

资源与锂盐同步扩张， 充分享受周期红利

事件

2022年上半年业绩增长逾6倍。2022年7月14日晚间，永兴材料发布业绩预增公告称，上半年，公司归属于上市公司股东净利润预计为214,949.23万元-236,141.41万元，去年同期为30,274.54万元，同比增长610.00%-680.00%，扣除非经常性损益后的净利润预计为206,508.10万元-228,373.66万元，去年同期为24,295.07万元，同比增长750.00%-840.00%，业绩符合预期。基本每股收益5.36元/股-5.88元/股，去年同期为0.76元/股。

简评

1、锂电新能源已成主业，行业景气向上贡献主要利润。公司锂电新能源业务快速发展，成为主要盈利来源。报告期内，新能源汽车及储能行业维持快速发展态势，下游客户对锂盐保持强劲需求，带动碳酸锂价格持续上涨并逐步稳定在较高水平。据SMM数据，2022年上半年电池级碳酸锂均价44.68万元/吨，较去年同期均价上涨446.2%。

2、新增锂盐产能陆续投产，与锂景气周期共振、风头正劲。2022年二季度投产的1万吨/年电池级碳酸锂生产线目前已经满产运行，第二条1万吨/年产能生产线进展顺利，已经烘炉即将投产，预计8月产出产品，有前期成功经验，新增产能有望快速释放。公司产能从2021年的1万吨/年增长至2022年的3万吨/年，产能规模翻倍增长，产能扩张与景气周期形成共振。

3、布局长远强强联合，云母提锂继续发力。作为国内云母提锂技术领军者，公司在自有3万吨/年产能基础上，计划与宁德时代合作共建5万吨/年产能（权益30%），与江西钨业合作新建2万吨/年产能（权益49%）。项目全部达成后，公司合计权益产能达到5.5万吨/年，将进一步打开公司业绩成长空间，巩固公司的龙头地位。

4、资源配套项目同步进行，充分享受行业利润。当前产业链利润加速向上游矿山转移，无自有资源的锂盐产能利润受损，公司锂盐加工-上游资源匹配，可以最大程度享受价格上涨带来的利润。公司已建成选矿180万吨/年，新增的180万吨/年选矿项目计划三季度投产，公司选矿规模达到360万吨/年，可满足自有的3万吨/年碳酸锂产能的原料供给。原料自给自足将有力保障生产稳定，并是公司成本全行业领先的关键。

永兴材料(002756)

维持

买入

王介超

wangjiechao@csc.com.cn

18701680190

SAC 执证编号: S1440521110005

发布日期: 2022年07月15日

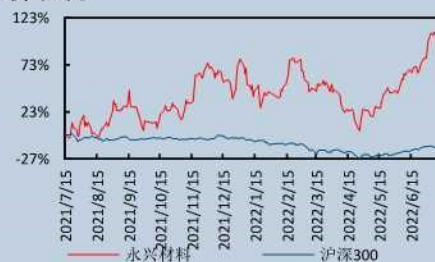
当前股价: 147.95 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1个月	3个月	12个月
股票价格绝对/相对市场表现 (%)	7.7/5.34	42.34/39.23	81.19/96.16
12月最高/最低价(元)			175.99/76.45
总股本(万股)			40,595.02
流通A股(万股)			27,526.65
总市值(亿元)			600.6
流通市值(亿元)			407.26
近3月日均成交量(万股)			715.17
主要股东			
高兴江			36.49%

股价表现



相关研究报告

- 22.04.27 【中信建投金属和金属新材料】永兴材料(002756):业绩高增动能强劲，锂盐产能稳步扩张
- 22.03.16 【中信建投金属和金属新材料】永兴材料(002756):价格上涨推动业绩高增，产能即将放量未来更可期
- 22.02.18 【中信建投金属和金属新材料】永兴材料(002756):联手江钨，再下一城，公司技术优势凸显

盈利预测：预计 2022-2024 年，公司电池级碳酸锂产量 2.2/3.0/3.3 万吨；价格方面，2022-2024 年年均价预计分别为 47/40/30 万元，公司产能释放节奏与锂景气周期形成共振，估算 2022-2024 年公司归母净利润 64.6/71.0/71.9 亿元，对应 EPS 为 15.9/17.5/17.7 元，对应当前股价 PE 为 5.4/4.9/4.9 倍，维持“买入”评级。

风险提示：新增产能投产速度不及预期；下游需求及新项目推进不及预期；锂价超预期下跌；新能源政策变化等。

重要财务指标

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	4,973	7,199	15,193	16,478	16,635
增长率(%)	1.3	44.8	111.0	8.5	1.0
净利润(百万元)	258	887	6,461	7,100	7,191
增长率(%)	-24.9	243.8	628.3	9.9	1.3
ROE(%)	6.3	17.6	57.0	39.0	28.5
EPS(元/股，摊薄)	0.66	2.19	15.91	17.49	17.72
P/E(倍)	131.9	39.6	5.4	4.9	4.9
P/B(倍)	8.4	7.0	3.1	1.9	1.4

资料来源：公司公告、中信建投

分析师介绍

王介超：金属新材料首席分析师

高级工程师，一级建造师，咨询师（投资）

冶金及建筑行业工作近 8 年，金融行业工作 5 年，2017 年开始从事卖方研究工作，主编国标 GB/T 18916.31，拥有《一种利用红土镍矿生产含镍铁水的方法》等多项专利技术，并参与执行海外“一带一路”工程项目，有较为丰富的行业经验，擅长金属及建筑产业链研究。

研究助理

郭衍哲 010-85130599 guoyanzhe@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街2号凯恒中心B座12层
 电话:(8610) 8513-0588
 联系人:李祉瑶
 邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2106室
 电话:(8621) 6882-1600
 联系人:翁起帆
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路6003号荣超商务中心B座22层
 电话:(86755) 8252-1369
 联系人:曹莹
 邮箱:caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话:(852) 3465-5600
 联系人:刘泓麟
 邮箱:charleneliu@csci.hk