

## 拟延长可转债方案决议和授权有效期 助力锂离子电池业务快速扩张

核心观点:

### 1. 事件

公司董事会审议通过了《关于提请股东大会批准延长公开发行可转换公司债券方案决议有效期及授权有效期的议案》，同意将本次发行决议有效期和授权有效期，自前述有效期届满之日起均延长十二个月。

### 2. 我们的分析与判断

广东正中珠江会计师事务所事件拖慢可转债进程，延长有效期或将保障可转债顺利落地。2018年11月，公司发布可转债预案（有效期12个月，经股东大会审议通过之日起），并于2018年12月临时股东大会审议通过了《关于公开发行可转换公司债券预案的议案》。2019年1月，公司可转债申请获得证监会受理。2019年5月，公司收到《中国证监会行政许可申请中止审查通知书》，主要原因是公司可转债事项的审计机构广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）在从事与公司无关的业务中涉嫌违法违规被中国证监会立案调查。2019年7月，公司收到《中国证监会行政许可申请恢复审查通知书》，恢复对公司可转债行政许可申请的审查。为了保障可转债稳妥和平稳的落地，公司拟延长可转债方案决议和授权有效期。

拟发行可转债募集资金不超过8.9亿元，新增锂离子电池2GWh产能。公司在乘用车、商用车及客车领域，已积累了一批优质客户，包括上汽通用五菱、东风股份等。目前，公司与上汽通用五菱、东风汽车形成的年意向性潜在需求超20亿元，产能急需扩大。公司本次可转债拟募集资金不超过8.9亿元，主要用于常州锂离子电池及系统智能工厂（一期）建设项目、新型高性能锂离子电池的研发设备购置项目，达产后预计将新增锂离子电池产能2GWh，新增营业收入16亿元（0.8元/Wh）。项目预计将于2021年左右稳步达产，将为公司长期销量的增长提供保障。

TWS耳机快速崛起，公司扣式电池深度受益。苹果TWS耳机成为爆款后，带动整个TWS耳机市场快速崛起，根据Counterpoint Research，2018年全球真无线耳机出货量约4600万台，预计到2020年全球真无线耳机市场出货量将达到1.29亿台。公司深耕消费类数码领域，目前TWS耳机电池主要客户有JBL、佳禾智能等，未来出货量有望快速提升。

### 3. 投资建议

我们预计公司2019-2021年营业收入为38.41亿元、50.28亿元、65.12亿元，EPS为1.26元、1.69元、2.17元，对应当前股价PE为17.2倍、12.8倍、10.0倍。公司在消费锂电、动力电池、储能等领域开拓顺利，可转债有望助力锂离子电池业务快速扩张，估值与可比公司相比具有优势（PEG<1），首次覆盖给予公司“推荐”评级。

### 4. 风险提示

1) 锂电池需求不及预期的影响；2) 可转债推进进度不及预期的风险。

## 鹏辉能源（300438.SZ）

推荐 首次评级

### 分析师

周然

☎：(8610) 6656 8494

✉：zhouan@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130514020001

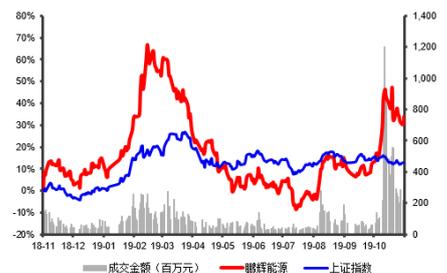
### 特别鸣谢

赵腾辉

☎：(010) 8635 9174

✉：zhaotenghui\_yj@chinastock.com.cn

### 公司股价表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

### 市场数据

时间 2019.11.27

A股收盘价(元)	21.60
A股一年内最高价(元)	27.58
A股一年内最低价(元)	14.20
上证指数	2,903.19
总股本(万股)	28,115
实际流通A股(万股)	21,224
流通A股市值(亿元)	45.84

表 1: 主要财务指标

指标	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入 (百万元)	2,098	2,569	3,841	5,028	6,512
营业收入增长率	65.1%	22.4%	49.5%	30.9%	29.5%
归母净利润 (百万元)	251	265	353	476	610
净利润增长率	81.1%	5.3%	33.3%	34.8%	28.2%
EPS (元) (摊薄)	0.89	0.94	1.26	1.69	2.17
P/E	24.2	22.9	17.2	12.8	10.0
PEG	0.3	4.3	0.5	0.4	0.4

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

**周然，电力设备新能源及公用事业分析师。**本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。除银河证券官方网站外，银河证券并未授权任何公众媒体及其他机构刊载或者转发公司发布的证券研究报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

### 机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963

上海地区：何婷婷 021-20252612

北京地区：耿尤繇 010-66568479

[cuixianglan@chinastock.com.cn](mailto:cuixianglan@chinastock.com.cn)

[hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

[gengyouyou@chinastock.com.cn](mailto:gengyouyou@chinastock.com.cn)