

铯锂盐景气拉动 Q3 业绩高增长，锂盐新增产能顺利投产驱动公司未来成长

核心观点：

- **事件：**公司发布 2021 年前三季度业绩预告，期间实现归母净利润 2.85-3.05 亿元，同比增长 183.5%-203.4%；其中 2021Q3 实现归母净利润 1.12-1.32 亿元，同比增长 338.44%-416.85%，环比增长 22.26%-44.12%。
- **新能源、新材料市场需求增长显著，铯盐、锂盐业务景气提振公司业绩。**国内氟化锂价格从年初的 10 万元/左右上涨至 20 万元/吨以上；碳酸铯和硫酸铯 2021Q3 平均价格为 800 万元/吨和 925 万元/吨，同比去年同期分别上涨 28%和 5.71%。铯盐、锂盐价格的强势上涨使公司主要产品铯盐业务、锂盐业务收入均比去年同期有较大幅度的增长，盈利能力明显提升，成为支撑公司报告期内业绩大幅增长的主要驱动力。
- **铯锂盐行业龙头优势明显，保障公司利润。**近年来公司铯盐产品的产销量快速增长，复合增长率达到 24.3%。目前公司在全球铯市场占有率超过 50%以上，掌握 80%以上全球已经探明的铯榴石矿储量，旗下 Tanco 矿山保有氧化铯拥有全球定价权，公司铯铷盐业务实现全产业链布局，具备铯榴石开采、加工、精细化工产品的生产和提供产品技术服务的能力。未来由于 Bikita 矿山铯榴石资源的逐渐枯竭，竞争对手美国雅宝或将逐步退出市场，公司在全球铯铷盐市场的垄断地位将进一步提升，未来公司铯铷业务有望继续增长。
- **新增 2.5 万吨锂盐产能投产和氟化锂技术改造增产成为未来业绩看点。**公司新建 2.5 万吨电池级氢氧化锂和碳酸锂生产线项目在 8 月份已经如期点火试生产，计划 2021 年下半年达产，增厚公司的利润。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，并且通过参股持有 Arcadia 3.9%权益及包销权，通过自有矿权和包销权锁定锂矿资源可保障冶炼产能顺利释放。公司的氟化锂业务目前满产满销，通过日本森田化工已经进入特斯拉供应链，通过技术改造新增氟化锂 3000 吨/年的产能预计于今年达产。公司子公司东鹏新材被工信部授予国家级专精特新“小巨人”企业称号，充分显示公司在相关领域的专精技术能力。
- **投资建议：**公司铯铷行业龙头地位不断增强，氟化锂市场份额稳步扩张，固体矿产勘查业务支撑资源供应，新增锂盐产能的逐步释放叠加锂行业的高景气持续性支撑公司未来业绩持续增长。预计公司 2021-2022 年归母净利润为 4.5/8.3 亿元，EPS 为 1.4/2.6 元，对应 2021-2022 年 PE 为 39x/21x，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**下游需求不及预期，公司产能扩建和技改项目投产不及预期

中矿资源(002738)

推荐(维持评级)

分析师

华立

☎：(8621) 20252629

✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130516080004

叶肖鑫

☎：(8610) 80927676

✉：yexiaoxin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520110001

市场数据

2021-10-11

A 股收盘价(元)	54.53
股票代码	002738
A 股一年内最高价(元)	77.14
A 股一年内最低价(元)	18.12
上证指数	3591.71
市盈率	65.17
总股本(亿股)	3.23
实际流通 A 股(亿股)	2.93
流通 A 股市值(亿元)	158

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。

叶肖鑫，2018 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份，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：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn