

谨慎推荐（首次）

## 欣旺达（300207）2019年半年度业绩预告点评

风险评级：中风险

上半年业绩符合预期，动力电池业务打开成长空间

2019年7月14日

### 投资要点：

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340118060023

电话：0769-22110619

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

### 主要数据

2019年7月12日

收盘价(元) 11.64

总市值(亿元) 180.16

总股本(亿股) 15.48

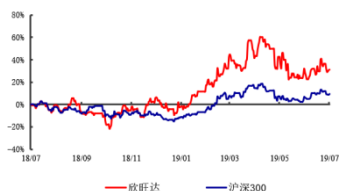
流通股本(亿股) 13.97

ROE(TTM) 12.97%

12月最高价(元) 14.93

12月最低价(元) 6.94

### 股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

### 相关报告

- **上半年利润实现同比增长，总体符合预期。**公司公布了2019年上半年业绩预告，预计今年1-6月实现归母净利润2.21亿元至2.65亿元，同比增长0%-20%，对应第2季度实现归母净利润0.87亿元至1.30亿元，相比去年第二季度变动-17.92%至22.64%。此外，公司预计上半年非经常性损益对净利润的影响约为6800万元，对应扣非后净利润为1.53亿元至1.97亿元，同比变动-9.47%至16.57%，对应第2季度扣非后净利润同比变动-17.20%至30.11%，总体业绩符合预期。
- **全球领先的消费锂电池模组供应商，经营业绩保持稳健。**公司从事锂电池模组研发制造业务，是国内第一批从事锂电池模组生产的企业，主要产品为锂电池模组，目前是国内领先的消费锂电池模组供应商，全球市场份额接近25%。在智能手机创新趋缓出货下滑、5G换机周期尚未正式开始、中美贸易摩擦反复的不利局面下，公司经营保持稳健，预计上半年业绩仍能实现正向增长。一方面，公司紧贴客户需求，加大营销力度，与主要客户合作的广度、深度进一步加强，有效扩大了市场份额；另一方面，公司积极加大研发力度，设计应用快充、双电芯方案等技术已导入多款品牌旗舰手机，有效提升了产品附加值，盈利能力有所增强。
- **动力电池导入大客户顺利，打开盈利成长空间。**与消费电池业务相比，动力电池业务不是公司主要的盈利来源，占营收比重约为5%。当前汽车动力电池供需格局面临重塑，市场优质动力电池产能存在缺口，且一线供应商过于集中，车企致力于寻找二供，产品产能足、品质优的动力电池生产商迎来机会。公司在动力电池模组领域深耕多年，专注动力电池系统和动力电池电芯的研发，目前已具备较强自主研发实力，并打入吉利、雷诺日产、易捷特等知名车企供应链，获得国内外客户认可。此外，公司积极扩张动力电池电芯和动力模组产能，并在深圳、惠州和南京等地均有设厂。随着三大工业园区动力电池产品产能逐步释放，公司利润有望进一步增厚。
- **盈利预测与投资建议。**公司是全球消费类锂电池模组龙头，与大客户合作良好，市场份额稳固；公司亦积极布局动力电池领域，已导入部分知名车企供应链，随着动力电池产能释放，盈利有望进一步增强。因此，看好公司未来发展前景，预计2019-2020年EPS分别为0.60元、1.02元，对应PE分别为19倍和11倍，首次覆盖给予“谨慎推荐”评级。
- **风险提示：**手机出货量持续下滑，动力电池扩产不如预期。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2018A	2019E	2020E	2021E
<b>营业总收入</b>	<b>20,338.30</b>	<b>26,600.00</b>	<b>35,700.00</b>	<b>47350.00</b>
<b>营业总成本</b>	<b>19,632.98</b>	<b>25,626.00</b>	<b>34,010.00</b>	<b>45090.00</b>
营业成本	17,321.14	22,800.00	30,400.00	40400.00
营业税金及附加	46.79	50.00	50.00	50.00
销售费用	187.24	250.00	320.00	460.00
管理费用	633.36	746.00	995.00	1330.00
研发费用	1,059.93	1,400.00	1,865.00	2470.00
财务费用	192.89	190.00	190.00	190.00
<b>其他经营收益</b>	<b>77.16</b>	<b>70.00</b>	<b>70.00</b>	<b>70.00</b>
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	15.21	10.00	10.00	10.00
其他收益	61.95	60.00	60.00	60.00
<b>营业利润</b>	<b>782.09</b>	<b>1,044.00</b>	<b>1,760.00</b>	<b>2330.00</b>
加 营业外收入	21.31	20.00	20.00	20.00
减 营业外支出	32.72	30.00	30.00	30.00
<b>利润总额</b>	<b>770.68</b>	<b>1,034.00</b>	<b>1,750.00</b>	<b>2320.00</b>
减 所得税	64.82	96.00	165.00	227.00
<b>净利润</b>	<b>705.86</b>	<b>938.00</b>	<b>1,585.00</b>	<b>2093.00</b>
减 少数股东损益	4.42	4.00	4.00	4.00
<b>归母公司所有者的净利润</b>	<b>701.44</b>	<b>934.00</b>	<b>1,581.00</b>	<b>2089.00</b>
<b>基本每股收益(元)</b>	<b>0.45</b>	<b>0.60</b>	<b>1.02</b>	<b>1.35</b>

数据来源：Wind，东莞证券研究所

**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