

业绩低于预期,不改成长前景

谨慎推荐 (维持)

——欣旺达 (300207) 业绩快报点评

风险评级: 一般风险

郑磊 (SAC 执业证书编号: S0340512080002)

电话: 0769-22115935

2013 年 1 月 31 日

邮箱: zl10@dgzq.com.cn

事件:

预计 2012 年度归属于上市公司股东的净利润盈利 6613 万元-7853 万元, 比上年同期下降 5%-20%。

点评:

1、2012 下半年利润实现增长

公司预计 2012 归属于上市公司股东的净利润盈利 6613 万元-7853 万元, 对应下半年为 4407 万元-5647 万元, 同比增长约 1%~30%。这样的增长是在公司厂房搬迁、费用大幅增加的情况下取得的, 说明公司已实现平稳过渡, 为未来的增长奠定了良好的基础。

2、公司产能释放, 驶入成长快车道

募投项目投产后, 超募项目也将于今年完工, 公司将在 2013 年进一步释放产能, 有望实现快速成长。

- 公司手机数码类锂电池模组将充分受益于智能手机增长和国产品牌崛起。
- 对亚马逊出货的增长有助于笔记本类锂电池模组新增产能消化, 同时受益于产业转移, 公司有望切入一线品牌, 快速扩大市场份额。
- 动力类锂电池增长将主要受益于电动自行车电池的产品替代。
- BMS 销售额有望增加至 2 亿。

3、维持“谨慎推荐”评级

虽然 2012 年盈利低于预期, 但公司成长前景不变。我们预计公司 2012~2014 年 EPS 分别为 0.30、0.53 和 0.64 元, 未来两年复合增速为 46%, 维持“谨慎推荐”评级。

图 1：公司投资逻辑



资料来源：东莞证券研究所

表 1：公司利润预测表

科目(百万元)	2011A	2012E	2013E	2014E
营业总收入	1031.49	1097.00	1848.60	2176.01
营业总成本	945.73	1013.89	1698.47	1995.36
营业成本	824.74	890.47	1490.55	1756.47
营业税金及附加	5.38	3.29	5.55	6.53
销售费用	18.83	21.94	36.97	43.52
管理费用	85.44	95.44	159.90	180.61
财务费用	6.49	-1.09	-0.98	0.62
资产减值损失	4.86	3.84	6.47	7.62
其他经营收益	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
其中 对联营和合营投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	85.76	83.11	150.13	180.66
加 营业外收入	8.45	6.00	7.00	8.00
减 营业外支出	0.52	3.00	3.00	3.00
利润总额	93.69	86.11	154.13	185.66
减 所得税	10.71	12.49	23.12	27.85
净利润	82.98	73.62	131.01	157.81
减 少数股东损益	0.31	0.28	0.39	0.46
归属于母公司净利润	82.67	73.34	130.62	157.34
最新总股本(万股)	188.00	244.40	244.40	244.40
基本每股收益(元)	0.44	0.30	0.53	0.64
市盈率(倍)	28.63	41.96	23.56	19.56

资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

东莞证券投资评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100% 之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50% 之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20% 以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被本公司认为可靠，但是本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券有限责任公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 19 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430