



2016年05月05日

公司评级

当前价： 16.63 元
 目标价： 目标价下限

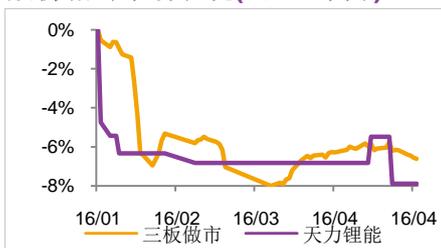
分析师：付立春

执业编号：S0300515120001
 电话：010-84938897
 邮箱：fulichun@lxsec.com

研究助理：王保庆

电话：010-64408440
 邮箱：wangbaoqing@lxsec.com

股价相对市场表现(近 12 个月)



资料来源：联讯证券研究所

相关研究

《天力锂能（833757.OC）首次覆盖报告—乘新能源汽车东风 业绩爆发可期》
 2016-1-28

天力锂能(833757.OC)

新三板三元锂电池正极材料首选标的、2015 年净利润增长 2.5 倍

投资要点

◇ 事件：

公司发布 2015 年年报，2015 年公司实现 21812.90 万元，同比增长 41.87%。归属母公司股东净利润 1690.29 万元，同比增长 259.33%。每股收益为 0.69 元/股。

◇ 点评：

一、2015 年业绩大增、好于预期

2015 年公司归属净利润好于此前我们预期的 1207 万元。主要得益于新能源汽车产业爆发导致三元动力电池供不应求，同时大部分原辅材料（除碳酸锂外）价格大幅回落，产销两旺格局导致公司销售毛利率从 2014 年的 21.15% 提高至 22.75%。

二、2016 年产能翻倍、规模居行业前列

公司是国内排名靠前的镍钴锰酸锂三元锂电池正极材料生产商，目前拥有 2500 吨/年三元材料的产能。2016 年 4 月新增 2500 吨/年三元材料项目第一条生产线正式生产，产能正逐步释放。第二条正在安装，有望在 5 月底投产，届时公司产能增加一倍至 5000 吨/年。基于产能，我们预测 2016-2018 年的产量分别为 3500 吨、4200 吨和 4500 吨。

三、新年新能源汽车产业高速发展确定、三元是发展趋势

新能源汽车产业作为国家战略新兴产业，高速发展仍确定。随着新增新能源汽车产能不断释放，2016 年产量有望翻一倍。动力电池产能也将进一步释放，对锂电池正极材料需求仍将高速增长。同时，提高能量密度是电动汽车发展方向，三元锂电池是未来发展趋势。

四、2016 年业绩高增长可期

2016 年，三元锂电池正极材料供需两旺局面仍将继续，公司生产成本低、销售毛利率和净利率仍将保持在较高的水平。随着新增产能的释放，营业收入增长将带动业绩快速增长。

◇ 盈利预测

预计公司 2016-2018 年归属母公司净利润 2919.58 万元、3392.16 万元和 3591.96 万元，对应 EPS 分别为 0.96 元、1.12 元和 1.19 元。最新收盘价为 16.63 元/股，对应 2016-2018 年的 PE 分别为 17.3 倍、14.8 倍和 14 倍。**风险提示**

新项目达产风险、原料供应风险、行业竞争加剧风险、产业政策风险



附录：公司财务预测表

万元人民币	2015A	2016E	2017E	2018E
关键假设三元材料产量吨	2000	3500	4200	4500
营业总收入	21812.90	41941.84	50330.21	53925.23
同比	41.87%	92.28%	20.00%	7.14%
营业成本	16851.00	32483.96	39131.74	41926.86
毛利率	22.75%	22.55%	22.25%	22.25%
销售费用	337.54	700.43	840.51	900.55
管理费用	1652.52	3179.19	3815.03	4087.53
财务费用	456.27	1291.81	1550.17	1660.90
资产减值损失	512.36	600.00	700.00	800.00
营业利润	1890.69	3434.81	3990.78	4225.83
利润总额	1911.20	3434.81	3990.78	4225.83
净利润	1690.26	2919.58	3392.16	3591.96
净利率	7.75%	6.96%	6.74%	6.66%
归属于母公司净利润	1690.26	2919.58	3392.16	3591.96
增速	259.33%	72.73%	16.19%	5.89%
EPS	0.69	0.96	1.12	1.19

资料来源：联讯证券



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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

买入：我们预计未来报告期内，个股涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，个股跌幅介于 5%与 15%之间；

卖出：我们预计未来报告期内，个股跌幅在 15%以上。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。