

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022年9月2日

广晟有色（600259）2022年中报点评

全面深化改革，公司2022上半年业绩亮眼

投资要点：

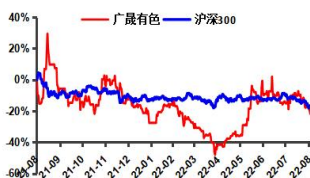
分析师：卢立亭
SAC 执业证书编号：
S0340518040001
电话：0769-22177163
邮箱：
luliting@dgzq.com.cn

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9月1日

收盘价(元)	43.56
总市值(亿元)	146.55
总股本(亿股)	3.36
流通股本(亿股)	3.02
ROE(TTM)	6.59%
12月最高价(元)	72.69
12月最低价(元)	28.32

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

- 2022年8月31日，公司发布2022年半年报，上半年实现营业收入120.26亿元，同比增长77.53%；实现归母净利润1.87亿元，同比增长123.69%；实现扣非归母净利润1.93亿元，同比增长90.70%。
- 全面深化改革，公司2022上半年业绩再创记录。2022H1，公司全力以赴稳生产、保安全，抢抓生产经营，突破重点项目，改革激发动能，使得公司在上半年取得上市以来最好的同期经营业绩。盈利能力方面，公司上半年毛利率和净利率分别是2.99%和1.59%，分别同比减少1.30和增加0.20个百分点，ROE(摊薄)为5.51%，同比提升0.88个百分点。2022Q2，公司实现营业收入71.59亿元，同比增长74.83%，环比增长47.09%；实现归母净利润1.06亿元，同比增长156.02%，环比增长30.86%。
- 资源保障能力持续巩固，奠定公司未来发展业绩。公司作为广东省内唯一合法稀土开采主体，近年来充分挖掘现有矿山，同时加速收购省内省外各优质矿产项目，加强自身资源优势、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，稀土资源储量共计约1.3万吨。2022年7月10日，控股子公司新丰公司完成左坑稀土矿采矿权全部办证手续，标志着公司新增11.14万吨优质南方离子型稀土储量资源，极大增厚了公司稀土储量。此外，公司另有红岭钨矿、石人嶂钨矿两座钨精矿，红岭公司于2021年11月取得新的采矿权证，新增白钨资源6.4万吨。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。
- 重点项目加快突破，稀土产业强链补链。公司横向构筑“稀土、铜、钨”三大产业布局，纵向打造“矿山开采、冶炼分离、精深加工、贸易流通与进出口”完整的稀土产业链，未来将进一步用好分配的指标，提升稀土矿、冶炼分离以及磁材的产量。2022上半年，公司重点项目快速突破，左坑稀土矿有望在2023年进行开采；富远搬迁改造项目，4月29日已完成主体结构封顶，将于9月份投产；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；红岭公司已成功引入战略合作者共同进行矿产资源开发，百年钨矿的转型升级值得期待。
- 投资建议：公司针对稀土产业链核心环节强链补链延链，资源保障能力持续巩固，重点项目快速突破。预计公司2022-2023年的基本每股收益是0.96元和1.43元，当前股价对应PE是63.60倍和42.57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
营业总收入	16,099	24,539	32,449	42,144
营业总成本	15,906	24,196	31,886	41,247
营业成本	15,538	23,692	31,224	40,402
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)	(40)	(40)	(40)
营业利润	246	410	635	972
加：营业外收入	3	2	2	3
减：营业外支出	47	36	42	45
利润总额	201	376	595	930
减：所得税	41	38	89	149
净利润	161	339	506	781
减：少数股东损益	22	17	25	39
归母公司所有者的净利润	139	322	481	742
摊薄每股收益(元)	0.46	0.96	1.43	2.21
PE（倍）	106.84	63.60	42.57	27.57

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