

公司点评
蔚蓝锂芯 (002245)
交通运输 | 物流
一季度业绩超预期
2021年04月10日
评级 推荐

评级变动 维持

合理区间 14.04-15.08
元
交易数据

当前价格 (元)	12.33
52周价格区间 (元)	3.56-14.33
总市值 (百万)	12771.68
流通市值 (百万)	11947.60
总股本 (万股)	103582.15
流通股 (万股)	96898.60

涨跌幅比较

张鹏
分析师

 执业证书编号: S0530520080002
 zhangpeng@cfzq.com

18373169614

相关报告

- 《蔚蓝锂芯: 蔚蓝锂芯 (002245.SZ) 点评报告: 扩张产能, 进入业绩释放期》 2021-03-22
- 《蔚蓝锂芯: 蔚蓝锂芯 (002245.SZ) 点评报告: 锂电池业务迎来增长期》 2021-01-22

预测指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
主营收入 (百万元)	3518.96	4249.55	5757.29	7232.06	8705.83
净利润 (百万元)	117.61	277.95	539.72	724.51	927.90
每股收益 (元)	0.11	0.27	0.52	0.70	0.90
每股净资产 (元)	2.02	2.50	2.96	3.58	4.38
P/E	112.09	45.67	23.71	17.61	13.70
P/B	6.10	4.93	4.17	3.44	2.82

资料来源: 贝格数据, 财信证券

投资要点:

- **公司公布一季度业绩预告。**公司 2021 年一季度预计实现归母净利润 1.50-1.65 亿元, 同比增长 1411.44-1562.59%。按照一季度的归母净利润中值 1.58 亿元, 业绩相比 2020 年 Q4 是环比增长 55%, 公司业绩增长超预期。
- **电动工具电池业务迎来发展期。**公司电动工具电池具有“欧美需求回暖+国产替代”的中期逻辑。产能方面, 当前产线设计日产能约 130 万颗, 同时预计新增锂电池年产能超 3 亿颗, 计划于 2021 年 Q3 陆续释放, 预计 2021 年底的年产能将达到 7 亿颗。销量方面, 公司 2020 年销售电池产品 2.36 亿颗, 根据公司规划, 2021 年有望实现电池产品 70% 以上的增长, 即销量超过 4 亿颗。
- **LED 业务有望扭亏为盈, 金属物流业务保持平稳。**LED 业务随着下游回暖以及公司在产品结构、客户结构上的调整, 有望扭亏为盈, 贡献一定的业绩, 根据公司的目标, 2021 年有望实现扣非净利润 5000 万元。同时公司的金属物流业务也有望继续保持稳步发展。
- **盈利预测:** 我们根据公司 2021 年一季度业绩预告上调盈利预测, 预计 2021-2023 年实现营收 57.57/72.32/87.06 亿元, 实现归母净利润 5.40/7.25/9.28 亿元。对应 EPS 分别为 0.52、0.70、0.90 元/每股。参考同行业估值水平及公司业绩增速, 给予公司 2021 年 27-29 倍 PE 估值, 合理价格区间为 14.04-15.08 元。维持“推荐”评级。
- **风险提示:** 产能扩张不及预期, 产品价格下跌。

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