

星源材质:产销两旺 2021全年业绩高增可期

○本报记者 严肃

星源材质(300568)近日发布2020年业绩快报及2021年一季度业绩预告:公司2020年营业收入9.72亿元,同比增长62.14%,归母净利润1.19亿元,同比下降12.74%,扣非后归母净利润0.94亿元,同比增长106.97%。扣非后归母净利润高增长,四季度业绩环比持续提升。归母净利润1.19亿元,同比下滑12.74%,主要是由于公司2019年非经常性损益高达0.91亿元,而2020年非经常性损益对净利润影响金额约0.24亿元,去年扣非后归母净利润同比增长106.97%,则较好的反映了去年公司经营情况得到持续改善。同时,公司发布业绩预增公告,2021年一季度归母净利润0.6~0.65亿元,同比增长276.44%~307.81%,环比270.37%~301.23%,扣非归母净利润0.55~0.6亿元,同比增长396.55%~441.85%,环比256.08%~288.56%。业绩略超市场预期。

星源材质专业从事锂离子电池隔膜研

发、生产及销售,是我国为数不多迈入国际市场、向国际知名锂离子电池厂商批量提供隔膜产品和技术服务的领军企业之一。公司目前生产的锂离子电池隔膜主要包括干法隔膜、湿法隔膜以及在干法隔膜基础上进行涂覆加工的涂覆隔膜,产品广泛应用于新能源汽车、储能电站、电动自行车、电动工具、航天航空、医疗及数码类电子产品等领域。公司深耕锂电池隔膜领域多年,目前已经进入了主流动力电池大客户的供应体系。2019年,公司锂离子电池隔膜销量为34616.34万平方米,同比增长50.80%,进一步加大了与韩国LG化学、宁德时代的业务合作;同时与三星、松下等建立业务合作关系,产品认证工作有序推进,有利于公司进一步扩大国际市场份额。此外,公司客户涵盖比亚迪、亿纬锂能、天津力神、孚能科技等国内外知名锂离子电池厂商,凭借着先进的产品制备技术、优良的产品性能在行业内树立了“SENIOR星源材质”良好的品牌形象。

公司加速产能投放,随着新能源汽车市场进入快速增长期,2021年订单有望迎来爆发式增长,实现盈利水平的加速回升。预计2020~2021年公司分别实现净利润1.48亿和2.41亿元,同比增8.94%和62.3%。2021年新能源汽车市场将进入快速发展期,未来5年隔膜需求年均增速预计达到40%。未来2~3年,公司隔膜产能将快速提升,尤其是湿法隔膜和高端涂覆隔膜产能。根据建设进度,相关机构估算2021、2022和2023年公司有效产能增速将分别达到57%、45%和31%。随着产能扩大,有望占据更大的市场份额,提升规模效应。

在下游旺盛需求的刺激下,公司2021年1月、2月继续保持满产满销的状态,常州湿法基地、江苏干法和涂覆基地产能基本建设完毕。目前公司湿法基膜产能合计9亿平,其中深圳基地3000万平,合肥基地8000万平,常州基地8亿(母卷)。干法隔膜方面,深圳基地近2亿平产能稳定生产,主要供货LG化

学,江苏基地4亿平产能基本全部投产,合计公司产能15亿平。涂覆方面,公司江苏基地将分2期建设,一期30条线,对应6亿平,二期20条线,对应4亿平,已全部投产。考虑一些线用于打样,目前公司满产下,单月产量0.9~1亿平,产能供不应求,因此后续还将于常州、瑞典进一步扩产,瑞典基地规划7亿平,将于2023年开始逐步投产,国内将规划8亿平产能,将于明年开始陆续投产。预计2021年公司出货量有望超过11亿平,同比实现近60%增长,2022年预计出货15亿平左右,同比35%左右。

不久前,公司公开发行可转换债券,拟募集资金总额不超过人民币10亿元。募集资金将用于“超级涂覆工厂”、“年产20000万平方米锂离子电池湿法隔膜项目”、“补充流动资金”,有利于公司扩大涂覆隔膜和湿法隔膜的产能,巩固并提升公司行业竞争力。同时,提高产品性能并提升公司价值创造能力和盈利能力,有助于公司积极布局湿法隔膜

赛道。

同时,星源材质与Northvolt签订合作协议,扩大竞争优势。以Northvolt瑞典工厂和德国工厂成功投产为前提,欧洲工厂向Northvolt供货的时间拟于2023年开始。到2024年,星源材质欧洲工厂将向Northvolt提供包括基膜、涂覆和分切在内的超过Northvolt50%需求量的隔膜。此次合作将进一步凸显公司在锂离子电池隔膜领域的优势地位,为公司隔膜产品在国内外市场的进一步推广带来积极作用,为公司与欧洲知名车企开展合作奠定良好的基础;同时,也将进一步促进双方发挥各自优势,为双方合作创造更大的商业价值。

