

骆驼股份 (601311)

汽车零部件/交运设备

发布时间: 2012-07-30

报告类型 / 公司动态报告

推荐

上次评级: 推荐

营收增速未及预期, 营业外收入增厚业绩

报告摘要:

- 2012 年上半年, 公司实现营收 17.88 亿元, 同比增长 13.56%; 实现归属于母公司股东净利润 1.92 亿元, 同比增长 24%; 实现归属上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.79 亿元, 同比增长 14.69%; 实现每股收益 0.23 元。
- 分产品看, 汽车启动电池实现营业收入 16.54 亿元, 同比增加 16.68%, 毛利率为 21.73%, 同比略减 0.56 个百分点; 牵引电池实现营收 0.66 亿元, 同比增加 35.32%, 毛利率为 8.94%, 同比略减 0.67 个百分点。总体看, 公司营收增长平稳, 盈利能力稳定。
- 报告期内, 公司募投项目“年产 600 万 kVAh 新型高性能低铅耗免维护电池项目”又有 2 条新产线投产; 超募资金项目“400 万 kVAh 新型低铅耗免维护蓄电池项目”已试运行。公司全资子公司“骆驼襄阳”购得约合 457.58 亩土地使用权, 用于可持续发展; 公司对外投资合资设立骆驼集团华南蓄电池有限公司事项已达成一致, 并签订正式的合作协议。未来, 公司的后续发展不存在产能瓶颈。
- 受国内经济形势影响, 报告期内国内的汽车累计产量为 1028.32 万辆, 同比增速仅为 6.71%, 对铅酸电池的配套市场有一定影响。此外《铅蓄电池行业准入条件》出台得较晚, 行业整治力度的持续性也未及预期。受此影响, 公司的业绩略低预期。
- 预计公司 2012、2013、2014 年的每股收益分别为 0.47、0.59 和 0.73 元。2012 下半年, 汽车行业的增速有望持续恢复。“准入条件”出台后, 行业的整治力度也有望再次加强。因此我们暂维持对公司推荐的评级。
- 风险: 铅价波动幅度较大; 行业整治力度不及预期。

股票数据

2012-7-27

收盘价 (元)	8.01
12 个月股价区间 (元)	7.80 ~ 29.37
总市值 (百万元)	6,735
总股本 (百万股)	841
A 股 (百万股)	841
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	3

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-13%	-20%	-43%
相对收益	-9%	-9%	-21%

相关报告

证券分析师: 潘喜峰

执业证书编号: S0550511020005

(021)20361103 panxf@nesc.cn

财务摘要 (百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	2630	3068	3868	4804	5589
(+/-)%	41.95%	16.67%	26.07%	24.19%	16.35%
净利润	260	319	397	502	619
(+/-)%	50.69%	22.49%	23.45%	26.24%	22.49%
每股收益 (元)	0.78	0.76	0.47	0.59	0.73
市盈率	10	11	17	13	11
市净率	3	1	2	2	2
净资产收益率 (%)	28.45%	11.77%	13.41%	15.38%	16.88%
股息收益率 (%)	—	2.18%	2.50%	3.00%	3.50%
总股本 (百万股)	337	420	841	841	841

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2011A	2012E	2013E	2014E
货币资金	1124	789	950	989
交易性金融资产	0	0	0	0
应收款项	345	343	430	505
存货	610	678	842	979
其他流动资产	0	0	0	0
流动资产合计	2841	2834	3489	3942
可供出售金融资产	0	0	0	0
长期投资净额	24	24	24	24
固定资产	870	1120	1220	1470
无形资产	107	120	133	146
商誉	1	1	1	1
非流动资产合计	1069	1330	1507	1668
资产总计	3910	4164	4996	5610
短期借款	673	435	812	894
应付款项	267	252	312	363
预收款项	112	138	172	200
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0
流动负债合计	1053	1015	1517	1717
长期借款	42	92	112	122
其他长期负债	48	60	70	90
长期负债合计	90	152	182	212
负债合计	1142	1167	1699	1929
归属于母公司股东权益合计	2722	2950	3247	3623
少数股东权益	46	47	50	58
负债和股东权益总计	3910	4164	4996	5610

现金流量表 (百万元)	2011A	2012E	2013E	2014E
净利润	319	397	502	619
资产减值准备	12	11	12	12
折旧及摊销	82	116	136	156
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	53	40	47	63
投资损失	3	-2	-4	-6
运营资本变动	-761	-307	-413	-342
其他	0	0	0	0
经营活动净现金流量	-303	224	277	496
投资活动净现金流量	-345	-343	-307	-305
融资活动净现金流量	1372	-216	191	-152
企业自由现金流	-612	-89	-33	188

财务与估值指标	2011A	2012E	2013E	2014E
每股指标				
每股收益 (元)	0.76	0.47	0.59	0.73
每股净资产 (元)	6.48	3.51	3.86	4.31
每股经营性现金流量 (元)	-0.72	0.27	0.33	0.59
成长性指标				
营业收入增长率	16.67%	26.07%	24.19%	16.35%
净利润增长率	22.49%	23.45%	26.24%	22.49%
盈利能力指标				
毛利率	21.79%	20.77%	20.86%	20.89%
净利率	10.44%	10.23%	10.40%	10.94%
运营效率指标				
应收账款周转率 (次)	35.34	30.00	30.00	30.00
存货周转率 (次)	87.70	80.00	80.00	80.00
偿债能力指标				
资产负债率	29.21%	28.03%	34.00%	34.39%
流动比率	2.70	2.79	2.30	2.30
速动比率	1.82	1.68	1.37	1.35
费用率指标				
销售费用率	4.33%	4.40%	4.00%	3.50%
管理费用率	4.25%	3.40%	3.30%	3.00%
财务费用率	1.53%	0.79%	0.80%	0.95%
分红指标				
分红比例				
股息收益率	2.18%	2.50%	3.00%	3.50%
估值指标				
P/E (倍)	11	17	13	11
P/B (倍)	1	2	2	2
P/S (倍)	1	2	1	1
净资产收益率	11.77%	13.41%	15.38%	16.88%

资料来源：东北证券

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	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%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-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。
行业 投资 评级 说明	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。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760