

中报业绩符合预期，锂盐加码添未来成长动力

核心观点：

- 事件：**中矿资源发布 2021 年半年报，公司 2021 上半年实现营业收入 8.74 亿元，同比增长 68.51%；实现归属于上市公司股东净利润 1.73 亿元，同比增长 130.82%；实现基本每股收益 0.55 元/股，同比增长 102.78%；其中二季度单季营业收入 5.04 亿元，归母净利润 0.91 亿元，业绩增长符合预期。同时，公司公告 2.5 万吨电池级氢氧化锂和电池级碳酸锂生产线项目已经建设完毕并成功点火投料试生产运营。
- 锂盐景气提供稳定业绩增量。**报告期锂盐业务收入 2.21 亿元，同比增长 163.88%，营收占比提高至 25.30%（YOY+56.56pct），毛利率提高至 55.85%（YOY+5.18%），业绩和盈利能力提升明显。上半年在下游新能源汽车产销大幅增长的带动下电解液、六氟磷酸锂需求旺盛、供应紧缺，而作为六氟磷酸锂生产原料，氟化锂也随之水涨船高。根据公司公告，氟化锂价格从今年初的 10 万元/吨左右上涨至 20 万元/吨以上，公司 3000 吨氟化锂产能实现满产满销，提供可观业绩增量。新增氟化锂 3000 吨/年产能已于 7 月取得江西省新余市高新区生态环境局的环评批复，计划于 2021 年下半年达产，这将进一步扩大公司在氟化锂的市场占有率。此外公司新建 2.5 万吨电池级氢氧化锂和电池级碳酸锂生产线项目如期点火，计划 2021 年下半年达产。基于公司锂盐业务方面的丰富行业经验，预计锂盐产品的研发和探索过程将有效缩短，投产后或快速放量，成为公司未来成长的基石项目。锂盐资源方面，公司自有 Tanco 矿区锂辉石矿开采和选矿厂恢复工作有序进行，选矿厂设备预计 9 月投产，投产后锂辉石原矿生产规模达 12 万吨/年，为公司锂盐业务提供有利资源保障。
- 铯铷行业龙头优势显著，利润支撑有保障。**报告期公司铯铷盐业务收入 4.03 亿元，同比增长 100.20%，营收占比 46.13%，为公司提供稳定的利润和现金支撑，龙头优势显著。根据百川盈孚数据测算，2021 年上半年国内铯铷盐均价同比上涨约 5.78%。公司铯铷盐产品升级持续推进，高附加值产品占比的提升带来盈利能力提升，报告期铯铷盐产品毛利率达 61.70%，同比提升 9.53pct。资源方面，自有 Tanco 矿山提供稳定铯盐资源保障，公司海外地勘业务提供持续找矿能力和矿权转化能力，为锂盐和铯铷盐业务提供资源开发、利用的矿产勘察基础和先发优势。
- 投资建议：**公司固体矿产勘查业务保持稳定，氟化锂市场份额稳步扩张，行业龙头地位稳固，氢氧化锂和碳酸锂产能扩张助力公司业绩增厚，铯铷盐业务提供稳定现金和利润支撑。随着公司新增锂盐产能释放叠加锂行业的景气，看好公司业绩短期有爆发性、长期有成长性。预计公司 2021-2022 年归母净利润分别为 4.1/5.7 亿元，对应 EPS 为 1.27/1.78 元，对应 PE 为 42X/30X，维持“推荐”评级。
- 风险提示：**锂盐价格大幅波动，新能源汽车产销量不及预期，新建项目产能释放不及预期，汇率大幅波动。

中矿资源(002738)

推荐（维持评级）

分析师

华立

电话：021-20252629

邮箱：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130516080004

联系人

阎予露

电话：010-80927659

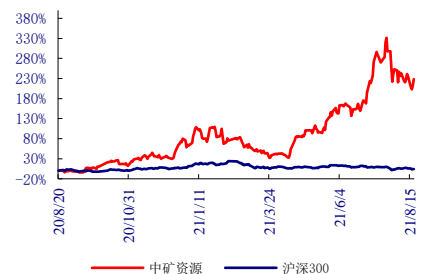
邮箱：yanyulu@chinastock.com.cn

市场数据

2021-08-19

A 股收盘价(元)	53.45
股票代码	002738
A 股一年内最高价(元)	70.20
A 股一年内最低价(元)	15.58
上证指数	3,465.55
市盈率	4.91
总股本(万股)	32,274
实际流通 A 股(万股)	25,983
流通 A 股市值(亿元)	139

相对沪深 300 表现图



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

分析师简介及承诺

华立，金融投资专业硕士研究生毕业，2014 年加入银河证券研究院，从事有色金属行业研究。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn