

盛和资源 (600392)

— 不断加快战略发展布局

投资评级 增持 评级调整 评级不变 收盘价 13.36 元

投资要点:

- ◆ **公司处于行业领先地位。**公司主要从事稀土矿开采，冶炼分离、深加工以及稀有稀土金属贸易业务，稀土高效催化剂及分子筛的生产和销售。主要产品包括稀土氧化物、稀有稀土金属、稀土高效催化剂及分子筛三大类产品。经过十多年的发展，已经成为四川省稀土冶炼分离行业龙头企业，截至 2016 年底，公司拥有年处理稀土精矿 8,000 吨的能力，其中包括 4,000 吨氯化稀土全分离生产线和年处理 2,000 吨氟碳铈矿示范线机配套设施，稀土冶炼分离产能产量均居四川省、国内前列。
- ◆ **公司具备一定的生产成本优势。**公司地处我国三大稀土生产基地之一的四川省，长期专注于四川氟碳铈型稀土冶炼分离产品的研发、生产及销售，公司四川氟碳铈型稀土完整、独特的冶炼分离生产工艺和周边区域完善的产业配套体，为生产经营的综合成本控制提供了优良的条件。
- ◆ **公司正不断加快战略发展布局，向稀土上下游延伸。**根据国家稀土行业发展规划，并结合自身发展战略，公司向稀土行业产业链的上下游两端延伸、国内外并重发展。2016 年，公司完成收购冕宁县冕里稀土选矿有限责任公司；公司控股子公司乐山盛和与盛唐商事株式会社共同收购 Vietnam Rare Earth Company Limited (越南稀土有限公司) 100% 的股权；乐山盛和出资 462.5 万澳元，认购格陵兰公司增发的 1.25 亿股普通股。此外，公司控股子公司乐山盛和稀土股份有限公司正积极通过其在新加坡设立的子公司盛和资源(新加坡)国际贸易有限公司与境外机构合作，联合投标海外稀土矿山项目(美国 Mountain Pass)。
- ◆ **重大资产重组有效提升公司业绩。**2017 年 2 月，公司完成重大资产重组收购晨光稀土 100.00% 股权，科百瑞 71.43% 股权，文盛新材 100.00% 股权后，新增了晨光稀土金属冶炼、稀土金属合金、废料回收等业务，以及文盛新材的锆英砂、钛精矿、金红石等产品，公司竞争力进一步增强。2017 年第一季度公司实现营业收入 9.33 亿元，同比增长 550.96%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.32 亿元，比上年同期增长 312.21%。这正是由于在重大资产重组完成后，公司合并范围增加所致。

发布时间：2017 年 7 月 3 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	17.36/10.30
上证指数/深圳成指	3192.43/10529.61
50 日均成交额(百万元)	172.02
市净率(倍)	15.12
股息率	0.15%

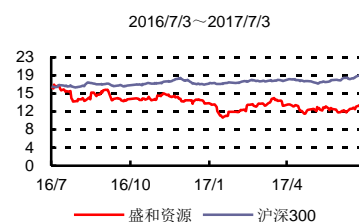
基础数据

流通股(百万股)	941.04
总股本(百万股)	1350.13
流通市值(百万元)	12572.29
总市值(百万元)	18037.72
每股净资产(元)	0.88
净资产负债率	94.16%

股东信息

大股东名称	中国地质科学院矿产综合利用研究所
持股比例	14.90%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员： 严浩军
 执业证书编号：S0020514050003
 电话： 51097188-1869
 电邮： yanhaojun@gyzq.com.cn
 地址： 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

- ◆ **稀土应用增长前景看好。**过去十年，传统应用领域对稀土的需求增速高于全球经济增速，新兴材料领域对稀土的需求更是以超过 10%的速度增长。未来，预计稀土需求仍将保持稳定快速增长的趋势，特别是各国为推动大气污染防治，大力推广新能源汽车，作为制造新能源汽车电池、电机重要原材料的稀土将迎来持续大幅增长。另一方面，通过近几年持续实施打黑、环保督查和收储常态化，原本无序的稀土供给得到了较为有效地控制，2017 年以来，部分主要稀土品种已有较大涨幅。
- ◆ **通过资源的综合利用，进一步提升经济效益。**为提高重组效率，增强重组后公司持续经营能力，公司在重大资产重组的同时，向博荣资本等 6 名对象非公开发行股份募集配套资金。其中 20,000.00 万元用于文盛新材“年产 2 万吨陶瓷纤维保温制品项目”，20,178.00 万元用于文盛新材“年产 5 万吨莫来石项目”。这两个项目都是旨在充分利用文盛新材目前选矿工序所产生的废料，实现废料资源化，从而提高经济效益，具有较高的环境价值和经济价值。
- ◆ 未来公司将继续发挥自身技术优势，坚持资源综合利用的理念，在完成国家生产指令性指标的基础上来确保公司稀土原料供应稳定，进一步提高产品附加值和科技含量。预计公司 17-18 年每股收益分别为 0.23 元，0.33 元。给予增持评级。
- ◆ 风险提示：稀土产品价格波动风险、环境风险、以及重大资产重组业绩承诺不能达标的风险等。

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者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。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn