

**评级：强烈推荐**
**新能源电池**
**公司事件点评**

证券研究报告

分析师 黄岳强 S1080513060002

电话：0755-83026489

邮件：huangyueqiang@fcsc.cn

## 亿纬锂能（300014）

### ——新能源汽车新秀冉冉升起

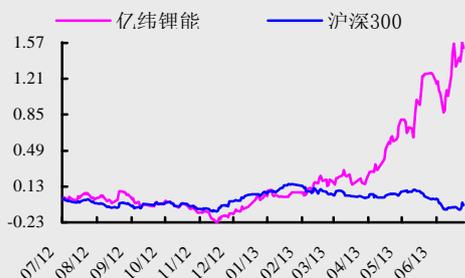
#### 交易数据

上一日交易日股价（元）	32.08
总市值（百万元）	6,362
流通股本（百万股）	153
流通股比率（%）	77.33

#### 资产负债表摘要（03/13）

股东权益（百万元）	755
每股净资产（元）	3.81
市净率（倍）	7.67
资产负债率（%）	21.58

#### 公司与沪深300指数比较



#### 事件：

7月16日晚间，公司发布电动车子公司项目进展公告，广东亿纬赛恩斯新能源系统有限公司的增程式电动车项目取得了两项重要进展：1、与广州汽车集团客车有限公司合作研发的“GZ6922PHEV型混合动力城市客车”进入了“工业和信息化部”公告目录（第249批），可以进行销售；2、获得广州汽车集团客车有限公司在广东省惠州市的经销增程式电动客车的授权。

#### 点评：

##### 1、新能源汽车新秀冉冉升起

公司是国内锂电池领军企业之一，具有丰富的锂电池管理和制造经验，是广东省发展新能力汽车项目的主要依托单位。公司于去5月份合资成立广东亿纬赛恩斯新能源系统有限公司，致力于推动电动车电池及系统技术在广东省的应用化与市场化。去年10月份，公司完成了增程式电动客车整车输出，并开始在广州惠州仲恺高新区公交线路中试运行。公司生产的电动客车通过测试，并顺利进入了工信部公告目录（第249批），可进行销售，这标志着公司的增程式电动客车技术已经成熟。

增程式电动车是一种配有地面充电和车载供电功能的纯电动驱动的电动汽车，是公交领域最佳过渡用车。增程式电动客车可以根据不同城市公交系统的运营环境，灵活变换纯电动工作模式、混合动力模式和插电式工作模式，达到最佳节油效果。纯电动工作模式下节油率可以达到50%以上，混合动力模式下节油率在30%左右。



公司开发的增程式电动客车具有非常大的市场空间。据统计,目前广东省公交车保有数量在5万辆以上。假设有20%的公交车更换为增程式电动客车,按照平均100万元每辆的价格测算,市场价值约100亿元。根据《广东省战略性新兴产业发展“十二五”规划》,广东省将大力发展新能源汽车产业,到2015年形成20万辆以上新能源汽车综合生产能力。公司在电动车领域的发展战略契合了政策导向。

## 2、盈利预测及投资建议

预计2013年、2014年和2015年EPS分别为0.71元、0.97元和1.32元,对应7月16日股价32.08元的PE分别为45倍、33和24倍,维持“强烈推荐”投资评级。

## 3、股价催化剂

电子烟行业政策出现较大变化;  
智能电表招标数量与市场预期值有较大幅度偏差;  
新能源汽车政策或锂电行业政策发布。

## 4、风险提示

市场竞争加剧的风险;  
新产品市场推广进度低于预期的风险;  
产品安全事故风险。



图表 1 盈利预测表 (单位: 万元)

	2012 年	2013E	2014E	2015E
<b>一、营业利润</b>				
<b>营业收入</b>	<b>60,610</b>	<b>104,344</b>	<b>157,813</b>	<b>238,222</b>
减: 营业成本	42,912	76,874	118,747	182,403
减: 营业税金及附加	562	968	1,464	2,210
减: 销售费用	1,871	3,221	4,872	7,354
减: 管理费用	4,637	6,991	10,573	15,961
减: 财务费用	-47	0	0	0
减: 资产减值损失	221	400	398	340
加: 投资收益	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	<b>10,453</b>	<b>15,889</b>	<b>21,759</b>	<b>29,954</b>
<b>二、利润总额</b>				
加: 营业外收支	1,123	727	835	895
<b>利润总额</b>	<b>11,576</b>	<b>16,616</b>	<b>22,593</b>	<b>30,848</b>
<b>三、净利润</b>				
减: 所得税	1,753	2,492	3,389	4,627
<b>净利润</b>	<b>9,823</b>	<b>14,124</b>	<b>19,204</b>	<b>26,221</b>
<b>四、归属母公司净利</b>				
减: 少数股东损益	-9	0	0	0
<b>归属母公司净利润</b>	<b>9,832</b>	<b>14,124</b>	<b>19,204</b>	<b>26,221</b>
总股本(万股)	19833	19833	19833	19833
<b>EPS(元)</b>	<b>0.50</b>	<b>0.71</b>	<b>0.97</b>	<b>1.32</b>
<b>PE(倍)</b>	<b>65</b>	<b>45</b>	<b>33</b>	<b>24</b>

数据来源: 公司公告、Wind、第一创业证券研究所

## 免责声明:

本报告仅供第一创业证券股份有限公司(以下简称“本公司”)研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有,未经本公司授权,不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅,任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用,否则本公司保留追究法律责任的权利;任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改,并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任,因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告,未经授权的任何使用行为都是不当的,都构成对本公司权利的损害,由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险,投资需谨慎。

## 投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内,股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内,股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好,行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定,行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡,行业指数将跑输基准指数

### 第一创业证券股份有限公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市浦东新区巨野路53号

TEL:021-68551658 FAX:021-68551281

P.R.China:200135