

钢研高纳 (300034)

—高温合金领域的行业领军者

投资评级 增持 评级调整 评级不变 收盘价 22.20 元

事件:

公司发布 2015 年年报, 报告期内, 公司实现营业收入 7.10 亿元, 同比增长 15.09%, 利润总额 1.4331 亿元, 同比增长 12.28%, 实现归属于上市公司净利润 1.24 亿元, 同比增长 12.80%。实现每股收益 0.388 元。

公司利润分配预案为: 以 320,397,169 为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.8 元 (含税), 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。

结论:

公司目前是国内高端和新型高温合金制品生产规模最大的企业之一。2015 年, 公司主要产品的业务收入和盈利水平稳中有升。目前我国高温合金市场仍存较大缺口, 未来市场形势值得看好。预计公司 16-18 年每股收益分别为 0.43 元、0.52 元、0.60 元。给予增持评级。

正文:

- ◆ **公司为高温合金领域的行业领军者。**公司目前是国内高端和新型高温合金制品生产规模最大的企业之一, 拥有年生产超千吨航空航天用高温合金母合金的能力以及航天发动机用精铸件的能力, 在变形高温合金盘锻件和汽轮机叶片防护片等方面具有先进的生产技术, 具有制造先进航空发动机亟需的粉末高温合金和 ODS 合金的生产技术和能力。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。公司的自主知识产权保障了公司主要产品的市场占有率。公司产品定位在高端和新型高温合金领域, 面向的客户以航空航天发动机装备制造企业和大型的发电设备企业集团为主。
- ◆ **公司主要产品的业务收入和盈利水平稳中有升。**公司目前产品使用的原材料主要为镍、铬、钴等有色金属, 原材料成本在公司产品成本构成中所占比重 75%左右。近年来, 主要原材料价格波动对公司部分产品价格产生了一定的影响, 但公司采用“以销定产”的模式, 根据原材料价格的上涨情况, 相应提高产品售价, 从而尽可能地较少了对公司营业收入和产品盈利能力产生的不利影响。2015 年, 公司铸造高温合金实现业务收入 2.87 亿元, 同比增长 14.98%, 毛利率为 28.86%, 同比增长 3.61%; 公司变形高温合金实现业务收入 2.98 亿元, 同比增长 12.05%, 毛利率为 30.13%, 同比增长 1.07%; 公司新型高温合金实现业务收入 1.25 亿元, 同比增长 23.35%, 毛利率为 42.86%, 同比增长 3.47%。

发布时间: 2016 年 3 月 23 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	51.70/16.43
上证指数/深圳成指	3009.96/10442.38
50 日均成交额(百万元)	148.17
市净率(倍)	5.93
股息率	0.36%

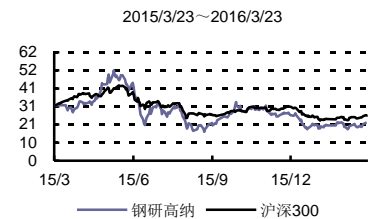
基础数据

流通股(百万股)	320.07
总股本(百万股)	320.40
流通市值(百万元)	7105.51
总市值(百万元)	7112.82
每股净资产(元)	3.75
净资产负债率	22.68%

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	47.08%
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)

- ◆ **我国高温合金市场仍存较大缺口。**目前，国际市场上每年消费高温合金材料近 30 万吨，被广泛应用于各个领域。我国目前高温合金材料年生产量约 1 万吨左右，每年需求可达 2 万吨以上，市场容量超过 80 亿元。目前公司主要面向的市场为航空航天、发电领域使用的高端和新型高温合金，该领域市场的高温合金需求量在 3000 余吨，且每年呈 15% 以上的速度增长。

- ◆ **公司一季报业绩预告仍然稳定。**公司预计 2016 年第一季度实现归属于上市公司股东净利润为 2000 万元-2100 万元，比上年同期增加-1.86%-3.05%，基本持平

- ◆ **未来高温合金市场形势值得看好。**2016 年，航空航天舰船发动机等军品市场将保持稳步增长态势，民品市场核电、石油化工等有所放量，高温合金市场需求仍然旺盛。预计公司 16-18 年每股收益分别为 0.43 元、0.52 元、0.60 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