太平洋证券研究 2 月 5 日最新观点：制造业投资周期启动，自动化企业订单饱满

每日重大财经

【财联社 2 月 5 日早间新闻精选】

1、人民银行召开会议研究部署加强存款管理工作。会议强调，存款基准利率作为整个利率体系的“压舱石”，要长期保留。

2、工信部发布通知，鼓励大数据在金融领域的风控管理、数字货币等方面创新应用。

3、商务部表示，目前中方正在就加入 CPTPP 相关事项开展积极研究。

4、农业农村部发布《农村土地经营权流转管理办法》。明确土地经营权流转要确保农地农用，优先用于粮食生产，严格防止耕地“非粮化”，坚决制止耕地“非农化”。

5、中宣部版权管理局明确 2021 年版权重点工作，其中包括：推动著作权法配套法规修订，制定实施版权工作“十四五”规划。

6、商务大数据监测初步数据显示，2021 网上年货节启动以来（1 月 20- 2 月 3 日），全国网络零售额超 5100 亿元，在线餐饮消费比去年春节同期增长 40%。

7、世界黄金协会数据显示，全球黄金 ETF 今年 1 月流入 13.8 吨，此前在去年 11 月和 12 月连续两个月流出，总计流出 148.8 吨。

8、北京全市各影院 2 月 11 日至 2 月 17 日期间（年三十至初六）观影上座率不超过 50%。各影院需据此调整售票方案，但尚未有正式文件。

9、近日，被拜登政府提名为商务部长的雷蒙多表示目前自己没有任何理由将华为、中兴等中国企业移出限制名单。

10、日经新闻援引一家供应商未具名高管报道称，苹果公司正在与至少六家汽车制造商就电动车开发进行磋商。据悉苹果正在试探日本汽车制造商等公司的意向。

11、快手今日上市将于港交所交易，富途暗盘收盘价为 336.60 港元，上涨 192.70%。

12、华夏幸福表示，“暂停所有的偿债付款”报道不实，正全力协调各方积极筹措资金履行债务偿付义务。

13、中芯国际披露 2020 年度第四季度业绩快报，公司净利润为 12.52 亿元，同比增长 93.5%。2020 年第四季度公司营业收入 66.71 亿元，同比增长 10.3%。

14、环旭电子发布业绩快报，2020 年营业收入为 477 亿元，同比增长 28.2%；净利润 17.4 亿元，同比增长 38%；基本每股收益 0.80 元。

15、上汽通用五菱宣布，属于宏光 MINIEV 1 个月销量达 3.7 万辆，喜迎 2021 年开门红。宏光 MINIEV 上市 6 个月，其销量突破 15 万辆，成为 2020 年销量第一的民族新能源汽车。

16、美股三大指数周四均收涨超 1%，纳指和标普 500 指数创收盘新高。COMEX 4 月黄金期货收跌 2.4%，创去年 12 月中旬以来新低。COMEX 3 月白银期货收跌 2.4%。WTI 3 月原油期货涨 0.97%，布伦特 4 月原油期货涨 0.65%。

行业最新观点

【太平洋机械】机械行业周报：制造业投资周期启动，自动化企业订单饱满

投资建议

本周核心组合： 三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、艾迪精密、建设机械、博实股份、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、科沃斯、石头科技、克来机电、金辰股份、弘亚数控、永创智能、迈为股份、捷佳伟创、矩子科技、绿的谐波、安徽合力、杭叉集团、奥普特等

长期推荐组合：中密控股、杭氧股份、中大力德、精测电子、北方华创、埃夫特、中微公司、锐科激光、五洋停车、康力电梯、广日股份、上海机电、杰瑞股份、伊之密、浙江鼎力、科瑞技术、爱仕达、中国中车、康尼机电、柳工、亿嘉和、晶盛机电、诺力股份等

本周观点

制造业投资周期启动，自动化企业订单饱满。宽松政策环境和不确定性下降，全球经济正在稳步复苏中。我国率先由疫情中有序恢复，同时贸易订单回流，企业经营情况向好，使得制造业投资周期兴起。2020 年 7-8 月我们草根调研了解到，各自动化公司开始供不应求，目前仍持续这一状态；日本工作机械工业会的统计显示，2020 年来自中国的机床订单额比上年增长 23.5%（来自美国的订单减少 27.5%，欧洲减少 45.6%）。宏观数据上，制造业投资、PMI、工业机器人产量均已启动，我们此前发布报告《未来 2-3 年制造业资本开支向上，带来自动化显著投资机会》，工业机器人行业基本呈现出 3-4 年维度周期性，在 3-4 年中会经历过一个较为完整的上升到下降的过程，从 19 年年底开始，我们预计工业机器人行业也将呈现一个不断向上的趋势，持续未来 2 年，今年处于持续上升通道。

投资建议： 预计 2021 年各自动化设备企业都将景气增长，我们推荐（1）通用自动化行业：**汇川技术、埃斯顿、拓斯达、海天国际、伊之密、创世纪等；**（2）专用设备：**弘亚数控、博实股份、永创智能；**（3）核心零部件和自动化底层技术：**绿的谐波、奥普特、矩子科技、双环传动、锐科激光等；**（4）叉车：**杭叉集团、安徽合力、诺力股份。**

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

上市公司速递

【太平洋机械】九号公司(689009)公司点评：业绩大幅好转，各产品线进展良好

事件

公司预计 2020 年度实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将实现扭亏为盈，较上年同期增加 51,075.90 万元到 53,870.90 万元，实现归属于母公司所有者的净利润 5,591.00 万元到 8,386.00 万元。

2020 年度归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润较上年同期下降 6,296.11 万元到 3,951.11 万元，实现 4,691.00 万元到 7,036.00 万元。

点评

股权支付费用影响当期利润

公司是专注于智能短交通和服务类机器人领域的创新企业。公司主营业务为各类智能短程移动设备的设计、研发、生产、销售及服务。经过多年的发展，公司产品已形成包括智能电动平衡车、智能电动滑板车、智能服务机器人等品类丰富的产品线。公司归母净利润大幅提升主要是因为上年同期存在大额优先股公允价值变动损失，而本期无该事项。

公司扣非后归母净利润下滑主要原因是 2020 年度确认股份支付费用（期权计划以及限制性股票计划）金额较大，经财务部门初步测算，约为 3 亿元，2019 年度股份支付费用为 9,849.10 万元。

各产品线顺利推进

公司主营业务稳步发展，市场规模持续扩大，电动滑板车等主要产品实现同比增长，同时电动自行车、电动摩托车正式投入市场，公司销售能力不断提升、销售渠道不断拓展。公司 2020 年九号 APP 遍布 225 个国家，骑行用户有 586.89 万人，其中 70、80、90、其他分别为 13.17%、45.55%、33.28%、8%，陆续发布九号卡丁车、九号电动滑板车 AirT15、九号电动 B 等新品。

公司推出股权激励，保障长期发展

本激励计划拟向激励对象授予 36.4809 万股限制性股票对应的 364.8090 万份存托凭证，占本激励计划草案公告时公司存托凭证总份数 70,409.167 万份的 0.52%。本计划限制性股票对应存托凭证的授予价格为 10 元/份（关键业务人员）或 18.94 元/份（其他员工，含预留授予价格）。本激励计划首次授予的激励对象总人数为 150 人，包括公司公告本激励计划时在本公司任职的关键业务人员、董事会认为需要激励的其他员工。对于关键业务人员，激励计划首次授予部分考核年度为 2024-2026 年，公司营业收入达到 80、89、97 亿元，对于其他员工，激励计划首次授予部分考核年度为 2023-2025 年达到 73、80、89 亿元。

盈利性预测与投资建议

公司为智能出行、服务机器人行业龙头，长期成长天花板较高，近年来新产品不断推出，创新不断，有望明显放量，我们预计公司 20-22 年归属于母公司股东净利润分别为 0.65、4、7.36 亿，21-22 年对应估值 180、96 倍，给予买入评级。

风险提示

下游行业景气度不及预期；产业竞争加剧；新品不及预期。

【太平洋医药|点评】金域医学：20Q4 新冠仍有较大贡献，全年业绩高增长

报告摘要

事件：1 月 29 日晚，公司发布 2020 年年度业绩预增公告： 公司预计 2020 年度实现归母净利润 14.00-15.60 亿元，同比增长 248%-288%；扣非净利润 13.60-15.15 亿元，同比增长 327%-375%。

ICL 龙头积极参与国家新冠疫情防控工作，全年业绩高增长

按照区间中值计算，2020 年度实现归母净利润 14.80 亿元，同比增长 268%；扣非净利润 14.38 亿元，同比增长 351%。2020 年第四季度实现归母净利润 4.25 亿元，同比增长 410%；扣非净利润 4.18 亿元，同比增长 604%。

新冠肺炎疫情爆发后，公司充分发挥产能规模大、网络广、资源调度能力强等突出优势，先后在湖北、广东、吉林、北京、新疆等全国 30 个省市区及香港特别行政区开展新冠核酸检测，截至 2020 年 12 月底公司累计开展核酸检测超过 3000 万人份，从而核酸检测收入增长迅速。

一季度新冠检测仍对业绩有较大贡献，长期来看 ICL 重要性提升

冬季以来国内多地发生本地散发病例，同时春运期间人口流动频繁、国务院对返乡人员要求提供 7 天内有效新冠病毒核酸检测阴性结果，春节期间疫情相关检测需求有望继续为公司带来较大的业绩弹性。截至 2021 年 1 月中旬，公司累计检测超过 3900 万人份（含 2020 年），全集团日检测产能最高可达 35 万人次。

从长期角度来看，第三方医学检验机构依托产能规模大、技术力量强、冷链物流专业、资源调度易高效集中等优势，为打赢疫情防控阻击战提供强有力的检测支持，得到各级政府以及社会各界的广泛认可，为行业带来广阔的发展空间。

三级医院收入占比提升 2pct，客户单产增长 44.62%

公司注重高质量发展，项目结构、客户结构得到优化：2020 年 1-9 月公司在血液病、实体瘤、神经免疫等疾病系列均实现高于平均水平的增长；三级医院收入占比 30.50%、同步提升 2pct，客户单产增长 44.62%。随着疫情防控进展良好，而且公司在特检项目和高端医院上的优势突出，我们预计全年常规业务能得到有效的恢复和增长，较去年同期实现 5%-10%左右的增长。

盈利预测与投资评级：基于公司核心业务板块分析，我们预计 2020-2022 营业收入分别为 80.11 亿/94.25 亿/99.58 亿，同比增速分别为 52%/18%/6%；归母净利润分别为 14.82 亿/15.20 亿/13.85 亿，分别增长 268%/3%/-9%；EPS 分别为 3.24 /3.32/3.03，按照 2020 年 1 月 29 日收盘价对应 2020 年 48 倍 PE。维持“买入”评级。

风险提示：监管政策变动风险；市场竞争风险；检验项目价格下降风险。

免责声明

1、本公众订阅号（微信号：太平洋证券研究）为太平洋证券研究院依法设立、独立运营的唯一官方订阅号。本订阅号不是太平洋证券研究院研究报告的发布平台，所载内容均来自太平洋证券研究院已正式发布的研究报告或对报告进行的跟踪与解读。如需了解详细的报告内容或研究信息，请参见太平洋证券研究院的完整报告。

2、本订阅号仅面向太平洋证券签约的机构客户，仅供在新媒体渠道下的研究信息、观点的及时沟通。因本订阅号受限于访问权限的设置，太平洋证券不因其他订阅人收到本订阅号推送信息而视其为客户。

3、在任何情况下，本订阅号所载内容不构成任何的投资建议，太平洋证券研究院及研究团队不对任何因使用本订阅号所载任何内容所引致或可能引致的损失承担任何责任。

4、本订阅号对所载研究报告保留一切法律权利。订阅者对本订阅号所载所有内容（包括文字、音频、视频等）进行复制、转载的，需注明出处，且不得对本订阅号所载内容进行任何有悖原意的引用、删节和修改。