

欣旺达(300207) 三季度报点评

消费电子类锂电池销售持续增长，动力电池业务值得期待
制造业 / 电子元器件

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2011 年 10 月 26 日

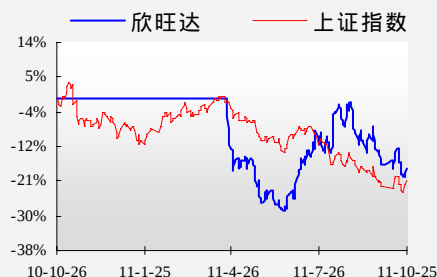
投资要点：

- 2011 年前三季度，公司实现营业收入 73009 万元，同比增长 29.91%；归属于上市公司股东净利润 5773 万元，同比增长 29.07%。实现每股收益 0.35 元，符合我们的预期。
- 从三季度单季来看，公司实现营业收入 24677 万元，较上年同期增长 21.21%；归属于上市公司股东的净利润为 1863 万元，较上年同期增长 23.91%。公司前三季度整体毛利率为 20.79%，三季度单季毛利率为 20.81%。
- 前三季度手机需求总量持续增加，智能机等高端手机需求旺盛，公司在巩固原有客户的同时，大力开拓新客户，目前已通过华为、金立等品牌手机厂商的认证，并开展初期合作。预计未来公司在手机数码类锂电模组的市场占有率将持续提升，销量将持续增长。
- 前三季度公司继续开拓笔记本电脑市场、平板电脑以及电子书等领域的市场份额，并已获得国际客户的重要订单。预计公司笔记本类锂电池模组业务未来将高速增长，该业务毛利率较高，未来将成为公司业绩主要的增长点。
- 目前公司动力类锂电池模组业务进展顺利，电动工具锂电池产品销量持续增长，电动自行车锂电池产品已得到客户认可并开始量产，电动汽车方面，目前正积极配合汽车企业进行锂电池模组样品的开发。未来这块业务也是公司业绩的一大亮点。
- 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手机、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。公司未来募投项目投产后将使各产品产能大幅增长。我们预计公司 2011 年、2012 年和 2013 年每股收益，分别为 0.44、0.71 和 1.11 元。短期内估值稍高，维持公司谨慎推荐的评级。
- 风险：(1) 募投项目进度低于预期。(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		52.2	
2011E	103,860	33.89	8,206	30.90	0.44		39.1	
2012E	155,966	50.17	13,369	62.92	0.71		24.3	
2013E	236,487	51.63	20,836	55.85	1.11		15.5	

走势图



市场数据

2011-10-25

收盘价：	17.22 元
52 周最高价：	24.36 元
52 周最低价：	14.90 元
平均持仓成本：	18.93 元

基本数据

2011Q3

总股本（万股）：	18,800
流通 A 股（万股）：	4,700
每股收益（元）：	0.35
每股净资产（元）：	6.07
每股经营现金流（元）：	-0.35
市净率：	2.84

分析师：潘喜峰 联系人：龚斯闻

执业证书编号：S0550511020005

TEL: (8621)6336 7000-268 6336 7000-273

FAX: (8621)6337 3209

Email: gongsw@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。