

## 销售策略、成本管控实力展现，锂价弱势下 Q2 业绩逆势环比提升

### 核心观点:

- **事件:** 永兴材料发布 2023 年半年报, 公司 2023 年上半年实现营业收入 66.56 亿元, 同比增长 3.76%; 实现归母净利润 19.04 亿元, 同比下降 15.89%; 扣非归母净利润 19.04 亿元, 同比下降 12.8%。2023Q2 单季归母净利润 9.73 亿元, 同比下降 33.02%, 环比增长 4.49%。此外, 公司公告拟以不超过人民币 80 元/股(含)的回购价格, 回购不低于 3 亿元且不超过 5 亿元的公司股份, 本次回购股份将用于实施股权激励及/或员工持股计划。
- **产销良好, 锂价下跌导致锂盐板块业绩承压。** 报告期公司二期冶炼产能得到充分释放, 通过积极应对市场行情变化, 及时调整销售策略提升销量, 公司上半年实现碳酸锂销量 12842 吨, 同比增长 74.01%。特别是二季度, 在碳酸锂价格走势疲软, 上下游博弈情绪严重的市场环境下, 公司产销持续提升, 单季销量达 6832 吨, 同比增长 47%, 环比增长 14%。但受到国内新能源车需求增速放缓、下游产业链消化库存等不利影响, 2023 年上半年国内电池级碳酸锂均价 34.4 万元/吨, 同比下跌 24%; 其中 2023Q2 电池级碳酸锂均价跌至 26.6 万元/吨, 同比下降 45%, 环比下降 37%。即使公司严控成本(23Q2 公司碳酸锂成本环比下行), 但在市场价格大幅下跌的环境下, 公司碳酸锂单吨净利润由一季度的 14.07 万元/吨下滑至二季度的 12.57 万元/吨。受此影响, 报告期公司锂盐板块归母净利润 17.03 亿元, 同比下降 19%。23Q2 单季锂盐板块贡献归母净利润 8.59 亿元, 同比下降 38%, 环比增长 2%。
- **主力矿山实现增储、新增选矿项目稳步推进, 自有矿供应碳酸锂产能有望再提升。** 公司旗下白市村化山矿于 2023 年 2 月实现增储, 平均品位下的氧化锂储量由 10.20 万吨提升至 62.32 万吨, 增储后折合碳酸锂当量约 154 万吨, 为公司后续产能提升提供资源保障。公司旗下永诚锂业新建 300 万吨/年锂矿石高效选矿与综合利用项目取得环评批复, 项目投产后为公司新增碳酸锂原料供应产能约 2 万吨 LCE, 叠加公司现有的 3 万吨 LCE 碳酸锂产能, 乐观预计公司未来有望建成 5 万吨 LCE 碳酸锂产能, 其中 100%权益自有锂云母矿供应的碳酸锂产能或达到 3.5 万吨 LCE。

## 永兴材料 (002756)

**推荐** 维持评级

### 分析师

华立

☎: 021-20252629

✉: 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

2023-08-28

A 股收盘价(元)	47.92
股票代码	002756
A 股一年内最高价/最低价(元)	150.50/46.56
上证指数	3,098.64
总股本/实际流通 A 股(万股)	53,910/38,640
流通 A 股市值(亿元)	180

### 相对沪深 300 表现图



资料来源: 中国银河证券研究院

### 相关研究

【银河有色】公司点评\_永兴材料\_锂价下跌业绩环比下滑, 以量补价公司积极应对行业低迷期 20230425

- **投资建议:** 公司作为锂云母龙头企业，全产业链布局的低成本优势使公司在锂价下跌时仍能保障相对的盈利能力。预计公司 2023-2024 年归母净利润 34.75、23.39 亿元，对应 2023-2024 年 PE 估值为 7x、11x，维持“推荐”评级。
- **风险提示:** 1) 锂盐下游需求大幅萎缩；2) 锂盐价格大幅下跌；3) 新项目建设进度不及预期。

### 分析师简介及承诺

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。

华立，金融投资专业硕士研究生毕业，2014年加入银河证券研究院，从事有色金属行业研究。阎予露，2011年加入银河证券研究院，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。

### 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，并不构成对客户的投资咨询建议，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](http://www.chinastock.com.cn)

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

李洋洋 021-20252671 [liyongyang\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:liyongyang_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：田薇 010-80927721 [tianwei@chinastock.com.cn](mailto:tianwei@chinastock.com.cn)

唐媛玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)