

上调三季度业绩预告业绩 公司各业务全面走强

核心观点:

1. 事件

公司发布 2019 年前三季度业绩预告修正公告，预计 2019 年第三季度归母净利润为 6.38 亿元-6.71 亿元，同比增长 190%-205%；预计 2019 年前三季度归母净利润为 11.38 亿元-11.71 亿元，同比增长 200.58%-209.29%。

2. 我们的分析与判断

ETC 和智能电表需求旺盛，锂原电池迎来“量价齐升”。（1）ETC：2019 年 5 月，国家发改委与交通运输部联合印发《加快推进高速公路电子不停车快捷收费应用服务实施方案》，规划到 2019 年底，全国 ETC 用户数量将突破 1.8 亿，高速公路收费站实现 ETC 全覆盖。公司是 ETC 复合电源的主要供应商，下半年将持续受益 ETC 的大规模普及。（2）智能电表：2009 年起国内逐步完成了智能电表改造，目前该批电表已陆续进入更换周期。2019 年国家智能电表招标已经提速，进一步带动锂原电池的需求走强。

消费类锂离子电池稳步提升，三元圆柱电池进入产能释放期。（1）消费类锂离子电池：公司在电子雾化器和智能穿戴细分应用领域市场已经初见成效，占有率快速提升。（2）三元圆柱电池：公司的三元圆柱 18650 电池转型为消费类电池，已经成功切入工具和两轮电动车市场，进入全面的产能释放期。

动力电池逐步放量，软包电池扩产在即。公司在动力电池的产能建设已经形成一定规模，建成了方形磷酸铁锂电池和软包三元电池产线。（1）磷酸铁锂电池：公司目前磷酸铁锂电池产能为 2.5GWh，年底有望再增加产能 3.5 GWh，目前已经为南京金龙、郑州宇通和吉利汽车等客户提供产品和服务。（2）三元软包电池：公司已经获得了国际高端客户包括戴姆勒、现代起亚的认可，并取得了订单和供应商选定报告。同时，公司或子公司亿纬亚洲拟与韩国 SKI 签署《合资经营合同》，合资建设 20-25GWh 动力电池产能，以积极推进公司在新能源电池领域的发展，将成为公司未来业绩重要支撑。

3. 投资建议

公司的锂原电池需求旺盛，消费类锂离子电池稳步提升，三元圆柱电池进入产能释放期，动力电池业务逐步放量，同时麦克韦尔贡献高额投资收益，各项业务全面发力，业绩进入高速增长期。我们预计公司 2019-2021 年营业收入为 66.56 亿元、94.85 亿元、117.16 亿元，EPS 为 1.42 元、2.04 元、2.75 元，对应当前股价 PE 为 23.2 倍、16.2 倍、12.0 倍，首次覆盖给予公司“推荐”评级。

4. 风险提示

1) 电子烟的政策风险；2) 竞争加剧的风险；3) 原材料价格波动的风险；4) 新增产能推进不及预期的风险。

亿纬锂能（300014.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

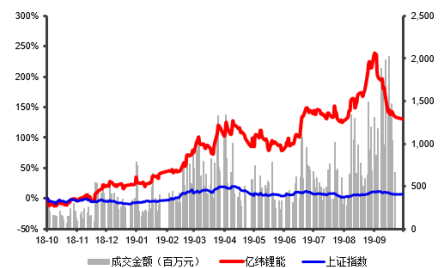
特别鸣谢

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 2019.10.9

A 股收盘价（元）	32.90
A 股一年内最高价（元）	45.10
A 股一年内最低价（元）	15.41
上证指数	2,924.86
总股本（万股）	96,914
实际流通 A 股（万股）	81,912
流通 A 股市值（亿元）	269.49

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

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@chinastock.com.cn