# 太平洋证券研究 9 月 17 日最新观点：华为打造全连接场景，IDC 市场保持高景气度

## 每日重大财经

【财联社 9 月 17 日早间新闻精选】

1、习近平总书记 16 日赴湖南考察调研。当天下午，他来到郴州市汝城县文明瑶族乡沙洲瑶族村，了解当地开展红色教育、发展扶贫产业、巩固脱贫成果等情况。

2、李克强表示，经过努力，中国经济发展可以实现年度主要预期目标，全年经济有望实现正增长。

3、9 月 14 日至 15 日，国务院副总理韩正在湖北省武汉市就复工复产、创新驱动发展、生态环境保护等进行调研。

4、中美海运运价持续猛烈上涨引发监管部门关注，继发函问询后，交通运输部日前约谈了运营中美航线的所有集装箱航运公司。

5、中科院院长白春礼表示，把美国“卡脖子”的清单变成我们科研任务清单进行布局，比如航空轮胎、轴承钢、光刻机。

6、百川盈孚 16 日数据显示，环氧丙烷生产商继续集体上调出厂价 400 元-550 元/吨，三季度以来累计涨幅超 60%。

7、9 月上旬，煤炭市场淡季不淡，港口煤价迎来上涨，5500 大卡市场动力煤价格累计上涨 25 元/吨。

8、目前燃料电池汽车示范城市申报已启动。业内普遍预期，燃料电池“十城千辆”正式文件出台已进入倒计时阶段。

9、印尼政府已经与韩国 LG 化学和宁德时代达成了在该国建设锂电池工厂的协议，预计将于 2024 年开始生产锂电池。

10、赛摩智能公告，控股股东、实控人将变更为洛阳国宏、洛阳市国资委。

11、仙鹤股份公告，拟投建高性能纸基新材料产业园项目，项目总投资不低于 100 亿元。

12、创业板注册制启动后，IPO 募资规模最大公司益海嘉里即将登场，计划融资 138.7 亿元，上市后估值逼近 2000 亿元。

13、美国约翰斯·霍普金斯大学实时统计数据显示，截至北京时间 9 月 17 日 8 时左右，全球累计确诊超 2973 万例，累计死亡 93.85 万例。

14、美东时间周三，道指收涨 0.13%，纳指跌 1.25%，标普 500 指数跌 0.46%。美国大型科技股全线走低，苹果、亚马逊跌超 2%。美油、布油期货主力合约大幅收涨超 4%。COMEX 12 月黄金期价收涨 0.22%。

15、美联储周三将利率维持在近零水平，并做出了大胆的新承诺：将保持近零利率直到通胀上升。

## 行业最新观点

**【太平洋通信李宏涛团队】华为打造全连接场景，IDC 市场保持高景气度**

**•投资要点**

**一、中美科技领域竞争日趋白热化，我们对中国的 5G 建设仍保持乐观。**

美国商务部有升级对华为的禁令，阻断华为采购通用芯片的可能性。根据路透社消息，美国或将中芯国际列入贸易黑名单。我们认为，唯有自主研发才是出路，当前国家对集成电路、半导体制造、设计，以及软件应用等领域都加大支持力度。华为在 5G 基站、手机操作系统与生态等领域的自主技术突破仍不断取得进展。据工信部统计，截止至 8 月底全国已建成 5G 基站超过 48 万个，5G 网上终端连接数已超过 1 个亿。

**二、DC 发布 2020 年第二季度全球服务器市场数据，营收同比增长 19.8。**

根据 IDC 数据，2020Q2 全球服务器的供应商收入同比增长 19.8%，达到 240 亿美元，出货量同比增长 18.4%达到近 320 万台。从地区上看，亚太地区表现良好，合计同比增长 31%，其中中国增幅最大，同比增长 39.8%。

从服务器类别来看，X86 服务器收入同比下降 17.4%，达到 216 亿美元，非 X86 服务器创造的收入同比增长 47.4%，达到约 24 亿美元。从厂商市场份额来看，在第二季度中，HPE/新华三和戴尔处于领先位置，市场份额分别为 14.9%、13.9%，浪潮/浪潮商用机器市场份额为 10.5%，排名第三，联想和 IBM 紧随其后，市场占有率为 6.1%和 6.0%。我们认为，IDC 行业景气度高，带动全球服务器市场需求强劲，建议关注：紫光股份。

**三、华为鸿蒙操作系统 2.0 发布，打造面向全场景的互联生态。**

9 月 10 日，华为 2020 开发者大会今天召开，华为消费业务 CEO 余承东发布了华为鸿蒙系统 2.0，并且正式面向应用开发者发布 Beta 版本。HMS 已成为全球第三大移动应用生态，HMS Core 应用数量同比增长 123%，达到 9.6 万个，注册开发者同比增长 98%，达到 180 万。华为的生态建设取得突破性发展，并有望在未来打破硬件之间的壁垒，打造面向全场景的互联生态。华为自主可控的生态建设一直在逐步推进，汇聚全球开发者力量，有望打破 Google 等厂商的垄断。

**•行业要闻**

**1.发改委：推广应用物流机器人，智能仓储等新型物流技术装备。**

9 月 8 日,发改委会同相关部门联合印发《推动物流业制造业深度融合创新发展实施方案》，鼓励制造业企业开展物流智能化改造，推广应用物流机器人、智能仓储、自动分拣等新型物流技术装备；稳步推进国家骨干冷链物流基地建设，鼓励企业提升港区及周边冷链存储能力。

**2.韩媒：三星和 SK 海力士 9 月 15 日后将“断供”华为。**

9 月 8 日,韩国媒体《朝鲜日报》报道三星电子和 SK 海力士将在 15 日起停止向华为供应芯片，“断供”内容还包括存储器和移动 AP。为了遵循美国商务部对华为的一系列禁售制裁政策，《朝鲜日报》认为 9 月 14 日将是三星和 SK 海力士向华为供货的最后一天。去年 5 月份以来，美国商务部工业与安全局（BIS）接连出台多项针对华为的制裁性技术封锁政策，并且设定 9 月 15 日为禁售令生效日。

**投资组合**

**本周推荐**：美国制裁升级国产替代加速和超级 SIM 卡销售变暖的**【紫光国微】**，运营商 5GARPU 值提升和 AR/VR 举办的**【号百控股】**；拥有 RCS 积累及丰富 B 端客户资源的【梦网集团】；红外热电堆传感器助力业绩拐点，深耕传感器与物联网领域的【汉威科技】；海洋板块带动业绩高增长的【中天科技】；NB-IoT 水表大规模部署【新天科技】；物联网模组快速放量的【移远通信】；工业互联网与 IDC 受益标的【东方国信】。

**长期推荐：5G 主设备及基建：中兴通讯、中国铁塔；天线：盛路通宇；滤波器：大富科技；光模块：中际旭创、光迅科技、剑桥科技、博创科技；受益流量爆发：光环新网、星网锐捷、梦网集团、号百控股、网宿科技、佳创视讯；物联网板块：汉威科技、移为通信、日海智能、广和通。IDC 方向：光环新网、数据港、宝信软件、奥飞数据；**

**风险提示**

(1)市场超预期下跌造成的系统性风险；

(2)重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险；

## 上市公司速递

**【太平洋机械】先导智能(300450)公司点评：定增获宁德时代全额认购，设备龙头加快产能建设**

**事件**

公司近期公布向特定对象发行股票预案，本次发行募集资金总额不超过人民币 250,000.00 万元，发行价格为 36.05 元/股，因此，本次发行的股票数量不超过 69,348,127 股（含 69,348,127 股），且未超过本次发行前公司总股本的 30%。宁德时代认购本次发行的全部股份。

**点评**

**公司引进宁德时代为战略投资者，进一步巩固行业地位。**公司是全球新能源装备的龙头企业，涵盖锂电池装备、光伏装备、汽车智能产线等业务。本次发行的募集资金总额不超过人民币 25 亿元（含本数），主要投向先导高端智能装备华南总部制造基地项目（7.4 亿元）、自动化设备生产基地能级提升项目（3.58 亿元）、先导工业互联网协同制造体系建设项目（1.77 亿元）、锂电智能制造数字化整体解决方案研发及产业化项目（4.75 亿元）、补充流动资金（7.5 亿元），定增完成后，宁德时代将持有公司 7.29%的股权，成为公司第二大股东。

**公司拟通过向特定对象发行股票的方式，引入宁德时代作为公司的战略投资者。**宁德时代是全球领先的动力电池、储能系统产品及服务提供商，致力于绿色能源事业，是锂电行业全球龙头企业。双方通过本次战略投资，有助于加强锂电设备直接采购的产业链协同，并通过技术合作实现产品的技术升级和生产工艺的迭代创新。同时，公司将加强产线建设，打造新的增长点。本次募投项目中“锂电智能制造数字化整体解决方案研发及产业化项目”将有助于公司培育新的利润增 长点，增强持续盈利能力。
从公司订单来看，2020 年 1-3 月新增订单金额同比增长 57.83%、2020 年 1-6 月新增订单金额同比增长 83.19%。

**建立德国子公司，开拓海外市场。**为进一步拓展海外市场，满足公司战略发展的需要，公司决定使用自有资金在德国投资设立全资子公司“Lead Intelligent Equipment (Deutschland) GmbH ”（暂定名），注册资本暂定为 100 万欧元，公司近年来在海外订单获得良好突破，包括 Northvolt、宁德时代德国工厂等，子公司建立将更加有利于公司开拓海外市场。

**行业有望明显变化，未来 3 年为行业大年。**近几个月以来，随着国内外新能源汽车销量回暖，电池装机数据持续回升,2020 年 8 月中国新能源汽车搭载动力电池装机量约 5.12 GWh,同比增长 48.7%,环比增长 2.7%，随着下游变化，设备订单有望逐步释放。根据我们对于行业整体分析（参见前期发布得行业深度报告《锂电设备行业报告：趋势已成，放量在即》），我们认为未来三年将会是行业订单的大年，市场容量未来 3 年翻倍增长，2020 年-2022 年市场空间为 316.1 亿、359.4、402.6 亿元，同比增长 51%、13.75%、12%，海外市场为核心增量，疫情影响时间点，并不影响行业趋势。

公司目前为全球设备龙头，已经进入 CATL、LG、三星、SKI 等全球电池龙头供应链，且在中后段设备领域拥有较强竞争实力，尤其在卷绕机领域占据主导地位，将显著受益于行业的快速增长。

**盈利性预测与估值**

我们预计公司 20-22 年归属于母公司股东净利润分别为 6.63、12.54、17.6 亿，对应估值 58、30、22 倍，维持给予买入评级。

**风险提示**

**国内外新能源汽车行业进展不及预期，政策不及预期。**

# 【太平洋电子|点评|新莱应材】半导体、食品、疫苗，三驾马车共发力

**事件**

新莱应材发布 2020 年中报显示：2020 年上半年营收 6.07 亿，同比下降 5.72%；归母净利 0.34 亿，同比增长 10.44%。二季度单季营收 3.36 亿，同比增长 10.08%；归母净利 0.23 亿，同比增长 21.14%，创历史新高。

上半年销售毛利率 28.00%，同比提升 2.25 个百分点；二季度单季毛利率 30.16%，同比提升 3.5 个百分点，环比提升 4.83 个百分点。

**点评**

**半导体核心部件，国产替代一马当先。**行业景气层面来看：2020 年 7 月，semi 预测 2020 年全球半导体设备销售额预计增长 6%至 632 亿美元，且 2021 年将实现两位数增长，创 700 亿美元历史纪录，与此同时，各大晶圆厂均相继调高资本开支，预示着半导体行业景气持续向好。上半年业绩层面来看，虽然一季度受疫情影响，晶圆厂建设开工推迟，公司业务受到短暂影响，但从二季度开始，随着晶圆厂复工复产，公司业务快速恢复。此外，**在核心零组件国产化浪潮中，新莱应材在国内一线半导体设备商新增订单同比呈倍数增长**；与此同时，由于海外疫情导致美国半导体设备商 AMAT、Lam 供应链部分受阻，也有一定订单转移趋势，公司市占率有望进一步提升。

**设备+耗材销售模式，无菌包装前景广阔。**除“高大上”的半导体行业之外，在与人民生活息息相关的食品安全领域，我国同样面临着核心技术对外依赖的窘境。以常温牛奶包装设备及材料为例，现阶段包含中国在内的全球大部分市场份额均被瑞士公司利乐所垄断，公开数据显示：一盒 2 元左右的 250 毫升利乐砖牛奶,至少有 0.45 元用于购买利乐包装。新莱应材曾为利乐供应牛奶灌装设备核心模组多年，深刻掌握无菌加工处理技术，其子公司山东碧海亦有能力为下游乳企提供包装技术咨询、设备集成安装、包装材料和售后支持的全产业链服务；自 2018 年双方强强联合之后，逐渐展现出极佳的技术和市场协同效应，现已在三元、完达山、雀巢、康师傅等众多食品饮料收获良好口碑。未来，**随着公司客户不断拓展，以及具有自主知识产权的高毛利产品受到市场认可，食品包装将成为公司最有力的业绩引擎。**

**受益疫苗需求提升，生物制药业务稳健成长。**2020 年不期而至的新冠疫情，正在加速全球及我国生物制药领域（尤其是疫苗）的发展。2020 年 5 月，国家发改委、国家卫健委、国家中医药局印发《公共卫生防控救治能力建设方案》，称每省至少建设一个 P3、每地级市至少建立一个 P2 实验室。**公司作为亚洲第一家通过 ASMEBPE 管道管件双认证企业，且在医药行业成功实现国产替代，产品广泛应用于血液制品、单抗、疫苗的研发及生产，**有望显著受益于本次疫苗行业发展机遇，上半年公司生物医药板块收入及毛利的同步增长，便是这一逻辑的有力佐证。

**盈利预测和投资评级：维持买入评级。**始于 2018 年的中美博弈，以及 2020 年的新冠疫情，既带来全球贸易的不确定性和经济活动暂停的“危机”，也给新莱应材这样拥有核心技术、卡位自主可控的公司带来发展“良机”。首先，半导体领域受益于景气向好+国产替代的双重助力；其次，疫情催化生物制药行业景气向上，有效增益公司业绩；再次，在“国内经济大循环”趋势下，乳品消费也正在走出上半年低谷。作为上游设备及材料供应商的新莱应材，无论技术实力还是行业地位，正逐渐获得下游核心用户认可，将有望鱼跃龙门。**预计公司 2020-2022 年实现归母净利润 0.91、1.57、2.61 亿元，当前市值对应 PE 分别为 46.97、26.77、16.05 倍。考虑到公司下游较大的市场空间，良好的竞争格局，以及较快的成长潜力，当前位置显著低估，坚定维持公司买入评级。**

**风险提示：**

1）全球及国内疫情反复；2）贸易摩擦带来海外需求的不确定性；3）核心客户市场拓展不及预期；4）新产品研发推广进度不及预期。


## 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。**