

2022 年 03 月 13 日

## 龙头企业喜迎“开门红”，回购与增持双管齐下提振市场信心

中小盘研究团队

——中小盘周报

任浪（分析师）

renlang@kysec.cn

证书编号：S0790519100001

孙金钜（分析师）

sunjinju@kysec.cn

证书编号：S0790519110002

● **本周市场表现及要闻：住建部连发两份发展规划；国产新冠抗原自测产品上市**  
**市场表现：**本周（指 3 月 7 日至 3 月 11 日，下同）上证综指收于 3310 点，下跌 4.00%；深证成指收于 12447 点，下跌 4.40%；创业板指收于 2665 点，下跌 3.03%。大小盘风格方面，本周大盘指数下跌 4.12%，小盘指数下跌 4.22%。2022 年以来大盘指数累计下跌 13.06%，小盘指数累计下跌 12.33%，小盘/大盘比值为 1.28。  
**本周要闻：**住建部连发两份发展规划；五款国产新冠抗原自测产品在国内上市。  
**本周重大事项：**3 月 4 日，均瑶健康发布股权激励预案公告，激励总股数 1200 万股，激励总数占当时总股本比例 2.79%，股票转让价格 20.21 元/股，有效期 4 年。收入目标复合增长率为 50.11%。

### ● 本周专题：龙头企业喜迎“开门红”，回购增持双管齐下提振市场信心

**龙头企业齐晒月度喜报，提振市场信心效果显著。**继贵州茅台于 3 月 7 日首次披露月度经营数据后，目前已累计有 71 家上市公司发布 1-2 月经营数据。这些公司业绩表现亮眼，近五成公司 1-2 月净利润同比增速在 100%以上，增速前十公司中除山煤国际外业绩增速均在 300%以上。从市值角度看，目前已披露月度经营数据的公司多为大市值龙头企业，市值在 300 亿以上的公司有 36 家，占比达 50.7%，且平均业绩增速在 100%以上。分行业来看，电力设备、电子、基础化工、医药生物等高端制造行业在保持较多披露数量的同时在 1-2 月实现了高速增长。边际上看，电力设备、电子、基础化工、医药生物等行业 2022 年 1-2 月业绩增速较 2021 年全年提升亦更为显著。月度经营数据的披露为上市公司股价提供了有力支撑，发布公告次日的平均涨幅高达 4.88%。同时，在个股良好业绩表现所带来的积极信号作用下，对应板块的市场表现也得到显著改善。

**上市公司回购与增持双管齐下，进一步向市场释放积极信号。**回购方面，本周共有 18 家公司发布股份回购方案，其中美的集团、恒力石化、用友网络等 3 家公司的回购金额上限超十亿元，新凤鸣、欣贺股份、奇安信、太平鸟、恒力石化、欧普照明等 6 家公司更是首次实施回购。增持方面，本周共有 12 家上市公司实施股份增持，其中宇通客车更是快速开展增持计划以体现信心。宇通客车于 3 月 7 日晚间发布增持计划公告，3 月 9 日即发公告称股份增持计划已实施过半。

### ● 重点推荐主题和个股

智能汽车主题（炬光科技、德赛西威、华阳集团、北京君正、中科创达、联创电子、均胜电子、美格智能）；休闲零食主题（盐津铺子、良品铺子、三只松鼠）；宠物和早餐主题（佩蒂股份、巴比食品）；高端制造主题（埃斯顿、晶晨股份、青岛消防、矩子科技、安靠智电）。

● **风险提示：**经济大幅下滑；资本市场改革政策大变动；行业景气度低于预期。

### 相关研究报告

《中小盘周报-他山之石——国内  
外转板制度的前世今生》-2022.3.6

## 目 录

|                                                           |    |
|-----------------------------------------------------------|----|
| 1、 本周 A 股市场普跌，新冠检测指数走强 .....                              | 4  |
| 1.1、 本周 A 股市场普跌，小盘跌幅低于大盘 .....                            | 4  |
| 1.2、 德赛西威、炬光科技本周涨幅较大 .....                                | 5  |
| 1.3、 海外视角：美国三大指数普跌，纳斯达克指数跌幅最大 .....                       | 5  |
| 1.4、 本周热点新闻： 住建部连发两份发展规划；五款国产新冠抗原自测产品正式在国内上市 .....        | 6  |
| 1.5、 事件关注：2022（第十七届）北京国际汽车展览会 .....                       | 7  |
| 2、 本周重大事项：均瑶健康股权激励值得关注 .....                              | 7  |
| 3、 本周专题：龙头企业喜迎“开门红”，回购与增持双管齐下提振市场信心 .....                 | 9  |
| 3.1、 龙头企业齐晒月度喜报，提振市场信心效果显著 .....                          | 9  |
| 3.1.1、 超七十家企业披露月度经营数据，龙头企业喜迎“开门红” .....                   | 9  |
| 3.1.2、 高端制造领域业绩表现靓丽，电新、电子、化工、医药业绩边际提升显著 .....             | 10 |
| 3.1.3、 发布月度经营数据后公司股价得到有效支撑，带动板块整体表现改善 .....               | 12 |
| 3.2、 上市公司回购与增持双管齐下，进一步向市场释放积极信号 .....                     | 12 |
| 4、 重点推荐主题及个股最新观点 .....                                    | 14 |
| 4.1、 智能汽车主题：德赛西威、华阳集团、北京君正、中科创达、联创电子、均胜电子、美格智能、炬光科技 ..... | 14 |
| 4.1.1、 德赛西威（002920.SZ）：业绩持续高增长，智能汽车龙头尽享产业红利 .....         | 14 |
| 4.1.2、 华阳集团（002906.SZ）：2021 年业绩符合预期，经营持续向好 .....          | 15 |
| 4.1.3、 北京君正（300223.SZ）：全年业绩超预期，车载存储龙头地位稳固 .....           | 15 |
| 4.1.4、 中科创达（300496.SZ）：操作系统龙头，软件定义汽车时代的“卖铲人” .....        | 16 |
| 4.1.5、 均胜电子（600699.SH）：安全业务引入战略投资者，企业价值迎来重估 .....         | 17 |
| 4.1.6、 美格智能（002881.SZ）：2021 年业绩高速增长，未来发展前景可期 .....        | 17 |
| 4.1.7、 联创电子（002036.SZ）：光学业务高速增长，车载镜头龙头初步成型 .....          | 18 |
| 4.1.8、 炬光科技（688167.SH）：业绩高速增长符合预期，激光雷达推动业绩腾飞 .....        | 19 |
| 4.2、 高端制造：矩子科技、青鸟消防、晶晨股份、安靠智电、埃斯顿 .....                   | 19 |
| 4.2.1、 矩子科技（300802.SZ）：收入进一步加速增长，业绩符合预期 .....             | 19 |
| 4.2.2、 青鸟消防（002960.SZ）：全年业绩符合预期，持续高增值得期待 .....            | 20 |
| 4.2.3、 晶晨股份（688099.SH）：2021 业绩增长超预期，主营芯片放量前景可期 .....      | 21 |
| 4.2.4、 安靠智电（300617.SZ）：2021 业绩增长符合预期，多重利好打开向上空间 .....     | 21 |
| 4.2.5、 埃斯顿（002747.SZ）：国产工业机器人龙头，内外双轮筑深护城河 .....           | 22 |
| 4.3、 休闲零食主题：盐津铺子、良品铺子、三只松鼠 .....                          | 23 |
| 4.3.1、 盐津铺子（002847.SZ）：收入同比转正，盈利能力企稳回升 .....              | 23 |
| 4.3.2、 良品铺子（603719.SH）：线上增速已回暖，静待线下门店的恢复 .....            | 24 |
| 4.3.3、 三只松鼠（300783.SZ）：聚焦坚果、备战分销，战略调整成效显著 .....           | 24 |
| 4.4、 宠物和早餐主题：佩蒂股份、巴比食品 .....                              | 25 |
| 4.4.1、 佩蒂股份（300673.SZ）：越南停产冲击，三季度收入下滑超预期 .....            | 25 |
| 4.4.2、 巴比食品（605338.SH）：业绩略超预期，连锁领军成长提速 .....              | 26 |
| 5、 风险提示 .....                                             | 26 |

## 图表目录

|                       |   |
|-----------------------|---|
| 图 1： 本周 A 股市场普跌 ..... | 4 |
| 图 2： 本周小盘跌幅低于大盘 ..... | 4 |

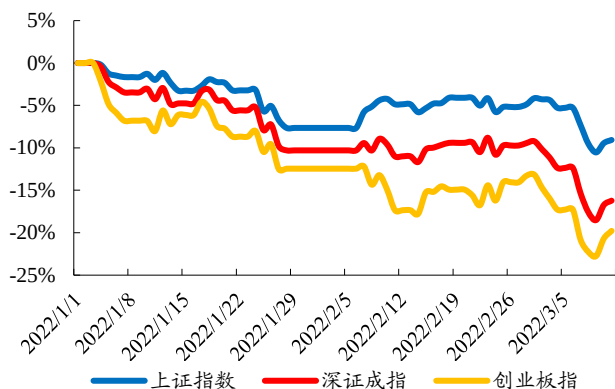
|                                                               |    |
|---------------------------------------------------------------|----|
| 图 3: 本周新冠肺炎检测指数强势 .....                                       | 4  |
| 图 4: 2022 年初至今煤炭开采指数涨幅居首 .....                                | 4  |
| 图 5: 本周美股三大指数普跌 .....                                         | 5  |
| 图 6: 本周美股能源指数涨幅最大 .....                                       | 5  |
| 图 7: 本周股权激励发行项目数量上升 .....                                     | 8  |
| 图 8: 本期回购金额上限 67.0 亿元, 回购数量上升 .....                           | 8  |
| 图 9: 本周已有 71 家公司披露月度经营数据 (家) .....                            | 9  |
| 图 10: 近五成公司 1-2 月经营业绩实现翻番 .....                               | 9  |
| 图 11: 披露月度经营数据公司中 5 成以上市值超 300 亿 .....                        | 10 |
| 图 12: 披露月度经营数据公司集中在医药、化工等行业 .....                             | 11 |
| 图 13: 电新、化工、电子等行业 1-2 月业绩增速较快 .....                           | 11 |
| 图 14: 发布月度经营数据公告次日平均涨幅达 4.88% .....                           | 12 |
| 图 15: 贵州茅台等龙头发布公告带动整个白酒板块回暖 .....                             | 12 |
| 图 16: 2022 年 3 月回购公司数量与金额已接近 2 月 .....                        | 13 |
| 表 1: 德赛西威、炬光科技本周涨幅较大 .....                                    | 5  |
| 表 2: 美股中概股一起教育科技、悦航阳光网络科技、品钛涨幅居前 .....                        | 6  |
| 表 3: 本周港股通信义光能、洛阳玻璃股份、福莱特玻璃表现亮眼 .....                         | 6  |
| 表 4: 住建部连发两份发展规划、五款国产新冠抗原自测产品正式在国内上市 .....                    | 7  |
| 表 5: 事件关注: 2022 (第十七届) 北京国际汽车展览会 .....                        | 7  |
| 表 6: 本周共有 17 项股权激励预案项目公告 (年、万股/万份、%、元/股) .....                | 8  |
| 表 7: 本周共有 2 项员工持股公告 .....                                     | 9  |
| 表 8: 2022 年 1-2 月净利润增速前十公司多为行业龙头, 除山煤国际外增速均超 300% .....       | 10 |
| 表 9: 电新、电子、基础化工、医药生物等行业 2022 年 1-2 月净利润增速较 2021 年全年显著提升 ..... | 11 |
| 表 10: 本周美的集团、恒力石化、用友网络的回购金额上限均超 10 亿元 .....                   | 13 |
| 表 11: 本周共有 12 家公司实施股份增持 .....                                 | 13 |

## 1、本周 A 股市场普跌，新冠检测指数走强

### 1.1、本周 A 股市场普跌，小盘跌幅低于大盘

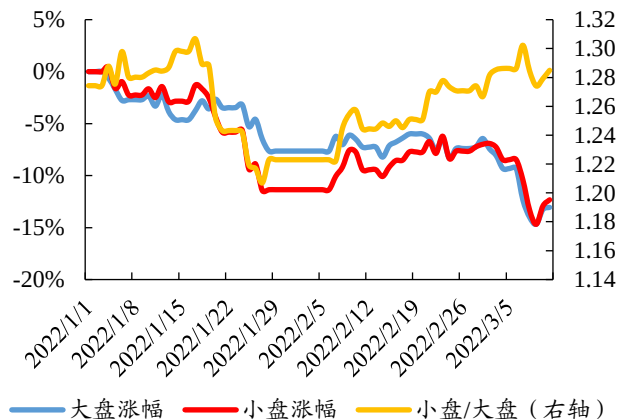
本周（指 3 月 7 日至 3 月 11 日，下同）上证综指收于 3310 点，下跌 4.00%；深证成指收于 12447 点，下跌 4.40%；创业板指收于 2665 点，下跌 3.03%。大小盘风格方面，本周大盘指数下跌 4.12%，小盘指数下跌 4.22%。2022 年以来大盘指数累计下跌 13.06%，小盘指数累计下跌 12.33%，小盘/大盘比值为 1.28。

图1：本周 A 股市场普跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

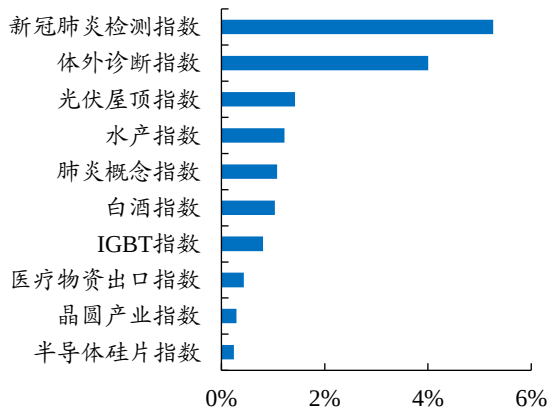
图2：本周小盘跌幅低于大盘



数据来源：Wind、开源证券研究所

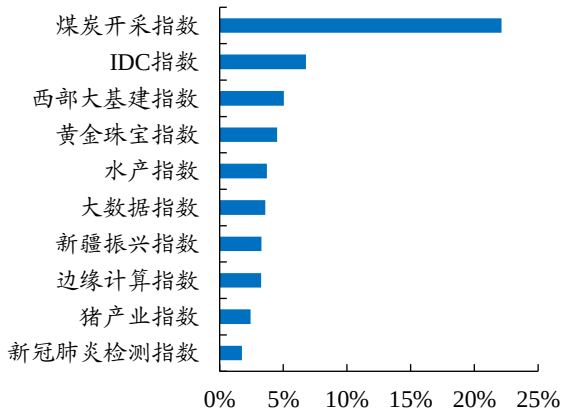
概念板块方面，本周新冠肺炎检测指数拉升，表现走强。随着国内新冠疫情爆发，以及国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组 3 月 10 日已印发《关于印发新冠病毒抗原检测应用方案（试行）的通知》，显示国家将在核酸检测基础上，增加抗原检测作为补充，新冠肺炎检测指数本周拉升。此外，由于天然气供应不稳定及价格走高，煤炭性价比突出，部分国家转向燃煤发电，对煤炭的需求增加，从而拉动国际煤价大幅飙升。在此背景下，近期煤炭股不断走强。本周煤炭开采指数和新疆振兴指数分别上涨 12.63% 和 5.43%。综合 2022 年以来情况看，煤炭开采指数累计上涨 25.91%，涨幅居首。

图3：本周新冠肺炎检测指数强势



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2022 年初至今煤炭开采指数涨幅居首



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 1.2、德赛西威、炬光科技本周涨幅较大

目前中小盘主要重点覆盖推荐智能汽车（德赛西威、华阳集团、北京君正、中科创达、联创电子、均胜电子、美格智能、炬光科技）、休闲零食（盐津铺子、良品铺子、三只松鼠）、宠物和早餐（佩蒂股份、巴比食品）、高端制造（埃斯顿、安靠智电、晶晨股份、矩子科技、青鸟消防）四大方向的相关个股。从本周表现来看，德赛西威、炬光科技涨幅分别为 2.20%、1.55%。

表1：德赛西威、炬光科技本周涨幅较大

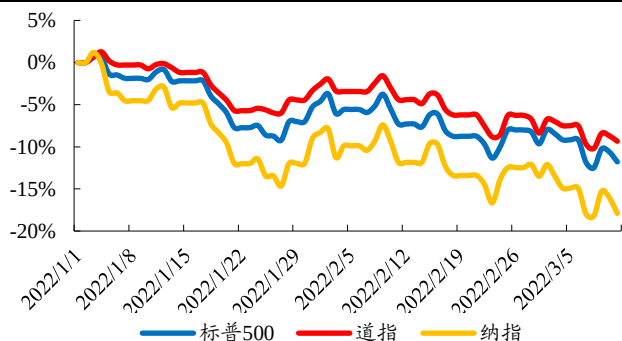
| 代码        | 简称   | 首次推荐日期     | 首次推荐当日<br>收盘价 | 当前市值（亿<br>元） | 评级 | 本周收盘价  | 本周涨幅    | 累计涨<br>幅 |
|-----------|------|------------|---------------|--------------|----|--------|---------|----------|
| 002920.SZ | 德赛西威 | 2020/03/06 | 42.59         | 667.44       | 买入 | 120.20 | 2.20%   | 182.21%  |
| 688167.SH | 炬光科技 | 2022/01/02 | 219.00        | 126.53       | 买入 | 140.65 | 1.55%   | -35.78%  |
| 688099.SH | 晶晨股份 | 2020/10/31 | 73.60         | 509.79       | 买入 | 124.00 | -0.48%  | 68.48%   |
| 002881.SZ | 美格智能 | 2021/10/11 | 30.53         | 76.35        | 买入 | 41.37  | -2.82%  | 35.51%   |
| 002036.SZ | 联创电子 | 2020/10/28 | 10.44         | 172.07       | 买入 | 16.19  | -3.52%  | 55.03%   |
| 002847.SZ | 盐津铺子 | 2019/11/11 | 36.02         | 80.24        | 买入 | 62.03  | -4.23%  | 72.19%   |
| 300673.SZ | 佩蒂股份 | 2020/08/08 | 28.74         | 40.29        | 买入 | 15.90  | -4.50%  | -44.68%  |
| 002960.SZ | 青鸟消防 | 2020/08/20 | 30.08         | 145.48       | 买入 | 41.70  | -4.73%  | 38.63%   |
| 600699.SH | 均胜电子 | 2021/09/30 | 17.44         | 216.84       | 买入 | 15.85  | -5.03%  | -9.12%   |
| 300617.SZ | 安靠智电 | 2021/09/23 | 63.95         | 76.52        | 买入 | 45.55  | -5.99%  | -28.77%  |
| 605338.SH | 巴比食品 | 2021/05/05 | 36.00         | 71.67        | 买入 | 28.90  | -6.32%  | -19.72%  |
| 300802.SZ | 矩子科技 | 2021/04/25 | 32.89         | 47.99        | 买入 | 29.54  | -6.37%  | -10.18%  |
| 300223.SZ | 北京君正 | 2020/12/20 | 92.70         | 491.63       | 买入 | 102.09 | -6.62%  | 10.13%   |
| 300783.SZ | 三只松鼠 | 2019/12/26 | 64.32         | 117.01       | 买入 | 29.18  | -7.51%  | -54.63%  |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 2021/02/04 | 35.16         | 194.78       | 买入 | 41.03  | -8.13%  | 16.71%   |
| 603719.SH | 良品铺子 | 2020/03/08 | 40.04         | 126.92       | 买入 | 31.65  | -10.16% | -20.96%  |
| 002747.SZ | 埃斯顿  | 2022/02/10 | 23.45         | 172.86       | 买入 | 19.90  | -11.87% | -15.14%  |

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2022 年 3 月 11 日收盘价）

## 1.3、海外视角：美国三大指数普跌，纳斯达克指数跌幅最大

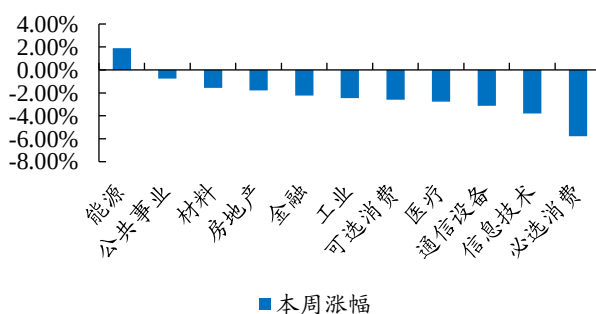
3 月 5 日至 3 月 11 日美股三大指数普跌，标普 500 指数报 4204 点，下跌 2.88%；道琼斯工业指数报 32944 点，下跌 1.99%，纳斯达克指数报 12844 点，下跌 3.53%。

图5：本周美股三大指数普跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周美股能源指数涨幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

**表2: 美股中概股一起教育科技、悦航阳光网络科技、品钛涨幅居前**

| 代码     | 简称       | 公司简介             | 股价   | 市值   | 本周涨幅   | 年初至今累计涨幅 |
|--------|----------|------------------|------|------|--------|----------|
| YQ.O   | 一起教育科技   | 中国领先的教育技术公司      | 2.40 | 1.18 | 63.27% | -95.32%  |
| ANTE.O | 悦航阳光网络科技 | 中高端户外媒体运营商       | 1.50 | 0.27 | 30.43% | -31.51%  |
| PT.O   | 品钛       | 金融科技赋能整体解决方案提供商  | 0.58 | 0.25 | 28.98% | -41.32%  |
| PME.O  | 平潭海洋实业   | 远洋渔业             | 0.73 | 0.63 | 26.96% | -60.76%  |
| DOGZ.O | 多尼斯      | 中国宠物牵引第一品牌       | 4.22 | 1.50 | 23.39% | 100.00%  |
| EZGO.O | 易电行      | 短途运输解决方案提供商      | 1.02 | 0.14 | 21.43% | -94.37%  |
| CSCW.O | 彩色星球科技   | 全球音乐和娱乐行业创新教育服务商 | 0.24 | 0.26 | 17.74% | -66.62%  |
| AIHS.O | 爱鸿森      | 网络借贷信息中介平台       | 0.29 | 0.18 | 17.60% | -72.52%  |
| ANPC.O | 安派科      | 公司是国际领先的太阳能项目开发商 | 0.79 | 0.14 | 17.45% | -85.15%  |
| SOL.N  | 瑞能新能源    | 公司从事不含铁矿物资源与其他矿物 | 6.33 | 4.40 | 17.44% | -44.62%  |

资料来源: Wind、开源证券研究所 (注: 股价为 2022 年 3 月 11 日收盘价)

本周港股通信义光能、洛阳玻璃股份、福莱特玻璃涨幅居前, 本周分别上涨 15.80%、15.75%、11.66%。信义光能是全球最大的太阳能光伏玻璃制造商之一。专业从事太阳能光伏玻璃的研发、制造、销售和售后服务, 为太阳能应用系统提供最经济高效的产品。信义光能目前拥有两大太阳能光伏玻璃生产基地, 分别座落在芜湖和天津。拥有总计日熔化量 2000 吨的太阳能光伏玻璃生产线, 主要产品涵盖超白压花玻璃(原片、钢化片)、AR 光伏玻璃、背板玻璃、TCO 玻璃等。凭借优异的产品性能和服务品质, 信义光能成为国内光伏玻璃行业首家通过中国建材中心能源管理体系认证的企业。为全球主要的国内外太阳能组件厂商提供太阳能光伏玻璃产品。

**表3: 本周港股通信义光能、洛阳玻璃股份、福莱特玻璃表现亮眼**

| 代码      | 简称     | 公司简介                     | 股价<br>(港元/<br>股) | 市值<br>(亿港元) | 本周涨幅   | 年初至今累计<br>涨幅 |
|---------|--------|--------------------------|------------------|-------------|--------|--------------|
| 0968.HK | 信义光能   | 全球最大的太阳能光伏玻璃制造商之一        | 14.66            | 1,303.50    | 15.80% | 10.89%       |
| 1108.HK | 洛阳玻璃股份 | 浮法玻璃的制造和销售、技术服务          | 16.02            | 165.38      | 15.75% | -8.67%       |
| 6865.HK | 福莱特玻璃  | 中国最大的光伏玻璃原片制造商之一         | 35.90            | 1,241.56    | 11.66% | -9.34%       |
| 2342.HK | 京信通信   | 公司为流动营运商和企业提供基础设施和解决方案   | 1.36             | 37.80       | 11.48% | -24.44%      |
| 1052.HK | 越秀交通基建 | 集团主要从事投资、经营及管理高速公路及桥梁    | 5.42             | 90.69       | 11.07% | 17.32%       |
| 1818.HK | 招金矿业   | 公司是专注于开发黄金产业的综合性大型企业     | 7.79             | 254.76      | 10.65% | 16.97%       |
| 1383.HK | 太阳城集团  | 公司于中国主要从事物业开发业务          | 0.09             | 6.27        | 8.05%  | -25.40%      |
| 1113.HK | 长实集团   | 集团为香港最具规模的地产发展商之一        | 51.60            | 1,880.09    | 6.50%  | 4.98%        |
| 3868.HK | 信义能源   | 公司为中国领先的非国营太阳能发电场拥有人及营运商 | 4.27             | 303.60      | 5.43%  | 0.00%        |
| 1873.HK | 维亚生物   | 新药发现技术平台                 | 2.77             | 53.60       | 5.32%  | -41.19%      |

资料来源: Wind、开源证券研究所 (注: 股价为 2022 年 3 月 11 日收盘价)

#### 1.4、本周热点新闻: 住建部连发两份发展规划; 五款国产新冠抗原自测产品正式在国内上市

**行业新闻 1:** 3 月 11 日住建部连发两份发展规划, 分别为《“十四五”住房和城乡建设科技发展规划》和《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》。前者要求, 开展高效智能光伏建筑一体化利用、“光储直柔”新型建筑电力系统建设、建筑-城市-电网能源交互技术研究与运用, 发展城市风电、地热、低品位余热等清洁能源建筑高效利用技术。后者则提出具体发展目标, 到 2025 年, 全国新增建筑太阳能光伏装机容量

0.5 亿千瓦以上，地热能建筑应用面积 1 亿平方米以上，城镇建筑可再生能源替代率达到 8%，建筑能耗中电力消费比例超过 55%。

**公司新闻 1：五款国产新冠抗原自测产品正式在国内上市。**3 月 12 日，国家药监局发布通告，批准诺唯赞（688105.SH）、北京金沃夫生物工程科技有限公司（简称“北京金沃夫”）、华大基因（300676.SZ）子公司深圳华大因源医药科技有限公司（简称“华大因源”）、万孚生物（300482.SZ）、北京华科泰生物技术股份有限公司（简称“北京华科泰生物”）的新冠抗原产品自测应用申请变更。自此，五款国产新冠抗原自测产品正式在国内上市。

**表4：住建部连发两份发展规划、五款国产新冠抗原自测产品正式在国内上市**

| 时间         | 类别 | 事件                                                        | 点评               |
|------------|----|-----------------------------------------------------------|------------------|
| 2022/03/11 | 行业 | 住建部连发两份发展规划，分别为《“十四五”住房和城乡建设科技发展规划》和《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》。 | 明确 2025 建筑光伏装机目标 |
| 2022/03/12 | 公司 | 五款国产新冠抗原自测产品正式在国内上市                                       | 抗原检测一般用于急性感染期    |

资料来源：财联社、开源证券研究所

## 1.5、事件关注：2022（第十七届）北京国际汽车展览会

**下月关注：2022（第十七届）北京国际汽车展览会——2022（第十七届）北京国际汽车展览会（简称：2022 北京国际车展）**时间定于 2022 年 4 月 21 日-30 日在北京中国国际展览中心新馆（天竺）和中国国际展览中心老馆（静安庄）隆重举行，中国国际展览中心新馆（天竺）主要展示国内外乘用车、商用车；中国国际展览中心老馆（静安庄）主要展示国内外汽车零部件及相关产品，并在静安庄馆设专馆举办“2022 北京国际新能源汽车展”，专门展示国内外汽车制造商在新能源汽车设计、制造上的新产品。2022 北京车展将集中展示中外汽车行业当下前沿的技术与产品，聚焦智能网联、新能源和轻量化等新技术与传统汽车工业结合所带来的创新展品，多角度向观众呈现全球汽车行业在产品升级、品牌升级、产业升级和出行模式等多方面的创新理念和成果，引导人们对未来汽车生活的美好向往和追求。

**表5：事件关注：2022（第十七届）北京国际汽车展览会**

| 时间                  | 事件                                   | 影响主题 |
|---------------------|--------------------------------------|------|
| 2022/4/7            | 亚洲自由开源软件峰会                           | 科技   |
| 2022/4/21-2022/4/30 | 2022（第十七届）北京国际汽车展览会                  | 智能汽车 |
| 2022/4/25           | 2022 第二届中国新能源汽车功能安全创新国际峰会            | 智能汽车 |
| 2022/5/24-2022/5/26 | 2022 年上海光伏展——SNEC 第十六届国际太阳能光伏与智慧能源大会 | 光伏   |
| 2022/9/16-2022/9/19 | 世界智能网联汽车大会                           | 智能汽车 |

资料来源：活动行、开源证券研究所

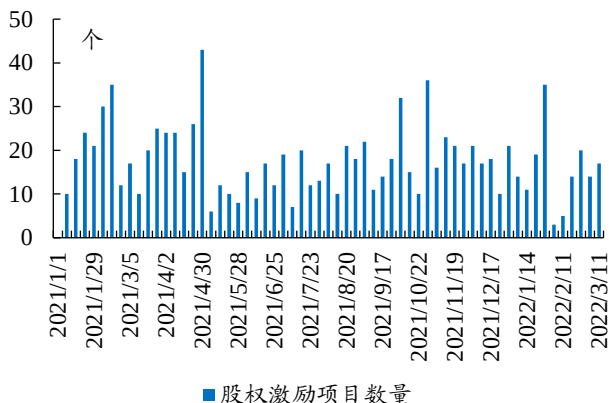
## 2、本周重大事项：均瑶健康股权激励值得关注

本周共有 17 家公司发布股权激励方案，2 家公司发布员工持股计划，14 家公司发布回购方案。其中均瑶健康股权激励方案值得重点关注。

3 月 4 日，均瑶健康发布股权激励预案公告，激励总股数 1200 万股，激励总数占当时总股本比例 2.79%，股票转让价格 20.21 元/股，有效期 4 年。股权激励目标：第一个归属期：业绩考核指标：以 2021 年营业收入为基数，2022 年、2023 年、2024 年营业收入增长率不低于 50%、125%、238%。股权激励有利于进一步健全公司长效

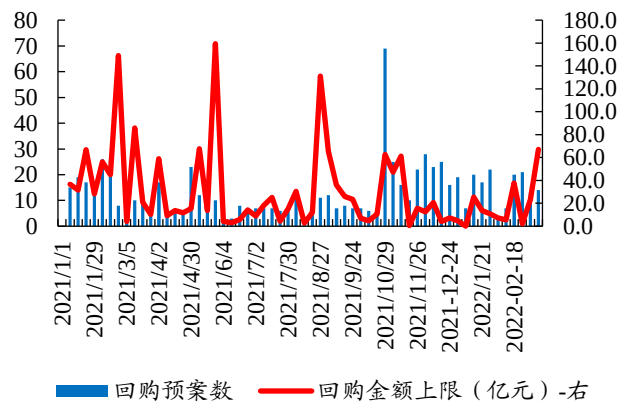
激励机制，吸引和留住优秀人才，充分调动公司核心团队人员积极性，有效地将股东利益、公司利益和核心团队个人利益结合，使各方共同关注公司长远发展，确保实现公司发展战略和经营目标。

图7：本周股权激励发行项目数量上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本期回购金额上限 67.0 亿元，回购数量上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

表6：本周共有 17 项股权激励预案项目公告（年、万股/万份、%、元/股）

| 公司代码      | 公司简称 | 预案公告日      | 行业   | 激励标的     | 有效期（年） | 激励股数（万股） | 占总股本比例（%） | 行权价格（元/股） | 收入/净利润目标复合增速 |
|-----------|------|------------|------|----------|--------|----------|-----------|-----------|--------------|
| 688018.SH | 乐鑫科技 | 2022-03-11 | 电子   | 第二类限制性股票 | 6      | 160.32   | 2.00      | 120.00    | 6.58%        |
| 000851.SZ | 高鸿股份 | 2022-03-10 | 通信   | 第一类限制性股票 | 7      | 3,728.00 | 3.27      | 3.38      | 19.90%       |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 2022-03-10 | 汽车   | 期权       | 6      | 5,130.00 | 6.48      | 10.14     | 18.56%       |
| 300317.SZ | 珈伟新能 | 2022-03-10 | 电气设备 | 期权       | 4      | 1,656.16 | 2.01      | 6.90      | 9.54%        |
| 300317.SZ | 珈伟新能 | 2022-03-10 | 电气设备 | 第一类限制性股票 | 4      | 816.69   | 0.99      | 3.45      | 9.54%        |
| 300778.SZ | 新城市  | 2022-03-10 | 建筑装饰 | 第二类限制性股票 | 5      | 262.50   | 2.10      | 10.59     | 14.21%       |
| 300778.SZ | 新城市  | 2022-03-10 | 建筑装饰 | 第一类限制性股票 | 5      | 112.50   | 0.90      | 10.59     | 14.21%       |
| 601012.SH | 隆基股份 | 2022-03-10 | 电气设备 | 期权       | 4      | 3,498.00 | 0.65      | 62.20     | 23.60%       |
| 601012.SH | 隆基股份 | 2022-03-10 | 电气设备 | 第一类限制性股票 | 4      | 256.00   | 0.05      | 38.87     | 23.60%       |
| 688012.SH | 中微公司 | 2022-03-10 | 机械设备 | 第二类限制性股票 | 5      | 400.00   | 0.65      | 50.00     | 19.02%       |
| 300613.SZ | 富瀚微  | 2022-03-08 | 电子   | 期权       | 5      | 180.00   | 1.50      | 124.23    | 20.00%       |
| 300693.SZ | 盛弘股份 | 2022-03-08 | 电气设备 | 第二类限制性股票 | 4      | 461.10   | 2.25      | 24.81     | 29.10%       |
| 300705.SZ | 九典制药 | 2022-03-08 | 医药生物 | 第二类限制性股票 | 4      | 530.00   | 2.26      | 13.94     | 16.02%       |
| 688665.SH | 四方光电 | 2022-03-08 | 机械设备 | 第二类限制性股票 | 5      | 115.00   | 1.64      | 77.60     | 22.47%       |
| 603998.SH | 方盛制药 | 2022-03-07 | 医药生物 | 第一类限制性股票 | 4      | 1,500.00 | 3.49      | 3.15      | 9.54%        |
| 688663.SH | 新风光  | 2022-03-07 | 电气设备 | 第二类限制性股票 | 6      | 247.50   | 1.77      | 22.18     | 14.35%       |
| 605388.SH | 均瑶健康 | 2022-03-05 | 食品饮料 | 期权       | 4      | 1,200.00 | 2.79      | 20.21     | 50.11%       |

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2022 年 3 月 11 日收盘价）

表7: 本周共有 2 项员工持股公告

| 代码        | 简称   | 行业   | 董事会预案日     | 预计持股数量(万股) | 占总股本(%) | 拟发行价格(元) | 当前<br>股价<br>(元) | 初始资金<br>规模(亿<br>元) | 当前市<br>值(亿<br>元) |
|-----------|------|------|------------|------------|---------|----------|-----------------|--------------------|------------------|
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 电气设备 | 2022-03-11 | 239.52     | 0.13%   | 75.15    | 76.31           | 18,000.00          | 1448.97          |
| 300151.SZ | 昌红科技 | 机械设备 | 2022-03-10 | 590.90     | 1.18%   | 12.00    | 26.97           | 7,090.80           | 135.53           |

资料来源: Wind、开源证券研究所 (注: 股价为 2022 年 3 月 11 日收盘价)

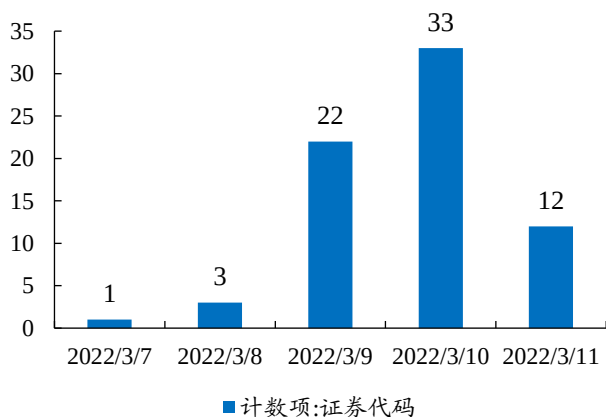
## 3、本周专题: 龙头企业喜迎“开门红”, 回购与增持双管齐下提振市场信心

### 3.1、龙头企业齐晒月度喜报, 提振市场信心效果显著

#### 3.1.1、超七十家企业披露月度经营数据, 龙头企业喜迎“开门红”

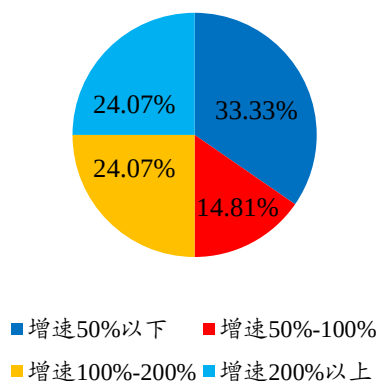
披露月度经营数据公司中近五成实现业绩翻番, 龙头企业整体表现优秀。继 3 月 7 日晚间贵州茅台发布历史首份月度经营数据后, 中芯国际、山西汾酒、通威股份、片仔癀、药明康德等七十家企业紧随其后纷纷发布亮眼业绩。截至 2022 年 3 月 11 日, 发布 1-2 月经营数据的上市公司已达 71 家。整体来看, 这些公司的业绩表现较为优秀。71 家发布月度经营数据的公司中有 54 家已披露 1-2 月净利润同比增速, 其中业绩增速超过 100% 的公司有 26 家, 占比达 48.14%。同时, 目前已披露月度经营数据的公司多为大市值龙头企业。从市值角度看, 市值在 300 亿以上的公司有 36 家, 占比达 50.7%, 且平均业绩增速在 100% 以上。从 1-2 月净利润同比增速排名情况看, 前十公司多为细分行业龙头。其中, 通威股份为硅料和电池片双料龙头, 龙蟠科技为车用尿素龙头, 和邦生物为草甘膦龙头, 云南铜业为铜业龙头, 天赐材料为电解液龙头, 新安股份为有机硅龙头, 杉杉股份为锂电池材料龙头, 中天科技为海上风电龙头。同时, 增速前十公司中除山煤国际外 2022 年 1-2 月净利润同比增速均在 300% 以上。

图9: 本周已有 71 家公司披露月度经营数据 (家)



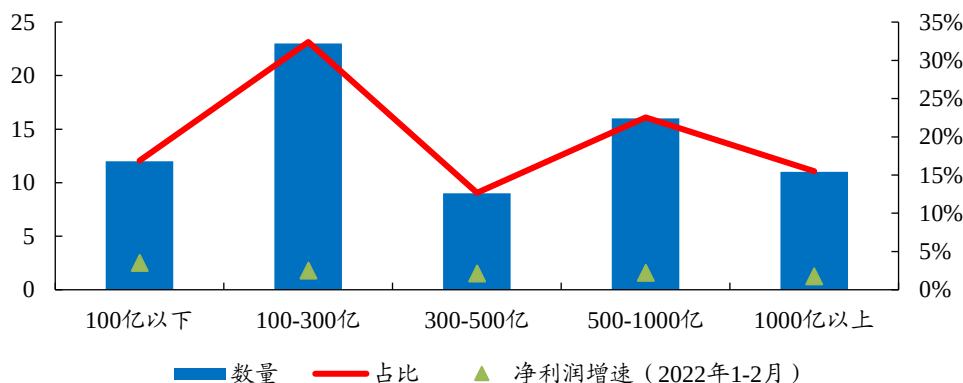
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 近五成公司 1-2 月经营业绩实现翻番



数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 披露月度经营数据公司中 5 成以上市值超 300 亿



数据来源: Wind、开源证券研究所

表8: 2022 年 1-2 月净利润增速前十公司多为行业龙头, 除山煤国际外增速均超 300%

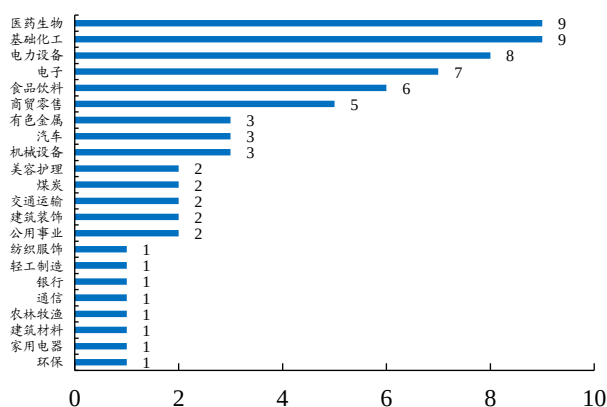
| 代码        | 简称   | 所属行业      | 行业地位             | 市值 (亿元) | 净利润增速 (2022 年 1-2 月) |
|-----------|------|-----------|------------------|---------|----------------------|
| 300332.SZ | 天壕环境 | 公用事业-燃气   | 余热发电节能服务领先企业     | 86.91   | 1766.74%             |
| 600438.SH | 通威股份 | 电力设备-光伏设备 | 硅料+电池片双料龙头       | 2050.46 | 650.00%              |
| 603906.SH | 龙蟠科技 | 基础化工-化学制品 | 车用尿素龙头           | 131.03  | 558.96%              |
| 603077.SH | 和邦生物 | 基础化工-化学原料 | 草甘膦龙头            | 336.47  | 500.00%              |
| 000878.SZ | 云南铜业 | 有色金属-工业金属 | 铜业龙头             | 206.51  | 489.00%              |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 电力设备-电池   | 锂电池电解液龙头         | 949.36  | 470.00%              |
| 600596.SH | 新安股份 | 基础化工-化学制品 | 有机硅龙头            | 220.88  | 418.00%              |
| 600884.SH | 杉杉股份 | 电力设备-电池   | 锂电池材料龙头          | 596.16  | 313.00%              |
| 600522.SH | 中天科技 | 通信-通信设备   | 海上风电龙头           | 636.17  | 300.00%              |
| 600546.SH | 山煤国际 | 煤炭-煤炭开采   | 业内率先实现煤炭主营业务整体上市 | 257.92  | 293.46%              |

数据来源: Wind、开源证券研究所 (最新收盘价对应日期为 2022 年 3 月 11 日)

### 3.1.2、高端制造领域业绩表现靓丽, 电新、电子、化工、医药业绩边际提升显著

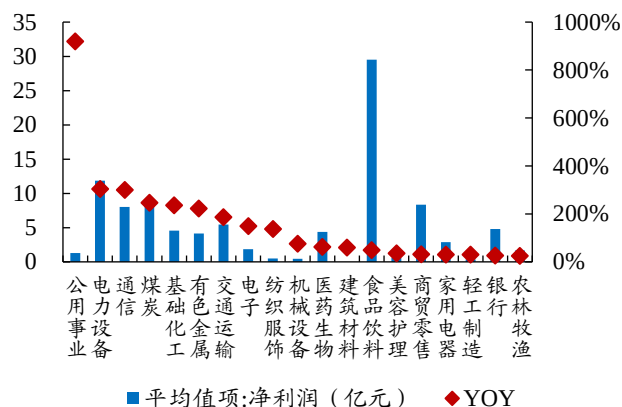
电新、电子、化工、医药等高端制造行业披露数量多的同时增速较快。从披露数量来看, 目前已披露月度经营数据的公司主要集中在医药生物、基础化工、电力设备、电子、食品饮料、商贸零售等行业。从 1-2 月净利润增速来看, 公用事业、电新、通信、煤炭、基础化工、有色金属、交通运输、电子等行业业绩增速领跑且前 2 月净利润增速均在 100%以上。综合来看, 电力设备、电子、基础化工、医药生物四大行业在保持较多披露数量的同时实现了高速增长, 其中电力设备表现最为亮眼。目前电力设备行业中披露月度经营数据的公司已达 8 家, 仅次于医药生物和基础化工行业, 2022 年 1-2 月平均实现净利润 11.87 亿元, 平均业绩增速高达 303.72%。

图12: 披露月度经营数据公司集中在医药、化工等行业



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 电新、化工、电子等行业 1-2 月业绩增速较快



数据来源: Wind、开源证券研究所

从边际改善角度看，电新、电子、化工、医药等高端制造行业前 2 月业绩增速提升亦更为显著。对比已披露月度经营数据公司的 1-2 月净利润增速与 2021 年全年净利润增速，我们发现电力设备、电子、基础化工、食品饮料、医药生物、公用事业、有色金属等行业 2022 年前 2 月的业绩增速较 2021 年全年进一步提升。其中，电力设备行业中的通威股份、电子行业中的华峰测控、基础化工行业中的新安股份、食品饮料行业中的酒鬼酒、医药生物行业中的东阳光、公用事业行业中的天壕环境和有色金属行业中的云南铜业等公司的业绩在 2021 年取得 100%左右增速的同时于 2022 年前 2 月实现进一步显著提升。

表9: 电新、电子、基础化工、医药生物等行业 2022 年 1-2 月净利润增速较 2021 年全年显著提升

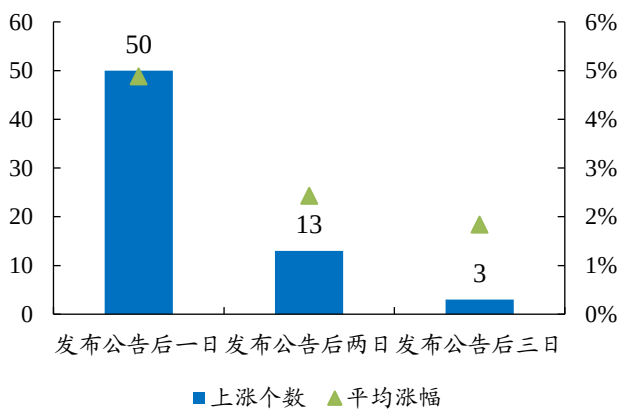
| 一级行业 | 二级行业  | 代码        | 简称   | 净利润增速 (2022 年 1-2 月) | 2021 年净利润增速 |
|------|-------|-----------|------|----------------------|-------------|
| 电力设备 | 电池    | 002709.SZ | 天赐材料 | 470%                 | 339.95%     |
|      | 电池    | 300568.SZ | 星源材质 | 160%                 | 133.49%     |
|      | 光伏设备  | 600438.SH | 通威股份 | 650%                 | 127.35%     |
| 电子   | 半导体   | 688008.SH | 澜起科技 | 157%                 | -24.88%     |
|      | 半导体   | 605358.SH | 立昂微  | 253%                 | 197.24%     |
|      | 半导体   | 688200.SH | 华峰测控 | 241%                 | 120.28%     |
| 基础化工 | 化学制品  | 600596.SH | 新安股份 | 418%                 | 289.17%     |
|      | 化学制品  | 600378.SH | 昊华科技 | 48%                  | 26.31%      |
|      | 化学制品  | 603906.SH | 龙蟠科技 | 559%                 | 65.32%      |
|      | 农化制品  | 600486.SH | 扬农化工 | 100%                 | 15.21%      |
|      | 化学原料  | 600929.SH | 云天盐业 | 125%                 | 63.89%      |
| 食品饮料 | 白酒 II | 000799.SZ | 酒鬼酒  | 130%                 | 94.75%      |
|      | 白酒 II | 600519.SH | 贵州茅台 | 20%                  | 12.80%      |
| 医药生物 | 化学制药  | 600673.SH | 东阳光  | 180%                 | 106.91%     |
|      | 医药商业  | 600998.SH | 九州通  | 15%                  | 8.07%       |
|      | 中药 II | 600566.SH | 济川药业 | 35%                  | 30.31%      |
| 公用事业 | 燃气 II | 300332.SZ | 天壕环境 | 1766.74%             | 267.89%     |
| 有色金属 | 工业金属  | 000878.SZ | 云南铜业 | 489.00%              | 108.50%     |

数据来源: Wind、开源证券研究所 (2021 年净利润增速为年报、业绩快报、Wind 一致预测中的数据)

### 3.1.3、发布月度经营数据后公司股价得到有效支撑，带动板块整体表现改善

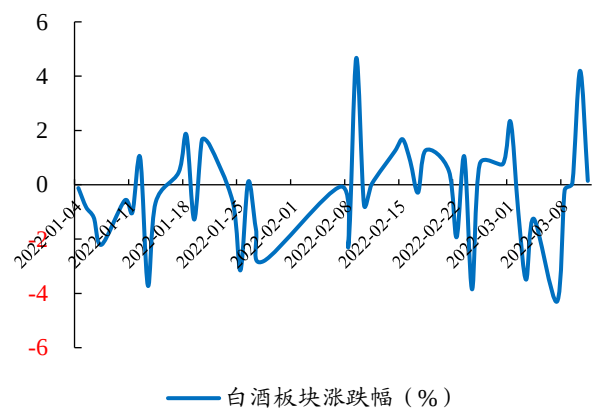
发布月度数据次日涨幅接近 5%，在贵州茅台等龙头企业纷纷发布靓丽业绩后白酒板块有所回暖。披露月度经营数据的做法在提振市场信心方面起到了立竿见影的效果，为上市公司股价提供了有力支撑。在发布月度经营数据公告次日，即有 50 家公司的股价实现上涨，占比为 84.75%，平均涨幅高达 4.88%。同时，在个股良好业绩表现所带来的积极信号作用下，对应板块的市场表现也得到显著改善。以白酒行业为例，3 月 7 日贵州茅台首次公布月度经营数据，1 至 2 月实现营业总收入 202 亿元，同比增长 20%；实现净利润 102 亿元，同比增长 20%；3 月 9 日，山西汾酒、今世缘也陆续公布了 1~2 月经营数据，整体表现优于 2021 年同期。在一系列积极信号的刺激下，白酒板块市场表现整体回暖，3 月 10 日的涨幅更是高达 4.20%。

图14：发布月度经营数据公告次日平均涨幅达 4.88%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：贵州茅台等龙头发布公告带动整个白酒板块回暖

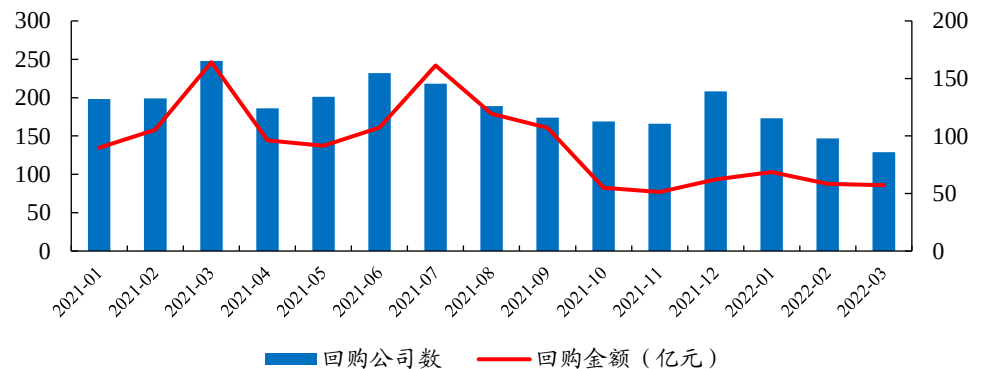


数据来源：Wind、开源证券研究所

### 3.2、上市公司回购与增持双管齐下，进一步向市场释放积极信号

除披露月度经营数据外，上市公司还通过回购和增持进一步释放积极护盘信号。回购方面，截至 2022 年 3 月 11 日，2022 年已有超 300 家上市公司实施回购，回购金额合计近 200 亿；其中 3 月份已有 129 家公司实施回购，合计回购金额达 57.38 亿元，已接近 2 月份整月的水平。本周共有 18 家公司发布股份回购方案，其中美的集团、恒力石化、用友网络等 3 家公司的回购金额上限超十亿元，新凤鸣、欣贺股份、奇安信、太平鸟、恒力石化、欧普照明等 6 家公司更是首次实施回购。同时，上市公司实控人、控股股东和高管基于对公司未来发展前景的信心和对公司股票长期投资价值的认可，也纷纷增持公司股份以向市场释放积极信号。本周共有 12 家上市公司实施股份增持，增持比例前十的公司分别为中水渔业、农发种业、赛福天、宇通客车、中晟高科、雅戈尔、百达药业、航民股份、海尔智家、华大基因。其中，宇通客车更是快速开展增持计划以体现信心。宇通客车于 3 月 7 日晚间发布增持计划公告，3 月 9 日即发公告称股份增持计划已实施过半。

图16: 2022年3月回购公司数量与金额已接近2月



数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 2022 年 3 月 11 日)

表10: 本周美的集团、恒力石化、用友网络的回购金额上限均超 10 亿元

| 公告日期      | 代码        | 简称    | 所属行业        | 回购金额下限<br>(亿元) | 回购金额上限<br>(亿元) | 回购价格上限<br>(元/股) |
|-----------|-----------|-------|-------------|----------------|----------------|-----------------|
| 2022/3/7  | 603225.SH | 新凤鸣   | 基础化工-化学纤维   | 1.5            | 3              | 18              |
| 2022/3/7  | 003016.SZ | 欣贺股份  | 纺织服饰-服装家纺   | -              | 1.48           | 14.8            |
| 2022/3/7  | 300673.SZ | 佩蒂股份  | 农林牧渔-饲料     | 0.7            | 1              | 26              |
| 2022/3/7  | 300406.SZ | 九强生物  | 医药生物-医疗器械   | 0.5            | 1              | 20              |
| 2022/3/7  | 002885.SZ | 京泉华   | 电子-消费电子     | 0.2            | 0.4            | 30.35           |
| 2022/3/8  | 688561.SH | 奇安信-U | 计算机-软件开发    | 1.5            | 3              | 80              |
| 2022/3/8  | 002151.SZ | 北斗星通  | 国防军工-军工电子II | 1.5            | 2              | 50              |
| 2022/3/9  | 600867.SH | 通化东宝  | 医药生物-生物制品   | -              | 3.6            | 15              |
| 2022/3/9  | 603669.SH | 灵康药业  | 医药生物-化学制药   | 0.3            | 0.6            | 12.6            |
| 2022/3/10 | 000333.SZ | 美的集团  | 家用电器-白色家电   | 25             | 50             | 70              |
| 2022/3/10 | 300014.SZ | 亿纬锂能  | 电力设备-电池     | 1.5            | 3              | 129             |
| 2022/3/10 | 600817.SH | 宇通重工  | 机械设备-工程机械   | 0.5            | 1              | 14              |
| 2022/3/10 | 603877.SH | 太平鸟   | 纺织服饰-服装家纺   | 0.5            | 1              | 30              |
| 2022/3/10 | 688286.SH | 敏芯股份  | 电子-半导体      | 0.1            | 0.2            | 105             |
| 2022/3/11 | 600346.SH | 恒力石化  | 石油石化-炼化及贸易  | 10             | 15             | 30              |
| 2022/3/11 | 600588.SH | 用友网络  | 计算机-软件开发    | 6              | 10             | 32.4            |
| 2022/3/11 | 603515.SH | 欧普照明  | 家用电器-照明设备II | 0.87           | 1.73           | 23              |
| 2022/3/11 | 300792.SZ | 壹网壹创  | 商贸零售-互联网电商  | 0.5            | 1              | 50              |

数据来源: Wind、开源证券研究所 (仅包括回购计划公告, 不含回购进展公告)

表11: 本周共有 12 家公司实施股份增持

| 公告日期      | 代码        | 简称   | 增持主体   | 增持股份 (万股) | 增持比例   |
|-----------|-----------|------|--------|-----------|--------|
| 2022/3/11 | 000798.SZ | 中水渔业 | 公司实控人  | 304       | 0.950% |
| 2022/3/9  | 600313.SH | 农发种业 | 公司实控人  | 878       | 0.810% |
| 2022/3/11 | 603028.SH | 赛福天  | 公司高管   | 233       | 0.811% |
| 2022/3/9  | 600066.SH | 宇通客车 | 公司控股股东 | 677       | 0.299% |
| 2022/3/10 | 002778.SZ | 中晟高科 | 公司高管   | 17        | 0.136% |

| 公告日期      | 代码        | 简称   | 增持主体   | 增持股份（万股） | 增持比例   |
|-----------|-----------|------|--------|----------|--------|
| 2022/3/10 | 600177.SH | 雅戈尔  | 公司控股股东 | 587      | 0.130% |
| 2022/3/8  | 300558.SZ | 贝达药业 | 公司股东   | 54       | 0.130% |
| 2022/3/8  | 600987.SH | 航民股份 | 公司控股股东 | 100      | 0.095% |
| 2022/3/8  | 600690.SH | 海尔智家 | 公司实控人  | 640      | 0.070% |
| 2022/3/9  | 300676.SZ | 华大基因 | 公司实控人  | 25       | 0.062% |
| 2022/3/9  | 603313.SH | 梦百合  | 公司高管   | 2        | 0.005% |
| 2022/3/8  | 002444.SZ | 巨星科技 | 公司高管   | 4        | 0.004% |

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 4、重点推荐主题及个股最新观点

### 4.1、智能汽车主题：德赛西威、华阳集团、北京君正、中科创达、联创电子、均胜电子、美格智能、炬光科技

在特斯拉引领下的智能化升级，对汽车行业从产品（机械向科技）、商业模式（硬件到软件和服务）、技术升级方式（硬件到软硬结合）、产业链竞争格局（金字塔到扁平化）等多维度带来了颠覆性的创新，使得汽车由一个机械产品向科技产品升级，是汽车行业百年以来的新变革。重点关注智能化升级带来的汽车行业增量部件的机会，包括域控制器、智能座舱、功率半导体、存储芯片等方向。

#### 4.1.1、德赛西威（002920.SZ）：业绩持续高增长，智能汽车龙头尽享产业红利

详情可参考公司深度报告《德赛西威（002920.SZ）：业绩持续高增长，智能汽车龙头尽享产业红利》

公司发布 2021 年业绩预告，业绩高增长符合预期。公司发布 2021 年业绩预告，预计 2021 年全年实现归母净利润 8.00-8.50 亿元，同比增长 54.40%-64.05%；中位数 8.25 亿元，同比增长 59.22%；预计扣非净利润 7.85-8.35 亿元，同比增长 69.88%-80.70%，中位数 8.10 亿元，同比增长 75.29%。公司在汽车智能化大潮下业绩高速增长，符合预期，持续看好。

汽车市场显著回暖，公司业绩加速成长。2021 年第四季度，汽车行业芯片供给逐步恢复，尽管不断面临疫情扰动，汽车市场仍显著回暖。据乘联会数据，2021 年第四季度国内狭义乘用车批发量同比下滑 3.61%，相比 2021 年第三季度下滑 12.67% 显著收窄。此外，新势力车企销量不断创新高，小鹏汽车在 2021 年第四季度交付新车 41,751 台，同比增长 222%。在此背景下，公司依托优秀的供应链管理能力和在智能化领域的持续投入，新项目、新客户不断交付落地，业绩持续成长。按照中位数测算，公司在 2021 年第四季度实现净利润和扣非净利润分别为 3.34 亿元、3.30 亿元，同比增长 66.97%、41.17%，相比 2021 年第三季度增长 37.13% 和下降 1.40% 显著提升。

智能座舱自动驾驶双重加持，智能汽车龙头尽享产业红利。自动驾驶领域，面向泊车和低速场景自动驾驶域控制器以及行泊一体解决方案已经获得吉利、奇瑞、广汽等多家主机厂定点。高等级自动驾驶领域，公司前瞻布局与英伟达、小鹏合作开发 IPU03 域控制器，积累了基于英伟达芯片的域控制器软硬件开发经验。自动驾驶芯片领域玩家尚不成熟，英伟达下一代芯片 Orin X 凭借强大的算力、完善的工具链和丰

富的量产经验，已几乎成为想快速落地自动驾驶功能的车企的首选。而公司基于该芯片开发的域控制器 IPU04 已经获得理想汽车等多个项目定点，并将持续获取新订单。2022 年是自动驾驶量产元年，随着高价值量产品的逐步落地，公司智能汽车龙头供应商的地位将进一步巩固。公司在智能座舱领域持续受益大屏化、多屏化趋势，产品和客户不断升级，2022 年 1 月，公司与高通宣布将基于新一代骁龙座舱芯片平台打造第四代智能座舱系统，支持多屏联动、AR 等技术。自动驾驶领域公司全面布局自动驾驶域控制器，基于英伟达 Xavier 芯片开发的 IPU03 搭配于小鹏 P7/P5，销量快速增长；基于英伟达 Orin X 芯片开发的 IPU04 产品已经获得理想汽车等多个头部客户定点；而基于德州仪器 TDA4 芯片开发的 IPU02 有望占领 L2+级别自动驾驶市场；公司作为国内智能汽车龙头，有望尽享产业红利实现业绩腾飞。

基于业绩预告，调整公司 2021 年业绩预期，维持 2022、2023 年不变，预计 2021-2023 年归母净利润分别为 8.34（-0.43）/11.54/14.42 亿元，对应 EPS 分别为 1.50/2.08/2.60 元/股，对应当前股价的 PE 分别为 93.1/67.2/53.8 倍，维持“买入”评级。

#### **4.1.2、华阳集团（002906.SZ）：2021 年业绩符合预期，经营持续向好**

详情可参考公司深度报告《华阳集团：2021 年业绩符合预期，经营持续向好》

**业绩符合预期，经营持续向好。**公司发布业绩预告，预计 2021 年实现归母净利润 2.80-3.00 亿元，同比增长 54.66%-65.70%，实现扣非净利润 2.42-2.62 亿元，同比增长 103.03%-119.81%，符合我们预期。公司在 HUD 领域领先优势不断扩大，在座舱中控、传感器、辅助驾驶系统等领域不断探索新产品开拓新客户，向着全方位汽车电子服务厂商迈进，持续看好公司未来发展。

**订单大幅增加，非经常性收益减少和股权激励费用增加造成利润波动。**报告期内，公司在“缺芯”影响汽车销量以及原材料价格大幅上涨的背景下实现了收入和利润的良性发展。收入方面，公司的中控、HUD、无线充电、数字仪表、精密压铸等业务和产品订单大幅增加，业务体量快速扩张。利润方面，按中位数测算，预计公司 2021 年第四季度实现归母净利润 0.82 亿元，同比下降 10.84%，实现扣非净利润 0.76 亿元，同比增长 30.34%。公司 2021 年非经常性收益相比 2020 年减少约 0.22 亿元且大部分体现在第四季度，造成单季度利润增速产生一定波动。此外，2021 年股权激励费用相比 2020 年增加约 0.10 亿元。排除短期非经营性因素的影响，公司的业绩仍然保持了高速增长的态势。

**HUD、中控地位稳固，域控制器有望带来新的成长动力。**2021 年，公司 HUD 保持领军地位，AR-HUD 已搭载广汽 GS8 实现批量出货，产品有望实现本土、合资、外资客户的持续拓展。智能驾驶领域，公司在 ADAS 警示、360 环视、融合视觉泊车等方向全面布局。座舱领域，除信息娱乐系统、数字仪表盘之外，公司的座舱域控制器亦完成开发并获得头部整车厂定点。公司开发的域控制器可配套高通 8155、瑞萨 H3 及芯驰 X9HP 等芯片平台，能实现多屏互联、跨屏显示，以及数字仪表盘、车载信息娱乐以及 AR-HUD 等多个系统多种功能的融合，未来有望给公司带来新的成长动力。

维持公司盈利预测，预计 2021-2023 归母净利润分别为 2.98/4.16/5.42 亿元，对应 EPS 分别为 0.63/0.88/1.14 元/股，对应当前股价的 PE 分别为 92.7/66.4/51.0 倍，维持“买入”评级。

#### **4.1.3、北京君正（300223.SZ）：全年业绩超预期，车载存储龙头地位稳固**

详情可参考公司深度报告《北京君正：全年业绩超预期，车载存储龙头地位稳固》

全年业绩超预期，车载存储龙头充分享受行业红利。公司发布 2021 年业绩预告，预计 2021 年实现归母净利润 8.08-9.84 亿元，同比增长 1003.94%-1244.82%，中位数 8.96 亿元，同比增长 1224.38%；实现扣非净利润 7.77-9.54 亿元，同比增长 3693.01%-4553.49%，中位数 8.65 亿元，同比增长 4223.26%。公司业绩维持高增长，超越市场预期。北京君正在收购车载存储领军 ISSI 后形成良好协同效应和卡位优势，充分享受行业红利，看好公司未来发展前景。

下游需求旺盛，ISSI 拉动公司整体业绩快速成长。2021 年芯片下游需求旺盛，ISSI 实现高速增长拉动公司整体业绩。汽车电子方面，尽管汽车销量面临“缺芯”等因素的影响，但在行业智能化的大潮下，车载芯片、存储仍然供不应求，公司汽车电子产品销售收入持续高增长。而在工业、医疗、通讯、消费等领域，受益于需求的高景气度，公司产品亦实现量价齐升。视频芯片领域，行业竞争格局显著改善，公司产品迎来快速发展机遇，在 2021 年实现不俗的业绩表现。而传统的微处理器芯片业务在物联网全面渗透的背景下，同样实现了较快速的增长。

汽车智能化大势所趋，公司进军平台型车载芯片公司，将是最受益标的之一。展望未来，汽车智能化大幕徐徐拉开，车载存储、芯片市场规模将延续高增长态势。存储领域，公司已经建立起全球化的汽车供应链体系，形成 SRAM、DRAM、Flash 等全面的车载存储产品布局，并延伸到中高端市场，DDR4 产品不断迭代。模拟互联芯片领域，公司的 LED 驱动芯片受益智能化车灯的快速渗透前景明朗，同时着力布局联网芯片的研发，产品已经实现小批量供货，此外车载 ISP 等产品亦在储备中，公司车载芯片平台的布局正逐步成型。随着未来晶圆厂产能紧张的逐步缓解，公司业绩有望实现持续快速成长。

维持公司业绩预测，预计公司 2021-2023 归母净利润分别为 8.71/12.37/16.19 亿元，对应 EPS 分别为 1.81/2.57/3.36 元/股，对应当前股价的 PE 分别为 63.5/44.7/34.1 倍，维持“买入”评级。

#### 4.1.4、中科创达（300496.SZ）：操作系统龙头，软件定义汽车时代的“卖铲人”

详情可参考公司深度报告《中科创达：操作系统龙头，软件定义汽车时代的“卖铲人”》

底层软件使能者，软件定义汽车时代的“卖铲人”。中科创达深耕操作系统底层技术，在智能手机、智能汽车、智能物联网三大业务板块形成独有竞争力。汽车智能化大潮下，智能座舱软件单车价值量和渗透率双升，公司以底层技术切入形成整体解决方案，深度绑定高通持续受益。未来将进一步发力整车 SOA 架构和自动驾驶底层软件技术，向汽车智能操作系统核心供应商迈进，有望成为软件定义汽车时代的“卖铲人”。

软件定义汽车时代，软件的单车价值和重要性大幅提升。智能汽车时代，整车、智能座舱、自动驾驶环节软件开发迎来变革。座舱领域多屏化、大屏化、域化持续推进，基础软件需求不断扩大。自动驾驶域，高价值量、高算力的芯片带来了复杂的基础软件和工具链的适配需求。整车层面，集中式的电子电气架构和 SOA 软件框架让汽车有了神经和大脑，SOA 平台决定底层硬件的复用程度和上层应用生态的丰富程度，是整车厂构建差异化竞争力的核心。汽车迎来百年变革，智能化的体验和服务需要建立在高算力平台和丰富的软件应用生态之上。汽车的差异化竞争将由硬件定义转向软件定义时代，软件的单车价值和重要性都将得到大幅提升。

多点开花，智能操作系统龙头打开智能网联新篇章。公司智能手机业务受益 5G 换机潮保持稳健增长。物联网业务凭借全面的底层软件和应用算法开发能力，不断拓宽

下游客户范围，公司硬件+操作系统+算法的资源池不断丰富，形成更强的适配能力进而步入正循环。智能汽车领域，公司拥有前瞻性战略布局、丰富的项目经验、广泛的合作伙伴，优势显著，与高通深度合作，将尽享高通核心芯片在座舱域快速发展以及进一步向自动驾驶拓展的红利。近期公司与高合实践整车 SOA 架构搭建，同时进一步向自动驾驶域拓展，向着汽车智能操作系统的核心供应商迈进。

维持预计 2021-2023 年公司归母净利润分别为 6.10/8.17/10.92 亿元，对应 EPS 分别为 1.44/1.92/2.57 元/股，当前股价对应 PE 分别 85.9/64.2/48.0 倍，维持“买入”评级。

#### **4.1.5、均胜电子（600699.SH）：安全业务引入战略投资者，企业价值迎来重估**

详情可参考公司深度报告《均胜电子：安全业务为基，构筑全能型智能汽车零部件供应商》

**公司引入战略投资者对安全事业部增资。**2021 年 11 月 11 日，公司公告拟成立安徽均胜控股并引入战略投资者先进制造产业投资基金二期、合肥建恒新能源以及肥西产业投资对安徽均胜控股增资，三方拟分别出资 15/6/4 亿元。公司安全事业部控股主体为均胜安全控股。在引入战投后，安徽均胜控股和 PAG 将分别持有均胜安全控股约 86%、14% 股权。先进制造业基金、先进制造业基金二期、合肥建恒新能源、肥西产投将合计持有安徽均胜控股约 30% 的股权，公司持有安徽均胜控股约 70% 股权。增资带来协同效应，全资产迎来价值重估，看好公司发展前景。

**安全资产迎来价值重估，战投助力业务进一步扩展。**本次增资评估均胜安全控股当前全部股东权益价值为 22.92 亿美元，按照 2021 年 11 月 11 日汇率折合成人民币约为 146.66 亿元。均胜电子持有的均胜安全控股股权价值在增资前后分别约为 16.15 亿美元和 13.80 亿美元，折合成人民币分别约为 103.34 亿元和 88.30 亿元，公司安全资产价值迎来重估。战略投资者中，先进制造业基金二期对先进制造、新能源汽车等领域进行了广泛的投资布局，产业资源和投资经验丰富，将对公司形成有力支持；合肥方战略投资者均为 100% 政府持股，其中合肥建恒新能源是合肥市政府对蔚来投资的主体，未来将与肥西产投一同，从政策、产业、资源、资金等方面助力公司安全业务的发展。多方加持下，公司安全业务有望进一步扩大在国内市场的份额。

**安全业务逐步修复，智能汽车全栈解决方案供应商正成型。**2021 年，公司安全板块在行业全面承压的背景下基本完成业务整合，未来整合费用下降叠加高效产能搭建以及高毛利订单落地，利润有望逐步修复。电动化和智能化板块公司业务布局全面，在 HMI、域控制器、BMS 等领域实现业绩快速成长，并逐步发力感知、决策等自动驾驶全栈解决方案的提供，未来前景可期。

维持预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 6.32/13.11/20.05 亿元，对应 EPS 分别为 0.46/0.96/1.47 元/股，对应当前股价的 PE 分别为 46.6/22.5/14.7 倍，维持“买入”评级。

#### **4.1.6、美格智能（002881.SZ）：2021 年业绩高速增长，未来发展前景可期**

详情可参考公司深度报告《美格智能（002881.SZ）：2021 年业绩高速增长，未来发展前景可期》

**业绩小幅低于预期，远期发展前景广阔。**公司发布 2021 年度业绩预告，预计公司 2021 年实现归母净利润 1.10-1.25 亿元，同比增长 300.87%-355.54%；实现扣非净利润 0.72-0.87 亿元，同比增长 343.42%-435.80%；业绩整体小幅低于预期。公司作为

模组行业新星,智能模组和数传模组出货量高速增长,FWA 产品快速占领海外市场,新能源车智能座舱模组已开始大批量向整车厂供货,持续看好公司未来发展。基于业绩预告,我们小幅调整公司业绩预期,预计公司 2021-2023 归母净利润分别为 1.20 (-0.06)/1.82/2.98 亿元,对应 EPS 分别为 0.65 (-0.03)/0.99/1.62 元/股,对应当前股价的 PE 分别为 58.4/38.5/23.6 倍,维持“买入”评级。

**主力业务多点开花,规模效应逐步体现。**2021 年全年公司预计实现收入 19.50-20.50 亿元,同比增长 73.95%-82.87%。营收快速增长得益于业务的全面开花。数传模组受益 IOT 市场蓬勃发展,出货量大增。智能模组在传统领域之外,切入座舱市场,现已批量供货头部新能源车企,形成良好开端。FWA 产品抓住市场机遇,在海外市场快速扩张。费用端,随着公司体量的快速成长,规模效应逐步显现。2021 年公司销售费用和研发费用约分别增长 28.79%和 8.41%,显著低于收入增速。公司无线通信模组+解决方案的业务模式,以及强有力的技术和产品支持能力逐步获得市场认可,以全球运营商、品牌客户、上市公司为代表的客户群体不断扩大,给公司发展提供强大动能。

**AIOT 为基,5G、车载业务推动公司迈上新台阶。**智能模组方面,随着物联网的不断渗透和 5G 的逐步推开,家电、高清视频、笔电、工业、电力等领域对物联网设备的需求不断增长,公司产品将继续实现新行业的拓展和所在领域市场份额的提升。FWA 领域,在华为出让市场的背景下,公司产品有望持续扩大份额。而在智能汽车领域,公司的座舱车机模组已经实现从零到一的突破,可预见的未来,公司的产品和解决方案将得到更多整车厂的认可,在汽车市场开花结果,推动业绩迈上新台阶。

#### **4.1.7、联创电子 (002036.SZ): 光学业务高速增长,车载镜头龙头初步成型**

详情可参考公司深度报告《联创电子 (002036.SZ): 光学业务高速增长,车载镜头龙头初步成型》

**2020 年高基数影响下 2021 年 Q3 单季度业绩下滑。**公司发布 2021 年三季度报告,前三季度实现收入 71.21 亿元,同比增长 25.89%,实现归母净利润 1.88 亿元,同比下降 10.24%。其中 Q3 单季度收入 23.10 亿元,同比下降 26.65%,归母净利润 0.91 亿元,同比下降 25.89%,主要是 2020 年三季度业绩高基数所致。2021 年单三季度,公司光学业务收入同比增长 35.84%,其中广角、车载镜头及模组收入增速分别为 86.75%、620.06%,呈现出高成长性。

**自动驾驶渐行渐近,光学镜头和摄像模组蓄势待发。**自动驾驶时代渐行渐近,车载光学镜头和摄像模组迎来量价齐升。以蔚来为例,相比 ES8 的 5 个 200 万像素的摄像头,新车型 ET7 将搭载 11 个 800 万像素摄像头,数量和价格均显著提升。未来单车摄像头有望普遍增加,包含模组在内,产品的单车价值量有望达到数千元。车载镜头要求在大温差等恶劣条件下保持高质量的成像效果,模造玻璃镜头优势显著,行业有关公司有望充分受益汽车智能化趋势实现业绩跨越式发展。

**汽车镜头全面发力,车载光学镜头领军初步成型。**公司在车载镜头领域订单充足,目前已经有多款镜头产品通过 Mobileye 以及英伟达认证,与特斯拉及多家全球知名汽车一级供应商紧密合作,并成为华为车载镜头的主供。在与蔚来的合作中,公司中标 ET7 全部 7 颗 8M 车载镜头模组,产品升级路径清晰。2021 年 10 月公司与合肥高新区管委会共同投资 20 亿元扩产,预计到 2025 年分别实现年产 0.5 亿颗镜头和

模组的生产能力,有望进一步夯实公司领导地位。广角镜头领域,公司在巩固 GoPro、影石等客户的基础上,切入新客户如大疆等供应链,业务亦实现持续快速扩张,光学镜头龙头正冉冉升起。

受剥离触控业务等因素影响,我们下调公司 2021-2022 年业绩预期,但仍然看好公司作为车载光学镜头龙头的发展前景。预计 2021-2023 归母净利润分别为 3.28(-1.29)/5.04(-1.55)/6.71 亿元,对应 EPS 分别为 0.31(-0.18)/0.47(-0.24)/0.63 元/股,对应当前股价的 PE 分别为 58.4/38.1/28.6 倍,维持“买入”评级。

#### **4.1.8、炬光科技(688167.SH): 业绩高增长符合预期,激光雷达推动业绩腾飞**

详情可参考公司深度报告《炬光科技(688167.SH): 业绩高增长符合预期,激光雷达推动业绩腾飞》

**业绩高增长符合预期,光子魔术师扬帆起航。**公司发布 2021 年业绩预告,预计 2021 年实现归母净利润 0.62-0.72 亿元,同比增长 77.80%-106.48%;实现扣非净利润 0.41-0.51 亿元,同比增长 111.19%-162.38%,业绩符合预期。公司手握激光器上游“产生光子”和“调控光子”核心技术,迈向广阔激光行业中游模组市场,发力泛半导体、医美,并成为激光雷达核心零部件供应商,持续看好。

**上游零部件和下游模组业务全面加速,盈利能力显著提升。**2021 年,公司的营业收入实现快速增长,盈利能力显著提升。业务方面,半导体激光业务在疫情后下游市场需求复苏的背景下持续向好,光束准直转换系列产品出货量大幅提升,预制金锡薄膜陶瓷热沉、光场匀化器等产品打开新的市场空间;激光雷达业务收入显著增长,产品研发和市场拓展有序推进。毛利率方面,受益自有产线的搭建,盈利能力明显提升。公司在收购 LIMO 后进行了全面战略重组,于东莞新建激光光学元器件后端产线,自主完成光学镀膜工艺,该工序合格率从采用外协厂商时期的 80%提升至 90%;优化精密切割、清洗和检验工艺,显著降本增效,单(非)球面镜后端生产工艺人均产品产出量提升近十倍。

**半导体、医美产品蓄势待发,激光雷达产品将推动公司业绩腾飞。**公司布局的上游半导体激光元器件和激光光学产品壁垒深厚形成稳健基本盘,未来仍将不断加深基础技术研究强化护城河。中下游市场中,泛半导体制程领域,公司多种产品打破海外垄断,形成技术路线替代,产品验证完成后有望放量。医美领域,与英国 Cyden 签约 8 亿大单蓄势待发。而在激光雷达领域,公司持续为头部厂商供应元器件,并凭借优异的产品性能赢得大陆集团、B 公司激光雷达发射模组订单,未来随着相关车型的量产业绩将显著提升,同时公司亦布局新客户,储备新产品,将成为激光雷达行业从无到有快速成长时期的主要受益者之一。

维持公司业绩预测,预计公司 2021-2023 归母净利润分别为 0.65/1.26/2.37 亿元,对应 EPS 分别为 0.72/1.40/2.63 元/股,对应当前股价的 PE 分别为 262.4/134.2/71.7 倍,维持“买入”评级。

### **4.2、高端制造: 矩子科技、青鸟消防、晶晨股份、安靠智电、埃斯顿**

#### **4.2.1、矩子科技(300802.SZ): 收入进一步加速增长,业绩符合预期**

详情可参考公司深度报告《矩子科技: 收入进一步加速增长,业绩符合预期》

**收入增长进一步加速,业绩符合预期:**公司发布 2021 年三季度业绩报告,2021 年前三季度实现营业收入 4.08 亿元,同比增长 18.77%;实现归母净利润 8658.49 万元,

同比增长 26.70%。其中，2021Q3 预计实现收入 1.46 亿元，同比增长 32%，实现归母净利润 2904.58 万元，同比增长 11%，扣非后归母净利润 2716 万元，同比增长 25.53%，业绩符合预期。公司 3D SPI 和 3D AOI 新产品正在快速放量，同时 Mini LED、FPC 柔性电路板、半导体、锂电、医药等领域新产品正在相继推出，机器视觉业务的快速增长推动了公司收入的加速增长。

**3D 新产品收入确认周期延长，订单情况良好推动收入持续高增：**公司 3D 新产品的客户使用验证周期相对更长，收入确认周期延长。公司新产品订单持续攀升推动了公司收入的加速增长，2021 年三季度末，公司合同负债为 2686.72 万元，同比增长 160.04%，环比增长 95.75%。同时，公司 2021 年三季度末的存货达 2.48 亿元，同比增长 83.50%。公司合同负债和存货的大幅增加的主要原因为新签订单情况良好以及原材料备货和发出商品较多。未来随着 3D 新产品收入的逐步确认以及新签订单的逐步落地，将推动公司收入持续保持高增。

**原材料涨价导致毛利率下行，静待机器视觉龙头崛起：**受产品结构影响和上游原材料价格大幅上涨的影响，2021Q3 公司毛利率出现了显著的下滑。2021Q3 单季度毛利率 32.33%，较 2020Q3 下降了 9.06 个 pct，较 2021Q2 下降了 3.9 个 pct。但未来随着高端 3D 产品的放量、机器视觉业务占比的提升以及原材料成本压力的放缓，我们认为公司毛利率未来将持续提升。目前公司 MINI LED 检测产品正在快速放量，半导体、锂电、医药、纺织等新的应用领域正在相继拓展，镭雕机、选择性波峰焊、高速点胶机等新产品正相继推出，静待公司作为机器视觉设备的龙头崛起。

我们维持公司 2021-2023 年归母净利润预计分别为 1.22/1.67/2.41 亿元，对应 2021-2023 年 EPS 分别为 0.75/1.03/1.48 元/股，当前股价对应 PE 分别为 53.9/39.3/27.2 倍，维持“买入”评级。

#### 4.2.2、青鸟消防（002960.SZ）：全年业绩符合预期，持续高增值得期待

详情可参考公司深度报告《青鸟消防：全年业绩符合预期，持续高增值得期待》

**2021 年营收预计同比增长 46.56%-66.36%，业绩符合预期。**公司发布 2021 年年度业绩预告，预计 2021 年实现营业收入 37-42 亿元，同比增长 46.56%-66.36%，净利润 4.85-5.55 亿元，同比增长 12.78%~29.06%。据此计算，公司 2021Q4 预计实现收入 11.25-16.25 亿元，同比增长 32.98%-92.08%，净利润 1.01-1.71 亿元，若取值中位数 1.36 亿元，2021Q4 净利润将同比增长 23.64%，业绩符合预期。

**通用消防海外整合顺利平稳增长，应急疏散业务持续高增。**公司 2021 年通用消防业务预计将保持 30%左右的增速水平，青鸟品牌和久远品牌营收增速稳定，法国 Finsecur 公司整合顺利，销售额快速增长；应急照明与智能疏散业务公司已形成了“青鸟消防”、“左向照明”、“中科知创”等多品牌产品矩阵，同时继 2020 年实现 177%的同比高增后，预计 2021 年度将保持超过 200%的高增速，订单与发货量持续大幅增长。根据公司三季度数据推算，2021 年 Q4 公司应急疏散订单约为 2.4 亿元，相比 2020 年 Q4 的 0.71 亿元同比增长约 240%。2021 年应急管理部发布了《高层民用建筑消防安全管理规定》，提出高层民用建筑应当实行更加严格的消防安全管理，驱动市场空间进一步打开，对消防产品要求再次提高，未来公司有望受益市场扩容和领先技术实力持续扩大市场份额。

**二代朱鹮芯片批量生产，坚定拥抱储能消防星辰大海。**截至 2021 年，公司是全球所有消防报警企业中唯一一家自研芯片的企业，第二代朱鹮芯片已经开始批量生产，

且在应急疏散系列产品中已广泛应用，成功实现降本增效。同时，公司亦拟通过“朱鹮”芯片的底层技术优势，大力推进对储能消防的前置探测等方面开发与拓展，本年内已中标多个储能变电站项目。2021 年 12 月 28 日，北京市市场监督管理局正式发布《电力储能系统建设运行规范》，未来随着储能行业的快速发展，公司坚定拥抱储能消防的选择将迎来价值绽放。

我们维持 2021-2023 年盈利预测不变，预计 2021-2023 年归母净利润分别为 5.21、6.43 和 7.92 亿元，对应 2021-2023 年 EPS 分别为 1.49/1.85/2.27 元/股，当前股价对应 PE 分别为 19.3/15.6/12.7 倍，维持“买入”评级。

#### **4.2.3、晶晨股份（688099.SH）：2021 业绩增长超预期，主营芯片放量前景可期**

详情可参考公司深度报告《晶晨股份：2021 业绩增长超预期，主营芯片放量前景可期》

公司发布 2021 年度业绩快报，2021 扣非净利润同比增长 744.90%。公司发布 2021 年度业绩快报，2021 年公司营业收入为 47.8 亿元，同比增长 74.50%，归母净利润为 8.14 亿元，同比增长 608.49%，扣非净利润为 7.18 亿元，同比增长 744.90%。其中 2021Q4 营业收入 15.44 亿元，环比增长 25.32%，归母净利润 3.13 亿元，环比增长 24.21%，业绩增长超预期。

**主营芯片产品持续放量，海外市场前景可期。**公司 2021 年业绩超预期增长的主要原因是智能机顶盒芯片和 AI 音视频系统终端芯片出货量均获高速增长。智能机顶盒芯片方面，根据格兰研究数据显示，2021 年国内市场 IPTV 用户数将达到 4.84 亿户，同比增长 54%，同时中国移动、联通和电信的智能机顶盒采购数量大幅增加，国内智能机顶盒芯片收入大幅放量；海外市场安卓机顶盒 2020 年市场规模为 32 亿美元，预计 2026 年将达 120 亿美元，年均复合增长率为 25%，海外市场不断加速普及。AI 音视频系统终端芯片方面，公司具备多层次 AI 终端芯片解决方案，拥有坚实的客户基础。公司已进入全球 100 家运营商+互联网流媒体巨头 Netflix、Google、Amazon 等企业供应链，随着海外智能化渗透率提升，公司机顶盒、电视、激光投影芯片将会快速增长。

**WiFi 蓝牙和车载新品研发顺利，汽车电子芯片进军智能座舱大有可为。**公司新产品持续推进，根据同花顺财经网报道，WiFi 5+BT 5.2 单芯片 W155S1 于 2021 年 8 月实现大规模量产，配套包含小米 TV Stick 等大客户产品，WiFi 6 预计 2022 年 6 月生产；公司汽车电子芯片主要用于车载娱乐屏，其中车载前装中控系统 V901D 已经获得海外客户订单，包括林肯 Lincoln Play 等，且出货量稳步提升，公司依托汽车领域娱乐系统的优势，未来进军智能座舱领域将大有可为。

我们预计公司 2022 年、2023 年归母净利润分别为 11.41 亿元和 15.55 亿元不变，对应 2022-2023 年 EPS 分别为 2.78 和 3.78 元/股，当前股价对应 PE 分别为 46.3 和 34.1 倍，维持“买入”评级。

#### **4.2.4、安靠智电（300617.SZ）：2021 业绩增长符合预期，多重利好打开向上空间**

详情可参考公司深度报告《安靠智电：2021 业绩增长符合预期，多重利好打开向上空间》

**2021 扣非净利润同比增长 35.97%-57.76%，业绩增长符合预期。**公司发布 2021 年度业绩预告，预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的净利润 1.90 亿元-2.15 亿元，

同比增长 43.53%-62.42%；预计 2021 年度实现扣非净利润 1.56 亿元-1.81 亿元，同比增长 35.97%-57.76%，整体业绩符合预期。公司 2021 年股权激励费用预计为 3800 万元，一定程度影响公司扣非净利，预计伴随 2022 年公司股权激励费用的降低，公司盈利水平将相应获得提升。我们维持公司 2021-2023 年盈利预测不变，预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 2.08/3.49/4.80 亿元，对应 2021-2023 年 EPS 分别为 1.24/2.08/2.86 元/股，当前股价对应 PE 分别为 51.7/30.8/22.4 倍，维持“买入”评级。

**GIL 订单情况良好，多重利好打开向上空间。**公司曹山项目 5.71 亿订单和南京燕子矶项目 1.79 亿订单均按照施工进度逐步获得回款，2021 年仅能确认部分收入，公司目前在手订单相对充裕。我们认为良好订单拓展情况、与绿发集团签订战略合作协议、行业竞争格局优化等多重利好因素将共同助力公司打开向上空间：公司 2021 年 12 月与山东华星石油化工有限公司新签订 2578 万元订单，伴随后续新订单逐步落地，公司 2022 年业绩持续高速增长具有较大确定性；公司 2021 年 11 月与中国绿发投资集团有限公司签订战略合作框架协议，绿发集团是国内少数经营土地资源盘活业务的央企，与绿发的合作将为市场开拓提供较大助力；中国电气装备集团的成立也在一定程度改善了行业竞争格局，塑造更加良性的行业生态，进一步利好公司后续订单拓展。

**智慧模块化变电站优势明显，有望成为新增长极。**公司智慧模块化变电站解决方案以一、二次融合的智能设备为模块，通过工厂化生产预制、现场模块化装配建设变电站，一方面可以缩短建设周期，另一方面可以节约城市宝贵土地资源，公司凭借开变一体机技术相比传统变电站可节约大量空间，在城市空间日益稀缺背景下价值凸显。未来伴随城市社区、IDC、大型化工厂、金属冶炼厂等多场景需求落地，智慧模块化变电站有望成为新增长极。

维持公司 2021-2023 年盈利预测不变，预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 2.08/3.49/4.80 亿元，对应 2021-2023 年 EPS 分别为 1.24/2.08/2.86 元/股，当前股价对应 PE 分别为 51.7/30.8/22.4 倍，维持“买入”评级。

#### **4.2.5、埃斯顿（002747.SZ）：国产工业机器人龙头，内外双轮筑深护城河**

详情可参考公司深度报告《埃斯顿（002747.SZ）：国产工业机器人龙头，内外双轮筑深护城河》

**国产机器人龙头，厚积薄发剑指长远。**埃斯顿是自动化核心部件及运动控制系统、工业机器人及成套设备供应商，依托内生外延的技术优势构筑护城河，依托“通用+细分”战略扩大工业机器人本体海内外市场份额成效显著。公司技术实力强劲，产品研发不断推陈出新，已形成以工业机器人本体为主的丰富多元的产品矩阵。

**上游核心技术相继突破，国产工业机器人高歌猛进。**根据 IFR 预测，全球工业机器人 2021 年安装量预计可达 43.5 万台，同比增长将达 13%，2022-2024 年每年新安装量分别较 2020 年同比增长 18%、27%、35%，伴随锂电、光伏等增量市场需求逐步打开，工业机器人下游市场放量可期。从产业链来看，上游核心零部件生产技术壁垒高成为市场价值高地，外资品牌凭借技术优势垄断上游生产，同时凭借成本优势占据工业机器人中游本体市场份额。但内资品牌正日益注重通过提升技术实力打造核心竞争力，并已逐渐突破上游核心零部件及中游本体的技术壁垒，实现了内资品牌在全球工业机器人本体的市场份额大幅提升，将有望在 2025 年实现市场份额占比 50%的目标。

内外双轮构筑技术护城河，“通用+细分”战略占领本体市场成效显著。公司通过积累底层技术和外延并购优质资产，已经实现了 80% 的零部件自主供应，具备满足通用化和定制化需求的本体自主设计能力，并能够开发、优化软件算法提升机器人本体质量。目前，公司全产业链技术布局完善，协同效应优势逐步显现。依托强劲技术实力，公司坚持以“通用+细分”战略占领工业机器人本体市场，现阶段，公司已在光伏、锂电与 3C 等细分行业和焊接、钣金加工等通用市场上形成显著竞争优势，国内外客户资源与订单数量充足。伴随公司产品在内外市场上需求放量，公司有望于 2025 年进入国际机器人第一阵营。

我们预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 1.58/2.63/4.15 亿元，对应 EPS 为 0.18/0.30/0.48 元/股，当前股价对应的 PE 分别为 128.6/77.4/49.1 倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

### 4.3、休闲零食主题：盐津铺子、良品铺子、三只松鼠

休闲零食万亿市场，由于细分品类众多且渠道多样，行业相对分散。消费升级背景下，休闲零食处于品牌化集中的趋势之中，并且目前已成长出单品类或者区域性的龙头品牌和公司。单品类龙头方向建议关注大品类烘焙（桃李）、卤制品（绝味）、坚果（洽洽），多品类、多品牌方向建议关注盐津铺子和达利食品，渠道型龙头关注线下龙头良品铺子和线上龙头三只松鼠。

#### 4.3.1、盐津铺子（002847.SZ）：收入同比转正，盈利能力企稳回升

详情可参考公司深度报告《盐津铺子（002847.SZ）：收入同比转正，盈利能力企稳回升》

**业务调整作用显现，2021Q3 收入重回增长。**公司公告了 2021 年三季报，前三季度实现营业收入 16.28 亿元，同比+13.48%；实现归母净利润 7729 万元，同比-59.00%，实现扣非后归母净利润 2548 万元，同比-82.12%。其中 2021Q3 实现营业收入 5.64 亿元，同比+15.30%，实现归母净利润 2867 万元，同比-51.03%，实现扣非后归母净利润 725 万元，同比-82.75%。在直播电商和社区团购等新兴渠道的冲击下，公司主动进行业务调整转向，目前调整效果显著，收入同比转正的同时实现扭亏为盈。

**业务转型调整起效，2021Q3 收入同比转正并实现扭亏为盈。**后疫情时代，叠加直播电商、社区团购等渠道的冲击，公司主动调整了商超的费用投放方式和效率，加速店中岛的渠道下沉，同时对不同的商超进行分级，精准匹配对应大小的中岛，提升投放效率。同时，放开经销商加盟，加快下沉市场的扩张速度。此外，公司积极拥抱社区团购等新兴渠道，带来了新的增量。在业务快速转型调整的推动下，公司 2021Q3 实现了收入的同比转正。公司开始聚焦核心品类、挖潜供应链、打磨优势产品，在原材料价格大幅上涨的背景下，公司三季度相对二季度实现了扭亏为盈，净利率回升至 5.08%。

**全产业链布局能力将帮助公司稳步度过渠道冲击，有望重回高增长。**公司全产业链布局带来的成本控制能力以及推新品的能力，将成为帮助公司度过渠道冲击的压舱石。商超渠道而言，店中岛下沉市场渗透的空间仍大，公司通过加速下沉市场推广来对冲商超流量下滑。同时通过聚焦核心品类，打磨产品竞争力，来实现向定量装和社区团购等新渠道的拓展。中长期看，公司依旧稳步向着“多品牌、多品类、全渠道、全产业链、（未来）全球化”的休闲零食龙头迈进。

考虑渠道变革对公司的冲击以及原材料价格大幅上涨的压力，我们下调公司 2021-

2023 年归母净利润分别至 1.40 (-2.16) /3.08 (-1.73) /4.17 (-3.36) 亿元，对应 EPS 分别为 1.09 (-1.66) /2.38 (-1.33) /3.22 (-2.63) 元，当前股价对应 2021-2023 年 PE 分别为 61.3/27.9/20.6 倍。我们依旧看好公司在散装称重零食领域的发展，维持“买入”评级。

#### 4.3.2、良品铺子 (603719.SH): 线上增速已回暖，静待线下门店的恢复

详情可参考公司深度报告《良品铺子 (603719.SH): 线上增速已回暖，静待线下门店的恢复》

**线上增速显著回暖，2021 年前三季度收入+18.78%:** 2021 年 10 月 21 日晚，公司发布三季度报告。2021 前三季度实现营业收入 65.69 亿元，同比+18.78%，实现归母净利润 3.15 亿元，同比+19.57%。单季度来看，2021Q3 实现营业收入 21.48 亿元，同比+11.89%，实现归母净利润 1.23 亿元，同比+20.01%。公司在精品爆品策略以及直播电商等新兴渠道快速增长的背景下，Q3 线上收入增速显著回暖。

**精品策略+新兴渠道快速崛起，线上收入显著回暖:** 公司电商渠道聚焦精品和爆品策略，流量转化效率显著提升，同时抖音、快手等直播电商渠道和社区团购电商渠道等新兴渠道的快速崛起，推动公司电商渠道 2021Q3 实现收入 12.04 亿元，同比+18.53%，较 2021Q2 增速 (+3.61%) 显著回升。线下渠道来看，由于公司主动对线下门店进行了调整，2021Q2 线下门店数量净减少了 20 家，从而导致 2021Q3 整体线下收入增速的大幅下滑。其中直营门店收入 3.88 亿元，同比-1.25%，加盟收入 7.00 亿元，同比+1.72%，均较 2021Q2 明显下滑。但 2021Q3 开始门店开拓速度显著回暖，截止 2021 年三季度末，公司线下门店达到 2770 家，2021Q3 净增加 43 家。未来在线上收入回暖和线下门店拓展恢复的背景下，公司全年收入稳健增长可期。

**细分市场战略逐见成效，静待线下市场回暖:** 公司主品牌聚焦精品和爆品策略，同时根据用户细分需求设立产品矩阵，儿童零食“小食仙”、健身零食“良品飞扬”、茶歇产品“Tbreak”等快速发展。公司细分市场战略在线上平台电商和新兴电商渠道已逐见成效，未来静待公司线上精细化运营在“门店+”端的见效，推动线下市场的回暖。

考虑公司主动对线下门店进行了调整，同时新开门店速度放缓，线下收入增速放缓，我们小幅下调 2021-2023 年归母净利润预计分别为 4.22 (-0.09) /5.60 (-0.23) /6.85 (-0.11) 亿元，对应 EPS 分别为 1.05 (-0.03) /1.40 (-0.05) /1.71 (-0.03) 元/股，对应当前股价的 PE 分别为 34.7/26.2/21.4 倍，当前估值处于相对合理水平，维持“买入”评级。

#### 4.3.3、三只松鼠 (300783.SZ): 聚焦坚果、备战分销，战略调整成效显著

详情可参考公司深度报告《三只松鼠 (300783.SZ): 聚焦坚果、备战分销，战略调整成效显著》

**2021 前三季度业绩同比+67.35%，坚果龙头战略调整成效显著:** 2021 年 10 月 20 日晚，公司发布三季度报告。2021 前三季度实现营业收入 70.70 亿元，同比-2.23%，实现归母净利润 4.42 亿元，同比+67.35%。单季度来看，2021Q3 实现营业收入 18.09 亿元，同比-8.59%，实现扣非后归母净利润 0.89 亿元，同比+38.01%。自 2020 年，公司坚持“互联网去中心化”战略，坚持主品牌以利润产出为战略导向，聚焦坚果品类，盈利能力显著提升，2021Q3 单季度净利率已提升至 5%。

**主品牌“三只松鼠”持续缩减 SKU，新品牌“小鹿蓝蓝”高速增长:** 公司围绕聚焦坚果

战略持续缩减 SKU，坚果品类营收占比及毛利率显著提升。同时，公司全力备战分销业务，已于 2021Q3 搭建共 230 名优质经销商团队，与 80% 以上中国百强连锁商超建立经销合作，并打造 33 款经销专供单品。“品牌驱动+品类扩容+效率提升”的分销模式保障公司线下业务长期可持续发展。此外，公司新品牌“小鹿蓝蓝”在 2021 前三季度实现营收 3.32 亿，在保持高速增长的同时持续优化推广费率，投入产出比逐季提升，2021Q3 亏损已大幅收窄。

**线下业务与新电商全面布局，静待坚果龙头重新崛起：**公司平台电商销售下滑（2021H1 天猫平台销售同比-26.8%，京东同比+9.4%），但在新电商平台全面发力，拼多多销售额同比+360%，抖音、快手等同比增长超 10 倍，社区团购同比+300%，2021H1 新电商业务占比已提升至 10%。同时，公司积极拓展线下渠道，在投食店和联盟小店之外，新分销收入快速增长，占比已达 40% 左右。根据公司披露，预计 2023 年分销业务整体实现收入 50 亿元的目标。三只松鼠是国内坚果龙头企业，目前正处于战略转型阵痛期，静待公司向全渠道协同的休闲零食龙头进发。

考虑公司利润率提升超预期，我们小幅上调公司 2021-2023 年归母净利润预计分别为 5.40（+0.71）/6.51（+0.50）/7.69（+0.33）亿元，对应 EPS 分别为 1.35（+0.18）/1.62（+0.12）/1.92（+0.08）元/股，对应当前股价的 PE 分别为 26.2/21.7/18.4 倍，维持“买入”评级。

#### 4.4、宠物和早餐主题：佩蒂股份、巴比食品

##### 4.4.1、佩蒂股份（300673.SZ）：越南停产冲击，三季度收入下滑超预期

详情可参考公司深度报告《佩蒂股份（300673.SZ）：越南停产冲击，三季度收入下滑超预期》

**越南停产冲击，收入下滑幅度超预期。**公司公告 2021 年三季报，前三季度累计实现营业收入 9.15 亿元，同比-5.84%；归母净利润 7868 万元，同比-5.19%，实现扣非后归母净利润 7520 万元，同比-4.06%。其中 2021Q3 实现营业收入 2.04 亿元，同比-47.77%，归母净利润 1373 万元，同比-65.44%，实现扣非归母净利润 1301 万元，同比-65.41%。公司越南工厂停产时间超预期叠加海运受阻导致 2021Q3 收入大幅下滑，但管控得当利润率水平保持稳定。

**越南工厂停产时间超预期，叠加海运受阻收入大幅下滑。**公司在越南拥有 8000 吨畜皮咬胶和 7000 吨植物咬胶的产能，占据了公司一半的产能。受疫情影响，公司越南工厂在 8 月初开始停产至 10 月底，同时疫情影响下新西兰新产能投产进度低预期。叠加全球海运受阻的背景下，公司以海外出口为主的业务影响较大，导致了 2021Q3 收入的大幅下滑。公司在产能受限以及出货受阻的背景下，主动优化产能和产品结构，同时加强成本控制，整体利润率水平保持相对稳定。公司 2021Q3 毛利率为 30.77%，较 2020Q3 提升了 0.76 个 pct，在管理费用率大幅提升的背景下，公司 2021Q3 净利率依旧保持了相对稳定。

**海外需求依旧景气，产能持续扩张蓄力长期发展。**疫情影响短期供给出货，但宠物食品需求相对刚性，海内外市场需求依旧景气，公司在手订单充足。目前公司越南工厂已经复工复产，海运也已处于陆续恢复中，四季度公司收入有望恢复常态。同时，公司定增募投的新西兰 4 万吨宠物干粮项目以及柬埔寨 9200 吨宠物休闲食品项目正在逐步推进。非公开发行可转债方案已经获得上市委审核通过，将募资 7.2 亿元用于新西兰 3 万吨宠物湿粮以及在国内年产 5 万吨新型宠物食品的产能建设。国内外产

能持续扩张蓄力长期发展。

越南停产冲击影响，我们下调公司 2021-2023 年归母净利润预计至 1.16 (-0.32)/1.70 (-0.25)/2.38 (-0.26) 亿元，对应 2021-2023 年 EPS 为 0.46 (-0.12)/0.67 (-0.10)/0.94 (-0.10) 元/股，当前股价对应 2021-2023 年 PE 为 37.0/25.3/18.0 倍，看好公司在宠物食品市场的长期发展，维持“买入”评级。

#### 4.4.2、巴比食品 (605338.SH)：业绩略超预期，连锁领军成长提速

详情可参考公司深度报告《巴比食品 (605338.SH)：业绩略超预期，连锁领军成长提速》

**业绩略超预期，连锁领军成长提速。**公司发布 2021 年业绩预告，预计 2021 年实现营业收入为 13.5-14 亿元，同比增长 38.45%-43.58%；归母净利润为 3.05-3.15 亿元，同比增长 73.82%-79.52%；扣非后归母净利润为 1.45-1.55 亿元，同比增长 12.42%-20.17%。公司通过加大门店拓展力度，统一管理门店外卖业务赋能门店业绩，不断推出新品增加门店销售额，门店硬件形象持续升级，投入发力团餐业务等多种举措，实现门店家数持续增长，单店业绩快速恢复，团餐业务高比例增长，由此带来业绩快速提升。

**团餐、连锁品牌早餐需求广阔，市场集中度有望提升。**受政策支持、团餐和连锁品牌早餐需求增加的影响，中式面点速冻食品行业市场广阔，且行业集中度低，未来大企业有望占据主导地位。随着生活节奏加快，消费者同时追求健康卫生与方便快捷，连锁品牌早餐需求旺盛。同时，团餐对性价比的看重也释放了对中式面点速冻食品需求，市场空间广阔。目前，行业发展具有“大市场、多群体、小生产、小规模”的特征，集中度较低，大量中小企业低水平生产，存在食品安全的隐患。随着政策规范和标准严格，市场份额会向具备规模、品牌、技术、质量管理等优势的大企业集中，巴比食品具备头部潜质。

**门店扩张和单店盈利增强并重，公司加速向前。**公司通过对“好礼客”、“早宜点”的收购，预期实现华中地区的快速布局；同时，随着南京智能制造中心的加速投产，华东地区展店步伐也将稳步迈进，内生+外延并举，公司门店数量或超预期扩张。同时，公司加强研发，针对区域口味开发新品，加强产品多样性，加之推动老店换新，软硬件同时升级吸引更多消费者；利用自有和第三方电商平台大力发展外卖业务，投入团餐业务，培育锁鲜装产品，拓展门店销售半径，提升成本管控能力，单店盈利能力不断优化。

基于业绩预告，向上调整公司 2021-2023 年归母净利润预计分别为 3.12(+0.21)、2.81(+0.55)、3.34(+0.44)亿元，对应 EPS 为 1.26(+0.08)/1.13(+0.22)/1.35(+0.18)元/股，当前股价对应 2021-2023 年 PE 为 25.5/28.4/23.8 倍，维持“买入”评级。

## 5、风险提示

经济增长大幅下滑风险，资本市场政策大幅变动风险，行业景气度不及预期风险等。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

|      | 评级             | 说明                         |
|------|----------------|----------------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy）        | 预计相对强于市场表现 20%以上；          |
|      | 增持（outperform） | 预计相对强于市场表现 5% ~ 20%；       |
|      | 中性（Neutral）    | 预计相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动； |
|      | 减持             | 预计相对弱于市场表现 5%以下。           |
| 行业评级 | 看好（overweight） | 预计行业超越整体市场表现；              |
|      | 中性（Neutral）    | 预计行业与整体市场表现基本持平；           |
|      | 看淡             | 预计行业弱于整体市场表现。              |

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn