

圣阳股份(002580) 年报点评

营收大幅增长, 新能源储能及动力电池前景看好

制造业/电器

推荐

维持评级

发布时间: 2012 年 03 月 28 日

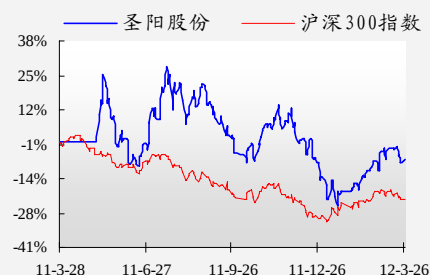
投资要点:

- 2011 年公司实现营业收入 95900 万元, 同比增长 30.91%; 归属上市公司股东净利润 4861 万元, 同比增长 8.20%。符合我们的预期。
- 公司营收大幅增长的主要原因是: 行业环保整治使行业集中度有所提高, 公司凭借在技术研发、品牌建设等方面的优势积极开拓市场, 新能源储能、通信市场、动力电池市场的销量均获得了增长。
- 分产品来看, 2011 年公司通信备用电池实现营收 30641 万元, 同比增长 15.14%; 动力用电池实现营收 24873 万元, 同比增长 21.70%; 新能源储能电池实现营收 38778 万元, 同比增长 56.48%。
- 公司 2011 年净利润增长小于营收增长的原因是通信备用电池毛利率有所下降, 今年通信备用电池价格有上升的可能, 此外随着产品技术升级及更新换代, 公司该业务的毛利率未来将有所回升。
- 随着国内光伏市场的大规模启动, 风电装机的稳步增加, 公司主要用于光伏电站、风光互补电站的储能电池的发展契机已来临, 未来新能源市场将成为公司业绩主要的增长点。
- 动力电池方面, 公司目前主要瞄准电动自行车及低速电动车市场, 目前以山东为代表的低速电动车市场已具有一定规模, 给动力铅酸电池带来了新的市场空间。
- 公司募投项目“年产 80 万 KVAh 高性能阀控式密封胶体蓄电池”预计今年下半年将达产, 公司高端产品占比将进一步提升。
- 我们预计公司 2012-2014 年每股收益分别为 0.92 元、1.21 元和 1.48 元。铅酸电池行业集中度未来将进一步提高, 行业龙头企业将长期受益。维持公司推荐评级。
- 风险: (1) 行业整合不及预期 (2) 公司项目进展低于预期。

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 (%)
2011	95,900	30.91	4,861	8.20	0.65		33.6	
2012E	126,660	32.08	6,920	42.36	0.92		23.7	
2013E	158,970	25.51	9,064	30.98	1.21		18.0	
2014E	192,990	21.40	11,150	23.01	1.48		14.7	

走势图



市场数据

2012-03-27

收盘价:	21.81 元
52 周最高价:	31.21 元
52 周最低价:	17.30 元
平均持仓成本:	22.08 元

基本数据

2011Q4

总股本 (万股):	7,510
流通 A 股 (万股):	1,880
每股收益 (元):	0.65
每股净资产 (元):	9.65
每股经营现金流 (元):	-1.39
市净率:	2.26

分析师:潘喜峰; 联系人: 龚斯闻

执业证书编号: S0550511020005

TEL: (8621)20361173

FAX: (8621)20361159

Email: gongsw@nesc.cn

地 址: 上海市源深路 305 号

邮 编: 200135

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。

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。