

楚江新材 (002171)

—转型升级正当时

投资评级 增持 评级调整 评级不变 收盘价 16.95 元

事件:

公司发布 2015 年年报, 报告期内, 公司实现营业收入 801,122.3 万元, 比去年同期下降 2.57%, 利润总额 9,405.37 万元, 比去年同期增长 13.09%, 实现归属于母公司净利润 7,044.92 万元, 比去年同期增长 34.45%。实现每股收益 0.18 元。

结论:

公司是国内金属材料加工细分行业的龙头企业。2015 年, 面对不利的市场环境, 公司金属材料加工业务产销规模稳步提升, 与此同时, 公司通过资产重组收购湖南顶立科技, 实现由单一金属材料加工业务向新材料业务和材料制造装备业务的拓展。预计公司 16-18 年每股收益分别为 0.27 元、0.43 元、0.51 元。给予增持评级。

正文:

◆ **金属材料加工业务稳步提升, 彰显行业龙头本色。**公司是国内重要的金属材料加工制造基地、省循环经济示范企业。经过多年的发展, 公司已经成长为国内金属材料加工细分行业的龙头企业。据统计, 2015 年全国铜材产量达到 1913.7 万吨, 进口量达到 56.33 万吨, 出口量达到 46.61 万吨, 全国铜加工材生产企业中产量大于 10 万吨的企业不足 10 家。公司 2015 年生产铜基合金板带材 14.09 万吨, 铜合金线材 3.15 万吨, 产品规模居国内行业首位。在行业消费低迷, 竞争加剧的大环境下, 公司全年完成铜基、钢基产品销量 41.12 万吨, 较上年同期增长 11.28%。其中, 铜板带材销量较上年同期增长 17,445 吨, 合金线材销量较上年同期增长 3,162 吨, 导电铜杆销量较上年同期增长 9,055 吨, 钢带及钢管销量较上年同期增长 12,031 吨。

◆ **新近收购的子公司顶立科技是我国新型热工装备的龙头企业。**在国家产业政策的扶持下, 近十几年来我国热工装备行业得到空前高速发展, 根据国家统计局和热处理行业协会统计数据, 全国热处理相关设备制造规模以上企业有 112 家, 具有较大规模的设备制造企业 (年收入 1 亿元以上) 在 11 家左右, 企业规模集中度低。公司子公司顶立科技在碳类复合材料领域及粉末冶金材料领域已成为国内产品系列最齐全、可为客户提供完整解决方案的新材料及装备制造商。其中, 系列大型真空碳化炉、超大型 (30m³ 以上) 真空化学气

发布时间: 2016 年 2 月 23 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	37.71/12.40
上证指数/深圳成指	2927.18/10370.99
50 日均成交额(百万元)	155.84
市净率(倍)	4.53
股息率	0.12%

基础数据

流通股(百万股)	323.90
总股本(百万股)	444.71
流通市值(百万元)	5490.12
总市值(百万元)	7537.92
每股净资产(元)	3.74
净资产负债率	67.79%

股东信息

大股东名称	安徽楚江投资集团有限公司
持股比例	49.51%
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)

相沉积炉、2600℃超高温超大型（30m³）真空石墨化炉，打破了国际技术垄断和禁运，填补了国内空白，成为国内 30m³ 以上超大型尺寸碳纤维复合材料热工装备的唯一供应商。截止 2015 年 12 月，顶立科技已获得授权的专利共计 79 项（其中发明专利 12 项）。公司始终站在先进技术的前沿领域，多次荣获国家、省部级科技进步奖，有 16 个项目通过科技成果鉴定，其中 10 项达到“国际先进水平”，1 项填补国内空白，5 项达到“国内领先”。

- ◆ **营业收入略降，净利润实现增长。**2015 年，公司实现营业收入 80.11 亿元，较上年 82.23 亿元下降 2.57%，这是因为虽然产品销量规模增长 11.32%，但因铜基、钢基产品市场价格下跌，导致公司营业收入增长幅度低于销量规模增长速度。与此同时，公司实现归属于母公司净利润 7,044.92 万元，较上年同期 5,239.83 万元增长 1,805.09 万元，增长幅度 34.45%，这一方面是因为公司金属材料产销规模增长 10% 以上，规模效益发挥较好；另一方面公司通过资产重组收购湖南顶立科技，实现由单一金属材料加工业务向新材料业务和材料制造装备业务的拓展，从而导致利润及净利润增长。
- ◆ **营业外收入亦贡献了部分收益。**2015 年，公司实现营业外收入 40,997,746.60 元，相比去年同期的 19,739,771.62 有较大幅度的增加。其中，处置固定资产利得 89,545.69 元，收到及递延摊销的政府补助 39,555,164.98 元。由于与资产相关的政府补助形成的递延收益摊销具有可持续性，因此未来几年营业外收入仍将对收益有所贡献。
- ◆ 2015 年，是公司转型升级的起步年，面对外部环境的变化，公司一方面，在基础材料领域继续加强市场拓展和新品研发，并着重于产品结构的调整、提升高端产品的占比；另一方面，按照公司基础材料和新材料领域双轮驱动的发展战略，积极推进新材料产业发展布局。预计公司 16-18 年每股收益分别为 0.27 元、0.43 元、0.51 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