

云海金属(002182)

—积极向镁铝合金下游深加工拓展

投资评级 增持 评级调整 评级不变 收盘价 6.41 元

事件:

公司公布 2018 年半年度报告, 2018 年上半年, 公司实现营业收入 244,198.37 万元, 比去年同期增长 4.15%; 实现归属于母公司的净利润 14,536.57 万元, 比去年同期增长 51.89%。每股收益 0.225 元。

结论:

公司是具有较强研发能力的镁合金龙头企业。公司积极向镁铝合金下游深加工拓展。近年来, 公司镁铝合金压铸件和挤压件等业务快速增长。随着惠州在建项目的不断推进, 未来将给公司贡献更多收益。政府补助大幅提高公司业绩。预计公司 18-19 年每股收益分别为 0.40 元、0.43 元。给予增持评级。

正文:

- ◆ **公司是具有较强研发能力的镁合金龙头企业。**多年以来, 公司的镁合金产销量规模始终保持行业第一。目前公司拥有从矿山开采—原镁冶炼—镁合金—深加工产品的完整产业链, 能稳定给客户提供各种产品并保证质量。公司同时具有较强的研究开发能力, 公司自主研发镁和铝新品种合金, 与下游客户合作开拓镁铝的应用领域。公司还拥有多项自有技术和专利, 截止目前公司拥有专利 128 项, 其中发明专利 17 项, 实用新型专利 111 项。
- ◆ **公司镁合金产品营收下降, 铝合金产品营收略增。**2018 年上半年, 公司实现镁合金产品收入 6.21 亿元, 比上年同期增长-11.84%, 毛利率水平为 13.23%, 比上年同期增长-2.30%。与此同时, 公司实现铝合金产品收入 12.16 亿元, 比上年同期增长 3.61%, 毛利率水平为 6.78%, 比上年同期增长 1.14%。
- ◆ **公司积极向镁铝合金下游深加工拓展。**近年来, 公司镁铝合金压铸件和挤压件等业务快速增长。2018 年上半年, 公司在稳定原材料供应龙头地位的基础上, 着力发展和深化深加工产品, 压力铸造产品除了拳头产品方向盘以外, 继续开发仪表盘支架、横梁支架、箱体、壳体等产品。扬州瑞斯乐的铝挤压产品微通道空调扁管通过开发客户和应用领域, 销售量增幅较大, 报告期内实现营业收入 1.29 亿元, 比去

发布时间: 2018 年 07 月 31 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	14.37 / 5.8
上证指数/深圳成指	2876.40/9178.78
50 日均成交额(百万元)	51.74
市净率(倍)	2.52
股息率	1.25%

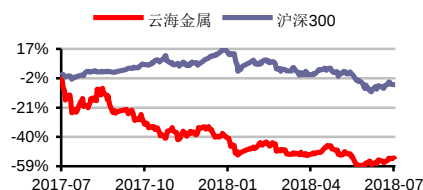
基础数据

流通股(百万股)	450.94
总股本(百万股)	646.42
流通市值(百万元)	2890.55
总市值(百万元)	4143.57
每股净资产(元)	2.54
资产负债率	57.77%

股东信息

大股东名称	梅小明
持股比例	32.03%
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: 021-51097188-1951
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)

年同期增长 64.53%，毛利率为 29.58%，比去年同期增长 5.92%。镁铝其他挤压产品的市场也已经打开，成为公司新的利润增长点。

- ◆ **政府补助大幅提高公司业绩。**2018 年上半年，公司收到收到苏州云海搬迁补偿款，其中计入当期损益的政府补助达到 1.5 亿元，非经常性损益合计达到 0.84 亿元。与此相对应，公司实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 61,189,770.78 元，比去年同期只小幅增长了 1.70%。
- ◆ **公司已公告三季报预增。**公司已公告由于镁价涨幅高于原材料价格涨幅，再加上收到苏州云海搬迁补偿款，2018 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润变动区间 18,500 至 25,000 元，变动幅度为 37.19%至 85.40%。
- ◆ **公司在建项目进度过半。**公司的自建项目惠州年产 30,000 吨镁合金和 3,000 吨压铸件生产线项目，目前进度已经过半，截止报告期末累计实现的收益为 18,914,919.59 元。随着在建项目的不断推进，未来将给公司贡献更多收益。预计公司 18-19 年每股收益分别为 0.40 元、0.43 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