

洛阳钼业(3993.HK)

将跃升成为全球最大钴金属供货商



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	3.66
H 股市值 (亿港元)	144.0
52 周高位	6.59
52 周低位	2.97

*截至 7 月 15 日

1Q22 财务资料摘要

人民币(亿元)	
收入	445.2
按年变动(%)	11.6
营业利润	32.7
按年变动(%)	73.1
经调整利润	16.8
按年变动(%)	234.0

股东数据

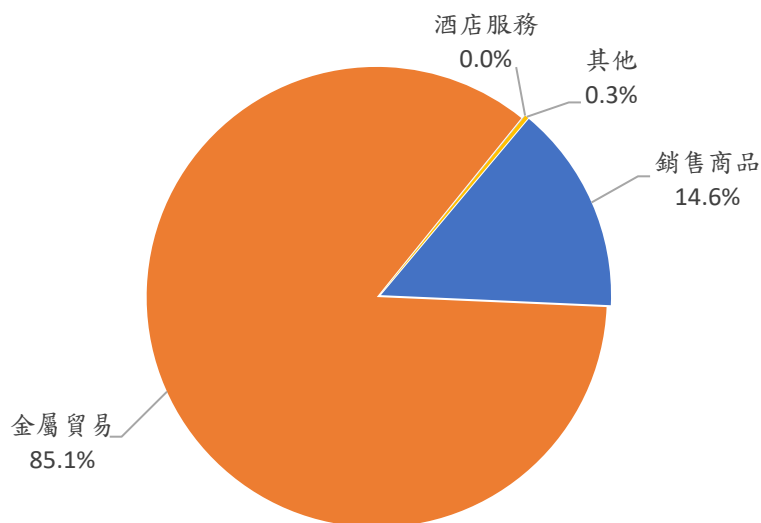
	持股
洛阳矿业	24.8%
鸿商产业	23.3%

来源: 披露易

公司简介

- ▶ 洛阳钼业(3993)为有色金属矿采商，主要从事基本金属、稀有金属的采、选、冶等矿山采掘及加工业务和矿产贸易业务。目前公司主要业务分布于亚洲、非洲、南美洲、大洋洲和欧洲五大洲，是全球领先的钨、钴、铌、钼生产商和重要的铜生产商。
- ▶ 2021 年，公司来自金属贸易的收入占比达到 85.1%，其次为矿山采掘及加工，占比约 14.6%。

FY21 收入分布

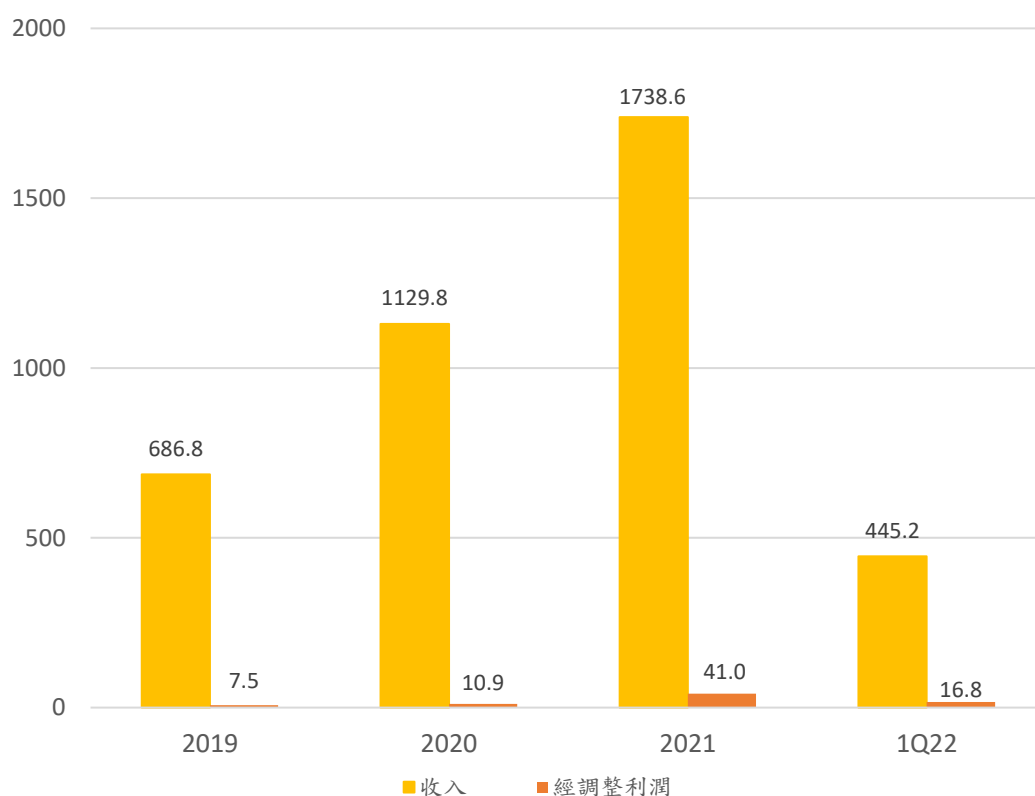


来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 洛阳钼业(3993)最新发布盈利预喜，预计截至今年6月底止之中期业绩，扣除非经常性损益，净利润区间介乎32.9至35.6亿人民币，按年飙升135.0%至154.0%，占市场预估全年利润47.8%至51.8%。以首季度经调整利润16.8亿人民币推算，第二季度净利润介乎16.1至18.8亿人民币，按季减少4.2%至增加11.9%。
- 上半年盈利大幅增长，主要是矿业扩产、技改等项目如期投入营运，拉动主要产品产量同比提升，其中铜、钴及铌产量分别按年增加24.5%、47.9%及17.2%，加上主要产品售价向好以及公司降本增效措施见成效，营运效率有所提高。

(億人民幣)



来源: 公司年报, 经千寻证券整理

- 于7月初，公司宣布就位于刚果(金)KFM开发项目工程一期投资18.3亿美元，折合约123.5亿人民币，预计最快于2023年上半年投产，预计年平均新增9万吨铜及3万吨钴金属。公司数据显示，KFM铜钴矿为全球最大、最高品位的未开发铜钴矿项目之一，与公司旗下另一TFM铜钴矿相距33公里。顺带一提，公司于5月份公布，TFM建设项目已获得国家发改委、中国商务部批准，计划在2023年落成。届时，KFM与TFM两个项目完全投入营运后，预计铜及钴产能分别达到54万吨及6.7万吨，成为全球最大的钴原料生产商。

业务前景

- 钴作为动力电池主要原材料，让电池的化学反应趋向稳定，从而提高安全性。随着新能源车在全球普及化，相信对钴金属的需求将有增无减。根据弗若斯特沙利文预测，全球电动汽车销量预期于 2025 年达到 1,430 万辆，2020 至 2025 年复合年增长率为 37.1%。
- 另一方面，根据国际钴业协会发布的《钴市场报告》，目前钴已经处于求过于供，预计 5 年钴需求将由 2021 年的 17.5 万吨，增加至 32.0 万吨，需求增速会较供应增速为高，意味供需缺口将进一步扩大。目前洛阳钼业积极部署两个位于刚果(金)之项目，有利捕捉市场对钴金属的增长机遇，提升盈利能力。

估值

	2022E	2023E
市盈率	10.0	9.4
市帐率	1.54	1.38
股息率	3.5	3.7

来源:彭博

风险因素

- TFM 及 KFM 项目矿产进度不似预期
- 贵金属价格下滑速度超预期

投资建议

- 综合而言，洛阳钼业积极扩张产能，尤其两个项目落成后，将成为全球最大钴供货商，看好其发展前景。纵使近期资源类股份因美元强势下滑，为投资者提供收集机会。策略上，公司现价为 2022 年预测市盈率约 10 倍，估值吸引，建议投资者可于 3.5 元附近水平收集。

免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk