

钢研高纳 (300034)

—技术优势促进业务发展

投资评级 增持 评级调整 评级不变 收盘价 27.90 元

事件:

公司发布半年报, 2015 年上半年, 公司实现营业收入 28,541.86 万元, 较上年同期增长 8.15%; 实现营业利润 4,862.47 万元, 较上年同期增加 8.91%; 实现归属于母公司所有者的净利润 4,223.30 万元, 较上年同期增加 5.50%。实现每股收益 0.1321 元。

结论:

◆ 2015 年上半年, 公司各项产品业务均实现稳定增长, 技术优势促进公司优势业务不断向纵深发展, 公司未来将持续收益于航空航天产业的发展。预计公司 15-17 年每股收益分别为 0.43 元、0.55 元、0.69 元。给予增持评级。

正文:

- ◆ **公司各项产品业务均实现稳定增长。**2015 年上半年, 公司铸造高温合金实现营业收入 110,751,903.00 元, 毛利率达到 34.76%, 同比分别增长 8.70%和 5.32%; 变形高温合金实现营业收入 129,872,739.02 元, 毛利率达到 28.65%, 同比分别增长 6.40%和 4.13%、新型高温合金实现营业收入 44,793,922.60 元, 毛利率达到 38.10%, 同比分别增长 12.06%和 4.84%。
- ◆ **技术优势促进公司优势业务不断向纵深发展。**公司拥有高温合金材料领域及其相关领域多项专利技术, 其中包括 12 项发明专利与 2 项实用新型专利。在铸造高温合金领域, 公司在航空无人机涡轮转子等核心精铸件上取得了重大突破并进入量产, 标志着钢研高纳成为同时具备航空、航天涡轮转子等主要核心铸件生产能力并实际供货的唯一供应商, 奠定了钢研高纳在航空航天发动机核心转动精铸件的独特优势。预旋喷嘴精铸件是一个具有重要代表性意义的精铸件产品, 是新一代航空发动机的核心关键部件, 应用于多种军用及商用飞机发动机, 市场容量很大。该铸件的成功研发与供货, 也有望给公司带来巨大的业务增长空间。在新型高温合金领域, 公司高强高洁净细晶 GH690 合金锻件研发项目成功跻身核电, 开始进入产业化阶段, 打破了国外垄断, 未来也有望成为公司新的产业增长点。

发布时间: 2015 年 7 月 31 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	51.70/16.65
上证指数/深圳成指	3705.77/12395.92
50 日均成交额(百万元)	410.67
市净率(倍)	8.14
股息率	0.57%

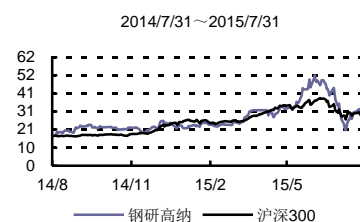
基础数据

流通股(百万股)	320.00
总股本(百万股)	320.31
流通市值(百万元)	8928.01
总市值(百万元)	8936.62
每股净资产(元)	3.43
净资产负债率	28.17%

股东信息

大股东名称	中国钢研科技集团有限公司
持股比例	47.09%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-钢研高纳 (300034) ——高速增长的高温合金龙头》, 2015-1-13

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)

- ◆ **铝镁合金和高纯高强特种合金领域取得了显著的成绩。**2015 年上半年，河北德凯充分发挥技术优势，研制出舱体高达 1.5 米、最薄处 1.5 毫米的某复杂形状铸件，受到用户高度认可。导轨梁、雷达大型基座和波导产品等更多高难产品的成功研发，使河北德凯成为航空航天高端铝镁合金精铸件的最佳供应商。而高纯高强特种合金产品凭借独特创新的冶炼技术优势和超高纯净度、长寿命等的产品质量优势，也迅速被市场接受。
- ◆ **未来将持续收益于航空航天产业的发展。**公司专业从事高温合金材料的研发、生产和销售业务，60%以上的产品面向航空航天领域的客户。而发展自主航空航天产业，提高国产化率是国家安全战略的重要部分，公司将显著受益与此。预计公司 15-17 年每股收益分别为 0.43 元、0.55 元、0.69 元。给予增持评级。

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