

锂电业务再创佳绩，锂云母龙头乘风远航

核心观点：

- 事件：**永兴材料发布2021年年度报告与2022年一季报，公司2021年实现营业收入71.99亿元，同比增长44.76%；实现归属于上市公司股东的净利润8.87亿元，同比增长243.83%；实现扣非归母净利润7.64亿元，同比增长322.58%；实现基本每股收益2.22元/股，同比增长208.33%。2022年一季度公司实现营业收入26.31亿元，同比增长94.25%；实现归母净利润8.11亿元，同比增长553.60%，环比增长140.91%。
- 锂电行业高景气拉动锂盐量价齐升，助力公司业绩高增长。**2021年公司锂电新能源业务快速发展，业绩贡献度大幅提升，贡献公司毛利52%，较2020年增长48pct。锂电板块业绩高增得益于下游新能源汽车需求旺盛、锂盐供给持续紧张推动产品价格加速上涨。根据百川盈孚数据，电池级碳酸锂（高端99.5%江西）2021年市场均价为12.46万元/吨，同比上涨174%。2021年公司碳酸锂产量、销量分别为11387吨、11235吨，同比分别增长30%、17%，产销良好使得业绩充分受益于碳酸锂价格上涨。资源方面公司锂云母的高自给率带来显著成本优势，公司2021全年单吨碳酸锂营业成本仅4.3万元/吨（含外购原材料），在锂矿价格快速上涨的背景下将原料成本控制在行业领先水平，从而使得2021年锂电板块毛利率提升至52%，同比增长48pct。2022年一季度碳酸锂价格加速上行进一步拉升公司业绩，根据百川盈孚数据，电池级碳酸锂（高端99.5%江西）2022Q1市场均价达42.84万元/吨，同比上涨464%，环比上涨102%。2022Q1公司碳酸锂销量2720吨，同比增加5%；当期锂电板块实现归母净利润7.2亿元，同比增长2226%，业绩贡献度高达89%。
- 采选冶一体化推动锂盐产能顺利扩张，锂电板块多维发力未来成长可期。**公司二期年产2万吨电池级碳酸锂项目顺利推进，第一条产线已投料测试，第二条产线预计今年二季度末投入使用；配套180万吨/年选矿项目进入建设收尾和设备安装阶段，预计今年三季度投入使用；化山瓷石矿采矿许可证证载生产规模完成由100万吨/年变更为300万吨/年，配套300万吨/年锂矿石技改扩建项目已进入建设阶段并有望提前完成。二期项目达产后，公司自有电池级碳酸锂总产能将达到3万吨/年，未来提供可观业绩增量。此外，公司超宽温区超长寿命锂离子电池项目一期已建设完成，样品已通过客户验证并签订销售合同，未来有望成为新的利润增长点。
- 携手上下游优势联合，产能扩张巩固锂云母龙头地位。**作为掌握云母提锂领先技术的行业龙头，永兴材料与下游宁德时代、上游江西钨业分别合作建设5万吨/年，2万吨/年电池级碳酸锂产线，合作碳酸锂产线的原料分别由宁德时代和江西钨业提供，产品主要向宁德时代或其指定方供应。上述合作为永兴材料增加权益产能2.5万吨/年，进一步巩固公司云母提锂龙头地位。
- 投资建议：**在锂资源供给紧张的大背景下2022年锂价有望继续维持高位，永兴材料多维度发力锂电业务，持续扩张权益产能，公司业绩

永兴材料 (002756)

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

研究助理

阎予露

电话：010-80927659

邮箱：yanyulu@chinastock.com.cn

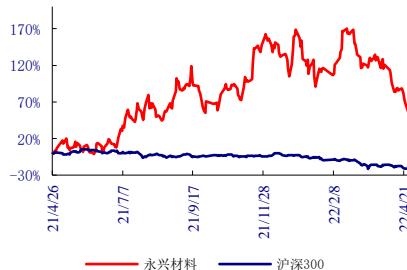
特此鸣谢：刘义梅

市场数据

2022-04-25

A股收盘价(元)	86.44
股票代码	002756
A股一年内最高价(元)	148.99
A股一年内最低价(元)	54.48
上证指数	3,086.92
市盈率	7.52
总股本(万股)	40,595
实际流通A股(万股)	26,472
流通A股市值(亿元)	229

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

 【银河有色】公司点评_永兴材料_携手宁德时代优势联合，助力锂云母龙头打开成长新空间
 220127

弹性可期。预计公司 2022-2023 年归属于上市公司股东净利润为 48.30、53.89 亿元, 对应 2022-2023 年 EPS 为 11.90、13.27 元, 对应 2022-2023 年 PE 为 7.3x、6.5x, 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) 公司新项目建设进度不及预期。

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提供。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_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

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

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐曼玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn