

天齐锂业 (002466)

—充分受益于行业高景气

投资评级 增持 评级调整 评级不变 收盘价 37.64 元

事件:

公司发布 2016 年业绩快报, 2016 年实现总营收 39.02 亿元, 同比增长 109.01%; 实现净利润 15.67 亿元, 同比增长 532.30%; 基本每股收益为 1.59 元。

结论:

公司是国内最大的锂电新能源核心材料供应商, 全球最大的矿石提锂生产商。公司年产 2.4 万吨的氢氧化锂项目也已在澳大利亚开工建设。由于新能源汽车的未来发展对于上游材料的需求前景广阔, 公司作为行业龙头将充分受益于此。预计公司 17-18 年每股收益分别为 1.80 元、2.00 元。给予增持评级。

正文:

- ◆ **公司产品量价齐升带来业绩大幅增长。**公司报告期内净利润较上年大幅增加的主要原因系公司锂化工产品销量和价格增长导致营业收入及产品销售毛利率、毛利总额提高。此外, 公司报告期内收到 SQM 分红、权益法核算西藏日喀则扎布耶锂业高科技有限公司净利润和外汇套期保值等业务增加投资收益约 6,500 万元。与此同时, 公司还计提了可供出售金融资产减值准备, 减少归属于母公司股东的净利润约 19,675 万元。
- ◆ **公司将充分受益于行业景气。**公司是国内最大的锂电新能源核心材料供应商, 国内锂行业中技术领先、综合竞争力较强的龙头企业, 全球最大的矿石提锂生产商。由于新能源汽车的未来发展对于上游材料的需求前景广阔, 公司作为行业龙头将充分受益于此。
- ◆ **公司未来仍有较大业绩增长空间。**在经历了去年的一波强势上涨以后, 电池级碳酸锂价格在 13 万元/吨附近企稳, 而且公司年产 2.4 万吨的氢氧化锂项目也已在澳大利亚开工建设。预计公司 17-18 年每股收益分别为 1.80 元、2.00 元。给予增持评级。

发布时间: 2017 年 2 月 24 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	197.00/32.38
上证指数/深圳成指	3251.38/10432.64
50 日均成交额(百万元)	440.17
市净率(倍)	12.18
股息率	0.80%

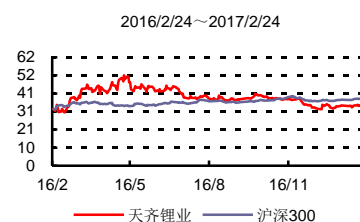
基础数据

流通股(百万股)	985.86
总股本(百万股)	994.42
流通市值(百万元)	37107.66
总市值(百万元)	37430.05
每股净资产(元)	3.09
净资产负债率	112.10%

股东信息

大股东名称	成都天齐实业(集团)有限公司
持股比例	35.81%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-天齐锂业 (002466) —受益于锂电增长的资源掌控者》, 2015-8-24

联系方式

研究员: 严浩军
 执业证书编号: S0020514050003
 电话: 51097188-1869
 电邮: yanhaojun@gyzq.com.cn
 地址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn