

五矿稀土(000831) 2013年年报和2014年一季度点评

应收激增和收购建丰, 或保证2014年业绩

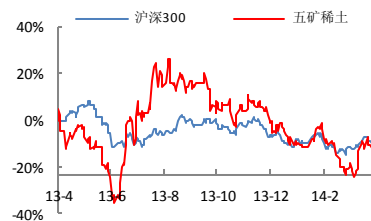
投资要点

- 2013年全年实现营业收入17.1亿元,同比下降了57.6%;归属于母公司所有者的净利润2.2亿元,同比下降了20.5%;基本每股收益0.23元。2013年度拟不进行利润分配及资本公积金转增股本。2014年一季度,营业收入和营业成本分别较上年同期下降98.5%和98.1%,主要原因系稀土市场持续低迷,稀土产品销量同比大幅下降所致。
- 从具体营收的数据来看,去年4季度的收入占全年的78%左右,我们认为这主要是因为公司对存货进行了处理。截至2013年末,存货账面价值6.41亿元,同比降低了27%,而库存数量同比增长168%,因此我们相信现有的库存单位价值下降了73%,说明现有存货中低价、销售不畅的稀土产品较多。此外,2013年末公司应收帐款达14.3亿,同比激增,相信这可以在一定程度上保证公司2014年业绩。
- 控股股东五矿稀土集团有限公司除持有上市公司股权外,仍控股广州建丰五矿稀土有限公司(已公告将由上市公司收购,广州建丰拥有五矿体系内最大的生产总量控制计划,收购建丰能为公司提供更多的生产总量控制计划,扩大规模)、福建省三明稀土材料有限公司、云南陇川云龙稀土开发有限公司、五矿稀土(赣州)发光材料有限公司等稀土矿山、冶炼分离及下游深加工企业。截止2013年12月31日,五矿稀土集团总资产63.12亿元,净资产41.60亿元。2013年度营业收入27.64亿元,利润总额3.53亿元。相信除上市公司贡献外,其它业绩主要有广州建丰贡献,若年内完成有利于提升2014年业绩。而中国五矿旗下还拥有五矿稀土江华有限公司、五矿江华瑶族自治县兴华稀土新材料有限公司等稀土资产。
- **盈利预测及评级:** 在未考虑广州建丰收购完成的情况下,我们估计公司2014-16年每股收益分别为0.16元、0.19元和0.23元。相对于现在的股价,估值偏高,首次给予“中性”评级。
- **风险提示:** 原材料价格大幅波动。

西南证券研究发展中心

分析师: 兰可
执业证号: S1250514030001
电话: 010-57631191
邮箱: lanke@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: 西南证券

基础数据

| | |
|-------------|-------------|
| 总股本(亿股) | 9.81 |
| 流通A股(亿股) | 7.3 |
| 52周内股价区间(元) | 13.73-28.95 |
| 总市值(亿元) | 192.25 |
| 总资产(亿元) | 27.35 |
| 每股净资产(元) | 2.70 |

相关研究

表 1: 盈利预测简表

| 利润表 (单位: 百万元) | 12A | 13A | 14E | 15E | 16E |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 营业收入 | 4,018.39 | 1,705.43 | 1,447.27 | 1,696.84 | 1,960.09 |
| 营业成本 | 3,249.29 | 1,293.08 | 1,206.66 | 1,400.66 | 1,602.66 |
| 营业税金及附加 | 52.31 | 11.26 | 8.68 | 10.18 | 11.76 |
| 销售费用 | 33.73 | 1.3 | 1.3 | 1.53 | 1.76 |
| 管理费用 | 162.91 | 48.21 | 40.52 | 47.51 | 54.88 |
| 财务费用 | 101.69 | -6.55 | -2.17 | -2.55 | -2.94 |
| 资产减值损失 | 58.76 | 70.57 | -10 | 0 | 0 |
| 公允价值变动净收益 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 投资净收益 | 4.2 | 0.52 | 0 | 0 | 0 |
| 营业利润 | 363.9 | 288.08 | 202.27 | 239.51 | 291.96 |
| 加: 营业外收入 | 133.75 | 13.87 | 12 | 12 | 12 |
| 减: 营业外支出 | 1.53 | 0.31 | 1 | 1 | 1 |
| 利润总额 | 496.12 | 301.63 | 213.27 | 250.51 | 302.96 |
| 减: 所得税 | 229.8 | 77.43 | 52.25 | 61.37 | 74.23 |
| 净利润 | 266.32 | 224.2 | 161.02 | 189.13 | 228.74 |
| 减: 少数股东损益 | -15.79 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 282.11 | 224.2 | 161.02 | 189.13 | 228.74 |
| 每股收益 | 0.29 | 0.23 | 0.16 | 0.19 | 0.23 |

数据来源: 西南证券

独立性与免责声明

本报告主要作者具有证券分析师资格，报告所采用的数据均来自合法、合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，研究过程及结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或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。本报告版权归西南证券所有，仅限内部使用，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券投资评级说明

| | |
|------|--|
| 公司评级 | 买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 |
| | 增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 |
| | 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 |
| | 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下 |
| 行业评级 | 强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 |
| | 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 |
| | 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下 |

西南证券研究发展中心

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼
邮编：400023
电话：(023) 63725713
网站：www.swsc.com.cn

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：(010) 57631234
邮箱：research@swsc.com.cn