

南都电源 (300068)

电气设备/机械设备

发布时间: 2012-08-27

报告类型 / 公司动态报告

南都电源半年报点评: 基本面如期好转, 业绩大幅增长

谨慎推荐

上次评级: 谨慎推荐

报告摘要:

- 2012 年上半年, 公司共实现营业收入 14.41 亿元, 同比增长 148.59%; 实现营业利润 8359.66 万元, 同比增长 349.47%; 实现归属于上市公司股东的净利润 5051.41 万元, 同比增长 200.78%; 实现每股收益 0.17 元, 公司的业绩基本符合预期。
- 通信产品实现营业收入 7.63 亿元, 同比增长 39.65%, 毛利率为 16.73%, 同比增长 1.02 个百分点。报告期内, 公司电信订单的中标价格较上年平均增长 10%, 幅度超预期。海外市场营收较去年同期增长 62.35%。公司新产品高温电池市场拓展顺利, 在国内外已实现较大规模销售。公司通信电池业务呈现量增价涨的良好态势, 是拉动业绩增长的关键因素之一。
- 动力电池产品实现营业收入 6.30 亿元, 毛利率为 13.18%; 报告期内, 公司已陆续实现低速电动车电池的批量供货, 在客户数量不断增长的同时进一步提升了公司品牌知名度; 在纯电动汽车领域, 公司继续推进与国内电动汽车、叉车厂家等终端客户的技术对接和合作, 积极进行产品送样及方案设计。公司动力电池的盈利能力虽然低于我们的预期, 但是未来有上升潜力。动力电池产品仍是推动公司业绩持续快速增长的重要一环。
- 储能产品实现营业收入 3310.01 万元, 同比增长 58.55%, 毛利率为 22.65%。公司持续开展与国内外电网公司及其他储能用户的合作, 参与国内外多个新能源储能系统的方案设计与建设。公司储能产品的规模尚小, 但是未来增长潜力也较大, 值得关注。
- 预计公司 2012、2013 和 2014 年的每股收益分别为 0.44、0.60 和 0.81 元。公司基本面向好, 维持对公司谨慎推荐的评级。
- 风险: 动力电池业务达不到预期风险。

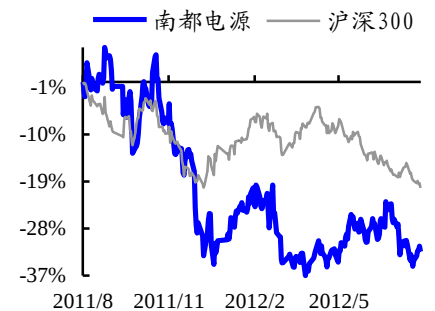
财务摘要 (百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	1453	1684	3393	4527	5634
(+/-)%	11.41%	15.91%	101.45%	33.42%	24.46%
净利润	82	87	153	219	295
(+/-)%	-49.23%	-12.66%	84.92%	34.35%	35.81%
每股收益 (元)	0.33	0.24	0.44	0.60	0.81
市盈率	38	52	28	21	15
市净率	1	1	1	1	1
净资产收益率 (%)	3.19%	2.74%	4.83%	6.12%	7.69%
股息收益率 (%)	0.34%	0.74%	0.24%	0.24%	0.24%
总股本 (百万股)	248	298	298	298	298

股票数据

2012-8-24

收盘价 (元)	12.44
12 个月股价区间 (元)	11.38 ~ 20.26
总市值 (百万元)	3,702
总股本 (百万股)	298
A 股 (百万股)	298
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	2

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-12%	-1%	-30%
相对收益	-8%	12%	-11%

相关报告

《南都电源半年报点评: 业绩符合预期, 新项目和产品的进展值得关注》

2012-3-20

《南都电源调研报告: 基本面迎来中长期向上拐点, 业绩大幅反弹可期》

2011-11-28

《南都电源新产品公告点评: 新产品将对公司业绩回升产生积极影响》

2011-5-26

《南都电源半年报点评: 仍需等待锂电发力》

2011-3-30

证券分析师: 潘喜峰

执业证书编号: S0550511020005

(021)20361103 panxf@nescn

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	983	475	250	300
交易性金融资产	0	0	0	0
应收款项	793	1440	1911	2373
存货	375	585	778	968
其他流动资产	4	5	5	5
流动资产合计	2275	2650	3169	3920
可供出售金融资产	0	0	0	0
长期投资净额	5	5	5	5
固定资产	500	527	552	554
无形资产	158	153	149	145
商誉	192	40	40	40
非流动资产合计	966	782	782	735
资产总计	3242	3431	3951	4656
短期借款	217	0	151	440
应付款项	161	303	403	501
预收款项	13	21	30	37
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0
流动负债合计	576	622	931	1350
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	1	1	1	1
长期负债合计	1	1	1	1
负债合计	577	622	932	1351
归属于母公司股东权益合计	2606	2728	2897	3128
少数股东权益	59	81	122	177
负债和股东权益总计	3242	3431	3951	4656

现金流量表 (百万元)	2011A	2012E	2013E	2014E
净利润	87	153	219	295
资产减值准备	15	-16	12	15
折旧及摊销	38	51	50	51
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	-15	7	5	19
投资损失	-3	-4	-6	-4
运营资本变动	-337	-611	-595	-585
其他	0	-1	0	0
经营活动净现金流量	-219	-422	-321	-212
投资活动净现金流量	-386	138	-41	1
融资活动净现金流量	29	-224	137	261
企业自由现金流	-492	-232	-360	-204

财务与估值指标	2011A	2012E	2013E	2014E
每股指标				
每股收益 (元)	0.24	0.44	0.60	0.81
每股净资产 (元)	8.76	9.17	9.73	10.51
每股经营性现金流量 (元)	-0.74	-1.42	-1.08	-0.71
成长性指标				
营业收入增长率	15.91%	101.45%	33.42%	24.46%
净利润增长率	-12.66%	84.92%	34.35%	35.81%
盈利能力指标				
毛利率	18.54%	18.59%	18.78%	18.86%
净利率	4.23%	3.89%	3.91%	4.27%
运营效率指标				
应收账款周转率 (次)	150.55	150.00	150.00	150.00
存货周转率 (次)	85.28	75.00	75.00	75.00
偿债能力指标				
资产负债率	17.79%	18.13%	23.59%	29.01%
流动比率	3.95	4.26	3.40	2.90
速动比率	3.18	3.13	2.39	2.04
费用率指标				
销售费用率	6.22%	7.00%	6.50%	6.50%
管理费用率	5.51%	6.00%	5.50%	5.50%
财务费用率	-0.88%	-0.01%	0.07%	0.30%
分红指标				
分红比例				
股息收益率	0.74%	0.24%	0.24%	0.24%
估值指标				
P/E (倍)	52	28	21	15
P/B (倍)	1	1	1	1
P/S (倍)	2	1	1	1
净资产收益率	2.74%	4.83%	6.12%	7.69%

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