

评级: 审慎推荐 (维持)

新能源电池

公司事件点评

证券研究报告

分析师 何本虎 S1080510120013  
研究助理 黄岳强 S1080111070004  
电话: 0755-83026489  
邮件: huangyueqiang@fcsc.cn

南都电源 (300068)

——12年业绩增长八成符合预期

交易数据

上一日交易日股价 (元)	15.41
总市值 (百万元)	4,586
流通股本 (百万股)	141
流通股比率 (%)	47.47

资产负债表摘要 (09/12)

股东权益 (百万元)	2,664
每股净资产 (元)	8.95
市净率 (倍)	1.72
资产负债率 (%)	23.26

公司与沪深300指数比较



事件:

1月14日晚间,公司公布2012年年度业绩快报及利润分配的预披露,2012全年,公司实现营业收入309965万元,同比增长84.04%;归属于上市公司股东的净利润12829万元,比上年同期增长79.93%;2012年EPS为0.43元,同比增长79.17%。

公司2012年利润初步分配方案为:以总股本29960万股为基数,以资本公积金向全体股东每10股转增10股,转增后公司总股本为59920万股,同时每10股派发现金股利1元-2元人民币。该预案需要提交董事会和股东会审议。

点评:

1、营收和净利润均大幅增长符合预期

2012全年,公司实现营业收入309965万元,同比增长84.04%;营业利润21101万元,同比增长87.37%;利润总额21089万元,同比增长80.24%;归属于上市公司股东的净利润12829万元,比上年同期增长79.93%;2012年公司基本每股收益0.43元,同比增长79.17%。

公司营收和净利润都同比大幅度增长,符合我们之前预期。12年公司业绩大幅增长,一是通信后备电源业务市场占有率进一步提高,营业收入同比增长27.5%;二是2011年收购的南都华宇和长兴南都在2012年度给公司贡献了约4800万元的利润。



图表 1 公司 2012 全年主要财务数据一览表（单位：万元）

	11 年全年	12 年全年	同比
营业总收入	168426	309965	84.04%
营业利润	11262	21101	87.37%
利润总额	11700	21089	80.24%
归属于母公司净利润	7130	12829	79.93%
基本每股收益	0.24	0.43	79.17%
加权平均 净资产收益率	2.76%	4.84%	增长 2.08 个百分点

数据来源：公司公告、第一创业证券研究所

## 2、通信电池业务在国内外均拓展顺利

公司在国内外通信电池市场均拓展顺利。公司在国内市场继续推进中国移动的招标工作，在国外市场先后夺得了巴基斯坦、非洲、亚太等地区的重要订单，并成功进入墨西哥、玻利维亚等新市场。中国互联网大型数据中心的建设量逐步加大，带动了通信电池需求，公司成功中标了北京世纪互联宽带数据中心有限公司集中采购、中移动国际数码信息港、杭州华数 IDC 机房等重要项目。

公司通信用磷酸铁锂电池市场拓展顺利，前三季度销售收入同比增长 40.25%。经过近两年的积累，从今年第三季度开始，公司通信用磷酸铁锂电池逐步实现了稳健增长。

公司通信电池新产品高温电池在国内大部分省份已实现批量应用或试用，销售收入较去年同期增长两倍。

## 3、自行车动力电池进一步拓宽营销网络，汽车动力电池加强技术合作

公司继续积极拓宽电动自行车动力电池营销网络，产品销售稳步增长，同时努力拓展低速电动车动力电池市场，并继续加强与汽车厂商在汽车用锂离子动力电池方面的合作。



#### 4、储能电池迎来机遇

公司积极参与国内外储能项目。另外，公司加速推进铅炭电池在储能领域的应用，成功中标以使用铅炭电池为主的国家新能源示范城市吐鲁番示范区微电网试点工程储能电站项目。国内太阳能发电的快速发展为公司储能电池在相关领域的大规模应用带来了机遇。

