

宜安科技(300328)

—非晶合金领域领先者

投资评级	持有	评级调整	评级不变	收盘价	6.97	元
------	----	------	------	-----	------	---

投资要点：

- ◆ **公司经营业绩同比有所提升。**2018年上半年，公司以创新为基础，以市场需求为导向，准确把握新能源汽车、消费电子、液态金属行业良好的发展态势，通过技术和产品创新、持续拓展相关产品市场，积极发展公司主营业务，进一步巩固公司在新能源汽车、液态金属、消费电子领域等行业领先地位，2018年上半年度，公司实现营业收入40,277.75万元，与上年同期相比增长14.04%；归属于上市公司股东的净利润为2,390.66万元，与上年同期相比增长13.56%。
- ◆ **公司长期致力于研发新能源汽车轻量化新型材料。**经过多年的积累，公司在新能源汽车轻量化新型材料的技术、产能、现场管理方面能力突出，具有在模具研发设计、新材料工艺、表面处理等领域领先的研发实力，具备较强的精益生产能力和完整的产业链优势。公司作为专业化新能源汽车零部件供应商，已进入特斯拉、哈曼、德赛汽车、阿尔派(Alpine)、AW EUROPE、比亚迪、吉利、威睿等国内外知名客户供应链。
- ◆ **公司积极开拓消费电子结构件市场。**目前，消费电子产品市场的竞争从过去单纯追求出货量、性价比的产品竞争转向为高端的精品化、差异化竞争。精品化路线对消费电子产品的轻薄、美观、抗磨损、耐腐蚀、高强度等性能越来越高，镁铝合金、液态金属等新材料所独有的特殊性能优势能够迎合上述需求，这为新材料精密结构制造业企业的发展提供了广阔的市场空间。公司根据客户需求和市场变化，持续专注消费电子产品业务，截至目前，公司与华为、联想、三星、纬创、和硕、联宝、京瓷等知名客户建立了合作关系。在发展消费电子产品业务的同时，公司大力发展运动相机、无人机、VR等新兴行业市场，与Idealens、parrot、Gopro、歌尔声学、BOE等知名客户建立了良好的合作关系。
- ◆ **公司在非晶合金领域处于行业领先地位。**公司是行业内极少数实现非晶合金（液态金属）精密结构件在消费电子领域商用的供应商之一，在非晶合金领域掌握了行业领先的核心技术，在大块成型、表面处理等关键技术和工艺难点上拥有核心优势，成功开发并生产大形块状非晶系列产品。公司已掌握液态金属机器设备的核心技术，公司自主研

发布时间：2018年08月25日

主要数据

52周最高/最低价(元)	12.8 / 6.66
上证指数/深圳成指	2729.43/8484.74
50日均成交额(百万元)	12.40
市净率(倍)	2.67
股息率	0.43%

基础数据

流通股(百万股)	410.28
总股本(百万股)	460.28
流通市值(百万元)	2859.67
总市值(百万元)	3208.17
每股净资产(元)	2.61
资产负债率	27.68%

股东信息

大股东名称	宜安实业有限公司
持股比例	39.11%

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:	021-51097188-1951
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)

发生产的液态金属机器设备可全流程高真空，精密部件一次成型，能达到极高的精度、强度和表面效果，部件一致性接近精密机加工水平。公司积极开拓液态金属产品市场，加快市场布局。公司也是全球唯一将液态金属应用在汽车行业的企业，公司液态金属材料除应用于新能源汽车、消费电子等领域外，在机器人及智能制造领域也有应用。经过多年的技术沉淀和资源整合，液态金属已在特斯拉的汽车门锁扣、手机卡托、转轴、USB 装饰件等产品进入量产阶段，成功应用于摄像头模组产品。液态金属本身的优良特性，使其在最终成型的产品在尺寸精度和可重复性上具备得天独厚的优势，完全可以满足 Face ID 支架的性能要求。公司生产的液态金属 Face ID 支架已向小米、OPPO 等国内知名手机厂商批量供货。报告期内，公司液态金属产品销售收入为 2,134.87 万元，与上年同期相比增长 14.28%。

- ◆ **株洲国投助力公司进一步发展。** 2018 年 2 月，公司启动非公开股票询价及认购工作，株洲国投全额认购 5,000 万股增发股票。此次募集资金投向宜安云海轻合金精密压铸件生产基地项目、非晶合金（液态金属）精密结构件产业化扩产项目及非晶合金（液态金属）研发中心建设项目，这将有助于公司巩固现有竞争优势，进一步提升行业地位，保证公司的可持续发展。此外，株洲国投集团是株洲市国资委 100% 全资控股企业，在产业发展上有很多资源，而且其投资的部分企业与公司业务有一定的相关性，这有利于未来双方开展更深入的合作。由公司与株洲国投集团共同出资成立的株洲宜安新材料研发有限公司，目前已经取得了工商营业执照。
- ◆ 预计公司 18-19 年每股收益分别为 0.25 元，0.34 元。给予持有评级。
- ◆ 风险提示：市场风险、经营管理风险、汇率风险、商誉减值风险

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	
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上	回避 行业基本面差，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%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。

免责条款：

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