

本文不构成投资建议，入市有风险，投资需谨慎。

一、盈利能力

2017年至2021年，亿纬锂能盈利分别为4.034亿元、5.707亿元、15.22亿元、16.52亿元、29.06亿元，从年报看，其盈利能力持续增强，从单季度看，最近5个季度，归母净利润分别为6.468亿元、8.479亿元、7.211亿元、6.900亿元、5.212亿元，可以看出季度利润是下降的，最近5年权益净利率分别为18.83%、17.07%、25.49%、18.97%、18.11%，整体不错，但是今年一季度其净资产收益率仅为2.87%，小心盈利拐点的出现，这有待半年报甚至是三季度报表的确认。

2017年至2021年，亿纬锂能销售毛利率为29.25%、23.74%、29.72%、29.01%、21.57%，最近5个季度的销售毛利率为26.94%、23.95%、21.55%、17.11%、13.75%，从数据上看可以明显感受亿纬锂能出现增收不增利的情况。

二、成长情况

2017年至2021年，销售收入分别为29.82亿元、43.51亿元、64.12亿元、81.62亿元、169亿元，对应的增长率为27.46%、45.9%、47.35%、27.30%、107.06%，最近5个季度销售收入29.58亿元、36.02亿元、48.88亿元、54.52亿元、67.34亿元，对应增长率为125.98%、92.92%、125.90%、93.19%、127.69%，可以看出产品仍然非常好卖。

三、收益质量方面

今年一季度经营活动现金流量65.61亿元，净额8.53亿元，对应的销售收入67.34亿元，净利润5.212亿元，2021年经营现金流量150.94亿元、净额18.63亿元，对应的销售收入169亿元，净利润29.06亿元，2020年经营现金流量77.31亿元，净额15.48亿元，对应的销售收入81.62亿元、净利润16.52亿元，17年、18年数据不赘述，可以从以上数据看出亿纬锂能收益质量并不高，存在着被下游占用资金的情况，也反映其在产业链中不强势，不过有一点比较好的是，现金流量净额开始大于净利润了，结合毛利，大胆推测，其销售已经开始从追求高毛利到追求高质量转型了。

四、偿债能力

2022年一季度末，其货币资金63.99亿元，短期借款12.15亿元，单一从这一指标看偿债能力不错，但是需要提示的是，从2020年末到2022年1季度末，仅仅5个季度，其短期借款从2亿元增长到12亿元、其应付票据和账款从58亿元到139亿元，负债增加速度太快，那么钱去哪了，搞建设去了，在建工程由13.86亿元增加至49.99亿元，增加31亿元，固定资产由63亿元增加至84亿元。

当然对于产品很畅销情况下，上产能是没错的，但是有没有考虑如果产品出现卖不动，这新增的

产能对于公司应该是一个伤害，尤其在锂电池行业内卷情况下。

五、融资分红情况

亿纬锂能上市以来累计融资4次，金额59.96亿元，累计派现7.769亿元，股息率0.15%，股息支付率10.44%，派现融资比12.96%，以上数据都在市场排名行业排名均靠后。

个人不喜欢这种铁公鸡式的公司。