

谨慎推荐 (首次)

消费复苏, 动力蓄势待发

风险评级: 中风险

欣旺达(300207) 动态点评

2019年10月21日

分析师: 黄秀瑜(S0340512090001) 电话: 0769-22119455 邮箱: hxy3@dgzq.com.cn

联系人: 黎江涛(S0340117110042) 电话: 0769-22119416 邮箱: lijiantao@dgzq.com.cn

### 事件:

近期公司公布了三季度业绩预告, 前三季度实现归母净利润4.51亿元-5.58亿元, 同比增长5%-30%。结合我们近期对公司的跟踪, 我们的点评如下。

### 点评:

- **公司是消费电池模组龙头, 动力电池蓄势待发, 核心客户地位凸显。**公司成立于1997年, 2008年进行股份制改革, 公司起家于消费电池模组, 并不断进行产品扩张, 产业链上游扩张, 2014年收购东莞锂电威, 切入电芯领域, 产业链一体化发展, 成本控制, 提升毛利率。公司消费电池模组客户包括苹果、华为等全球领先的主机厂。2016年公司进军动力电池领域, 并与吉利、日产雷诺等达成合作。2019年4月, 公司发布公告收到日产-雷诺供应商定点通知书, 相关车型预计2020年-2026年未来7年需求为115.7万辆, 该产品采用公司的动力电池, 日产-雷诺作为全球领先的整车厂商, 公司厚积薄发, 在日产-雷诺的背书之下, 有望开拓更多优质客户。
- **消费电池复苏, Q3单季度业绩同比增长约7%-58%。**公司受益于苹果、华为新一代产品热销, 公司业绩迎来复苏。公司发布业绩预告, 2019年前三季度预计实现归母净利润4.51亿元-5.58亿元, 同比增长5%-30%, 2019年第三季度预计实现归母净利润2.22亿元-3.29亿元, 同比增长7%-58%。公司上半年归母净利润为2.29亿元, 同比增长3.54%, Q3复苏, 主要源于华为、苹果等新产品热销, 订单环比增加。此外, 由于公司自供电芯增加, 预计手机全年目标做到20%自供, 盈利能力有望逐渐提升。公司在核心客户的地位持续巩固。
- **持续加大研发, 动力电池蓄势待发, 5G换机潮助推消费电池。**动力电池Q3行业压力相对较大, 新能源车及动力电池装机量低于市场预期, 公司客户也受到影响, 预计Q3动力电池业务仍处于亏损状态, 环比略有所扩大。公司动力电池业务起步相对较晚, 但公司技术实力储备雄厚, 目前已经与吉利、日产雷诺等知名车企达成合作, 公司动力电池业务仍处于亏损状态, 收入体量相较于整个公司仍较小, 但伴随公司2020年逐渐为日产-雷诺等知名客户供货, 预计国际客户在付款、定价方面相较于国内客户有一定优势, 伴随行业Q4逐渐回暖, 国际客户2020年逐渐供货, 我们判断公司亏损将收窄。长期来看, 公司地处深圳, 具备一定区位优势, 利于招揽人才; 全球新能源车发展空间大, 中国新能源车正从5%左右的渗透率向10%的渗透率扩张, 补贴退坡影响因素逐渐消退, 成本优势逐渐体现, 双积分等政策对行业长期利好, 《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》酝酿之中, 公司有望凭借技术、客户等优势, 占据行业一定的市场份额, 整体来看, 公司动力电池业务成长空间大。消费电池领域, 5G手机整体容量较4G要大, 单机价值量预计向上, 公司作为行业龙头, 有望显著受益。
- **投资建议: 给予“谨慎推荐”评级。**预计公司2019年、2020年EPS分别为0.53元、0.78元, 对应PE分别为26倍、17倍, 给予“谨慎推荐”评级。
- **风险提示: 新产能投产不及预期; 客户开拓不及预期; 新能源车行业发展不及预期。**

**东莞证券研究报告评级体系：**

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

  

风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**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