

"2023年赣锋锂业绩回落：市场挑战下的坚韧与展望"

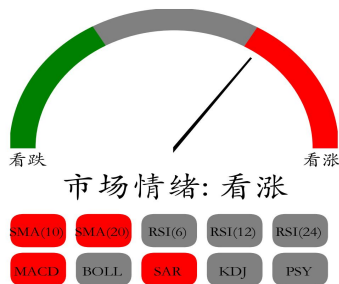
■ 走势比较



■ 股票数据

昨日收盘价 (元)	39.62
总股本 (百万股)	1613
总市值 (百万元)	74170
12个月最高价 (元)	70.53
12个月最低价 (元)	30.8

■ 技术指标分析



市场情绪: 看涨

■ 最新机构评级

机构名称	评级	发布日期
东吴证券	买入	2024-04-03
民生证券	买入	2024-04-03
华福证券	买入	2024-02-22
中银证券	增持	2023-11-06
国信证券	买入	2023-11-01

■ 大模型预测

股票评级: 增持

目标价格: 72

金融大模型分析: XtraFin

E-MAIL: xtrafin23@gmail.com

美股365
微信扫码关注, 关注我的公众号港股365
微信扫码关注, 关注我的公众号港股中概
微信扫码关注, 关注我的公众号

核心要点

赣锋锂业在2023年的经营业绩显著下滑, 实现归属于母公司的净利润为49.47亿元, 较上一年下降75.87%, 而营业收入亦有所下降, 报告期内为329.72亿元, 同比减少21.16%。此外, 其扣除非经常性损益后的净利润更是大幅减少至26.76亿元, 下降达86.59%。尽管2023年第四季度营收及归母净利均出现负增长, 但年度净利润仍然位于公司预先公告的预期范围之内, 因此整体业绩被视为符合市场预期。这些指标表明公司在面临严峻的市场挑战和行业波动时, 需要采取措施以稳定和改善其财务状况。

点评分析

赣锋锂业的锂盐产销量超出市场预期, 显示出其强劲的市场需求和公司的产能响应能力。在2023年, 公司的锂盐产量实现了7.3%的同比增长, 达到10.4万吨LCE, 而销量则增长4.6%至10.2万吨LCE, 均略高于市场的预期值。这种超预期的表现提供了积极的信号, 尤其是考虑到公司库存量同比大幅增加51%, 至0.7万吨LCE, 这表明公司对未来市场持续增长的预期保持乐观。同时, 锂盐价格同比下降32%至含税均价27万元/吨, 可见价格波动依然是影响收益的重要因素。

公司在锂资源布局上持续加大力度, 有望大幅提升矿端自供率, 加强成本控制。预计到2024年, 赣锋锂业的自有矿权益产量将达到6至8万吨, 即约50%的自供比例。这得益于公司在全球范围内的多个项目, 包括Marion项目的扩建、非洲Goulamina项目的一期产能、阿根廷Cauchari-Olaroz项目的建设完成以及蒙金矿业加不斯锂钽矿的开发。这些项目的推进不仅能保证原料供应的稳定性, 还将通过自供原料降低成本, 进一步巩固公司的市场竞争地位。

尽管产销量有所增长, 但因为锂价格下降和矿价高位, 赣锋锂业的单吨成本出现大幅抬升。2023年锂盐的大幅价格下跌与矿价高位形成的对比, 导致了公司单吨毛利的显著下降至3万元, 同比降幅达到84.9%。这种状况反映了锂矿的价格调整对公司利润的压缩效应。虽然2024年初原料精矿定价公式调整, 预计精矿均价将显著下跌至1000美元左右, 这可能会有助于减轻成本压力, 但锂盐成本在未来的市场价格波动中仍然面临着不确定性。

估值预测

股票赣锋锂业(002460.SZ)当前市盈率(PE)为: 6.87, 预计该公司市盈率为: 11.27, 当前市盈率高于预计市盈率; 当前市净率(PB)为: 1.66; 企业价值对息税折旧摊销前利润的比率(EV/EBITDA)为: 12.12。

截至2024年4月6日, 赣锋锂业在过去三个月内获得20名分析师的评级, 整体评级为强烈买入。平均目标价为66.52元, 最高价位为113.28元, 最低价位为51.30元。当前股价为39.89元。根据这些数据来看, 市场专业分析师普遍认为赣锋锂业股价未来有较大上涨空间, 表明该股票具有较高的投资吸引力和成长潜力。

风险提示

锂价大幅下滑可能导致盈利能力受损、赣锋锂业扩产项目推进不顺可能影响其长期竞争力、海外锂资源开发受政策影响可能增加经营不确定性。



免责声明

本报告信息均来源于公开资料，我**组织**对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我**组织**及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我**组织**或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归XtraFin**组织**所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。