

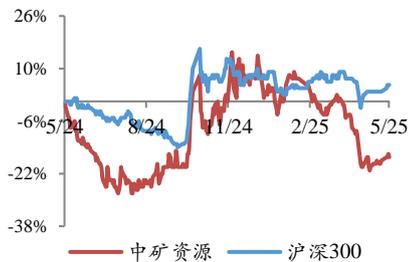
铯铷板块盈利高增，锂盐成本下降

投资评级：买入（维持）

报告日期：2025-05-09

收盘价(元)	29.49
近12个月最高/最低(元)	42.60/25.21
总股本(百万股)	721
流通股本(百万股)	711
流通股比例(%)	98.58
总市值(亿元)	213
流通市值(亿元)	210

公司价格与沪深300走势比较



分析师：许勇其

执业证书号：S0010522080002

邮箱：xuqy@hazq.com

分析师：牛义杰

执业证书号：S0010524050005

邮箱：niuyj@hazq.com

相关报告

- 《中矿资源 24 年 H1 点评：锂矿自给率提升，完成 Kitumba 铜矿收购》
2024-8-20
- 《中矿资源 24 年 Q3 点评：业绩短期承压，锂盐成本有望持续降低》
2024-11-5

主要观点：

● 业绩

公司发布 2024 年及 2025 年 Q1 财报。24 年公司实现营收 53.6 亿元，同比-10.8%；实现归母净利润 7.6 亿元，同比-65.7%；实现扣非归母净利润 6.0 亿元，同比-71.7%。其中 24Q4，公司实现营收 18 亿元，同比+78.1%，环比+56.4%；实现归母净利润 2.1 亿元，同比+53.0%，环比+190.3%；实现扣非归母净利润 1.9 亿元，同比+78.1%，环比扭亏为盈。2025Q1 公司实现营收 15.4 亿元，同比+36.4%，环比-14.4%，实现归母净利润 1.35 亿元，同比-47.4%，环比-36.2%

● 自供锂矿优势凸显，生产成本持续下降

2024 年，公司自有矿共实现锂盐销量 39,477 吨，同比增长 164%。公司充分发挥资源优势，调整原料供给结构，提高锂辉石精矿占比，从而降低锂盐生产成本。公司冶炼端拥有行业领先的技术工艺，江西中矿锂业 2.5 万吨/年和 3.5 万吨/年生产线均为电池级碳酸锂和电池级氢氧化锂的柔性生产线，可根据客户需求自主调整产成品。24 年末，公司合计拥有 418 万吨/年选矿产能和 6.6 万吨/年电池级锂盐产能。

● 铯铷盐板块毛利提升，多金属布局取得新进展

2024 年，公司稀有轻金属（铯铷盐）板块实现营业收入和利润的大幅增长，进一步夯实行业龙头地位。全年共实现营业收入 13.95 亿元，同比增长 24.16%；毛利 10.92 亿元，同比增长 50.98%。此外，公司加快铜资源布局进展，2024 年 7 月，公司收购赞比亚 Kitumba 铜矿项目 65% 股权，启动了投资建设 Kitumba 铜矿采选冶一体化项目，采选工程项目设计规模为原矿 350 万吨/年，冶炼项目设计产能为阴极铜 6 万吨/年。24 年末，Kitumba 铜矿采选冶一体化项目已完成初步设计工作，采矿工程已于 2025 年 3 月 1 日开工，选矿、冶炼厂房建设计划于 5 月上旬开工。

● 投资建议

我们预计 2025-2027 年公司归母净利润为 8.69、15.52、19.89 亿元（原值 25-26 年归母净利润预测为 10.38、14.17 亿元），2025-2027 年对应 PE 分别为 24、14、11 倍，维持“买入”评级。

● 风险提示

公司新增产能建设不及预期；下游需求不及预期；原材料价格波动超预期；行业竞争加剧。

● 重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	5364	6031	7340	8869
收入同比 (%)	-10.8%	12.4%	21.7%	20.8%
归属母公司净利润	757	869	1552	1989
净利润同比 (%)	-65.7%	14.8%	78.6%	28.2%
毛利率 (%)	32.8%	31.3%	38.9%	36.9%
ROE (%)	6.2%	6.7%	10.6%	12.0%
每股收益 (元)	1.05	1.20	2.15	2.76
P/E	33.82	24.19	13.55	10.57
P/B	2.10	1.61	1.44	1.27
EV/EBITDA	15.41	12.61	8.30	6.68

资料来源: wind, 华安证券研究所

分析师与研究助理简介

许勇其：华安证券金属新材料行业首席分析师。毕业于中南大学，历任中信期货、国君期货、建信期货等高级分析师、研究总监，拥有 16 年产业（江铜套保）及金属期货行业投研经历，2020 年加入华安证券研究所。

牛义杰：华安证券金属新材料分析师，新南威尔士大学经济与金融硕士，曾任职于银行总行授信审批部，3 年行业研究经验。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。