证券研究报告

晨会速递

2021 年 03 月 10 日

产品团队

单丹：产品分析师

执业编号：S1500512060001

联系电话：+8683326845

邮　箱：shandan@cindasc.com

胡申：产品分析师

执业编号：S1500514070007

联系电话：+8683326846

邮　箱：hushen@cindasc.com

燕楠：产品分析师

执业编号：：S1500517040001

联系电话：+8683326815

邮　箱：yannan@cindasc.com

市场指数表现

指数	收盘价	涨跌幅
上证综指	3,359.29	-1.82%
深证成指	13,475.72	-2.80%
创业板指	2,633.45	-3.50%
沪深 300	4,971.00	-2.15%
中证 500	6,108.00	-2.37%
科创 50	1,230.14	-3.55%
香港恒生	28,540.83	-1.92%
行情数据为 2021 年 03 月 09 日收盘价		

3 月十大金股

行业	简称	调入时间
赛轮轮胎	化工	20210228
兖州煤业	煤炭	20210228
华荣股份	机械	20210228
中简科技	军工	20210228
宝信软件	通信	20210228
中国太保	非银金融	20210228
和顺石油	石化	20210228
中科曙光	计算机	20210228
万达电影	传媒	20210228
盐津铺子	食品	20210228

信达证券股份有限公司

CINDASECURITIESCO.,LTD

北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼

邮编：100031

重要财经资讯：

- **证监会重磅发声：全面落实退市方案 确保质押风险不反弹**
- **全球电视需求保持高位,各面板厂价格纷纷补涨**
- **智利 2 月铜出口收入同比大增 65%**
- **全国人大代表樊芸：科创板吸引力和竞争力尚显不足**
- **微博宣布电商服务商扶持策略，推出“超 V 新星计划”**
- **IDC 预测：使用云计算可以在未来四年减少碳排放超 10 亿吨**
- **山西省有 164 座煤矿长期停产停建**
- **卫星乙烷裂解项目投产倒计时！全球最大 VLEC 卸载首批乙烷超 5.1 万吨**
- **中汽协：今年前两个月，汽车销量预估同比增 76.8%**
- **工信部：五年内我国将建成系统完备的 5G 网络**
- **国家能源局：落实高质量发展要求 加快能源体系低碳化、智能化转型**
- **民建中央建议：加快推进化工园区安全生产信息化建设**
- **2021 年 2 月挖掘机、装载机数据快报**
- **伊索、雅芳母公司 Q4 净利增长 200%**

晨会点评：

- **金属&新材料：最新观点汇总(娄永刚)**

  减产预期增强，支撑电解铝价格上行趋势，而当前成本端方面，氧化铝价格较为稳定，且受电解铝减产预期增强，需求预期下降，基本面支撑弱化，氧化铝价格预计仍维持在当前 2300-2400 元/吨区间波动，继续看好碳中和背景下，受益铝价上涨的电解铝板块企业。

- **机械：伺服系统行业概述(罗政)**

  伺服系统由伺服驱动器、伺服电机、编码器三部分组成，伺服驱动器将从控制器接收到的信息分解为单个自由度系统能够执行的命令，再传递给伺服电机；伺服电机将收到的电流信号转化为转矩和转速以驱动控制对象；编码器作为伺服系统的反馈装置，很大程度上决定伺服系统精

度。伴随着工业机器人、电子制造设备等产业的迅速扩张，我国伺服系统市场需求整体保持增长态势。

- **通信：两会重点提及工业互联网，宝信软件核心受益(蒋颖)**

  【工业互联网】两会重点提及，工业互联网连续四年被写入政府工作报告，三年来工信部发布十余项落地性文件，工业互联网获政策大力支持。【云通信】视频会议软件开发商 Zoom 本周发布四季度及全年财报，业绩大超华尔街预期。【运营商】运营商迎“估值+盈利”双拐点，估值具备较高安全边际，建议逢低布局。【车联网】中兴通讯内部发文称将成立智能汽车电子产品线，负责汽车电子领域的统一业务规划和经营。

报告速览：

- **【化工】赛轮轮胎（601058）公司点评报告：第二海外基地落地柬埔寨，赛轮加速开启全球布局！ (张燕生)**

重要财经资讯

证监会重磅发声：全面落实退市方案 确保质押风险不反弹

近日，证监会召开上市公司监管工作会议，对近年来上市公司监管工作进行总结，分析当前上市公司监管工作形势，部署下一步重点工作。证监会副主席阎庆民出席会议并讲话，来看讲话重点：一、上市公司高质量发展的挑战与机遇并存，上市公司监管要坚持底线思维，把握积极因素，服务国家战略，为维护资本市场平稳健康运行打牢基础。二、全力以赴做好推动提高上市公司质量各项工作，下一步，要细化工作举措，层层压实责任，坚决做到“六个切实抓好”。三、全面贯彻落实退市制度改革方案，坚决打好“清欠解保”攻坚战，深入推进上市公司治理专项行动。四、切实抓好风险防控，继续化解上市公司各类风险，确保质押风险不反弹，保持对重点公司的监管敏感性。五、切实抓好服务实体经济，继续深化并购重组市场化改革，推动提高上市公司质量和国资国企改革相互促进。六、切实抓好基础工作，梳理整合监管法规体系，完善监管机制，提升监管效能。七、切实抓好增强合力，深化与相关部委、地方党委政府的沟通协作。八、切实抓好队伍建设，锻造一支忠专实的上市公司监管条线“专门家”队伍。六方面出发，全力以赴提高上市公司质量。

全球电视需求保持高位,各面板厂价格纷纷补涨

日前，市调机构奥维睿沃在发布的《3 月 TV 面板&整机价格快报(上旬版)》中表示，全球电视终端需求继续保持高位，整机厂商备货积极。另外，根据洛图科技发布的《全球液晶 TV 面板市场月度追踪》中显示，2021 年 1 月，全球液晶电视面板出货 21.9M，同比增长 7.8%。进入 3 月份后，受到上游材料供应限制，难以满足客户需求，全球面板市场维持供不应求的状态，面板价格继续上涨，受此影响各大面板厂纷纷补价。

智利 2 月铜出口收入同比大增 65%

智利央行周一公布的数据显示，智利这一全球头号铜出口国 2 月份的铜出口收入大幅增长，因国际铜价飙升至十年最高。央行数据显示，智利 2 月铜出口收入同比攀升 65%，至 38.79 亿美元。2 月份，铜价自 2011 年以来首度突破每吨 9,000 美元，因全球经济开始复苏，提振铜需求。铜出口大增，带动智利 2 月出口增长 41%至 70.71 亿美元，录得贸易顺差 15.16 亿美元。央行数据并显示，智利 2 月进口上升 31%至 55.55 亿美元。

全国人大代表樊芸：科创板吸引力和竞争力尚显不足

全国人大代表，上海市工商联副主席樊芸认为科创板国际竞争力有所欠缺，主要一是外汇因素，到香港上市外汇不受管制；二是科创板自身在融资上市后，减持的便利度与成熟市场相比有很大差距，科创板的流动性还是不够。樊芸建议，在再融资和募集资金管理上，放宽对优质高科技企业的限制，提升募集资金的使用效率，同时加强事后监管。建议对优质高科技公司募集资金的上限管理办法调整。目前，对小额发行的不超过最近一年净资产的 20%，且不超过 3 个亿。建议将上限取消，改为和总资产挂钩，否则企业花了很大代价，募集的资金却很少。对此，证监会联系了上海代表团，并表示，将会认真评估相关政策，考虑到投资者的识别风险能力和承担风险能力，将认真研究投资门槛的问题，作进一步探索。

微博宣布电商服务商扶持策略，推出“超 V 新星计划”

3 月 9 日，微博正式宣布推出电商服务商扶持策略，为优质服务商合作伙伴提供专属政策和权益。微博将依托在社交媒体领域的优势，构建优质的社交电商生态，扶持电商机构，建立服务商体系，为微博全域达人，尤其是中腰部潜力达人强化电商变现的通道。

IDC 预测：使用云计算可以在未来四年减少碳排放超 10 亿吨

据国际数据公司 IDC 的预测，从 2021 年到 2024 年，继续采用云计算可以防止排放超过 10 亿吨的二氧化碳（CO2）。该预测使用有关服务器分布和云以及本地软件使用的 IDC 数据，以及有关数据中心用电量，每千瓦时二氧化碳（CO2）排放的第三方信息，以及云和非云数据中心的排放比较。减少与云计算相关的 CO2 排放的关键因素来自聚合计算资源的更高效率。排放量的减少是由从离散的企业数据中心到大型中心的计算聚合所推

动的，这些中心可以更有效地管理电源容量，优化散热，利用最节能的服务器并提高服务器利用率。

山西省有 164 座煤矿长期停产停建

山西省人民政府安全生产委员会办公室日前发布通知称，山西省应急厅对各市上报的 2021 年度煤矿分类情况组织开展了审核、公示工作，其中 A 类煤矿 53 座、B 类煤矿 500 座、C 类煤矿 163 座、D 类煤矿 164 座。综合考虑煤矿安全管理、开采技术条件、灾害程度等多种因素，山西省将全省煤矿按安全保障程度从高到低确定为 A、B、C、D 四类。其中 A 类煤矿为安全保障程度较高的煤矿，B 类煤矿为安全保障程度一般的煤矿，C 类煤矿为安全保障程度较低的煤矿，D 类煤矿为长期停产停建煤矿。

卫星乙烷裂解项目投产倒计时！全球最大 VLEC 卸载首批乙烷超 5.1 万吨

2 月 28 日，卫星石化租赁的全球最大超大型乙烷运输船（VLEC）“Seri Everest”号在连云港完成了首次卸货。“Seri Everest”号是一艘 98000 立方米 VLEC，本次卸载的首批乙烷货物超过 51000 吨，是卫星石化连云港乙烷裂解制乙烯生产基地的乙烷原料。装卸工作由船东马来西亚国油航运子公司 MISC 指定的船舶管理公司 Eaglestar Shipmanagement Gas 监督完成。

中汽协：今年前两个月，汽车销量预估同比增 76.8%

2021 年 1 月-2 月，中国汽车行业累计销量预估完成 395.5 万辆，同比增长 76.8%。从细分车型来看，中国乘用车销量同比增长 69.4%，商用车销量同比增长 80%。今年 1-2 月销量同比高达 76.8%增幅，预示着中国车市完全回到增长轨道。具体到 2021 年 2 月，中国汽车行业销量预估完成 145.2 万辆，环比下降 42%，同比增长 3.7 倍。从细分车型来看，2 月，中国乘用车销量同比增长 3.7 倍，商用车销量同比增长 2.2 倍。

工信部：五年内我国将建成系统完备的 5G 网络

在第十三届全国人大四次会议第二次全体会议结束后，针对“工信部下一步有哪些举措去打造数字经济新优势”的提问，工业和信息化部部长肖亚庆在“部长通道”表示，数字经济的发展在危机中、困难中也有一些新的机遇，数字经济发展正在大踏步向前迈进，特别是工业经济正在向着数字经济大踏步地迈进。肖亚庆称，我国数字经济发展的基础要进一步夯实，到去年底，中国已经累计有 71.8 万个 5G 基站建成，今年以及未来“十四五”期间，我们将建成系统完备的 5G 网络。同时，5G 垂直应用的各种场景将在此基础上进一步拓展。网速的提升、网络的覆盖等方面也要进一步发展。此外，在数字经济发展过程中还要进一步扩大消费。从群众感受来看，在网络的覆盖面和便捷程度以及个人消费体验方面，还有需要努力、需要加强的地方，让大家在消费过程中更便捷。加快数字经济发展和各行各业的融合，融合发展催生创新出更多的新业态、新应用。

国家能源局：落实高质量发展要求 加快能源体系低碳化、智能化转型

据中国电力报报道，国家能源局党组书记、局长章建华回应全国两会热点时表示，落实高质量发展要求，加快能源体系低碳化、智能化转型。聚焦碳达峰、碳中和目标，推进能源生产和消费革命，积极壮大清洁能源产业，推进化石能源清洁高效利用，构建节约高效的社会用能模式，加快能源绿色低碳发展。同时加快信息技术和能源技术融合发展，提升能源全产业链数字化智能化水平，推动构建多能协同、供需协调、智慧高效的能源系统。

民建中央建议：加快推进化工园区安全生产信息化建设

民建中央为全国两会准备了《关于加快推进化工园区安全生产信息化建设》的提案，建议加快推进化工园区安全生产信息化建设，助力化工产业安全转型升级。

2021 年 2 月挖掘机、装载机数据快报

据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2021 年 2 月销售各类挖掘机 28305 台，同比增长 205%；其中国内 24562 台，同比增长 256%；出口 3743 台，同比增长 57.9%。2021 年 1-2 月，共销售挖掘机 47906 台，同比增长 149%；其中国内 40588 台，同比增长 177%；出口 7318 台，同比增长 60.7%。据中国工程机械工业协会对 23 家装载机制造企业统计，2021 年 2 月销售各类装载机 7638 台，同比增长 110%。其中：3 吨及以上装

载机销售 7024 台，同比增长 105%。国内市场销量 5347 台，同比增长 158%；出口销量 2291 台，同比增长 45.5%。2021 年 1-2 月，共销售装载机 16561 台，同比增长 74.3%。其中：3 吨及以上装载机销售 15257 台，同比增长 70.1%。国内市场销量 11983 台，同比增长 89.5%；出口销量 4578 台，同比增长 44%。

伊索、雅芳母公司 Q4 净利增长 200%

雅芳(Avon)和伊索(Aesop)母公司 Natura & Co 公布第四季度财报显示，期内销售额激增，净利润增长 200%，集团在季度和财年的表现都优于全球 CFT 市场。财报显示，其综合净收入增长了 24.3%，达到 120 亿雷亚尔（约合人民币 137.24 亿），按固定汇率计算增长了 6.4%，因为该公司四个品牌的销售额都有所增长。调整后的息税折旧摊销前利润增长 12.3%，至 15 亿雷亚尔（约合人民币 17.16 亿元），利润率为 12.4%，净利润增长 200.7%，至 1.774 亿雷亚尔（约合人民币 0.87 亿元）。

晨会观点

金属&新材料：最新观点汇总(娄永刚)

工业金属：上周实际利率和通胀预期共同推动美债收益率大幅上行，导致全球风险资产波动。10 年美债收益率上行至 1.59%，实际利率在油价和美国经济复苏超预期（非农大增）支撑下上行至 -0.62%。铜价从前期高点连续回落后企稳，沪铜主力周小幅下跌 0.5%至 67210 元/吨，LME 铜价跌 0.16%至 9007 美元/吨。当前铜价主要影响因素为美国经济复苏超预期、美债遭抛售导致整体风险资产价格波动，同时拜登 1.9 万美元刺激计划通过受阻，但美联储和财政部安抚市场情绪，预计后续美联储将实行收益率曲线控制，铜价有望在多空交织中维持震荡上行趋势。

SHFE 铝上升 1.38%至 17320 元/吨。据百川，铝锭 12 地库存 122.85 万吨，较上周上升 6.37%，增幅进一步收窄。铝价受宏观扰动及供应缩紧预期，16900 元/吨至 17700 元/吨区间宽幅震荡，内蒙古超碳减产预期持续发酵，预计在碳中和及碳达峰政策逐步趋严的情况下，内蒙古能源结构或将调整，新增产能存在不及预期的可能性，据百川数据，受“双控”问题影响，内蒙古当前在减产及拟减产产能约为 8 万吨，其中：内蒙古锦联铝材有限公司开始减产，减产范围 4 万吨；内蒙古霍煤鸿骏铝电有限责任公司因预计减产 4 万吨产能。减产预期增强，支撑铝价上行趋势，而当前成本端方面，氧化铝价格较为稳定，且受电解铝减产预期增强，需求预期下降，基本面支撑弱化，氧化铝价格预计仍维持在当前 2300-2400 元/吨区间波动，继续看好碳中和背景下，受益铝价上涨的电解铝板块企业。

锂钴：锂价继续上涨，据百川，工碳上涨 2.13%至 7.97 万元/吨，电碳上涨 1.83%至 8.35 万元/吨，氢氧化锂上涨 3.04%至 6.79 万元/吨，锂辉石到岸价上涨 4.26%至 490 美元/吨。供给方面，大厂检修接近尾声，逐渐开工，同时银锂、汇源通等企业产量提升，预计碳酸周产量环比增加 20%。随着物流运输的逐渐恢复，下游采购情况好转，叠加厂家出货意向增加，碳酸锂库存水平有所下滑，市场看涨情绪浓厚。同时，新能源汽车持续发力，2021 年 1 月全球新能源汽车销量同比增长 111%，其中德国电动车销量同比增长 124%，欧洲整体电动车销量同比增长 49%。2020 年全球纯电动车市场份额为 4.2%，2021 年 1 月增长至 4.9%。新能源汽车产销良好将对锂价形成长期支撑。氢氧化锂报价继续上扬，海外氢氧化锂订单激增，国内主流氢氧化锂厂家的产量上周增加至 2445 吨，主要供应长单客户，且随着国内下游电池厂家的开工情况好转，海内外需求面继续对价格形成支撑。随着锂盐企业开工提升，锂矿供应紧缺或加剧，锂辉石价格有望加速上涨。钴方面，钴长江现货价格下降 6.48%至 37.5 万元/吨，CIF 到岸价提高 2.08%至 19.6 美元/磅，MB 钴价上涨至 25.18-25.33 美元/磅。据百川调研，3 月钴市场现货有限，加之非洲运输及南非港口船期延迟短期内仍为常态，预计 3-4 月份原料紧缺程度会影响排产，对原料端的担心进一步支撑钴价格。硫酸钴下调至 9.7 万元/吨。钴中间品惜售，硫酸钴企业采购替代品钴豆进行生产，造成生产成本增加 8%左右，但下游动力电池厂现满产运行，对硫酸钴需求较高，逐渐接受较高的采购价格，预计未来硫酸钴价格恢复上扬态势。终端新能源汽车产销持续发力叠加钴资源端运输受阻，预计钴价在钴原料价格推动下将继续上涨，重点关注钴资源型龙头企业。

钛：（1）安宁钛精矿现价 2200 元/吨。据百川，上周攀西地区报价大幅上涨，外放原矿数量有限，整体开工率一般，厂家按单生产，签单后高价优先发货。下游钛白粉企业随着国内采购节点到来，加紧赶工以满足节前出口订单的交付，对钛精矿原料的需求大幅增加。供应和需求双支撑有利于钛矿价格继续上行。

（2）高端钛材需求快速增长，钛材行业利润由中低端领域正快速向以航空航天为主的高端领域转移，军工、航空等高端钛材需求进入爆发期，高端钛材龙头企业利润快速提升。

机械：伺服系统行业概述(罗政)

伺服系统由伺服驱动器、伺服电机、编码器三部分组成，伺服驱动器将从控制器接收到的信息分解为单个自由度系统能够执行的命令，再传递给伺服电机；伺服电机将收到的电流信号转化为转矩和转速以驱动控制对象；编码器作为伺服系统的反馈装置，很大程度上决定伺服系统精度。伴随着工业机器人、电子制造设备等产业的迅速扩张，我国伺服系统市场需求整体保持增长态势。2012 年至 2019 年，我国伺服系统市场规模从 52 亿元增长至 110 亿元，年复合增速为 11.30%。伺服系统下游应用较为广泛，主要包括机床、机器人、纺织机械、包装机械、塑料机械、机器人、食品机械等。根据我们测算，2019 年我国机器人和机床对伺服系统的需求分别为 29.3 亿元和 20 亿元，在伺服系统下游应用中占比较高。从竞争格局来看，外资品牌依旧占据我国伺服系统主要市场份额。2019 年松下在我国伺服系统中市占率达到 17.3%，稳居我国伺服系统首位；其次为安川，市占率达到 16.2%。近年来，国产伺服系统的竞争实力也在持续提升，2019 年汇川在我国伺服市场中的市占率达到 10.8%，位居国内第四，相比 2016 年提升 6.1pct；埃斯顿市占率达到 3.6%，位居国内第七，相比 2016 年提升 2.2pct。

通信：两会重点提及工业互联网，宝信软件核心受益(蒋颖)

【信达通信·产业追踪】两会重点提及工业互联网，宝信软件核心受益

【工业互联网】两会重点提及，工业互联网连续四年被写入政府工作报告，三年来工信部发布十余项落地性文件，工业互联网获政策大力支持。平台是工业互联网的核心，目前处于规模化扩张的起步阶段，尚未出现龙头企业，发展潜力巨大。宝信软件深耕工业互联网多年，自主研发工业互联网平台信立方，未来有望成长为工业互联网龙头企业。

【云通信】视频会议软件开发商 Zoom 本周发布四季度及全年财报，业绩大超华尔街预期。1）四季度及全年业绩均同比大增超 300%；2）高端市场客户拓展初见成效，年营收超十万美元客户同比增长 156%，环比增长 28%；3）客户收入留存率强劲，NDR 连续 11 个季度超过 130%。据公司业绩指引，预计下一季度营收区间 9.00-9.05 亿美元，下一财年营收区间 37.6-37.8 亿美元。我们认为全球云通信赛道高景气依旧。

【运营商】运营商迎“估值+盈利”双拐点，估值具备较高安全边际，建议逢低布局。当前阶段国内运营商估值处于历史低点，ROE 位于较低水平，5G 时代，运营商在收入端和成本端均有望迎来改善空间，收入端随着 5G 用户渗透率提升、5G ARPU 值提升、外部环境趋缓等，有望重回快增长轨道，成本端随着 5G 建网节奏平缓、共建共享推进等，有望逐步改善，随着运营商发力产业互联网、云计算等 5G2B 新产业，盈利能力有望逐步提升。

【车联网】中兴通讯内部发文称将成立智能汽车电子产品线，负责汽车电子领域的统一业务规划和经营。我们认为，中兴通讯此举目的在于积极拥抱汽车智能化浪潮的机遇。目前全球智能网联汽车市场的发展仍处于初期阶段，整体渗透率提升空间巨大，全球及中国智能汽车产业有望在规模商业化后迎来高速发展。

重点公司：宝信软件、光环新网、和而泰、移远通信、广和通、视源股份、亿联网络、中国移动、中兴通讯

风险提示：风险提示：5G 建设不及预期、云计算发展不及预期、中美贸易摩擦、新冠疫情蔓延。

报告速览

【化工】赛轮轮胎（601058）公司点评报告：第二海外基地落地柬埔寨，赛轮加速开启全球布局！（张燕生）

事件：北京时间 2021 年 3 月 8 日，赛轮轮胎发布对外投资公告，拟在柬埔寨投资建设年产 500 万条半钢子午线轮胎项目，项目投资总额 117,762 万元人民币，项目建设期 24 个月。

点评：

第二海外基地落地，全球化布局再进一步。根据公司公告，公司拟在柬埔寨投资建设年产 500 万条/年半钢子午线轮胎项目，柬埔寨将成为公司继越南之后，第二个海外生产基地。公司选择的柬埔寨齐鲁经济特区坐落于柴桢省柴桢市。从交通角度来看：该工厂地处东南亚交通枢纽位置。水路：湄公河自北向南贯穿全境。西南部有西哈努克港，东南部有越南胡志明西贡港。陆路：东临越南，北接老挝，西北靠近泰国。航空：金边、暹粒两个国内国际机场，越南胡志明国际机场。距离赛轮集团越南工厂距离不足 80 公里，交通物流非常方便。从贸易角度来看，2003 年，柬埔寨正式成为 WTO 成员。作为世界上最不发达的国家之一，柬埔寨尚未遭遇发达国家“双反”等贸易壁垒阻碍。美、欧、日等 28 个发达国家/地区给予柬埔寨普惠制待遇（GSP）。我们认为，公司布局第二海外基地，一方面可以进一步规避欧美等国家对于东南亚现有主要轮胎生产国家和地区增加贸易关税的风险，另一方面，从位置上来说，位于原材料成本、用人成本和运输成本都相对较低的地区，且因为和公司已有的越南工厂距离较低，管理半径较小，可以形成有效的协同！柬埔寨工厂的建立，将成为公司全球化布局的新的里程碑！

产品供不应求，公司快速扩张！在全球经济增速回暖、公司产品持续获得消费者认可以及越南地区在美国对东南亚地区双反调查中的巨大成本优势的三重因素作用之下，公司的产品订单持续供不应求，这也使得公司加快了产能扩张的步伐。2021 年以来，1 月 9 日，公司公告拟投资 30 亿元建设越南三期项目，越南三期包括半钢胎 300 万条/年，全钢胎 100 万条/年，非公路胎 5 万吨/年；2 月 2 日，公司公告拟增加投资实施潍坊高性能子午线轮胎技术升级改造项目，项目总投资 7.2 亿元，潍坊技改项目将具备年产 120 万套高性能全钢载重子午线轮胎和 600 万套高性能半钢子午线轮胎的生产能力；3 月 8 日，公司公告拟投资建设柬埔寨项目，项目投资 11.8 亿元，建设半钢子午线轮胎 500 万条/年。在 3 个月的时间，公司公告投资建设项目 3 个，项目总投资达 49 亿元，公司产能持续快速的扩张，一方面彰显了公司对发展的信心，另一方面在充裕的订单和下游需求带领下，也将保障公司稳定、快速发展！

盈利预测与投资评级：我们预计公司 2020-2022 年营业收入分别达到 173.81、209.92、234.75 亿元，同比增长 14.9%、21.57%、21.24%，归属母公司股东的净利润分别为 16.48、20.94、26.82 亿元，同比增长 37.85%、27.09%、28.07%，2020-2022 年摊薄 EPS 分别达到 0.61 元，0.79 元和 1.01 元。对应 2020 年的 PE 为 15 倍，给予“买入”评级

风险因素：1、新建产能投产不及预期，2、橡胶价格大幅波动的风险。

近期电话会议提示

近期电话会议预告及回顾

表：近期电话会议预告及历史一周会议

会议主题	行业	日期	参会方式
信达大制造周度电话会议	军工/机械/电新	3 月 3 日（周三）	
物联网资深专家面对面	通信	3 月 4 日（周四）	

安井食品专家电话会议	食品	3 月 7 日（周日）	
盐津铺子专家电话会议	食品	3 月 7 日（周日）	
碳中和深度剖析与投资机会	多行业	3 月 7 日（周日）	
信达 TMT 每周谈电话会议	电子/计算机/通信/传媒	3 月 7 日（周日）	
信达周期半月谈会议	煤炭/化工/有色/石化	3 月 7 日（周日）	
通威股份经营情况电话会	电新	3 月 7 日（周日）	
重磅专家解读能源形势与政策导向（七）：碳中和政策导向与行业影响深度解读	煤炭&电力	3 月 8 日（周一）	
信达大制造周度电话会议	军工/机械/电新	3 月 10 日（周三）	请联系对口销售
新疆众和 2020 年年报解读电话会议	有色	3 月 10 日（周三）	请联系对口销售

资料来源:信达证券研发中心

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北	欧亚菲	18618428080	ouyafei@cindasc.com
华北	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东总监	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华南总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	王之明	15999555916	wangzhiming@cindasc.com
华南	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南	焦扬	13032111629	jiaoyang@cindasc.com
华南	江开雯	18927445300	jiangkaiwen@cindasc.com
华南	曹曼茜	18693761361	caomanqian@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称"信达证券")具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：**股价相对强于基准 20%以上；	**看好：**行业指数超越基准；
	增持：股价相对强于基准 5%～20%；	**中性：**行业指数与基准基本持平；
	持有：股价相对基准波动在±5%之间；	**看淡：**行业指数弱于基准。
	卖出：股价相对弱于基准 5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。