

2023年9月8日

中广核矿业 (1164.HK)

公司动态分析

证券研究报告

其他金属及矿物

上半年业绩承压，铀价上行周期推动未来增长

事件:近日,中广核矿业公布2023年中期业绩,上半年公司业绩营收为29.33亿港元,同比增长22%;毛利为1.86亿港元,同比下降5%;净利润为1.8亿港元,同比下滑49%;基本每股收益为2.36港元每股,同比下降55%。公司上半年因联营公司罚款、开采原材料成本上升、美联储加息导致融资成本上升等多方因素叠加使得业绩承压。预计公司下半年经营情况将有所好转,罚款影响将控制在可接受范围内。此外,由于供需关系错配,天然铀矿价格持续上行,利好未来营收;公司于9月4日成功入选港股通,作为稀缺矿产标的,市场关注度提升。

报告摘要

公司上半年业绩承压 上半年公司业绩营收为29.33亿港元,同比增长22%;毛利为1.86亿港元,同比下降5%;净利润为1.8亿港元,同比下滑49%;基本每股收益为2.36港元每股,同比下降55%。上半年,公司营收同比增长,然而由于联营公司之一谢米兹拜伊铀有限合伙企业(“谢公司”)销量承压以及开采成本上升,导致利润下降;同时由于上半年美联储不断加息,也进一步使得公司海外融资成本上升。

联营公司罚款影响预计可控制较低范围 在公司完成投资前,联营公司奥塔雷克有限合伙企业(“奥公司”)旗下矿山因在矿权延期前实施开采,而被哈萨克斯坦能源部罚款113.57亿坚戈(约合1.97亿港元)。因联营公司违规行为发生在投资完成前,哈原工计划对公司进行补偿并已同步计提补偿款。公司正与哈原工协商该补偿协议,预计年内签署,最后罚款影响或可控制在200万美元内。

背靠广核保障下游需求,自产贸易业务毛利提升 自产贸易业务毛利增加。公司作为唯一背靠核电集团的天然铀矿生产商,可以优先使用中广核内部市场,因此公司下游需求拥有长期保证。同时,公司自产贸易价格从以往的100%锚定长贸价格指数,变为40%*基价+60%*现货价格指数;2023-25年基价分别为61.78美元/磅、63.94美元/磅、66.17美元/磅。全新的价格框架使自贸价格上涨16%,上半年自产贸易毛利同比提升198%。

成功进入港股通,关注度有望提升 在最近一次港股通调整中公司符合调入标准,于9月4日成功调入港股通交易范围。在调入港股通后,作为核电产业链的稀缺标的,公司的行业关注度以及热度预计将会有一定程度的提升。

行业供需错配,未来价格持续上行 自今年初以来,天然铀矿价格保持上涨趋势,已从40+美元/磅上涨至60+美元/磅。目前全球天然铀矿市场供需关系错位,天然铀生产国主要位于中亚、澳洲以及非洲,而核电装机主要集中在亚洲、欧洲以及北美洲。在福岛核事故后,全球铀矿勘探进度放缓,导致供需两端失衡,未来预计缺口将持续扩大。因此,天然铀矿价格未来将在供需失衡的推动下持续上升,进一步推动公司营收与利润增长。

投资建议: 长期来看,天然铀矿供需失衡程度将逐步加深,天然铀矿价格或受到推动上涨,助力公司业绩增长。短期来看,入选港股通虽带来热度,但公司业绩仍有不确定性。投资者可长期关注中广核矿业1164.HK

风险提示: 开采原材料价格大幅上涨、美联储加息超预期、核事故导致政府收紧核电政策、天然铀矿价格大幅下降

投资评级: 未有

目标价格: 未有

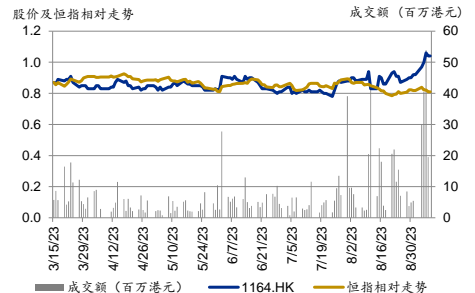
现价(2023-9-7): 1.04 港元

总市值(百万港元)	7,904.71
流通市值(百万港元)	7,904.71
总股本(百万股)	7,600.68
流通股本(百万股)	7,600.68
12个月低/高(港元)	0.8/1.1
平均成交(百万港元)	10.16

主要股东 06/30/23

中国广核集团有限公司	57.75%
中国诚通控股集团有限公司	9.99%

股价表现



%	一个月	三个月	十二个月
相对收益	21.97	22.98	-1.88
绝对收益	16.85	16.85	-6.31

数据来源: WIND、港交所

朱睿泽 行业分析师

+86 0755-8168 2607

zhurz1@essence.com.cn

客户服务热线

香港：2213 1888

国内：40086 9517

免责声明

此报告只提供给您作参考用途，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由安信国际证券(香港)有限公司(安信国际)编写。此报告所载资料的来源皆被安信国际认为可靠。此报告所载的见解，分析，预测，推断和期望都是以这些可靠数据为基础，只是代表观点的表达。安信国际，其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映安信国际于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改而毋须另行通知。安信国际，其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。

此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标，财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告，而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前，应咨询专业意见。

安信国际及其高级职员、董事、员工，可能不时地，在相关的法律、规则或规定的许可下 (1) 持有或买卖此报告中所提到的公司的证券，(2) 进行与此报告内容相异的仓盘买卖，(3) 与此报告所提到的任何公司存在顾问，投资银行，或其他金融服务业务关系，(4) 又或可能已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。投资银行或资产管理可能作出与此报告相反投资决定或持有与此报告不同或相反意见。此报告的意见亦可能与销售人员、交易员或其他集团成员专业人员的意见不同或相反。安信国际，其母公司和/或附属公司的一位或多位董事，高级职员和/或员工可能是此报告提到的证券发行人的董事或高级人员。(5) 可能涉及此报告所提到的公司的证券进行自营或庄家活动。

此报告对于收件人来说是完全机密的文件。此报告的全部或任何部分均严禁以任何方式再分发予任何人士，尤其(但不限于)此报告及其任何副本均不可被带往或传送到日本、加拿大或美国，或直接或间接分发至美国或任何美国人士(根据1933年美国证券法S规则的解释)，安信国际也没有任何意图派发此报告给那些居住在法律或政策不允许派发或发布此报告的地方的人。

收件人应注意安信国际可能会与本报告所提及的股票发行人进行业务往来或不时自行及/或代表其客户持有该等股票的权益。因此，投资者应注意安信国际可能存在影响本报告客观性的利益冲突，而安信国际将不会因此而负上任何责任。

此报告受到版权和资料全面保护。除非获得安信国际的授权，任何人不得以任何目的复制，派发或出版此报告。安信国际保留一切权利。

规范性披露

- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未担任此报告提到的上市公司的董事或高级职员。
- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未拥有此报告提到的上市公司有关的任何财务权益。
- 安信国际拥有此报告提到的上市公司的财务权益少于1%或完全不拥有该上市公司的财务权益。

公司评级体系

收益评级：

- 买入 — 预期未来6个月的投资收益率为15%以上；
- 增持 — 预期未来6个月的投资收益率为5%至15%；
- 中性 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至5%；
- 减持 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至-15%；
- 卖出 — 预期未来6个月的投资收益率为-15%以下。

安信国际证券(香港)有限公司

地址：香港中环交易广场第一座三十九楼

电话：+852-2213 1000

传真：+852-2213 1010