晨会纪要(2021 年 04 月 09 日)

晨会纪要

今日要点：

【公司评论】 中航光电(002179)：营收首破百亿，民品拓展可期

【公司评论】 通富微电 2021Q1 业绩预告点评

财经要闻：

1、国务院金融委会议要求，金融管理部门要加强对股东和实际控制人、风险集中度、关联交易等监管

2、国家发改委下达中央预算内投资 35 亿元支持海南自由贸易港建设

3、发改委就新能源上网电价政策征求相关部门意见

4、财政部等五部门：拟将京沪粤冀豫等地纳入燃料电池汽车示范应用城市群

5、中汽协：3 月汽车行业销量预估完成 238 万辆

6、银保监会决定组织人身保险公司开展乱象治理专项工作

7、北京市印发《关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的实施方案》

8、上证指数收涨 0.08%报 3482.55 点

9、恒生指数收涨 1.16%报 29008.07 点

10、美国三大股指集体收涨

重点公告：

游族网络:“哔哩哔哩正在商谈购买公司 24%股权”等相关报道不实

春秋电子:一季度净利同比预增 67%到 79%

苏宁环球:2020 年净利润 10.38 亿元 同比降 15.66%

澳洋健康:拟剥离粘胶短纤业务 聚焦发展大健康产业

高伟达:一季度净利预计 1330 万元-1680 万元 同比扭亏

沃森生物:一季度净利 2860 万元－3400 万元 同比扭亏

分析师 盖斌赫
SAC 执业证书编号：S0910516800002
gaibinhe@huajinsc.cn
021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	5112.21	0.17%
上证综指	3482.55	0.08%
深证综指	2257.95	-0.01%
恒生指数	29008.07	1.16%
中小板指数	9020.58	-0.12%
创业板指数	2826.99	0.70%
新三板做市指数	1113.52	-0.12%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	6.4%	20.8%	49.9%
有色金属(中信)	3.2%	-5.4%	57.1%
煤炭(中信)	2.3%	4.9%	33.5%
建材(中信)	1.3%	3.4%	34.0%
轻工制造(中信)	1.2%	7.3%	33.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	-4.1%	7.7%	116.2%
食品饮料(中信)	-2.7%	-10.1%	79.6%
家电(中信)	-2.0%	-11.1%	45.7%
农林牧渔(中信)	-1.6%	-9.3%	-1.7%
电力设备(中信)	-1.3%	-12.2%	75.4%

【行业公司评论】

中航光电(002179)：营收首破百亿，民品拓展可期

刘荆 liujing1@huajinsc.cn

事件：公司公布 2020 年年报，实现营收 103.05 亿元，同比增长 12.52%，实现归母净利润 14.39 亿元，同比增长 34.36%；其中，单四季度实现营收 26.39 亿元，同比增长 16.42%，实现归母净利润 3.40 亿元，同比下降 41.67%。

投资要点

营收首破百亿，业绩稳中有进。公司三大业务板块分别为防务、通讯数据与新能源汽车业务。防务业务营收占比超过 50%。通讯数据与新能源汽车领域受疫情影响，增速趋缓。但行业景气度高，未来增长可期。

公司盈利能力稳步上涨。2020 年，公司毛利率为 36.03%，同比增长 10.24%，为近五年来新高。净利率为 14.86%。期间费用率为 19.56%，同比增长 2.10%。其中，销售费率为 3.18%，同比下降 22.17%，主要是由于疫情导致差旅费、办公费等费用下降明显。管理费率为 15.47%，主要是由于第二期股份激励费用需分摊。财务费率为 0.92%，同比增长较大，主要是由于当期汇兑情况受疫情影响较大。公司研发费用率为 9.34%。

防务订单增长加速，民用产品订单预计稳步增长。公司关联交易金额体现防务业务运营情况。2021 年，公司预计日常关联交易总金额为 61.59 亿元，较上年增长 39.86%。该大幅度增长预示防务业务订单上涨明显。民用产品业务重点在于 5G 通讯板块与新能源汽车板块。随着行业复苏与疫情受控，公司预计民品订单将补偿式增长。整体来看，公司期末存货为 27.91 亿元，同比增长 36.24%。预计公司正处于备产备量加速进程中。此外，合同负债为 2.98 亿元，同比增长 120.62%。预计未来销售增长强劲。

多个技术攻关取得突破，民品产能扩张前景广阔。（1）公司获得 19 项国家级、省级、上级单位科技奖项、申请 311 项专利与主导编制 13 项 IEC 国际标准。在高速传输、深水密封等多个技术攻关取得突破。产品应用场景丰富、高速连接器产品比肩国际。（2）公司新能源自动化设备已研制成功，个智能化车间已投入使用。设备质量均处于业内领先水平，有望推动业绩提升。华南产业基地投产后，将全面购置自动化、智能化产线，预计全年增加销售收入 40.38 亿元，净利润 2.81 亿元。

投资建议：我们预测 2020-2022 年公司营业收入分别为 126.72 亿元、158.41 亿元、201.24 亿元，归母净利润分别为 18 亿元、23.54 亿元、30.50 亿元，对应 EPS 分别为 1.63 元、2.14 元、2.77 元，维持买入-A 评级。

风险提示：航空、航天相关军备增速达不到预期；疫情持续影响民用连接器市场；5G 连接器市场增长停滞；市场竞争力激烈导致公司产品价格下降；市场竞争力激烈导致公司市场份额下降；公司研发成果不及预期。

通富微电 2021Q1 业绩预告点评

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

事件：通富微电发布 2021Q1 业绩预告，预计实现归母净利润 1.4-1.6 亿元（2020Q1 为亏损 1173 万元），环比增长 82%-108%。

受益行业景气周期，淡季不淡：受益于集成电路国产化浪潮，智能化、5G、物联网、电动汽车等新技术的落地应用，2021 年一季度，半导体封测产能继续维持 2020 年四季度出现的供不应求的局面，预计公司营收较去年同期增长 50%（环比减少 3%），盈利能力大幅提升，单季度归母净利润处于历史高位的 1.5 亿元（2020Q2）附近，业绩淡季不淡。

国外大客户叠加国产替代，高景气有望延续：公司在继续服务好现有大客户（AMD、联发科等）的基础上，最大程度配合国内集成电路市场需求的急剧上升，在国内接近空白的存储器、面板显示用芯片等业务领域持续发力，充分发挥现有优势。同时，在行业高景气背景下，公司同客户一起沟通、协商，调整成本结构和价格，提升产能利用效率，业绩有望延续增长。

投资建议：公司业绩淡季不淡，高景气再次确认，维持“买入-B”的投资评级。

风险提示：中美贸易关系紧张；新产能扩建进程不及预期；大客户需求不及预期。

【财经要闻】

1、国务院金融委会议要求，金融管理部门要加强对股东和实际控制人、风险集中度、关联交易等监管

国务院金融委会议要求，金融管理部门要加强对股东和实际控制人、风险集中度、关联交易等监管。地方金融机构要完善公司治理，加强风险管理，强化审慎经营，不过度追求规模扩张和发展速度。要进一步厘清政府和市场边界，纠正不当干预行为，改善区域金融生态环境，激发地方金融机构的创造创新活力。

2、国家发改委下达中央预算内投资 35 亿元支持海南自由贸易港建设

国家发改委下达中央预算内投资 35 亿元支持海南自由贸易港建设，重点支持体现中央战略意图、市场不能有效配置资源、既有资金渠道无法支持的海南自由贸易港全局性、战略性、基础性重大项目。

3、发改委就新能源上网电价政策征求相关部门意见

发改委就新能源上网电价政策征求相关部门意见。根据意见稿，今年起新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏和新核准陆上风电项目，中央财政不再补贴。今年新建项目保障收购小时数以内的发电量，上网电价继续按“指导价+竞争性配置”方式形成。

4、财政部等五部门：拟将京沪粤冀豫等地纳入燃料电池汽车示范应用城市群

财政部等五部门下发通知，拟将京沪粤冀豫等地纳入燃料电池汽车示范应用城市群。按照要求，上述城市将把此前报送的实施方案进行修改之后在 4 月 30 日前上报给 5 部门，并由专家委员会进行评审并确定最终名单。

5、中汽协：3 月汽车行业销量预估完成 238 万辆

中汽协：3 月汽车行业销量预估完成 238 万辆，环比增长 64%，同比增长 66.8%；一季度汽车行业累计销量预估完成 634.4 万辆，同比增长 72.8%。

6、银保监会决定组织人身保险公司开展乱象治理专项工作

银保监会决定组织人身保险公司开展乱象治理专项工作，将围绕销售行为、人员管理、数据真实性、内部控制等方面，对人身保险市场存在的典型问题和重点风险进行一次专项治理。

7、北京市印发《关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的实施方案》

北京市印发《关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的实施方案》提出，将符合条件的农民纳入城镇居民住房保障体系，全面推进房地一体宅基地确权登记颁证，抓好大兴区、昌平区宅基地制度改革试点。

8、上证指数收涨 0.08%报 3482.55 点

A 股窄幅整理，上证指数收涨 0.08%报 3482.55 点，深证成指涨 0.08%，创业板指涨 0.7%，科创 50 跌 0.53%，万得全 A 跌 0.02%。次新股持续受资金追捧，新天绿能 14 天 10 板；医疗美容概念再度崛起，金发拉比 6 天 5 板。两市成交额 7672.6 亿元；北向资金净卖出 17 亿元，为连续 3 日净卖出。贵州茅台遭净卖出 14.71 亿元居首，中国平安获净买入 4.2 亿元最多。

9、恒生指数收涨 1.16%报 29008.07 点

恒生指数收涨 1.16%报 29008.07 点，恒生科技指数涨 0.07%。大股东减持施压，腾讯控股跌 1.5%，成交近 1490 亿港元创新高；国美零售跌超 11%。大市成交 2811 亿港元，南向资金净买入逾 47 亿港元，腾讯控股获净买入 50.65 亿港元居首，中国海洋石油遭净卖出 14.29 亿港元最多。中国台湾加权指数收涨 0.66%，报 16926.44 点。

10、美国三大股指集体收涨

美国三大股指集体收涨，道指涨 0.17%，纳指涨 1.03%，标普 500 指数涨 0.42%，续刷历史新高。苹果涨近 2%，赛富时涨 1.7%，微软涨 1.3%，纷纷领涨道指。科技股普涨，石油股下跌。特斯拉涨近 2%，雪佛龙跌 1.2%。中概股老虎证券涨超 14%。鲍威尔警告称新冠病毒变异以及全球疫苗接种进度不一可能威胁经济复苏。

【重点公告】

【传媒】

游族网络:“哔哩哔哩正在商谈购买公司 24%股权”等相关报道不实

【电子】

*ST 华映:2020 年净利 6.11 亿元 同比扭亏

和而泰:拟分拆子公司铖昌科技至 A 股上市

富满电子:预计一季度净利润同比增长 733%-884%

斯达半导:2020 年净利润同比增 33.56%

通富微电:一季度预盈 1.4 亿元~1.6 亿元 同比扭亏

上海贝岭:产能紧张是普遍现象 一季度公司芯片销量仍然获得了增长

莱宝高科:一季度净利预增 124%-146%

共达电声:对于车载芯片短缺现象 公司已提前采取应对措施

德赛电池:一季度净利预增 164%-190%

GQY 视讯:拟收购长隆通信 51%股权

春秋电子:一季度净利同比预增 67%到 79%

【房地产】

苏宁环球:2020 年净利润 10.38 亿元 同比降 15.66%

南山控股:2020 年净利润同比增 222.37% 拟 10 派 1 元

保利地产:一季度签约金额同比增加 74.99%

【纺织服装】

*ST 中绒:一季度净利预计 1000 万元-1100 万元

【钢铁】重庆钢铁:预计一季度净利同比增约 25881%

【公用事业】

协鑫能科:2020 年净利同比增 44.80% 拟 10 派 1.5 元

三达膜:2020 年净利润同比降 19.82% 拟 10 派 2 元

【国防军工】

中航光电:预计一季度净利同比增长 270%-300%

甘化科工:一季度净利同比预增 362%-478%

【化工】

澳洋健康:拟剥离粘胶短纤业务 聚焦发展大健康产业

三友化工:拟投建 20 万吨/年新溶剂法绿色纤维素纤维项目(一期)

金宏气体:公司已通过中芯国际、海力士稽核认证

裕兴股份:2021 年一季度净利预增 120%-150%

【机械设备】

富瑞特装:2020 年盈利 7141.69 万元 拟 10 派 0.15 元

恒而达:2021 年一季度净利预增 117%-133%

【计算机】

东方通:与浙江省数据管理有限公司签署战略合作

高伟达:一季度净利预计 1330 万元-1680 万元 同比扭亏

【家用电器】

浙江美大:2020 年净利润同比增 18.16% 拟 10 派 6 元

华帝股份:目前不存在芯片短缺的情况

【建筑材料】

坚朗五金:2020 年净利润同比增 86% 拟 10 派 5.5

旗滨集团:一季度净利同比预增 431%到 464%

【建筑装饰】

中国海诚:2020 年净利同比增 8.94% 拟 10 派 0.84 元

中钢国际:一季度净利同比增 1291%

【交通运输】

顺丰控股:2021 年一季度净利预计亏损 9 亿元-11 亿元

深圳机场:2021 年一季度净利预计 4590 万元－5960 万元 同比扭亏

宁波港:拟分拆宁波远洋至上交所主板上市

海峡股份:2021 年一季度净利预增 51%-58%

大秦铁路:3 月大秦线货物运输量同比增长 11.63%

【农林牧渔】

正虹科技:3 月生猪销售收入 5379 万元 环比增加 190%

【汽车】

比亚迪:控股子公司拟 1.2 亿美元参与认购 AGIC Fund 基金份额

上汽集团:正通过加强全球供应链协同等措施尽量减小芯片短缺影响

广汽集团:3 月份汽车销量同比增长 57.59%

银轮股份:公司已开发应用于氢燃料发动机的热管理产品

【食品饮料】

金禾实业:2020 年净利润 7.19 亿元 同比降 11.16%

华统股份:一季度净利预增 126%-172%

【通信】

欣天科技:董事拟减持不超过 3.47%股份

【医药生物】

沃森生物:一季度净利 2860 万元－3400 万元 同比扭亏

华海药业:一季度净利同比预增 10%到 20%

昊海生科:子公司拟 4000 万元增资河北鑫视康获 60%股权

【有色金属】

建龙微纳:拟定增募资不超 1.94 亿元

神火股份:预计一季度净利润同比（重述前）增长 1375%

赣锋锂业:拟投资建设年产 7000 吨金属锂及锂材项目

中国铝业:一季度净利同比预增约 30 倍

恒邦股份:一季度净利同比预增 50%-80%

宝钛股份:2020 年净利同比增 51.1% 拟 10 派 10.5

【综合】

ST 地矿:撤销其他风险警示 股票明日停牌一天

综艺股份:2020 年净利润同比增 202.10%

开普检测:2020 年净利同比降 31.38% 拟 10 派 6 元

华测检测:2021 年一季度净利预增 645%-665%

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

盖斌赫声明，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