

## 德赛电池(000049) 中期业绩快报点评

业务脱胎换骨，收入大幅增长

制造业/电子元器件

## 谨慎推荐

首次评级

发布时间：2011 年 7 月 13 日

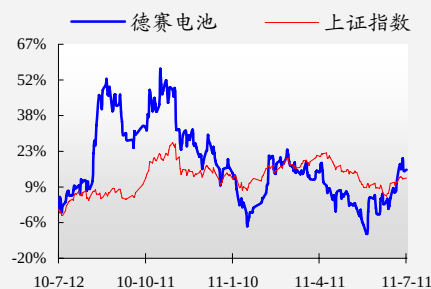
### 投资要点：

- 公司公布中期业绩快报，2011 年上半年，公司实现营业收入 82446 万元，较上年同期增加 70.51%；实现净利润 4000 万元，较上年同期增加 76.15%。实现每股收益 0.29 元。
- 公司营业收入及净利润大幅增长的主要原因是公司主营业务发展势头良好，销售业绩稳定增长。公司从去年开始逐步关闭或剥离各项亏损业务，以市场为导向，调整产品结构，扩大新兴产品产能，为后续持续发展打好了基础。
- 公司的多电芯电源管理产品、二次锂电芯业务、电动汽车 BMS 业务等都是符合产业发展的新兴业务，有助于公司保持良好的长期发展势头。在加强以上产品生产与销售的导向下，公司一季度营业收入及净利润就实现了大幅增长，毛利率保持在 20%以上，我们预计公司未来将维持这一良好的发展态势。
- 我们看好公司未来的发展，特别是涉及动力电池以及新能源汽车的业务。预计公司 2011 年、2012 年和 2013 年每股收益分别为 0.72、0.96 和 1.22 元。给予公司谨慎推荐的评级。
- 风险：新能源汽车发展不及预期，新产品推广受阻。

### 业绩预测：

|       | 主营收入<br>(万元) | 增长率<br>(%) | 归属母公<br>司净利润<br>(万元) | 增长率<br>(%) | EPS<br>(元) | ROE<br>(%) | 市盈率<br>(倍) | 红利<br>收益率(%) |
|-------|--------------|------------|----------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| 2010  | 131,601      | 43.62      | 7,138                | --         | 0.52       |            | 50.00      |              |
| 2011E | 172,100      | 30.77      | 9,880                | 38.41      | 0.72       |            | 36.01      |              |
| 2012E | 223,200      | 29.69      | 13,180               | 33.40      | 0.96       |            | 26.99      |              |
| 2013E | 282,500      | 26.57      | 16,660               | 26.40      | 1.22       |            | 21.35      |              |

走势图



### 市场数据 2011-7-12

|          |         |
|----------|---------|
| 收盘价：     | 26.00 元 |
| 52 周最高价： | 36.88 元 |
| 52 周最低价： | 20.31 元 |
| 平均持仓成本：  | 24.52 元 |

### 基本数据 2011Q1

|             |        |
|-------------|--------|
| 总股本（万股）：    | 13,683 |
| 流通 A 股（万股）： | 13,679 |
| 每股收益（元）：    | 0.17   |
| 每股净资产（元）：   | 1.69   |
| 每股经营现金流（元）： | 0.10   |
| 市净率：        | 15.38  |

分析师：潘喜峰 联系人：龚斯闻

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。