

博迁新材 (605376.SH)

非公开定增补充流动资金降杠杆，实控人全额认购彰显发展信心

事件: 2022年9月26日公司公告，实控人拟全额认购不超8.3亿元非公开发行股票，募集资金主要用于补充流动资金或偿还银行债务。

公司拟向实际控制人王利平先生通过非公开发行募资(含发行费)不超过8.3亿元，发行股票不超过2200万股，发行价为37.63元/股(现价42.26元/股)，全部由实控人王利平先生以现金方式认购，限售期18个月。

王利平先生现持有公司股权比例为26.6%，本次非公开发行的股票数量不超过2200万股，占发行完成后总股本的0.77%，持股比例提升至27.36%。

本次非公开发行事项尚需获得股东大会审议通过和中国证监会核准。

本次募集资金可保障公司经营规模扩张并降低财务杠杆。公司IPO募新增产能镍原粉产能1,260吨，铜原粉产能80吨，银原粉产能20吨。预计2024年全部达产，达产后镍原粉产能2,980吨，增长73.26%；铜原粉产能202.4吨，增长65.36%。伴随公司经营规模扩张，运营资金需求量将大幅增加，本次定增募资可进一步支撑业务发展；此外，公司目前资产负债率仅13.4%，财务杠杆处于较低水平。

加大研发投入，银包铜粉与纳米硅粉将为公司后续发展提供长足动力。

2022年H1研发投入0.3亿元，同比+55.37%。公司新建一条银包铜粉中试产线，持续推进产品稳定性测试，深入挖掘规模化生产降本增效潜力，为后续银包铜粉规模化量产提供有效技术支撑；锂电池负极材料用纳米硅粉领域，通过对生产过程持续的工艺优化，硅粉单产效率得以有效提升。

投资建议: 我们预计公司2022~2024年营收分别为12.7、14.6、17.0亿元，实现归母净利润2.40亿元、3.21亿元、3.82亿元，对应当前价位下PE水平分别46.1、34.5、28.9X，公司作为全球领先电子专用高端金属粉体制造商，短期有望受益于下游需求回暖出货量环比改善且通过多项举措盈利能力逐步提升，长期看好PVD制粉工艺全球领先且拓展空间广阔，新增产能逐步放量，持续给予“买入”评级。

风险提示: 原材料价格波动风险，下游客户集中度较高风险，汇率波动风险，宏观经济波动风险。

财务指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	596	970	1,273	1,458	1,700
增长率 yoy (%)	24.0	62.7	31.3	14.5	16.6
归母净利润(百万元)	159	238	240	321	382
增长率 yoy (%)	18.4	49.6	0.8	33.8	19.2
EPS 最新摊薄(元/股)	0.61	0.91	0.92	1.23	1.46
净资产收益率(%)	11.2	15.0	13.5	15.6	16.1
P/E(倍)	69.5	46.5	46.1	34.5	28.9
P/B(倍)	7.8	7.0	6.2	5.4	4.6

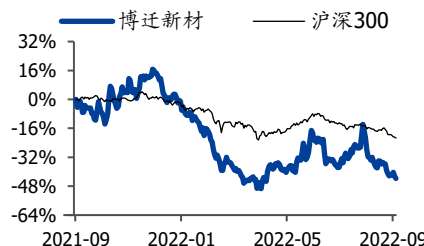
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为2022年9月26日收盘价

买入(维持)

股票信息

行业	小金属
前次评级	买入
9月26日收盘价(元)	42.26
总市值(百万元)	11,055.22
总股本(百万股)	261.60
其中自由流通股(%)	66.91
30日日均成交量(百万股)	3.79

股价走势



作者

分析师 王琪

执业证书编号: S0680521030003

邮箱: wangqi3538@gszq.com

研究助理 马越

执业证书编号: S0680121100007

邮箱: mayue@gszq.com

相关研究

- 《博迁新材(605376.SH): Q2盈利能力逆势改善,下半年业绩环比可期》2022-08-20
- 《博迁新材(605376.SH): 电容金属粉体领跑者,车规MLCC、硅负极、光伏开拓新周期》2022-05-03



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com