

欣旺达 (300207)

电子制造/电子

发布时间: 2012-10-25

报告类型 / 公司动态报告

三季报点评: 下半年经营情况改善

谨慎推荐

上次评级: 谨慎推荐

报告摘要:

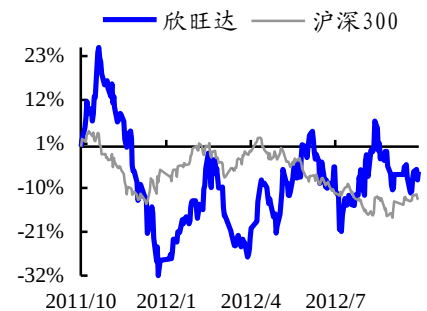
- 公司 2012 年前三季度实现营业总收入 7.96 亿元, 同比增长 9.05%; 归属于上市公司股东净利润为 4175.55 万元, 同比下降 27.67%; 经营活动现金流量净额为-1.39 亿元; 基本每股收益 0.17 元。
- 从三季度单季来看, 公司实现营收 3.57 亿元, 同比增长 44.77%; 归属于上市公司股东净利润为 1969.26 万元, 同比增长 5.69%。
- 今年上半年受宏观经济影响, 下游市场需求放缓, 公司手机数码类及笔记本电脑类锂电池销售下滑, 致使公司业绩同比下滑较大。下半年以来, 公司经营情况较上半年有较大改善, 公司除强化与现有国际大客户的深度合作外, 还积极开展与中兴、索尼、小米等新客户的合作, 销售规模持续扩张, 订单持续扩大。目前公司手机数码类、笔记本电池类以及动力类锂电池均呈现较好增长态势。
- 我们认为未来公司业绩有望持续改善, 基于以下原因: (1) 下游需求将逐步恢复, 各产品订单数量逐步提升; (2) 在手机领域, 公司客户发展工作稳步扎实, 公司与华为、中兴、oppo、联想、小米等国内领先厂商合作顺利, 国内高性价比智能机厂商将持续维持高增长态势, 公司在配套电池市场增长可期; (3) 在笔记本领域, 公司整体搬迁成功实现了产能扩张, 另外募投及超募项目正稳步推进, 随着产能瓶颈解除, 未来公司进入前几大笔记本厂商供应链值得期待, 最快在四季度公司就有望成功导入一大客户。(4) 在小型动力电池领域, 今年以来, 公司电动自行车锂电池销售增长较快, 成为新的业绩增长点。
- 预计公司 2012、2013、2014 年 EPS 分别为 0.27、0.47 和 0.73 元。短期估值偏高, 但未来公司业绩有望持续提升, 维持谨慎推荐评级。
- 风险: (1) 下游需求不及预期。(2) 公司新客户开发不及预期。

股票数据

2012-10-24

收盘价(元)	12.82
12个月股价区间(元)	10.53 ~ 22.56
总市值(百万元)	3,133
总股本(百万股)	244
A股(百万股)	244
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	1

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	1%	3%	0%
相对收益	-4%	6%	10%

相关报告

《欣旺达 2012 年中报点评: 业绩同比下滑, 未来或有持续改善》

2012-8-23

《欣旺达三季报点评: 消费电子类锂电池销售持续增长, 动力电池业务值得期待》

2011-10-26

《欣旺达中报点评: 消费电子类锂电池销售情况良好, 未来向动力电池拓展》

2011-8-16

证券分析师: 潘喜峰

执业证书编号: S0550511020005

(021)20361103 panxf@nesc.cn

研究助理: 龚斯闻

(021)20361173 gongsw@nesc.cn

财务摘要(百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	776	1031	1196	1596	2149
(+/-)%	66.18%	32.97%	15.91%	33.51%	34.61%
归属母公司净利润	63	83	67	114	178
(+/-)%	84.65%	31.88%	-19.20%	70.90%	55.49%
每股收益(元)	0.44	0.44	0.27	0.47	0.73
市盈率	49.98	37.90	46.90	27.44	17.65
市净率	12.05	2.69	2.59	2.42	2.18
净资产收益率(%)	24.10%	7.09%	5.53%	8.83%	12.36%
股息收益率(%)	—	0.62%	0.78%	0.94%	1.09%
总股本(百万股)	141	188	244	244	244

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2011A	2012E	2013E	2014E		2011A	2012E	2013E	2014E
货币资金	754	724	687	758	净利润	83	67	114	178
交易性金融资产	0	0	0	0	资产减值准备	5	2	3	3
应收款项	280	248	334	446	折旧及摊销	16	28	45	54
存货	165	179	235	312	公允价值变动损失	0	0	0	0
其他流动资产	0	2	3	4	财务费用	11	1	0	0
流动资产合计	1291	1247	1379	1684	投资损失	0	0	0	0
可供出售金融资产	0	0	0	0	运营资本变动	-177	46	-125	-109
长期投资净额	0	0	0	0	其他	0	3	-1	-1
固定资产	107	227	317	337	经营活动净现金流量	-63	139	32	120
无形资产	21	21	20	20	投资活动净现金流量	-87	-125	-45	-20
商誉	0	0	0	0	融资活动净现金流量	785	-44	-24	-29
非流动资产合计	182	284	290	262	企业自由现金流	-165	24	-11	103
资产总计	1473	1531	1669	1946					
短期借款	40	0	0	0	财务与估值指标				
应付款项	195	175	211	294		2011A	2012E	2013E	2014E
预收款项	5	7	8	12	每股指标				
一年内到期的非流动负债	10	1	2	3	每股收益 (元)	0.44	0.27	0.47	0.73
流动负债合计	291	300	353	488	每股净资产 (元)	6.20	4.94	5.29	5.88
长期借款	0	0	0	0	每股经营性现金流量 (元)	-0.33	0.57	0.13	0.49
其他长期负债	3	10	9	8	成长性指标				
长期负债合计	3	10	9	8	营业收入增长率	32.97%	15.91%	33.51%	34.61%
负债合计	294	310	362	496	净利润增长率	31.88%	-19.20%	70.90%	55.49%
归属于母公司股东权益合计	1166	1208	1293	1437	盈利能力指标				
少数股东权益	13	13	13	13	毛利率	20.04%	18.74%	20.18%	21.05%
负债和股东权益总计	1473	1531	1669	1946	净利率	8.01%	5.59%	7.15%	8.26%
					运营效率指标				
利润表 (百万元)					应收账款周转率 (次)	75.58	72.59	73.59	73.25
	2011A	2012E	2013E	2014E	存货周转率 (次)	66.30	65.28	65.62	65.50
营业收入	1031	1196	1596	2149	偿债能力指标				
营业成本	825	972	1274	1696	资产负债率	19.98%	20.25%	21.72%	25.49%
营业税金及附加	5	6	8	11	流动比率	4.43	4.16	3.90	3.45
资产减值损失	5	2	3	3	速动比率	3.76	3.45	3.12	2.70
销售费用	19	24	32	43	费用率指标				
管理费用	85	120	152	193	销售费用率	1.83%	2.00%	2.00%	2.00%
财务费用	6	-1	-2	-2	管理费用率	8.28%	10.00%	9.50%	9.00%
公允价值变动净收益	0	0	0	0	财务费用率	0.63%	-0.08%	-0.13%	-0.10%
投资净收益	0	0	0	0	分红指标				
营业利润	86	73	129	204	分红比例				
营业外收支净额	8	5	5	5	股息收益率	0.62%	0.78%	0.94%	1.09%
利润总额	94	78	134	209	估值指标				
所得税	11	12	20	31	P/E (倍)	37.90	46.90	27.44	17.65
净利润	83	67	114	178	P/B (倍)	2.69	2.59	2.42	2.18
归属于母公司净利润	83	67	114	178	P/S (倍)	2.34	2.62	1.96	1.46
少数股东损益	0	0	0	0	净资产收益率	7.09%	5.53%	8.83%	12.36%

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