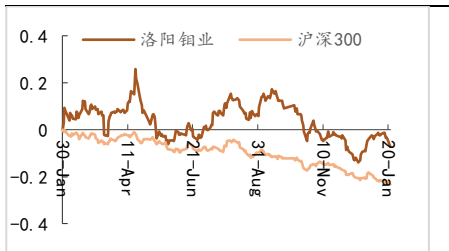


评级： 买入

吴轩
有色行业首席分析师
SAC 执证编号: S0110521120001
wuxuan123@sczq.com.cn

刘崇娜
有色行业研究助理
liuchongna@sczq.com.cn
电话: 010-81152687

市场指数走势 (最近 1 年)



资料来源: 聚源数据

公司基本数据

最新收盘价 (元)	5.02
一年内最高/最低价 (元)	6.88/4.61
市盈率 (当前)	43.35
市净率 (当前)	2.03
总股本 (亿股)	215.99
总市值 (亿元)	1,084.28

资料来源: 聚源数据

相关研究

- Q3 利润环比高增长 刚果金铜钴销售加快
- 库存积压影响 H1 利润 权益金落定业绩增长可期
- KFM+TFM 项目投产在即, 公司具备高成长性

核心观点

- 事件:** 1月19日, 洛阳钼业公布2024年主要产品产量和实物贸易量指引, 公司铜、钴产量继续高速增长。根据指引, 公司2024年计划产铜52-57万吨, 产钴6-7万吨, 较2023年增加铜产能10万吨以上、钴产能1万吨以上。此外, 公司计划产钼1.2-1.5万吨, 产钨0.65-0.75万吨, 产铌0.9-1万吨, 产磷肥105-125万吨, 实现实物贸易量500-600万吨, 较2023年保持稳定。
- 全球第一大钴生产商, 24年有望跻身前十大铜生产商。** 2023年刚果金TFM混合矿扩产及KFM项目建成投产, 公司2023年铜钴产量呈现爆发式增长。随着TFM逐步达产及KFM生产潜能进一步发挥, 公司计划2024年铜产量超50万吨, 有望跻身全球前十大铜生产商。据路透社报道, 洛阳钼业2023年生产钴超过5.5万吨, 已经成为世界第一大钴生产商, 2024年随着钴产量继续提升至6万吨以上, 公司将保持钴行业的领先地位。
- 铜矿生产高扰动延续, 供给约束下铜价有望保持高位运行。** 近两年全球新增铜矿项目迎来集中释放, 但在产矿山受到矿石品位下降、生产事故、社区干扰等多因素干扰, 产量持续不及预期, 在一定程度上抵消新增项目增量, 高干扰率有望延续至2024年, 且2025年起全球新增铜矿项目减少。同时, 新能源需求保持高速增长, 传统需求韧性, 全球铜库存持续处于低位。供给约束及低库存支持下, 铜价有望保持高位运行。
- 投资建议:** 公司是全球第一大钴生产商, 且24年铜产量计划显著提升, 有望跻身全球十大铜生产商。全球铜矿生产高扰动延续, 供给约束下铜价有望保持高位运行, 公司将显著受益。预计公司2023-2025年实现营业收入分别为1993.03/2019.53/2072.24亿元, 归母净利润分别为69.76/100.31/114.86亿元, 对应EPS分别为0.32/0.46/0.53。维持公司“买入”评级。
- 风险提示:** 铜钴等主营产品价格大幅回落; 产量释放不及预期。

盈利预测

	2022A	2023E	2024E	2025E
营收 (亿元)	1729.91	1993.03	2019.53	2072.24
营收增速 (%)	-0.50%	15.21%	1.33%	2.61%
归母净利润 (亿元)	60.67	69.76	100.31	114.86
归母净利润增速 (%)	18.82%	14.99%	43.79%	14.50%
EPS (元/股)	0.28	0.32	0.46	0.53
PE	18.18	15.76	10.96	9.57

资料来源: Wind, 首创证券

分析師簡介

吳軒，金融碩士，曾就職於長城證券。2021年12月加入首創證券，負責有色金屬板塊研究。

劉崇娜，有色行業助理研究員，FRM，2022年5月加入首創證券。

分析師聲明

本報告清晰準確地反映了作者的研究觀點，力求獨立、客觀和公正，結論不受任何第三方的授意或影響，作者將對報告的內容和觀點負責。

免責聲明

本報告由首創證券股份有限公司（已具備中國證監會批復的證券投資諮詢業務資格）制作。本報告所在資料的來源及觀點的出處皆被首創證券認為可靠，但首創證券不保證其準確性或完整性。該等信息、意見並未考慮到獲取本報告人員的具體投資目的、財務狀況以及特定需求，在任何時候均不構成對任何人的個人推薦。投資者應當對本報告中的信息和意見進行獨立評估，並應同時考量各自的投資目的、財務狀況和特定需求，必要時就法律、商業、財務、稅收等方面諮詢專業財務顧問的意見。對依據或者使用本報告所造成的一切後果，首創證券及其關聯人員均不承擔任何法律責任。投資者需自主作出投資決策並自行承擔投資風險，任何形式的分享證券投資收益或者分擔證券投資損失的書面或口頭承諾均為無效。

本報告所載的信息、材料或分析工具僅提供給閣下作參考用，不是也不應被視為出售、購買或認購證券或其他金融工具的要約或要約邀請。該等信息、材料及預測無需通知即可隨時更改。過往的表現亦不應作為日後表現的預示和擔保。在不同時期，首創證券可能會發出與本報告所載意見、評估及預測不一致的研究報告。

首創證券的銷售人員、交易人員以及其他專業人士可能會依據不同假設和標準、採用不同的分析方法而口頭或書面發表與本報告意見及建議不一致的市場評論和/或交易觀點。首創證券沒有將此意見及建議向報告所有接收者進行更新的義務。首創證券的自營部門以及其他投資業務部門可能獨立做出與本報告中的意見或建議不一致的投資決策。

在法律許可的情況下，首創證券可能會持有本報告中提及公司所發行的證券頭寸並進行交易，也可能為這些公司提供或爭取提供投資銀行業務服務。因此，投資者應當考慮到首創證券及其相關人員可能存在影響本報告觀點客觀性的潛在利益衝突。投資者請勿將本報告視為投資或其他決定的唯一信賴依據。

本報告的版權僅為首創證券所有，未經書面許可任何機構和個人不得以任何形式轉發、翻版、複製、刊登、發表或引用。

評級說明

	評級	說明
1. 投資建議的比較標準		
投資評級分為股票評級和行業評級		
以報告發布後的6個月內的市場表現為比較標準，報告發布日後的6個月內的公司股價（或行業指數）的漲跌幅相對同期的滬深300指數的漲跌幅為基準	股票投資評級	買入 相對滬深300指數漲幅15%以上
		增持 相對滬深300指數漲幅5%-15%之間
		中性 相對滬深300指數漲幅-5%-5%之間
		減持 相對滬深300指數跌幅5%以上
2. 投資建議的評級標準	行業投資評級	
報告發布日後的6個月內的公司股價（或行業指數）的漲跌幅相對同期的滬深300指數的漲跌幅為基準		看好 行業超越整體市場表現
		中性 行業與整體市場表現基本持平
		看淡 行業弱於整體市場表現