

碳酸锂二期全面达产，助力锂云母龙头业绩兑现

核心观点：

- **事件：**永兴材料发布 2022 年度业绩预告，公司全年预计实现归母净利润 63-66 亿元，同比增长 610.19%-644.01%；扣非归母净利润 61.6-64.6 亿元，同增 705.86%-745.10%。2022Q4 单季度预计实现归母净利润 20.3-23.3 亿元，同比增长 502.26%-591.28%，环比增长 1.13%-16.07%。
- **锂盐高景气，公司新增产能释放拉动业绩大增。**2022 年下游终端新能源汽车领域需求表现出极强韧性，中汽协数据显示，2022 年我国新能源汽车产销量分别达 705.8 万辆和 688.7 万辆，同比分别增长 96.9% 和 93.4%。下游需求旺盛拉动锂盐价格持续上涨，百川盈孚数据显示，2022 全年电池级碳酸锂均价达到 49.12 万元/吨，同比上涨 301%；2022Q4 电池级碳酸锂均价达 56.35 万元/吨，同比上涨 169.4%，环比上涨 14.4%。虽然环保调查停产与疫情影响或对 Q4 碳酸锂产能释放产生一定程度的抑制，但在锂盐高景气度叠加公司新建 2 万吨电池级碳酸锂全面达产的推动下，公司全年业绩仍实现大幅增长。
- **3 万吨碳酸锂产线全面达产，锂电池项目潜力开始释放。**公司目前拥有年产 3 万吨电池级碳酸锂产能，其中一期 1 万吨产线于 2020 年达产，二期 2 万吨产线于 2022 年 10 月实现全面达产。公司现有选矿产能合计 360 万吨，与 3 万吨碳酸锂产线相匹配。此外，公司 0.2GWh/a 超宽温区超长寿命锂离子电池项目已全面投产，并已获得订单参与浙江省新型储能电网侧项目，有望打开公司储能锂电业务新的发展格局，加强公司从上游锂资源开采、中游锂盐冶炼到下游锂电池制造的锂电产业链一体化建设。
- **规划项目形成增量权益产能，持续发力巩固锂云母龙头地位。**公司于 2022 年 7 月公告新建 300 万吨的锂云母选矿产能约合碳酸锂产能 2 万吨，公司于 2022 年 2 月公告与江西钨业拟合作建设 2 万吨碳酸锂项目，根据上述项目测算，公司有望在未来形成 6 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达到 3.5 万吨 LCE。规划项目能够充分利用公司自有矿产资源优势以及云母提锂技术优势，将有效巩固公司在云母提锂领域的龙头地位。
- **投资建议：**公司作为锂云母龙头企业，多维度发力锂电业务，新建产能稳定释放有利于最大化受益于锂行业的景气。预计公司 2022-2024 年归母净利润 64.5、72.8、73.4 亿元，对应 2022-2024 年 PE 为 7x、6x、6x，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) 新项目建设进度不及预期。

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

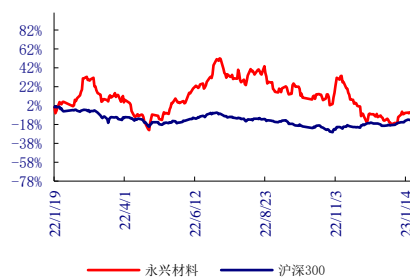
分析师登记编码: S0130522040004

特此鸣谢：李子昕

市场数据 2023-01-18

A 股收盘价(元)	106.62
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)	85.35
上证指数	3,224.41
市盈率	00000.00
总股本(万股)	41,469
实际流通 A 股(万股)	27,524
流通 A 股市值(亿元)	293

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_锂电业务景气，锂盐量价齐升助力公司业绩持续高增 20221017

【银河有色】公司点评_永兴材料_锂电业务量价齐升，产能扩张未来可期 20220809

分析师简介及承诺

分析师：华立，金融学硕士，2014 年加入银河证券研究院投资研究部，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 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@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：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn