

公司点评
寒锐钴业 (300618)
有色金属 | 稀有金属
铜、钴价格上涨，增厚公司业绩

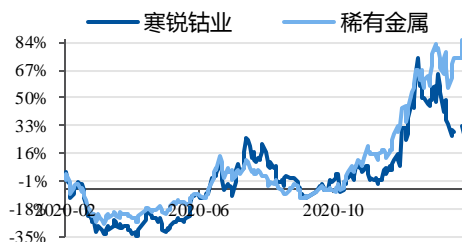
2021年02月22日

评级 推荐

评级变动 维持

合理区间 137.2-140.8
元
交易数据

当前价格(元)	87.84
52周价格区间(元)	43.01-120.99
总市值(百万)	26910.12
流通市值(百万)	20225.06
总股本(万股)	30635.39
流通股(万股)	23024.88

涨跌幅比较


%	1M	3M	12M
寒锐钴业	-13.96	21.66	-1.77
稀有金属	3.17	62.2	75.97

张鹏
分析师

 执业证书编号: S0530520080002
 zhangpeng@cfzq.com

18373169614

相关报告

- 《寒锐钴业：寒锐钴业(300618.SZ)调研点评：钴价底部区间，静待消费电子复苏》
2020-06-04
- 《寒锐钴业：寒锐钴业(300618.SZ)调研点评：第三季度业绩扭亏，钴价中枢或将逐步抬升》
2019-12-04

预测指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
主营收入(百万元)	2782.47	1779.04	3264.72	4762.29	6529.45
净利润(百万元)	707.63	13.87	401.92	971.87	1168.90
每股收益(元)	2.63	0.05	1.49	3.61	4.34
每股净资产(元)	7.05	6.60	7.16	9.96	13.15
P/E	18.68	953.36	32.89	13.60	11.31
P/B	6.96	7.43	6.85	4.93	3.73

资料来源：贝格数据，财信证券

投资要点：

- 公司发布 2020 年业绩修正报告。**公司发布 2020 年业绩修正报告，预计实现归母净利润 3.2-4.1 亿元，同比增长 2207.85-2856.94%。Q4 单季度预计实现归母净利润 1.58-2.48 亿元，环比 Q3 单季度增长 58-148%。公司业绩的增长主要由于（1）钴价格上涨，公司年产 3000 吨钴粉募投项目投产也降低了生产成本，从而促使钴产品的毛利增加。（2）公司年产 20000 吨电解铜募投项目本年度正式投产。（3）对孚能科技的投资公允价值变动收益增加。
- 重视钴、铜价格上涨对公司业绩的提振。**（1）铜方面，2021 年 2 月份以来铜价的上涨主要是美国 1.9 万亿美金的财政刺激预期催生的。我们认为铜价后续仍有上涨动力，逻辑是全球经济复苏叠加美联储流动性释放，铜的工业和金融属性共振。同时需要重视美国可能提出的基建刺激计划，新能源基建和传统基建均有利于铜需求的增加。（2）钴方面，供需结构良好。钴的原料折扣系数在近期不断走高，需求侧需要重视后续全球经济复苏下的高温合金、消费电子旺季下的消费电池和新能源车旺季等对总需求的提振。在需求总量增长下的钴价格中枢逐步抬升的确定性较强。铜、钴价格的上涨有望提振公司的业绩。
- 盈利预测：**我们预测公司 2020-2022 年实现营收 32.65/47.62/65.29 亿元，归母净利润 4.02/9.72/11.69 亿元，对应 EPS 分别为 1.49、3.61、4.34 元/股，根据公司基本情况和同行业估值水平，给予公司未来 6-12 个月 38-39 倍 PE 估值，2021 年底合理价格区间为 137.2-140.8 元，维持“推荐”评级。
- 风险提示：**新能源汽车销售遇冷；钴行业产能收缩不及预期；消费电池需求不及预期；全球经济复苏不及预期。

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/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 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。

本报告仅供财信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。

本报告由财信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。

财信证券研究发展中心

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