

## 锂盐量价齐升驱动业绩，收购锂矿扩建锂盐驱动未来

中矿资源 (002738.SZ)

推荐 维持评级

### 核心观点：

- **投资事件：**公司发布 2022 年一季报业绩预告，公司预计 2022Q1 实现归属于上市公司股东的净利润 7.6-8 亿元，同比增长 830.39%-879.36%；预计实现扣非后归属于上市公司股东的净利润 7.6-8 亿元，同比增长 934.25%-988.69%；预计实现每股收益 2.336-2.459 元，同比增长 793.31%-840.34%。
- **锂盐价格加速上涨叠加公司锂电新材料新增产能释放，驱动公司 Q1 业绩大幅增长。**上游锂资源的紧缺，以及下游新能源汽车需求的强劲，使 2022Q1 锂盐价格加速上涨，国内电池级碳酸锂、氢氧化锂价格分别从 1 月初的 28.24、23.43 万元/吨上涨至 3 月底的 51.75、49.73 万元/吨。2022Q1 国内电池级碳酸锂均价达到 42.42 万元/吨，同比上涨 470.16%，环比上涨 102.77%；电池级氢氧化锂均价达到 37.17 万元/吨，同比上涨 470.97%，环比上涨 84.47%。在锂盐价格景气之际，公司加码锂电新材料赛道，新建的 2.5 万吨电池级氢氧化锂和电池级碳酸锂生产线于 2021 年 11 月达产，公司 6000 吨氟化锂生产线改扩建完成亦在年初完成。新建锂电新材料产能的释放叠加锂盐与氟化锂价格的加速上涨驱动公司 2022Q1 业绩的大幅释放。
- **收购 Bikita 锂矿上游矿端获重大突破，资源自给率大幅提升，锂盐扩产有保障，全面转型锂资源采选、锂电新材料加工一体化全企业，公司战略稳步推进。**公司上游锂矿布局取得重大突破，报告期内公司拟收购津巴布韦 Bikita 锂矿，拥有保有锂矿资源储量折合 84.96 万吨 Li2CO3 当量。完成交割后公司将完全释放 Bikita 矿现有的 70 万吨透锂长石产能，并计划再扩建锂辉石选矿产能。此外，公司自有锂矿加拿大 Tanco 矿山 12 万吨锂辉石采选产能于 2021 年 10 月正式投产（目前已基本达产），18 万吨扩建产能预计于 2022 年年中投产。在上游锂资源获得有力保障后，公司将再扩建 3.5 万吨锂盐产能，拟于 2023 年年底投产。预计 2023 年底，公司有望形成 6 万吨 LCE 锂盐产能、5 万吨 LCE 自有锂矿产能供应的规模。
- **投资建议：**在今后 2-3 年锂资源供需大概率保持紧缺的情况下，公司通过收购 bikita 矿与复产扩建 Tanco 实现了锂资源的增量与锂矿自给率的显著提升，为公司未来的成长打下了坚实基础，将加速公司向锂资源采选、“专精特新”锂电新材料加工一体化企业转型，业绩有望进入爆发期。预计公司 2022-2023 年归属于上市公司股东净利润为 35.78、50.15 亿元，对应 2022-2023 年 PE 为 7x、5x，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**1) 锂盐下游需求大幅萎缩；2) 锂盐价格大幅下跌；3) 公司新增产能释放不及预期；4) 公司锂精矿资源供应不足；5) 公司锂矿收购未能完成；6) 铯钾盐价格大幅下跌。

### 分析师

华立

☎：021-20252650

✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130516080004

叶肖鑫

☎：010-80927676

✉：yexiaoxin\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520110001

市场数据	时间	2022.4.14
A 股收盘价(元)		79.10
A 股一年内最高价(元)		111.50
A 股一年内最低价(元)		24.08
上证指数		3225.64
市净率		6.84
总股本(亿股)		3.26
流通 A 股(亿股)		3.01
A 股总市值(亿元)		258

### 相关研究

### 分析师承诺及简介

华立：有色金属行业分析师，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：有色金属行业分析师，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）向其客户提供。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。

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资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。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。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 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：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yi@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yi@chinastock.com.cn)

崔香兰 0755-83471963 [cuixianglan@chinastock.com.cn](mailto:cuixianglan@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yi@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yi@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)