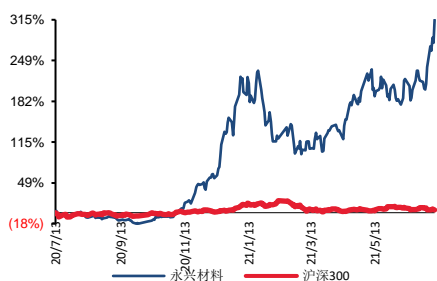


材料 材料 II

## 主业稳健，碳酸锂逐步兑现业绩

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	406/265
总市值/流通(百万元)	33,227/21,668
12个月最高/最低(元)	81.85/16.23

### 相关研究报告:

永兴材料(002756)《【太平洋钢铁】永兴材料事件点评:拟定增募资增强锂电材料竞争优势》--2021/05/20

永兴材料(002756)《【太平洋钢铁】永兴材料年报点评:碳酸锂低成本优势凸显,双主业一稳一快助力业绩稳步快速提升》--2021/04/27

证券分析师:王介超

电话:18600570430

E-MAIL:wangjc@tpyzq.com

执业资格证书编码:S1190519100003

证券分析师助理:李瑶芝

电话:15757132969

E-MAIL:liy@tpyzq.com

执业资格证书编码:S1190119110003

**事件:**公司发布2021年上半年业绩预告,预计实现归属于上市公司股东净利润29,407.00万元-31,040.72万元,同比增加80.00%-90.00%,基本每股收益为0.74元/股-0.78元/股。

### 点评:

**预计2021上半年业绩高增长。**公司预告2021年上半年实现归母净利润约2.9-3.1亿元,同比增速约80%-90%,其中Q2实现归母净利润约1.7-1.9亿元,同比增速约91%-109%,环比一季度增速约为37%-50%。盈利能力提升得益于公司锂电新能源业务产销情况良好,锂盐材料价格持续上升并逐步稳定在合理区间;公司特钢新材料业务稳定向好,产销量同比增长明显,带动公司业绩增长。

**成本优势叠加碳酸锂扩张顺利,业绩有望进一步增厚。**公司自有矿山,生产电池级碳酸锂具有成本优势,我们认为云母提锂综合利用是云母提锂的终极归宿,未来成本仍有降低空间。随着2万吨碳酸锂逐步建成,公司将具有3万吨碳酸锂生产能力,进一步增厚业绩。3月25日以来公司累计收到湖州市财政局财政补助(再生资源回收财政补助)34,808,892.00元。

**锂需求有望长期高景气,“碳中和”大背景下,新能源产业链增长确定,碳酸锂需求有望维持高景气,尤其在磷酸铁锂快速发展的情况下,2025年锂盐需求有望超过100万吨。**云母锂作为国内资源,相对于锂辉石供应安全稳定,在品质合格的情况下有望获得下游客户的长期战略配置。

**投资建议:**预计2020-2022年EPS分别为1.88/3.01/5.18元,对应PE分别为46.66、29.21、16.96倍。

**风险提示:**锂行业供需恶化

### ■ 盈利预测和财务指标:

	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	4973	6235	7494	10035
(+/-%)	1.3%	25.4%	20.2%	33.9%
净利润(百万元)	258	764	1221	2104
(+/-%)	-24.9%	196.3%	59.7%	72.3%
摊薄每股收益(元)	0.64	1.88	3.01	5.18
市盈率(PE)	85.31	46.66	29.21	16.96

资料来源:Wind,太平洋证券注:摊薄每股收益按最新总股本计算

利润表 (百万元)

资产负债表 (百万元)

	2020A	2021E	2022E	2023E		2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	4973	6235	7494	10035	货币资金	1417	1739	2702	4454
%同比增速	1%	25%	20%	34%	交易性金融资产	1	1	1	1
营业成本	4360	5065	5632	6942	应收账款及应收票据	121	180	199	278
毛利	613	1170	1862	3094	存货	557	587	686	825
%营业收入	12%	19%	25%	31%	预付账款	29	30	35	42
税金及附加	36	53	59	82	其他流动资产	856	861	859	862
%营业收入	1%	1%	1%	1%	流动资产合计	2980	3398	4482	6462
销售费用	47	62	90	151	长期股权投资	263	263	263	263
%营业收入	1%	1%	1%	2%	投资性房地产	9	9	9	9
管理费用	80	112	135	196	固定资产合计	1700	1693	1689	1683
%营业收入	2%	2%	2%	2%	无形资产	241	291	341	391
研发费用	161	224	270	371	商誉	73	73	73	73
%营业收入	3%	4%	4%	4%	递延所得税资产	8	8	8	8
财务费用	-5	-4	-4	-7	<b>资产总计</b>	<b>5362</b>	<b>6121</b>	<b>7551</b>	<b>9875</b>
%营业收入	0%	0%	0%	0%	短期借款	0	0	0	0
资产减值损失	-29	22	26	24	应付票据及应付账款	629	663	775	932
信用减值损失	-48	-20	-40	-50	预收账款	4	23	17	30
其他收益	115	156	181	247	应付职工薪酬	39	46	51	63
投资收益	-10	-10	-13	-17	应交税费	153	129	192	232
资产处置收益	3	65	41	79	其他流动负债	293	258	297	307
营业利润	326	935	1506	2584	流动负债合计	1119	1118	1332	1563
%营业收入	7%	15%	20%	26%	长期借款	0	0	0	0
营业外收支	-5	0	0	0	应付债券	0	0	0	0
利润总额	321	935	1506	2584	递延所得税负债	11	11	11	11
%营业收入	6%	15%	20%	26%	其他非流动负债	138	138	138	138
所得税费用	64	175	290	491	<b>负债合计</b>	<b>1267</b>	<b>1267</b>	<b>1481</b>	<b>1712</b>
净利润	257	760	1216	2093	归属于母公司的所有者权益	4028	4792	6013	8117
%营业收入	5%	12%	16%	21%	少数股东权益	66	62	57	47
归属于母公司的净利润	258	764	1221	2104	<b>股东权益</b>	<b>4094</b>	<b>4854</b>	<b>6070</b>	<b>8163</b>
%同比增速	-25%	196%	60%	72%	<b>负债及股东权益</b>	<b>5362</b>	<b>6121</b>	<b>7551</b>	<b>9875</b>
少数股东损益	-1	-4	-5	-10					

基本指标

现金流量表 (百万元)

	2020A	2021E	2022E	2023E		2020A	2021E	2022E	2023E
EPS	0.64	1.88	3.01	5.18	经营活动现金流净额	549	688	1355	2110
BVPS	9.92	11.80	14.81	19.99	投资活动现金流净额	-51	-366	-392	-358
PE	85.31	46.66	29.21	16.96	筹资活动现金流净额	270	0	0	0
PEG	—	0.24	0.49	0.23	现金净流量	764	323	962	1752

资料来源: WIND, 太平洋证券

# 投资评级说明

## 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

## 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。