

公司点评

亿纬锂能 (300014)

电子 | 其他电子

业绩符合预期，业务多点开花

2020年04月30日

评级 推荐

评级变动 维持

合理区间 73.3-75.3 元

交易数据

当前价格 (元)	63.83
52 周价格区间 (元)	22.58-85.26
总市值 (百万)	61860.19
流通市值 (百万)	52324.38
总股本 (万股)	96913.97
流通股 (万股)	81974.59

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
亿纬锂能	13.88	5.85	134.76
其他电子	4.88	-9.78	19.5

周策

执业证书编号: S0530519020001
zhouce@cfzq.com

张鹏

zhangpeng@cfzq.com

分析师

0731-84779582

研究助理

18373169614

相关报告

- 《亿纬锂能：亿纬锂能 (300014.SZ) 业绩快报点评：2020 年有望迎来动力电池收获季》 2020-03-09
- 《亿纬锂能：亿纬锂能 (300014.SZ) 调研点评：自身业务发展迅猛，动力电池逐步贡献业绩》 2019-10-09
- 《亿纬锂能：亿纬锂能 (300014.SZ) 2018 年报和 2019 一季报点评：业绩持续超预期，动力电池业务进展顺利》 2019-04-30

预测指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
主营收入 (百万元)	4351.19	6411.64	9698.02	12556.39	14245.14
净利润 (百万元)	570.71	1522.01	1871.11	2211.00	2389.06
每股收益 (元)	0.59	1.57	1.93	2.28	2.47
每股净资产 (元)	3.68	7.79	9.63	11.73	13.93
P/E	108.39	40.64	33.06	27.98	25.89
P/B	17.37	8.19	6.63	5.44	4.58

资料来源：贝格数据，财信证券

投资要点：

- 公司发布 2019 年报和 2020 年一季度报告。公司发布 2019 年年度报告，实现营收 64.12 亿元，同比增长 47.35%；实现归母净利润 15.22 亿元，同比增长 166.69%，扣非后归母净利润 14.91 亿元，同比增长 200.55%。2020 年一季度实现营收 13.09 亿元，同比增长 19.20%，归母净利润 2.52 亿元，同比增长 26.05%，扣非后归母净利润 2.13 亿元，同比增长 8.97%，扣非归母净利润小于归母净利润主要是由于公司收到了 0.42 亿元的政府补贴。
- 2020 年业绩实现高增长。公司 2019 年销售毛利率 29.72%，同比提升 3.87 pct，销售净利率 24.16%，同比提升 5.76 pct。锂离子电池板块实现营收 18.92 亿元，毛利率提升 4.22 pct 至 43.95%，板块业绩增长主要依赖于 ETC 业务的增长。锂离子电池板块实现营收 45.20 亿元，毛利率提升 6.12 pct 至 23.76%，业绩的增长主要依赖于 TWS 耳机电池、动力电池和消费电子业务的增长。投资收益方面，收到电子烟经营企业 8.22 亿元的投资收益。同时公司计提 1.75 亿元减值损失，包括欧鹏巴赫、众泰、领途等客户的应收账款减值损失和存货减值损失。
- 2020 年一季度业绩保持增长。2020 年一季度在疫情的影响下，公司业绩仍保持增长。主要是由于惠州地区复工复产进度良好，生产销售各项工作有序推进，带动了营收和利润的同步增长。其中磷酸铁锂电池工厂停工超过 40 天，导致订单的交付延后，销售、利润不达预期。三元软包电池按计划向国际知名车企进行了批量交付。公司一季度投资净收益 1.08 亿元，同比下降 26%，预计是受到相关公司股权激励以及海外疫情的部分影响。TWS 耳机电池方面，公司预计 2020 年底有 2 亿颗产能，目前产能主要配套三星，其余客户正在洽谈中。
- 盈利预测：考虑疫情的影响，我们下调公司业绩，预测公司 2020-2022 年分别实现营业收入 96.98/125.56/142.45 亿元，实现归母净利润 18.71/22.11/23.89 亿元，对应 EPS 分别为 1.93、2.28、2.47 元/股，根据公司基本情况和同行业估值水平，给予公司 2020 年度 38-39 倍 PE 估值，合理价格区间为 73.3-75.3 元，维持“推荐”评级。
- 风险提示：美国对于电子烟的政策收紧；欧洲电子烟政策收紧，导致

公司电子烟业务短期遇冷；动力电池市场竞争加剧；公司产能扩张不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438