新时代证券-研究所晨报（20200806）

● 公司研究

福莱特：光伏玻璃扩产提速，盈利能力大幅增强

公司发布 2020 年中报，2020H1 归母净利润 4.61 亿元，同比+76.27%。上半年业绩高增长，位于预告区间高值，盈利能力大幅增强。下半年光伏需求旺盛，光伏玻璃价格迎来反弹。并且公司扩产提速，可转债+定增助推龙头地位进一步稳固。

考虑到玻璃价格反弹及公司扩产加速，调整盈利预测，预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 10.83（+0.18）、15.18（+1.78）、20.96（+3.91）亿元，对应 2020-2022 年 PE 估值 46.3、33.1、23.9 倍。维持“强烈推荐”评级。

光环新网：业绩符合预期，下半年上架率有望加快

公司发布 2020 年半年报业绩预告，2020 年 1-6 月，公司实现归母净利润 4.4-4.7 亿元，同比增长 12.27%-19.93%。公司各项业务运营平稳，客户上架率逐步提升。定增建设 IDC，公司整体实力得到增强。公募 REITs 试点起步，未来公司有望重点受益。

新基建加速促进公司数据中心和云计算业务发展，无双科技有望继续保持高速增长，上半年公司业绩基本符合预期，下半年机柜建设有望加速，我们预计公司 2020/2021/2022 年净利润分别为 9.77/12.39/16.62 亿元，对应 EPS 分别为 0.63/0.80/1.08，维持“推荐”评级。

● 行业研究

影视行业复工跟踪专题报告三：曙光已现，定档新片不断增多，院线复工已过六成

复工第二周约 60%的影院已常态复工，上海电影节圆满举办。随着新片定档数量的增多，当前时间点应把握影视板块投资机遇，拉长到 2021 年具有突出性比价。《八佰》领衔大片定档，十一档期票房可期。政策端扶持，下半年有望看到更多鼓励性政策自 3 月底以来，各类优惠政策和行业公约等陆续发布，主要涉及减税、融资和共同倡议等方面。

目前院线复工率加速上升，新片不断定档，市场关注度逐渐升温，未来影视板块有望进入加速复苏状态，并反映到 2020H2 的环比业绩大增，建议重点关注。受益标的包括：万达电影、横店影视、上海电影、光线传媒、华策影视、北京文化、华谊兄弟等。

风险提示：房地产市场超预期下行，美股剧烈波动。

樊继拓（分析师）
021-68865595
fanjituo@xsdzq.cn
证书编号：S0280518040001

吕卓阳（联系人）
lvzhuoyang@xsdzq.cn
证书编号：S0280120060010

大盘走势图



行业涨跌幅（日度）

涨跌幅前五		涨跌幅后五	
国防军工	4.03%	银行	-1.27%
农林牧渔	2.97%	房地产	-1.26%
有色金属	2.81%	非银金融	-1.04%
综合	2.56%	交通运输	-0.41%
轻工制造	1.83%	公用事业	-0.37%

相关报告

《曙光已现，定档新片不断增多，院线复工已过六成》2020-08-04

《业绩符合预期，下半年上架率有望加快》2020-08-05

《光伏玻璃扩产提速，盈利能力大幅增强》2020-08-05

内容目录

1、公司研究 3
1.1、福莱特：光伏玻璃扩产提速，盈利能力大幅增强 3
1.2、光环新网：业绩符合预期，下半年上架率有望加快 3
2、行业研究 4
2.1、影视行业复工跟踪专题报告三：曙光已现，定档新片不断增多，院线复工已过六成 4

1、 公司研究

1.1、 福莱特：光伏玻璃扩产提速，盈利能力大幅增强

公司发布 2020 年中报，2020H1 归母净利润 4.61 亿元，同比+76.27%。公司发布 2020 年中报，2020H1 实现营业收入 24.96 亿元，YoY+22.69%，归母净利润 4.61 亿元，YoY+76.27%，扣非后归母净利润 4.52 亿元，YoY+91.79%。

业绩位于预告区间高值，盈利能力大幅增强。上半年业绩高增长，归母净利润 4.61 亿元，位于此前预告 4.2-4.7 亿元区间高值。上半年毛利率 38.14%，同比提升 10pct，光伏玻璃毛利率 40.05%，同比提升 10pct。Q2 毛利率 36.51%，同比提升 8pct，环比下降 3pct。业绩大幅增长原因包括：销量同比增长、价格同比增长（尽管环比下降）、原料（纯碱）和燃料（天然气）成本降低、产品结构优化（2.0mm 玻璃出货占比提升）。

下半年光伏需求旺盛，光伏玻璃价格迎来反弹。由于光伏玻璃产能较为刚性，受上半年疫情对需求的影响，光伏玻璃价格连续下调，3.2mm 镀膜玻璃均价由年初 29 元/平米下调至最低 24 元/平米，2mm 镀膜玻璃均价由 21 元/平米最低下调至 19.5 元/平米。受益于下半年需求旺盛，光伏玻璃价格已开始反弹。近两周以来，3.2mm 和 2.0mm 光伏玻璃均价上涨至 26、22.5 元/平米，相较此前低点分别上涨 2、2.5 元/平米。下半年有继续涨价空间。

公司扩产提速，可转债+定增助推龙头地位进一步稳固。公司发行可转债（14.5 亿）和定增（25 亿）加速扩产，在安徽凤阳建设 4 条 1200 吨/日产能项目，2021 年投产 3 条线共 3600 吨/日，2022 年投产 1 条线 1200 吨/日。此外，越南海防基地尽管受疫情影响但扩产仍在顺利进行，2 条各 1200 吨/日窑炉预计于 2020 年底陆续点火。全部产能投产后公司产能将达 12200 吨/日。公司是全球第二大光伏玻璃制造商，本次扩产进一步提升规模和市占率，与龙头信义光能规模差距进一步缩小。

持续看好光伏玻璃双寡头格局及双玻趋势，维持“强烈推荐”评级。考虑到玻璃价格反弹及公司扩产加速，调整盈利预测，预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 10.83（+0.18）、15.18（+1.78）、20.96（+3.91）亿元，对应 2020-2022 年 PE 估值 46.3、33.1、23.9 倍。维持“强烈推荐”评级。

风险提示： 光伏需求不及预期，价格下跌超出预期、产能释放不及预期。

1.2、 光环新网：业绩符合预期，下半年上架率有望加快

公司发布 2020 年半年报业绩预告，2020 年 1-6 月，公司实现归母净利润 4.4-4.7 亿元，同比增长 12.27%-19.93%。

公司各项业务运营平稳，客户上架率逐步提升。2020 年上半年，公司归母净利润业绩预告中值为 4.55 亿元，同比增长 16.07%，二季度归母净利润业绩预告中值 2.34 亿元，同比增长 18.8%，报告期内公司各项业务运营平稳，数据中心签约状况良好，客户上架率逐步提升，云计算业务继续保持增长势头，云计算及相关服务收入占报告期营业收入超过 70%，报告期内预计非经常性损益为-100 万元左右；伴随二季度复工复产稳步推进，公司 IDC 建设节奏加快，全年有望持续稳健增长。

定增建设 IDC，公司整体实力得到增强。公司拟募集资金总额不超过 50 亿元，投入北京房山绿色云计算基地二期、上海嘉定绿色云计算基地二期、燕郊绿色云计算基地三四期、长沙绿色云计算基地一期，共四个项目，体现公司布局一线优质 IDC

的决心，同时本次募集资金补充流动资金将进一步降低公司的资产负债率，提高公司的偿债能力，公司资产的流动性将进一步提高，有利于增强公司的核心竞争力，促进公司的可持续发展。

公募 REITs 试点起步，未来公司有望重点受益。2020 年 5 月证监会、发改委联合发布 REITs 试点通知，REITs 可为 IDC 企业提供融资新思路,有利于降低融资难度，降低杠杆水平,帮助企业实现快速的并购和大规模扩张，改善公司融资渠道及成本，提升直接融资比例。公司在一线城市及周边机柜储备丰富，未来有望在 REITS 的助力下带来估值及业绩双成长。

投资建议：新基建加速促进公司数据中心和云计算业务发展，无双科技有望继续保持高速增长，上半年公司业绩基本符合预期，下半年机柜建设有望加速，我们预计公司 2020/2021/2022 年净利润分别为 9.77/12.39/16.62 亿元，对应 EPS 分别为 0.63/0.80/1.08，维持“推荐”评级。

风险提示：云计算发展不及预期，公司机房建设进展不及预期，子公司商誉减值风险。

2、 行业研究

2.1、 影视行业复工跟踪专题报告三：曙光已现，定档新片不断增多，院线复工已过六成

复工第二周约 60%的影院已常态复工，上海电影节圆满举办。7 月 20 日到 7 月 26 日影院复工首周，总票房突破一亿。复工第二周，7 月 27 日至 8 月 2 日，全国票房近 2 亿元，复工率约 60%，当下总计复工 7206 家，8 月 2 日一日票房就超过 5000 万元。随着新片定档数量的增多，或在 8 月底前可以完成大部分影院的复工，当前时间点应把握影视板块投资机遇，拉长到 2021 年具有突出性比价。

《八佰》领衔大片定档，十一档期票房可期。复工后第一部备受关注的过审影片为《信条》。《信条》导演是由曾执导《蝙蝠侠：黑暗骑士》、《盗梦空间》、《星际穿越》等口碑票房双收影片的著名导演克里斯托弗〃诺兰担任，7 月 29 日，该片中国大陆版过审。8 月 2 日《八佰》定档。《八佰》导演由曾执导《厨子戏子痞子》、《老炮儿》等影片的管虎担任，在经历了数次跳票后，定档 8 月 21 日，目前“想看”人数超过 30 万。

政策端扶持，下半年有望看到更多鼓励性政策。自 3 月底以来，各类优惠政策和行业公约等陆续发布，主要涉及减税、融资和共同倡议等方面。4 月 3 日，国家电影局发布公告，研究推出免征电影事业发展专项资金以及其他财税优惠政策，4 月 29 日，电影局通过积极协调出租方减免租金及电影贷款贴息的方式，进一步减轻院线经营压力。5 月 8 日国务院指出要在落实防控措施的前提下，采取预约、限流等方式，开放包括影剧院在内的密闭式娱乐休闲场所，将新冠肺炎疫情防控工作定义为“常态化”。未来，影视扶持政策或将继续加码，促进行业恢复元气。

投资建议：我们认为，目前院线复工率加速上升，新片不断定档，市场关注度逐渐升温，未来影视板块有望进入加速复苏状态，并反映到 2020H2 的环比业绩大增，建议重点关注。受益标的包括：万达电影、横店影视、上海电影、光线传媒、华策影视、北京文化、华谊兄弟等。

风险提示：院线复工进度不及预期，定档影片质量不及预期、新冠肺炎疫情反弹等。

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，新时代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。

分析师声明

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、竞争性因素以及新时代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。

分析师介绍

樊继拓，新时代证券策略首席分析师，6 年宏观策略研究经验，先后就职于期货公司和券商研究所，2017 年水晶球策略团队公募组第一核心成员，2018 第一财经年度最佳新人奖。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：	未来6－12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。
中性：	未来6－12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。
回避：	未来6－12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。
推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%－20%。该评级由分析师给出。
中性：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%－5%。该评级由分析师给出。
回避：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

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。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代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。

新时代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。新时代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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	**郝颖销售总监** 固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	**吕莜琪销售总监** 固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn
广深	**吴林蔓销售总监** 固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼　　邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼　　邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼　　邮编：518046

公司网址：http://www.xsdzq.cn/