

湖南裕能 (001301.SZ)

买入(维持评级)

打磨精细化供应链管理能力和盈利逆势提升

当前价格: 39.66元
目标价格: 59.32元

投资要点:

Q2业绩同环比逆势提升

2023H1公司实现收入231.8亿元,同+64%;实现归母净利润12.4亿元,同-24%;扣非归母净利润12.2亿元,同-27%。非经主要为政府补助。2023Q2公司实现收入100亿元,同+25%,环-24%;实现归母净利润9.57亿元,同+52%,环+241%;扣非归母净利润9.52亿元,同+45%,环+256%。

有效库存管理+灵活采购策略,单吨盈利提升

2023H1磷酸铁锂销量21.6万吨,按一体化算单吨扣非归母净利润为0.56万元/吨。主要由于公司管理层积极应对二季度碳酸锂价格大幅波动,及时采取有效的库存管理措施和灵活的采购策略,持续开展多渠道挖潜降本工作,加强了碳酸锂采购方面的合作,与战略客户的合作关系持续深化。

储能产品放量,锰铁锂新品培育进行时

公司超长循环磷酸铁锂产品放量,2023H1公司应用在储能领域的产品占比已提升至30%左右。磷酸锰铁锂方面,公司此前发布定增预案拟建设32万吨产能建设,产品已处于批量试生产阶段。

盈利预测与投资建议:

预计公司2023-2025年归母净利将达到22.5/27.6/36.0亿元,同比增长-25%/23%/30%,当前股价对应PE为13/11/8倍。我们给予公司2023年20倍PE,对应目标价59.32元/股,维持“买入”评级。

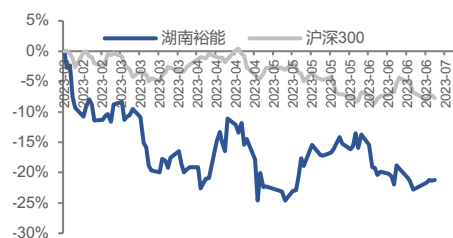
风险提示:

需求不及预期、产能大幅过剩、客户集中需求波动、原料价格波动等。

基本数据

总股本/流通股本(百万股)	757/133
总市值/流通市值(百万元)	30146/5276
每股净资产(元)	13.18
资产负债率(%)	60.14
一年内最高/最低(元)	53.11/38.82

一年内股价相对走势



团队成员

分析师 邓伟
执业证书编号: S0210522050005
邮箱: dengwei3787@hfzq.com.cn

分析师 游宝来
执业证书编号: S0210122070051
邮箱: ybl3804@hfzq.com.cn

相关报告

《湖南裕能深度:电池龙头客户及国资背书,固相法磷酸铁锂龙头亮剑》2023.7.10

财务数据和估值	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	7,068	42,790	42,649	51,052	57,752
增长率	639%	505%	0%	20%	13%
净利润(百万元)	1,184	3,007	2,246	2,759	3,597
增长率	2923%	154%	-25%	23%	30%
EPS(元/股)	1.56	3.97	2.97	3.64	4.75
市盈率(P/E)	25.4	10.0	13.4	10.9	8.3
市净率(P/B)	11.1	5.3	2.5	2.0	1.6

数据来源:公司公告、华福证券研究所

分析师声明

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，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了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn