

川财证券研究所晨报

所属部门：行业公司部

报告类别：其他研究报告

报告时间：2022 年 9 月 5 日

分析师：张卓然

执业证书：S1100522070001

联系方式：zhangzhuoran@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 每日热点

国务院近日发布《关于支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展的意见》
中办、国办近日印发了《关于新时代进一步加强科学技术普及工作的意见》

❖ 川财观点

宏观：国资委党委近日召开党委扩大会议和中央企业专题会议，对国资央企提出了紧盯全年目标不动摇、主动扩大有效投资等要求。会议强调，国资央企要抓实主责主业，坚持稳中有进、进中提质稳增长，紧盯全年目标不动摇，压紧压实责任、做实做细提质增效工作，加强动态监测，做好预研预判，千方百计拓市场、增效益，强化精益化管理，着力提升盈利能力，确保企业经济运行在合理区间，为稳定宏观经济大盘提供有力支撑。
策略：上周三大指数小幅回落，两市成交额有所下滑。海外方面，上周受美联储官员不断释放加息信号的影响，全球股市都相继出现较大回落，周五晚间美国公布的非农数据虽一定程度缓解了加息预期，但影响相对有限，美股周五仍高开回落。国内方面，上周国常会再度出台一系列措施保障经济的基本稳定，同时利率维持在相对低位，国内流动性整体充裕，海外流动性收紧冲击预计相对有限。方向上，关注估值合理、板块处于低位的方向。

❖ 研究报告

《【川财研究】振芯科技中报点评：业绩高增，军民融合深入推进》：公司布局北斗行业多年，核心产品覆盖北斗卫星导航的元器件、终端及系统应用的全产业链。公司上半年主要丰富了北斗三号基带芯片产品线、提升了模块抗干扰性能、研制了更多型号的用户终端、重点开发了北斗车载/手持/机载/船载设备与模块。主要产品在军警装备、智慧城市、工业互联网等应用领域受到广泛欢迎，是我国军民融合发展战略深入实践的典范性企业。

公司中报业绩数据超过我们此前预期，我们对公司盈利预测进行一定程度的上调。我们预计公司 2022-2024 年，可实现营业收入 11.05、15.93 和 22.90 亿元，归属母公司净利润 2.89、4.18、5.87 亿元，总股本 5.60 亿股，对应 EPS0.52、0.75 和 1.05 元。

风险提示：北斗市场进一步增长速度不及预期、市场竞争加剧、经济环境波动幅度超过预期



一、市场每日热点

每日热点

国务院近日发布《关于支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展的意见》

国务院近日发布《关于支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展的意见》提出，支持山东大力发展可再生能源，打造千万千瓦级深远海海上风电基地，探索分布式光伏融合发展模式。

信息来源：iFinD 数据库，<https://www.cls.cn/telegraph>

中办、国办近日印发了《关于新时代进一步加强科学技术普及工作的意见》

中办、国办近日印发了《关于新时代进一步加强科学技术普及工作的意见》。其中提到，培育壮大科普产业，促进科普与文化、旅游、体育等产业融合发展。鼓励科技领军企业加大科普投入，促进科技研发、市场推广与科普有机结合。

信息来源：iFinD 数据库，<https://www.cls.cn/telegraph>

资料来源：iFinD，川财证券研究所

二、川财研究观点

部门	团队	观点
总量研究	宏观	国资委党委近日召开党委扩大会议和中央企业专题会议，对国资央企提出了紧盯全年目标不动摇、主动扩大有效投资等要求。会议强调，国资央企要抓实主责主业，坚持稳中有进、进中提质稳增长，紧盯全年目标不动摇，压紧压实责任、做实做细提质增效工作，加强动态监测，做好预研预判，千方百计拓市场、增效益，强化精益化管理，着力提升盈利能力，确保企业经济运行在合理区间，为稳定宏观经济大盘提供有力支撑。
策略		上周三大指数小幅回落，两市成交额有所下滑。海外方面，上周受美联储官员不断释放加息信号的影响，全球股市都相继出现较大回落，周五晚间美国公布的非农数据虽一定程度缓解了加息预期，但影响相对有限，美股周五仍高开回落。国内方面，上周国常会再度出台一系列措施保障经济的基本稳定，同时利率维持在相对低位，国内流动性整体充裕，海外流动性收紧冲击预计相对有限。方向上，关注估值合理、板块处于低位的方向。

海外 美国劳工部的最新数据显示,美国8月份新增非农就业人数达31.5万人,是2021年4月以来最小增幅,远不及前值的52.6万人,但高于预期的30万人。8月失业率为3.7%,劳动参与率为62.4%。美国8月份非农时薪环比上涨了0.3%,同比上涨了5.2%。

产业研究 科技制造 来自云南省水利厅的消息,全省水利投资连续十年保持增长,十年来累计完成水利投资5200亿元,“十四五”以来每年均保持35%以上同比增速。今年1月至7月,云南水利投资完成额排名全国第2位。6月,水利部表示争取全年完成1万亿元水利投资建设项目,同比增长32%。水利部数据显示,截至7月底,今年以来新开工重大水利工程25项,在建水利项目达3.18万个,投资规模1.7万亿元。机构分析指出,2022年下半年,稳增长背景下,基建资金供给和项目推进政策的持续加码值得期待,助力全年基建增速提升。我们建议关注水利建设产业链,相关标的有:华建集团和国统股份等,

大宗 9月1日,北方稀土与中国原子能工业有限公司(以下简称中国原子能)战略合作框架协议签约仪式举行。双方将在产业、科研、贸易等多个领域进一步扩大合作范围。中国核工业集团有限公司党组成员、副总经理马文军,包钢(集团)公司党委书记、董事长魏栓师致辞。中国原子能党委书记、董事长辛锋,包钢(集团)公司总经理助理,北方稀土党委书记、董事长章智强分别代表双方签署战略合作框架协议。包钢(集团)公司有关部门及北方稀土相关负责人参加签约仪式。

区域研究 川渝 重庆市统计局发布消息称,今年1-7月,全市规模以上工业企业利润总额同比增长1.6%,实现社会消费品零售总额8163.12亿元,同比增长1.4%,完成固定资产投资同比增长6%。1-7月,在全市39个工业大类行业中,有23个行业利润总额呈现同比增长,主要包括汽车制造业利润总额增长38.2%、医药制造业增长49.3%、电气机械和器材制造业增长49%、通用设备制造业增长8.6%。川渝地区经济总体保持稳健增长,中长期来看川渝进出口韧性较强,区域消费市场总体保持平稳,同时成渝双城经济圈建设推进下地区基建投资将保持旺盛,看好下半年疫情、高温干旱对产业链影响消退后,川渝制造业实现较快复苏,经济总体保持良好增速。

资料来源: iFind, 川财证券研究所

三、川财研究报告

《【川财研究】振芯科技中报点评:业绩高增,军民融合深入推进》

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



点评: 2022 年 1-6 月实现营业收入 5.00 亿元，同比上涨 38.87%；实现营业利润 1.91 亿元，同比上涨 107.13%；实现归属母公司净利润 1.63 亿元，同比增长 105.09%；实现综合毛利率 64.04%，与 2021 年中期相比提高了 4.77 个百分点，与 2021 年全年相比提高了 7.46 个百分点。上半年公司集成电路及智慧城市建设和运营两大主营业务表现突出，助推公司业绩实现高增。首先，由于公司集成电路业务需求旺盛，且积极推出新品、提升交付效率，上半年公司集成电路业务实现营收 2.62 亿元，同比增长 77.45%。其次，公司重点拓展了四川本土优势地区的天网改造项目和感知源建设项目，订单数量显著增长，上半年公司智慧城市建设和运营服务业务实现营收 0.96 亿元，同比增长 46.02%。

公司在集成电路、北斗导航综合应用和智慧城市建设和运营服务三大业务板块拥有深厚的技术实力积累。截至 6 月末，公司共获得专利授权 163 项，享有软件著作权 140 项，其中上半年新获专利 9 项、新获批软件著作权 3 项。公司高度重视人才培养，研发人员共 371 人，人数占比为 40.02%，其中硕博以上学历研发人员共 151 人。公司上半年研发费用较去年同期下降 17.03%，主要系研发外协加工费用投入减少所致，属合理波动范围。

公司布局北斗行业多年，核心产品覆盖北斗卫星导航的元器件、终端及系统应用的全产业链。公司上半年主要丰富了北斗三号基带芯片产品线、提升了模块抗干扰性能、研制了更多型号的用户终端、重点开发了北斗车载/手持/机载/船载设备与模块。主要产品在军警装备、智慧城市、工业互联网等应用领域受到广泛欢迎，是我国军民融合发展战略深入实践的典范性企业。

盈利预测

公司中报业绩数据超过我们此前预期，我们对公司盈利预测进行一定程度的上调。我们预计公司 2022-2024 年，可实现营业收入 11.05、15.93 和 22.90 亿元，归属母公司净利润 2.89、4.18、5.87 亿元，总股本 5.60 亿股，对应 EPS0.52、0.75 和 1.05 元。

估值要点如下：2022 年 9 月 2 日，股价 27.82 元，对应市值 155.81 亿元，2022-2024 年 PE 约为 53.98、37.24 和 26.53 倍。公司长期深耕集成电路、北斗导航综合应用和智慧城市建设和运营等业务，技术积累深厚，产品布局全面，有望深度受益北斗产业红利及军民融合战略推进。

风险提示：北斗市场进一步增长速度不及预期、市场竞争加剧、经济环境波动幅度超过预期

资料来源：iFind，川财证券研究所

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399