

光大证券股份有限公司王招华,戴默近期对方大炭素进行研究并发布了研究报告《2022年三季报点评：石墨电极行业盈利下滑，子公司成都炭材拟申请新三板挂牌》，本报告对方大炭素给出买入评级，当前股价为6.08元。

## 方大炭素(600516)

事件：  
公司发布2022年三季度报告，2022年前三季度实现营业收入39.25亿元，同比+9.98%，实现归母净利润4.67亿元，同比-46.56%；扣除非经常性损益后归母净利润6.34亿元，同比-8.50%。2022年Q3实现营业收入12.54亿元，同比+4.09%，环比-17.61%，归母净利润1.26亿元，同比-66.07%，环比-58.96%，扣除非经常性损益后的归母净利润2.16亿元，同比-8.10%，环比-26.28%。

2022Q3石墨电极供需双弱，百川监测行业亏损进一步扩大：根据百川盈孚数据，7-9月我国石墨电极产量为18.20万吨，同比-29.73%，环比-23.37%；7-9月Mysteel监测的85家电炉钢开工率均值为54.26%，同比-16.46个百分点，环比-11.81个百分点，(显示季度石墨电极行业供需进一步走弱)。根据百川盈孚数据，2022Q3石墨电极平均价格为22408.60元/吨，环比-9.32%，行业毛利为-1731.67元/吨，环比-912.79元/吨。

## 2022年10月电炉开工率回落，石墨电极行业利润

环比改善：10月Mysteel监测的85家电炉钢开工率均值为56.47%，环比-5.06个百分点；根据百川盈孚数据，10月石墨电极价格为21953元/吨，环比+3.64%，石墨电极行业毛利为-1228.68元/吨，亏损环比收窄334.12元/吨。

子公司成都炭材拟申请在新三板挂牌：根据公司9月6日公告称，同意子公司方大炭炭复合材料股份有限公司申请在新三板挂牌，此举将有利于公司等静压石墨相关业务竞争力，不会影响公司的独立上市地位，不会影响公司对成都炭材的控制权，不会对公司财务状况产生影响。截至2021年，成都方大炭炭复合材料股份拥有1万吨等静压石墨产能，产品主要应用于半导体光伏、核工业等多种行业，2022年上半年成都方大炭炭复合材料公司累计实现净利润1.

84亿元，截至10月30日，方大炭素持股比例达到99%。

盈利预测、估值与评级：受电炉钢开工率下滑影响，石墨电极行业盈利能力走弱，我们将公司2022-2024年归母净利润预测分别下调32.16%、31.24%、28.13%至8.07亿元、11.23亿元、15.31亿元，在“双碳”政策大背景下，石墨电极行业景气度有望大幅回升，且公司作为行业龙头兼具炭素新材料业务，为未来发展提供新动能，后续盈利有望持续回升，故维持公司“买入”评级。

风险提示

示：石墨电极行业、等静压石墨等产品产能过剩造成盈利能力下降；方大集团发行以公司股票为标的的可转债，未来大规模转股或影响公司股价。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，国盛证券王琪研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值为78.86%，其预测2022年度归属净利润为盈利22.43亿，根据现价换算的预测PE为10.19。

最新盈利预测明细如下：

报告日期	机构简称	研究员	近三年预测准确度	2022预测净利润 (元)	2023预测净利润 (元)	2024预测净利润 (元)	目标价 (元)
2022-09-28	国泰君安	李鹏飞	37.50%	10.76亿	15.58亿	17.65亿	8.40
2022-09-01	民生证券	邱祖学	74.44%	9.15亿	14.32亿	19.79亿	--
2022-04-30	光大证券	王招华	20.92%	17.80亿	26.06亿	33.85亿	--
2022-04-24	国信证券	刘孟峦	72.82%	17.05亿	19.29亿	21.88亿	--
2021-12-11	国盛证券	王琪	78.86%	22.43亿	37.06亿	--	--
2021-11-09	国金证券	倪文祎	73.18%	14.99亿	15.38亿	--	11.82
2020-04-22	光大证券	王思敏	7.76%	23.72亿	--	--	--

该股最近90天内共有5家机构给出评级，买入评级5家；过去90天内机构目标均价为8.4。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，方大炭素 ( 600516 ) 行业内竞争力的护城河良好，盈利能力优秀，营收成长性一般。财务健康。该股好公司指标4星，好价格指标3.5星，综合指标3.5星。（指标仅供参考，指标范围：0

~ 5星 , 最高5星 )

以上内容由证券之星根据公开信息整理，与本站立场无关。证券之星力求但不保证该信息（包括但不限于文字、视频、音频、数据及图表）全部或者部分内容的准确性、完整性、有效性、及时性等，如存在问题请联系我们。本文为数据整理，不对您构成任何投资建议，投资有风险，请谨慎决策。