

欣旺达(300207) 年报及一季报点评

去年业绩大增，一季度有所下滑，未来将好转

新能源/光伏

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2012 年 4 月 19 日

投资要点:

- 2011 年公司实现营业收入 103149 万元，同比增长 32.97%；归属于上市公司股东净利润 8267 万元，同比增长 31.88%。每股收益 0.48 元，符合我们的预期。
- 分产品来看，2011 年公司手机数码类锂电池模组实现营收 47944 万元，同比增长 17.24%；笔记本电脑类锂电池模组实现营收 29434 万元，同比增长 120.92%；动力类锂电池模组实现营收 6776 万元，同比增长 42.98%。公司在巩固原有手机类市场的同时，在笔记本及动力类市场获得了较大进展，未来将成为公司业绩快速增长点。
- 2012 年一季度公司受宏观环境及春节放假因素影响，部分客户推迟了产品生产计划，公司一季度实现营业总收入 20181 万元，同比下降 15.70%；归属于母公司股东的净利润 649 万元，同比下降 70.52%。随着新客户华为等厂商订单的逐步释放、老客户订单的逐步推进以及公司新厂房即将投入使用，我们预计公司未来业绩将有较大改善。
- 目前公司在手机数码类、笔记本电脑类锂电池模组技术上处于国内领先地位，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已实现了 1 万套以上的销售，电动汽车用锂电产品，公司目前正积极配合汽车企业进行电池模组的研发。
- 我们预计公司 2012、2013 和 2014 年的每股收益分别为 0.60、0.86 和 1.16 元。公司锂电模组质量领先，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。随着客户的不断增多，新产能的逐步释放，公司业绩未来将有较大增长，维持公司谨慎推荐评级。
- 风险提示：（1）下游需求不及预期（2）公司新产能释放不及预期。

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	103,149	32.97	8,267	31.88	0.48		28.6	
2012E	132,586	28.54	11,186	35.31	0.60		22.9	
2013E	185,874	40.19	16,156	44.43	0.86		16.0	
2014E	246,876	32.82	21,879	35.42	1.16		11.9	

走势图



市场数据

2012-4-18

收盘价:	13.75 元
52 周最高价:	24.36 元
52 周最低价:	11.99 元
平均持仓成本:	15.12 元

基本数据

2012Q1

总股本 (万股):	18,800
流通 A 股 (万股):	4,700
每股收益 (元):	0.03
每股净资产 (元):	6.24
每股经营现金流 (元):	0.17
市净率:	2.20

分析师:潘喜峰; 联系人: 龚斯闻

执业证书编号: S0550511020005

TEL: (8621)20361173

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。