

谨慎推荐 (维持)

欣旺达 (300207) 2017 年一季报点评

风险评级：一般风险

业绩增长较快，动力电池前景可期

2017 年 4 月 26 日

投资要点：
冯显权

SAC 执业证书编号：

S0340514100001

电话：0769-22115935

邮箱：fxq@dgzq.com.cn

事件：欣旺达(300207)25日晚间披露2017年一季报，公司实现营业收入22.16亿元，增长81.84%；实现归属于上市公司股东净利润为7258.28万元，增长68.18%；实现基本每股收益0.06元，涨幅100%。

点评：

■ **一季度业绩增长较快应为手机电池业务所贡献。**公司17年一季度业务架构应与16年末变化不大，合理估计手机电池模组仍是公司主力业务。尽管全球市场不景气，但国内HOV仍然强势。其中华为荣耀一季度出货1052.2万部，在淡季逆市上扬。因此，我们认为国内中高端手机销售较好，支撑公司一季度业绩增长。

■ **智能手机市场相对疲软，但HOV全年仍可维持较快增长。**根据Trend Force的统计，2017年第一季度全球智能手机的产量仅为3.07亿部，相比去年同期大跌了23%。我们的判断是，目前智能手机疲软可能是受到下半年苹果新机的影响，预料新机将在屏幕、指纹识别、3D摄像头等多方面有革命性的改变，但全年智能手机市场增长仍然乐观。目前HOV均下调17年的增长目标，全年出货量相比去年会有10-15%的增长。

■ **动力电池业务潜力大。**16年公司动力电池模组业务收入占比仅为6.39%但目前爆发迹象明显。下游方面，公司与吉利、东风柳汽、北汽福田、东风汽车、陕西通家等核心客户均开展了业务合作，在多个新车型上与客户端建立电池系统的联合同步开发机制，持续获得大量稳定的订单，未来增长前景可期。

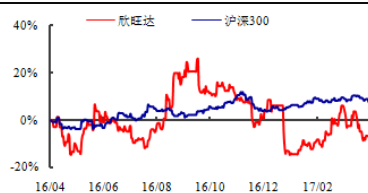
■ **定增加码动力电池。**根据公司修改后的非公开增发方案，公司将投入24.1亿元扩充公司的动力锂电池产能，计划产能为6GWh，其中4GWh为电芯产能，另外2GWh应为PACK产能，主要针对下游新能源汽车进行开发设计。公司在高镍三元材料、纳米硅负极材料等动力电池相关技术有充分储备，加上公司已有的下游客户开发，预计项目建成将明显增厚公司利润。

■ **投资逻辑：**公司在传统手机数码类电池方面处于行业领先地位，依托国内手机市场换机需求提振，3C消费电子电池将保持较快增长，为公司业绩提供稳定支撑。另一方面，公司在动力电池的布局将打开后续增长空间，对于动力电池业务而言，公司与众多知名厂商达成合作关系，将分享新能源汽车高速发展的红利。

■ **盈利预测与投资建议。**假设本次增发募投项目顺利实施，则预计公司2017-2018年实现归属母公司股东净利润分别为6.08/10.53亿元，对应EPS分别为0.39/0.68元，对应PE 31/18倍，维持欣旺达“谨慎推荐”评级。

主要数据
2017 年 4 月 25 日

收盘价(元)	12.02
总市值(亿元)	155.37
总股本(百万股)	1,292.62
流通股本(百万股)	720.10
ROE(TTM)	20.50%
12月最高价(元)	32.85
12月最低价(元)	10.83

股价走势


资料来源：东莞证券研究所，Wind

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2015A	2016A	2017E	2018E
营业总收入	6,472	8,051.97	12,493	17,865
营业成本	5,479	6828.75	10,636	15,046
税金及附加	28	24	42	61
销售费用	63	82	130	186
管理费用	463	598	887	1,268
财务费用	40	13	79	75
其他经营收益	16.52	0.00	0.00	0.00
投资净收益	-3.32	-3.69	0.00	0.00
营业利润	372	470	667	1,154
利润总额	357	519	667	1,154
减 所得税	25	56	46	80
净利润	332	462	621	1,074
减 少数股东损益	7	12	12	21
归母公司所有者的净利润	325	449	608	1,053
基本每股收益(元)	0.25	0.36	0.39	0.68
PE（倍）	48	33	31	18

数据来源：Wind，东莞证券研究所

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 $\pm 5\%$ 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 $\pm 5\%$ 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股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告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，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。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股份有限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 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn