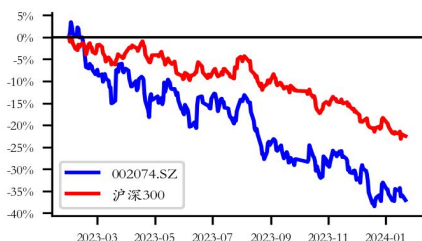


## 国轩高科盈利增长显，海外扩张势头强

## ■ 走势比较



## ■ 股票数据

昨日收盘价 (元)	20.52
总股本 (百万股)	1784
总市值 (百万元)	36050
12个月最高价 (元)	33.77
12个月最低价 (元)	19.55

## ■ 最新机构评级

机构名称	评级	发布日期
开源证券	买入	2023-11-21
东兴证券	买入	2023-11-09
海通国际	增持	2023-11-08
中银证券	增持	2023-09-04
海通国际	增持	2023-09-01

## ■ 大模型最新技术评分

技术评分: 40

市场情绪: 消极

技术面分析: <https://fin-gpt.org/symbol/002074.SZ>

## 金融大模型分析: XtraFin

E-MAIL: [xtrafin23@gmail.com](mailto:xtrafin23@gmail.com)美银365  
提供行情二季报, 关注我的公众号港股365  
提供行情二季报, 关注我的公众号券商中报  
提供行情二季报, 关注我的公众号

## 核心要点

国轩高科2023年三季度财务业绩报告显示公司营收和利润持续增长, 报告期内公司总营收达217.8亿元, 比上年同期增长51%, 归属于母公司的净利润达到2.9亿元, 实现了94.7%的同比增长。除去非经常性损益的扣非净利润亦大幅提升至5076.5万元, 同比增长114.1%。公司毛利率同比提高2.9个百分点至17.0%, 其中第三季度毛利率达20.8%, 环比大幅增加8.7个百分点。业绩增长主因是碳酸锂价格的下降带来的调价滞后效应以及海外市场份额的增加。尽管第三季度下游市场需求增长有所放缓, 行业竞争加剧, 但整体来看, 公司业绩保持强劲增长态势。

## 点评分析

国轩高科毛利率显著提升, 受益于多重因素。公司近期发布的三季报显示, 其毛利率得到了大幅改善, 其中第三季度毛利率达到20.8%, 环比和同比分别提高了7.2个百分点和8.7个百分点。这一变化主要得益于原材料成本的下降、海外客户占比的提升以及规模效应的释放。尤其是在原材料方面, 碳酸锂等关键成本的下降对提升公司的整体盈利水平发挥了重要作用。此外, 海外市场的扩张和内部运营的高效管理也为毛利率的提升贡献了力量。

公司在海外市场的布局取得显著进展, 北美产能落地显示行业领先地位。据了解, 国轩高科在2023上半年实现了海外业务的大幅增长, 收入达到30.6亿元, 同比增长近297%。公司在北美地区的产能落地尤为引人注目, 目前正在建设的生产基地规模庞大, 涵盖了LFP正极材料、负极材料以及电芯和PACK的生产, 计划的全年产能预计将于2024年投产。国轩高科的海外扩张计划包括在德国、越南、泰国和印度等地建立生产基地, 展示了公司积极参与全球市场竞争的决心和实力。在大客户如大众、Rivian、Tata和VinFast等著名汽车制造商的支持下, 公司的海外业务发展有着牢固的基础和广阔的前景。

国轩高科通过一体化策略不断提升原材料自供率, 巩固成本优势。公司致力于在产业链上下游实现一体化布局, 从锂矿资源的开采到碳酸锂的生产, 再到电池回收, 公司正在构建一个覆盖全链路的产业体系。目前, 公司的锂矿产能和碳酸锂生产项目已经取得积极进展, 预计2023年碳酸锂产量将达到1.5万吨, 全年自供率有望超过50%。一体化战略的深化不仅增强了公司在原材料成本控制方面的优势, 也提高了对市场波动的抗风险能力, 进而在竞争中显著提升了公司的盈利弹性和整体市场竞争力。

## 估值预测

股票国轩高科(002074.SZ)当前市盈率(PE)为: 81.12, 预计该公司市盈率为: 31.69, 当前市盈率高于预计市盈率; 当前市净率(PB)为: 1.48; 企业价值对息税折旧摊销前利润的比率(EV/EBITDA)为: 48.12。

截至2024年1月22日, 17位分析师在过去三个月对国轩高科股票的评级普遍持积极态度, 整体评级为强烈买入。平均目标价为39.81元, 最高估值达到68.39元, 最低估值为29.50元, 而目前股价仅为20.19元。此情形说明市场分析师对国轩高科的未來表现抱有较高期望, 认为其股价有较大升值空间, 因此投资者极可能将其视为具吸引力的投资对象。

## 风险提示

风险提示: 公司与大众合作进展不及预期、终端需求增长不达预期、行业内竞争程度超出预期。