

公司点评报告
天齐锂业 (002466)
锂
中报预告超预期，看好下半年业绩释放
报告日期: 2016-07-14

评级: **推荐**

上次评级: 推荐

目标价: **48.30**

上次预测: 0

当前价格(元)	44.33
52周价格区间(元)	42.17-197
总市值(百万)	43836.85
流通市值(百万)	27670.25
总股本(万股)	99358.22
流通股(万股)	62715.88
公司网址	www.tianqilithium.com

一年期收益率比较


表现%	1m	3m	12m
天齐锂业	1.79	4.59	538.08
上证综指	8.03	-0.19	-22.91

财富证券研究发展中心

龙靓 研究助理: **朱凯**
 0731-84403365 0731-88954725
 longliang@cfzq.com zhukai@cfzq.com
 S0530516040001

相关研究报告:

《公司研究*天齐锂业(002466):行业高景气度持续,静待业绩爆发》2016-03-10

《公司研究*天齐锂业(002466)跟踪点评:净利增长15%,集团收购项目进展顺利》2013-03-01

预测指标	2015A	2016E	2017E
主营收入(百万元)	1868.56	4016.20	5042.40
净利润(百万元)	247.86	1600.40	1950.00
每股收益(元)	0.25	1.61	1.96
每股净资产(元)	11.75	17.86	24.37
市盈率	151.04	27.00	22.17
P/B	3.84	2.50	1.96

资料来源: 财富证券

事件: 7月13日公司发布2016年中报业绩预告修正公告。

投资要点

- 公司发布2016年中报预告,业绩有所超预期。**公司7月13日发布2016年中报业绩预告修正公告,预计2016年1-6月份归母净利润为72000万-75000万元之间,相比1季报中对中报的业绩预告有所超预期,公司在2016年1季报中披露的预计中报净利润60000万元至65000万元。主要原因有两个:1、2016年第二季度锂产品价格上涨幅度超过原预计,进而导致毛利额较原预计数增加;2、受澳元、美元等外汇汇率变化的影响及合理使用套期保值工具导致财务费用-汇兑损益较原预计数减少。
- 公司下半年产能释放加速,预计将比上半年产量增加约25%。**公司主要碳酸锂生产基地有两个,1、四川射洪基地,总产能1.72万吨,其中:碳酸锂总产能1.05万吨,氢氧化锂5000吨/年,无水氯化锂1500吨/年,金属锂200吨/年,上半年2月以前处于春季检修阶段,预计下半年产量将有20%以上的增幅。2、江苏张家港基地,设计产能1.7万吨,5月份之前900吨/月的产能,5月份之后通过技改,实现1200吨/月产能,预计下半年产量将增长30%左右。综合来看,下半年进入产销旺季,公司总产量将环比1-6月份增长25%以上。
- 新能源汽车下半年有望进入产销旺季。**2016年1-6月份,全国新能源汽车产量为17.7万辆,同比增长125%。我们认为,下半年产量将出现爆发式增长,主要逻辑点:1、“骗补”事件的核查逐步接近尾声;2、随后的国家和政府对新能源汽车的补贴政策有望在7-8月份密集出台,目前电动车生产成本较高,国内新能源汽车生产主要依靠政策补贴刺激,补贴政策的出台将极大的刺激产销量大涨。同时,中国汽车工业协会预计,受补贴政策二季度才落实影响,中国新能源汽车销量二季度才开始发力,预计下半年销量将高于上半年,全年新能源汽车70万辆的销售目标不改。

- **盈利预测与评级。**下半年新能源汽车放量，同时储能领域有望成为锂电池新增需求点，碳酸锂全年有望维持紧平衡状态，预计下半年电池级碳酸锂均价维持在 13-15 万元/吨。公司产能进一步释放有望提升业绩，预计下半年净利润将达到 8.5 亿元。同时公司已经启动“年产 2 万吨电池级氢氧化锂”项目一期工程，建设时间 2-4 年，未来有望成为公司新的利润增长点。预计 2016，2017 年公司净利润分别为 16 亿，19.5 亿元，EPS 分别为 1.61,1.96 元，对应当前股价 PE 为 27.7 倍，目标价 48.3 元，维持“**推荐**”评级。
- **风险提示。**新能源汽车增速不及预期，全球碳酸锂产能增速超预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5%—10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为 -5%—5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上；

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438