



## 锂电业务量价齐升，产能扩张未来可期

核心观点：

- **事件：**永兴材料发布2022年上半年度报告，公司上半年实现营业收入64.14亿元，同比增长110.5%，实现归母净利润22.63亿元，同比增长647.64%；实现扣非净利润21.83亿元，同比增长798.59%；基本每股收益5.36元。2022年二季度单季实现营业收入37.84亿元，同比增长123.52%；实现归母净利润14.95亿元，同比增长736.79%。
- **新能源汽车高景气带动锂盐量价齐升，公司业绩大增。**公司锂电新能源业务把握行业发展契机，盈利能力大幅提高，是公司半年度净利润主要来源。2022H1公司锂电新能源业务营收30.21亿元，同比增长685.41%；实现碳酸锂销量7380吨，同比增长35.46%，估算碳酸锂税后售价为40.94万元/吨，与上半年国内电池级碳酸锂现货市场价格基本吻合；公司披露2022年上半年单吨碳酸锂营业成本约5万元/吨，预计完全成本约7.43万元/吨，单吨净利约达28.48万元/吨。尤其随着公司二期2万吨碳酸锂项目第一条1万吨碳酸锂生产线的投产在二季度逐步释放，公司2022Q2碳酸锂产量达到4660吨，环比Q1增长71.32%。量价齐升，公司2022Q2锂电新能源业务单季度实现营收19.89亿元，归母净利润13.81亿元，环比Q1增长91.37%；碳酸锂税后售价约为43万元/吨，单吨碳酸锂完成成本约7.83万元/吨，单吨碳酸锂净利提升至29.63万元/吨。
- **3万吨碳酸锂产线扩产顺利，公司产能进入快速释放期。**公司目前已拥有年产3万吨电池级碳酸锂产能并配套建设了相应选矿、采矿生产线，二期项目的二条碳酸锂生产线均已投料测试，其中第一条生产线测试进展顺利，日产量已接近设计产能，碳酸锂产能有效提高，预计10月公司将形成3万吨碳酸锂产能的满产状态。而与二期2万吨碳酸锂产能匹配的180万吨选矿产能已进入建设收尾阶段，正在进行设备安装调试，为二期项目提供原材料保障。
- **选矿扩产300万吨，锂云母龙头地位加固。**为巩固并提升公司在锂电产业的优势，充分利用好自有矿产资源，公司决定投资新建300万吨的锂云母选矿产能，拟建2条150万吨自动化高效锂矿石处理生产线，项目建设期2022-2023年，折合碳酸锂约2万多吨LCE，该项目有利于公司充分利用自有矿产资源，为后续锂电板块发展打下基础。
- **强强联手，权益产能剑指7.5万吨。**公司与宁德合作建设5万吨碳酸锂产能项目，与江钨合作建设2万吨碳酸锂项目，叠加公司现有3万吨碳酸锂产能与拟建300万吨锂矿石高效选矿项目有望配套的2万多吨碳酸锂产能，公司或有望在未来形成7.5万吨碳酸锂权益产能，其中100%权益自有锂云母矿供应的碳酸锂产能或将达到3.5万吨LCE。
- **投资建议：**新能源汽车持续火热，拉动上游锂盐需求，支撑锂价高位运行。永兴材料多维度发力锂电业务，上游一体化扩建锂云母选矿与锂盐冶炼产能，下游加强与锂电池龙头合作，有利于最大化受益于锂行业的景气。预计公司2022-2023年归母净利润68.46亿元、72.22

**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

阎予露

电话：010-80927659

邮箱：yanyulu@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040004

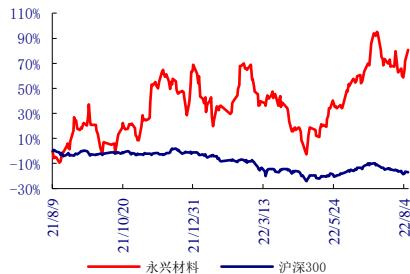
**特此鸣谢：王淑娴**

**市场数据**

**2022-08-08**

A股收盘价(元)	158.29
股票代码	002756
A股一年内最高价(元)	171.20
A股一年内最低价(元)	79.58
上证指数	3,236.93
市盈率	9.05
总股本(万股)	40,595
实际流通A股(万股)	27,524
流通A股市值(亿元)	436

**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\_采选冶炼一体化扩产顺利，锂云母龙头业绩再创新高 220220715

【银河有色】公司点评\_永兴材料\_锂电业务再创佳绩，锂云母龙头乘风远航 220426

亿元，对应 2022-2023 年 PE 为 9.4x、8.9x，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。

阎予露，2021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。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服务经理，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](http://www.chinastock.com.cn)

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@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\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

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