

2022 年 08 月 19 日

晨会纪要2022 年 08 月 19 日)

晨会纪要

今日要点:

【宏观策略】 新股专题覆盖:维峰电子、信德新材(2022 年第 94 期)-新股专题报告

【行业评论】 有色金属:工业金属供给短期向好,稀土价格或迎边际改善-华金金属&新材料周报

【行业评论】 纺织服装:7 月社零总额增速放缓,地产数据仍处于筑底阶段-社零点评

【公司评论】 重庆啤酒(600132.SH):短期疫情扰动,全国化稳步推进-重庆啤酒 2022 半年报点评

【公司评论】 中复神鹰(688295.SH):单季度暂时减速,预计不改全年业绩快速增长-中复神鹰 2022H1 中报点评

财经要闻:

1、九部门印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案(2022-2030 年)》提出,到 2025 年实现重点行业和领域低碳关键核心技术的重大突破,支撑 GDP 二氧化碳排放比 2020 年下降 18%,单位 GDP 能源消耗比 2020 年下降 13.5%。

2、中央气象台发布今年首个干旱黄色预警,江苏南部、安徽南部、湖北西部、浙江大部、江西、湖南、贵州大部、重庆、四川大部、西藏中东部等地存在中度及以上气象干旱,局地特旱。

3、发改委主任何立峰主持召开推进有效投资重大项目协调机制第二次会议。

4、今年 1-7 月,全国实际使用外资金额 7983.3 亿元人民币,同比增长 17.3%。

5、台积电确认 3nm 芯片将在今年下半年量产。

6、2022 世界机器人大会于 8 月 18 日至 21 日在京举办。

7、近日,“芯片价格雪崩”引发热议,部分芯片从去年高位的 200 元降至现在的 20 元一个。

8、上证指数收盘跌 0.46%,报 3277.54 点

9、恒生指数收盘跌 0.8%,报 19763.91 点

10、纳指涨 0.21%,报 12965.34 点

重要公告:

拓普集团:拟 25 亿元投建新能源汽车核心零部件生产基地,主要生产轻量化底盘、一体化车身及内饰系统等新能源汽车关键产品。

铁流股份:成为博世集团燃料电池电动汽车泵壳等核心零部件批量供应商。

泰尔股份:为进一步拓展公司机器人业务,公司拟与马鞍山众尔企业管理合伙企业共同出资 1000 万元设立泰尔(安徽)机器人有限公司。其中公司以出资 900 万元,占比 90%。

大族激光:上半年净利润同比下降 28.92%。

大族数控:上半年净利润 3.52 亿元 同比增长 34.01%。

大豪科技:上半年净利润增 11.51%至 2.21 亿元。

瀚川智能:签订 8.34 亿元锂电池生产配套化成分容设备采购合同。

裕兴股份:拟新建年产 25 万吨特种聚酯切片生产线,主要包括太阳能光伏用特种聚酯切片、高端光学基膜聚酯切片等目标产品,项目总投资为 13.05 亿元。

分析师

刘荆

SAC 执业证书编号: S0910520020001
liujing1@huajinsc.cn

报告联系人

顾华昊

guhuahao@huajinsc.cn

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	4,180.10	-0.87%
上证综指	3,277.54	-0.46%
深证综指	2,236.53	-0.26%
恒生指数	19,763.91	-0.80%
中小板指数	8,553.67	-0.74%
创业板指数	2,775.82	-0.08%
新三板做市指数	1,299.56	0.56%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电力设备及新能源(中信)	5.7%	34.0%	13.8%
机械(中信)	3.7%	32.5%	-1.1%
煤炭(中信)	3.0%	13.2%	46.4%
房地产(中信)	2.8%	-3.5%	-3.7%
汽车(中信)	2.0%	26.7%	6.9%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
消费者服务(中信)	-3.8%	7.3%	-16.2%
医药(中信)	-2.5%	3.2%	-22.0%
计算机(中信)	-2.2%	11.8%	-17.7%
国防军工(中信)	-1.8%	18.8%	-6.7%
食品饮料(中信)	-1.2%	7.6%	-0.7%

中盐化工：上半年净利润增 81.22%至 13.96 亿元。

江特电机：上半年净利 13.48 亿元 同比增 644%。同时，银锂新能源拟对一期云母提锂产线进行升级改造，项目投资预算 1.28 亿元。

华峰铝业：上半年净利 3.08 亿元 同比增长 28.52%。

赣锋锂业：与广汽埃安签署《战略合作协议》。

温氏股份：上半年净利润亏损 35.23 亿元。

德赛西威：上半年净利润 5.21 亿元 同比增长 40.96%。

中兵红箭：上半年实现净利润 7.01 亿元 同比增长 114.61%。

长电科技：上半年净利润增 17%至 15.43 亿元。

华润微：上半年净利同比增长 26.82%。

沪农商行：上半年归母净利润 58.47 亿元 同比增长 14%。

中炬高新：上半年净利润 3.13 亿元 同比增长 12%。

洽洽食品：上半年净利润 3.51 亿元 同比增长 7.25%。

长城证券：上半年实现净利润 4.34 亿元 同比下降 47.95%。

顺丰控股：7 月速运物流业务营业收入 147.59 亿元 同比增长 13.52%。

粤水电：中标云南蒙自市整县屋顶分布式光伏试点项目。

【行业公司评论】

新股专题覆盖:维峰电子、信德新材(2022年第94期)-新股专题报告

李蕙 lihui1@huajinsc.cn

(新股专题覆盖报告旨在针对本周询价上市公司进行简单的研究梳理)

投资要点

下周一(8月22日)有两家创业板上市公司“维峰电子”、“信德新材”询价。

维峰电子(301328): 公司致力于提供高端精密连接器产品及解决方案,专业从事工业控制连接器、汽车连接器及新能源连接器的研发、设计、生产和销售。公司2019-2021年分别实现营业收入2.32亿元/2.73亿元/4.09亿元, YOY依次为1.12%/17.90%/49.41%,三年营业收入的年复合增速21.22%;实现归母净利润0.43亿元/0.61亿元/1.00亿元, YOY依次为63.47%/40.59%/64.08%,三年归母净利润的年复合增速55.65%。最新报告期,2022H1公司实现营业收入2.21亿元,同比增长17.80%;实现归母净利润0.50亿元,同比增长8.18%。公司预计2022年1-9月归母净利润为9,200万元至9,300万元,同比增长19.02%至20.31%。

投资亮点: 1、公司在工业控制用连接器领域处于国内领先,为目前首个以工控连接器为主要产品的上市公司;现已形成以工控连接器为主体,汽车、新能源连接器业务为两翼的发展格局。连接器是电气设备中一种不可或缺的基础元器件,主要在电路间被阻断或孤立不通处进行信号传输。工业控制用连接器对产品的综合性能及品质具有较高要求,市场竞争壁垒较高,该领域的国内企业较少;公司自成立初期便专注于该领域,拥有较强的领先优势。公司产品质量佳,在工控用连接器领域已达到可与国际一流厂商相竞争的水平。凭借产品优势、快速的交付能力及客户响应能力,公司较早就已进入一大批核心客户的供应链,包括汇川技术、比亚迪、阳光电源等国内外知名企业。公司2004年开始进入工控领域,后续在2010年、2015年分别切入汽车、新能源领域;目前汽车连接器客户包括比亚迪、上汽集团、安波福等,新能源连接器客户包括阳光电源、固德威、Solaredge等。上述两个板块业务近年来发展较快,收入在报告期内同比增速呈递增趋势。2、公司坚持高端化战略,支撑其高于行业的毛利率水平;未来公司拟进一步深化高端连接器产品布局。公司坚持差异化定位,产品坚持高品质、多品类的发展方向,报告期内研发费用率分别达到12.72%、10.82%、10.47%,高于行业平均,支撑公司毛利率维持在业内头部水平。未来公司拟继续在高端精密件领域进行细分精耕,并根据市场情况进入到通信、轨道交通等产品领域;募投项目中的华南总部研发中心建设项目将围绕高速连接器、浮动式连接器、传感器连接器、伺服电机连接器、电源管理连接器五大产品类型进行开发,有望进一步丰富公司高端连接器产品体系。

同行业上市公司对比: 公司主要产品为高端精密连接器,选取主营产品同为连接器的立讯精密、中航光电、航天电器、合兴股份、鼎通科技为可比公司。根据可比公司情况,平均收入规模(剔除最大值)为49.74亿元,平均PE-TTM为50.11X,平均销售毛利率为29.52%。相较而言,公司收入规模低于行业平均,但销售毛利率高于可比公司。

信德新材(301349): 公司主要从事负极包覆材料产品的研发、生产与销售,并积极向下游沥青基碳纤维生产领域拓展,是行业领先的碳基新材料供应商。公司2019-2021年分别实现营业收入2.30亿元/2.72亿元/4.92亿元, YOY依次为41.20%/18.08%/80.88%,三年营业收入的年复合增速44.48%;实现归母净利润0.73亿元/0.86亿元/1.38亿元, YOY依次为100.29%/18.57%/59.88%,三年归母净利润的年复合增速56.01%。最新报告期,2022H1公司实现营业收入4.32亿元,同比增长106.63%;实现归母净利润0.79亿元,同比增长9.05%。2022年1-9月,公司预计实现归属于母公司所有者的净利润12,000万元至13,000万元,同比上升9.22%至18.33%。

投资亮点: 1、公司在国内锂电池负极包覆材料领域具有领先优势,为下游负极材料前四大企业的主要供应商。负极包覆材料是提升锂电池负极材料性能的重要原料之一,其加入可以提升负极材料的首充可逆容量、循环稳定性以及电池倍率性能。目前公司在负极包覆材料国内领域竞争对手包括辽宁奥亿达、大连明强和德国吕特格,公司在产能、产量、原料采购量及价格、单位产品生产一线人员数目、单位产品能耗等指标上表现较佳;且下游负极材料行业集中度较高,前四大厂商合计出货量占全行业67%,而公司推算得出2020年对四大厂商的负极包覆材料总供货量占比在45%以上,为其主要供应商,市场占有率在27%-39%之间,在业内较为领先。2、公司募投项目之一已提前开始建设,考虑到下游市场主要客户需求旺盛,新增产能或能被市场较好消化。公司IPO募投项目之一的年产3万吨碳材料产业化升级项目现已开始建设,据公司中报披露,工程进度已达到28%。因汽车电动化率上升带动锂电池需求量逐年提升,下游负极产能扩产较快,具备消化公司新增募投产能的基础;且公司在满足现有核心客户需求的同时,持续开拓新客户,其带来的新增需求亦可为公司产能消化提供良好支持。

同行业上市公司对比: 公司主营业务为负极包覆材料的研发、生产和销售,考虑到目前尚无经营同种业务的上市公司,选取主营业务产品同属锂电池产业链的天奈科技、德方纳米、新宙邦为可比公司,但我们倾向于认为上述公司的可比性较差。根据可比公司情况,平均收入规模为43.71亿元,平均PE-TTM为51.66X,平均销售毛利率为32.74%。相较而言,公司收入规模低于行业平均,但销售毛利率高于行业平均。

风险提示: 已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差、具体上市公司风险在正文内容中展示

等。

有色金属：工业金属供给短期向好，稀土价格或迎边际改善-华金金属&新材料周报

胡博 hubo@huajinsc.cn

工业金属供给短期向好，稀土价格或迎边际改善

铜：截至 8 月 17 日，沪铜报收 61960 元/吨，周变动 1.51%；库存报收 8361 万吨，周变动 106.29%。

铝：截至 8 月 17 日，沪铝报收 18660 元/吨，周变动-0.13%；库存报收 109968 万吨，周变动 61.63%。

稀土永磁：截至 8 月 17 日，氧化镨（最低价）报收 775000 元/吨，周变动-2.52%；氧化钕（最低价）报收 765000，周变动-2.55%；氧化镨钕（最低价）报收 728000 元/吨，周变动-2.02%；氧化镱（最低价）报收 2240 元/吨，周变动-0.88%；氧化铽（最低价）报收 13545 元/吨，周变动-1.10%。

从市场表现来看，本周上证综指上涨 1.94%，有色指数下跌 0.22%，其中工业金属指数上涨 0.81%，稀有金属指数下跌 1.93%，小金属指数下跌 0.28%。

投资建议：

宏观部分，美联储多位官员表示将继续收紧货币政策，宏观偏谨慎；国内多项经济数据公布，7 月新增社融规模 7,561 亿元，创下 2022 年以来最低水平，全国规模以上工业增加值同比增长 3.8%，比上月回落 0.1 个百分点，社会消费品零售总额同比增长 2.7%，比上月回落 0.4 个百分点，1—7 月份，全国房地产开发投资 79462 亿元，同比下降 6.4%。综合来看全球经济形势并不乐观。

基本面部分，不同品种表现有所分化，铜价连续 3 周上涨，自 7 月最低价反弹 13.69%，铝价相对稳定。受西南以及长江上下游地区高温影响，部分地区为了保护居民用电，对工业用电进行限制，四川地区大量上下游企业停产，江苏地区部分制造业企业开始执行轮流限电限产政策，具体品种来看，铝受影响相对较大，截至目前四川电解铝减产规模达到 40 万吨年产能，占四川省总产能的 37.38%，全国在产产能的 0.97%。尽管停产产能重启周期较长，但占比有限，对全国供应总量影响不大。铜金属方面，安徽、浙江地区铜冶炼企业也受到影响，但尚未有严格的限电措施。由于目前我国有色金属行业实际处于淡季，国内外消费端同样存在用电紧张问题，因此短期限电影响相对较小。

此外，受秦皇岛港铜精矿违约事件影响，30 万吨铜精矿被交易相关的贸易商违规挪用，涉及 13 家公司，据 Mysteel 统计，截至上周五中国 7 个主流港口铜精矿库存为 95.1 万吨，预计短期对铜精矿供应产生一定影响，但不会改变炼厂后续产量回升趋势。工业金属价格预期仍以震荡为主，个别品种如铜受短期供给扰动及下游电网、基建投资带动或迎来反弹。看好受益于上游原材料价格下跌，成本压力得以疏解、同时受益于绿色能源产业的中游加工企业，关注博威合金、明泰铝业、南山铝业。

稀土价格本周继续承压，主要由于下游新能源汽车、电动两轮车等订单需求缩减，稀土磁材企业采购不积极。从稀土供应来看，2022 年第二批稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别达到 21 万吨和 20.2 万吨，较 2021 年分别增长 25%和 24.7%，其中，轻稀土开采总量指标为 190850 吨，较上一年度增长 13.6%，中重稀土开采总量指标未作调整，为 19150 吨，稀土供给增长总体保持稳定，市场观望情绪或将减弱，叠加九月销售旺季即将到来，磁材企业存在一定备货需求，稀土磁材价格或迎来需求的边际改善。长期来看，新能源汽车、风电、工业电机等高景气行业仍会持续拉动稀土磁材需求，继续看好稀土行业全产业链。关注北方稀土、盛和资源、金力永磁、正海磁材。

风险提示：全球经济复苏不及预期；美国通胀持续高企；新能源车产销低于预期；能源危机超预期缓解；磁材需求不及预期。加息预期兑现，金属价格走势分化。

纺织服装：7 月社零总额增速放缓，地产数据仍处于筑底阶段-社零点评

刘荆 liujing1@huajinsc.cn

事件

8 月 15 日，国家统计局发布 2022 年 7 月社零数据。

投资要点

22 年 7 月社零同比增长 2.7%，零售总额增速环比放缓：22 年 1-7 月，国内实现社会消费品零售总额 24.63 万亿元/-0.2%，其中，除汽车以外的消费品零售总额同比增长 0.2%。22 年 7 月国内实现社零总额 3.59 万亿元/2.7%，增速环比下滑 0.4pct，表现弱于市场一致预期（根据 Wind，7 月社零当月同比增速预测平均值为 5.28%）。7 月社会消费品零售总额增速环比放缓，主要系 1）受本土疫情多地频发，汽车市场进入传统销售淡季、石油价格高位下调，7 月限额以上单位汽车类、石油及制品类商品零售额增速同比分别下滑 4.2pct 和 0.5pct，汽车、石油两类合计拉低社零总额增速 0.4pct，影响较大；2）部分居住类商品销售低迷，7 月限额以上单位家具类、建筑装潢材料类商品零售额同比分别下降 6.3%、7.8%。

分渠道看，7 月线上渠道延续增长趋势，线下渠道持续改善：

线上方面，22 年 1-7 月，实物商品网上零售额为 6.3 万亿元/+5.7%，实物商品网上零售额占社零比重为 25.6%，其

中，吃类、穿类和用类商品分别增长 15.7%、3.4%，5.0%。单 7 月看，实物商品网上零售额实现 8660 亿元/+10.08%，占社零比重为 24.14%。根据国家邮政局数据统计，全国快递服务企业业务量完成 96.5 亿件，同比增长 8.0%；业务收入实现 898.2 亿元，同比增长 8.6%，伴随疫情防控形势向好，与网购密切相关的邮政快递业务稳步回升。

线下方面，22 年 1-7 月，实物商品线下零售额（商品零售社零-实物商品网上零售额）约为 15.94 万亿元/-2.34%，其中 7 月实物商品线下零售额约为 2.35 万亿元/+0.9%，增速环比下滑 0.96pct。按零售业态分，22 年 1-7 月限额以上超市、便利店、专业店零售额同比分别增长 4.1%、4.6%、3.7%，百货店、专卖店分别下降 7.4%、2.3%，百货店、专卖店累计同比降幅环比分别收窄 1.0%、1.8%，印证 7 月线下消费市场有所改善。

分品类看，必选消费持续稳健增长，珠宝类销售呈双位数增长：

必选消费方面，7 月，食品类 CPI 同比增长 6.3%，限上粮油食品类同比增长 6.2%，限上饮料类同比增长 3.0%，表现依旧稳健；7 月限上日用品同比增长 0.7%，增速环比下滑。22 年 1-7 月，限上粮油食品类、饮料类、日用品同比增长 9.4%、7.4%、1.3%。可选消费方面，7 月典型消费升级品类增速放缓，具体来看，限上化妆品同比增长 0.7%，金银珠宝同比增长 22.1%，限上纺织服装同比增长 0.8%。22 年 1-7 月，限额以上商品零售同比增长 2.3%，其中化妆品、纺织服装同比分别下降 2.1%、5.6%，金银珠宝同比增长 1.5%。

地产数据仍在磨底，7 月限上家具类同比下降 6.3%。22 年 7 月，住宅新开工面积、销售面积、竣工面积分别为 7118、8030、2421 万平方米，同比下降 45.1%、30.3%、37.5%。地产数据仍处于磨底阶段，住宅新开工面积、销售面积数据单月降幅扩大。22 年 1-7 月，限上家具类社零同比下降 8.6%，7 月单月下降 6.3%，降幅环比收窄 0.3pct。家装需求偏向刚需，预计疫情缓和后，带动需求回补，家具类社零有望恢复。精装房方面，根据奥维云网，22 年 6 月，我国商品住宅精装项目新开盘规模超过 21.25 万套，同比下降 35.9%，环比上涨 64.9%，22 年 1-6 月，我国商品住宅精装项目新开盘 70.52 万套，同比下降 48.9%，累计降幅较 1-5 月收窄 3.2pct，中长期来看，精装修受到国家政策支持，渗透率将持续提升趋势不变，截至 22 年 6 月新开楼盘精装项目渗透率达 40.4%，同比增长 4.7%。

投资建议：纺服板块，7 月纺织服装出口数据景气度延续，建议继续关注深度绑定下游优质客户的针织服饰制造龙头申洲国际；618 表现优异、线下场景修复、行业景气度较高的本土运动服饰龙头安踏体育；省代模式精细化运营，产品力不断提升的珠宝龙头周大生；大单品策略效果持续显现的国货美妆龙头珀莱雅。家居板块，目前 SW 家居用品板块估值处于低位，8 月以来全国多个城市放宽楼市政策，包括降低首付比例，下调房贷利率，人才购房补贴，取消限购、限售政策等。我们认为虽然地产数据仍处于筑底阶段，但今年以来各城市因城施策，地产宽松政策呈现井喷态势，地产施策暖风频吹，家居板块估值得到支撑。建议继续关注零售渠道力领先，整装先发优势显著的欧派家居、内销市场份额提升，外销利润恢复的顾家家居、积极推进整家布局，估值向上空间充分的索菲亚，以及渠道规模持续扩张、多品类接力增长的喜临门、金牌厨柜、志邦家居。

风险提示：国内疫情持续出现反复；原材料价格波动；地产数据不及预期；汇率大幅波动。

重庆啤酒(600132.SH)：短期疫情扰动，全国化稳步推进-重庆啤酒 2022 半年报点评

李蕙 lihui1@huajinsc.cn

事件：公司公布 2022 年半年报，公司 2022H1 实现营业收入 79.36 亿元，同比增长 11.16%，归母净利润 7.28 亿元，同比增长 16.93%，扣非归母净利润 7.16 亿元，同比增长 17.14%。

投资要点

销量小幅提升，疆外市场逐步打开。2022H1 公司实现啤酒销量 164.84 万千升，同比+6.36%；吨价为 4714 元/千升，同比+4.30%，其中 Q2 销量 85.42 万千升，同比增长 1.84%；吨价为 4694 元/千升，同比提升 3.97%。分产品来看，高档/主流/经济产品分别实现收入 28.81/39.29/9.60 亿元，同比+13.33%/+9.09%/+11.55%，Q2 增速分别为 +5.06%/+5.19%/+10.68%，营收增速受疫情影响环比放缓。分区域看，2022H1 公司在西北区/中区/南区分别实现收入 25.65/33.46/18.60 亿元，同比+3.25%/+13.58%/+18.09%，Q2 中区/南区营收增速达到了 7.35%/22.11%，公司大城市计划效果显著，全国化进程仍在稳步推进。

成本端短期承压，净利率环比回升。22H1 公司毛利率/净利率分别为 48.67%/18.63%，同比-0.29pct/+0.47pct，其中 Q2 净利率为 19.34%，同比+1.74pct，相比 Q1 明显好转；费率方面，报告期内公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 14.56%/3.32%/0.73%/-0.24%，同比-0.43pct/-0.11pct/-0.19pct/-0.20pct，在今年成本端持续承压，所得税率上涨的情况下，公司通过加强费用管控，不断挖掘利润空间。

投资建议：公司大单品乌苏以及 1664 品牌优势不减，新品类深度挖掘消费者潜在需求场景，伴随主要市场持续高温天气以及疫情常态化管控政策下大城市计划的加快推进，公司第三季度超额收益可期。我们看好公司在啤酒行业转型期的发展，维持此前盈利预测：2022-2024 年公司营业收入分别为 151.22/174.03/198.52 亿元，同比增长 15.3%/15.1%/14.1%。归母净利润 13.72/18.05/21.55 亿元，同比增长 17.6%/31.6%/19.4%。对应 EPS 分别为 2.83/3.73/4.45 元。考虑公司产品高端化及全国化背景下的高成长性，维持“买入-B”评级。

风险提示：产品升级不及预期，行业竞争加剧，原材料价格上涨超预期等。

中复神鹰(688295.SH): 单季度暂时减速, 预计不改全年业绩快速增长-中复神鹰 2022H1 中报点评

李蕙 lihui1@huajinsc.cn

投资要点

事件内容: 8月18日, 公司披露2022年半年报, 2022H1公司实现营业收入8.63亿元, 同比增长126.39%; 实现归属于母公司的净利润2.20亿, 较同期增长82.10%。

西宁万吨碳纤维产线在报告期内全面投产、新增产能逐渐释放, 叠加下游应用领域需求持续增长, 2022年上半年公司业绩实现快速增长, 基本符合预期。2022H1, 公司实现营业收入同比增长126.39%, 实现归母净利润同比增长82.1%、扣非后归母净利润同比增长105.97%; 我们倾向于认为, 公司上半年业绩同比快速增长的主要原因在于新增产能释放叠加下游需求良好, 符合我们此前预期。1) 西宁万吨产线建设如期完成, 产能较去年同期实现大幅提升。根据公司中报披露, 西宁万吨碳纤维项目于2022年5月建成并投产11,000吨/年产能, 截至2022年上半年期末, 公司碳纤维产能合计达到14,500吨/年产能; 而2021年上半年期末, 公司碳纤维产能仅5,500吨/年; 2) 公司下游需求在报告期内持续增长。从碳纤维行业数据来看, 根据海关披露的碳纤维进口均价, 碳纤维进口价格在2022年上半年保持在高位区间波动, 或说明报告期内碳纤维行业需求整体稳定向好; 而公司在全面布局下游不同领域市场需求的同时, 发力深耕景气新能源赛道, 在压力容器、光伏、风能等下游市场与重点客户达成战略合作, 进一步稳定公司需求预期。

二季度公司单季业绩增速出现边际下滑, 我们预计可能与基数、疫情及研发投入增长三方面因素有关。2022Q2, 公司实现营业收入4.03亿元、同比增长67.0%, 实现归母净利润1.02亿元、同比增长25.1%; 比较2022Q1公司收入同比增长229%、归母净利润同比增长200.8%, 季度业绩增长出现边际下降。我们推测主要或有三方面原因, 包括1) 基数原因; 2022Q1产能预计约9500吨/年, 较2021Q1实际产能或仅3500吨/年(2021Q1新增的西宁2000吨/年产线于2021年3月才开始试运行), 增幅约为170%; 而2022Q2产能14500吨/年产能, 虽较2021Q2产能5500吨/年增长约160%、但其中有约5000吨年新增产能直至2022年5月才建成, 22Q2实际产能同比增幅预计远低于Q1; 2) 疫情原因; 22Q2, 公司主要生产基地连云港、西宁两地相继遭遇新冠突发疫情、实施静态管理, 对于公司正常生产经营预计难免造成一定影响; 3) 研发投入增长带来费用率提升; 2022Q2单季度研发费用率为7.67%, 较22Q1单季度研发费用率5.04%提升超过2.5个百分点、同时较21Q2单季度研发费用率3.15%提升超过4.5个百分点。

公司强化产能建设投入和研发投入, 预计将继续驱动公司业绩长期向好发展。1) 公司保持高效稳步推进新增产能建设, 有望夯实公司规模及成本优势。根据中报内容, 2022年下半年及2023年预计都将继续有新增产能释放; 其中, 连云港航空航天高性能碳纤维及原丝试验线项目已完成建设并于2022年7月底开始联动试车, 西宁二期1.4万吨高性能碳纤维及配套原丝项目预计2022年底至2023年期间各生产线开始陆续建成并投产; 上海碳纤维航空应用研发及制造项目预计2023年9月建成并投产。2) 公司明显增强研发投入强度, 有望稳定公司技术优势并开拓新产品; 从公司发布的在研项目来看, 公司在推动现有主要产品T700、T800规模化生产技术持续改进提升的同时, 也逐渐拓宽产品线、包括加大布局航空级预浸料及48K大丝束碳纤维制备等新产品领域。

投资建议: 公司2022年上半年业绩基本符合预期; 其中, 公司二季度单季业绩有所放缓, 预计更多地与基数效应和疫情影响等暂时性因素有关; 截至目前, 相关因素影响或已经逐渐消退。下半年展望来看, 公司Q2建成的新增产能将逐渐得到释放, 在光伏、压力容器等下游新能源应用市场依旧景气的推动下, 我们预计2022年公司全年业绩将继续保持向好, 基本维持此前的盈利预期。同时, 拉长周期来看, 公司继续加大产能布局和研发投入, 预计将持续夯实其在国产碳纤维行业的领先地位; 考虑到碳纤维行业应用不断加速渗透及国产碳纤维占比不断提升, 维持公司中长期向好发展的判断。综合考虑, 我们维持公司买入-B的投资评级, 预计公司2022年至2024年每股收益分别为0.56、0.90和1.29元。

风险提示: 碳纤维价格波动风险、向关联方采购机器设备的风险、技术升级迭代风险、原材料及能源价格波动风险、内控风险、市场竞争加剧风险、股东鹰游集团持有公司股权全部质押的风险等。

【财经要闻】

1、九部门印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案(2022-2030年)》提出, 到2025年实现重点行业和领域低碳关键核心技术的重大突破, 支撑GDP二氧化碳排放比2020年下降18%, 单位GDP能源消耗比2020年下降13.5%。

《实施方案》提出前沿颠覆性低碳技术创新行动等10项具体行动, 力争到2030年, 动力电池、驱动电机、车用操作系统等关键技术取得重大突破。

2、中央气象台发布今年首个干旱黄色预警, 江苏南部、安徽南部、湖北西部、浙江大部、江西、湖南、贵州大部、重庆、四川大部、西藏中东部等地存在中度及以上气象干旱, 局地特旱。

预计未来 3 天，上述旱区仍维持高温少雨天气，气象干旱将持续发展。中央气象台继续发布高温红色预警，预计今天白天，陕西南部、四川东部、重庆大部、湖北西部和东南部、湖南中北部、江西中部、浙江中部、安徽东南部等地的部分地区最高气温可达 40℃ 以上。

3、发改委主任何立峰主持召开推进有效投资重要项目协调机制第二次会议。

会议强调，下一阶段要将工作重心转到落实资金投放、项目开工建设和形成更多实物工作量上来。要进一步加快资金投放，强化要素保障，加快项目开工建设，对未按期开工或者进展较慢的项目加强督促指导。

4、今年 1-7 月，全国实际使用外资金额 7983.3 亿元人民币，同比增长 17.3%。

对外非金融类直接投资 4242.8 亿元，同比增 4.4%。从行业看，服务业实际使用外资金额 5989.2 亿元，增长 10%；高技术产业实际使用外资增长 32.1%，其中高技术制造业增长 33%，高技术服务业增长 31.8%。

5、台积电确认 3nm 芯片将在今年下半年量产。

已经对部分移动和 HPC（高性能计算）领域的客户交付，如果有手机的客户当下采用 3nm 芯片，明年产品就能问世。

6、2022 世界机器人大会于 8 月 18 日至 21 日在京举办。

本届博览会以“机器人+应用场景”的展览模式，展示了机器人在制造、医疗、建筑等方面的技术应用，共计 130 多家企业的 500 余件产品参展。

7、近日，“芯片价格雪崩”引发热议，部分芯片从去年高位的 200 元降至现在的 20 元一个。

对比不久前还有大佬“打飞的”求芯片，仿佛一夜之间，芯片价格就“雪崩”了。业内人士表示，芯片涉及面非常广，内部也有很多赛道，总体来说，某些消费类的芯片，比如手机芯片库存积压较多，本来就竞争激烈，碰上手机需求疲软，肯定价格影响比较大。但汽车电子等领域，芯片仍然是供应紧缺。

8、上证指数收盘跌 0.46%，报 3277.54 点

上证指数收盘跌 0.46%报 3277.54 点，深证成指跌 0.62%，创业板指跌 0.08%，万得双创涨 0.72%，万得全 A 跌 0.29%；两市成交 1.05 万亿元。

9、恒生指数收盘跌 0.8%，报 19763.91 点

恒生指数收盘跌 0.8%报 19763.91 点，恒生科技指数跌 1.09%，恒生国企指数跌 0.81%。两市成交 893.36 亿港元。

10、纳指涨 0.21%，报 12965.34 点

道指涨 0.06%报 33999.04 点，标普 500 指数涨 0.23%报 4283.74 点，纳指涨 0.21%报 12965.34 点。

【重要公告】

【汽车】

拓普集团：拟 25 亿元投建新能源汽车核心零部件生产基地，主要生产轻量化底盘、一体化车身及内饰系统等新能源汽车关键产品。

铁流股份：成为博世集团燃料电池电动汽车泵壳等核心零部件批量供应商。

【机械设备】

泰尔股份：为进一步拓展公司机器人业务，公司拟与马鞍山众尔企业管理合伙企业共同出资 1000 万元设立泰尔（安徽）机器人有限公司。其中公司以出资 900 万元，占比 90%。

大族激光：上半年净利润同比下降 28.92%。

大族数控：上半年净利润 3.52 亿元 同比增长 34.01%。

大豪科技：上半年净利润增 11.51%至 2.21 亿元。

瀚川智能：签订 8.34 亿元锂电池生产配套化成分容设备采购合同。

【基础化工】

裕兴股份：拟新建年产 25 万吨特种聚酯切片生产线，主要包括太阳能光伏用特种聚酯切片、高端光学基膜聚酯切片等目标产品，项目总投资为 13.05 亿元。

中盐化工：上半年净利润增 81.22%至 13.96 亿元。

【有色金属】

江特电机：上半年净利 13.48 亿元 同比增 644%。同时，银锂新能源拟对一期云母提锂产线进行升级改造，项目投资预算 1.28 亿元。

华峰铝业：上半年净利 3.08 亿元 同比增长 28.52%。

赣锋锂业：与广汽埃安签署《战略合作协议》。

【农林牧渔】

温氏股份：上半年净利润亏损 35.23 亿元。

【计算机】

德赛西威：上半年净利润 5.21 亿元 同比增长 40.96%。

【国防军工】

中兵红箭：上半年实现净利润 7.01 亿元 同比增长 114.61%。

【电子】

长电科技：上半年净利润增 17%至 15.43 亿元。

鼎龙股份：上半年净利同比增长 113%。

华润微：上半年净利同比增长 26.82%。

【钢铁】

三钢闽光：上半年净利润 4.57 亿元 同比下降 83.26%。

【银行】

沪农商行：上半年归母净利润 58.47 亿元 同比增长 14%。

【食品饮料】

中炬高新：上半年净利润 3.13 亿元 同比增长 12%。

洽洽食品：上半年净利润 3.51 亿元 同比增长 7.25%。

【非银金融】

长城证券：上半年实现净利润 4.34 亿元 同比下降 47.95%。

【交通运输】

顺丰控股：7 月速运物流业务营业收入 147.59 亿元 同比增长 13.52%。

韵达股份：7 月实现快递服务业务收入 39.85 亿元 同比增长 25.79%。

申通快递：7 月实现快递服务业务收入 28.87 亿元 同比增长 63.74%。

圆通速递：7 月实现快递产品收入 38.53 亿元 同比增长 36.25%。

【公用事业】

粤水电：中标云南蒙自市整县屋顶分布式光伏试点项目。

【医药生物】

华海药业：与辉瑞签订新冠病毒治疗药物生产与供应主协议。

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

刘荆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn