

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022年11月1日

## 稀土整合势在必行，资源增厚保障未来发展业绩

广晟有色（600259）事件点评

### 投资要点：

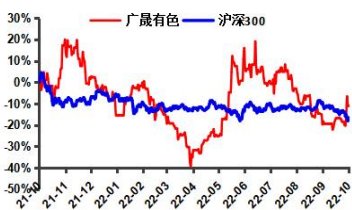
分析师：卢立亭  
SAC 执业证书编号：  
S0340518040001  
电话：0769-22177163  
邮箱：  
luliting@dgzq.com.cn

研究助理：许正堃  
SAC 执业证书编号：  
S0340121120038  
电话：0769-23320072  
邮箱：  
xuzhengkun@dgzq.com.cn

#### 主要数据 2022年10月31日

收盘价(元)	43.20
总市值(亿元)	144.10
总股本(亿股)	3.36
流通股本(亿股)	3.29
ROE(TTM)	6.54%
12月最高价(元)	57.70
12月最低价(元)	28.32

#### 股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

- **事件：**2022年11月1日，广晟有色公告，公司于10月31日收到间接控股股东广晟集团通知：广晟集团与中国稀土集团有限公司签署了《战略合作框架协议》。双方将在稀土产业、科研、人才等多个领域深入开展交流合作，通过资源整合和产业互补，加快推进央地战略协同，共同推进我国稀土产业高质量发展。
- **稀土整合势在必行，强强联手提升产品议价能力。**广晟有色与中国稀土同为中重稀土领军企业，此次广晟集团与中国稀土集团强强联手，不仅是继中国稀土战略重组后的又一重大举措，更是稀土行业整合的阶段性里程碑事件。稀土是国家战略性资源，稀土资源加速整合将有效提升行业集中度，加强对稀土产品价格的话语权，带动上下游产业链健康发展并促进板块公司业绩快速提升。
- **在建项目顺利推进，资源增厚保障未来发展业绩。**10月31日，广晟有色发布2022年三季度业绩公告。公司2022年前三季度实现营业总收入183.75亿元，同比增长64.80%；实现归属于上市公司股东的净利润2.12亿元，同比增长66.36%。公司近年来充分挖掘现有矿山，加速收购省内省外各优质矿产项目，保障自身资源储备及矿源供给。目前公司拥有平远仁居稀土矿、大埔五丰稀土矿两座自有稀土矿，控股子公司新丰公司拥有左坑稀土矿采矿权，公司合计资源储量达到12.44万吨。9月底，募投项目富远公司年处理5000吨中钷富钨稀土矿分离生产线异地搬迁升级改造项目已按计划完成异地搬迁工作，分离生产线全面启动，正式投入试生产。控股子公司广东晟源年产8000t/a高性能钕铁硼永磁材料项目已完成前期各项准备工作，预计第一批3000吨磁材将于今年年底投产。公司资源供应能力持续保障，为未来业绩发展打下坚实基础。
- **需求旺季来临，稀土价格企稳回升。**截至10月31日，稀土价格指数收于277.19点，较10月初持平，较9月初上涨近20点。氧化镨钕价格收于653元/公斤，较9月初上涨36元；氧化镝价格收于2295元/公斤，较9月初上涨115元；氧化铽价格收于13325元/公斤，较9月初上涨375元。主流稀土产品价格持续回暖，目前已趋于平稳运行状态。稀土自身新能源属性不断强化，四季度随着下游新能源车等行业的传统销售旺季到来，预计板块将企稳回升。
- **投资建议：**公司资源保障能力持续提升，重点项目顺利投产，随着稀土价格企稳回升，公司稀土业务有望迎来量价齐升。预计公司2022-2023年的基本每股收益是0.79元和1.50元，当前股价对应PE是76.64倍和40.52倍，维持推荐评级。
- **风险提示：**宏观经济波动风险；稀土及磁材下游需求不及预期的风险；稀土价格波动风险；项目招标进展不顺风险；安全生产及环保等风险。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>营业总收入</b>	<b>16,099</b>	<b>24539</b>	<b>32,449</b>	<b>42144</b>
<b>营业总成本</b>	<b>15,906</b>	<b>24148</b>	<b>31,833</b>	<b>41183</b>
营业成本	15,538	23,644	31,171	40,338
营业税金及附加	41	123	162	211
销售费用	34	39	55	74
管理费用	166	184	243	316
财务费用	83	92	110	118
研发费用	43	66	91	126
公允价值变动净收益	0	0	0	0
资产减值损失	(44)	(152)	(63)	(24)
<b>营业利润</b>	<b>246</b>	<b>346</b>	<b>665</b>	<b>1052</b>
加：营业外收入	3	2	2	3
减：营业外支出	47	36	42	45
<b>利润总额</b>	<b>201</b>	<b>312</b>	<b>625</b>	<b>1010</b>
减：所得税	41	31	94	162
<b>净利润</b>	<b>161</b>	<b>281</b>	<b>531</b>	<b>848</b>
减：少数股东损益	22	14	27	42
<b>归母公司所有者的净利润</b>	<b>139</b>	<b>267</b>	<b>505</b>	<b>806</b>
<b>摊薄每股收益(元)</b>	<b>0.46</b>	<b>0.79</b>	<b>1.50</b>	<b>2.40</b>
<b>PE（倍）</b>	<b>106.84</b>	<b>76.64</b>	<b>40.52</b>	<b>25.38</b>

数据来源：iFind，东莞证券研究所

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn