

# 厦门钨业 (600549)

## — 多项业务盈利提升

投资评级 增持 评级调整 评级不变 收盘价 20.15 元

### 事件:

公司发布年报, 2016 年, 公司实现合并营业收入 85.28 亿元, 同比增长 9.98%; 实现归属上市公司股东净利润 1.47 亿元, 同比扭亏为盈。每股收益 0.1359 元。

公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 2.00 元 (含税)。

### 结论:

2016 年, 公司钨钼等有色金属产品实现稳定增长, 稀土深加工产品总体实现扭亏为盈, 锂电材料产销势头良好, 盈利水平大幅提升。未来公司坚持“以钨和稀土为主业, 以能源新材料和钼系列产品为两翼, 以房地产为利润补充”的战略定位, 把公司做强做大。预计公司 17-18 年每股收益分别为 0.26 元、0.36 元。给予持有评级。

### 正文:

- ◆ **钨钼等有色金属产品实现稳定增长。**2016 年, 公司钨钼等有色金属产品实现营业收入 45.93 亿元, 同比增长 3.48%, 毛利率为 25.31%, 比上年增长 2.74 个百分点。公司目前拥有三个钨矿生产企业 (洛阳豫鹭, 宁化行洛坑, 都昌金鼎), 为后端钨的深加工提供了稳定的资源保障, 2016 年, 公司钨矿自给率达到 52%, 钨矿山企业累计实现净利 1.19 亿元; 钨钼冶炼业务盈利水平较上年得到改善, APT 销量同比增长 23%; 钨粉末和硬质合金的整体盈利能力提升, 整体刀具实现盈利; 钨钼丝材在高端应用领域获得较好发展, 保持良好态势; 钨钼制品受蓝宝石长晶市场低迷的影响, 基本维持盈亏平衡。由于国内经济进入新常态, 钨需求预计不会有太大增加, 但受去库存、环保趋严影响, 钨价预计保持稳定。
- ◆ **稀土深加工产品总体实现扭亏为盈。**2016 年, 公司稀土产品实现营业收入 8.68 亿元, 同比增长 16.01%, 毛利率为 10.04%, 比上年增长 29.87 个百分点; 公司作为国家六大稀土集团之一, 基本完成了对福建省的稀土资源整合。受收储影响, 主要产品价格有所回升。随着稀土行业的整合、打击黑色产业链的奏效, 行业生态环境将得以改善
- ◆ **锂电材料产销势头良好, 盈利水平大幅提升。**2016 年, 公司电池材料产品实现营业收入 20.51 亿元, 同比增长 89.02%, 毛利率为 9.22%, 比上年增长 3.51 个百分点; 电池材料行业虽然受新能源汽车

发布时间: 2017 年 4 月 27 日

### 主要数据

52 周最高/最低价(元)	31.51/19.39
上证指数/深圳成指	3152.19/10229.19
50 日均成交额(百万元)	268.48
市净率(倍)	3.36
股息率	0.99%

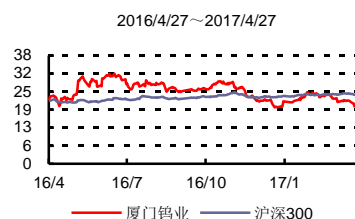
### 基础数据

流通股(百万股)	886.57
总股本(百万股)	1081.57
流通市值(百万元)	17864.47
总市值(百万元)	21793.72
每股净资产(元)	6.00
净资产负债率	113.76%

### 股东信息

大股东名称	福建省稀有稀土(集团)有限公司
持股比例	32.05%
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)

车骗补、补贴退坡等事件影响，受到一定冲击，但由于新能源汽车快速发展，动力电池材料需求保持旺盛的态势。

- ◆ **房地产业务收入波动较大。**房地产及配套管理实现营业收入 7.75 亿元，同比增长 -44.00%，毛利率为 25.61%，比上年增长 0.40 个百分点。
- ◆ **资产减值损失同比大幅减少。**2016 年，公司资产减值损失为 3562.73 万元，而去年同期为 4.66 亿元，资产减值损失同比大幅减少的原因是上期因钨、稀土等多类产品价格大幅下跌计提存货跌价准备 2.65 亿元，计提商誉减值准备 1.07 亿元。本期不存在计提大额减值准备情况，计提存货跌价准备 3,161.46 万元。另外，本期房地产公司收回大额应收款项，相应冲回坏账准备 2,813 万元。
- ◆ **公司一季度业绩持续增长。**报告期内，公司实现营业收入为 23.91 亿元，较上年同期增 61.25%；归属于母公司所有者的净利润为 1.31 亿元，较上年同期增 534.32%；基本每股收益为 0.1213 元。主要原因在于公司各项业务盈利好转，其中：钨初级产品价格回升，盈利好转；深加工产品产销稳步扩大，盈利继续提升；锂电池材料产销大幅增长，盈利明显改善；房地产公司由于销售商铺，利润同比提升
- ◆ **发展战略清晰。**坚持“以钨和稀土为主业，以能源新材料和钨钼系列产品为两翼，以房地产为利润补充”的战略定位，通过硬质合金和钨钼制品的快速发展把公司做强，通过能源新材料和稀土产业链的形成和产销量的增长把公司做大。预计公司 17-18 年每股收益分别为 0.26 元、0.36 元。给予持有评级。

## 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](http://www.gyzq.com.cn)