#### 5、盈利预测及投资建议

我们预测公司 2012 年、2013 年和 2014 年 EPS 分别为 0.43 元、0.62 元和 0.81 元，对应 1 月 14 日股价 15.41 元的 PE 分别为 36 倍、25 倍和 19 倍，维持“审慎推荐”投资评级。

图表 2 盈利预测表

	2011 年	2012E	2013E	2014E
<b>一、营业利润</b>				
营业收入	168,426	309,965	408,407	529,294
减：营业成本	137,203	260,342	340,371	441,445
减：营业税金及附加	434	798	1,052	1,363
减：销售费用	10,481	14,468	19,062	24,704
减：管理费用	9,288	11,966	15,766	20,432
减：财务费用	-1,484	400	527	683
减：资产减值损失	1,501	1,200	1,200	1,200
加：投资收益	260	300	0	0
<b>营业利润</b>	<b>11,262</b>	<b>21,109</b>	<b>30,430</b>	<b>39,467</b>
<b>二、利润总额</b>				
加：营业外收支	438	-12	0	0
<b>利润总额</b>	<b>11,700</b>	<b>21,097</b>	<b>30,430</b>	<b>39,467</b>
<b>三、净利润</b>				
减：所得税	3,042	4,430	6,390	8,288
<b>净利润</b>	<b>8,658</b>	<b>16,666</b>	<b>24,039</b>	<b>31,179</b>
<b>四、归属母公司净利</b>				
减：少数股东损益	1,528	3,838	5,535	7,179
<b>归属母公司净利润</b>	<b>7,130</b>	<b>12,829</b>	<b>18,504</b>	<b>23,999</b>
总股本（万股）	29760	29760	29760	29760
<b>EPS(元)</b>	<b>0.24</b>	<b>0.43</b>	<b>0.62</b>	<b>0.81</b>

数据来源：公司公告、第一创业证券研究所



## 6、股价催化剂

动力电池和储能电池相关政策的发布。

## 7、风险提示

环保整顿风险；

宏观经济波动的风险；

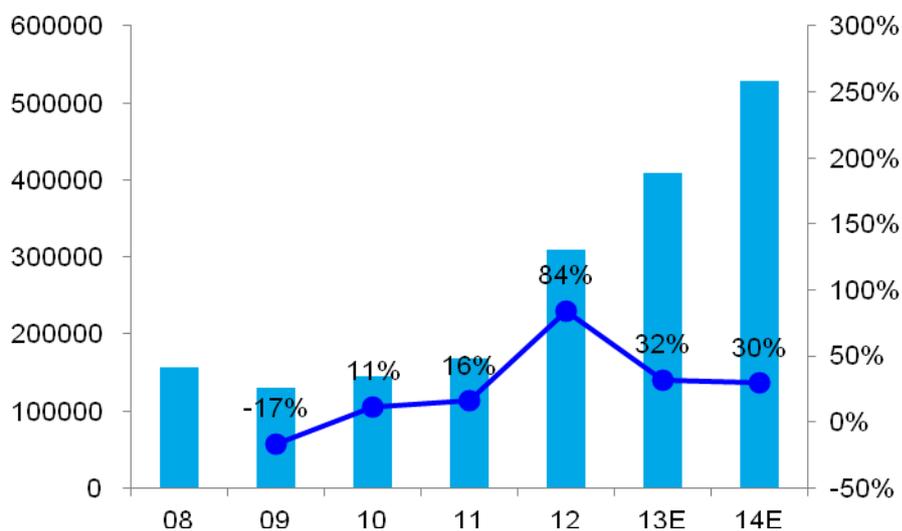
新产品市场推广进度低于预期的风险；

原辅材料价格波动带来的不确定性风险；

产品安全事故风险。

附图表：

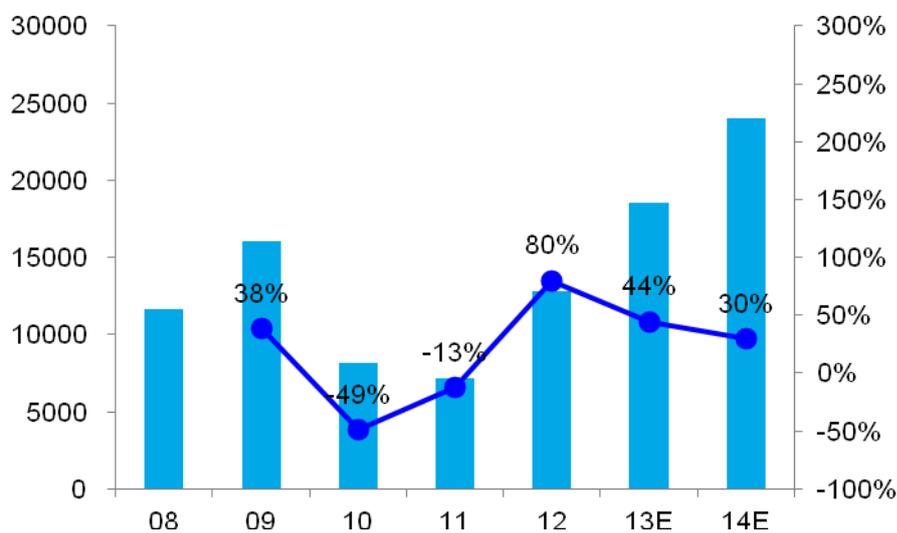
图表 3 公司年度营业收入及同比增长率（单位：万元）



数据来源：公司公告、第一创业证券研究所

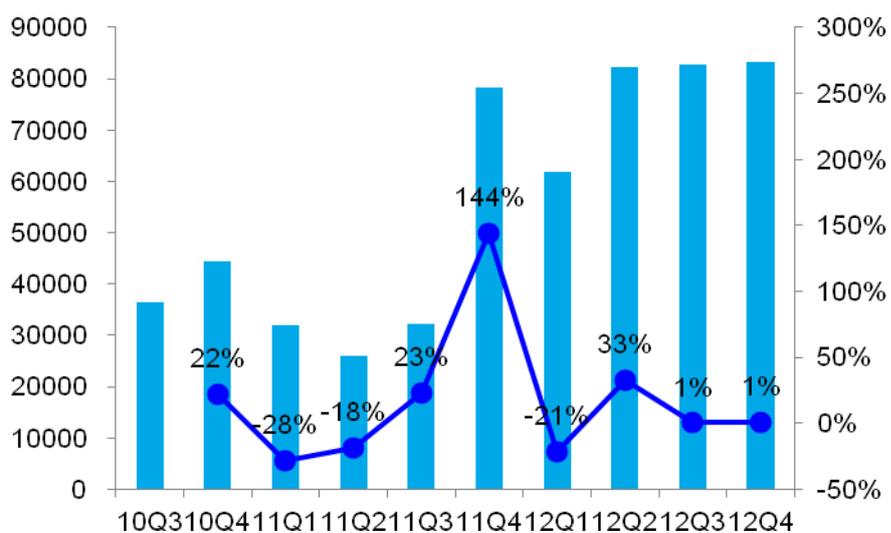


图表 4 公司年度净利润及同比增长率 (单位: 万元)



数据来源: 公司公告、第一创业证券研究所

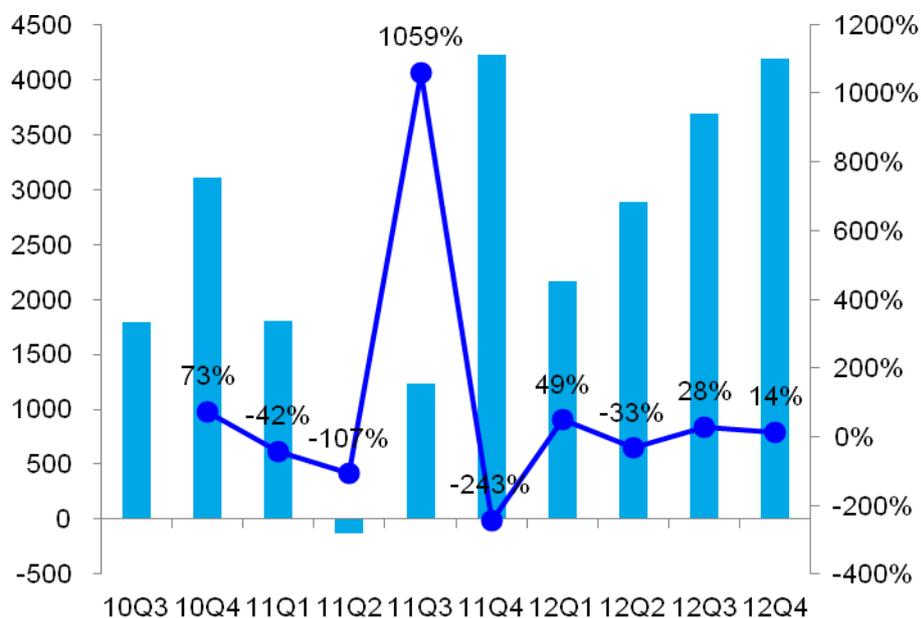
图表 5 公司单季度营业收入及环比增长率 (单位: 万元)



数据来源: 公司公告、第一创业证券研究所

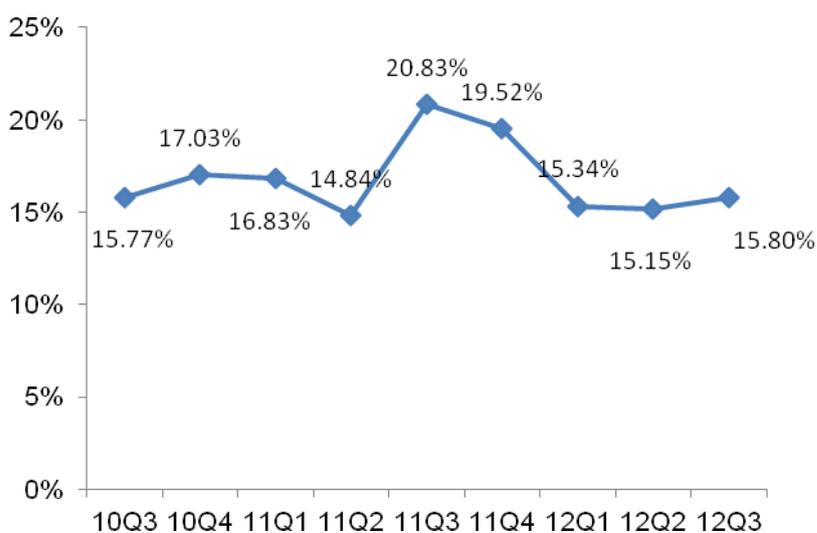


图表6 公司单季度净利润及环比增长率（单位：万元）



数据来源：公司公告、第一创业证券研究所

图表7 公司毛利率变化



数据来源：公司公告、第一创业证券研究所

## 免责声明:

本报告仅供第一创业证券股份有限公司(以下简称“本公司”)研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告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,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有,未经本公司授权,不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅,任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用,否则本公司保留追究法律责任的权利;任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改,并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任,因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告,未经授权的任何使用行为都是不当的,都构成对本公司权利的损害,由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险,投资需谨慎。

## 投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内,股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内,股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好,行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定,行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡,行业指数将跑输基准指数

### 第一创业证券股份有限公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市浦东新区巨野路53号

TEL:021-68551658 FAX:021-68551281

P.R.China:200135