

# 楚江新材 (002171)

## —高增长仍将持续

投资评级 增持 评级调整 评级不变 收盘价 18.19 元

### 事件:

公司发布 2016 年中报, 报告期内, 公司实现营业收入 364,121.70 万元, 较上年同期减少 9.14%; 归属于上市公司股东的净利润 7,898.11 万元, 较上年同期增长 114.06%。实现每股收益 0.18 元。

### 结论:

公司在行业中规模优势明显, 行业地位突出, 因此公司金属材料产品产销规模较为稳定; 公司新近增加的顶立科技高端热工装备制造业务也为公司贡献了不少利润。公司计划通过定向增发进一步夯实公司的主业基础、完善产品结构, 增加市场竞争力。预计公司 16-18 年每股收益分别为 0.32 元、0.46 元、0.72 元。给予增持评级。

### 正文:

- ◆ **公司主要产品量增价跌导致公司主营收入有所降低。**2016 年上半年, 公司主要产品经营规模较上年同期小幅增长, 其中, 公司实现铜基、钢基产品销量 20.05 万吨, 较上年同期增长 1.23%; 顶立科技新增热工装备销量 52 台套, 较上年同期增长 1.96%。但受宏观经济环境影响, 铜价、钢价较上年同期均有不同程度的下跌, 导致营业收入较上年同期下降 9.14%。
- ◆ **营业成本降低和财务费用减少助推公司净利润实现增长。**报告期内, 铜价、钢价同比下跌也使得公司原材料采购成本下降, 从而造成营业成本同比下降 11.24%, 幅度大于营业收入 9.14% 的降幅。此外, 由于公司报告期平均融资规模同比下降, 加上受国家贷款基准利率调整影响, 报告期公司综合融资利率同比大幅下降, 从而导致公司财务费用同比减少 38.72%。这些对公司净利润的增长都有所贡献。
- ◆ **新近收购的子公司顶立科技贡献近 1/4 净利润。**2015 年 12 月, 顶立科技 100% 股权过户至公司名下, 成为公司的全资子公司。顶立科技主要产品为超大型、超高温、全自动、智能化及特种高端热工装备, 在碳类复合材料、粉末冶金热工装备等领域, 已成为国内产品系列最齐全、可为客户提供系统解决方案的新材料及装备制造商, 产品出口欧美等先进国家和地区, 具有较强的市场竞争力。在完成对顶立科

发布时间: 2016 年 8 月 19 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	3009.53/10379.65
50 日均成交额(百万元)	112.14
市净率(倍)	4.18
股息率	0.13%

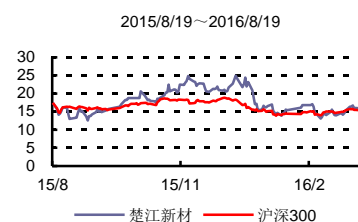
### 基础数据

流通股(百万股)	324.97
总股本(百万股)	444.71
流通市值(百万元)	5072.79
总市值(百万元)	6942.00
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)

技的股权收购后，公司在原有铜基、钢基传统材料业务的基础上，增加新材料及其热工装备的研发、生产、销售业务。报告期内，顶立科技实现净利润 1,885.15 万元，占归属上市公司股东净利润 7,898.11 万元的 23.87%。

- ◆ **公司计划通过定向增发加快转型升级。**公司拟非公开发行不超过 9,600 万股，募集资金不超过 135,283 万元，分别投入“铜合金板带产品升级、产能置换及智能化改造项目”、“智能热工装备及特种复合材料产业化项目”和“年产 1 万吨高性能锂电池负极材料生产线建设项目”。上述项目建成后，将进一步夯实公司的主业基础、完善产品结构，积极布局新材料市场，增加市场竞争力。目前，非公开发行事项处于证监会审核阶段。
- ◆ **预计公司将持续高增长。**公司预计 1-9 月归属于上市公司股东的净利润 9,316.32 万元至 11,433.66 万元，增幅为 220%-270%。这是由于公司在行业中规模优势明显，行业地位突出，具有较强的市场定价权和话语权，因此公司金属材料产品产销规模较为稳定；而且公司通过技术改造优化产品结构，不断提升产品附加值和销售毛利率；此外，与上年同期相比，公司还增加了顶立科技高端热工装备制造业务。预计公司 16-18 年每股收益分别为 0.32 元、0.46 元、0.72 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