

中矿资源 (002738) 动态点评

Bikita再扩储, 新增碳酸锂当量百万吨

2024年04月10日

【事项】

- 截至2023年12月31日, Bikita矿山西区与东区保有(探明+控制+推断类别)锂矿产资源量为11,335.17万吨矿石量(已扣除矿山生产动用资源量), Li₂O金属含量116.79万吨, Li₂O平均品位1.03%, 折合288.47万吨碳酸锂当量(LCE)。较上一报告期(2022年12月31日)锂矿产资源量增加4,793.24万吨矿石量, 折合碳酸锂当量(LCE)增加104.69万吨。

【评论】

- Bikita矿山2020年10月扩储增量来自于矿山东区, 2023年4月扩储增量来自于矿山西区。公司2022年初收购Bikita矿山时, 根据IRES编制的Bikita西区资源量报告, Bikita矿山西区累计探获的保有锂矿产资源量折合84.96万吨碳酸锂当量(LCE)。2022年10月, 公司对Bikita矿山东区的勘探、地质建模和资源量估算完成, 显示矿山东区保有锂矿产资源量折合71.09万吨碳酸锂当量(LCE)。2023年4月, 根据公司再次对Bikita矿山西区进行的勘探结果, 显示矿山西区保有锂矿产资源量折合112.69万吨碳酸锂当量(LCE)。西区扩储41.6万吨碳酸锂之后, Bikita矿山西区和东区合计保有锂矿产资源量达到183.78万吨碳酸锂当量。
- 本次扩储, Bikita矿山东区新增资源量65.46万吨LCE, 矿山西区新增资源量39.23万吨LCE。2024年4月, 根据公司同时对矿山西区和东区进行勘探和估算的结果, Bikita矿山西区资源量新增39.23万吨LCE, 西区总资源量达到151.92万吨LCE; Bikita矿山东区资源量新增65.46万吨LCE, 东区总资源量达到136.55万吨LCE。此次扩储之后, 公司Bikita矿山西区和东区合计保有锂矿产资源量折合288.47万吨碳酸锂当量(LCE), 较2023年4月份保有量新增104.69万吨LCE, 增幅近57%, 是公司当初收购时候的84.96万吨资源量的3倍有余。
- 考虑碳酸锂价格最新变动, 小幅下调公司收入和利润预测, 预计公司2023/2024/2025年营业收入分别为66.67/96.93/111.33亿元; 预计归母净利润分别为23.73/26.99/39.73亿元; EPS分别为3.3/3.7/5.4元; 对应PE分别为13/11/8倍, 维持“增持”评级。

增持 (维持)

东方财富证券研究所

证券分析师: 周旭辉

证书编号: S1160521050001

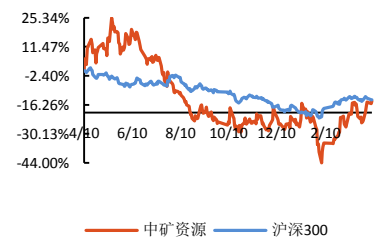
证券分析师: 程文祥

证书编号: S1160522090002

联系人: 程文祥

联系电话: 021-23586475

相对指数表现



基本数据

总市值 (百万元)	29207.06
流通市值 (百万元)	28823.74
52周最高/最低 (元)	86.50/26.57
52周最高/最低 (PE)	17.36/5.95
52周最高/最低 (PB)	5.83/2.63
52周涨幅 (%)	-17.02
52周换手率 (%)	619.36

相关研究

《非洲锂矿项目达产, 冶炼产能同步投产》

2024.01.17

《自有锂矿加速布局, 业绩兑现值得期待》

2023.06.01

《自有锂矿逐步兑现, 三季度业绩环比迎增长》

2022.10.25

盈利预测

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	8041.22	6666.72	9693.15	11133.13
增长率 (%)	232.51%	-17.09%	45.40%	14.86%
EBITDA (百万元)	3810.97	3007.12	3390.51	4893.16
归属母公司净利润 (百万元)	3294.83	2372.93	2698.95	3973.11
增长率 (%)	485.85%	-27.98%	13.74%	47.21%
EPS (元/股)	7.21	3.25	3.70	5.44
市盈率 (P/E)	9.24	12.61	11.09	7.53
市净率 (P/B)	4.10	2.34	2.18	1.81
EV/EBITDA	7.83	7.91	6.93	4.32

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

【风险提示】

- ◆ 锂盐产销量不及预期;
- ◆ 锂盐价格不及预期;
- ◆ 锂矿产能释放不及预期。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（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。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。