

## 欣旺达 (300207) 中报点评

# 手机数码锂离子电池业务保持高速增长

分析师: 黄平

执业证书编号: S0300511010009

Email: [huangping@lxzq.com.cn](mailto:huangping@lxzq.com.cn)

日期: 2013年9月4日

[www.lxzq.com.cn](http://www.lxzq.com.cn)

1、公司主要从事手机数码类锂离子电池模组、笔记本电脑类锂离子电池模组、动力类锂离子电池模组等产品的制造, 在手机数码锂电池领域具备较强的竞争优势。

2、2013年上半年, 公司实现营业收入8.04亿元, 同比增长83.08%; 实现归属于上市公司股东的净利润3155万元, 同比增长42.99%; 实现每股收益0.13元。公司收入和净利润均保持快速增长, 主要是由于2013年上半年智能手机市场需求持续旺盛, 而公司因质量和品牌优势, 产品得到原有大客户的认可, 订单持续放量, 而且部分新切入客户的订单也持续提升。

3、分业务来看, 公司手机数码类锂离子电池模组实现营业收入5.13亿元, 同比增长158.16%; 笔记本电脑类锂离子电池模组实现收入1.38亿元, 同比增长25.82%; 动力类锂离子电池模组实现收入3857万元, 同比下降18.38%; 精密结构件实现收入6763万元, 同比增长54.63%。薄膜开关实现收入2811万元, 同比增长71.95%; 其它业务实现收入1850万元, 同比下降4.16%。从收入结构来看, 手机数码类锂离子电池模组是公司最主要的利润来源和增长点。

4、上半年, 公司综合毛利率为15.62%, 同比下降4.72个百分点, 公司综合毛利率同比下滑, 主要是由于锂离子电池相关业务毛利率同比下降所致。我们认为, 公司下半年业绩占比相对较高, 上半年毛利率对全年参考意义不明显, 因此, 预计公司全年毛利率下滑幅度远低于上半年。

5、目前, 公司已成为联想、华为、中兴、小米、步步高、OPPO等国内一二线移动终端厂商及部分国际化大客户的主要供应商, 其中联想、步步高、OPPO等主力供应商的地位日趋稳固, 在华为、小米、中兴等客户的市场份额和订单量均大幅提升, 优质的客户资源已成为公司业绩持续增长的重要保证。

中长期来看, 由于促进信息消费已成为未来几年我国的重要战略, 因此, 下游消费电子行业有望迎来长期景气周期。另一方面, 新能源汽车已成为世界以及我国汽车产业的基本发展方



向，目前正处于爆发前夜，公司动力锂电池业务的有望长期收益，我们看好公司主营业务的长期发展前景。

6、根据我们的模型，我们预计2013-2015年，公司将分别实现营业收入21.50亿元、30.58亿元和42.50亿元，分别实现归属于母公司所有者的净利润1.27亿元、1.64亿元和2.37亿元，分别实现每股收益0.52元、0.67元和0.97元。截止9月3日收盘，公司股价为25.57元，对应其2013-2015年EPS的动态PE分别为49倍、38倍和26倍，给予“增持”的投资评级。

图表1 公司盈利预测表（万元）

	2011	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入	103,149	141,180	215,000	305,800	425,000
增速	32.97%	36.87%	52.29%	42.23%	38.98%
营业成本	82,474	116,970	179,000	256,000	354,000
毛利率	20.04%	17.15%	16.74%	16.29%	16.71%
销售费用	1,883	2,281	3,440	4,893	6,800
管理费用	8,544	12,836	17,200	24,464	34,000
财务费用	649	(31)	0	306	1,275
营业利润	8,576	7,614	13,253	17,141	24,760
利润总额	9,369	8,295	14,328	18,670	26,885
归属于母公司所有者的净利润	8,267	7,149	12,737	16,407	23,740
增速	31.88%	-13.53%	78.17%	28.81%	44.70%
基本每股收益（元）	0.34	0.29	0.52	0.67	0.97

资料来源：公司财务报表、联讯证券投研中心

#### 主要风险：

- 1、市场竞争加剧的风险；
- 2、A股市场的系统性风险。

## 信息披露

### 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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。

### 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

#### 股票投资评级标准

买入：我们预计未来6个月内，个股相对基准指数涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对基准指数涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对基准指数涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对基准指数涨幅介于-5%以上。

#### 行业投资评级标准

增持：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于基准指数5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 风险提示

本报告由联讯证券有限责任公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。