

有色金属行业

东方钽业 (000962)

公司点评报告

评级: 增持 (下调)

收盘价 (元) 13.96 元

目标价 (元) 元

市场数据

52 周最高/最低 (元)

市净率

总股本 (百万) 441

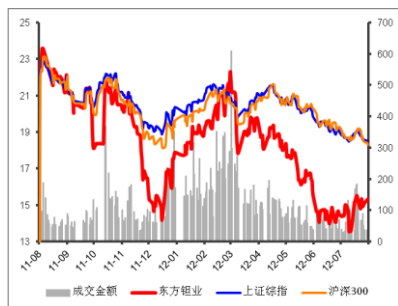
流通 A 股 (百万) 441

流通 B 股/H 股 (百万) -/-

总市值 (百万元)

流通 A 股市值 (百万元)

相对股价表现



相关研究

《深度研究报告: 未雨绸缪, 期待涅槃》

分析师: 蔡培培

执业证书编号: S0120512050002

8621-68761616-8521

caipp@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼

<http://www.tebon.com.cn>

新业务未达预期, 核心竞争力仍在

事件:

公司中报显示报告期内实现营业收入116,572.60万元, 同比下降9.68%; 实现营业利润 3583.26万元, 同比降低77.54%; 归属于上市公司股东净利润 5172万元, 每股收益0.1173元, 同比下降71.36%。

点评:

传统钽粉钽丝业务方面, 上半年受欧债危机和需求下滑影响, 公司主导产品钽粉、钽丝营业收入大幅下降41.03%, 毛利率也同期下滑3个点至25%, 我们认为毛利率仍保持相对高位, 体现公司传统产品钽制品的核心技术优势, 其进入壁垒难以撼动。

引发业绩大幅下滑的主要因素仍在于新投产项目未达预期, 主要原因在于光伏及能源材料大环境趋弱, 尤其是光伏市场整体极度低迷, 钢线产品价格从每吨十二、三万元跌至三万元左右, 刃料级碳化硅售价从三万元左右跌至一万八千元左右, 严重低于项目投产前的预期, 公司碳化硅产品随着产能的释放, 销量有一定增加, 但由于价格大幅回落, 营业收入同比减少30.79%, 毛利率大幅下降至-5.16%。

公司能源材料亏损幅度严重放大, 毛利率剧烈下降至-27.02%。其他类业务营业收入则同比大幅增长, 新产品如超导铌材、化工防腐产品、钛加工材等产品销售量同比均有大幅增长。

东方钽业公司是我国高新技术领域里的一个极其重要的新材料供应基地和出口外向型高新技术企业, 是国内最大的钽、铌产品生产基地、科技先导型钽、铌研究中心和国内唯一的铌科研生产基地, 同时也是世界钽业三强之一, 传统业务所处的行业具备高技术壁垒。

公司主导产品电容器级钽粉全球市场占有率30%以上, 电容器用钽丝目前全球市场占有率60%以上。公司具备强大的技术核心竞争能力, 在经济下滑尤其是新能源产能过剩的背景下, 传统钽制品业务仍然能够为公司提供相对稳定的盈利贡献。

由于整体市场低迷导致公司新业务盈利能力低于预期, 我们下调公司未来三年每股收益预测至0.4元、0.54元和0.62元, 下调公司投资评级为“增持”。

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。

投资评级

一、行业评级

推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本公司具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。