

买入（维持）

Q3 扣非后净利同环比双增，储能业务势头强劲

亿纬锂能（300014）2024 年三季度报点评

2024 年 10 月 29 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年第三季度报告。

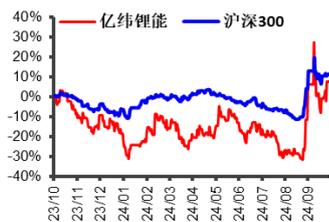
点评：

主要数据

2024 年 10 月 29 日

收盘价(元)	48.06
总市值(亿元)	983.17
总股本(亿股)	20.46
流通股本(亿股)	18.61
ROE(TTM)	10.42
12月最高价(元)	58.54
12月最低价(元)	30.53

股价走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

■ **2024Q3毛利率提升，扣非后净利润同环比双增。**公司2024年前三季度实现营收340.49亿元，同比-4.16%，归母净利润31.89亿元，同比-6.88%；扣非后净利润25亿元，同增16%。毛利率17.38%，同比+0.6pct；净利率9.62%，同比-1.3pct。其中，Q3实现营收123.90亿元，同比-1.30%，环增0.39%；归母净利润10.51亿元，同比-17.44%，环比-1.88%；扣非后净利润10.01亿元，同增11.38%，环增25.47%。Q3毛利率19.01%，同比+0.67pct，环比+3.45pct；净利率9.09%，同比-1.66pct，环比+0.24pct。Q3汇率波动导致财务费用增加，以及政府补贴等其他收益减少，是当期业绩的重要影响因素。

■ **储能业务势头强劲，战略项目相继落地。**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。前三季度，储能电池出货量35.73GWh，同比增长115.57%，业务增长势头强劲。根据InfoLink数据，2024年上半年，公司储能电芯出货量全球排名第二。王牌产品Mr. Big、Mr. Giant相继获取国内外系列认证，客户端、项目端验证有序开展。

■ **Q4动力业务有望改善。**前三季度动力电池出货量20.71GWh，同比增长4.96%。因部分乘用车大客户车型销量不及预期，电池装机量受到一定影响。截至第三季度，公司在乘用车领域新增公告的多款配套车型，预计将陆续于Q4起交货。商用车领域，前三季度公司商用车电池国内市占率13.09%，排名第二，同比上升4.69pct。9月，公司携手合作伙伴完成商用车产品开源电池Z系列（长续航产品）装车下线，在新能源重卡市场获得新突破。

■ **全球CLS模式开局良好。**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21GWh，三家外方企业及其关联方将成为主要客户，购买该工厂的绝大部分产品。目前多个项目处于洽谈阶段，为该模式发展奠定良好基础。

■ **消费电池持续领跑，交付能力不断提升。**公司锂亚硫酰氯电池、电池电容器（SPC）两项国家级制造业单项冠军产品，持续引领市场。消费类小圆柱电池单月产销量突破1亿只。成都工厂已投产，马来西亚工厂建设进展顺利，将进一步有效满足客户需求，提升产品市占率。

■ **投资建议：维持买入评级。**预计2024-2026年EPS分别为2.09元、2.71元、

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。

3.44元，对应PE分别为24倍、18倍、14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
营业总收入	48783.59	48963.20	58335.60	68422.44
营业总成本	45778.77	46251.33	54327.15	62938.37
营业成本	40473.30	40686.03	47855.95	55641.04
营业税金及附加	158.13	158.71	189.09	221.79
销售费用	648.57	685.48	787.53	910.02
管理费用	1567.99	1566.82	1866.74	2052.67
研发费用	2732	2742	3208	3695
财务费用	199.15	412.33	419.38	418.04
其他经营收益	2019.63	1933.96	2015.00	2158.00
其他收益	1778.15	1300.00	1430.00	1573.00
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
营业利润	5024.44	4645.84	6023.45	7642.06
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
利润总额	5007.49	4645.84	6023.45	7642.06
减：所得税	308.52	255.52	331.29	420.31
净利润	4698.97	4390.32	5692.16	7221.75
减：少数股东损益	470.09	116.15	150.59	191.05
归母公司所有者的净利润	4050.17	4274.17	5541.58	7030.70
基本每股收益(元)	1.98	2.09	2.71	3.44
PE（倍）	24.97	23.66	18.25	14.39

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