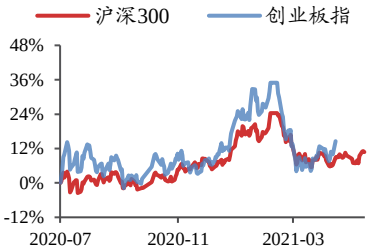
2021 年 07 月 06 日

开源晨会 0706

——晨会纪要

市场快报

沪深300及创业板指数近1年走势



数据来源：贝格数据

昨日涨跌幅前五行业

行业名称	涨跌幅(%)
有色金属	4.64
电子	2.73
采掘	2.24
化工	1.90
汽车	1.56

数据来源：贝格数据

昨日涨跌幅后五行业

行业名称	涨跌幅(%)
家用电器	-2.19
传媒	-1.02
医药生物	-0.79
食品饮料	-0.76
房地产	-0.64

数据来源：贝格数据

韦祎（分析师）
weiyi@kysec.cn
证书编号：S0790517080001

观点精粹

行业公司

【计算机】“滴滴事件”敲响个信安全警钟，把握网安投资机会——行业点评报告-20210705

【石油化工】油价高位运行，长丝市场转暖——行业周报-20210704

【电力设备与新能源】三大弹性方向在向纵深方向发展——行业周报-20210704

【传媒】关注互联网、出版领域新股及季度业绩趋势向上标的——行业周报-20210704

【房地产】多地继续推进物管条例制定，完善养老服务体系——行业周报-20210704

【医药：以岭药业(002603.SZ)】迈入发展新阶段的中药龙头——公司首次覆盖报告-20210705

【化工：滨化股份(601678.SH)】清华工研院助力公司转型腾飞，“老滨化”重装崛起——公司首次覆盖报告-20210705

【计算机：中控技术(688777.SH)】2021H1 营收稳健增长，市场影响力不断提升——公司信息更新报告-20210705

【电子：新洁能(605111.SH)】半年度业绩预期亮眼，全年高增长可期——公司信息更新报告-20210705

研报摘要

行业公司

【计算机】“滴滴事件”敲响个信安全警钟，把握网安投资机会——行业点评报告-20210705

陈宝健（分析师）证书编号：S0790520080001 | 刘逍遥（分析师）证书编号：S0790520090001

重点推荐奇安信、深信服、安恒信息、绿盟科技、启明星辰、美亚柏科等

个人信息安全保护在互联网时代重要性愈加凸显，“滴滴事件”侧面反映许多企业在个人信息安全保护方面的缺失，相关的监管力度也将持续提升。

重点推荐奇安信、深信服、安恒信息、绿盟科技、启明星辰、美亚柏科、迪普科技等；其他受益标的包括天融信、拓尔思、中新赛克。

网络安全审查办公室宣布对滴滴出行等公司启动网络安全审查

7 月 2 日，国家网信办官网发布公告，网络安全审查办公室宣布对滴滴出行启动网络安全审查。4 日，网信办通知应用商店下架“滴滴出行”App，要求滴滴出行科技有限公司严格按照法律要求，参照国家有关标准，认真整改存在的问题，切实保障广大用户个人信息安全。5 日，网络安全审查办公室宣布对“运满满”、“货车帮”、“BOSS 直聘”实施网络安全审查，审查期间停止新用户注册，对个人信息安全保护的监管措施逐渐走向常态化。

“滴滴事件”敲响了个人信息安全保护的警钟，未来相关监管力度也将持续提升

随着互联网的发展，个人信息安全问题愈发严重。2021 年 6 月，工信部就通报过 291 款侵害用户权益 App，并进一步加大对 App 弹窗信息关不掉或者未显著提供关闭功能标识,开屏信息、弹窗信息利用文字、图片、视频等方式欺骗误导用户跳转至其他页面等突出问题的整治力度。“滴滴事件”敲响了个人信息安全保护的警钟，我们认为未来相关监管力度也将持续提升。

从立法层面来看，国家对个人信息保护重视程度明显提升

于 2021 年 1 月 1 日正式实施的《民法典》总则编第 111 条，规定：“自然人的个人信息受法律保护。任何组织或者个人需要获取他人个人信息的，应当依法取得并确保信息安全，不得非法收集、使用、加工、传输他人个人信息，不得非法买卖、提供或者公开他人个人信息。”2021 年 4 月 29 日，《中华人民共和国个人信息保护法（草案二次审议稿）》在经全国人大常委会会议审议后面向社会公布并征求意见。二审稿第 57 条规定，“提供基础性互联网平台服务、用户数量巨大、业务类型复杂的个人信息处理者”需要履行个人信息保护特别义务：成立主要由外部成员组成的独立机构，对个人信息处理活动进行监督；对严重违反法律、行政法规处理个人信息的平台内的产品或者服务提供者，停止提供服务；定期发布个人信息保护社会责任报告，接受社会监督。该规定重点强化超大型互联网平台信息保护义务。

风险提示：人才流失风险；市场竞争加剧；政企 IT 支出缩减。

【石油化工】油价高位运行，长丝市场转暖——行业周报-20210704

张绪成（分析师）证书编号：S0790520020003

油价高位运行，长丝市场转暖

截至 7 月 2 日， Brent 原油价格为 75.97 美元/桶，周环比下跌 0.04 美元/桶；WTI 原油价格为 75.11 美元/桶，周环比上涨 1.07 美元/桶；本周（2021.06.28-2021.07.02，下同）EIA 商业原油库存持续六周下降叠加市场预期欧佩克仅小幅增产，国际油价涨势不断。长丝方面，本周涤纶长丝市场偏暖运行，因秋冬季下单频次增高，大厂新单增多。国内外冬季保暖面料需求升温，经编机企业首当其冲，新单数量较五月份明显增高。受益标的：(1)民营大炼化：

桐昆股份、恒逸石化、荣盛石化、东方盛虹；(2)轻烃裂解：卫星石化、东华能源；(3)油服龙头：中海油服；(4)煤制烯烃龙头：宝丰能源；(5)民营加油站：和顺石油；(6)受益资产注入管网公司：中国石油、中国石化、中油工程、新奥股份、深圳燃气。

美商业原油供给不变&需求增加，库存连续第六周下降

供给不变：根据 EIA 最新数据，6 月 25 日当周，美国原油产量为 1110 万桶/天，与上周数量持平；Baker Hughes 公布 6 月 25 日的当周数据，本周美国活跃钻机数为 475 台，周环比增加 20 台；库存减少：6 月 25 日当周，美国商业原油和油品总库存为 12.78 亿桶，周环比减少 458.2 万桶。其中，商业原油库存为 4.52 亿桶，周环比减少 671.8 万桶；汽油库存为 2.47 亿桶，周环比增加 152.2 万桶；需求增加：6 月 25 日当周，炼厂方面加工能力为 1809 万桶/天，与上周持平；消费需求方面，本周美国油品消费总量为 2090 万桶/天，周环比增加 15 万桶/天，其中，汽油消费 917 万桶/天，周环比减少 27 万桶/天。美商业原油库存连续第六周下降：因石油需求增加令炼油商增加产量，上周美国原油库存连续第六周下降。EIA 数据显示，美国截至 6 月 25 日当周原油库存减少 671.8 万桶，高于之前预期的 470 万桶。

长丝价格小幅上调，市场偏暖运行

价格方面，本周涤纶长丝市场价格上调，原料偏强运行，提振了市场气氛，价格震荡回调，本周工厂多报价上调，现其 POY150D 产品市场主流商谈价格 7525 元/吨，周环比上调 125 元/吨；FDY150D 价格为 7775 元/吨，周环比上调 50 元/吨；DTY150D 价格为 8800 元/吨，周环比上调 150 元/吨。供应方面，本周涤长丝企业平均开工率约为 92.89%，周环比下降 0.1%，具体装置变化，浙江某厂 6 月底一条长丝生产线转产切片。需求方面，江浙地区化纤织造综合开机率为 72.17%，周环比上升 2.23%。因秋冬季下单频次增高，大厂新单增多。经编机企业首当其冲，新单数量较五月份明显增高，增高原因主要受国内外冬季保暖面料需求升温导致。喷水织机羽绒服等面料内衬需求升温，询单客户增多；利润方面，本周涤纶长丝市场价格回调，原料走势偏强运行，涤丝企业现金流尚可，截止至本周四，涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为 303.84 元/吨，周环比下跌 15.26 元/吨；FDY150D 平均盈利水平为 143.84 元/吨，周环比下跌 120.26 元/吨；DTY150D 平均盈利水平为 248.84 元/吨，周环比下跌 60.26 元/吨。

本周 LNG 价格指数环比上行，市场供应收紧

根据百川盈孚，本周 LNG 价格指数环比上行 65 元/吨或 1.72%。供给端，国内液厂价格受原料气成本价格上行支撑均有上浮。再次，本轮原料气资源不足部分液厂检修停机，市场供应有所收紧。需求端，进口方面，本周国内各接收站 LNG 到港约 116 万吨，接收站槽批出货量约 29 万吨。

风险提示：原油价格剧烈波动、地缘政治加剧、疫情反复导致需求萎靡风险。

【电力设备与新能源】三大弹性方向在向纵深方向发展——行业周报-20210704

刘强（分析师）证书编号：S0790520010001 | 蔡紫豪（分析师）证书编号：S0790520120001

周（2021.06.28-2021.07.02，下同）观点：三大弹性方向在向纵深方向发展

（1）新能源汽车：从恩捷股份等中报预告看，产业链相关公司的业绩总体是超预期的；往下半年看，由于供给端的压力，中上游各环节都在涨价或酝酿着涨价，预计业绩超预期的趋势可以持续。从国内外下游需求看，由于产品力提升和季度末冲量，6 月份数据都将取得比较好的正增长。对于投资机会，我们坚持 2+3 的推荐；看好两个长期大方向：特斯拉、宁德时代产业链；看好三个短期弹性方向：（a）上游原料（主要是正极和电解液的上游），（b）估值与增速匹配度较好的二线，（c）新方向：后周期+困境反转。展望未来，我们认为三大弹性方向已经在向纵深发展，从我们最近的产业链访谈看，由于中上游供给端的不足，下游龙头公司在进一步加强与供应链的合作，相关公司有望明显受益；所以，我们提出一个新的投资方向：投资布局的重点可以从上游向更上游（锂矿）、从二线环节向三线环节（铜箔、铝箔等）、从二线公司向三线公司（如排名第三的公司等）；同时，需要特别重视我们提出的后周期+困境反转方向，里面公司的业绩弹性非常大。

（2）光伏：屋顶分布式政策已经在全国得到铺开，但由于需要与之前政策流程衔接，有可能造成短期分布式装机部分停滞；我们中长期看好分布式大市场的重新开启，尤其是结合电力市场化改革，里面机会将更加凸显。整体行业看，我们认为光伏上游产品价格有望进一步松动，下游受益明显，尤其是竞争格局较好的组件、逆变器等终端环节（隆基股份、阳光电源等）；其次，看好供需情况较好的胶膜、金刚线等辅料产业链（美畅股份等）；最后看好电池端的创新。

宁德时代与特斯拉再签长单，宁德时代加速突破海外客户

协议约定，公司拟于 2022 年 1 月至 2025 年 12 月期间向特斯拉供应动力电池。此前宁德时代已与特斯拉签订供货协议，供货期为 2020 年 7 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日。此次合作印证了特斯拉对公司动力电池产品质量的进一步认可，另外我们预判此次协议中或包含供应三元电池等相关条款。我们预计协议期内宁德时代为特斯拉动力电池供应量有望达 100GWh 以上，宁德时代及其产业链将充分受益。目前松下内华达工厂（配套特斯拉圆柱电池）产能仅 39GWh，且特斯拉自建电池厂产能爬坡尚需时日，短期内电池供应瓶颈凸显，因此加大与宁德时代的合作是必由之路。近年来宁德时代在海外客户拓展上接连取得突破性进展，斩获大众、宝马、特斯拉、戴姆勒、现代起亚等世界主流整车厂订单。

板块和公司跟踪

新能源汽车行业层面：CATL 再获特斯拉 4 年长单。

新能源汽车公司层面：恩捷股份业绩增长超预期。

光伏行业层面：通威、中环等龙头公司硅片价格下调。

光伏公司层面：通威股份 2021 年上半年业绩符合预期。

风险提示：新技术发展超预期、需求低于预期、新能源市场竞争加剧。

【传媒】关注互联网、出版领域新股及季度业绩趋势向上标的——行业周报-20210704

方光照（分析师）证书编号：S0790520030004 | 余倩莹（联系人）证书编号：S0790120040010

共享出行、生鲜电商、图书出版等领域密集 IPO，关注资本化带来的机会

近一周（2021.06.28-2021.07.02，下同）每日优鲜、叮咚买菜、滴滴出行等互联网公司先后登陆纳斯达克或纽交所，互联网新经济资本化的浪潮延续。根据招股书，每日优鲜主营生鲜社区电商，2018-2020 年 GMV 复合增长率为 26.9%，净营业收入分别为 35.5/60.0/61.3 亿元（CAGR+31%），毛利分别为 3.0/5.2/11/9 亿元（CAGR+98%），净亏损分别为 22.3/29.1/16.5 亿元，处于毛利率提升、净亏损率收窄阶段；叮咚买菜主业同为生鲜电商，2018-2020 年 GMV 复合增长率达 319%，2019/2020 年营业收入分别为 38.8/113.4 亿元（2020 年 YOY+192%），毛利率分别为 17.1%/19.7%，净亏损率 48.3%/28.0%，仍处于快速成长期，且盈利能力亦在提升；滴滴出行为国内领先的移动出行科技平台，截至 2021 年 3 月 31 日止的 12 个月，其全球平台活跃用户达 4.93 亿，日均交易笔数约 4100 万，全球 GTV 合计达 3410 亿元，2018-2020 年营业收入分别为 1353/1548/1417 亿元（GAGR+2%），净亏损率分别为 11.6%/6.3%/7.5%。加之此前已向港交所或纽交所提交招股说明书的嘀嗒出行、哈啰出行，生鲜电商和共享出行领域 IPO 或加快，一方面行业竞争格局或进一步固化，上市后头部公司有望借助资金优势构筑更高进入壁垒，巩固头部地位；另一方面，融资后或加大在梯媒等新兴媒体的广告投放，给分众传媒等带来增量订单。A 股方面，主营文学、少儿等领域大众图书的策划、发行业务的民营书商读客文化已于 7 月 2 日启动新股申购，公司 2018-2020 年营业收入分别为 3.2/4.0/4.1 亿元（CAGR+13%），归母净利润分别为 0.52/0.57/0.52 亿元（CAGR+0%）；另一家民营书商磨铁文化也于 6 月 30 日披露创业板 IPO 招股说明书，除了图书策划、发行外，公司主业还包括影视等 IP 变现业务，加上此前披露招股说明书的果麦文化，A 股民营书商也有望迎来密集上市期，或有利于高度分散的行业朝头部集中，头部集团借助上市后的品牌知名度提升和资金优势，整体份额或进一步提升。我们建议重点关注新股中的生鲜电商、共享出行、图书出版等领域，以及或间接受益的梯媒板块，受益标的包括每日优鲜、叮咚买菜、分众传媒、

读客文化等。

短期继续聚焦业绩趋势向上的板块及个股机会

中报业绩预告披露期来临。游戏板块中，《一念逍遥》、《摩尔庄园》等 2021 年新游戏或对吉比特 Q2 业绩有较大拉动；完美世界 Q2 新上线游戏《战神遗迹》、《梦幻新诛仙》或对当期成本费用端造成一定影响，但基于收入递延或给 Q3、Q4 利润带来较大贡献，业绩增速有望逐季提升；电影板块整体业绩在 7 月主旋律电影上映的拉动下，有望继续恢复。我们继续建议积极关注业绩潜在超预期或趋势向上的标的，重点推荐完美世界、吉比特，受益标的包括上海电影、中国电影等。

风险提示：IPO 进度存在不确定性，中报低于预期，游戏上线时间推延。

【房地产】多地继续推进物管条例制定，完善养老服务体系——行业周报-20210704

齐东（分析师）证书编号：S0790520060001 | 陈鹏（分析师）证书编号：S0790520100001

市场空间大，进阶版物管对技术、能力需求更为迫切，维持“看好”评级

物管公司短期看点仍在于成长性，但其背后的内在驱动因素开始转变，未来市场化竞争能力强的公司将享受更高溢价；同时外拓时代来临将对物管公司精细化运营提出更高要求，也将加快不同质地标的之间的分化速度。此外，大物管时代开启，物业公司服务场景不断拓展，具备一体化运营管理的物管公司将历久弥坚。重点推荐行业龙头标的碧桂园服务，成长性标的世茂服务、金科服务、新城悦服务、永升生活服务；受益标的包括宝龙商业、华润万象生活；维持“看好”评级。

周内（2021.06.28-2021.07.02，下同）物管板块表现优于大盘，金科服务港股通比例提升明显

2021 年第 27 周，物业板块总市值单周涨跌幅-0.85%，同期恒生指数、恒生地产类、沪深 300 涨跌幅分别为-3.34%、-2.90%、-3.03%，优于港股大盘指数；月初至今板块涨跌幅-2.92%，表现略显一般，主要系 3 月业绩后涨幅较快，及行业较多物业公司陆续高额限售股解禁，近期市场高位盘整。从周内数据看，金科服务、中海物业、恒大物业南下资金表现活跃，港股通持股占比分别提升 1.04%、0.32%、0.29%。

《“十四五”民政事业发展规划》正式印发，全要素构建养老服务体系

由民政部、国家发改委联合编制的《“十四五”民政事业发展规划》正式印发。“十四五”时期民政事业发展的主要任务包括：（1）全力提升基本民生保障水平；（2）全面加强和创新基层社会治理；（3）全方位强化基本社会服务；（4）全要素构建养老服务体系。地方政策方面，多地持续推进物业管理条例制定进程。上海市住宅物业管理规定自 2021 年 7 月 1 日起施行，明确了新建物业管理区域的核定。郑州市人大常委会通过《郑州市物业管理条例》，明确物业服务费预收制度。城市更新方面，北京市发布《北京市人民政府关于实施城市更新行动的指导意见》，旨在满足人民群众美好生活需要、推动城市高质量发展。

增值服务再思考：消费类增长迅猛，做难而正确的事

社区增值服务可分为社区消费类、空间资源运营、地产后周期业务三大类。我们梳理了 6 个物管公司增值服务概况，发现 2020 年这三大类业务中社区消费类业务增长最为可观，同比增速达 80%，空间资源运营、地产后周期业务分别为 62%、16%；从各业务占总收入情况看，6 家公司社区消费类、空间资源运营、地产后周期业务占总收入比例分别为 7.1%、2.6%、5.0%，其中社区消费类业务改善幅度最为明显，地产后周期业务受疫情波动最大，主要和地产公司交付节奏放缓相关。消费类业务涉及方向众多，未来想象空间最为可观，但面临的外部挑战也最大（比如需要和外部电商、团购、教育平台等竞争），该业务得以顺畅开展的前提是物管公司与业主之间存在较强的客户黏性；空间资源运营类业务中长期看存在一定瓶颈；地产后周期类主要与地产平台开发体量相关，这类业务当前得以快速发展仍然依赖于新房市场的持续拓展。

风险提示：行业销售规模波动加大，外拓业务不及预期，人工成本上行压力。

【医药：以岭药业(002603.SZ)】迈入发展新阶段的中药龙头——公司首次覆盖报告-20210705

苑建（分析师）证书编号：S0790520070009 | 蔡明子（分析师）证书编号：S0790520070001 | 王斌（分析师）证书编号：S0790520070005

公司发展迈入新阶段，首次覆盖给予“买入”评级

以岭药业在专利创新中药的研发、生产和销售领域积淀深厚。公司以“络病理论”为指导，有多个创新中药上市，众多药物处于不同研究阶段，产品线不断丰富；疫情过后公司品牌知名度和美誉度大幅提升；营销体系变革效果也有望逐步显现。我们预计 2021-2023 年收入分别为 110.40/128.98/146.50 亿元，同比增长 25.7%/16.8%/13.6%，归母净利润为 16.77/20.10/23.67 亿元，同比增长 37.6%/19.9%/17.8%，当前股价对应 PE 分别为 21.9/18.3/15.5 倍，首次覆盖给予“买入”评级。

公司拥有完备的创新中药研发体系，在中药行业的新形势下有望占得先机

中药行业近年来增速放缓，主要是由于注射剂市场萎缩上市以及新药数量较少，我们认为非注射剂型产品在过去数年仍保持较为平稳增长，显示出中药具有强大的生命力，未来仍会在医药市场中占据一定份额。中药审批审评也将立足于其自身的研发规律和现状，研发速度和上市数量有望提升。公司形成了“理论—临床—科研—产业—教学”五位一体的创新发展闭环体系开展创新中药研发和循证医学证据积累，有望在中药行业发展的新形势下有望占得先机

心脑血管用药和呼吸系统类药物仍将平稳增长，多个专利中药快速放量

公司心脑血管用药和呼吸系统类药物未来仍将保持稳健增长，其中心脑血管中成药仍为增量市场，“通参芪”三大品种市占率仍有提升空间；疫情之后，公司的品牌知名度和品牌美誉度大幅提升，连花清瘟系列药品市占率和市场覆盖率大幅提升。此外还有其他专利中药也有望借助学术影响力、品牌知名度和营销体系实现快速增长。化学药板块盈利能力将逐步提升，大健康系列产品有望成为新的业绩增长点。

风险提示：中成药纳入集采；中药材价格上涨幅度超预期。

【化工：滨化股份(601678.SH)】清华工研院助力公司转型腾飞，“老滨化”重装崛起——公司首次覆盖报告-20210705

金益腾（分析师）证书编号：S0790520020002 | 张晓锋（联系人）证书编号：S0790120080059 | 龚道琳（联系人）证书编号：S0790120010015

旧巢栖新凤，清华工研院引领公司重装崛起，首次覆盖，给予“买入”评级

公司在传统氯碱行业深耕多年，拥有烧碱产能 61 万吨、环氧丙烷产能 28 万吨，是烧碱、环氧丙烷双龙头老牌企业。2016 年，清华工研院间接入股公司，2020 年 4 月，清华工研院副院长朱德权正式出任公司董事长，带领公司开启腾飞之路。目前，公司正在逐步由传统氯碱化工向碳三碳四新材料及新能源领域转型发展，目前碳三碳四项目正在如火如荼建设中，建设完成后有望驱动公司业绩实现 3 倍增长。我们预测公司 2021-2023 年归母净利润分别为 14.53、17.70、23.84 亿元，EPS 分别为 0.82、1.00、1.35 元/股，当前股价对应 2021-2023 年 PE 分别为 9.2、7.5、5.6 倍。首次覆盖给予“买入”评级。

管理层团队顺利完成更替，新任管理层为公司注入强有力的内生动力

管理层权力平稳交替，新任管理层带领公司重装再出发，走上崛起之路。根据公司公告，2020 年 4 月 16 日，公司前任董事长张忠正、前任总经理王树华辞去职务；与此同时，公司选举清华工研院副院长朱德权为公司董事长，聘任姜森担任公司总经理。新任董事长朱德权不仅拥有专业的技术背景，还曾担任过多家上市公司高管，拥有丰富的产业经验；新任总经理姜森具备多年石化行业工作经验，具备扎实的技术背景和企业管理经验。2020 年，在新任管理层的带领下，公司费用率在明显下降，多个产品产能利用率大幅提升，公司内在改善持续向好。

碳三碳四综合利用项目中交投产在即，助力公司业绩实现 3 倍增长

公司碳三碳四综合利用项目分别包括 60 万吨 PDH、80 万吨丁烷异构化、30 万吨环氧丙烷联产 78 万吨叔丁醇、15 万吨合成氨等装置。目前项目建设进展顺利，PDH 装置预计将于 2021 年底中交，2022Q2 投产，核心装置 PO/TBA 预计将于 2022Q3 投产。碳三碳四综合利用项目是“老滨化”作为传统氯碱企业寻求转型发展至关重要的一步，项目投产后有望使得公司业绩在原本 4-6 亿盈利中枢的基础上实现 3 倍增长，公司将冲破桎梏，在崛起之路上扬帆远航。

风险提示：产能投放不及预期、下游需求放缓、产品价格大幅下行等。

【计算机：中控技术(688777.SH)】2021H1 营收稳健增长，市场影响力不断提升——公司信息更新报告-20210705

陈宝健（分析师）证书编号：S0790520080001 | 应瑛（联系人）证书编号：S0790120100007

流程行业领先者，持续受益国产化和智能制造

公司深耕工业自动化二十年，一方面凭借自动化控制系统领域龙头地位持续签约大项目，抢占中高端市场，另一方面在工业 4.0 的智能化趋势下拓展高毛利的工业软件业务，有望在工业 3.0 转向 4.0 的过程中持续领跑。我们维持对公司 2021-2023 年的归母净利润预测，即 5.44/6.83/8.58 亿元，EPS 为 1.10/1.38/1.74 元/股，对应当前股价 PE 为 78.6、62.6、49.8 倍，维持 “买入”评级。

事件：2021H1 营收和业绩稳健增长

公司发布 2021 年半年度业绩预增公告，预计 2021H1 实现营收 16.97-18 亿元，同比增长 40.05%-48.55%，实现归母净利润 2-2.15 亿元，同比增长 44.58-55.43%，实现扣非后归母净利润 1.49-1.63 亿元，同比增长 39.32-52.93%。

Q2 营收实现稳健增长

2021Q2 实现收入约 9.68-10.71 亿元，同比增长约 5.68%-16.92%；归母净利润约为 1.64-1.79 亿元，同比增长约-5.76%到 2.87%。公司 2021Q2 增速有所放缓，可能是因为受疫情影响，原该于 2020Q1 确认收入的项目延期至 2020Q2 确认，造成 2020Q2 的基数较大，因而呈现 2021Q2 增速放缓。

持续看好智能制造需求释放，公司市场影响力不断提升

国家先后发布《增强制造业核心竞争力》、《中国制造 2025》等一系列鼓励制造业改造升级的文件，随着制造业产业数智化转型的持续，我们看好相关需求的持续释放。公司做为流程行业的龙头，2021 年先后和 Socomec 集团、万化化学签订战略合作协议，并与海外 Aramco、KPI、Indorama 等企业建立良好合作关系，市场影响力不断提升，有望进一步抓住数智化升级的需求，推动业务稳健发展。

风险提示：制造业智能化投资不及预期的风险、技术研发不及预期的风险。

【电子：新洁能(605111.SH)】半年度业绩预期亮眼，全年高增长可期——公司信息更新报告-20210705

刘翔（分析师）证书编号：S0790520070002 | 盛晓君（联系人）证书编号： S0790120080051

公司发布半年度业绩预告，上半年实现亮眼增长

公司发布半年度业绩预告，预计 2021H1 实现归母净利润 1.70-1.75 亿元，同比增长 207.20%-216.23%。2021Q2 单季度，公司预计实现归母净利润 0.95-1.00 亿元，环比增长 26.67%-33.33%。受益行业持续高景气及国产替代加速，公司在手订单饱满，同时在华虹 12 英寸代工产能爬坡顺利，实现业绩快速增长。我们预计行业高景气仍将持续，公司有望凭借过硬的产品品质和不断提升的客户结构，实现全年高速成长。我们上调盈利预测，预计 2021-2023 年公司实现归母净利润 3.68/4.81/6.13 亿元（前值为 3.23/4.31/5.48 亿元），对应 EPS 为 2.60/3.40/4.33 元，当前股价对

应 PE 为 62.2/47.6/37.4 倍，维持“买入”评级。

强研发投入，有望取得显著的产品扩张成果

公司保持较高研发强度，一方面不断完善 MOSFET 产品矩阵、进行产品迭代，夯实公司在 MOSFET 市场的领先地位。公司 Trench、SGT 及 SJ MOSFET 产品料号不断增加，高端型号不断扩容，并依托华虹半导体的优质代工资源，在 12 英寸产线上实现多款中低压 MOS 产品量产；另一方面积极拓展 MOSFET 以外的产品，有望实现较为综合的功率半导体产品供应能力。公司 IGBT 平台工艺进一步优化，产品良率不断提升，逆导 IGBT 具备量产条件，形成了完整的产品系列。同时，公司积极布局第三代半导体相关产品，正开发 1200V 新能源汽车用 SIC MOSFET 和 650V PD 电源用 GaN HEMT，未来受益于新能源汽车市场井喷以及快充普及，有望建立新的增长点。

行业景气持续可期，把握机会提升客户结构

半导体国产替代步伐加速，新能源汽车、AIOT 等新兴下游市场需求崛起。公司借助契机积极开拓高端应用市场和客户，吸引了中兴电子、宁德时代、三星电子、比亚迪和大疆创新等一大批龙头客户。公司客户结构不断改善，有望提升产品毛利率及扩大市场份额，巩固公司功率半导体龙头设计厂商地位。

风险提示：下游需求下滑；行业竞争加剧，毛利率下降；产品开发不及预期。

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R3（中风险），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C3、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C3、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（underperform）	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（underperform）	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