晨会纪要(2021 年 04 月 07 日)

晨会纪要

今日要点：

【公司评论】 中航科工(02357)：立足军工、拓展民品、价值低估的港股高科技企业

【公司评论】 深天马 A 2021 年一季度业绩预告点评

财经要闻：

1、 中国 3 月财新服务业 PMI 为 54.3，连续 11 个月位于扩张区间

2、国新办：贫困地区农村居民人均可支配收入，从 2013 年的 6079 元增长到 2020 年的 12588 元

3、国家邮政局：将于 4 月份正式启动过度包装专项治理

4、农业农村部、财政部启动实施新一轮农机购置补贴政策

5、中物联：3 月份中国公路物流运价指数为 100.3 点

6、交通部：我国已经建成了全球最大规模的高速公路网络

7、公安部：截至 3 月，全国机动车保有量达 3.78 亿辆

8、上证指数收跌 0.04%

9、周二港股假期休市

10、美国三大股指集体收跌

重点公告：

美锦能源:2021 年一季度净利预计 5.50 亿元~7.50 亿元

文投控股:公司影院经营业务恢复仍存在不确定性

深天马 A:2021 年一季度净利预计同比增 65.93%-82.52%

华铁应急:拟定增募资不超过 6 亿元 关联方全额认购

旺能环境:2021 年一季度净利同比预增 52.38%-64.10%

沃特股份:一季度净利预增 441%-577% 拟建年产 2 万吨 LCP 树脂材料项目

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	5140.34	-0.41%
上证综指	3482.97	-0.04%
深证综指	2266.20	0.18%
恒生指数	28938.74	%
中小板指数	9103.88	-0.11%
创业板指数	2831.60	-0.72%
新三板做市指数	1106.52	0.09%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	5.1%	-10.9%	83.2%
电子元器件(中信)	4.9%	-7.3%	23.4%
汽车(中信)	3.9%	-7.5%	49.2%
钢铁(中信)	3.2%	15.1%	44.8%
轻工制造(中信)	2.7%	7.1%	35.3%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电力及公用事业(中信)	-1.8%	11.4%	18.2%
银行(中信)	-1.2%	8.8%	26.7%
建筑(中信)	-0.4%	8.8%	3.3%
煤炭(中信)	0.2%	3.8%	31.8%
非银行金融(中信)	0.2%	-12.3%	8.8%

【行业公司评论】

中航科工(02357)：立足军工、拓展民品、价值低估的港股高科技企业

刘荆 liujing1@huajinsc.cn

投资要点

不断优化航空装备产业链：近年来，通过多次资本运作，公司已建立航空整机、航空零部件和航空工程服务三位一体的业务体系。截至 2020 年 12 月 31 日，公司持有中直股份 50.8%、洪都航空 43.77%、中航光电 38.62%、中航电子 39.43%四家 A 股上市公司股权以及中航规划等高质量产业资源。2020 年，公司实现营业收入 501.17 亿元，同比增长 18.28%。实现归母净利润 19.95 亿，同比增长 48.08%。收入净利润延续了 2017 年以来的回升态势。

直升机板块：中直股份是我国直升机装备当之无愧的龙头。2020 年，公司实现收入 196.55 亿元，同比增长 24.44%；实现净利润 7.58 亿元，同比增长 28.81%。双双录得近五年来增速最高。从军用直升机来看，无论是数量还是质量，都存在巨大的成长空间。从数量来看，根据 2020 年 Global Military Helicopter Market Report 的数据，美国现服役直升机数量为 5733 架、俄罗斯为 1532 架，中国为 1019 架。中国直升机数量为美国的 17.77%，为俄国的 66.51%，数量上存在较大差距。从质量上来看，Global Military Helicopter Market Report 披露中国现役直升机多为 AS365、Mi-8、Mi17、Ka-31 等老旧机型，更新换代迫在眉睫。我们认为，军改后，陆军作战战略要求为“机能作战、立体攻防”，空军作战战略为“空天一体、攻防兼备”。陆航旅和空中突击旅的建立与舰载直升机舰队的增加，会大幅提升直升机的数量和更新换代。我国军用直升机受制于数量和质量差距的局面将迅速得到弥补。公司作为行业龙头将充分受益。从民用直升机来看，行业上，我国民用直升机国产品牌占比不到 4%，具备巨大的进口替代空间。公司层面上，2020 年年报中披露，公司从投资计划、行业判断、2021 年经营计划等多方面展示了加大民用直升机拓展的决心，公司民品直升机业务的持续成长值得期待。受益于军用直升机的放量和民用直升机的拓展，我们预计未来三年公司直升机业务收入复合增速 22%。

教练机和防务资产板块：子公司洪都航空是我国教练机的龙头企业。2019 年剥离相关航空零部件业务与部分负债，引入导弹资产业务。公司教练机产品范围广，尤其是高级教练机 L15 受益于歼-20 等第四代战机的逐步列装。同时，L15 超过 1 万小时的机体寿命使其训练效费比占优，也适用于第三代战斗机飞行员的训练。L15 有望成为未来教练机的平台机型。公司导弹资产品种处于不断拓展过程中。伴随着军事日常训练强度提升以及先进军事装备导弹使用量的提升，作为消耗性武器装备的导弹使用量将迎来较快增长。导弹业务为公司提供充足的业绩弹性。2020 年，洪都航空实现收入 50.69 亿元，同比增长 14.68%；净利润 1.33 亿元，同比增长 60.03%。公司虽然整体盈利能力有限，但置换入防务资产以后，盈利能力正在提升，改善空间大。由于基数较小、行业景气、高端教练机价值量大，我们预计公司教练机业务未来三年复合增速 42%。

连接器板块：中航光电是国内军工连接器龙头企业，军民融合的典范。2020 年，公司实现收入 103.05 亿元，同比增长 12.52%。实现净利润 14.39 亿元，同比增长 34.36%。净利润增速远超收入增速，体现出公司龙头企业的规模优势。截至 2020 年，公司营收和净利润十年复合增长率分别为 20.91%、24.65%，经营十分稳健。军工领域，公司是绝对行业龙头。民品领域，公司顺利拓展了新能源汽车连接器以及通信连接器。在新能源汽车发展初期公司就进入该领域，将充分受益于行业成长。通信连接器主要应用场景为通讯基站建设与数据处理中心。5G 建设将带来公司通信连接器持续成长。2021 年，公司筹备建设华南产业基地项目，新基地主要用于 5G、数据中心等相关连接器产品的生产。扩大产能也反映出公司对民品连接器市场的坚定信心。我们认为，军工信息化还远没有结束，公司作为军品连接器绝对龙头，仍然会保持稳健成长。民用连接器市场空间广阔，根据公司投资者关系活动记录表披露，公司民品业务从无到有，现阶段占比 50%左右，体现出公司在民品连接器的强大竞争力。随着民品连接器产能的达产，将取得更大的市场份额。综合来看，我们预计连接器业务未来三年复合增速为 21%。

航电板块：中航电子是军用航电系统龙头，民品市场的重要参与者。从军用航电系统来看，首先，我国军用飞机数量将大幅增长。中国产业信息网预测 2029 年中国军用飞机将达到 5,000 架，较 2019 年增长 135.4%。其次，先进战机的航电系统占比也会有显著提升，军机的加速更新换代将带来航电系统高速成长。从民用航电系统来看，根据中国商飞发布的研究报告，2019-2039 年，160 座级飞机（C919）是中国、北美和欧洲市场的主要需求机型。2019 年，160 座级飞机三国交付量为 6175 架。2039 年，160 座级飞机三国交付量为 13345 架，增长 116.11%。中国 160 座飞机 2019 年交付 2249 架，预计 2039 年交付 4984 架，同比增长 121.6%。C919 带来民用航电系统广阔的市场空间。作为国产航电系统龙头，公司将充分受益于国产大飞机 C919 的放量。随着军用飞机的持续放量以及 C919 的逐步投产，我们预计公司会逐步摆脱近年来的低迷业绩增速。预计未来三年收入复合增速超过 15%。

投资建议：我们预计公司 2021- 2023 年实现营收 606.35、718.53、849.93 亿元，归母净利润分别为 24.45、29.50、34.36 亿元，对应 EPS 为 0.32 元、0.38 元、0.45 元。中航科工过去十年周 PE 平均值为 26.57 倍，现在的 PE 值已经落到 1 倍标准差以下，大幅低估。按照 26.57 倍计算，我们预计公司未来 12 个月目标价为 10.12 港元。从另一个角度考察，对比同样是平台型控股公司的中集集团，2015 年到 2021 年一季度 AH 股溢价率平均为 1.55，中航科工作为中国军工行业核心资产的平台型公司价值远远没有体现，随着公司经营逐渐改善，公司的价值会逐渐被市场认可，中长期来看估值会向中集集团靠拢，目标价 9.69 港元。综合以上分析，我们给与公司 “买入—A”投资评级，目标价 9.69 港元。

风险提示：1、民品市场开拓风险。公司各板块业务都在积极拓展民品市场，由于民品市场竞争者较多，且商业模式与军工行业存在一定的差异，存在市场开拓的风险。2、新产品研发的风险。公司是科技含量较高的高科技企业，旗下子公司在研产品众多，存在研发进度低于预期，新产品上市时间低于预期的风险。3、二级市场风险。虽然公司是稳健的高科技龙头企业，但 β 较大，二级市场的波动会带来一定的风险。

深天马 A 2021 年一季度业绩预告点评

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

公司发布公告，2021 年一季度实现归母净利 5.0~5.5 亿元，同比增长 65.93%–82.52%，将创单季度历史新高。

受益需求景气，产线满产满销。21Q1 延续了 20H2 的旺盛需求，智能手机订单饱满、车载需求强势复苏，a-Si、LTPS 产线满产满销，叠加去年疫情的负面影响，同比增速扩大。公司持续受益成本管控、效率提升，盈利水平不断提高，2020 年净利润率达 5.0%，21Q1 延续。

AMOLED 规模放量，增添成长新动力。展望 2021 年，是公司 AMOLED 放量的重要年份，全年规划出货 4000 万片（2,000 万手机+2,000 万穿戴），目前武汉产能已经导入小米、OV、传音等客户，厦门产线预计 2022 年春节点亮，未来 AMOLED 有望对标公司在智能手机 LTPS 的市场地位。

投资建议：当前智能手机 LTPS、车载 a-Si 供不应求，上半年预期较乐观，下半年存在上游原材料缺货带来的的影响。我们预测公司 2021 年净利润 19.8 亿元，对应 PE 17.6x，维持买入-B 评级。

【财经要闻】

1、中国 3 月财新服务业 PMI 为 54.3，连续 11 个月位于扩张区间

中国 3 月财新服务业 PMI 为 54.3，连续 11 个月位于扩张区间，并且结束此前三个月的下降趋势，前值 51.5。财新中国综合 PMI 录得 53.1，较上月上升 1.4 个百分点，显示中国整体生产经营活动稳健增长。

2、国新办：贫困地区农村居民人均可支配收入，从 2013 年的 6079 元增长到 2020 年的 12588 元

国新办：贫困地区农村居民人均可支配收入，从 2013 年的 6079 元增长到 2020 年的 12588 元，年均增长 11.6%。贫困人口生活水平显著提升，2020 年贫困县九年义务教育巩固率达到 94.8%、99.9%以上的贫困人口参加基本医疗保险、贫困地区自来水普及率提高到 83%。

3、国家邮政局：将于 4 月份正式启动过度包装专项治理

国家邮政局：将于 4 月份正式启动过度包装专项治理，争取利用一年的时间，有效遏制过度包装等违法违规行为，初步构建防止过度包装的长效工作机制。

4、农业农村部、财政部启动实施新一轮农机购置补贴政策

农业农村部、财政部启动实施新一轮农机购置补贴政策，其中 2021 年中央财政安排农机购置补贴资金 190 亿。本轮补贴政策将粮食、生猪等重要农产品生产所需机具全部列入补贴范围。

5、中物联：3 月份中国公路物流运价指数为 100.3 点

中物联：3 月份中国公路物流运价指数为 100.3 点，比上月回升 1.1%，比去年同期增长 1.9%；一季度经济形势开局良好，节后公路运输市场迎来回升期，相关物流需求有望保持小幅回升态势。

6、交通部：我国已经建成了全球最大规模的高速公路网络

交通部：我国已经建成了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，承担了超过一半的货运量。高速公路的发展也是我国综合国力和实力的体现。

7、公安部：截至 3 月，全国机动车保有量达 3.78 亿辆

公安部：截至 3 月，全国机动车保有量达 3.78 亿辆，其中汽车 2.87 亿辆；机动车驾驶人 4.63 亿人，其中汽车驾驶人 4.25 亿人。第一季度新领证驾驶人 839 万人，全国新注册登记机动车 966 万辆，创同期历史新高。全国新能源汽车保有量达 551 万辆，其中纯电动汽车保有量 449 万辆，占新能源汽车总量的 81.53%。第一季度新注册登记新能源汽车 46.6 万辆，同比增长 295.20%；较 2019 年同期增长 86.76%。新能源汽车新注册登记量占汽车新注册登记量的 6.21%。

8、上证指数收跌 0.04%

A 股高开低走，市场交投相对清淡。上证指数收跌 0.04%，深证成指跌 0.28%，创业板指跌 0.72%。两市成交额 6602 亿元，创出阶段次低。氢能及燃料电池概念股爆发，大消费高开低走，餐饮旅游、白酒、家电跌幅靠前。港股昨日休市，沪深港通交易关闭。

9、周二港股假期休市

周二港股假期休市

10、美国三大股指集体收跌

美国三大股指集体收跌。道指跌 0.29%，纳指跌 0.05%，标普 500 指数跌 0.1%。联合健康、波音跌 1.7%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果涨 0.25%，推特涨超 4%。Archegos 爆仓概念股大涨，跟谁学涨近 14%，爱奇艺涨近 10%。联代科技在美上市首日收涨近 900%。

【重点公告】

【采掘】

美锦能源:2021 年一季度净利预计 5.50 亿元~7.50 亿元

攀钢钒钛:2021 年一季度净利预计 1.40 亿元-1.60 亿元

美锦能源:有计划未来利用太阳能和风能发电通过电解水制氢

【传媒】

文投控股:公司影院经营业务恢复仍存在不确定性

【电气设备】

英杰电气:电源设备已经用于水电解制氢行业

威尔泰:股票被实行退市风险警示 明起停牌一天

蓝海华腾:拟以 1500 万元-3000 万元回购公司股份

风范股份:拟购买澳丰源 100%股权 进入军工业务领域

泰豪科技:一季度预盈 3.6 亿元至 3.8 亿元

【电子】

深天马 A:2021 年一季度净利预计同比增 65.93%-82.52%

高德红外:近日签订 3.16 亿元订货合同

瑞芯微:一季度净利同比预增 210%至 267%

欣旺达:子公司收到广汽关于 A9E 车型零部件开发试制通知书

新洁能:一季度净利同比预增 199%到 207%

彩虹股份:如意广电拟减持公司不超 1%股权

韦尔股份:一季度净利同比预增 102.29%到 142.75%

金安国纪:拟投资 3 亿元建设全州中成药生产基地

【房地产】

阳光城:阳光控股与泰康保险集团签署战略合作协议

奥园美谷:子公司与肌源科技签署战略合作协议

金地集团:一季度签约金额同比上升 143%

【纺织服装】

美邦服饰:近期公司股价涨幅较大 已一定幅度偏离基本面

【非银金融】

华铁应急:拟定增募资不超过 6 亿元 关联方全额认购

仁东控股:因贷款发生逾期 控股股东 4 月 2 日被动减持 916.833 万股

【钢铁】

首钢股份:2021 年一季度净利预计 10 亿元-11 亿元

【公用事业】

顺控发展:股票交易异常波动 停牌核查

旺能环境:2021 年一季度净利同比预增 52.38%-64.10%
中闽能源:拟 78 亿元在富锦市建设 100 万千瓦可再生能源基地项目
华能水电:一季度发电量同比增长 23.62%
【国防军工】
北斗星通:2021 年一季度净利预计 3500 万元 - 4500 万元 大基金拟减持不超过 2%股份
【化工】
沃特股份:一季度净利预增 441%-577% 拟建年产 2 万吨 LCP 树脂材料项目
兴化股份:预计一季度净利润同比增长 1681%-2216%
山东玻纤:一季度净利同比预增 306%至 396%
国泰集团:一季度净利同比预增 200%至 240%
雅本化学:2021 年一季度净利预降 2.96%-20.60%
山东海化:2021 年一季度净利预计 6000 万元 - 7000 万元 同比扭亏
华峰超纤:控股股东变更为华峰集团有限公司
新安股份:一季度净利同比(追溯调整后)预增 1281%至 1434%
金浦钛业:锐钛型和金红石型钛白粉国内售价上调 1000 元人民币/吨
多氟多:预计一季度净利 9000 万元-9500 万元
中核钛白:2021 年一季度净利预增 70%—105%
当升科技:2021 年一季度净利预增 260.66%-350.83%
中盐化工:生产氯酸钠的副产氢气 部分回收对外销售
天奈科技:股东拟减持公司不超 3%股权
和邦生物:一季度预盈 2.4 亿元到 2.8 亿元 同比扭亏
苏博特:一季度净利同比预增 46.22%到 66.90%
【机械设备】
徐工机械:筹划重大资产重组事项 股票明起停牌
利君股份:2021 年一季度净利同比预增 100%-140%
双良节能:中标约 3.95 亿元 EPC 项目
四方光电:公司的车载气体传感器已经进入量产阶段
【计算机】
新国都:2020 年净利润同比降 64.33% 拟 10 派 2.5 元
榕基软件:预计 2021 年第一季度净利润为 1180 万-1480 万元 同比扭亏
【建筑装饰】
亚翔集成:中标 4.2 亿元 EPC 总承包项目
【交通运输】
白云机场:3 月份旅客吞吐量同比增长 209.64%
传化智联:2021 年一季度净利预计 1.28 亿元-1.48 亿元
中远海控:一季度预盈 154.5 亿元 上年同期为盈利 2.92 亿元
东莞控股:东莞证券目前在深交所 IPO 排队次序为第 1 位
赣粤高速:2020 年净利同比降 52.67% 拟 10 派 2
【农林牧渔】
牧原股份:3 月商品猪销售均价 23.21 元/公斤 比 1-2 月份下降 13.88%
海利生物:子公司新冠病毒检测产品获 CE 准入资质
立华股份:3 月商品肉鸡销售收入环比增 11.86%
【汽车】
比亚迪:3 月份新能源汽车销量 24218 辆 同比增 146.72%
铁流股份:2020 年净利同比增 33% 拟 10 派 5
万向钱潮:2021 年一季度净利预计 1.50 亿元-1.65 亿元

威孚高科:2021 年一季度净利预计 8.25 亿元-8.80 亿元 同比增 50%-60%

*ST 众泰:特斯拉、小米、蔚来和宝能均不是相关协议的相对方 股票复牌

飞龙股份:2021 年一季度净利预计 6732.77 万元-7979.58 万元

ST 海马:3 月份汽车销量同比增 150.31%

【轻工制造】

晨鸣纸业:2021 年一季度净利同比预增 442%—492%

【通信】

中贝通信:拟 4000 万元至 8000 万元回购股份

【医药生物】

香雪制药:控股股东及其关联方非经营资金占用余额 5.31 亿元

人福医药:盐酸美金刚缓释胶囊获美国 FDA 批准文号

华仁药业:2021 年一季度净利预计同比增 292.12%-360.31%

科华生物:2021 年一季度净利预计 3.00 亿元-3.60 亿元

新产业:2021 年一季度净利预计 1.50 亿元-1.70 亿元

康辰药业:一季度净利预增 92%到 102%

东阿阿胶:库存逐渐趋于良性 2021 年将采取控货措施

【有色金属】

永茂泰:铝价的波动对公司利润的影响存在一定的不确定性

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