

亿纬锂能 (300014)

其他电子/电子

发布时间: 2013-02-28

报告类型 / 公司动态报告

推荐

年报点评: 锂离子电池业务带动公司业绩快速增长

上次评级: 推荐

报告摘要:

- 公司 2012 年实现营业总收入 6.06 亿元, 同比增长 27.01%; 归属于上市公司股东净利润 9832.13 万元, 同比增长 14.62%; 每股收益 0.50 元, 符合我们的预期。
- 2012 年公司锂原电池实现营业收入 4.47 亿元, 同比增长 6.83%, 毛利率 34.84%, 同比上升 1.27 个百分点。去年火灾事故影响已消除, 目前公司已通过三级安全企业认证, 计划明年通过一级认证。今年公司在维持传统智能表计稳定增长的同时, 将扩大电脑主板、移动通信、导航、安防等领域市场份额, 整体来看未来锂原电池业务仍将维持稳步增长态势。
- 锂离子电池方面, 公司通过持续实施“聚焦大客户战略”, 在电子烟电池等拳头产品带动下, 2012 年实现营业收入 7952.73 万元, 同比大幅增长 79.79%, 毛利率 15.78%, 在电芯自制、规模效应以及高毛利产品等因素作用下, 毛利率同比大幅增长 5.55 个百分点。
- 我们预计公司今年锂离子电池在电子烟电池需求带动下仍将维持高增长, 今年整体销售额有望在 3 个亿以上, 目前呈现逐月上升趋势。公司下游有别于传统锂电池厂商, 电子烟等产品增长空间很大, 目前在美国等市场增长很快。公司具备一定先发优势, 已与美国前十大厂商建立合作关系。在巩固电子烟市场龙头地位的基础上, 公司今年还有望成为平板电脑、移动电源的知名供应商。
- 产能扩充方面, 公司收购的惠州聚能已开工, 目前销售情况良好, 月销售额在 1 千多万以上。此外公司规划进一步建设安全工厂, 提高交付能力, 包括锂离子、锂锰、新能源汽车电池、精密部件、特种电池等工厂及产线, 未来在强化锂原电池供应同时, 进一步扩大锂离子电池规模, 优化电子产品业务。
- 我们预计公司 2013 年、2014 年、2015 年每股 EPS 分别为 0.66、0.83 和 1.01 元, 对应昨日收盘价的动态 PE 分别为 19、15 和 12 倍。公司目前估值较为合理, 公司未来锂原电池仍将稳步增长, 锂离子电池目前销售呈现逐月增长态势, 未来将持续发力。维持公司推荐评级。
- 风险提示: (1) 下游需求不及预期 (2) 客户开拓不及预期

股票数据

2013-2-27

收盘价 (元)	12.48
12 个月股价区间 (元)	8.70 ~ 16.36
总市值 (百万元)	2,475
总股本 (百万股)	198
A 股 (百万股)	198
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	3

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	2%	29%	-15%
相对收益	2%	8%	-13%

相关报告

《亿纬锂能调研简报: 锂原电池业务稳固, 锂离子电池快速发展》

2012-12-31

《亿纬锂能深度报告: 锂亚电池夯实基础, 锂锰、锂二次电池快速发展》

2012-6-06

财务摘要 (百万元)	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
营业收入	477	606	923	1286	1612
(+/-)%	56.22%	27.01%	52.29%	39.33%	25.35%
归属母公司净利润	86	98	130	165	200
(+/-)%	51.51%	14.62%	32.33%	26.45%	21.76%
每股收益 (元)	0.43	0.50	0.66	0.83	1.01
市盈率	29	25	19	15	12
市净率	4	3	3	3	2
净资产收益率 (%)	13.24%	13.41%	15.43%	16.69%	17.23%
股息收益率 (%)	0.75%	0.93%	0.80%	0.88%	0.96%
总股本 (百万股)	198	198	198	198	198

证券分析师: 潘喜峰

执业证书编号: S0550511020005

(021)20361103 panxf@nesc.cn

研究助理: 龚斯闻

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表（百万元）					现金流量表（百万元）				
	2012A	2013E	2014E	2015E		2012A	2013E	2014E	2015E
货币资金	117	225	248	264	净利润	98	130	165	200
交易性金融资产	0	0	0	0	资产减值准备	2			
应收款项	274	341	483	606	折旧及摊销	0	33	43	48
存货	116	170	243	306	公允价值变动损失	0	0	0	0
其他流动资产	0	6	6	6	财务费用	0	2	7	8
流动资产合计	563	838	1103	1339	投资损失	0	0	0	0
可供出售金融资产	0	0	0	0	运营资本变动	-117	-73	-154	-133
长期投资净额	0	0	0	0	其他	0	-6	0	0
固定资产	216	286	346	396	经营活动净现金流量	26	95	63	128
无形资产	36	34	34	32	投资活动净现金流量	-64	-87	-85	-63
商誉	0	0	0	0	融资活动净现金流量	-16	100	45	-48
非流动资产合计	333	389	433	450	企业自由现金流	-72	16	-20	68
资产总计	896	1227	1536	1790					
短期借款	0	98	171	154	财务与估值指标				
应付款项	81	145	196	253	每股指标				
预收款项	12	22	28	37	每股收益（元）	0.50	0.66	0.83	1.01
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	每股净资产（元）	3.70	4.25	4.97	5.86
流动负债合计	135	351	517	594	每股经营性现金流量（元）	0.13	0.48	0.32	0.64
长期借款	0	0	0	0	成长性指标				
其他长期负债	25	30	30	30	营业收入增长率	27.01%	52.29%	39.33%	25.35%
长期负债合计	25	30	30	30	净利润增长率	14.62%	32.33%	26.45%	21.76%
负债合计	160	381	547	624	盈利能力指标				
归属于母公司股东权益合计	733	843	986	1163	毛利率	29.20%	25.68%	24.18%	23.82%
少数股东权益	3	3	3	3	净利率	16.22%	14.10%	12.79%	12.43%
负债和股东权益总计	896	1227	1536	1790	运营效率指标				
					应收账款周转率（次）	140.02	133.70	135.80	135.10
利润表（百万元）					存货周转率（次）	90.56	89.70	90.13	89.91
	2012A	2013E	2014E	2015E	偿债能力指标				
营业收入	606	923	1286	1612	资产负债率	17.82%	31.02%	35.61%	34.87%
营业成本	429	686	975	1228	流动比率	4.17	2.39	2.13	2.25
营业税金及附加	6	4	5	6	速动比率	3.19	1.79	1.58	1.63
资产减值损失	2	4	3	5	费用率指标				
销售费用	19	32	45	56	销售费用率	3.09%	3.50%	3.50%	3.50%
管理费用	46	44	59	74	管理费用率	7.65%	4.80%	4.60%	4.60%
财务费用	0	2	7	8	财务费用率	-0.08%	0.21%	0.52%	0.51%
公允价值变动净收益	0	0	0	0	分红指标				
投资净收益	0	0	0	0	分红比例				
营业利润	105	151	192	234	股息收益率	0.93%	0.80%	0.88%	0.96%
营业外收支净额	11	2	2	2	估值指标				
利润总额	116	153	194	236	P/E（倍）	25	19	15	12
所得税	18	23	29	35	P/B（倍）	3	3	3	2
净利润	98	130	165	200	P/S（倍）	4	3	2	2
归属于母公司净利润	98	130	165	200	净资产收益率	13.41%	15.43%	16.69%	17.23%
少数股东损益	0	0	0	0					

资料来源：东北证券

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中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。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

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，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760