公司点评

公司研究

证券研究报告

谨慎推荐 （维持）

业绩好于预期，新产能释放将推动公司成长

风险评级：中风险

中简科技（300777）2020 年中报点评

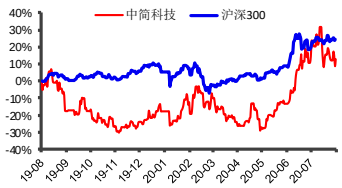
2020 年 8 月 29 日

李隆海
SAC 执业证书编号：
S0340510120006
电话：0769-22119462
邮箱：LLH@dgzq.com.cn

主要数据

2020 年 8 月 28 日	
收盘价(元)	47.90
总市值（亿元）	191.60
总股本(百万股)	400.01
流通股本(百万股)	262.26
ROE（TTM）	16.97%
12 月最高价(元)	54.15
12 月最低价(元)	28.44

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

投资要点：

- **净利润同比增长77.5%，好于预期。**2020年上半年，公司实现营业收入1.69亿元，同比增长46.51%；实现归属于上市公司股东的净利润9346万元，同比增长77.53%；归属于上市公司股东的扣非净利润8910万元，同比增长76.71%；实现每股收益0.23元。

  2020年第二季度，公司实现营业收入1.24亿元，同比增长107.6%，环比增长177.8%；归属于上市公司股东的净利润6601亿元，同比增长133.5%，环比增长140.5%；实现每股收益0.17元。

- **产品销量增长和毛利率的提升是公司业绩增长主要原因。**公司销售产品主要为ZT7系列高性能碳纤维及碳纤维织物， 2020年上半年，公司碳纤维及织物产量51.48吨，销量50.48吨，销量同比增长47.43%。2020年5月，公司与客户A签订的金额为2.65亿元的重大合同目前正在履行当中，第二季度累计确认收入金额为4968万元，合同剩余未履行部分正在按计划有序推进。

  2020年公司综合毛利率83.83%，同比提高了3.96个百分点，其中碳纤维产品毛利率84.26%，同比提高了5.60个百分点。

  其他收益大幅增长是公司净利润增长的助力。2020年上半年，公司其他收益1528万元，同比增长1.99倍，占公司利润总额13.90%。其他收益主要来自于增值税免退税及科研项目补助结转当期损益。

- **我国军机升级换代加速促进碳纤维需求。**碳纤维因其“轻而强”和“轻而硬”的特性，被广泛应用于战斗机和直升机的机体、主翼、尾翼、刹车片及蒙皮等部位，减重效果显著，并且碳纤维复合材料逐渐从承力、次承力结构向主承力结构方向发展。我国新型战斗机使用碳纤维复合材料比例不断提升，而我国仍有三成比例作战飞机是二代作战飞机。

- **募投项目将打开公司成长空间。**2019年公司首次公开发行，募投资金全部用于“1000 吨/年国产 T700级碳纤维扩建项目”，募投项目于2020年3月末达到预定可使用状态。但第二季度产品未形成销售，故暂未实现收益。

- **投资建议。**公司作为国内领先的碳纤维企业，产品目前主要应用于军用，另外公司是国内碳纤维企业少数能持续盈利企业之一。随着募投项目即将投产逐渐释放产能，打破公司产能限制，公司业绩将进入一个新的成长空间。预计公司2020年、2021年EPS分别0.51元、0.72元，目前股价对应PE分别为94倍、67倍，维持公司“谨慎推荐”投资评级。

- **风险提示：**产品价格下跌，研发风险，募投项目投产低于预期。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2018A	2019A	2020E	2021E
营业总收入	**213**	**234**	**358**	**502**
营业总成本	**114**	**105**	**152**	**211**
营业成本	43	41	59	83
营业税金及附加	1	2	3	5
销售费用	3	3	4	5
管理费用	40	41	63	84
研发费用	25	17	23	33
财务费用	2	1	1	1
其他经营收益	**38**	**22**	**35**	**45**
公允价值变动净收益	0	1	0	0
投资净收益	0	0	0	0
其他收益	38	28	35	45
营业利润	**137**	**151**	**240**	**337**
加 营业外收入	3	8	0	0
减 营业外支出	0	0	0	0
利润总额	**140**	**159**	**240**	**337**
减 所得税	20	23	36	50
净利润	**121**	**137**	**204**	**286**
减 少数股东损益	0	0	0	0
归母公司所有者的净利润	**121**	**137**	**204**	**286**
基本每股收益(元)	**0.30**	**0.34**	**0.51**	**0.72**

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn