

2021-08-27日楚江新材(002171)发布公告称:博时基金高晖、财通基金叶萌、创金合信李晗、淳厚基金祁洁萍、大成基金管理有限公司成琦、大成基金管理有限公司王磊、淡水泉(北京)投资管理有限公司陆畅宏、东证固收蒋蛟龙、国寿安保基金管理有限公司涂楠坤、国泰基金刘波、国泰基金管理有限公司王浩、海富通基金赵莹洲、弘毅投资何帅、宏道投资朱亚锋、华宸未来基金沙正江、华商基金管理有限公司彭欣杨、华泰证券资管施浅草、华夏未来荣景昱、环懿投资周平华、汇丰晋信基金严谨、汇添富基金管理有限公司胡奕、建信基金周志硕、建信基金梁志兵、金鹰基金周雅雯、明泽基金高杉、明泽基金李海立、南方基金施伟强、平安养老保险股份有限公司孙丹、融通基金樊鑫、瑞民投资匡立春、润泽锦华刘鹏、泰康资产黄成扬、泰康资产郑仁乔、天虫资本陈贤、天弘基金管理有限公司杜广、西部证券研发中心裴卫英、西部证券研发中心李伟峰、西部证券研发中心何忠缘、西南自营张锴、鑫乐达投资侯继雄、兴全基金李杰、远策投资刘广旭、长江养老李宜蔚、长盛基金王赛飞、招商基金管理有限公司姚爽、中海基金包江麟、中睿合银叶笑坤、长城证券张航、长城证券吴轩、长城证券陈菲、摩根士丹利华鑫基金施童亮、景和资产董春、APS毕盛投资骆红永、GoldstreamCapital金涌资本何帅、ManulifeGroup李文琳、PinPointAssetManagementLimitedDaniel、创金合信基金管理有限公司李晗、德邦证券股份有限公司孔祥国、东海证券股份有限公司袁胜钊、高信百诺郭瑞、光大保德信基金管理有限公司华叶舒、光大保德信基金管理有限公司朱梦天、广发基金管理有限公司李骁、国海富兰克林基金管理有限公司郑磊、国寿安保基金管理有限公司季天华、海通研究所郑景毅、海通研究所施毅、海通研究所甘嘉尧、海通证券财富管理中心陆政宇、红土创新基金管理有限公司杨一、湖南轻盐创业投资管理有限公司雷宇、汇添富基金管理股份有限公司胡静霆、建信基金管理有限责任公司许杰、建信基金管理有限责任公司刘汉思、建信理财有限责任公司柯海平、江铜投资康睿强、交银施罗德基金管理有限公司刘元浩、金鹰基金管理有限公司吴海峰、金鹰基金管理有限公司周雅雯、鹏华基金管理有限公司程卿云、鹏华基金管理有限公司董一平、上海顶天投资有限公司张超、上海明河投资管理有限公司王蒙、上海信托陆方、上海焱牛投资管理有限公司刘元平、申万宏源证券有限公司吴瑞利、申万宏源证券有限公司余洋、申万菱信基金管理有限公司龚云华、太平洋资产管理有限责任公司朱尧、天弘基金管理有限公司李佳明、西部利得基金管理有限公司汪元刚、线上客户孙彩艳、长信基金管理有限责任公司肖文劲、浙江景和资产管理有限公司俞谷声、浙江浙商证券资产管理有限公司刘玮奇、中国国际金融股份有限公司李梦遥、中海基金管理有限公司陶玉、中信证券股份有限公司资产管理部童冬雷、中信证券股份有限公司资产管理部邱丹、中信证券股份有限公司资产管理部贺昀、中意资产管理有限责任公司臧怡、中银基金管理有限公司赵建忠、兴业证券邱祖学、PacificHi-techXin Li、万联资产管理投资部陈晓彬、上海睿郡资产管理丁晨霞、北京合正投资杨钊、合正投资许彤、循远资产管理王雪峰、江信基金管理有限公司王伟、润云资管投资人、诺德股份杨逸飞、安徽国富产业基金管理有限公司訾金山、东方证券研究所罗楠、东方证券研究所丁昊、东方证券研究所王天一、东方证券研究所黄鲁特、东方证券研究所李晓晨、东方证券研究所冯函、华泰

柏瑞基金管理有限公司金佳琦、汇添富基金管理股份有限公司蔡子珂、建信基金管理有限责任公司李岚、建信理财栾天悦、宁银理财孔涛、平安养老保险股份有限公司朱晓洋、平安养老保险股份有限公司王茹鸣、平安资管孙驰、上海国泰君安证券资产管理有限公司范杨、深圳望正资产管理有限公司张金贵、深圳悟空投资管理有限公司圣亚军、太平资产管理有限公司付陶、天弘基金管理有限公司李佳明、通用投资潘澍阳、星通资本衣帅、长江证券资管杨杰、招商基金管理有限公司李崑、中海基金包江麟、中海基金管理有限公司章俊、中金证券尹会伟、中金证券李孟菲、中金证券刘婧、APS ASSET MANAGEMENT PTE LTD骆红永、创金合信基金李晗、淡水泉(北京)投资管理有限公司陆畅宏、方瀛资本孙欣、华泰柏瑞基金管理有限公司李春、华泰柏瑞基金管理有限公司陆从珍、上海德汇集团有限公司陈宇琪、上海混沌投资(集团)有限公司王大平、上海喜世润投资管理有限公司郑捷、深圳市恒健远志投资合伙企业(有限合伙)崔尚晨、禹合资产温晓波、中债信用增进投资股份有限公司陈超、个人王炜、个人赵建忠、个人孟浩、个人王飞于2021-08-25日调研我司,本次调研由公司董事、副总裁、董秘 王刚,公司财务总监黎明亮,公司财务部部长 李健负责接待。

本次调研主要内容：

一、公司概况简介报告期内,公司铜基材料、军工新材料都大幅增长,规模和利润均实现同比增长。2021年上半年实现营业收入170亿元,同比增长83.66%,归母净利润为2.58亿元,增速较大,为322.44%。一方面是因为产品规模同比增长,另一方面是因为去年基数较低,但是较历史同期来看,2.58亿的归母净利润水平已经达到了较好水平。就铜基材料而言,营收增长的主要原因有以下两个方面:一方面随着新项目的建成投产,铜基材料规模增速较大;另一方面是铜价大幅度上涨,使得营收增长较大。随着产品升级、规模提升,公司铜基材料的市占率实现了稳步提升,公司将以扩大市场份额为目标,未来几年在项目上会加大投入,争取保持20%的增长。就军工材料而言,天鸟高新营收增速近30%,利润略有增长。规模增长主要是因为新厂投产,天鸟一期项目已于今年春节后投产,二期项目将于今年年底建成,预计明年将保持营收进一步增长。公司在芜湖建立了芜湖天鸟作为天鸟产品的延伸加工,主要向碳复合材料方向延伸,其中一期项目设计将释放3亿产能,所有工厂全部建成的目标产能是15亿。顶立科技上半年营收超过1.4亿,大幅增长,预计今年全年营收会创历史新高。目前顶立在手订单较多,有近3个亿,同时光伏热场的碳/碳材料也拿到了较多订单,今年和明年增速会比较快。搬到新工厂之后,顶立的产能空间进一步扩大,市场好,内部产能也释放出来了,所以顶立今年下半年销售额大幅上升。总而言之,军工板块将成为楚江新材的重要业务板块,具有广阔的发展空间。

二、投资者交流内容概要

1.三季度经营情况是如何预计的?回复:预计单季度利润1-1.5亿元。铜加工材行业存

在以下特点:一季度由于春节放假因素产量低,二季度行业较旺,三季度由于高温因素弱于二季度,四季度在全年最好。公司坚持做到满产,做到产能利用率100%、产销率100%、资金回笼率100%,利润会因为订单发生节奏上的变化。上半年由于铜价上涨,部分行业需求减少,公司铜板带材和铜导体材料应用范围较广,三季度业绩会有所回落,因此对三季度业绩预期比较保守。展望全年,产品结构较过去有所提升,后续发展空间较大。

2.半年报中公司研发费用增速较大的原因?回复:一方面军工材料企业本身作为高科技企业,研发费用一直较高,在5%-10%左右,另一方面近几年铜基材料的产品转型升级和对新领域新产品和新工艺的研发导致研发费用较大。

3.天鸟未来2-3年如何展望?回复:天鸟最初销售额大概在2亿左右,现在已经翻倍。目前,公司规划了两个项目,一个是做热场材料,一个是做飞机刹车材料。新厂建成后的预计产量为1000吨,较现有产量增长了一倍多,目前来看,建成后可能会超过这个预估值。未来天鸟会保持军品绝对值增长,保证军品优先,同时也会发展民品,加大对民品市场的开发。

4.公司库存高,主要是铜吗?铜价处于高位是否对利润冲击比较大?回复:我们库存主要是铜,但是我们的周转比较快,周期大约在10天至半个月。现在铜价上涨比较快,价格和总量都在上涨,因此存货也是显示上涨的。现在我们的应对方式是针对所有的敞口做了保值处理以防范风险。

楚江新材主营业务:有色金属(不含贵金属)材料研发、加工、销售(矿产资源勘查开采除外),热工设备的研制、生产和销售,热处理技术领域内的技术咨询、技术研发和技术服务,碳复合材料及制品、粉末冶金材料及制品的研发、加工、销售和新材料生产领域内的技术咨询、技术研发、技术服务,锂电池负极材料(除危险化学品)研发、加工、销售,3D打印材料的研发、加工、销售,自营和代理各类商品及技术的进出口业务(国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外)。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

楚江新材2021中报显示,公司主营收入172.53亿元,同比上升83.66%;归母净利润2.58亿元,同比上升322.44%;扣非净利润1.74亿元,同比上升457.9%;负债率53.21%,投资收益-3214.41万元,财务费用7060.73万元,毛利率6.27%。