

非金融公司|公司点评|欣旺达 (300207)

# 2024 年半年报点评： 2024H1 业绩超预期，消费业务表现亮眼



## | 报告要点

公司发布 2024 年半年度报告，2024H1 实现营收 239.18 亿元，同比+7.57%；归母净利润 8.24 亿元，同比+87.89%。第二季度实现营收 129.43 亿元，同比+10.08%，环比+17.93%；归母净利润 5.05 亿元，同比-16.25%，环比+58.31%。

## | 分析师及联系人



贺朝晖

SAC: S0590521100002

## 欣旺达(300207)

# 2024 年半年报点评:

# 2024H1 业绩超预期, 消费业务表现亮眼

行业: 电力设备/电池  
投资评级: 买入(维持)  
当前价格: 16.79 元

### 基本数据

总股本/流通股本(百万股) 1,862.22/1,728.10  
流通 A 股市值(百万元) 29,014.73  
每股净资产(元) 12.64  
资产负债率(%) 60.28  
一年内最高/最低(元) 19.08/10.57

### 股价相对走势



### 相关报告

1、《欣旺达(300207): 消费业务表现亮眼, 看好动储市场潜力》2024.08.22



扫码查看更多

### 事件

公司发布 2024 年半年度报告, 2024H1 实现营收 239.18 亿元, 同比+7.57%; 归母净利润 8.24 亿元, 同比+87.89%。第二季度实现营收 129.43 亿元, 同比+10.08%, 环比+17.93%; 归母净利润 5.05 亿元, 同比-16.25%, 环比+58.31%。

#### ➤ 消费类电池业务业绩超预期

公司消费类业务收入增长超预期, 随着消费电芯自供率提升, 盈利能力显著提高。2024H1 公司消费类业务实现毛利率 18.07%, 同比+4.14pct。手机端受 AI 手机面世和换机周期影响, 公司市占率逐步提升, 2024H2 随着消费类电子传统旺季到来, 需求有望较上半年提升。笔电端随着 AI PC 的到来, 公司出货有望迎来新增增长点。目前公司积极开拓笔记本电脑客户份额占比, 进一步提升公司渗透率及市占率。

#### ➤ 动力电池业务出货量与市占率持续提升

2024H1 公司动力电池出货量达 8.33GWh, 同比+66.93%。实现营收 62.01 亿元, 同比+19.58%。客户与车型方面, 公司与国内主流车企及新势力头部客户合作加强, 量产交付了多个爆款车型。同时, 公司拓展了国外知名汽车厂商的合作关系。在快充领域, 目前公司已获得多家头部客户车型定点。在商用车领域, 已配套多家客户并量产上市。伴随稼动率提高摊薄成本, 动力电池业务有望实现扭亏为盈。

#### ➤ 新产品新技术持续落地打造差异化路线

公司坚持“聚焦+差异化”策略, 动力电池聚焦方形铝壳电池同时布局动力大圆柱电池, 覆盖了 BEV、PHEV/EREV 动力市场。针对 BEV, 实现全面快充化, 解决用户对安全、续航里程、充电时间长和成本高的焦虑。针对 PHEV/EREV, 公司布局涵盖 100-300+km 的插混电池产品, 其中 EREV 产品面向高端市场。

#### ➤ 盈利预测及投资建议

我们预计公司 2024-2026 年营收分别为 577.37/665.31/759.54 亿元, 分别同比增长 20.63%/15.23%/14.16%; 归母净利润分别为 16.75/20.40/24.70 亿元, 分别同比增长 55.60%/21.82%/21.10%, 对应 PE 分别为 17/14/12 倍, EPS 分别为 0.90/1.10/1.33 元/股, 三年 CAGR 为 31.9%, 给予“买入”评级。

**风险提示:** 行业竞争加剧风险; 新能源车销量不及预期; 原材料价格大幅波动。

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	52162	47862	57737	66531	75954
增长率(%)	39.63%	-8.24%	20.63%	15.23%	14.16%
EBITDA(百万元)	2606	2466	4653	4961	2955
归母净利润(百万元)	1068	1076	1675	2040	2470
增长率(%)	16.64%	0.77%	55.60%	21.82%	21.10%
EPS(元/股)	0.57	0.58	0.90	1.10	1.33
市盈率(P/E)	27.0	26.8	17.2	14.2	11.7
市净率(P/B)	1.4	1.2	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	21.1	19.5	11.5	10.5	17.6

数据来源: 公司公告, iFinD, 国联证券研究所预测; 股价为 2024 年 08 月 30 日收盘价

## 风险提示

- 1) **行业竞争加剧风险**: 锂电产业链目前处于出清阶段, 行业竞争格局加剧, 甚至出现价格战, 或将影响相关厂商盈利能力。
- 2) **新能源车销量不及预期**: 行业受终端需求影响大, 如果新能源车销量未达预期, 可能对动力电池市场需求产生明显影响。
- 3) **原材料价格大幅波动**: 中游厂商通过价格变化对成本的传导普遍具备滞后性, 原材料价格的大幅波动或将明显影响厂商的盈利能力。

## 财务预测摘要

资产负债表						利润表					
单位:百万元						单位:百万元					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	19354	18436	16166	18629	21267	营业收入	52162	47862	57737	66531	75954
应收账款+票据	13768	13378	15286	17614	20109	营业成本	44943	40876	48459	56208	64186
预付账款	428	328	396	456	520	营业税金及附加	138	140	168	193	221
存货	9875	7045	11285	12320	14068	营业费用	598	628	751	798	911
其他	1725	2585	2950	2822	3164	管理费用	4891	5450	6882	7804	8909
<b>流动资产合计</b>	<b>45149</b>	<b>41771</b>	<b>46082</b>	<b>51840</b>	<b>59129</b>	财务费用	675	253	354	320	260
长期股权投资	551	880	1151	1408	1628	资产减值损失	-624	-630	-473	-473	-473
固定资产	12715	16208	20916	26615	30614	公允价值变动收益	-45	14	0	0	0
在建工程	8041	10601	9067	4784	500	投资净收益	28	-78	-4	-4	-4
无形资产	642	662	552	441	331	其他	144	348	294	294	294
其他非流动资产	7396	9140	6940	4535	4535	<b>营业利润</b>	<b>420</b>	<b>169</b>	<b>941</b>	<b>1024</b>	<b>1284</b>
<b>非流动资产合计</b>	<b>29345</b>	<b>37490</b>	<b>38625</b>	<b>37782</b>	<b>37608</b>	营业外净收益	19	-1	16	16	16
<b>资产总计</b>	<b>74494</b>	<b>79261</b>	<b>84707</b>	<b>89622</b>	<b>96737</b>	<b>利润总额</b>	<b>440</b>	<b>168</b>	<b>957</b>	<b>1041</b>	<b>1300</b>
短期借款	8365	8820	10071	11828	15208	所得税	-319	-162	0	0	0
应付账款+票据	23173	19119	22658	26281	30011	<b>净利润</b>	<b>758</b>	<b>331</b>	<b>957</b>	<b>1041</b>	<b>1300</b>
其他	7470	4826	6567	7593	8670	少数股东损益	-306	-745	-718	-999	-1170
<b>流动负债合计</b>	<b>39007</b>	<b>32765</b>	<b>39296</b>	<b>45702</b>	<b>53890</b>	<b>归属于母公司净利润</b>	<b>1068</b>	<b>1076</b>	<b>1675</b>	<b>2040</b>	<b>2470</b>
长期带息负债	5767	9524	7749	5541	3561						
长期应付款	1538	1814	1814	1814	1814						
其他	1876	2713	2713	2713	2713						
<b>非流动负债合计</b>	<b>9181</b>	<b>14052</b>	<b>12276</b>	<b>10068</b>	<b>8088</b>						
<b>负债合计</b>	<b>48188</b>	<b>46817</b>	<b>51572</b>	<b>55771</b>	<b>61977</b>						
少数股东权益	6250	9329	8612	7612	6442						
股本	1862	1862	1862	1862	1862						
资本公积	13268	15336	15336	15336	15336						
留存收益	4926	5917	7325	9041	11118						
<b>股东权益合计</b>	<b>26307</b>	<b>32445</b>	<b>33135</b>	<b>33852</b>	<b>34759</b>						
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>74494</b>	<b>79261</b>	<b>84707</b>	<b>89622</b>	<b>96737</b>						
<b>现金流量表</b>						<b>财务比率</b>					
单位:百万元						单位:百万元					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
净利润	758	331	957	1041	1300	成长能力					
折旧摊销	1492	2045	3342	3600	1395	营业收入	39.63%	-8.24%	20.63%	15.23%	14.16%
财务费用	675	253	354	320	260	EBIT	-27.67%	-62.18%	211.14%	3.82%	14.65%
存货减少(增加为“-”)	-2239	2830	-4240	-1035	-1749	EBITDA	0.35%	-5.36%	88.66%	6.62%	-40.42%
营运资金变动	-3509	-469	-1302	1354	157	归属于母公司净利润	16.64%	0.77%	55.60%	21.82%	21.10%
其它	3105	-1674	4315	1358	2204	获利能力					
<b>经营活动现金流</b>	<b>281</b>	<b>3315</b>	<b>3426</b>	<b>6638</b>	<b>3568</b>	毛利率	13.84%	14.60%	16.07%	15.52%	15.49%
资本支出	-6732	-4782	-4000	-2500	-1000	净利率	1.45%	0.69%	1.66%	1.56%	1.71%
长期投资	-713	396	-300	-286	-250	ROE	5.33%	4.66%	6.83%	7.77%	8.72%
其他	-2315	-975	-252	-294	-427	ROIC	8.56%	2.46%	3.26%	2.98%	3.31%
<b>投资活动现金流</b>	<b>-9760</b>	<b>-5361</b>	<b>-4552</b>	<b>-3080</b>	<b>-1677</b>	偿债能力					
债权融资	4064	4212	-524	-451	1400	资产负债率	64.69%	59.07%	60.88%	62.23%	64.07%
股权融资	143	0	0	0	0	流动比率	1.2	1.3	1.2	1.1	1.1
其他	10673	63	-620	-644	-653	速动比率	0.9	1.0	0.8	0.8	0.8
<b>筹资活动现金流</b>	<b>14881</b>	<b>4275</b>	<b>-1144</b>	<b>-1095</b>	<b>747</b>	营运能力					
<b>现金净增加额</b>	<b>5378</b>	<b>2268</b>	<b>-2270</b>	<b>2462</b>	<b>2638</b>	应收账款周转率	4.1	3.8	4.0	4.0	4.0
						存货周转率	4.6	5.8	4.3	4.6	4.6
						总资产周转率	0.7	0.6	0.7	0.7	0.8
						每股指标(元)					
						每股收益	0.6	0.6	0.9	1.1	1.3
						每股经营现金流	0.2	1.8	1.8	3.6	1.9
						每股净资产	10.8	12.4	13.2	14.1	15.2
						估值比率					
						市盈率	27.0	26.8	17.2	14.2	11.7
						市净率	1.4	1.2	1.2	1.1	1.0
						EV/EBITDA	21.1	19.5	11.5	10.5	17.6
						EV/EBIT	49.2	114.2	40.7	38.1	33.4

数据来源:公司公告、iFinD, 国联证券研究所预测; 股价为 2024 年 08 月 30 日收盘价

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	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
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	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
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层  
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层  
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