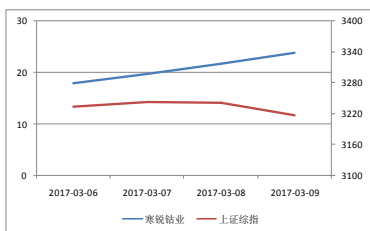


投资评级：未评级

收盘价(元)	23.86
目标价(元)	不适用
上次目标价(元)	不适用

李皓舒 执业证书编号：S1100513120001
 研究员 8621-68595169
 lihaoshu@cczq.com

朱杨林 执业证书编号：S1100116080007
 联系人 8621-68595153
 zhuyanglin@cczq.com

股价走势图

川财证券研究所

成都
 高新区交子大道177号中海国际
 中心B座17楼, 610041
 总机: (028) 86583000
 传真: (028) 86583002

寒锐钴业(300618.SZ)新股速览

——布局海外，扩大钴产品产能

核心观点

事件：

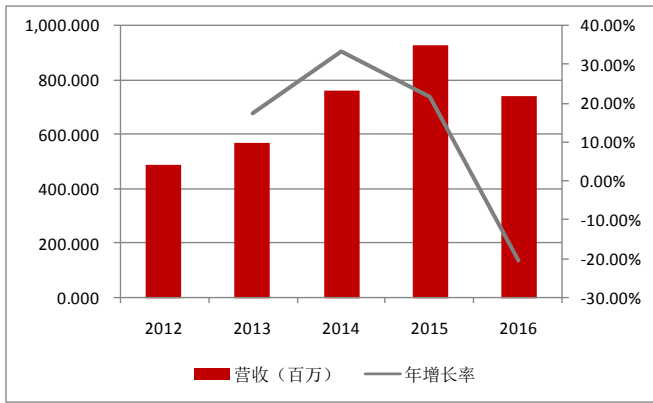
寒锐钴业公司是一家钴粉、钴盐和电解铜产品研发、生产和销售的企业，公司现有钴精矿产能4000吨，氢氧化钴产能2000吨，电解铜产能5250吨。2016年营收达7.43亿元，归属母公司净利润6657万元。这家企业于2017年3月实现A股上市，目前市值28.63亿元。

点评：

- ❖ **产品以钴粉、钴盐、钴精矿和电解铜为主。**寒锐钴业成立于1997年，经过近20年发展，成长为一家业内知名的钴铜产品生产供应商，产品主要有钴粉、钴盐、钴精矿及电解铜，其钴产品在国内市场占比达到约1/3。公司在全球进行布局，目前旗下有六家全资子公司：江苏润捷、香港寒锐、刚果迈特、上海寒锐、齐傲化工和安徽寒锐，刚果迈特位于非洲刚果金加丹加省，是公司海外原材料保障供应基地，公司创立“寒锐”品牌商标。
- ❖ **公司下游拥有优质客户群体：**公司的下游客户分为合金、电池、防腐和磁材，主要客户包括韩国 TaeguTec、德国 Betek-Simon、日本东芝、以色列 Iscar、德国 E6、IMC 国际金属（大连）、厦门春保森拉天时、自贡硬质合金、厦门钨业等中外一流企业。公司未来将会继续深度开发钴产品，扩大市场占有率。
- ❖ **募集资金用以公司产品产能提升：**公司 IPO 募集资金主要用于钴粉生产线技改和扩建工程项目、刚果迈特矿业有限公司建设年产5000吨电解钴生产线项目和钴粉及钴基粉体研发项目。达产后，公司拥有钴粉产能3000吨/年，电解钴生产产能5000吨/年，钴精矿产能4000吨，氢氧化钴产能2000吨，电解铜产能5250吨。
- ❖ **盈利预测和投资建议：**根据 wind 一致预期，预计公司2017年营收和净利润增长50-60%，公司当前 PE 为26倍。

