

锂矿新产能放量在即，锂盐原料自给率大幅提升

中矿资源 (002738.SZ)

推荐 维持评级

核心观点:

- **投资事件:** 公司发布 2023 年半年报, 公司 2023 年上半年实现营业收入 36.02 亿元, 同比增长 5.58%; 实现归属于上市公司股东的净利润 15.02 亿元, 同比增长 13.59%; 实现扣非后归属于上市公司股东的净利润 14.90 亿元, 同比增长 16.97%。公司 2023Q2 单季度实现营业收入 15.30 亿元, 同比减少 2.17%; 实现归属于上市公司股东的净利润 4.07 亿元, 同比减少 25.78%, 环比减少 62.90%; 实现扣非后归属于上市公司股东的净利润 3.87 亿元, 同比减少 22.68%, 环比减少 64.95%。
- **锂价下跌拖累公司 Q2 业绩。** 新能源汽车需求增速下滑叠加锂电产业链去库存使 2023 年上半年国内锂盐价格呈现下跌趋势。根据百川盈孚统计, 2023 年上半年国内电池级碳酸锂、氢氧化锂均价达到 33.19 万元/吨、36.82 万元/吨, 分别同比下跌 26.89%、14.60%。尤其是二季度国内锂盐价格加速下跌, 2023Q2 电池级碳酸锂均价下行至 25.42 万元/吨, 同比下跌 47.40%, 环比下跌 38.05%; 2023Q2 电池级氢氧化锂均价下行至 27.35 万元/吨, 同比下跌 44.60%, 环比下跌 41.04%。锂盐价格的下跌, 使公司 2023Q2 业绩出现明显的下滑。
- **自有锂矿自给率大幅提升。** 报告期内随着 Bikita 锂矿的放量, 公司自有锂矿产销量大幅增加, 锂资源自给率大幅提高。2023 年上半年公司锂盐总销量 9740.76 吨, 其中自有矿实现的锂盐销量达到 7391.46 吨, 已超出 2022 年全年公司 4703 吨的自有矿生产的锂盐销量, 并创造了公司锂盐板块半年度历史最高自有矿销量。公司锂盐板块原料自给率也从 2022 年的 19.43% 提升至 2023 年上半年的 75.88%。
- **下游应用持续拓展, 铯铷业务量价齐升, 公司维持行业龙头优势。** 公司铯铷盐精细化工业务下游应用加速扩展, 行业景气下产品售价提升, 2023 年上半年公司铯铷盐销量同比增长 30.81% 至 445.79 吨, 实现营业收入 3.34 亿元, 同比增长 61.01%; 实现毛利 2.46 亿元, 同比增长 62.95%。报告期内公司甲酸铯业务在原有欧洲北海业务基础上向印度、东南亚、国内等海域积极开拓, 2023 年公司甲酸铯实现营业收入 1.99 亿元, 同比增长 28.55%; 毛利 1.08 亿元, 同比增长 35.41%。在全球绿色经济转型助力行业发展下, 公司 2023 年上半年铯铷盐实现营业收入 5.33 亿元, 同比增长 47.15%; 毛利 3.53 亿元, 同比增长 53.44%, 公司在铯铷盐行业中的龙头优势愈发显著。
- **新建产能顺利投产, 公司锂盐业务原料将实现完全自给。** Bikita 新建 200 万吨锂辉石精矿选矿项目和 200 万吨透锂长石精矿 (技术级和化学级透锂长石柔性生产线) 选矿改扩建项目已于 7 月投产。公司配套的年产 3.5 万吨高纯锂盐项目目前建设进展顺利, 预计将在 2023Q4 建成投产。届时公司将形成百分百完全自有锂矿原料自给的 6.6 万吨电池级锂盐产能。此外, 公司积极推进新建 Tanco 锂矿山 100 万吨/年选矿项目计以及筹备政府环评、审批等工作, 进一步增强公司未来的锂矿原料供应能力与行业竞争优势。

分析师

华立

☎: 021-20252650

✉: huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130516080004

阎予露

☎: 010-80927659

✉: yanyulu@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522040004

市场数据

市场数据	时间	2023.8.21
A 股收盘价(元)		40.03
A 股一年内最高价(元)		77.44
A 股一年内最低价(元)		38.30
上证指数		3092.98
市净率		2.59
总股本(亿股)		7.13
流通 A 股(亿股)		6.06
A 股总市值(亿元)		285

相关研究

- **投资建议:**随着 Bikita 锂矿新建产能的逐步释放,公司自有锂矿产量与锂资源自给率将持续提升。预计公司 2023-2024 年归属于上市公司股东净利润为 28.42、32.25 亿元,对应 2023-2024 年 PE 为 10x、9x,维持“推荐”评级。
- **风险提示:** 1) 锂下游需求不及预期; 2) 锂盐价格大幅下跌; 3) 公司新增产能释放不及预期; 4) 公司自有锂精矿产量供应不足; 5) 铯铷盐价格大幅下跌。

分析师承诺及简介

分析师：华立，金融学硕士，2014年加入银河证券研究院投资研究部，从事有色金属行业研究。

阎予露，2021年加入银河证券研究院，从事有色金属行业研究。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyanyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn