国际空白, 达到国际领先水平。

点评

- 该类电池的最大特点就在于显著提高了电池自身的工作温度, 可在 -15℃ ~ 80℃ 的范围内正常浮充使用, 这一特点的意义重大。以公司产品的主要市场通信行业为例。2009 年, 国内三家电信运营商共消耗电力 289 亿度, 其中基站空调耗电 89.5 亿度。如将通信基站中电池的工作环境提高 10℃, 则基站空调耗电可降低 60% ~ 80%。由此可见, 该类电池一旦在通信领域推广开来, 其节能价值十分显著。
- 目前该类产品在通过 Vodafone 和中国移动 6 个月的测试后, 自 2010 年底已陆续在南非、印度及国内各运营商的试验局进行试用, 截至目前, 试用情况良好。
- 除通信领域外, 该产品还可广泛应用于 IDC 机房、太阳能/风能储能电站等诸多领域。公司将在下半年全力推广该产品。预计该产品将对公司的业绩回升产生积极影响。
- 短期看, 停产整治给公司带来了一定的不利影响。但由于公司现有 26 万 KVAH 的库存产品, 可以满足 30 天左右的发货需求。因此整治带来的具体影响仍需视停产时间的长短来确定。长期看, 行业门槛的提高, 对公司这样的龙头企业十分有利。
- 预计公司 2011、2012 和 2013 年的每股收益分别为 0.37、0.50 和 0.73 元, 对应 2011 年 5 月 26 日收盘价 14.88 元的市盈率分别为 40.22、29.76 和 20.38 倍, 暂维持对公司的谨慎推荐评级。

走势图



市场数据

2011-5-26

收盘价:	14.88 元
52 周最高价:	38.88 元
52 周最低价:	14.73 元
平均持仓成本:	20.70 元

基本数据

2011Q1

总股本 (万股):	29,760
流通 A 股 (万股):	29,760
每股收益 (元):	0.07
每股净资产 (元):	8.65
每股经营现金流 (元):	-0.45
市净率:	1.72

分析师: 潘喜峰

执业证书编号: S0550511020005

TEL: (8621)6336 7000-268

FAX: (8621)6337 3209

Email: panxf@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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征价。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。本报告版权归我公司所有。