

三季度业绩基本符合预期

公司 2011 三季度业绩预增公告点评

亿纬锂能

(300014)

公司于 2011 年 9 月 19 日公布 2011 年前三季度业绩预增公告，现将公告主要内容及我们的评论表述如下：

公告主要内容是公司 2011 前三季度实现净利润 55.5 - 62.5 百万元，同比增长 60-80%。经稀释后的每股收益(EPS) 0.28-0.32 元，同比增长 64.7% - 88.2%。

公司虽然没有公布营收数据，但依照我们对公司的了解，公司在 2011 前三季度极其可能依然保持 19%之上的净利润率，也就是说，公司在 2011 前三季度的营收大约是 292.10 - 328.95 百万元。我们认为实际的营收数据更可能处在上述范围的右半边。

我们假设 2011 前三季度实现的净利润是 59.0 百万元(= (55.5+62.5)/2)，那么前三季度的营收大约就是 310.52 百万元，已超过 2010 全年的营收。按照惯例，第三季度，相对而言，是公司交货的淡季。第四季度才是一年中交货最为繁忙的季节。公司的主要产品 - 锂亚电池下半年以来的月产量基本都维持在 7 百万枚左右，由此可以推算公司 2011 全年的营收将非常可期。

2009 年第四季度的营收占比全年营收 22.8%，2010 年第四季度的营收占比全年营收 39.3%，我们合理假设 2011 年第四季度营收占比全年营收 36%，那么可大致估算出今年全年营收为 492.40 百万元，对应净利润 93.56 百万元，EPS 0.473 元，基本符合我们的预期。

另一种估算方法是，假设锂亚电池月产量今年下半年都维持在 7 百万枚左右，一枚锂亚电池大约 7 元左右，那么全年锂亚电池营收将达到 406.88 百万元(=(7*6*7*90%+142.28, 90%是产销比)。锂亚电池营收仍占比总营收约 70%，那么 2011 全年营收大约就是 581.26 百万元，对应净利润 110.44 百万元，EPS 0.558 元，大大超出我们的预期。

即使再退一步，锂亚电池月产量今年下半年维持在 6 百万枚左右，2011 全年的营收也有 527.26 百万元，净利润 100.18 百万元，EPS 0.506 元，仍然略超我们的预期。

维持

买入

分析师：徐纛

投资咨询执业证书编号：S063051101011

联系信息：

Tel. 0086-21-50586660*8608

Email: xuying@longone.com.cn

日期：Sept 19 2011

股票现价：16.21 元

12 个月目标价：19.17 元

股价表现(截止到 2011.9.19)



	2010	2011E	2012E	2013E
EPS	0.43	0.473	0.639	0.769

2010 年总股本 132 百万股；2011-2013 年总股本 198 百万股

我们倾向于第一种估算的结果。

营收(百万元)

	1 季	2 季	3 季	4 季	全年
2010	32.16	77.68	75.62	120.01	305.48
2011	82.96	115.05	117.29	177.11	492.40
增长率	158.0%	48.1%	55.1%	47.6%	61.2%

净利润(百万元)

	1 季	2 季	3 季	4 季	全年
2010	5.35	15.37	14.01	21.89	56.62
2011	13.40	25.04	20.59	34.52	93.56
增长率	150.7%	62.9%	47.0%	57.7%	65.2%

红色字体代表预测数据

公司昨晚同时披露对外投资意向公告。对外投资的目的在于通过竞价方式获得湖北荆门经济开发区 200 亩土地。在该块土地上建设生产设施，或用于扩大锂原电池生产规模或用于扩大锂离子电池生产规模。公司管理层显然对未来营收的大幅度增长抱有信心。这与我们认为公司的产品所应用的领域未来极其广大，有着极大的想象空间相一致。

我们予以公司买入评级，12 个月目标价 19.17 元。

作者简介

徐缨：毕业于美国 Georgia State University，获 MBA/金融学双硕士学位。2007 年加入东海证券研究所。

评级定义

市场指数评级 看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
 看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在 -20%—20% 之间
 看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

行业指数评级 超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
 标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在 -10%—10% 之间
 低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

公司股票评级 买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
 增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15% 之间
 中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在 -5%—5% 之间
 减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15% 之间
 卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

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，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

分析师承诺

本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系，本报告仅供“东海证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

北京东海证券研究所	上海东海证券研究所
中国北京 100089	中国上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话：(8610) 66216231	电话：(8621) 50586660
传真：(8610) 59707100	传真：(8621) 50819897