

宜安科技 (300328)

—发展消费电子产品战略成效显著

投资评级 增持 评级调整 首次推荐 收盘价 36.51 元

事件:

公司发布半年报, 2015 年上半年, 公司实现营业收入 26,146.94 万元, 比上年同期增加 34.47%; 实现净利润 2,038.04 万元, 比上年同期增加 55.07%。实现每股收益 0.0911 元。

结论:

2015 年上半年, 公司持续推进发展消费电子产品战略, 精密镁铝合金超薄压铸件在消费电子产品上的应用率快速提升。公司具有领先的超薄镁铝合金精密压铸件研发与生产技术, 在镁铝合金汽车零部件领域实力雄厚。公司在液态金属领域掌握了行业领先的核心技术, 而且其生物可降解镁合金产品产业化也在积极推进之中。预计公司 15-17 年每股收益分别为 0.29 元、0.41 元、0.54 元。给予增持评级。

正文:

◆ **积极开拓消费电子领域显成效。**2015 年上半年, 随着全球消费电子产品市场的快速发展, 以及消费电子产品制造产业向中国转移, 公司盯紧客户需求和市场变化, 以产品技术和品质为生命线, 持续推进发展消费电子产品战略, 积极开拓消费电子领域新客户, 加大消费电子产品相关技术研发创新力度, 随着技术、成本等瓶颈的突破和市场认可度的提高, 公司精密镁铝合金超薄压铸件在消费电子产品上的应用率快速提升。截至报告期末, 公司与华为、三星、纬创、和硕、小米等多家国内外知名客户建立了合作关系。

◆ **公司在镁铝合金汽车零部件领域实力雄厚。**公司具有领先的超薄镁铝合金精密压铸件研发与生产技术, 积累了丰富的镁铝合金汽车零部件产品的开发和管理经验, 具备较强的精益生产能力和完整的产业链优势。受益于汽车轻量化对镁合金压铸需求的拉动, 公司紧跟全球知名品牌汽车厂商的研发方向, 加大研发投入力度, 提高与主机、整车厂的同步开发能力, 整合客户资源和服务团队, 在巩固现有客户群和市场份额的同时, 不断扩大汽车零部件行业国内外知名客户。目前公司与 TKP、特斯拉、HBA、TRW、AWE、阿尔派等国际知名客户开展合作。公司研究项目“东莞市重大专项-纯电动汽车集成开发关键技术研究与应用”于 2013 年进入应用阶段, 该项目为研究镁合金结构件设计与优化; 低成本高性能镁合金成分及熔炼工艺, 开发高性能镁合金汽车零部件。2013 年, 公司取得镁合金汽车门授权专利。

发布时间: 2015 年 8 月 19 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	84.52/18.57
上证指数/深圳成指	3794.11/12960.66
50 日均成交额(百万元)	233.32
市净率(倍)	13.07
股息率	0.55%

基础数据

流通股(百万股)	224.00
总股本(百万股)	224.00
流通市值(百万元)	8178.24
总市值(百万元)	8178.24
每股净资产(元)	2.79
净资产负债率	36.87%

股东信息

大股东名称	宜安实业有限公司
持股比例	59.06%
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: 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)

- ◆ **液态金属领域行业领先。**公司于 2010 年开始研发液态金属，现已拥有先进的新材料生产技术、成熟的生产工艺和完整的产业链，在液态金属领域掌握了行业领先的核心技术，是行业内极少数实现液态金属产品在消费电子领域商用的供应商之一，形成了较高的技术壁垒。作为行业内最早进行液态金属研发的企业之一，公司的液态金属生产技术不仅在小件产品成型方面日益成熟，而且也具备大块成型产品的生产能力。中国科学院金属研究所块状非晶及其复合材料制备研究代表全球最高水平，公司与其建立紧密的股权关系，有利于联合开展新材料的制备及成型关键技术的深度研究，紧握材料、工艺以及相关设备制备的核心技术，占领液态金属产业制高点。

- ◆ **生物可降解镁合金产品产业化也在积极推进之中。**公司作为一家在生物医用材料领域具有核心竞争力的企业，一直在以其创新力推进着产业转化的进程。公司作为国内引领行业标准制定、临床和产业化的先锋，以院士工作站作为强有力的技术支撑，借助全国首个医用镁合金产业技术创新战略联盟，推动可降解镁合金骨科内植入物系列产品的技术创新、研发、应用进程，致力于打造覆盖全国的医用镁合金产业链。目前，公司申请的“可降解镁骨内固定螺钉”产品已经通过创新医疗器械特别审批申请审查，正在中国食品药品检定研究院进行注册型式检验。

- ◆ 预计公司 15-17 年每股收益分别为 0.29 元、0.41 元、0.54 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