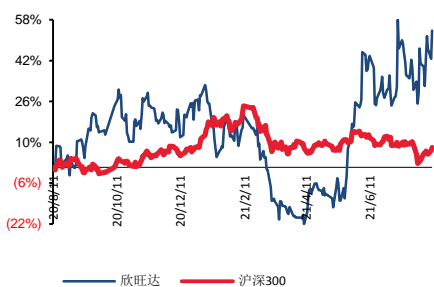


工业 资本货物

动力电池订单快速成长, H2 消费保增动力减亏预期明确

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,626/1,459
总市值/流通(百万元)	59,805/53,660
12 个月最高/最低(元)	37.78/18.69

相关研究报告:

欣旺达(300207)《3C 锂电业务稳步成长, 动力电池静待开花结果》—2021/03/22

证券分析师: 王凌涛

电话: 021-58502206

E-MAIL: wanglt@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190519110001

证券分析师: 沈钱

电话: 021-58502206-8008

E-MAIL: shenqian@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190119110024

业绩情况: 2021 年上半年, 公司实现营业收入 156.82 亿元, 同比增长 36.25%, 归母净利润 6.17 亿元, 同比增长 10391.43%。其中, 第二季度实现营业收入 78.61 亿元, 同比增长 24%, 归母净利润 4.89 亿元, 同比增长 350.41%。

消费电子电池业务稳定增长, 电芯自供率持续提升。2021 年上半年公司核心业务手机数码类、笔记本电脑类、智能硬件类分别实现营业收入 93.95 亿元、21.87 亿元、19.35 亿元, 同比变动+42.5%、+29.3%、-6.03%。在今年上半年手机寡淡的市场背景下, 手机数码类电池能实现如此高增着实不易, 而这我们也看出其实更多贡献来自于 A 客的产品, 在下半年安卓旗舰机型逐渐释出、iphone13 出货量可能继续上一个台阶的背景下, 手机数码类的成长有望得以延续。笔电市场在全球疫情的大环境下, 最近两年一直保持着比较高的出货基数, 而未来随着国产品牌华为、小米等先机进入笔电市场, 本土增量继续扩大, 持续成长也有充分的保障。在以上两个板块的坚实基础基础上, 欣旺达围绕电池模组和电芯不断扩充产能, 将能够保持传统业务的稳固增长。

电芯方面, 子公司惠州锂威于报告期内实现营业收入 9.25 亿元, 同比增长 131%; 实现净利润 4.92 亿元, 同比增长 207.5%。同时, 子公司浙江锂威一期厂房已投入使用, 并将于第三季度开始正式量产。随着消费类电芯生产规模显著提升, 稼动率稳步提升, 以及自供比例的提升, 公司不仅得到了下游优质客户的认可, 同时产品的附加值也得到了有效提升, 进一步巩固了公司全球消费电池的龙头地位。

新能源汽车行业需求持续上升, 上半年销售获得重大突破。公司 2021 年上半年动力电池业务发展势头良好, 累计新增 15 款车型进入公告目录。车企车型项目的定点函包括东风柳汽菱智 CM5EV、东风 E70、广汽 A9E、吉利 PMA 平台、吉利 GHS2.0 平台、上汽通用五菱宏光 mini 等; 同时公司积极与汽车厂商建立合作关系, 涵盖雷诺、日产、易捷特、吉利、东风、广汽、上汽通用五菱、小鹏等。伴随新能源汽车需求不断攀升, 多重利好政策的双重影响, 公司前期布局的多维度产品矩阵以及储备的国内外大客户的订单进入收获阶段。据 GGII 统计, 2021 年上半年全球新能源汽车销售约 225.2 万辆, 同比增长 151%; 中汽协数据显示我国新能源汽车销售 120.6 万辆, 同比增长 200%, 相比年初渗透率提升 4 个点至 9.4%。汽车电动化加速推进, 而且欣旺达在混动

领域对比国内其他公司有明确的优势，公司在产能利用率及开拓优质客户方面力度正在不断增强，动力电池领域的竞争力加强因子正在逐渐累积。

动力电池规模持续扩大，减亏预期明朗。与去年同期相比，公司汽车及动力电池领域规模增长明显，报告期内实现营收 5.74 亿元，同比增长 344.27%；毛利率为 6.76%，下滑 0.85 个点。所以虽然上半年盈亏情况与去年相仿，但在前述的充实订单的准备下，今年下半年公司动力电池领域减亏的预期将较为明朗。

围绕新能源汽车电池全面布局上下游产业链，实现汽车电池规模及利润双升。欣旺达计划与南昌经开委开展动力电池业务，将投入动力电池电芯、电池模组、电池 PACK、电池系统等业务。项目将于 2021/2022/2024/2026 年实施，分别新增 4/10/16/20Gwh 电芯和电池系统生产线。此外，欣瑞宏盛、前海汉龙、欣瑞宏睿、和天津和谐拟合计出资 7.5 亿元对欣旺达汽车电池增资。此次增资不仅彰显了公司管理层对公司未来可持续成长的信心，公司动力领域规模也将进一步壮大，有利于未来盈利水平的提升。

盈利预测与投资评级：维持买入评级。预计公司 2021-2023 年将分别实现净利润 12.73 亿、17.36 亿和 21.25 亿元，当下市值对应 2021-2023 年估值分别为 46.97、34.46、28.15 倍，维持买入评级。

风险提示：（1）3C 类电池业务扩产进度不及预期；（2）电芯自供率提升进度不及预期；（3）新能源汽车发展不及预期，公司客户拓展、产能扩增等进展不及预期。

■ **盈利预测和财务指标：**

	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	29692	37501	46100	57303
(+/-%)	17.63	26.30	22.93	24.30
净利润(百万元)	802	1273	1736	2125
(+/-%)	6.68	58.76	36.33	22.42
摊薄每股收益(元)	0.49	0.78	1.07	1.31
市盈率(PE)	74.57	46.97	34.46	28.15

资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

华南销售

李艳文

13728975701

liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。