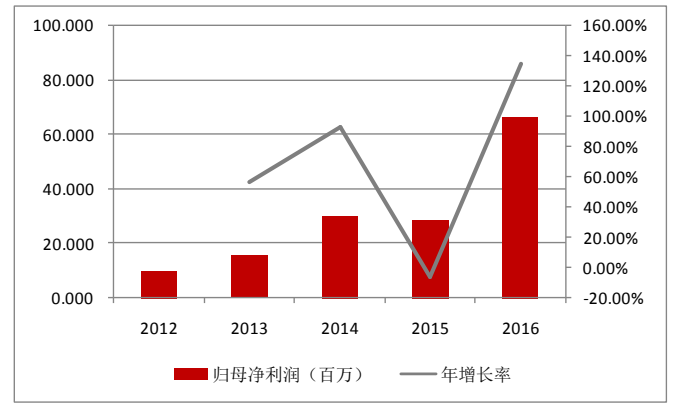
风险提示：材料价格波动、新客户拓展不利、汇率风险；

图 1: 2016 年公司营收 7.43 亿元, 材料价格影响较大



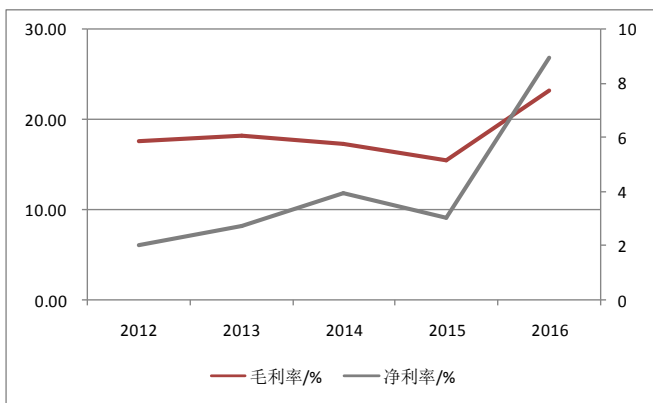
资料来源: 公司资料; 川财证券研究所

图 2: 2016 年, 公司归母净利润 66.57 百万元



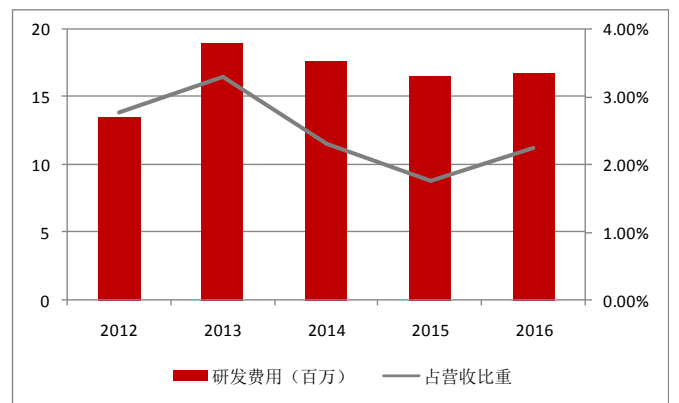
资料来源: 公司资料; 川财证券研究所

图 3: 2012-16 年, 公司毛利率维持在 15-25% 之间



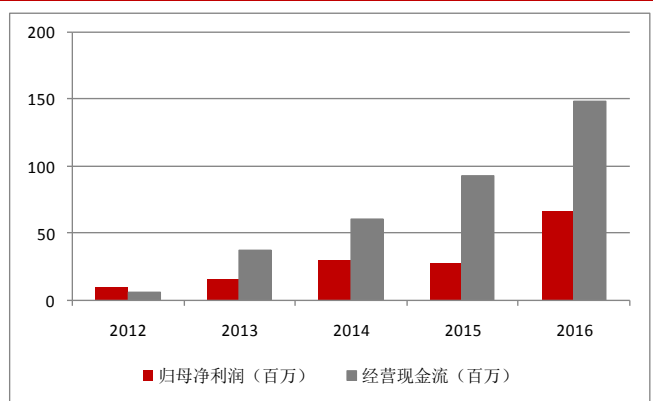
资料来源: 公司资料; 川财证券研究所

图 4: 2012-16 年, 研发费用占收入比重较稳定



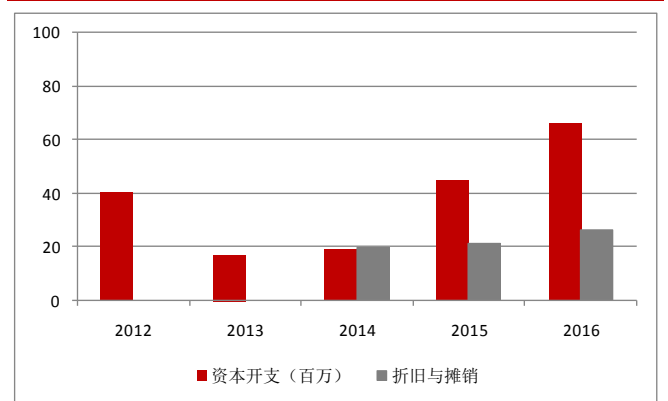
资料来源: 公司资料; 川财证券研究所

图 5: 公司经营现金流良好



资料来源: 公司资料; 川财证券研究所

图 6: 公司资本开支基本维持稳定



资料来源: 公司资料; 川财证券研究所

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

投资评级说明

证券投资评级：

以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。

买入：20%以上；

增持：5%-20%；

中性：-5%-5%；

减持：-5%以下。

行业投资评级：

以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。

超配：高于 5%；

标配：介于-5%到 5%；

低配：低于-5%。

联系方式

川财证券有限责任公司 研究所

机构业务部

上海陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼

李 沐 13611881751 limo@cczq.com

吴 健 18616814608 wujian@cczq.com

胡 芳 18621972006 hufang@cczq.com

闵歆球 13482123232 minxinyan@cczq.com

袁梓芳 15502154117 yuanzifang@cczq.com

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼

刘珣华 13910309345 liuxunhua@cczq.com

马 昊 13581897385 mahao@cczq.com

黄 薇 15901115104 huangwei@cczq.com

深圳福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层

彭维熙 13723778798 pengweixi@cczq.com

陈 晨 15986679987 chenchen@cczq.com

王 楚 18620362172 wangchu@cczq.com

免责声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：11080000