

## 锂价上涨拉动业绩，资源+冶炼布局全面开花

### 核心观点：

- **事件：**公司发布 2021 年三季度报告，期间实现营业收入归母净利润 18.59 亿元，同比增长 25.75%；实现归母净利润 5.38 亿元，同比增长 965.21%，实现 EPS 0.62 元，同比增长 933%。2021Q3 单季度归母净利润 2.47 亿元，同环比分别增长 13.59%和 32.09%。
- **新能源汽车产业链持续景气，锂盐价格上涨明显，提振公司业绩。**本期公司锂盐产品销量和销售价格上升导致利润增加。前三季度电池级碳酸锂和氢氧化锂的价格分别达到 10.08 万元/吨和 9.51 万元/吨，同比上涨了 124.18%和 83.26%；第三季度电池级碳酸锂和氢氧化锂的平均价格分别达到 18.97 万元/吨和 18.17 万元/吨，其中碳酸锂季度均价同比/环比分别上涨 336.61%和 64.31%，氢氧化锂季度均价同比/环比分别上涨 276.30%和 55.40%。三季度锂盐价格加速上涨进一步推动公司的业绩增长。
- **产能增长和资源端发力支撑公司一体化发展再上新台阶。**目前公司子公司致远锂业已建成碳酸锂产能 2.5 万吨、氢氧化锂 1.5 万吨；通过与 STELLAR 在印尼合资成立公司，在莫罗瓦利工业园(IMIP)内投资建设年产 5 万吨氢氧化锂和 1 万吨碳酸锂项目；子公司遂宁盛新设计 3 万吨锂盐产能，首期 2 万吨氢氧化锂项目已于 2020 年末开工建设，预计将在今年年底或明年年初建成；子公司盛威锂业一期 600 吨金属锂项目已建成首组 150 吨产能，剩余产能目前也在积极建设中。资源保障方面，公司通过收购阿根廷 SDLA 盐湖项目的运营权，资源量超过 200 万吨 LCE；子公司奥伊诺矿业拥有原矿 40.5 万吨，折合锂精矿 7.5 万吨的生产能力；通过投资启成矿业和全资子公司盛屯锂业购买四川六新勘测规划设计有限公司 100%的股权间接获得了四川雅江木绒锂矿的探矿权下 25%左右的权益资源储量，经过初步勘探拥有矿石资源量 3943.6 万吨，氧化锂 64.29 万吨，平均品位 1.63%；公司与银河锂业与 AVZ 矿业签署了长期的锂精矿包销协议，总计约 22 万吨锂精矿。客户方面，公司锂盐产品已成功进入国内锂电行业龙头企业供应链，包括宁德时代、厦门钨业、德方纳米、当升科技、容百科技等。
- **投资建议：**在新能源汽车大幅增长带动产业链高景气背景下，锂资源的紧缺进一步加剧行业供需错配，预计锂盐价格四季度有望继续上涨。公司在冶炼产能和资源端不断发力，持续拓宽公司未来成长潜力，稳步向行业一线企业迈进。预计公司 2021-2022 年归母净利润为 9.14、12.45 亿元，对应 2021-2022 年 EPS 为 1.06、1.44 元，对应 2021-2022 年 PE 为 59.47、43.85 倍，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**锂价大幅下跌，下游需求不及预期，公司产能扩建项目投产不及预期等。

## 盛新锂能(002240)

### 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

2021-10-26

A 股收盘价(元)	63.30
股票代码	00240
A 股一年内最高价(元)	76.96
A 股一年内最低价(元)	6.68
上证指数	3597.64
市盈率	106
总股本(亿股)	8.65
实际流通 A 股(亿股)	5.43
流通 A 股市值(亿元)	6.96

#### 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