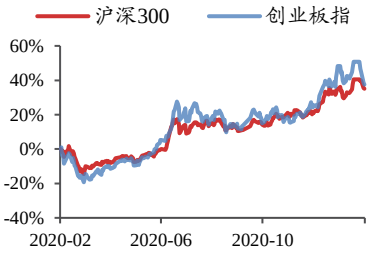
2021 年 02 月 24 日

开源晨会 0224

——晨会纪要

沪深 300 及创业板指数近 1 年走势



数据来源：贝格数据

昨日涨跌幅前五行业

行业名称	涨跌幅(%)
国防军工	2.75
银行	0.96
综合	0.64
非银金融	0.48
交通运输	0.39

数据来源：贝格数据

昨日涨跌幅后五行业

行业名称	涨跌幅(%)
农林牧渔	-3.28
汽车	-1.96
采掘	-1.9
传媒	-1.88
有色金属	-1.63

数据来源：贝格数据

牟一凌（分析师）
mouyiling@kysec.cn
证书编号：S0790520040001

观点精粹

行业公司

【通信：科华数据(002335.SZ)】再中标腾讯 IDC 项目，大客户保障长期业绩高增长——公司信息更新报告-20210223

科华数据近日公告，中标腾讯定制化数据中心清远清城 2.2 栋机架的建设及服务。该项目的中选将进一步深化公司与腾讯在数据中心业务的合作关系，扩大公司在数据中心行业的市场份额，保证公司数据中心业务持续快速增长，对公司未来经营业绩和品牌影响力产生正面影响。我们维持预测公司 2020/2021/2022 年可实现归母净利润 3.57/5.00/6.65 亿元，同增 72.5%/40.0%/33.0%，EPS 为 0.77/1.08/1.44 元，当前股价对应 PE 分别为 25.6/18.3/13.8 倍，相对可比公司存在一定估值优势，维持“买入”评级。

【钢铁有色：博威合金(601137.SH)】快速扩张的高端铜合金稀缺龙头——公司首次覆盖报告-20210223

公司作为我国高端铜合金材料领域龙头企业，深耕铜合金材料研发逾三十载，实现了由传统铜加工向高端特殊合金材料应用方案商的转型。公司借助企业级数字化升级改造，持续聚焦新材料主业，未来三年产能有望翻倍扩张，产品结构持续优化。我们预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 4.60/6.26/7.71 亿元，对应 EPS 分别为 0.58/0.79/0.98 元，当前股价对应 PE 分别为 19.4/14.3/11.6 倍。首次覆盖给予“买入”评级。

【电子：华峰测控(688200.SH)】国内半导体测试设备龙头，前景广阔——公司深度报告-20210223

随着 5G、物联网、新能源汽车的快速发展，半导体下游持续景气，中国大陆多家晶圆厂陆续投建、量产，将持续带动测试设备市场高速增长，同时公司技术领先，客户资源优秀，不断增大技术研发的投入，逐渐实现进口替代，未来增长可期。我们上调原盈利预测，预计 2020-2022 年公司可分别实现 EPS 3.25/4.14/5.71（+0.51/+0.34/+0.83）元，归母净利润 1.99/2.53/3.49（+0.31/+0.21/+0.50）亿元，当前股价对应 PE 114.2/89.7/65.0 倍，上调为“买入”评级。

【计算机：道通科技(688208.SH)】汽车诊断全球龙头，智能网联时代迎来良机——公司首次覆盖报告-20210223

道通科技作为全球布局的汽车诊断领域龙头，形成“三大产品线+软件升级服务”的业务布局，智能网联时代迎来发展良机。（1）汽车诊断业务推出第三代产品，市占率有望持续提升；（2）TPMS 业务受政策驱动，需求有望持续增长；（3）在汽车智能化的趋势下，ADAS 系统渗透率持续提升；（4）公司云服务平台有望落地，将带动软件升级服务收入增长。我们预计 2020-2022 年公司归母净利润分别为 4.15/6.02/8.22 亿元，对应 EPS 分别为 0.92/1.34/1.83 元，对应当前股价 PE 分别为 83.3/57.4/42.0 倍。首次覆盖，给予“买入”评级。

研报摘要

行业公司

【通信：科华数据(002335.SZ)】再中标腾讯 IDC 项目，大客户保障长期业绩高增长——公司信息更新报告-20210223

赵良毕（分析师）证书编号：S0790520030005 | 戴晶晶（联系人）证书编号：S0790120040005

再中标腾讯定制化数据中心项目，彰显品牌影响力，维持“买入”评级

科华数据近日公告，中标腾讯定制化数据中心清远清城 2.2 栋机架的建设及服务。该项目的中选将进一步深化公司与腾讯在数据中心业务的合作关系，扩大公司在数据中心行业的市场份额，保证公司数据中心业务持续快速增长，对公司未来经营业绩和品牌影响力产生正面影响。我们维持预测公司 2020/2021/2022 年可实现归母净利润 3.57/5.00/6.65 亿元，同增 72.5%/40.0%/33.0%，EPS 为 0.77/1.08/1.44 元，当前股价对应 PE 分别为 25.6/18.3/13.8 倍，相对可比公司存在一定估值优势，维持“买入”评级。

公司自建 IDC 全国布局，数据中心产品毛利持续提升，业绩有望边际改善

公司拥有超过十年的数据中心行业经验，可为用户提供从数据中心咨询规划、产品方案、集成管理、工程建设、运维管理、IDC 运营到增值服务的全生命周期服务，目前已在北上广投建 7 座大数据中心，于全国 10 多个城市运营 20 多个数据中心，总建筑面积超 23 万平方米，形成华北、华东、华南、西南四大数据中心集群，拥有机柜数量达 2.8 万架。根据公司 2020 年中报数据，公司数据中心产品及集成产品收入占比 35.95%，毛利率 35.03%，自 2017 年以来呈现持续上升趋势，业绩有望随着毛利率提升及市占率提升边际改善。

与腾讯深度绑定，标杆效应有望扩散，IDC 有望再上层楼

2020 年 7 月 17 日，公司与腾讯签署合作协议，为腾讯建设并交付机房，同时为腾讯提供十年数据中心服务；2020 年 12 月 31 日，公司中标腾讯 2020 年 MDC（微模块）集中采购项目，预计总金额约 2 亿元。包括近期再中标腾讯项目，与腾讯的深度绑定彰显公司品牌影响力及技术实力，并形成标杆效应，有利于公司微模块等数据中心产品在 2021 年的业务拓展，叠加近期与包钢股份等行业客户确立可持续发展的战略合作伙伴关系，IDC 业务发展有望更上一层楼。

风险提示：5G 及 IDC 建设不及预期；市场竞争加速带来利润下降

【钢铁有色：博威合金(601137.SH)】快速扩张的高端铜合金稀缺龙头——公司首次覆盖报告-20210223

赖福洋（分析师）证书编号：S0790520100002

三十年磨砺前行，成就国内高端铜合金龙头，首次覆盖给予“买入”评级

公司作为我国高端铜合金材料领域龙头企业，深耕铜合金材料研发逾三十载，实现了由传统铜加工向高端特殊合金材料应用方案商的转型。公司借助企业级数字化升级改造，持续聚焦新材料主业，未来三年产能有望翻倍扩张，产品结构持续优化。我们预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 4.60/6.26/7.71 亿元，对应 EPS 分别为 0.58/0.79/0.98 元，当前股价对应 PE 分别为 19.4/14.3/11.6 倍。首次覆盖给予“买入”评级。

铜合金材料高端化加速发展，国产替代势在必行

当前我国铜加工行业大而不强，高端铜合金材料仍受制于人，大量高端铜材依赖海外进口。虽然国内铜合金产品在性能和牌号数量上与海外巨头仍存差距，但通过长期自主研发，我国企业已在部分高端产品实现了产业化突破。随着半导体、汽车电子等下游应用行业对铜合金材料高端化的需求趋势，激发了对高强高导等高性能铜合金板带材的庞大需求，为抓住铜加工业转型升级和日益旺盛的高端需求市场，我国铜合金企业必须主动实现产品结构升级，

高端铜合金材料国产替代势在必行。

产能扩张翻倍叠加产品结构升级，业绩有望迎来快速增长

公司凭借三十年合金材料的研发底蕴及快速产业化能力，已实现上百种合金牌号的产业化。针对高端带材产能扩产，公司将有效解决高端板带材产能的制约，抢滩高端市场份额，加速迈入国产替代机遇期。我们预计到 2019-2022 年公司高端板带材产能将从 2 万吨升至 6.3 万吨，合金材料总产能从 14.5 万吨升至 24.1 万吨，到 2023 年合金材料产能有望翻倍，业务结构更加聚焦核心主业。伴随未来高端板带材产能的投产放量，产品结构持续优化，加之原有合金材料继续优化，未来公司新材料毛利率有望持续改善。我们预计 2019-2022 新材料业务吨毛利将从 6244 元升至 6713 元，助力公司业绩进一步高增。

风险提示：下游高端需求不及预期；高端产品研发不及预期；全球疫情加剧。

【电子：华峰测控(688200.SH)】国内半导体测试设备龙头，前景广阔——公司深度报告-20210223

刘翔（分析师）证书编号：S0790520070002| 王珂 （分析师）证书编号：S0790520110002 | 罗通（联系人）证书编号：S0790120070043

公司为国内半导体测试设备龙头，上调为“买入”评级

随着 5G、物联网、新能源汽车的快速发展，半导体下游持续景气，中国大陆多家晶圆厂陆续投建、量产，将持续带动测试设备市场高速增长，同时公司技术领先，客户资源优秀，不断增大技术研发的投入，逐渐实现进口替代，未来增长可期。我们上调原盈利预测，预计 2020-2022 年公司可分别实现 EPS 3.25/4.14/5.71（+0.51/+0.34/+0.83）元，归母净利润 1.99/2.53/3.49（+0.31/+0.21/+0.50）亿元，当前股价对应 PE 114.2/89.7/65.0 倍，上调为“买入”评级。

半导体测试设备前景广阔，市场集中度较高

全球半导体市场规模较大，集成电路是半导体产业最重要的部分，国内集成电路市场规模稳定增长，2019 年达 7562 亿元，同比+15.8%。国内半导体专用设备市场稳定增长，2019 年达 135 亿美元，同比+2.6%，半导体产线扩张将继续带动设备市场增长。集成电路测试贯穿了设计、生产过程的核心环节，测试设备主要包含测试机、探针台、分选机。国内测试设备中测试机占比较高，2018 年占比达 63%，未来下游扩产将有望带动国内半导体测试设备市场高速增长。全球及国内半导体测试机市场集中度较高，呈现双垄断特征，2017 年全球泰瑞达、爱德万两家企业合计市场份额达 87%，2018 年两者在国内市场份额合计达 82%。随着芯片制程和工艺技术的逐渐提高，测试机需求场景更多及技术要求进一步提升。

公司核心竞争力强大，未来增长可期

公司重视研发，维持高研发投入规模，研发人员占比较高，拥有多项核心技术，在产品性能指标上均国内领先，部分指标与国际一流水平持平。公司多次在国内率先推出领先产品，以自主技术研发产品有效地实现了进口替代。公司拥有广泛且具有较高粘性的客户基础，客户留存率高，客户资源优质。募投扩大产能，同时发展 SoC 和大功率测试机业务，而 SoC 测试设备市场空间广阔，公司未来增长可期。

风险提示：行业景气度下滑风险、产品研发不及预期风险、竞争加剧风险。

【计算机: 道通科技(688208.SH)】汽车诊断全球龙头，智能网联时代迎来良机——公司首次覆盖报告-20210223

陈宝健（分析师）证书编号：S0790520080001 | 应瑛（联系人）证书编号：S0790120100007

道通科技作为全球布局的汽车诊断领域龙头，形成“三大产品线+软件升级服务”的业务布局，智能网联时代迎来发展良机。（1）汽车诊断业务推出第三代产品，市占率有望持续提升；（2）TPMS 业务受政策驱动，需求有望持续增长；（3）在汽车智能化的趋势下，ADAS 系统渗透率持续提升；（4）公司云服务平台有望落地，将带动软件升级服务收入增长。我们预计 2020-2022 年公司归母净利润分别为 4.15/6.02/8.22 亿元，对应 EPS 分别为 0.92/1.34/1.83

元，对应当前股价 PE 分别为 83.3/57.4/42.0 倍。首次覆盖，给予“买入”评级。

汽车后市场：数千亿欧元市场，未来 10 年仍有望稳定增长

在汽车保有量增加和车龄增长的共同驱动下，汽车后市场规模将持续增长。根据麦肯锡数据，2017 年北美/欧洲/中国汽车后市场规模分别为 2720/2420/910 亿欧元，预计 2017-2030 年复合增速分别为 1.66%/1.54%/7.50%。欧美汽车后市场较为成熟，保持稳健增长；中国市场在结构调整（独立厂商份额提升）和立法（TPMS 强制安装等法规）的带动下，成长空间较大。公司作为汽车诊断全球龙头，产品持续推陈出新，未来成长值得高度期待。

加大研发投入保持竞争优势，产品持续迭代验证竞争力

公司汽车诊断业务具有较高技术门槛，核心数据具有知识产权壁垒，公司数据库 85%来自自主研发，构筑较强竞争优势。公司 IPO 募集资金，拟投入 5.6 亿用于建设研发中心，0.94 亿用于打造智能云服务平台，有望持续夯实技术实力。在持续的研发投入下，公司产品线持续迭代， 2020Q2 推出第三代旗舰产品成为市场爆款，验证成长逻辑和竞争力。2020 年 8 月，公司发布股权激励计划，100%和 50%的解锁条件分别要求复合增速达 50%和 30%，有望为公司增长注入新活力。

风险提示：汽车诊断新产品销量不及预期；云服务平台落地进展不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券股份有限公司

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn