

一、天齐锂业 (9696.HK) 招股详情

名称及代码	天齐锂业 (9696.HK)
保荐人	摩根士丹利、中金公司、招银国际
上市日期	2022年7月13日(周三)
招股价格	69 港元-82 港元
集资额	113.16 亿港元-134.48 亿港元
每手股数	200 股
入场费	16565 港元
招股日期	2022年6月28日-7月05日
国元国际认购截止日期	2022年7月4日
招股总数	1.64 亿股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	147.6 百万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 90%
公开发售	16.4 百万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 10%

申购建议:

公司是中国和全球领先、以锂为核心的新能源材料企业，业务包括锂化合物及衍生物生产与锂精矿开采及生产。在中国四川、江苏、重庆和澳大利亚等地设立生产、资源基地或分支机构，客户遍及全球。产品品种包括化学级锂精矿、技术级锂精矿、工业级碳酸锂、电池级碳酸锂、工业级氢氧化锂、电池级氢氧化锂、无水氯化锂、金属锂等锂化工产品，广泛应用于玻璃陶瓷、锂电池、润滑脂、航空航天等领域。公司先后获得国家知识产权优势培育企业、国家镁锂新材料高新技术产业化基地、四川省博士后创新实践基地、省创新型试点企业和省知识产权优势培育企业等。

公司的产品主要分为两大类：(i) 锂精矿产品及(ii) 锂化合物及衍生物产品。锂精矿产品包括化学级和技术级锂精矿；而锂化合物及衍生物产品包括碳酸锂、氢氧化锂、氯化锂及金属锂。公司的产品广泛应用于多个终端市场，主要包括电动汽车、储能系统、航空运输、陶瓷和玻璃。就若干产品领域而言，公司是全球市场的领先者。例如，根据伍德麦肯兹报告，按二零二一年的产量计算，公司是全球第二大电池级碳酸锂供货商，亦为全球十大电池级氢氧化锂供货商之一。

研究部

姓名: 杨森

SFC: BJO644

电话: 0755-21519178

Email: yangsen@gyzq.com.hk

公司 2022 年第一季度营业收入 52.57 亿元，同比增长 481.41%；净利润 33.28 亿元，上年同期亏损 2.48 亿元。鉴于新能源汽车快速发展，在可见的未来，锂矿价格大概率处于高位，具体价格走势取决于新能源车渗透速度和锂矿产能扩张速度的相对变化。建议谨慎申购。

二、公司价值分析

表 1：可比上市公司估值

代码	证券简称	总市值 (十亿港币)	市盈率			市净率 PB (MRQ)
			TTM	22E	23E	
1772. HK	赣锋锂业	131.6	12.9	7.2	6.2	4.2
3993. HK	洛阳钼业	94.0	12.9	11.4	9.4	1.9

资料来源：Wind，国元证券经纪（香港）整理

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来自于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策，任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。