2021 年 04 月 02 日

证券研究报告

晨会纪要(2021 年 04 月 02 日)

今日要点：

【公司评论】 中国重汽(000951)：业绩高增长，龙头地位稳固

【公司评论】 中微公司(688012)：刻蚀设备快速增长，看好长期发展前景

财经要闻：

1、中国 3 月财新制造业 PMI 为 50.6

2、央行：货币政策要稳字当头

3、商务部：力争尽快出台海南自贸港跨境服务贸易负面清单相关工作

4、工信部：1-2 月规模以上互联网企业完成业务收入 1990 亿元

5、国家发改委：将制定相关实施办法，指导各地区各行业对标先进、改革创新、特色发展

6、交通运输部发布工作方案

7、长三角 G60 科创走廊建设方案》发布

8、A 股四月开门红，三大股指缩量收涨

9、港股单边走强，恒生指数收涨 1.97%

10、美国三大股指集体收涨

重点公告：

中国石油:下属公司出售北京管道公司 60%股权和大连 LNG 公司 75%股权完成交割

焦点科技:“三月采购节”期间平台流量提升 115%

七匹狼:2020 年净利同比下滑 40% 拟 10 派 1 元

国金证券:2020 年净利 18.63 亿元 同比增 43%

法兰泰克:一季度净利预增 100%-120%

用友网络:已耗资 6 亿元回购股份

唐人神:2020 年净利润同比增 370% 拟 10 派 1.3 元

晨会纪要

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	5110.78	1.24%
上证综指	3466.33	0.71%
深证综指	2218.79	0.18%
恒生指数	28938.74	%
中小板指数	8915.95	-0.39%
创业板指数	2733.96	-0.42%
新三板做市指数	1107.69	0.25%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	4.6%	19.5%	47.7%
煤炭(中信)	3.8%	4.5%	32.0%
石油石化(中信)	3.3%	7.1%	29.0%
家电(中信)	3.2%	-5.7%	47.3%
医药(中信)	2.5%	-1.9%	36.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
传媒(中信)	-1.9%	-7.0%	-1.9%
综合(中信)	-1.4%	-1.0%	-3.0%
纺织服装(中信)	-1.1%	2.6%	4.4%
非银行金融(中信)	-1.0%	-12.2%	9.8%
商贸零售(中信)	-1.0%	-2.1%	2.1%

【行业公司评论】

中国重汽(000951)：业绩高增长，龙头地位稳固

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司发布 2020 年年报，全年实现营收 599.4 亿元，同比增长 50.4%；实现归母净利润 18.8 亿元，同比增长 53.7%。其中 Q4 实现营收 171.0 亿元，同比增长 61.6%；实现归母净利润 5.7 亿元，同比增长 40.9%。业绩符合预期。

受益于重卡高景气度，公司全年业绩高增长：基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业全年呈现高景气度。2020 年重卡行业销量 161.9 万辆，同比增长 37.9%。公司 2020 年实现重卡产量 18.0 万辆，同比增长 68.3%；销量 20.6 万辆，同比增长 50.5%，产销增幅均位于行业领先地位。2021 年 1-2 月全国基建投资累计同比增长 34.9%；公路货运载货量同比增长 63.8%，边际改善明显。2021 年重卡行业在经济复苏投资拉动的带动下，有望延续高景气，我们预计全年销量增速有望达到约 10%，即 178 万辆。

持续深化改革，费用率进一步降低：降本增效改革成果已现，公司运营质量提升，产品全新升级。公司重卡市占率逐年攀升，2020 年市占率达到 12.7%，相较上年提升 1.02 个百分点。费用率方面，2020 年销售费用率、管理费用率、研发费用率和财务费用率分别为 1.65%、1.18%、0.78%和 0.13%，同比分别-1.26pct、+0.48pct、+0.20pct 和-0.28pct。公司坚持增加研发投入，以满足市场对产品的需求，研发费用比上年同期增长 102%至 4.67 亿元，管理费用率增长主要系员工内退福利上涨所致。综合看来，2020 年期间费用为 22.39 亿元，费用率为 3.74%，比上年下降 0.87pct，已经降至近 5 年的低位。

定增募资智能网联重卡项目，产能升级：公司发布公告，非公开发行股票募集资金不超过 70 亿元，用于智能网联重卡（47 亿元）、高性能桥壳自动化智能生产线项目（3 亿元）和补充流动资金（24.6）亿元。中国重汽生产基地建于上世纪 70 年代，生产线建线均在 10 年以上，随着公司产品结新能源车型、智能网联车型不断上量，现有生产线技改难度越来越大。同时受厂区及周边面积、环保要求限制，已不能满足新产品的批量化生产需求，我们认为此次产能升级有利于公司中长期发展。

投资建议：我们预测公司 2021 年至 2023 年归母净利润分别为 20.6 亿元、21.9 亿元和 24.7 亿元，净资产收益率分别为 23.1%、20.5%和 19.2%。维持“买入-A”的投资评级。

风险提示：重卡行业产销量增长低于预期；原材料涨价风险。

中微公司(688012)：刻蚀设备快速增长，看好长期发展前景

刘荆 liujing1@huajinsc.cn

事件：公司发布 2020 年年报，2020 年实现营业收入 22.73 亿元，同比增长 16.76%，实现归母净利润 4.92 亿元，同比增长 161.02%，扣非后归母净利润 0.23 亿元，同比下降 84.19%。

投资要点

2020 年刻蚀设备快速增长，MOCVD 受市场影响明显。（1）受益于半导体设备市场发展和公司产品竞争优势，公司刻蚀设备收入增长约 58.49%；（2）受终端芯片价格下降及生产产能持续释放等因素影响，2020 年 LED 设备市场呈下滑趋势，受市场影响公司 MOCVD 设备收入下降约 34.47%；（3）公司 2020 年因实施股权激励产生费用 1.24 亿元；（4）间接持有中芯国际产生公允价值变动收益约 2.62 亿元；（5）计入非经常损益的政府补助较 2019 年增加约 2.26 亿元。

多个因素推动下，公司业绩有望加速。（1）全球刻蚀设备市场呈现垄断格局，泛林半导体、东京电子、应用材料占据主要市场份额。公司是国内领先的刻蚀设备商，等离子体刻蚀设备已应用于国际先进的 14、7、5 纳米生产线，并正在验证 5 纳米以下设备，在产业转移、技术进步的背景下，公司刻蚀设备业绩有望加速；（2）在深紫外 LED、MiniLED、MicroLED、功率器件等新兴领域的推动下，MOCVD 市场有望继续增长。公司 MOCVD 设备已在行业领先客户生产线上大规模投入量产，处于行业领先地位，公司 MOCVD 业绩有望稳步增长。

高研发投入推动产品升级，公司竞争力有望进一步提升。2020 年公司研发投入 6.4 亿元，占营收的比重为 28.14%，持续高水平研发推动公司产品线全面升级。（1）刻蚀设备方面：5 纳米以下逻辑集成电路刻蚀设备已获得行业领先客户的批量订单，128 层以上 3DNAND 刻蚀 CCP 设备、5 纳米以下逻辑芯片刻蚀的 ICP 设备等多个在研项目持续推进；（2）MOCVD 设备方面：UVLED 的 MOCVD 设备已在客户端进行生产验证并获得重复订单；功率器件、MiniLED 和 MicroLED 等 MOCVD 设备研发持续推进。公司持续研发新一代刻蚀与 MOCVD 技术，有助于提高公司竞争力并打开高端市场。

公司发展战略清晰。一方面，公司践行三维发展战略，在深耕集成电路关键设备领域、扩展在泛半导体关键设备领域应用并探索其他新兴领域的机会；另一方面，公司兼顾外延性发展，在聚焦公司核心业务集成电路设备的同时积极探索布局包括健康领域在内的新业绩增长点，子公司中微惠创、中微汇链及公司参与投资标的公司在各自细分领域取得了卓有成效的进展，公司和国内外先进设备公司的合作也取得突破性进展。

投资建议：我们预计 2021-2023 年公司收入分别为 29.94 亿元、39.66 亿元、51.70 亿元，归母净利润分别为 5.28 亿元、5.95 亿元、6.71 亿元，对应 EPS 分别为 0.99 元、1.11 元、1.25 元，首次覆盖，给予增持-A 建议。

风险提示：行业景气度不及预期、半导体设备进口替代不及预期、研发进度不及预期、竞争加剧导致毛利率下降等。

【财经要闻】

1、中国 3 月财新制造业 PMI 为 50.6

中国 3 月财新制造业 PMI 为 50.6，低于 2 月 0.3 个百分点，虽然连续第十一个月位于扩张区间，但降至 2020 年 5 月以来最低值，显示新冠疫情后制造业扩张速度进一步边际放缓。

2、央行：货币政策要稳字当头

央行：货币政策要稳字当头，保持定力，珍惜正常的货币政策空间，以我为主开展国际宏观政策的协调，保持好宏观政策的领先态势，也乐见其它经济体寻求回到正常货币政策的努力；正更加深入分析区域信贷投放平衡的问题，会有一些相应的措施。

3、商务部：力争尽快出台海南自贸港跨境服务贸易负面清单相关工作

商务部：力争尽快出台海南自贸港跨境服务贸易负面清单相关工作；在海南清单的基础上，将研究制定自贸区跨境服务贸易负面清单，为建立健全跨境服务贸易负面清单管理制度探索积累经验；另外，电子商务“十四五”计划今年下半年出台。

4、工信部：1-2 月规模以上互联网企业完成业务收入 1990 亿元

工信部：1-2 月规模以上互联网企业完成业务收入 1990 亿元，同比增长 29%；实现营业利润 151.7 亿元，同比增长 17.3%。

5、国家发改委：将制定相关实施办法，指导各地区各行业对标先进、改革创新、特色发展

国家发改委：将制定相关实施办法，指导各地区各行业对标先进、改革创新、特色发展，分批次培育形成一批具有较强代表性的新型消费示范城市和领先企业。

6、交通运输部发布工作方案

交通运输部发布工作方案，今年将实现 20 个以上省份普及道路客运电子客票服务，2022 年我国将全面普及道路客运电子客票。

7、长三角 G60 科创走廊建设方案》发布

长三角 G60 科创走廊建设方案》发布：到 2022 年，地区研发投入强度达到 3%，战略性新兴产业增加值占地区生产总值比重达到 15%，上市（挂牌）企业数量年均新增 100 家以上，高新技术企业年均新增 3000 家左右。

8、A 股四月开门红，三大股指缩量收涨

A 股四月开门红，三大股指缩量收涨，科技股回暖。上证指数涨 0.71%，深证成指涨 1.46%，创业板指涨 2.06%。两市成交额 6576.8 亿元，创 5 个月新低。电力行业掀涨停潮，碳中和概念股深度回调；中化集团与中国化工将实施联合重组，旗下上市公司中化国际、克劳斯涨停。

9、港股单边走强，恒生指数收涨 1.97%

港股单边走强，恒生指数收涨 1.97%，恒生科技指数涨 4.71%；大市成交 1782.5 亿港元。科技龙头股爆发，腾讯涨 7.2%，美团涨 9.3%，比亚迪电子涨 12.1%。南向资金净买入逾 40 亿港元，连续五个交易日获净买入；科技股获大幅抢筹，腾讯控股获净买入 30.46 亿港元。

10、美国三大股指集体收涨

美国三大股指集体收涨。道指涨 0.52%，纳指涨 1.76%，标普 500 指数涨 1.18%，史上首次站上 4000 点。赛富时涨超 3%，微软涨 2.8%，领涨道指。芯片股、科技股、黄金股、能源股集体上涨。特斯拉逆市跌近 1%。中概股优信涨超 68%，趣头条涨超 11%，怪兽充电上市首日收涨 0.47%，盘中破发。本周，美股集体上涨，道指涨 0.24%，标普 500 指数涨 1.14%，纳指涨 2.6%。

【重点公告】

【采掘】

海油工程:沙特 Marjan 项目调整 公司的对应合同金额由约 7 亿美元调整为约 1 亿美元

中国石油:下属公司出售北京管道公司 60%股权和大连 LNG 公司 75%股权完成交割

【传媒】

焦点科技:“三月采购节”期间平台流量提升 115%

【电气设备】

远东股份:3 月份中标/签约逾 20 亿元合同

宝光股份:2020 年净利润 4617 万元 同比增 4.52%

亿纬锂能:与德方纳米合作建设的 10 万吨磷酸铁锂生产基地项目开工

鹏辉能源:三月产销两旺 单月销售创新高

孚能科技:公司研发出可达到 330Wh/kg 高能量密度电池

广电电气:已耗资 2.56 亿元回购 8.22%股份

洛凯股份:股东拟减持公司不超 1%股份

【电子】

赛微电子:拟 10 亿元投建 6-8 英寸硅基氮化镓功率器件半导体制造项目

弘信电子:FPC 间接供应小米等手机厂商

广东骏亚:股东拟减持公司不超 1%股份

【纺织服装】

金发拉比:拟合作设立医美产业基金

伟星股份:2020 年净利润同比增 36% 拟 10 派 4 元

七匹狼:2020 年净利同比下滑 40% 拟 10 派 1 元

【非银金融】

中油资本:2020 年净利润同比增 0.66% 拟 10 派 1.87 元

国金证券:2020 年净利 18.63 亿元 同比增 43%

【化工】

ST 宜化:一季度预盈 2 亿元-2.4 亿元 同比扭亏

云天化:股东近期通过大宗交易减持 1.83%股份

*ST 六化:4 月 6 日起撤销退市风险警示 股票停牌一天

泰和新材:一季度净利预增 149%-263%

洁特生物:产能已得到快速和大规模提升

【机械设备】

新劲刚:实控人拟合计减持公司不超 6%股份

中微公司:股东拟减持公司不超 4%股份

金盾股份:股东拟减持公司不超 1.01%股份

法兰泰克:一季度净利预增 100%-120%

【计算机】

新大陆:全系列智能 POS 均已支持数字货币支付

用友网络:已耗资 6 亿元回购股份

紫光股份:旗下新华三集团中标光大银行 ARM 平台服务器项目

金证股份:公司董事拟减持不超 0.54%股份

【家用电器】

格力电器:已耗资 44 亿元回购 1.24%股份

【建筑材料】

西部建设:2020 年净利润 7.84 亿元 同比增长 18.70%

兔宝宝:一季度净利预增 8000 万元-1 亿元 同比扭亏

【交通运输】

请务必阅读正文之后的免责条款部分

深圳机场:2020 年净利润 2807 万元 同比降 95%

中创物流:2020 年净利同比降 11% 拟 10 派 3.75 元

华贸物流:一季度净利预增 220%-240%

【农林牧渔】

唐人神:2020 年净利润同比增 370% 拟 10 派 1.3 元

安琪酵母:一季度净利预增 40%-50%

【汽车】

隆基机械:收到上汽大众合作意向书

宗申动力:2020 年净利润同比增 39% 拟 10 派 3 元

【轻工制造】

晨鸣纸业:主要产品库存天数 9 天 经销商看涨后市开始备货

【食品饮料】

酒鬼酒:一季度净利预增 160%-181%

中炬高新:拟 3 亿元-6 亿元回购股份

【通信】

新易盛:一季度净利预增 78%-122%

【医药生物】

复星医药:将继续配合中国香港及澳门政府疫苗接种计划 保障疫苗的供应

凯普生物:一季度净利预增 584%-787%

昊海生科:子公司获得猪纤维蛋白粘合剂药品注册证书

双鹭药业:阿德福韦酯片通过一致性评价

国药一致:2020 年净利润同比增 11% 拟 10 派 8 元

双林生物:2 日起证券简称变更为“派林生物”

金达威:将逐步开展 NMN 面膜、NAD 面膜等产品的前期开发工作

【综合】

中国宝安:一季度净利预增 298%至 398%

ST 宏盛:2020 年净利同比降 5% 申请撤销公司股票其他风险警示

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