

南风股份（300004）

2015 年 12 月 30 日

首席证券分析师 陈显帆

执业资格证书号码：S0600515090001

chenxf@dwzq.com.cn

证券分析师 周尔双

执业资格证书号码：S0600515110002

13915521100

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 黄海方

执业资格证书号码：S0600511010016

0512-62938653

huanghf@dwzq.com.cn

联系人 石炯

shijiong@dwzq.com.cn

子公司南方增材与中国核电工程达成合作意向，公司重型金属 3D 技术再获认可

买入（维持）

事件：公司控股子公司南方增材与中国核电工程就电熔增材技术达成合作意向，拟签订合作意向书。

投资要点

■ 与中核工程合作，提升公司重型金属 3D 打印技术研发实力

中核工程（隶属中核），位于北京，是我国唯一具备核电、核化工、核燃料研发设计能力，专业配备最完整的工程公司，并具有核工业行业唯一的工程设计综合甲级资质，2014 年净利润 2.74 亿元。双方未来将会就“重型金属 3D 打印技术”，展开材料研发、样件设计、样件试制、产品鉴定、标准编制及国家核安全部门相关审查许可等相关工作。重型金属 3D 打印技术是公司发展战略之一，此次合作将有利于提升公司重型金属 3D 打印技术研发实力，促进重型金属 3D 打印技术产业化，实现合作双方的共同成长和发展。

■ 公司 3D 打印技术频获中核和国核等核电巨头的认可

公司此前与国核的 728 院合作研发主蒸汽管道贯穿件；10 月 22 日公司公告与中核的核动力院合作，签订了《ACP100 压力容器电熔增材制造技术服务合同》；此次再与中核工程合作，证明了南方增材的 3D 打印技术实力再次得到三大核工业集团的认可。

■ 重型金属 3D 打印核级应用成熟在即

此前南方增材与上海核工程研究设计院（隶属国核）的合同产品核电主蒸汽管道贯穿件样品已完成，目前进入国核的检验时期。若检验合格，未来将批量生产，不仅实现贯穿件等大型铸锻件的进口替代，而且将缩短供货周期至 3-6 个月。核电压力容器是高端大型锻件里最难生产的设备，如果能通过 3D 打印技术生产，其他核电、火电、石油化工的大型铸锻件都可以通过 3D 打印的方式完成生产。

■ 民用核安全资质恢复，明年业绩有望大幅提升

公司民用核安全设备资质 12 月 10 日已恢复，顺利续证。预计明年收入增速将显著高于今年，近 10 个月的停产对公司 2015 年业绩拖累严重。公司近 2000 万核级风机、风阀销售合同推迟，当前处在收入利润的低点，未来业绩弹性大。12 月 8 日，南方增材董事，北航王华明教授当选中国工程院院士，将长期推动重型金属 3D 打印产业化项目。

■ 盈利预测

我们判断公司在核电领域布局将有望超预期，预计明年将迎来业绩拐点。鉴于重型金属 3D 打印技术产业化项目广阔的应用前景及中兴装备优良资产的强获利能力，预计 2015-2017 年 EPS 为 0.22 元、0.31、0.40 元，对应 PE 为 118、84、65 倍，维持“买入”评级。

■ 风险提示：核电业务产业化低于预期。

股价走势



市场数据

收盘价（元）	24.94
一年最高价/最低价	13.60/107.98
市净率	4.38
流通 A 股市值（百万元）	7962.3

基础数据

每股净资产（元）	5.98
资产负债率	20.51
总股本（百万股）	509.22
流通 A 股（百万股）	319.26

相关研究

公司点评：南风股份：子公司 1.2 亿元参与设立风电公司，长远布局风电能源 2015.11.16
公司点评：与中广核运营签署风机备件框架协议，进军核电后市场 2015.12.20

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在 -5% 以下。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

