

## 盈利能力扭转颓势 重大事项存在变数

### ——宗申动力（001696）三季度报点评——

中性

#### 事件

宗申动力（001696）2010年10月28日发布第三季度报告显示：2010年1-9月，企业营业收入30.95亿元，同比去年同期26.88亿元增长15.14%；利润总额3.33亿元，同比3.64亿元下降8.52%；净利润2.85亿元，同比2.85亿元下降8.36%。

本期，营业收入、利润和净利润分别为10.02亿元、1.14亿元和0.99亿元。除营业收入同比基本持平外，利润和净利润均出现平均约8%的负增长。

1-9月基本每股收益为0.26元，7-9月为0.09元，同比上年同期分别下滑8.25%和11.61%。

#### 点评：

##### ➤ 原材料价格和欧元贬值导致净利润下滑

据宗申公司中报显示，公司两大产品种类为摩托车动力产品和通用动力产品，毛利率分别为15.90%和16.81%，其产品综合毛利率为16.09%。本报告期公司净利润较同期减少8.27%，2个主要原因是2010年受原材料成本大幅上涨影响，本期毛利率为16.90%，同比降低2.26个百分点，但与上半年相比，综合毛利率水平增长5%。除此以外，由于受2010年欧洲债务危机、欧元大幅贬值影响，产生汇兑损失，造成财务费用较同期大幅增长87.82%。

第三季度毛利率水平扭转了下滑势头，显示公司倡导构建的品种、质量、价格、服务、

宣传五位一体的品牌体系，加大通机国内市场销售力度、丰富和优化农机产品种类、调整公司原材料采购模式，努力克服原材料的涨价带来的经营风险以及提高公司生产规模化水平，加强内部管理和成本控制等努力取得了初步成效，企业盈利能力得到加强。

欧洲债务危机和欧元贬值状况依然持续，公司在中报中提出要研究运用远期结售汇业务、跨境贸易结算业务等金融工具，以此有效控制汇兑风险和规避人民币升值影响。预计第四季度产生汇兑损失的风险依然较大。

##### ➤ 合作与非公开发行股票等三大事项存在不确定性

合作事项具体是指与美国波士顿电池公司电池包合作事项以及与美国MISSION MOTORS公司注资合作事项。

公司与美国波士顿电池公司在2010年5月签订了《合作备忘录》，双方拟在重庆市组建合资公司，生产车用动力电池包产品，并计划分别于4月至5月进行样品技术测试工作、10月底前完成《合资合作协议》签署

#### 研究员

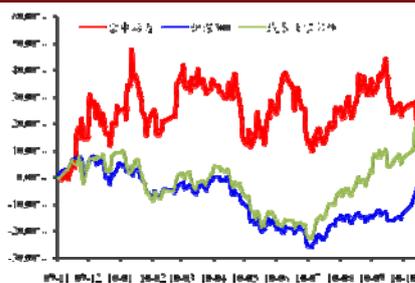
庞琳琳

执业证号：S1250209110200

电话：010-57631198

邮箱：pll@swsc.com.cn

宗申动力市场表现（091029-101029）



工作以及共同参加 11 月全球电动车展销会。公司预计无法如期完成上述事项，具体的合作方式和时间存在不确定性。

公司于 2010 年 1 月底，与美国 MISSION MOTORS 公司签订《合作备忘录》称，双方计划在 2010 年 5 月底前签署《注资协议》，6 月底前公司完成对美国 MISSION MOTORS 公司注资，从而成为美国 MISSION MOTORS 公司第一大股东等意向性约定。除因相关专利技术评估、法律尽职调查以及财务审阅工作未能如期完成而影响签约注资外，双方还在合资合作主要条款和双方对风险投资、实际控制的理解存在较大分歧需进一步协商，因此该合作事项存在重大不确定性。

公司计划非公开发行股票以募集资金，投向范围主要包括公司技术研发中心建设、柴油机、摩托车发动机或通机项目以及营销及售后服务网络建设等方面。公司预计在 2010 年 10 月底正式提交董事会审议并履行相应报批程序等。目前，公司只是初步完成了营销及售后服务网络建设、技术研发中心建设等项目的可行性研究工作，后续的募集资金项目报批、中介机构尽职调查、前次募集资金审计等基础工作尚在进行中。因此具体提交董事会审议的时间存在重大不确定性。

#### ► 投资评级

预计公司第四季度毛利率水平基本与本期持平，考虑到汇兑损失风险依然存在，并且 2 个重要合作项目和非公开发行股票计划未能如期进展，以 10 月 28 日为基准日，预计宗申动力 2010 年、2011 年和 2012 年的每股收益为 0.41 元、0.49 元和 0.55 元，市盈率分别为 26 倍、21 倍和 19 倍。维持“中性”评级。

## 西南证券投资评级说明

---

**西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避**

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 与 20% 之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 -10% 以下

**西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市**

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数 -5% 与 5% 之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 -5% 以下

## 免责声明

---

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成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提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

**西南证券研究发展中心**

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编：100140

电话：(010) 57631232/1230

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://yf.swsc.com.cn/>