

西藏矿业 (000762.SZ)

成立西藏盐湖全产业链开发联合实验室，引领区内盐湖资源整合

事件: 11月14日公司公告，拟与地科院资源所、万华电池和倍杰特联合成立西藏盐湖全产业链开发联合实验室。实验室旨在结合西藏矿业矿产资源与应用场景、地科院资源所矿产资源研究、万华化学材料研发与制造、倍杰特提锂技术的研发中试和工程应用经验的各方优势，掌握从盐湖资源评估开发到电池制造全产业链的核心技术，以科技引领开展区内盐湖资源整合，共同打造盐湖开发更强有力的利润支柱。

成立西藏盐湖全产业链开发联合实验室，引领藏区盐湖资源整合。联合实验室资源端将以扎布耶和聂耳错盐湖为基础，辐射西藏区内盐湖资源；实验端：以万华电池眉山与烟台基地等实验条件、倍杰特郑州生产研发基地实验条件、扎布耶盐湖野外科学观测站（部级）以及正在推进的扎布耶万吨碳酸锂项目实验室为基础，保证实验室具备研发、检化验、成果转化等能力。依托实验室的研发优势和纽带功能以及宝武、区、市县政府的股东加持，公司成为西藏盐湖资源整合龙头指日可待。在全球锂资源民族主义保护趋严背景下，中长期锂资源“内循环”保供具备战略性价值。

联合实验室合作四方具备从盐湖资源评估开发到电池制造全产业链综合研究能力。西藏矿业目前手握扎布耶盐湖和聂耳错盐湖矿权；地科院资源所作为中央国家机关科研事业单位，具备矿产资源调查评价全产业链综合研究能力；万华电池作为万华化学子公司，主要从事电池材料、新能源专用化学品、盐湖提锂分离纯化材料和提锂工艺开发，其在烟台拥有锂电池研发中心，在眉山拥有三元和LFP正极材料研发制造基地；倍杰特深耕污&废水深度处理及高盐水提盐近20年，已中标扎布耶盐湖万吨碳酸锂项目和拉果错盐湖2万吨碳酸锂项目核心工段，核心竞争力在膜法+电渗析+蒸发结晶工艺段，不仅能提高锂收率，也能解决盐湖提锂其他产品资源化的综合利用，在郑州设有研发生产基地。

至2025年锂盐规划总产能近4万吨LCE，联合实验室加持下增储增产前景可期。2021-2023年规划20亿建设扎布耶二期1.2万吨碳酸锂产线预计2023年9月投产；2023-2025年规划分别投资20亿建设万吨氢氧化锂项目+第二个万吨电碳项目，加上现有锂精矿0.54万吨（折合LCE），锂盐总产能将近4万吨，配套供能项目联合宝武清洁能源同步开展。联合实验室加持下增储增产前景可期，为公司未来业绩持续高增提供支撑。

投资建议: 公司扩产计划稳步推进，锂价高位背景下，未来利润有望进一步增厚。预计公司2022-2024年归母净利润为11/20/39亿元，对应PE 22/17/8倍。维持公司“买入”评级。

风险提示: 锂盐产品价格波动风险；疫情影响终端消费需求风险；二期项目落地及投产不及预期风险。

财务指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	383	644	3,392	3,223	6,442
增长率 yoy (%)	-41.7	68.2	426.6	-5.0	99.9
归母净利润(百万元)	-49	140	1,114	1,950	3,946
增长率 yoy (%)	-157.5	-388.9	695.1	75.0	102.3
EPS 最新摊薄(元/股)	-0.09	0.27	2.14	3.74	7.57
净资产收益率(%)	-2.3	7.1	45.7	29.0	37.0
P/E(倍)	-510.1	176.6	22.2	16.5	8.2
P/B(倍)	12.3	11.5	7.6	4.7	2.7

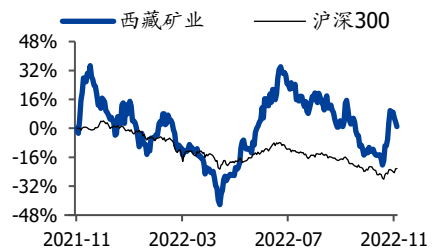
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为2022年11月14日收盘价

买入(维持)

股票信息

行业	能源金属
前次评级	买入
11月14日收盘价(元)	47.49
总市值(百万元)	24,750.42
总股本(百万股)	521.17
其中自由流通股(%)	99.93
30日日均成交量(百万股)	24.34

股价走势



作者

分析师 王琪

执业证书编号: S0680521030003

邮箱: wangqi3538@gszq.com

研究助理 马越

执业证书编号: S0680121100007

邮箱: mayue@gszq.com

相关研究

- 《西藏矿业(000762.SZ): 延后出货利好全年增利, 藏内疫情缓和项目推进加速》2022-10-27
- 《西藏矿业(000762.SZ): Q2业绩符合预期, 扎布耶二期项目进入实质开发阶段》2022-08-24
- 《西藏矿业(000762.SZ): 业绩预告符合预期, 扎布耶二期项目建设稳步推进》2022-07-10



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本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客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com