

公司研究 | 点评报告 | 亿纬锂能 (300014.SZ)

亿纬锂能三季报点评： 量利齐升，兑现业绩弹性

报告要点

亿纬锂能发布 2022 年三季报, 2022Q3 实现收入 93.6 亿元, 同比增长 91.4%, 环比增长 14.2%; 归属净利润 13.1 亿元, 同比增长 81.2%, 环比增长 55.9%; 扣非净利润 9.8 亿元, 同比增长 39.4%, 环比增长 29.6%。公司业绩落于预告中枢偏上水平。

分析师及联系人



马军

SAC: S0490515070001



邬博华

SAC: S0490514040001



叶之楠

SAC: S0490520090003

亿纬锂能 (300014.SZ)

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

亿纬锂能三季报点评： 量利齐升，兑现业绩弹性

事件描述

亿纬锂能发布 2022 年三季报,2022Q3 实现收入 93.6 亿元,同比增长 91.4%,环比增长 14.2%; 归属净利润 13.1 亿元,同比增长 81.2%,环比增长 55.9%;扣非净利润 9.8 亿元,同比增长 39.4%,环比增长 29.6%。公司业绩落于预告中枢偏上水平。

事件评论

- 从经营层面看,公司三季度综合毛利率为 17.3%,环比提升 1.3pct,延续了量利齐升的趋势。拆分来看,预计三元软包出货 2-2.5GWh,环比持平,方形铁锂等出货超 5GWh,环比增长近 30%,随产能释放进一步放量;同时预计毛利率环比提升至 15%以上,合计贡献利润 3 亿元左右。消费锂离子电池与锂原电池预计环比基本平稳,合计贡献收入 20-25 亿元,净利润 2.5-3 亿元。投资收益方面,思摩尔贡献 2.2 亿元,环比略有下降;碳酸锂出货预计不到 1000 吨,股权比例提升至 49%,再考虑前期未工商变更的收益追溯,预计贡献超 2 亿元;公司其他合资的材料企业逐步投产,预计也带来一定的收益贡献。此外,公司其他收益 4.3 亿元,减值损失约 1 亿元。
- 展望来看,出货方面,伴随公司磷酸铁锂产能释放,以及在乘用车、储能市场的积极布局,公司出货量有望连续高增长,且储能占比进一步提升;盈利能力方面,公司二季度以来兑现了可观的盈利抬升,除了议价落地外,也与公司规模增大后的经营效益提升有关。伴随碳酸锂产能的逐步释放,将支撑公司进一步的盈利改善。此外,公司在 4680 大圆柱动力、560Ah 叠片铁锂储能等新技术上的进步也值得期待。
- 锂电池依然是板块内逻辑独立、阿尔法明显的首推环节,除了出货的持续增长。盈利方面,材料降价带来锂电池成本改善,且锂资源约束下电池有效产能也不会无序释放,有资源自供的电池企业享受超额收益。同时储能业务带来电池企业的利润弹性,明年储能出货占比将继续提升。目前锂电池估值处于底部,但逻辑持续验证,继续坚定看好。

风险提示

- 1、需求不及预期;
- 2、竞争格局恶化。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	92.72
总股本(万股)	189,879
流通A股/B股(万股)	183,974/0
资产负债率	66.30%
每股净资产(元)	10.56
市盈率(当前)	52.47
市净率(当前)	7.79
近12月最高/最低价(元)	152.90/52.45

注:股价为 2022 年 10 月 26 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源: Wind

相关研究

- 《亿纬锂能 2022 年中报点评:盈利能力环比修复,纵向布局贡献收益》2022-08-28
- 《新周期下亿纬锂能的三面出击》2022-06-12
- 《2022 年一季报点评:收入逐季增长,盈利能力略有承压》2022-04-29


 更多研报请访问
 长江研究小程序

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层
P.C / (200122)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

长江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：10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供长江证券股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息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。

本公司及作者在自身所知情形内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。