

# 鸿路钢构 (002541)

## —新技术为后续发展添动力

投资评级 增持 评级调整 首次推荐 收盘价 16.32 元

### 投资要点:

- ◆ **公司积极实现“打造一站式采购的钢结构及其配套产品精品超市”的经营战略。**公司是国内钢结构品种最齐全的制造企业,在设备钢结构、建筑重钢结构、桥梁钢结构、空间钢结构、智能立体车库等领域具有较强制造能力。与此同时,公司还拥有国内钢结构行业最全的配套系统产品线,涵盖主体结构、墙面板、楼面板、屋面板、装饰一体化板、节能门窗等 6 大系列 30 余种产品。公司拥有安徽合肥及湖北团风两大生产基地,生产厂房总面积都在 50 万平方以上,生产集中度高,可以充分体现公司钢结构加工的快速反应能力及大工程项目的协作加工能力。今年以来,公司已经签订了数份重大经营合同。
- ◆ **盘活公司的存量资产提升公司业绩。**2015 年,受市场环境不利的影 响,钢材价格总体处于下降通道之中,导致了公司产品售价也随之下降,公司实现营业收入 319263.24 万元,比上年同期下降 24.44%。再加上公司综合生产基地扩建项目投产期相应的管理费用较高,以及可拆式钢筋桁架楼承板、光伏支架、聚氨酯外墙保温板、可移动式房屋等新产品的研发试制费用较高,并且该类产品尚未形成批量销售,从而导致营业利润同比下降 55.11%。但是由于公司出售了全资子公司“江西鸿泰重工”,并完成了公司位于阜阳北路西侧的生产基地的工业用地的收储工作,公司利润总额同比增长 23.57%、归属于上市公司股东的净利润同比增加 28.10%。
- ◆ **聚焦于三类新技术,为公司后续发展增加动力。**未来公司将聚焦于“一体化装配式高层钢结构住宅成套技术”,“高端智能车库存取技术”,“装配式低层住宅集成技术”的提高和完善,并利用领先技术优势抢占市场。公司已经与蚌埠市城市开发建设有限公司签订了大禹家园公租房试点项目设计施工一体化工程施工合同,合同暂估价约 1.2 亿元。该项目是安徽省首个“装配式钢结构”保障房项目,采用了公司装配式高层钢构住宅成套技术,可实现标准化设计、模块化生产、装配化施工以及一体化装修,是真正的绿色循环低碳建筑,项目预计 2016 年竣工。公司的装配式低层住宅--鸿路定制洋房样板试制房已经完成,2016 年将开始试销。公司的高端智能车库存取技术,其核心部件智能搬运机器人经过五个月测试,系统稳定并且可以投入实际运行。

发布时间: 2016 年 4 月 5 日

### 主要数据

52 周最高/最低价(元)	29.85/11.91
上证指数/深圳成指	3009.53/10379.65
50 日均成交额(百万元)	47.15
市净率(倍)	1.73
股息率	0.43%

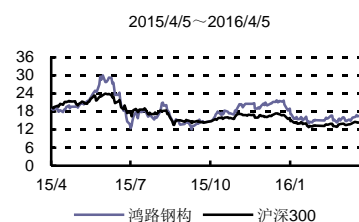
### 基础数据

流通股(百万股)	164.90
总股本(百万股)	268.00
流通市值(百万元)	2691.22
总市值(百万元)	4373.76
每股净资产(元)	9.41
净资产负债率	180.91%

### 股东信息

大股东名称	商晓波
持股比例	48.24%
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)

- ◆ **定向增发和低成本采购将助力公司业绩增长。**公司已披露非公开发行方案，计划以不低于 13.73 元/股募集不超过 12.18 亿元发展绿色建筑主题战略，扣除发行费用后的募集资金净额不超过 118,800 万元，主要用于绿色建筑产业现代化项目，高端智能立体停车设备，智能化制造技改项目。考虑到增发项目一旦能顺利实施，公司业绩将得到有效提升。此外，公司还在 2015 年末预测钢材价格低谷时即实施了“20 万吨钢材集中招标”，实现了低成本采购，提高了产品价格竞争力。预计公司 16-18 年每股收益分别为 0.65 元、0.79 元、1.10 元。给予增持评级。
  
- ◆ **风险提示：增发进度和新技术推广应用不及预期**

## 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