世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2021 年 11 月 01 日

分析师：王浩

执业证书：S1030520090002

电话：13006633505

邮箱：wanghao1@csco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

核心观点：

10 月 29 日，周五，上证指数报 3547.34 点，上涨 0.82%，成交额 5272.32 亿。深证成指报 14451.38 点，上涨 1.45%，成交额 6111.53 亿。创业板指报 3350.67 点，上涨 2.21%，成交额 2439.59 亿。两市合计成交 11383.84 亿。

北向资金合计净流入 47.39 亿元。其中沪股通净流入 32.65 亿元，深股通净流入 14.74 亿元。

板块方面，早盘概念题材活跃，元宇宙板块走强，中青宝、天下秀等涨停。同时消费板块的啤酒、乳业、食品、白酒等回暖。午后新能源赛道集体走强，核心资产和趋势股表现最亮眼。隆基股份冲击涨停，宁德时代股价再创历史新高；多股水下拉升涨停，湖北宜化、大金重工等多只热门股创新高。

证券简称	收盘价	涨跌幅%
上证综指	3547	0.82
深证综指	14451	1.45
恒生指数	25377	-0.70
道琼斯工业指数	35820	0.25
纳斯达克指数	15498	0.33
法国 CAC40	6830	0.38
富时 100	7238	-0.16
德国 DAX	15689	-0.05
澳洲标普 200	7324	-1.44
圣保罗指数	103501	-2.09
韩国综合指数	2971	-1.29
日经 225	28893	0.25
俄罗斯 RTS	1844	-1.94
孟买 SENSEX30	59307	-1.13
标普 500	4605	0.19
台湾加权指数	16987	-0.32

经济预测（一致预期）

单位（%）	21/E	22/E
GDP	8.1	5.5
CPI	0.9	2.3
PPI	7.0	3.0
工业增长值	9.4	5.8
固定投资增速	7.2	5.6
出口增速	24.5	8.1
进口增速	22.2	7.3
社消增速	12.2	10.3
M2 增速	8.8	8.3
人民币汇率	6.5	6.3

数据来源：Wind 资讯

请务必阅读文后重要声明及免责条款

市场数据

指数	成交金额（亿元）	收盘点位	日涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
上证综指	5272	3547	0.82	2.14
沪深 300	3687	4909	0.92	-5.81
深证成指	3262	14451	1.45	-0.13
中小板指	939	9760	1.50	2.25
创业板指	1001	3351	2.21	12.96

近一日涨跌幅TOP10

序号	证券简称	收盘价	涨幅(%)	证券简称	收盘价	跌幅(%)
1	珈伟新能	8.74	20.05	博力威	53.98	-15.87
2	友讯达	13.00	20.04	乐普医疗	21.32	-15.86
3	天壕环境	10.61	20.02	天微电子	53.38	-13.82
4	中青宝	21.46	20.02	开立医疗	29.45	-13.56
5	新劲刚	30.59	20.01	康希诺-U	273.90	-13.39
6	万通智控	13.14	20.00	海峡创新	4.36	-12.63
7	银河微电	34.08	20.00	霍莱沃	113.30	-12.34
8	思瑞浦	774.00	20.00	康泰医疗	300.88	-11.52
9	汇纳科技	15.60	20.00	捷佳伟创	114.58	-11.07
10	杭州高新	9.85	19.98	兴图新科	22.53	-10.84

近一日资金净流入TOP10 More

序号	证券简称	主力净流入额(亿元)	成交额(亿元)	净流入天数	涨跌幅(%)
1	隆基股份	37.70	209.35	1	9.62
2	中信证券	6.65	42.09	1	4.57
3	中远海控	6.55	42.50	1	4.89
4	华友钴业	5.72	46.86	1	6.59
5	爱尔眼科	5.52	26.61	1	6.05
6	伊利股份	4.76	70.00	1	5.50
7	迈瑞医疗	4.40	22.42	1	3.68
8	航发动力	3.64	35.82	1	6.02
9	药明康德	3.46	25.41	1	2.80
10	川发龙蟒	3.34	18.66	1	9.99

正文目录

一、重要财经信息 2
1.1 产业资讯 2
1.2 政策与宏观 3
1.3 证券市场 4
1.4 国际市场 4
二、公司重要公告 5
三、研究员观点 7
四、风险提示 12

一、重要财经信息

1.1 产业资讯

【我国首次实现从一氧化碳到蛋白质的合成】

财联社 10 月 31 日电，中国农业科学院饲料研究所 30 日宣布，我国在一碳生物合成领域取得重大突破性进展：全球首次实现从一氧化碳到蛋白质的合成，并已形成万吨级工业产能。这一举突破了天然蛋白质植物合成的时空限制，为弥补我国农业最大短板——饲用蛋白对外依存度过高提供了国之利器，同时对促进国家“双碳”目标实现深具意义。

【量升价降 山西煤炭每吨降价超百元】

财联社 10 月 31 日电，当前，山西的煤炭企业正在全力生产，煤炭产量也稳步上升。随着煤炭供给加大，市场价格的下降态势也逐渐开始显现。近期，在大同、鄂尔多斯等地，都在主动下调坑口煤炭销售价格，下调幅度都超过 100 元每吨。

【多类茅台酒价格全线大跌】

财联社 10 月 31 日电，据“今日酒价”公众号数据，多类茅台酒价格全线大跌。53 度飞天（2021）原箱价已经由 10 月 26 日的 3750 元跌至最新的 3550 元，2021 年份散飞已经跌至 2700 元。其他各年份的原箱价和散飞价亦于近两个交易日全线杀跌。

【中国 10 月官方制造业 PMI 为 49.2 连续两个月位于收缩区间】

财联社 10 月 31 日电，中国 10 月官方制造业 PMI 为 49.2，预期为 49.7，前值为 49.6。中国 10 月非制造业 PMI 为 52.4，预期为 53，前值为 53.2。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，10 月份，受电力供应仍然紧张、部分原材料价格高位上涨等因素影响，制造业 PMI 降至 49.2%。从行业情况看，在调查的 21 个行业中，9 个高于临界点，比上月减少 3 个，制造业企业生产经营活跃度有所减弱。本月主要特点：一是供需两端进一步放缓。生产指数和新订单指数分别为 48.4%和 48.8%，比上月下降 1.1 和 0.5 个百分点，继续位于收缩区间，制造业生产和市场需求有所减弱。从行业情况看，纺织、非金属矿物制品、黑色金属冶炼及压延加工等行业两个指数均位于 45.0%以下收缩区间，供需两端景气水平较低。二是价格指数继续上升。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 72.1%和 61.1%，高于上月 8.6 和 4.7 个百分点，其中出厂价格指数为近年高点。从行业情况看，石油煤炭及其

他燃料加工、化学原料及化学制品、黑色金属冶炼及压延加工、有色金属冶炼及压延加工等行业的两个价格指数均位于 73.0%以上高位区间，反映原材料采购价格和产品销售价格加快上涨。

【我国沙漠、戈壁、荒漠地区大型风电光伏基地项目有序开工】

财联社 10 月 30 日电，10 月中下旬，内蒙古、甘肃、青海、宁夏 4 省区集中组织开工了一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为主的大型风电光伏基地项目，总规模近 3000 万千瓦，拉开第一批装机容量约 1 亿千瓦项目开工序幕。

1.2 政策与宏观

【证监会就《关于北京证券交易所上市公司转板的指导意见》公开征求意见】

财联社 10 月 30 日电，证监会就《关于北京证券交易所上市公司转板的指导意见》（征求意见稿）公开征求意见。《指导意见》共修订 15 处，主要包括以下 5 个方面：

一是调整制定依据，删除《国务院关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》（国发〔2013〕49 号文）；二是名称修订，将其中“全国股转公司”“精选层公司”修改为“北交所”“北交所上市公司”，将“转板上市”改为“转板”；三是明确上市时间计算，北交所上市公司申请转板，应当已在北交所上市满一年，其在精选层挂牌时间和北交所上市时间可合并计算；四是股份限售安排，明确北交所上市公司转板后的股份限售期，原则上可以扣除在精选层和北交所已经限售的时间；五是对相关条文的内容作了适应性调整。

【农业农村部：确保充足的应急蔬菜储备 切实稳定市场和价格】

财联社 10 月 29 日电，9 月下旬以来，受灾害性天气、生产成本、疫情防控和拉闸限电等因素叠加影响，部分地区和部分蔬菜品种价格明显上涨。10 月 29 日，农业农村部下发通知，对抓好秋冬蔬菜生产进行安排，要求各级农业农村部门坚决贯彻党中央、国务院决策部署，提高政治站位，强化责任担当，把蔬菜稳产保供作为当前重要任务，加强生产指导，搞好产销对接，保证市场均衡供应。推动落实“菜篮子”市长负责制，统筹调节生产、流通和消费，保障大城市常年菜地保有量、重要蔬菜产品自给率和蔬菜产品质量安全，确保充足的应急蔬菜储备，切实稳定市场和价格，保障秋冬季特别是元旦、春节和冬奥会期间蔬菜供应。

1.3 证券市场

【百世集团美股盘前涨幅扩大至 36%】

财联社 10 月 29 日电，百世集团盘前涨幅扩大至 36%，百世和极兔速递共同宣布达成战略合作意向，百世同意将其在国内的快递业务以约 68 亿元人民币的价格转让给极兔。

【红杉中国向远景旗下业务追加数亿美元投资】

财联社 10 月 31 日电，红杉中国 10 月 31 日宣布，向远景科技集团旗下业务追加数亿美元投资，以加深双方在碳中和领域的战略合作。今年 3 月，红杉与远景共同成立了总规模为 100 亿元人民币的碳中和技术基金，并于 9 月正式落地。

1.4 国际市场

【G20 主办国：应确保全球七成人口到明年年中完成疫苗接种】

财联社 10 月 31 日电，当地 10 月 30 日，二十国集团（G20）峰会主办国意大利表示，G20 必须确保全球 70%的人口在明年年中完成新冠疫苗接种。据路透社 10 月 30 日报道，意大利总理德拉吉当日表示:“我们已非常接近世界卫生组织定下的目标，即在 2021 年年底前让全球 40%人口完成疫苗接种。现在我们必须竭尽所能，在 2022 年中把这个比例提升到 70%。”德拉吉指出，虽然发达国家超过 70%的人口已至少接种一剂新冠疫苗，但在世界最贫困地区，这一比例只有 3%左右。

【美国与欧盟就钢铝关税问题达成协议】

财联社 10 月 31 日电，当地时间 10 月 30 日，美国商务部长雷蒙多、美国贸易代表戴琪和美国国家安全顾问沙利文宣布，美国和欧盟已经就钢铝关税问题达成协议，以解决在特朗普执政时期产生的外交分歧。根据已宣布的协议，部分欧盟的钢铁和铝制品在进口美国时将无需缴纳关税，但 232 条款的关税不会被完全取消，欧盟将取消对美国商品的报复性加征关税。雷蒙多还补充称，该协议还要求所有通过欧洲向美国进口的钢铁与铝制品必须完全在欧洲生产。

【美参院投票通过“2021 年安全设备法”全面封堵华为中兴】财联社 10 月 30 日电，据路透社 29 日报道，美国国会参议院当地时间 28 日通过了“2021

年安全设备法”，该法案以“国家安全”为名，要求美国联邦通信委员会（FCC）不得再对已被列入“威胁国家安全”名单的公司颁发新的设备牌照，以阻止华为、中兴等中国公司的通信设备进入美国电信网络。

二、公司重要公告

【业绩点评】

- A 股三季报披露迎收官战，国有大行第三季度净利润录得两位数增长。其中，工商银行第三季度净利润 883.5 亿元，同比增长 10.59%，前三季度净利润 2518.2 亿元，同比增长 10.12%。建设银行第三季度净利润 788.5 亿元，同比增长 16%。交通银行第三季度净利润 223.4 亿元 同比增长 37.85%。
- 美的集团第三季度净利润 84.46 亿元，同比增长 4.4%；前三季度净利润 234.55 亿元，同比增长 6.53%。深股通较二季末大幅增持 1.08 亿股，持股比例升至 18.61%。
- 五粮液：第三季度净利润 41.27 亿元，同比增长 11.84%。前三季度净利润 173.27 亿元，同比增长 19.13%。招商中证白酒位列第五大流通股东，相比上期增仓 2019 万股。张坤掌管的易方达蓝筹精选位列第六大流通股东，相比上期增仓 150 万股。刘彦春管理的景顺长城新兴成长混合位列第九大流通股东，相比上期增仓 448 万股。
- 药明康德：第三季度净利润 8.87 亿元，同比增长 36.23%。前三季度净利润 35.62 亿元，同比增长 50.41%。葛兰掌管的中欧医疗健康混合基金新进前十大流通股东名单。
- 中远海控：第三季度净利润 304.92 亿元，同比增长 1019.81%，前三季度净利润 675.9 亿元，同比增长 1650.97%。报告期内，公司集装箱航运业务量价齐升。
- 韦尔股份：第三季度净利润 12.75 亿元，同比增长 73.11%，前三季度净利润 35.18 亿元，同比增长 103.78%。蔡嵩松管理的诺安成长基金位列第七大流通股东，相比上期加仓 146.6 万股。
- 长春高新：第三季度净利润 12.24 亿元，同比增长 28.78%，前三季度净利润 31.47 亿元，同比增长 39.25%。
- 中国中免：第三季度净利润 31.32 亿元，同比增长 40.22%，前三季度净利润 84.91 亿元，同比增长 168.35%。
- 分众传媒：第三季度净利润 15.22 亿元，同比增长 10.39%，前三季度净利润 44.23 亿元，同比增长 100.81%。

- 海天味业：第三季度净利润 13.55 亿元，同比增长 2.75%，前三季度净利润 47.08 亿元，同比增长 2.98%。
- 天齐锂业：第三季度净利润 4.44 亿元，扭亏为盈，第三季度扣非后净亏损 1.4 亿元。
- 长安汽车：第三季度净利润 12.63 亿元，同比增长 42.9%，前三季度净利润 29.92 亿元，同比下降 14.16%。公司联营企业长安新能源拟通过公开挂牌增资扩股方式引入多家投资者，拟募资总额不超 50 亿元。
- 长江电力：第三季度净利润 109.85 亿元，同比下降 11.04%，前三季度净利润 195.67 亿元，同比下降 3.38%。
- 上汽集团：第三季度净利润 70.36 亿元，同比下降 14.75%。拟投设飞凡汽车 加快发展中高端智能电动车自主品牌。
- 南方航空：第三季度净亏损 14.3 亿元，拟定增 A 股募资不超 45 亿元用于补充流动资金。
- 兖州煤业：第三季度净利同比增 229%，证券简称拟变更为“兖矿能源”。
- 招商轮船：拟 20.22 亿元收购中外运集运 100%股权。中外运集运系经营内外贸集装箱班轮运输业务的老牌和全球知名集装箱运输公司。此次注入优质集装箱运输资产，将完善公司航运业务布局。

【融资重组】

- 盛洋科技：筹划收购中交科技 100%股权，股票停牌。
- 无锡银行：拟定增募资 20 亿元 补充核心一级资本。
- 引力传媒：拟定增募资不超 5.05 亿元。
- 富春染织：拟发行可转债募资不超 5.7 亿元。

【增减持】

- 九号公司：存托凭证持有人询价转让 2.5%股份。
- 固德威：8 名股东拟合计减持不超 5.79%股份。
- 达安基因：子公司拟出售安必平 3.73%股票。
- 科德教育：股东拟合计减持不超 3.33%公司股份。
- 中粮资本：弘毅弘量拟减持不超 3%公司股份。
- 金风科技：股东三峡能源拟减持不超 2%股份。
- 国脉科技：林金全拟减持不超 2.5%股份。
- 皇马科技：多银多拟减持不超 1.87%股份。
- 新宏泰：控股股东拟减持不超 2%公司股份
- 劲嘉股份：泰汇顺拟减持不超 1%公司股份。

✧ 博创科技：东方通信拟减持不超 1%公司股份。

✧ 三夫户外：实控人拟减持不超 0.63%股份。

【风险提示】

✧ ST 柏龙：证监会拟对公司时任董事长陈伟雄等采取终身市场禁入措施。

✧ 十连板文山电力：本次标的抽水蓄能建设周期长 可能对公司造成较大财务负担。

✧ 中青宝：不存在蹭热点的行为 《酿酒大师》首个版本预计于 2022 年 3 月完成。

✧ 济民医疗澄清：济民可信与公司不存在任何关系。

（以上公告内容均来源 Wind 资讯）

三、研究员观点

✧ 美亚光电（002690.SZ）2021 年三季报点评：三季度业绩增速放缓，长期成长趋势不变

（报告来源：世纪证券研究所 分析师：赵晓闯）

1. 第三季度业绩增速放缓。2021 年前三季度，公司实现营收实现营收及归母净利润分别为 13.7 亿元（同比+31%）及 4.3 亿元（同比+31%）。第三季度，公司收入及归母净利润分别为 5.5 亿元及 1.8 亿元，同比增速分别为 4%及 0.2%，主要由于基数原因，增速相对前两个季度明显放缓。

2. 毛利率环比提升，经营性现金流较好。公司前三季度毛利率为 52.4%（同比-1.2pct），其中第三季度为 53.2%（同比-0.9pct），环比增加 1.3pct。在大宗品原材料价格快速上升情况下，公司通过内控及产品创新等稳定了毛利率。前三季度销售费用、管理费用及财务费用分别为 11.4%（同比-1.1pct）、8.8%（同比-0.7pct）及 0.03%（同比-0.6pct），控制较好。前三季度经营性现金流为 3.5 亿元（同比+1.5 亿元），保持较高盈利质量。

3. 公司各项业务保持恢复增长，长期成长趋势不变。在疫情干扰下，

公司业务有一定波动，但整体正呈现恢复增长态势。长期看，公司聚焦高端医疗影像领域，持续投入研发，新产品口内扫描仪及耳鼻科 CT 已经开始上市销售，同时骨科 CT、移动 CT 及手术导航等多项目产品也正在研制中。在市场开拓方面，公司口腔 CBCT 产品已经开始在澳大利亚销售，同时也通过了欧洲及日本市场认证，海外市场空间打开。

4. 盈利预测与投资评级。根据我们的盈利预测，公司 2021/2022/2023 年实现 EPS 分别为 0.93/1.13/1.35 元，动态市盈率分别为 47/39/32 倍。疫情影响下公司各项业务正保持恢复增长；公司聚焦高端医疗影像设备领域，积极拓展新产品及海外市场，仍有较大成长空间，维持“买入”评级。

5. 风险提示：市场竞争加剧及毛利率下滑风险；新产品新市场拓展风险。

✧ 隆基股份（601012.SH）2021 三季报点评：短期盈利受到扰动，长期竞争优势稳固

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：赵晓闯）

1. 业绩稳健增长。前三季度，公司实现收入 562.1 亿元（+66.1%），归母净利润 63.6 亿元（+18.9%）。其中第三季度营收 211.1 亿元（同比+54.2%），相对 Q1/Q2 营收同比增速 84.4%/66.7%，仍处于高位；归母净利润 25.6 亿元（同比+14.4%），对比 Q1/Q2 的 34.2%/10.6%，成本压力下表现稳健。

2. 硅料成本压力下，盈利能力受到一定扰动。前三季度，公司毛利率为 21.3%（同比-6.54pct），其中 Q3 毛利率 18.93%（同比-6.86pct），环比减少了 3.4pct。除毛利相对较低的组件业务占比提升因素外，硅料价格的大幅上涨挤压了中下游环节的利润空间。公司作为垂直一体化龙头，抗压能力相对较强。

3. 公司持续投入研发推进技术进步，龙头地位稳固。HJT 电池研发方面，权威测试机构德国哈梅林太阳能研究所（ISFH）研究所测试公布隆基 HJT 电池再次取得重大突破，转换效率高达 26.3%；在 TOPCon 电池领域，隆基的 N 型 TOPCon 电池和 P 型 TOPCon 电池也分别取得了 25.21%、

25.19%的世界最高转换效率。另外公司积极布局BIPV及光伏制氢业务，可望打开更多应用场景。公司多条技术路径布局新光伏电池技术，表现积极而稳健，龙头地位稳固。

4. 盈利预测与投资评级。根据我们的盈利预测，公司 2021-2023 年 EPS 分别为 2.01/2.70/3.34 元，对应市盈率为 44/33/27 倍。短期看，虽然上游硅料涨价大涨导致产业链不平衡，但公司作为垂直一体化龙头，抗压能力更强。长期看，公司持续投入研发推进技术进步，垂直一体化战略成效显著，规模、技术、品牌优势将保障公司持续受益光伏行业的长期发展，我们维持对公司“增持”评级。

5. 风险提示：国际贸易保护风险；新冠疫情导致需求下滑风险；市场竞争风险。

✧ 迈为股份（300751.SZ）2021 三季报点评：业绩持续高成长，HJT 设备前景可期

（报告来源：世纪证券研究所 分析师：赵晓闯）

1. 公司业绩持续保持快速增长。前三季度，公司实现营业收入 21.9 亿元（+35.3%），实现归母净利润为 4.6 亿元（+66.2%）。其中第三季度实现营业收入9.5亿元(同比+39.9%),相比Q1/Q2的同比增速54.5%/14.7%,持续实现了快速增长；实现归母净利润 2 亿元（同比+139.7%），相比 Q1/Q2 的同比增速 85.1%/6.1%,增速进一步加快，Q3 营收及净利润均创历史新高。

2. 盈利能力提升，经营性现金流明显向好。前三季度公司综合毛利率为 38.41%（+3.77pct），其中 Q1/Q2/Q3 毛利率分别为 38.21%/38.97%/38.18%,同比分别增加了 6.01/3.23/2.94pct。从现金流看，前三季度经营性现金流净额达到 4.11 亿元（同比+4.99 亿元），盈利质量较高。

3. 公司 HJT 设备得到市场认可，将受益 HJT 产业化。随着 HJT 电池实验效率不断创新高，以及薄片化、银包铜等降本技术的不断改进，HJT 产业化趋势明朗。公司自主研发生产出了包括 PECVD 设备、PVD 设备以及丝网印刷设备在内的 HJT 电池核心制程设备，取得了包括安徽华晟、通

威、金刚玻璃及阿斯特等客户的认可。公司近期拟增发约 28 亿元建设 HJT 电池 PECVD、PVD 及自动化设备各 40 套，将进一步巩固行业地位。

4. 投资评级。根据我们的盈利预测，公司 2021-2023 年 EPS 分别为 5.98/8.45/12.26 元，动态市盈率分别为 128/91/62 倍，估值处于历史高位。在光伏行业发展前景较为明朗的背景下，公司积极布局 HJT 电池技术，整线设备已经获得客户认可，将受益 HJT 电池产业化，我们维持“增持”评级。

5. 风险提示：产业政策及行业波动风险；验收周期长导致的经营业绩波动风险；市场竞争风险；新技术产品研发及拓展风险等。

✧ 宁德时代（300750.SZ）2021 年三季报点评：盈利能力改善，彰显抗压能力

（报告来源：世纪证券研究所 分析师：赵晓闯 研究助理：马铭宏）

1. 公司业绩保持快速增长，利润率上升。2021 年前三季度，营收 733.62 亿元，同比增长 132.73%，归母净利润 77.51 亿元，同比增长 130.9%，毛利率和净利率较上半年水平稳中有升，分别为 27.51%和 12.47%。三季度单季，实现营收营收 292.87 亿元，同比增长 130.73%，环比增长 17.58%；实现归母净利润 32.67 亿元，同比增长 130.16%，环比增长 29.18%；毛利率为 27.90%，环比上升 0.66pct；净利率为 13.04%，环比上升 1.07pct，盈利能力改善。

2. 硅片 2） 市场维持高景气，公司地位稳固，近期动作频频，蓄势出击。2021 年前三季度，中国市场新能源汽车销量达 214.3 万辆，渗透率为 11.5%，其中 8、9 月渗透率高达 17.84%和 17.29%，动力电池装车量 92GWh，公司独占 50.8%。近期公司布局加拿大 Millennial、江西志存锂业、以及非洲 Manono 三大锂资源项目，强化上游原材料稳定供应能力。此外公司与中国华电、国家能源集团、三峡集团等多家公司建立战略合作关系，深化双方在储能电力系统领域合作，公司储能业务迎来爆发。公司公布第四期股权激励计划，4 年营收 6200 亿彰显强大信心。

3. 盈利预测与投资评级：我们调整公司 2021-2023 年盈利预测，预计实现归母净利润 117.19/194.37/291.41 亿元，同比增长

109.9%/65.9%/49.9%，EPS 为 5.03/8.35/12.51 元，对应 PE 为 122.24/73.70/49.16 倍。我们认为全球新能源汽车市场将保持高景气，动力电池仍处于快速增长通道，同时双碳政策落地，公司将再乘储能风起。公司作为全球锂离子电池龙头，未来业绩增长确定性高，维持“买入”评级。

4. 风险提示：新能源汽车销量不及预期；新产品研发进度不及预期，行业竞争加剧；价格波动。

✧ 德方纳米（300769.SZ）2021 年三季报点评：磷酸铁锂渗透加速，公司乘风而起

（报告来源：世纪证券研究所 分析师：赵晓闯 研究助理：马铭宏）

1. 公司业绩符合预期，盈利能力及费用率稳定。2021 年前三季度，营收 22.71 亿元，同比增长 295.18%，归母净利润 2.44 亿元，同比增长 2280.45%，毛利率和净利率保持平稳，分别为 22.46%和 10.83%。三季度单季，实现营收营收 9.97 亿元，同比增长 356.34%，环比增长 30.3%；实现归母净利润 1.09 亿元，同比增长 2546.39%，环比增长 29.1%。Q3 业绩延续了今年以来的迅猛增长势头，公司产能释放，迎量价齐升。

2. 磷酸铁锂持续渗透动力电池市场，龙头加快布局。磷酸铁锂重回动力电池主流，2021 年 1-9 月，国内三元动力电池装车量 47.08GWh，同比增长 45.6%；磷酸铁锂动力电池装车量 44.78GWh，同比增长 309.3%。7、8、9 月磷酸铁锂电池装车占比均高于 50%，其中 9 月磷酸铁锂占比高达 60.8%，公司从中受益颇丰。近期公司在曲靖加速布局打造磷酸铁锂产业中心，规划年产 20 万吨磷酸铁锂前驱体项目、年产 10 万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目、年产 2.5 万吨补锂剂项目，公司将进一步稳固磷酸铁锂正极材料行业龙头地位，并尝试推出新型产品拓展盈利空间。

3. 盈利预测与投资评级：预计 2021-2023 年公司实现归母净利润 4.3/7.0/10.0 亿元，同比增长 1621.6%/63.1%/42.1%，EPS 为 4.84/7.90/11.22 元，对应 PE 为 128/79/55 倍。我们认为磷酸铁锂电池在未来两到三年内将保持竞争力，渗透率有望维持在 50%以上，同时看好储能行业在双碳政策加持下快速发展，磷酸铁锂打开增量空间。公司

拥有独家生产技术，规划产能充足，深度绑定优质客户，维持 “买入”评级。

4. 风险提示：产能持续扩张；新能源汽车行业发展不及预期；原材料价格上涨；市场竞争加剧。

四、风险提示

在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险。

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买　　入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上； 增　　持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间； 中　　性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 卖　　出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上； 中　　性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本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。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，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，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。