

光伏组件销售增加，疫情后需求将向好

——博威合金（601137）半年报点评报告

增持（维持）

日期：2020年08月19日

事件：

公司发布2020年半年度报告。报告期内，公司实现营收38.46亿元，同比增加14.94%；实现归母净利润2.52亿元，同比增加21.92%；实现扣非归母净利润2.37亿元，同比增加41.29%。基本每股收益为0.38元。

投资要点：

- **光伏组件带动营收及利润增长：**公司新材料业务实现营收、净利润分别为27.92、1.59亿元、同比-0.14%、-6.04%，其中有色合金材料22.22、1.16亿元、同比+2.24%、-6.79%，精密细丝5.70、0.43亿、同比-8.45%、-3.07%；国际新能源业务实现营收、净利润10.37、0.93亿元、同比+97.61%、+116.72%。整体毛利率维持稳定，新材料业务受上半年传统汽车电子行业调整、疫情和中美贸易摩擦等影响下滑；**美国201法案光伏关税从25%降至20%，积累需求释放，组件销售带动营收及利润增长。**
- **传统汽车销售改善、201法案光伏关税降低，5G发展、半导体国产，光伏替代，近期及中长期需求向好：**汽车4月销量同比+4.41%，18年下半年以来首次转正并持续改善，房住不炒政策定力下居民消费能力修复，增长有望持续；新能源车21年补贴明确退坡20%，下半年抢装动力足，加之新推车型较多、持续刺激C端需求，全年有望持平。中国引领5G技术发展，持续加大半导体等高新产业各环节进口替代投资，新材料行业成长空间巨大；201法案光伏关税21年将降至15%，中期看光伏19起全球范围内开始触及平价，需求制约从补贴转向并网，市场内生动力更加充足，当前份额不到5%，替代火电空间广阔。
- **高端有色合金新材料引领者，电池组件第一梯队企业：**公司作为高端有色金属合金材料行业的引领者，已成为5G通讯、新能源汽车电子、半导体芯片、智能终端及装备等高技术高成长行业的重要供应商；19年成功开发应用选择性发射极（SE）技术，电池效率突破22.3%，组件功率也在持续提升，处于第一梯队。公司在中国、越南设有制造基地，实施国内、国际双循环，有利于降低人工成本并减轻贸易战影响。
- **盈利预测与投资建议：**预计公司2020-2022年EPS为0.81、1.02、1.23元，对应PE为18.3、14.5、12.0倍，维持“增持”评级。
- **风险因素：**新能源汽车、5G表现不及预期，中美贸易摩擦加剧。

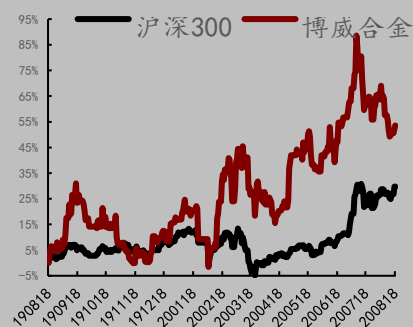
	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(亿元)	75.9	84.6	101.3	118.2
增长比率(%)	4.0%	11.5%	19.7%	16.7%
归母净利润(亿元)	4.4	5.5	7.0	8.4
增长比率(%)	11.0%	25.9%	26.5%	20.5%
每股收益(元)	0.64	0.81	1.02	1.23
市盈率(倍)	23.0	18.3	14.5	12.0

资料来源：Wind，万联证券研究所

基础数据

行业	有色金属
公司网址	
大股东/持股	博威集团有限公司 /33.32%
实际控制人/持股	
总股本(百万股)	684.52
流通A股(百万股)	614.51
收盘价(元)	14.68
总市值(亿元)	100.49
流通A股市值(亿元)	90.21

个股相对沪深300指数表现



数据来源：WIND，万联证券研究所
数据截止日期：2020年08月18日

相关研究

万联证券研究所 20200422_公司年报点评_AAA_博威合金
万联证券研究所 20180312_公司点评报告_AAA_博威合金（601137）业绩点评报告

分析师：王思敏

执业证书编号：S0270518060001

电话：01056508508

邮箱：wangsm@wlzq.com.cn

研究助理：夏振荣

电话：01056508505

邮箱：xiazr@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

电话：021-60883482 传真：021-60883484

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场