

楚江新材(002171)

—致力于成为世界级的行业领导者

投资评级 增持 评级调整 评级不变 收盘价 6.52 元

投资要点:

- ◆ **公司的市场规模和技术实力在行业内遥遥领先。**公司是国内重要先进铜基材料研发和制造基地、安徽省循环经济示范企业，根据 2017 年中国有色金属加工工业协会综合排名，公司位于 2017 年(第三届)中国铜板带材“十强企业”第一名。公司致力于高精度铜合金板带材、精密铜合金线材和铜导体材料的研发、制造和销售，为消费电子、汽车电子、新能源电池、光伏能源、汽车线束、LED 和轨道交通等行业提供优质的工业材料和服务。公司 2017 年实现高精度铜合金板带材产量 16.84 万吨，占国内市场份额的 9.65%，稳居全国第一位，与第二位差距进一步拉大，并进入全球前三位。公司废杂铜综合利用技术水平行业第一，废杂铜使用占比全国同行业最高，“废铜生产高精密铜合金产品资源化处理技术”获得中国资源综合利用协会科学技术一等奖。
- ◆ **未来国内优秀铜基材料企业面临广阔发展空间。**2017 年中国各类铜材产品生产总量为 1722.5 万吨，占世界总产量的三分之二，已经连续 14 年居世界第一位，同比增长 4.5%，其中：铜合金板带材总产量 174.5 万吨，同比增长 6%，明显高于其他铜材产品增长幅度。铜基材料作为国民经济的重要基础性行业，由于其性能具有不可替代性，全球发展空间巨大，国外铜材制造企业虽然产能大，但全球铜消费市场主要集中在中国，国外铜材制造企业产量呈逐年下降趋势，中国铜材制造企业在全球的竞争力越来越强。随着新能源、新能源汽车等新兴行业的兴起，给铜基材料的发展带来了更大的需求增长空间。同时由于国内铜基材料制造企业众多，行业集中度低，行业内优秀企业之间的协作和行业横向整合已是大势所趋。
- ◆ **在高端热工装备及新材料领域，公司技术成果累累。**除铜基材料以外，公司还致力于超大型、超高温、全自动、智能化及特种高端热工装备的研发制造，重点面向各类碳基复合材料、碳纤维复合材料、高温复合材料、陶瓷基复合材料、高端真空热处理、粉末冶金以及第三代半导体碳化硅等新材料的研发和制造，为客户提供全方位的热处理技术解决方案。产品广泛应用于航空航天、军工、汽车、船舶、轨道交通、新能源、家电、电子信息等领域。顶立科技是国内为数不多进入高端市场、实现进口替代的企业之一，销售规模、技术水平、盈利能力均处于行业领先地位。公司攻克了长期制约我国高端热工装备及新材料领域的重大关键核心技术，取得了一系列科技成果。目前公司已经

发布时间：2018 年 06 月 01 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	19.95 / 5.76
上证指数/深圳成指	3095.47/10295.73
50 日均成交额(百万元)	52.05
市净率(倍)	2.06
股息率	1.53%

基础数据

流通股(百万股)	1027.51
总股本(百万股)	1069.21
流通市值(百万元)	6699.35
总市值(百万元)	6971.24
每股净资产(元)	3.17
资产负债率	31.54%

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	40.38%
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)

申请和授权专利 232 项，其中发明专利 112 项，起草国家和行业标准 5 项。公司在超高温（3000 度以上）热工装备领域绝对领先，是国内唯一具有碳及碳化硅复合材料热工装备、高端真空热处理系列装备、粉末冶金系列热工装备三大系列且均保持领先的高端热工装备企业。公司拥有军工四证，是武器装备承制一类企业，是中国航天航空的战略合作伙伴。2017 年，公司高端热工装备及新材料实现销售收入 2.04 亿元，较上年增长 35.90%，毛利率高达 52.27%。目前我国热处理相关设备制造企业年收入 1 亿元以上的较大规模设备制造企业约 10 家，顶立科技在国内处于龙头地位。

- ◆ **高端热工装备及下游新材料产业的发展面临新机遇。**随着中国经济增速放缓，转变增长方式、提档升级已成为经济发展的必然趋势。国内大运载火箭、航天飞机、航天飞行器、C919 大飞机等大项目的实施，为高性能复合材料的应用提供了广阔的市场需求。此外，高端热工装备应用领域从金属材料拓展到非金属材料，如碳纤维材料、精密陶瓷材料、玻璃复合材料等。技术综合化、复合化程度大大提升，也是综合装备制造业的典型特点。针对生产新材料而创新开发采用诸如大尺寸、高真空、高温、气氛精确控制等技术的专业热工装备是行业发展趋势，计算机模拟和人工智能一体化的智能化、集成化控制技术均应用到热工装备上。
- ◆ **为适应市场产品竞争逐步转向中高端方向，公司启动了一批产业升级项目。**随着铜板带芜湖事业部二带二期、三带技改、特钢产品转型等项目的逐步完成并投入使用，公司的产品结构得到优化，产品定位也持续上升。此外，为加大推进铜合金板带产品升级、产能置换及智能化改造项目的实施进度，公司新增清远楚江作为“广东生产基地”的实施主体，目前该项目已经进行实施过程中，预计在 2019 年年底全面达产，达产后将整体提升公司的产品结构和档次，为公司持续发展提供保障。
- ◆ **业绩高增长将持续。**2018 年一季度，公司实现营业收入 30.09 亿元，同比增长 38.24%，实现归属于母公司净利润 1.02 亿元，比去年同期增长 23.57%。公司同时预告了 2018 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润 20,000 万元至 25,000 万元，同比增长 16.04% 至 45.05%，增长的原因主要在于公司金属基础材料行业、装备及新材料行业产品产销规模持续增长；以及公司通过技术改造持续优化金属基础材料产品结构，提升高端产品比例，产品附加值增加。
- ◆ **公司致力于成为全球领先的资源节约型先进材料制造企业。**公司目标是将高精度铜合金板带材打造成为行业的领导者，未来做到规模全球第一、品质一流，产品品种组合齐全。与此同时，公司将继续推进先进基础材料的转型升级，提升产品盈利空间，加快募投项目实施进度，此外，公司还将继续加大科技研发投入，推进新材料产业化进程。预计公司 18-20 年每股收益分别为 0.44 元，0.57，0.66 元。
- ◆ **风险提示：**原材料价格波动的风险、市场竞争风险、技术研发风险、应收账款出现坏账的风险等

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