

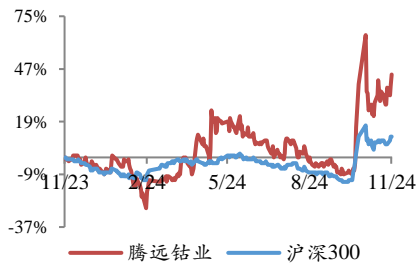
Q3 业绩符合预期，一体化布局持续推进

投资评级：买入（维持）

报告日期：2024-11-06

收盘价(元)	54.28
近12个月最高/最低(元)	62.98/27.60
总股本(百万股)	295
流通股本(百万股)	168
流通股比例(%)	56.96
总市值(亿元)	160
流通市值(亿元)	91

公司价格与沪深300走势比较



分析师：许勇其

执业证书号：S0010522080002

邮箱：xuqy@hazq.com

分析师：牛义杰

执业证书号：S0010524050005

邮箱：niuyj@hazq.com

相关报告

1、《腾远钴业 23 年 Q3 点评：刚果项目规模扩张，公司盈利能力持续提升》2024-10-26

主要观点：

● 业绩

公司前三季度营收实现 48.89 亿元，同比增长 23.11%；归母净利润为 6.17 亿元，同比增长 156.09%。基本每股收益 2.1 元，同比增长 183.78%。截至报告期，公司经营活动现金流为 0.85 亿元，同比减少 82.56%。费用方面，财务费用同比上升 67.86%，主要系利息收入的减少及汇兑损益的增加，资产减值损失同比减少 78.49%，主要系计提存货跌价准备减少。

具体到第三季度，公司实现营收 16.87 亿元，同比增长 10.97%，环比减少 0.05%；归母净利润为 1.91 亿元，同比增长 19.02%，环比减少 32.49%。

● 加快新技术开发，一体化布局持续推进

公司加快新技术研发，根据半年报，公司专注于腾远钴业与腾驰新能源的产线衔接，腾驰新能源已经具备了 20,000 吨三元前驱体和 5,000 吨四氧化三钴的产能，实现了硫酸钴溶液、硫酸镍溶液、硫酸锰溶液和氯化钴溶液的稳定供应。开发了 Cr³⁺、Si⁴⁺、F⁻、Cl⁻ 四种离子的深度净化技术，解决了溶液中杂质离子对产品的干扰。实现了四种溶液的稳定供货，在节能减碳、降本增效方面得到进一步加强，产业链一体化稳步推进，生产技术优势进一步显现。

● 投资建议

考虑到公司产能持续扩张，出货量稳步增长，我们预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 8.50/10.92/14.27 亿元，对应 PE 18、14、11 倍，维持“买入”评级。

● 风险提示

公司新增产能建设不及预期；原材料价格波动超预期；行业竞争加剧，下游需求不及预期。

● 重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	5543	7310	8560	8948
收入同比(%)	15.5%	31.9%	17.1%	4.5%
归属母公司净利润	378	850	1092	1427
净利润同比(%)	37.7%	124.9%	28.5%	30.6%
毛利率(%)	18.8%	19.9%	25.4%	28.4%
ROE(%)	4.4%	9.1%	10.4%	12.0%
每股收益(元)	1.28	2.88	3.71	4.84
P/E	30.76	18.11	14.10	10.79
P/B	1.36	1.64	1.47	1.29
EV/EBITDA	13.91	9.36	6.72	4.36

资料来源：wind，华安证券研究所

分析师与研究助理简介

许勇其：华安证券金属新材料行业首席分析师。毕业于中南大学，历任中信期货、国君期货、建信期货等高级分析师、研究总监，拥有 16 年产业（江铜套保）及金属期货行业投研经历，2020 年加入华安证券研究所。

牛义杰：华安证券金属新材料分析师，新南威尔士大学经济与金融硕士，曾任职于银行总行授信审批部，3 年行业研究经验。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。