

买入（维持）

## 储能出货快速增长，全球市占率提升

亿纬锂能（300014）2024 年中报点评

2024 年 8 月 23 日

## 投资要点：

分析师：黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

事件：公司发布了2024年半年度报告。

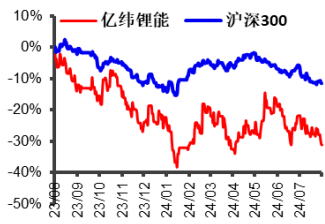
点评：

## 主要数据

2024 年 8 月 23 日

收盘价(元)	32.46
总市值(亿元)	664.04
总股本(亿股)	20.46
流通股本(亿股)	18.61
ROE(TTM)	11.31
12月最高价(元)	52.33
12月最低价(元)	30.53

## 股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

## 相关报告

- **2024H1 营收和归母净利润小幅下降。**公司2024H1实现营收216.59亿元，同比-5.73%，归母净利润21.37亿元，同比-0.64%；扣非后净利润14.99亿元，同增19.32%。毛利率16.45%，同比+0.52pct；净利率9.92%，同比-1.1pct。其中动力电池板块营收89.94亿元，同比-25.79%，毛利率11.45%，同比-2.66pct；储能电池板块营收77.74亿元，同增9.93%，毛利率14.38%，同比-1.25pct；消费电池板块营收48.49亿元，同增29.75%，毛利率28.31%，同比+7.01pct。
- **2024Q2 归母净利润同环比小幅增长。**2024Q2实现营收123.42亿元，同增4.68%，环增32.46%；归母净利润10.72亿元，同增5.97%，环增0.55%；扣非后净利润7.98亿元，同增23.76%，环增13.77%。毛利率15.56%，同比+0.49pct，环比-2.08pct；净利率8.85%，同比-1.6pct，环比-2.48pct。Q2营收环比增幅较大，而毛利率下滑、资产减值损失和信用减值损失扩大，以及其他收益减少等因素影响归母净利润增长。
- **新能源商用车动力电池出货快速增长，持续推动大圆柱产品迭代升级。**2024年1-6月动力电池出货13.54GWh，同比增长7.03%，其中新能源商用车出货量快速增长，在国内新能源商用车装车量市占率13.59%，排名第二。公司在国内率先实现大圆柱电池的量产交付，发布了46系列大圆柱电池新品Omnice11全能电池，具备6C快充能力，持续完善产品体系，迭代产品性能。年产能20GWh的大圆柱二期预计今年下半年投产。
- **正式推出全球CLS业务模式。**公司首个CLS模式落地项目ACT公司在美国密西西比州动工。该公司由亿纬锂能全资子公司亿纬美国与Daimler Truck、PACCAR、Electrified Power合资成立，计划生产方形磷酸铁锂电池，主要应用于指定的北美商用车领域，年产能约为21GWh，三家外方企业及其关联方也将成为主要客户，购买该工厂的绝大部分产品。
- **国内外旺盛装机需求推动储能电池出货快速增长。**公司率先布局628Ah大容量铁锂电池技术路线，推出Mr. Big储能专用大铁锂电芯及 Mr. Giant系统，提供大规模电站解决方案。2024年1-6月储能电池出货20.95GWh，同比增长133.18%，全球市占率上行至第二位。
- **消费电池需求稳健增长，实现满产满销。**电动工具、两轮车等下游需求逐步增加，公司的市场份额稳步提升，带动消费类圆柱电池出货量增长显著，单月产销量突破1亿只，实现满产满销。目前正积极开拓健康医疗新兴市场，潜力可期。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

- **投资建议：维持买入评级。**预计2024-2026年EPS分别为2.21元、2.80元、3.44元，对应PE分别为15倍、12倍、10倍。公司是动力、储能和消费锂电平台型企业，随着公司产品优化、客户拓展及新产能释放，后续盈利有望改善，维持买入评级。
- **风险提示：**下游需求不及预期风险；市场竞争加剧风险；新产品新技术迭代风险；原材料价格大幅波动风险。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>营业总收入</b>	<b>48783.59</b>	<b>51779.70</b>	<b>61574.57</b>	<b>72099.17</b>
<b>营业总成本</b>	<b>45778.77</b>	<b>48640.43</b>	<b>56915.38</b>	<b>65819.42</b>
营业成本	40473.30	43096.39	50572.70	58683.26
营业税金及附加	158.13	155.34	184.72	216.30
销售费用	648.57	673.14	788.15	908.45
管理费用	1567.99	1656.95	1908.81	2162.97
研发费用	2732	2848	3202	3605
财务费用	199.15	210.73	259.11	243.48
<b>其他经营收益</b>	<b>2019.63</b>	<b>2118.90</b>	<b>2005.05</b>	<b>1893.24</b>
其他收益	1778.15	1689.24	1604.78	1524.54
公允价值变动净收益	12.36	0.00	0.00	0.00
投资净收益	608.50	600.00	600.00	600.00
<b>营业利润</b>	<b>5024.44</b>	<b>5258.16</b>	<b>6664.24</b>	<b>8172.99</b>
加：营业外收入	12.21	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	29.16	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>5007.49</b>	<b>5258.16</b>	<b>6664.24</b>	<b>8172.99</b>
减：所得税	308.52	262.91	333.21	408.65
<b>净利润</b>	<b>4698.97</b>	<b>4995.25</b>	<b>6331.03</b>	<b>7764.34</b>
减：少数股东损益	470.09	473.23	599.78	735.57
<b>归母公司所有者的净利润</b>	<b>4050.17</b>	<b>4522.02</b>	<b>5731.25</b>	<b>7028.77</b>
<b>基本每股收益(元)</b>	<b>1.98</b>	<b>2.21</b>	<b>2.80</b>	<b>3.44</b>
<b>PE（倍）</b>	<b>17.27</b>	<b>15.47</b>	<b>12.21</b>	<b>9.95</b>

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgza.com.cn