

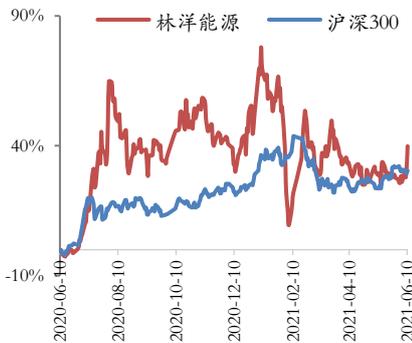
联手亿纬合资扩产，储能布局更进一步

投资评级：买入（维持）

报告日期：2021-06-10

收盘价(元) **7.30**
近12个月最高/最低(元) **9.29/5.08**
总股本(百万股) **1,749**
流通股本(百万股) **1,749**
流通股比例(%) **100.00**
总市值(亿元) **128**
流通市值(亿元) **128**

公司价格与沪深300走势比较



分析师：陈晓

执业证书号：S0010520050001

电话：13564766086

邮箱：chenxiao@hazq.com

联系人：盛炜

执业证书号：S0010120070044

电话：15202169908

邮箱：shengwei@hazq.com

相关报告

1.《华安新能源_行业周报_价格持续上涨，新技术有望加速落地》

2021-06-06

2.《华安新能源_行业深度_光伏展三大看点：技术多线并存、储能产业化、场景创新化》2021-06-05

主要观点：

● 与亿纬合资建设储能电池项目，公司占比35%

公司与亿纬锂能共同出资设立合资公司，投资不超过30亿元建设年产10GWh的储能电池项目，主要生产磷酸铁锂电池，其中公司占注册资本的35%。

● 与亿纬合作多年，合资扩产加速储能布局

早在2017年，公司与亿纬签订战略合作协议，共同组建“智慧分布式储能”研发团队。亿纬锂能提供磷酸铁锂电池，依托于公司在东部地区的分布式光伏电站，共同打造智能微电网。当前双方联手新建产能，在储能方向的布局有望更进一步。假设每GWh贡献收入6亿元，毛利率20%，预计新建产能每年将贡献60亿收入，毛利达到12亿元。公司占比35%，预计营收将增厚21亿元，对应毛利4.2亿元。

● 公司已签约分布式储能项目，同时牵手华为数字能源推进储能业务

截至去年年底，公司已签约2MW分布式光伏+2MWh储能示范项目，预计未来三年累计建设2-3GWh储能系统项目。近日，公司与华为数字能源技术公司签订战略合作协议，就光伏、储能及数字能源等方面进行合作。储能市场前景广阔，国内多个省市已发布储能配置政策，今年将成为国内储能的爆发元年，公司有望直接受益。

● 投资建议

预计公司2021/2022/2023年净利润11.2/16.2/19.2亿元，对应EPS 0.64/0.92/1.10元。公司大力开展储能业务，未来前景广阔，当前估值较低，维持“买入”评级。

● 风险提示

需求及价格上涨不及预期；海外复工复产不及预期；疫情影响加重。

● 重要财务指标

单位：百万元

主要财务指标	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入	5799	7166	9098	10839
收入同比(%)	72.6%	23.6%	27.0%	19.1%
归属母公司净利润	997	1124	1617	1924
净利润同比(%)	42.4%	12.7%	43.9%	19.0%
毛利率(%)	35.2%	33.8%	37.1%	37.5%
ROE(%)	9.1%	9.7%	12.1%	12.7%
每股收益(元)	0.57	0.64	0.92	1.10
P/E	13.89	11.36	7.89	6.64
P/B	1.26	1.10	0.96	0.85
EV/EBITDA	9.18	9.52	7.75	5.75

资料来源：wind，华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师: 陈晓, 华安证券新能源与汽车首席分析师, 十年汽车行业从业经验, 经历整车厂及零部件供应商, 德国大众、大众中国、泰科电子。

联系人: 盛炜, 三年买方行业研究经验, 墨尔本大学金融硕士, 研究领域覆盖风电光伏板块。

分析师: 宋伟健, 五年汽车行业研究经验, 上海财经大学硕士, 研究领域覆盖乘用车、商用车、汽车零部件, 涵盖新能源车及传统车。

联系人: 别依田, 上海交通大学锂电博士, 获国家奖学金并在美国劳伦斯伯克利国家实验室学习工作, 六年锂电研究经验, 覆盖锂电产业链。

分析师: 滕飞, 四年产业设计和券商行业研究经验, 法国 KEDGE 高商金融硕士, 电气工程与金融专业复合背景, 覆盖锂电产业链。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息, 本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿, 分析结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道, 华安证券研究所力求准确、可靠, 但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下, 本报告中的信息或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、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 也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, 其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送, 未经华安证券研究所书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容, 务必联络华安证券研究所并获得许可, 并需注明出处为华安证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权, 私自转载或者转发本报告, 所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内, 证券 (或行业指数) 相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准, 定义如下:

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5% 以上;
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5% 以上;

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至;
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
- 无评级—因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。