

赣锋锂业 (002460.SZ)

公司快报

15年归母净利润同增41.59%，16年锂价或继续上涨！

投资要点

- ◆ **事件**：2015年2月28日公司发布2015年业绩快报称，实现营收134,491万元，同增54.68%；归母净利润为12,138万元，同增41.59%。主要原因是募投项目产能释放，产品销量增加及电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂产品市场价格上涨；深圳美拜电子2015年7月开始纳入合并范围，增加了合并收入和利润。
- ◆ **锂矿供给偏紧，锂价或将持续上涨，增资RIM公司布局上游锂矿板块**：根据亚洲金属网统计，2016年1月电池级碳酸锂均价12.9万元/吨，到2月26日均价升至16.85万元/吨，涨幅达30.6%。氢氧化锂从年初12.4万元/吨涨到现在的16.05万元/吨，涨幅达29.4%。公司目前锂盐产能3.5万吨，产量近2万吨，产量和成本受到上游资源制约，公司目前加工原料来自SQM的卤水、泰利森锂精矿和回收三部分，但在泰利森锂精矿采购中断的情况下，公司后续锂矿采购将有赖于5-6月份年产20万吨的RIM公司Mt Marion锂辉石矿产能释放。目前，公司拟以1.78亿元人民币（2715万美元）增资RIM公司，增资完成后将持有RIM43.1%的股份，实现对上游资源的全面控制。
- ◆ **定增3.9亿扩产碳酸锂项目，开拓下游市场进入锂电池领域**：公司计划投资3.9亿元改建马洪厂区原0.6万吨碳酸锂生产线，项目完成后将形成1.5万吨电池级碳酸锂的产能。公司于2015年7月已完成深圳美拜电子（3C）的并表过户，美拜电子具有多年的锂电池生产经验，有利于公司快速切入锂电池行业。此外，公司还计划投资5亿元，进一步打造年产1.25亿支18650锂离子动力电池项目，至此，公司完成“锂矿-碳酸锂-动力电池”产业链布局，16年业绩高速增长可期。
- ◆ **投资建议**：我们预测公司2015-2017年实现每股收益分别为0.34元、0.95元和1.16元，对应PE分别为105.4倍、37.7倍和31.1倍，首次覆盖给予“买入-A”评级，6个月目标价为60元。
- ◆ **风险提示**：新能源汽车推广不达标；政策不达预期；产能扩张不达预期。

财务数据与估值

会计年度	TRUE	2014	2015E	2016E	2017E
主营收入(百万元)	686.3	869.5	1,344.9	2,938.6	3,814.1
同比增长(%)	9.3%	26.7%	54.7%	118.5%	29.8%
营业利润(百万元)	77.7	92.1	132.1	382.1	471.2
同比增长(%)	10.7%	18.6%	43.4%	189.2%	23.3%
净利润(百万元)	74.1	85.7	121.4	338.9	411.8
同比增长(%)	6.4%	15.7%	41.6%	179.2%	21.5%
每股收益(元)	0.20	0.23	0.34	0.95	1.16
PE	183.0	158.2	105.4	37.7	31.1
PB	10.1	9.8	8.4	6.9	5.6

数据来源：贝格数据 华金证券研究所

有色金属 | 稀有金属 III

投资评级

买入-A(首次)

6个月目标价

60元

股价(2016-02-29)

35.88元

交易数据

总市值(百万元)	13,560.92
流通市值(百万元)	9,171.13
总股本(百万股)	377.95
流通股本(百万股)	255.61
12个月价格区间	15.88/63.88元

一年股价表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.93	1.59	93.56
绝对收益	-2.45	-24.32	85.45

分析师

谭志勇
SAC 执业证书编号：S0910515050002
tanzhiyong@huajinsc.cn
021-20655640

报告联系人

陈雁冰
chenyanbing@huajinsc.cn
021-20655676

相关报告

公司评级体系

收益评级：

买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 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沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A — 正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B — 较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

谭志勇声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券有限责任公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券有限责任公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券有限责任公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn