2021 年 04 月 08 日

证券研究报告

晨会纪要(2021 年 04 月 08 日)

晨会纪要

今日要点：

【公司评论】 洪都航空(600316)：教练机、防务业务双轮驱动

财经要闻：

1、国务院常务会议部署持续推进网络提速降费

2、财政部：“十四五”期间将健全以所得税和财产税为主体的直接税体系

3、财政部将完善收入分配政策，建立完善个人收入和财产信息系统

4、银保监会就丰富人身保险产品供给征求意见

5、工信部就《智能网联汽车生产企业及产品准入管理指南（试行）》征求意见

6、文化和旅游部数据中心发布报告显示，春节期间全国景区接待预约游客的比例高达 60%

7、交通运输部：我国已经建成全球最大规模的高速公路网络

8、上证指数收跌 0.1%

9、港股高开低走，恒生指数收跌 0.91%

10、美股收盘走势分化，道指涨 0.05%，纳指跌 0.07%，标普 500 指数涨 0.15%

重点公告：

中煤能源:一季度净利同比预增 427%至 443%

紫天科技:2021 年一季度净利预增 966.13%-1001.67%

芯朋微:2020 年净利润同比增 50.73% 拟 10 派 3 元

航发控制:一直积极参与民用发动机的研制 包括 C919 等

快意电梯:2020 年净利润 3123.76 万元 同比增 51.02%

科大讯飞:一季度预计净利 1.25 亿元—1.45 亿元 同比扭亏

东方雨虹:一季度净利预增 100%-130%

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	5103.74	-0.71%
上证综指	3479.63	-0.10%
深证综指	2258.11	-0.36%
恒生指数	28674.80	-0.91%
中小板指数	9031.61	-0.79%
创业板指数	2807.20	-0.86%
新三板做市指数	1114.82	0.75%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	3.6%	19.7%	49.9%
电子元器件(中信)	3.2%	-7.8%	23.1%
综合(中信)	2.8%	4.2%	-3.5%
交通运输(中信)	2.3%	3.0%	28.3%
有色金属(中信)	2.3%	-6.7%	54.7%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	-1.5%	7.8%	120.7%
银行(中信)	-1.3%	7.8%	26.9%
家电(中信)	-1.2%	-11.2%	45.8%
医药(中信)	-0.9%	-5.4%	30.1%
非银行金融(中信)	-0.8%	-12.4%	9.0%

【行业公司评论】

洪都航空(600316)：教练机、防务业务双轮驱动

刘荆 liujing1@huajinsc.cn

事件：公司公布 2020 年年报，全年实现营收 50.69 亿元，同比增长 14.68%，实现归母净利润 1.33 亿元，同比增长 60.03%；其中，单四季度实现营收 20.52 亿元，同比下降 24.52%，实现归母净利润 1.20 亿元，同比下降 26.27%。

投资要点

下游需求旺盛，公司业绩稳中有进。全年教练机业务营业收入为 20.94 亿元，同比减少 22.18%。其他航空产品业务实现营业收入 26.90 亿元，同比增长 102.08%。疫情对于教练机板块影响较大，但自公司 2019 年引入导弹业务优化资源配置后，公司业绩仍稳步上涨。2020 年，营收和归母净利润分别为 50.69 亿元/1.33 亿元，分别同比+14.68%/60.03%。

公司三费下降明显，研发费用持续增长。全年公司销售费用为 0.14 亿元，同比下降 36.02%；管理费用为 0.70 亿元，同比下降 41.53%；财务费用为 0.15 亿元，同比下降 74.74%。公司研发费用 0.59 亿元，同比增长 17.8%。

关联交易大幅度增加，公司业绩或加速增长。关联交易情况可以预测公司未来产品生产情况与销售收入情况。2020 年公司日常关联交易实际总额为 72.67 亿元，同比增长 22.81%。2021 年公司日常关联交易预计总额为 167.38 亿元，与 2020 年预计金额相比增长 45.80%。反映出公司对未来发展前景的乐观预期。

高质量高性能产品有望加速发展，研发费用促进产能。（1）高质量高性能产品是行业发展趋势。公司“厂所一体”，高质量高性能产品正在加速研发实践中，有望增强业绩潜力。（2）全年研发费用 0.59 亿元，占比 1.16%，同比增长 17.8%。公司着力发展航空装备制造，立足战略性新兴产业发展，大力提高科研生产能力。

军费上涨叠加军备加速更新，公司长期成长可期。2021 年，国防支出预算为 13,795.44 亿元，同比增长 6.8%。重点支出方向之二为加速武器装备更新换代与推进军事训练的实战实训。教练机升级为大势所趋，配备导弹长期需求旺盛。L15 机型是多种高级战斗机的训练机型、效费比表现优越，将是市场强需。导弹业务是作战训练消耗品，未来需求快速增长。

投资建议：我们预测 2020-2022 年公司营业收入分别为 83.64 亿元、131.98 亿元、178.49 亿元，归母净利润分别为 2.68 亿元、4.01 亿元、6.45 亿元，对应 EPS 分别为 0.37 元、0.56 元、0.9 元，维持买入-A 评级。

风险提示：军工行业增长不及预期；市场竞争激烈导致市场份额下降；海外业绩增长不稳定；疫情持续影响产品需求。

【财经要闻】

1、国务院常务会议部署持续推进网络提速降费

国务院常务会议部署持续推进网络提速降费，更多惠企利民；确定建立健全职工基本医保门诊共济保障机制的措施，拓宽个人账户资金使用范围，减轻群众医疗负担。

2、财政部：“十四五”期间将健全以所得税和财产税为主体的直接税体系

财政部：“十四五”期间将健全以所得税和财产税为主体的直接税体系，逐步提高其占税收收入的比重；进一步完善综合与分类相结合的个人所得税制度，积极稳妥推进房地产税立法和改革；后移消费税征收环节并稳步下划地方，结合消费税立法统筹研究推进改革。

3、财政部将完善收入分配政策，建立完善个人收入和财产信息系统

财政部将完善收入分配政策，建立完善个人收入和财产信息系统，支持健全现代支付和收入监测体系，推动落实依法保护合法收入，合理调节过高收入，取缔非法收入，遏制以垄断和不正当竞争行为获取收入。

4、银保监会就丰富人身保险产品供给征求意见

银保监会就丰富人身保险产品供给征求意见，拟从推进普惠保险快速发展，服务养老保险体系建设，提高老年人、儿童保障水平等 10 个方面，有效提升人身保险产品供给能力。

5、工信部就《智能网联汽车生产企业及产品准入管理指南（试行）》征求意见

工信部就《智能网联汽车生产企业及产品准入管理指南（试行）》征求意见，明确智能网联汽车生产企业应依法收集、使用和保护个人信息，并实施数据分类分级管理，制定重要数据目录，不得泄露涉及国家安全的敏感信息。

6、文化和旅游部数据中心发布报告显示，春节期间全国景区接待预约游客的比例高达 60%

文化和旅游部数据中心发布报告显示，春节期间全国景区接待预约游客的比例高达 60%，平时也达 40%到 50%，在线旅游消费总额已达万亿级。

7、交通运输部：我国已经建成全球最大规模的高速公路网络

交通运输部：我国已经建成全球最大规模的高速公路网络，覆盖约 99%的城镇人口 20 万以上城市及地级行政中心；高速公路占公路总里程 3.1%的规模，承担超过一半的货运量。

8、上证指数收跌 0.1%

A 股全天低位运行，午后跌幅收窄，次新股炒作热情不减，航运股爆发，氢能板块降温，白酒再度走弱。上证指数收跌 0.1%，深证成指跌 0.74%，创业板指跌 0.86%，万得全 A 跌 0.28%；两市成交额 7400 亿元。北向资金净卖出超 28 亿元，贵州茅台、潍柴动力、中国中免分别遭净卖出 14.83 亿元、9.13 亿元、4.76 亿元；三一重工逆市获净买入 6.37 亿元。

9、港股高开低走，恒生指数收跌 0.91%

港股高开低走，恒生指数收跌 0.91%，恒生科技指数跌 1.37%；大市成交 1710.1 亿港元。科技、消费股跌幅居前，腾讯跌近 4%；海运、周期、物业服务板块走强，中远海控大涨近 30%；国美零售涨逾 10%，黄光裕回归后将首次出席会议。南向资金净买入 8.49 亿港元，中芯国际、华虹半导体分别获净买入 7.75 亿港元、5.98 亿港元；九毛九遭净卖出 3.65 亿港元。

10、美股收盘走势分化，道指涨 0.05%，纳指跌 0.07%，标普 500 指数涨 0.15%

美股收盘走势分化，道指涨 0.05%，纳指跌 0.07%，标普 500 指数涨 0.15%，再创收盘历史新高。摩根大通涨 1.6%，苹果涨 1.3%，英特尔涨 1%，纷纷领涨道指。特斯拉跌近 3%，理想汽车跌近 13%，联代科技上市次日涨约 110%。美联储会议纪要称将坚持宽松货币政策立场以促进经济复苏。

【重点公告】

【采掘】

中煤能源:一季度净利同比预增 427%至 443%

兰花科创:一季度净利同比预增 271%—363%

金石资源:控股子公司紫晶矿业复产

【传媒】

紫天科技:2021 年一季度净利预增 966.13%-1001.67%

【电气设备】明阳智能:2020 年净利润同比增 93% 拟 10 派 1.1 元

通裕重工:2021 年一季度净利预计同比增 50%-80%

*ST 海陆:2021 年一季度净利预计同比增 80%-120%

大连电瓷:子公司预中标国家电网采购项目 金额约 1.09 亿元

【电子】

芯朋微:2020 年净利润同比增 50.73% 拟 10 派 3 元

鸿合科技:2020 年净利润 8166.33 万元 同比降 74%

水晶光电:2020 年度净利同比减少 9.72% 拟 10 派 2 元

欣旺达:收到吉利汽车子公司 PMA 平台项目动力电池电芯的开发意向书

传艺科技:2021 年一季度净利预增 97.77%-109.18%

全志科技:基于平头哥内核进行的研发项目进展顺利

工业富联:2021 年将新能源汽车列入公司重要战略方向

四会富仕:直接为小鹏汽车提供 PCB 研发打样服务

【钢铁】

华菱钢铁:预计全年品种钢销量再实现两位数的增长

【公用事业】

长源电力:一季度发电量同比增 44.29%

【国防军工】

航发控制:一直积极参与民用发动机的研制 包括 C919 等

【化工】

山东海化:目前公司纯碱基本满负荷生产

三棵树:拟定增募资不超 37 亿元

诚志股份:一季度预盈 3.2 亿元~3.6 亿元 同比扭亏

吉林化纤:2021 年一季度净利同比预增 100.26%-113.18%

滨化股份:一季度净利同比预增 1251%

上海新阳:2021 年一季度净利预降 80.13%-70.19%

宏大爆破:2021 年一季度净利预计 6600 万元至 7600 万元

渝三峡 A:2021 年一季度净利预计 2300 万元-2700 万元

宏昌电子:部分董事拟增持公司股份

【机械设备】

快意电梯:2020 年净利润 3123.76 万元 同比增 51.02%

麦克奥迪:2021 年一季度净利预增 150%-180%

龙净环保:子公司作业时发生事故 公司全力组织人员配合政府相关部门进行善后工作

天山铝业:2020 年净利润 19.12 亿元 同比增 27.40%

恒润股份:2020 年净利润同比增 458% 拟 10 转 3 派 4

亚威股份:2021 年一季度净利预增 70%-100%

金通灵:签订 17.2 亿元电厂工程建设合同 占 2019 年营业收入的 91.47%

【计算机】

科大讯飞:一季度预计净利 1.25 亿元—1.45 亿元 同比扭亏

渤海化学:子公司渤海石化 PDH 生产装置恢复生产

【家用电器】

汉宇集团:2021 年一季度净利预增 115%-140%

格力电器:发布 10KV 高压直驱永磁同步变频离心机组

ST 禾盛:2021 年一季度净利预计同比增 239.08%-270.87%

【建筑材料】

东方雨虹:一季度净利预增 100%-130%

祁连山:一季度净利同比预增 266%

【建筑装饰】

中岩大地:2020 年净利润同比降 21.34% 拟 10 转 3 派 3.6 元

三维工程:2021 年一季度净利预计 5000 万元—5500 万元

【交通运输】

厦门象屿:2020 年净利同比增 17.51% 拟 10 派 3

华贸物流:2020 年净利同比增长 51.01%

招商轮船:一季度净利同比预降 67%--70%

【农林牧渔】

湘佳股份:3 月份活禽销售收入 6906.37 万元 环比增 24.69%

温氏股份:3 月肉猪销售收入 18.42 亿元 环比增加 9.71%

新希望:3 月生猪销售收入环比增长 7.02%

金新农:3 月生猪销售收入环比增 43.16%

保龄宝:股东拟减持不超过 3.55%股份

【汽车】

江铃汽车:一季度净利预增 300%

金麒麟:2020 年净利同比降 19.7% 拟 10 派 7 元
长安汽车:3 月份汽车销量同比增 62.02%
明新旭腾:2020 年净利润同比增 22.97% 拟 10 派 7.5
骆驼股份:一季度净利同比预增 295%到 341%
中通客车:入列“工业产品绿色设计示范企业”
【轻工制造】
金牌厨柜:2020 年净利润同比增 20.68% 拟 10 转 4 派 9
太阳纸业:2021 年一季度净利预计同比增 100%～110%
【食品饮料】
ST 椰岛:公司股票撤销其他风险警示
老白干酒:4 月 7 日佳沃集团减持公司 96 万股 持股降至 5%以下
【医药生物】
上海医药:与宝山区签定战略合作框架协议 疫苗生产基地落户宝山
安科生物:2021 年一季度净利预增 40%-60%
美年健康:公司从未在任何场合给出 2021 年业绩指引
贵州百灵:拟 2.08 亿元购买关联方项目资产组
伟思医疗:2020 年净利润同比增 44.07% 拟 10 派 10.51 元
康龙化成:收购一间中国实验动物公司控股权
理邦仪器:2021 年一季度净利预增 45%—60%
山大华特:2021 年一季度净利预计同比增 115%-125%
云南白药:公司工业大麻业务面向海外市场 聚焦医用、药用方面
【银行】
上海银行:深汕特别合作区分行获准筹建
【有色金属】
新疆众和:一季度净利同比预增 117%到 140%
宁波韵升:2020 年净利润同比增长 576% 拟 10 派 1 元
安泰科技:2021 年一季度净利预计同比增 504.35%—625.22%

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