

银河磁体 (300127)

—产品结构调整促进业绩提升

投资评级 增持 评级调整 评级不变 收盘价 19.18 元

事件:

公司发布年度报告及一季度业绩预告, 2016 年, 公司实现营业收入 423,140,309.64 元, 比上年同期增加 10.76 %; 实现归属于上市公司股东的净利润 118,290,880.74 元, 比上年同期增加 27.30%, 实现每股收益 0.37 元。

公司预计 2017 年第一季度归属于上市公司股东的净利润较去年同期增加 20% - 30%。

结论:

公司是全球粘结钕铁硼稀土磁体产销规模最大的厂家, 在粘结钕铁硼磁体领域具有较强的竞争力。通过积极调整产品结构, 公司营业收入稳步增长, 与此同时, 公司生产成本也有所下降, 从而推动销售毛利率同比上升。此外, 公司的钕钴磁体和热压磁体项目部分产品已实现小批量生产, 这将拓展公司产品发展空间, 提高公司在行业中的竞争力, 巩固公司在磁性材料行业中的地位。预计公司 17-18 年每股收益分别为 0.45 元、0.56 元。给予增持评级。

正文:

- ◆ **积极调整产品结构促进公司营业收入稳步增长。**公司营业收入主要来自粘结钕铁硼磁体、钕钴磁体和热压钕铁硼磁体, 报告期公司营业收入增加的主要原因为: 在光盘用磁体和硬盘用磁体下游需求持续下滑的情况下, 公司密切结合市场需求, 积极调整产品结构, 加大了具有增长潜力的新产品的开发, 如汽车电机、泵类电机、机器人电机用磁体的开发, 部分新产品逐步上量, 使公司保持了销售收入的增长; 与此同时, 公司钕钴磁体和热压磁体的销售收入较去年同期也实现了大幅增长。2016 年, 公司粘结钕铁硼磁体实现营业收入 410,829,819.42 元, 较去年同期增加 8.95%; 热压钕铁硼磁体实现营业收入 6,818,147.27 元, 较去年同期增加 310.79%; 钕钴磁体实现营业收入 5,492,342.95 元, 较去年同期增加 66.53%
- ◆ **生产成本下降推动公司盈利能力提升。**报告期公司附加值相对较高的汽车电机和高效节能电机磁体销售收入增加, 公司生产成本有所下降, 带来销售毛利率同比上升。2016 年, 公司粘结钕铁硼磁体的毛利率为 38.04%, 比上年同期增减 5.44%。

发布时间: 2017 年 3 月 29 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	29.40/13.50
上证指数/深圳成指	3269.45/10646.72
50 日均成交额(百万元)	94.10
市净率(倍)	5.63
股息率	1.30%

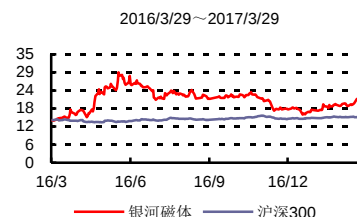
基础数据

流通股(百万股)	221.04
总股本(百万股)	323.15
流通市值(百万元)	4239.55
总市值(百万元)	6197.95
每股净资产(元)	3.41
净资产负债率	7.25%

股东信息

大股东名称	成都市银河工业(集团)有限公司
持股比例	32.83%
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)

- ◆ **随着新项目的不断推进，公司的行业龙头地位将得到进一步巩固。**公司是全球粘结钕铁硼稀土磁体产销规模最大的厂家，在粘结钕铁硼磁体领域具有较强的竞争力。公司从 2012 年 3 月开始投资钕钴磁体和热压磁体项目建设，目前钕钴磁体和热压磁体部分产品已实现小批量生产。这两个项目的成功实施将进一步丰富公司产品种类，弥补粘结钕铁硼磁体在高性能领域应用受限的不足，拓展公司产品发展空间，提高公司在行业中的竞争力，巩固公司在磁性材料行业中的地位。预计公司 17-18 年每股收益分别为 0.45 元、0.56 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	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
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	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
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	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
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间		
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。

免责条款：

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