

推荐 (维持)

看好公司锂电材料业务发展

风险评级：中风险

永兴材料 (002756) 2020 年业绩快报及 2021Q1 业绩预告点评

2021 年 4 月 14 日

投资要点：

许建锋

SAC 执业证书编号：

S0340519010001

电话：0769-22110925

邮箱：

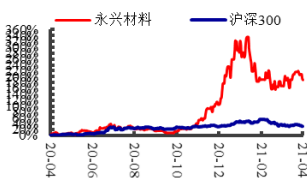
xujianfeng@dgzq.com.cn

主要数据

2021 年 4 月 13 日

收盘价(元)	43.64
总市值(亿元)	177.16
总股本(百万股)	405.95
流通股本(百万股)	264.72
ROE (TTM)	6.54%
12 月最高价(元)	69.29
12 月最低价(元)	14.55

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

事件：4月14日公司发布2020年业绩快报及2021年第一季度业绩预告。

- **受高基数及商誉、应收账款影响，公司2020年归母净利润同比-24.91%。**2020年，公司实现营业收入49.73亿元，同比+1.30%；实现营业利润3.26亿元，同比-21.48%；实现归母净利润2.58亿元，同比-24.91%。受疫情影响，2020年第一季度，公司特钢新材料产销量同比下降，但2020年全年公司产销量及产品盈利能力同比均有提升，全年营业收入获得同比正增长。营业利润及归母净利润同比下降主要受2019年获得处置资产收益（系2019年度公司因拆迁补偿及转让锻造车间等资产等收入）9,916.54万元推升营业利润基数，及2020年计提应收账款及商誉减值（对收购江西永诚锂业科技有限公司形成的商誉及对应收宜春科丰新材料有限公司款项等事项计提资产及信用减）7800万元影响。
- **剔除2019年处置资产收益影响，2020年公司营业利润同比+3.20%。**若剔除2019年获得的处置资产收益，则2019年公司实现营业利润3.16亿元，2020年营业利润同比+3.20%。若同时剔除2019年获得的处置资产收益及2020年应收账款及商誉减值减值影响，则2019年、2020年营业利润分别为3.16亿元、4.04亿元，2020年营业利润同比+27.92%。剔除资产处置收益及商誉减值等非经常因素后，公司营业利润在疫情期间仍能保持正增长，随着未来碳酸锂扩产及新能源车、储能设备行业景气度提升，公司未来发展可期。
- **低基数叠加锂电业务盈利提升，推动公司2021年第一季度归母净利润同比大幅增长。**2021年第一季度，公司预告实现归母净利润1.19亿元-1.26亿元，同比 +60.00%~ +70.00%；实现扣非归母净利润0.85亿元-0.92亿元，同比+ 150.00%~ +170.00%。报告期内，公司净利润大幅增长主要得益于：一、2020年同期受疫情影响导致特钢新材料业务开工不足，产销量下滑带来低基数；二、公司年产1万吨电池级碳酸锂项目已达产，国内及欧洲新能源车产销两旺，碳酸锂价格不断攀升，带动公司锂电新能源业务盈利大幅提升。后续，公司将投资建设年产2万吨电池级碳酸锂项目及配套项目，两条1万吨生产线计划分别于 2021 年三季度末、2022 年一季度末建成投产，完成后公司碳酸锂产能达3万吨/年，将成为公司业绩增长新动能。
- **投资建议。**公司双主业并行，不锈钢业务稳定，锂电材料业务步入高景气周期，未来碳酸锂产能扩张增厚利润可期。预期后续商誉减值对公司业绩影响有限，维持公司买入评级。
- **风险提示。**碳酸锂价格大幅下跌，新能源车产销不及预期。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn