

欣旺达(300207) 中报点评

谨慎推荐

消费电子类锂电池销售情况良好，未来向动力电池拓展
制造业 / 电子元器件

维持评级

发布时间：2011 年 8 月 16 日

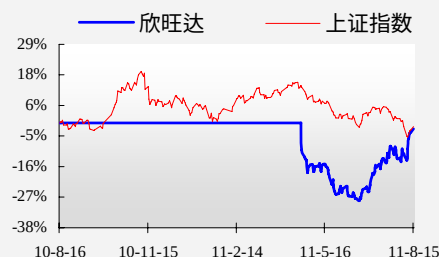
投资要点：

- 2011 年上半年，公司实现营业总收入 4.83 亿元，同比增长 34.84%；归属母公司净利润 3910 万元，同比增长 31.69%。实现每股收益 0.25 元，符合我们的预期。
- 公司营业收入大幅增长的主要原因是市场需求旺盛，公司锂离子电池支持了主营业务销售量增长。
- 上半年，手机需求总量持续增加，智能机等高端手机需求旺盛，公司在手机数码类锂电模组的市场占有率也有所提升，报告期内公司手机数码类锂电池模组实现收入 25245 万元，同比增长 33.28%，毛利率上升 1.04 个百分点，为 17.30%。
- 公司上半年继续开拓台湾笔记本电脑市场、平板电脑以及电子书等领域的市场份额，报告期内，公司笔记本类电脑锂电池模组实现收入 11472 万元，同比增长 120.7%，毛利率上升 1.88 个百分点，为 25.97%。
- 目前公司电动自行车锂电池产品已得到客户认可并已开始量产，未来有望成为新的利润增长点。此外公司电动汽车用电池的中试线已经建成，目前已完成了电池组样品制作，并装车完成了整车测试，电池组各项性能均达到设计目标。
- 公司锂电模组质量领先，电池管理系统是公司的核心竞争力，未来公司将持续扩大在笔记本电脑、电动工具等领域的市场份额，并加快向电动自行车、电动汽车和储能电站等领域拓展。
- 募投项目将使公司产能大幅增长，手机数码类锂电模组由 2450 万只产能增加为 4400 万只，笔记本电脑类锂电模组由 100 万只产能增加为 450 万只，动力类锂电模组由 50 万只产能增加为 300 万只。我们预计公司 2011 年、2012 年和 2013 年每股收益，分别为 0.53、0.82 和 1.23 元。维持公司谨慎推荐的评级。
- 风险：(1) 募投项目进度可能低于预期。(2) 下游需求低于预期。

业绩预测：

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2010	77,571	66.18	6,269	83.23	0.33		62.12	
2011E	113,795	46.70	9,906	58.01	0.53		38.68	
2012E	171,785	50.96	15,354	55.00	0.82		25.00	
2013E	255,356	48.65	23,030	50.00	1.23		16.67	

走势图



市场数据

2011-8-15

收盘价：	20.50 元
52 周最高价：	24.36 元
52 周最低价：	14.90 元
平均持仓成本：	18.75 元

基本数据

2011Q2

总股本（万股）：	18,800
流通 A 股（万股）：	4,700
每股收益（元）：	0.25
每股净资产（元）：	5.97
每股经营现金流（元）：	-0.08
市净率：	3.43

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: xxxx@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。