

楚江新材 (002171)

—增发促进转型升级

投资评级 增持 评级调整 评级不变 收盘价 14.40 元

投资要点:

- ◆ **主动应对市场变化, 积极推进产品升级。**公司为国内金属材料加工细分行业的龙头企业。2015 年, 公司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。与此同时, 公司产品也存在产品品种较少, 盈利能力较低的问题。当前我国高档铜材产品的市场需求量日益增大, 严重依赖进口。2015 年我国进口各类铜板带 11 万吨, 主要是现代工业技术急需的重点高精度铜合金板带材。公司正计划通过非公开发行募集资金 8.73 亿元用于铜合金板带产品升级, 产能置换及智能化改造项目, 若未来得以成功实施, 将显著加强公司的行业龙头地位, 进一步提升公司的盈利能力。
- ◆ **巩固高端装备制造, 切入新材料领域。**公司子公司顶立科技为新材料与高端热工装备的综合服务商, 是中国航空航天合作伙伴。在碳纤维复合材料领域及粉末冶金材料领域, 公司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。随着我国航空航天一批大项目的实施, 为我国高性能复合材料的应用提供了广阔的市场需求, 也为高性能复合材料热工装备带来了广阔的市场空间。当前我国航天军工用高温合金粉末、钛合金粉末的消耗量正在逐年攀升, 据统计, 在现行服役的先进发动机中, 钛合金的用量仅次于高温合金, 占发动机总重量的 25%~40%。公司现已成功开发出钛基合金以及镍基高温合金两个系列应用于航空航天领域的金属基 3D 打印材料, 并且自主研发了规模化生产高端金属打印材料的等离子旋转雾化成套技术装备。在智能热工装备方面, 公司也计划通过定增进一步提高产能, 将热工装备的销售数量由 2015 年的 110 台逐步提高。
- ◆ **有意进军高性能锂电池负极材料领域。**去年以来, 在各国政府的推动和扶持下, 新能源汽车行业出现了超越式的发展, 锂电池的需求量也随之大幅增加。全球锂离子电池产业目前主要集中在中国、日本和韩国, 三者占据了全球 95% 左右的市场份额, 目前我国保持稳健增长势头。在锂离子电池成本中, 负极材料占比约为 10-15%。作为锂离子电池的重要组成部分, 负极材料的市场需求同锂电池行业发展密切相关。公司目前拥有的石墨提纯技术已达到国内领先水平, 其生产成本将显著低于目前主流厂商的成本水平, 如果得以顺利实施, 公司将有望获得新的利润增长点。

发布时间: 2016 年 3 月 14 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	2810.31/9363.41
50 日均成交额(百万元)	137.49
市净率(倍)	3.85
股息率	0.14%

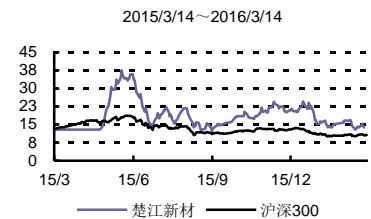
基础数据

流通股(百万股)	323.90
总股本(百万股)	444.71
流通市值(百万元)	4664.17
总市值(百万元)	6403.90
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)

- ◆ 公司已披露非公开发行方案，计划以不低于 14.14 元/股价格发行不超过 1.1 亿股股份，募集资金 15.42 亿元用于投向上述项目。考虑到增发项目一旦能顺利实施，公司业绩将有显著提升。预计公司 16-18 年每股收益分别为 0.25 元、0.39 元、0.62 元。给予增持评级。

- ◆ 风险提示：增发进度不及预期。

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