

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，支撑锂价在高位运行。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

☎: 021-20252629

✉: huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130516080004

阎予露

☎: 010-80927659

✉: yanyulu@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522040004

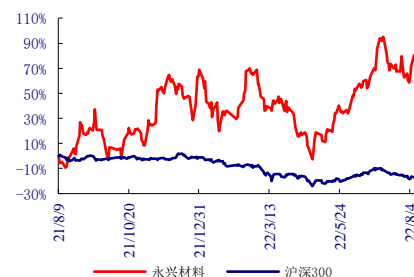
特此鸣谢: 王淑娴

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 20220715

【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 suiviyun_vj@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_vj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn