

太平洋证券股份有限公司白宇,樊夏沛近期对骆驼股份进行研究并发布了研究报告《产品、客户结构优化, 新能源业务放量加速》, 本报告对骆驼股份给出买入评级, 认为其目标价位为18.00元, 当前股价为8.85元, 预期上涨幅度为103.39%。

## 骆驼股份(601311)

事件: 公司近日发布2022年3季报, 2022年前3季度公司营收/归母净利/扣非归母净利95.74亿/2.99亿/3.23亿, 同比

+4.73%/-55.64%/-47.

90%。3Q22公司营收34.58亿, 同/环比

+19.41%/+15.15%; 归母净利0.96亿, 同/环比-43.20%/+52.38%; 扣非归母净利0.80亿, 同/环比-49.69%/-25.23%。

1、产品、客户结构优化, 新业务取得新进展。3Q22营收34.58亿, 同/环比分别+19.41%/+15.15%, 主要得益于公司主动调整产品、客户结构, 持续推进“优能达”体系建设, 积极开拓海外市场等

。其中, 低压铅酸电池

销量同/环比分别+16.23%/+22.47%; 低压锂电、储能和锂电回收等新业务稳步推进。

2、毛利率受短期因素干扰, 盈利端修复进行时。

1) 毛利率: 3Q22毛利率12.32%, 同/环比分别-3.98pct/-0.10pct, 主要系部分原辅材料和燃料动力价格上涨。

2) 费用率: 3Q22三费费用率7.49%, 同/环比分别-1.80pct (销售/管理/财务费用率同比-0.30pct/-0.50pct/-0.99pct) /-0.20pct (销售/管理/财务费用率环比+0.35pct/-0.22pct/-0.33pct), 三费费用率变化预计主要受汇兑收益影响, 随着原材料及物流成本回归正常区间, 盈利能力将得到进一步修复。

3) 扣非净利率: 3Q22扣非净利率2.31%, 同/环比-3.18pct/-1.25pct, 同比下滑预计主要受原材料价格上涨影响, 环比下滑预计主要受投资收益 (-2.38pct) 影响。

3、低压铅酸电池业务国内、国外双发力。

1) 国内市场: 主机配套方面, 1H22公司新能源汽车

辅助电池销量同比+325%，启停电池销量同比+21%（其中启停AGM电池销量同比+54%）；维护替换市场方面，公司累计完成2400多家“优能达”服务商及71000多家“优能达”终端商的建设。

2) 国外市场：公司加大与远洋航运企业合作，增加了多个港口出口货物的交付力度；实现Perodua、KIA两个项目定点；加快海外马来工厂二期的扩建和北美生产基地的建设。

4、低压锂电池业务、储能业务进展飞速。

1)  
低压  
锂电池业务：1H22公司汽车低压锂电类产品累计销量同比+428%，获得北汽福田、广州汇天、东风、吉利、华菱、三一等9个项目定点。

2) 储能业务：公司推出5KWh至20KWh可满足不同家庭需求的多款户用储能产品，与三峡电能能源管理（湖北）有限公司合作的1GWh储能智慧综合项目一期正式开工。

投资策略

：我们预计公司2022年营收145亿，净利润5.3亿，目前公司股价对应2022年静态估值12.8倍，是市场上难见的低估价值成长公司，推荐重点关注。

风险提示：原材料价格波动风险、新能源业务风险、汇率波动的风险等。

证券之星数据中心根据近三年

发布的研报数据计算，国泰君安

赵水平研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达89.47%，其预测2022年度归属净利润为盈利10.99亿，根据现价换算的预测PE为6.97。

最新盈利预测明细如下：

报告日期	机构简称	研究员	近三年 预测准确度	2022预测 净利润 (元)	2023预测 净利润 (元)	2024预测 净利润 (元)	目标价 (元)
2022-08-13	开源证券	邓健全	70.13%	8.43亿	12.11亿	16.14亿	--
2022-08-12	中金公司	曾韬	79.44%	8.19亿	10.69亿	--	12.00
2022-04-27	国信证券	唐旭霞	82.35%	9.80亿	11.59亿	14.02亿	--
2022-04-21	太平洋	白宇	87.96%	10.03亿	11.89亿	15.74亿	18.00
2022-01-10	华鑫证券	尹斌	78.44%	10.20亿	13.25亿	--	--
2021-08-25	民生证券	庄延	89.13%	12.69亿	14.84亿	--	--
2020-11-05	华鑫证券	谭倩	77.25%	9.80亿	--	--	--
2020-10-22	国泰君安	赵水平	89.47%	10.99亿	--	--	11.22
2020-08-23	东兴证券	张觉尹	68.90%	9.00亿	--	--	--

该股最近90天内共有4家机构给出评级，买入评级3家；过去90天内机构目标均价为15.0。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，骆驼股份（601311）行业内竞争力的护城河一般，盈利能力一般，营收成长性较差。财务可能有隐忧，须

#### 重点关注

的财务指标包括：

货币资金/总资产率、应收账款/利润

率、经营现金流

/利润率。该股好公司指标2.5星，好价格指标3.5星，综合指标3星。（指标仅供参考，指标范围：0～5星，最高5星）

以上内容由证券之星根据公开信息整理，与本站立场无关。证券之星力求但不保证该信息（包括但不限于文字、视频、音频、数据及图表）全部或者部分内容的准确性、完整性、有效性、及时性等，如存在问题请联系我们。本文为数据整理，不对您构成任何投资建议，投资有风险，请谨慎决策。