

主要产品产销两旺， 专精特新小巨人业绩稳步增长

核心观点

- 1、东方钽业发布 2022 年年报，受益于主要产品产、销两旺，公司报告期营业收入 9.86 亿元，同比增长 24.09%；归母净利润 1.71 亿元，同比增长 111.05%。
- 2、东方钽业在 2022 年年报中披露了 2023 年经营目标，即 2023 年实现营业收入 10.5 亿元，预计同比增长 6.5%。同时，公司将建立重点工作任务定期会商机制，确保实现“十四五”规划今后三年的发展跃升。
- 3、钽铌潜在市场空间广阔，随着“5G”商用等新的发展机遇的到来，钽铌在通讯及电子、汽车等应用领域的需求会呈现恢复性增长。
- 4、中色集团赋能，公司将借助中国有色集团的平台优势，加强非洲公司建设，积极开发非洲中部地区的钽铌资源，保证公司供应链稳定可靠，提升原料供给能力。

事件

东方钽业发布 2022 年年报

东方钽业发布 2022 年年报。2022 年，公司实现营业收入 9.86 亿元，同比增长 24.09%。归母净利润 1.71 亿元，同比增长 111.05%，扣非归母净利润 1.20 亿元，同比增长 73.49%。

简评

产销两旺，公司业绩大幅提升

公司营业收入、归属于上市公司股东的净利润较去年同期均有增长，主要原因：

一是公司加强市场开拓，2022 年主要产品产、销量与 2021 年相比增长明显，营业收入同比增加。

二是参股公司西北稀有金属材料研究院宁夏有限公司净利润比去年同期增长，公司投资收益增加。

三是提质增效，降本节支，公司经营运行质量持续向好。

四是 2022 年公司转让了部分闲置固定资产（北京房产）产生收益。

东方钽业 (000962.SZ)

维持

买入

王介超

wangjiechao@csc.com.cn

SAC 编号:s1440521110005

发布日期：2023 年 04 月 12 日

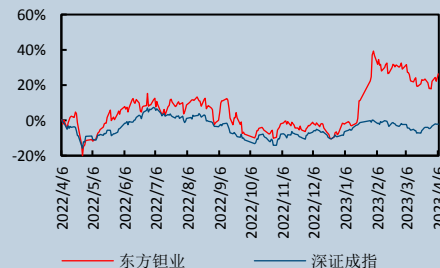
当前股价：11.99 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-2.48/-2.01	29.33/24.34	26.11/25.20
12 月最高/最低价 (元)		13.42/7.69
总股本 (万股)		44,083.26
流通 A 股 (万股)		44,083.11
总市值 (亿元)		52.86
流通市值 (亿元)		52.86
近 3 月日均成交量 (万)		1149.97
主要股东		
中色(宁夏)东方集团有限公司		45.80%

股价表现



相关研究报告

2023.01.26 东方钽业 (000962.SZ)：专注于钽铌钹先进材料，助力我国军工航天事业发展

积极推进成果转化，钽铌产品使用纵深持续推进

公司科研成果转化不断加速。高纯钽靶用超高纯钽粉实现销售。军民两用高压钽电容器用钽粉实现成果转化，获自治区科学技术进步二等奖。辐照监督管用高纯铌箔成功应用于核电领域，实现国内首次零突破。全力推进 12 英寸钽靶坯的研发、认证评价工作，经过近 6 年时间的跟踪推进，目前已完成试验样测试评价并实现批量销售。

披露 2023 年营收目标，预计同比增长 6.5%

东方钽业在 2022 年年报中披露了 2023 年经营目标，即 2023 年实现营业收入 10.5 亿元，预计同比增长 6.5%。同时，公司将建立重点工作任务定期会商机制，充分发挥工作专班作用，定期研究任务执行情况并通报考核，强化对责任主体的考核监督，确保实现“十四五”规划今后三年的发展跃升。

钽铌潜在市场空间广阔，公司将积极提升盈利能力

公司在年报中披露，国内钽铌冶炼加工企业受制于原辅材料、人工成本的持续上涨及环保运行成本的不断加大，利润空间逐渐收窄。国内低端钽铌制品厂家已具备很强的生产能力，竞争加剧，对已形成的市场格局带来了较大冲击。但钽铌行业不是夕阳产业，随着“5G”商用等新的发展机遇的到来，钽铌在通讯及电子、汽车等应用领域的需求会呈现恢复性增长。

中色集团赋能，保障公司供应链稳定可靠

公司将借助中国有色集团的平台优势，加强非洲公司建设，积极开发非洲中部地区的钽铌资源，保证公司供应链稳定可靠，提升原料供给能力。

盈利预测及投资建议：

预计公司 2023/2024/2025 年营收分别为 11.30 亿元、13.19 亿元、15.17 亿元，归母净利润分别为 2.08 亿、2.39 亿、2.64 亿，对应 PE 分别为 25.5、22.1、20.0。考虑到公司产品极强的军工航天属性以及稀缺的企业性质，保持“买入”评级。

表 1：公司重要财务指标

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	795	986	1,130	1,319	1,517
增长率（%）	17.5	24.1	14.6	16.7	15.0
净利润（百万元）	88	171	208	239	264
增长率（%）	79.1	93.1	21.7	15.2	10.2
ROE（%）	6.8	11.4	12.1	12.3	11.9
EPS（元/股，摊薄）	0.20	0.39	0.47	0.54	0.60
P/E（倍）	59.8	31.0	25.5	22.1	20.0
P/B（倍）	4.1	3.5	3.1	2.7	2.4

资料来源：Wind，中信建投

风险分析

- 1) 主要原材料价格大幅上升;** 公司为高端制造业企业, 原材料占成本比例为 75% 左右。若原材料价格上涨 5%, 整体成本上涨 3.75%, 即使公司顺价能力较强, 但也会造成阶段性毛利下滑, 预计下滑比例在 1-1.5%。
- 2) 汇率大幅度波动;** 公司并无自有矿山, 且原材料大部分依赖进口, 若汇率出现大幅波动, 公司可能面临汇兑损失或汇兑受益等非经营性影响。
- 3) 下游需求大幅下滑;** 公司下游需求多为军工企业, 理论上不存在需求大幅波动基础, 但若下游需求下滑 5%, 可能造成产品累库, 预计毛利下降 2% 左右。
- 4) 政策性影响;** 公司产品主要服务于军工企业, 且出口比例较高约占 50% 左右, 但目前全球地缘政治局势紧张, 各国更加重视关键/战略材料供应链安全, 且多国出台了相关材料管制政策, 若产品出口受限 5%, 公司毛利预计下降 1.5% 左右。

分析师介绍

王介超：建投金属新材料首席分析师，高级工程师，一级建造师，咨询师（投资）。实业工作 8 年，金融行业工作 5 年，主编国标 GB/T 18916.31，拥有《一种利用红土镍矿生产含镍铁水的方法》等多项专利技术，擅长金属及建筑产业链研究，曾获得 wind 金牌分析师，水晶球奖钢铁行业第二名，上证报材料行业最佳分析师，新浪财经金麒麟钢铁有色行业最佳分析师等。

研究助理

李想 lixiangdcq@csc.com.cn

邵三才 shaosancai@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10% 以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10% 以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、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，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
 座 12 层
 电话：(8610) 8513-0588
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路 528 号南
 塔 2106 室
 电话：(8621) 6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交
 汇处广电金融中心 35 楼
 电话：(86755) 8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场 2 期 18 楼
 电话：(852) 3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk