



2021-04-07

公司研究报告

买入/维持

骆驼股份(601311)

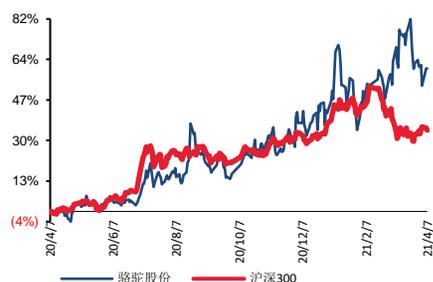
目标价: 15

昨收盘: 10.6

工业 资本货物

## 一季报预告点评 - 进入集中度提升红利期

## ■ 走势比较



## ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,122/1,122
总市值/流通(百万元)	11,890/11,890
12个月最高/最低(元)	11.99/7.29

## 相关研究报告:

骆驼股份(601311)《靓丽业绩打破市场偏见》--2020/10/22

骆驼股份(601311)《骆驼股份中报点评:产品结构优化,布局未来成长》--2020/08/19

骆驼股份(601311)《稳健的市场扩张,持之以恒的价值成长》--2020/05/05

## 证券分析师: 白宇

电话: 010-88695257

E-MAIL: baiyu@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518020004

**事件:** 公司公布 2021 年一季度业绩预告, 预计实现归母净利润 2.58-2.88 亿元, 扣非后 2.35-2.59 亿元, 同比增长 387%-436%。

- 1、业绩超预期增长:** 公司一季度业绩大幅增长, 净利润绝对值达到了历史一季度的最高水平, 体现了公司超强的经营管理水平, 也是行业发展趋势所致。
- 2、进入集中度提升红利期:** 无论在蓄电池 OEM 市场还是 AM 市场, 由于环保治理严格, 下游客户集中等因素, 行业进入了集中度提升的红利期, 行业竞争激烈度下降, 开始进入寡头垄断阶段, 而骆驼正是行业双寡头之一, 未来将会持续受益。
- 3、再生铅项目盈利能力逐步增强:** 公司致力于打造环保的“铅酸电池循环产业链”(生产-销售-回收-再生-生产再利用), 在行业内大力发展再生铅项目, 初期由于投资较大而盈利不佳, 但随着规模效应逐步体现, 再生铅盈利能力开始提升, 成为业绩向上弹性之一。
- 4、汽车低压电源行业佼佼者:** 除了传统铅酸电池外, 公司积极储备 48V 混动电池、12V 低压锂电池、燃料电池等相关产品。在较长时间内, 传统铅酸电池仍将是汽车市场低压电源的主流, 但如有技术路线变革, 公司产品储备也足以维持公司在汽车低压电源领域的地位。

**投资建议:** 我们预计公司 2020 年、2021 年净利润 7.3、9.5 亿元, 目前公司股价对应 2021 年静态估值 13 倍, 是市场上难见的低价值成长公司, 推荐重点关注。

**风险提示:** 客户销量不及预期, 远期技术变革不确定性

■ 盈利预测和财务指标:

	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	9023	10377	11830	13368
(+/-%)	(2.18)	15.01	14.00	13.00
净利润(百万元)	595	731	952	1102
(+/-%)	6.39	22.74	30.25	15.83
摊薄每股收益(元)	0.69	0.85	1.10	1.28
市盈率(PE)	15.51	12.64	9.70	8.38

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算



# 投资评级说明

## 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

## 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。