首创证券分析师预计公司2020年、2021年、2022年隔膜出货7亿平、11亿平、15亿平,营业收入9.72亿元、16.28亿元、23.8亿元,对应归母净利润为1.19亿元、2.4亿元、3.3亿元,对应目前价格市盈率分别为90、45、32倍,给予“买入”的投资评级。

瑞普生物:公司进入快速增长通道

○西南证券 徐卿

近日,瑞普生物(300119)发布2020年年报,报告期内实现营业收入20亿元,同比增长36.4%,实现归母净利润4亿元,同比上涨104.9%。报告期内下游生猪养殖企业恢复生产、家禽养殖行业集中度持续提升,公司把握需求增量的同时提升客户集中度与市场占有率,各类产品销量均得到较大提升。

非洲猪瘟疫情提高养殖户对防疫的重视程度,并发病相关产品需求提升;“禁抗令”政策推进促使养殖户对于非强制免疫病的态度由“治”转“防”,猪用生物制品销量迎来增长。生猪养殖行业集中度不断提高,十家上市猪企生猪出栏量占总比例由2019年的8.3%增至2020年的10.4%,规模养殖场更注重疫病预防,疫苗需求更高。动保行业业绩支撑以及高景气度的核

心逻辑发生改变,我们认为在未来1~2年的时间维度内,动物保健相关业绩的主要驱动因素将由生猪存栏量的恢复以及类似口蹄疫疫苗等大单品的市场占有率转变为非洲猪瘟的防控以及“禁抗”工作的顺利推进。短期内动物保健行业市场空间的扩容并不完全依赖于下游生猪存栏量大幅提升的周期性波动。而在此基础之上,2021~2022年生猪出栏量加速恢复增长将产生进一步的正面影响,从而持续推动动物保健行业的发展。公司在畜用产品丰富,包含有猪圆环病毒2型灭活疫苗、猪传染性胃肠炎、猪流行性腹泻二联活疫苗等,2020H1畜用生物制品实现营收6567万元,同比增长52%,未来随疫苗普及率的提升,市场空间广阔。

2019、2020年肉鸡祖代引种量位于高位,产

能增长将于2021年有所体现,在市场苗取代政采苗的发展趋势下,公司将利用产品优势提高市占率。我国鸡肉需求量稳步上升,截至2020年11月,全国白羽鸡祖代存栏量为155.1万套,全年平均存栏水平高出2019年平均水平的20%。2019年祖代引种数量122万套,高于历史水平且2020年仍维持近90万套的水平,参考白羽鸡自祖代引种至商品代毛鸡出栏历时约需1年2个月,2021年内肉鸡将迎来增量。公司三价重组禽流感疫苗市场反馈良好,在国家计划2025年全面实现市场苗替代政采苗的计划下,将尽可能扩大市场份额,享受扩容红利,提升整体禽用制品的收入。

公司集将向特定对象发行股票募集13.4亿元建设兽药、疫苗相关项目,同时瞄准高速发展

的宠物赛道,投资瑞派宠物,积极拓宽业务范围。公司对现有兽药制剂业务加大投入,募集到的金额将分别投资国际标准兽药制剂自动化工厂建设、天然植物提取产业基地建设、华南生物大规模悬浮培养车间等六个项目,提升产品质量,保障未来产能;同时我过宠物市场迅速发展,但宠物用疫苗主要使用进口疫苗,高端市场基本被国际知名大厂把持,瑞派宠物于2019年获得美国玛氏集团14亿元战略投资,公司宠物业务截至2020年三季度增长173%,未来发展值得期待。

预计公司2021~2023年每股收益分别为1.47元、1.86元、2.20元,对应动态市盈率分别为19、15、13倍,考虑到下游需求增长及公司经营持续改善,维持“买入”评级。

景嘉微:军工民用市场双向布局 业绩进入加速释放期

○万和证券 王轶铭

近日,景嘉微(300474)公布2020年业绩快报及2021年一季度预告:2020年,公司实现营业收入6.54亿元,同比增长23.17%,实现归母净利润2.08亿元,同比增长18.23%,每股收益为0.69元,同比增长18.97%。预计2021年一季度,实现营业收入2.00亿元~2.15亿元,同比增长69.44%~82.15%,实现归母净利润0.44亿~0.50亿元,同比增长72.75%~96.30%。

公司是国产图形显控与GPU芯片龙头,业务进入快速成长期。2020年及2021年一季度业绩变化显现出业绩增速加快的态势,主要原因是图形显控和GPU芯片领域产品销售增长。公司2021年一季度营业收入实现了约70%以上的增长,为剔除2020年一季度疫情的影响,

我们比较了2019一季度同期数据,营业收入依然取得复合50%以上的增速,由此可以看出公司主业景气度不断提升。我们认为公司成长主要受益于两方面:一是军用信息化需求持续增长,二是信创战略带来通用市场快速拓展。

公司军品业务受益解放军信息化高景气周期,未来成长有保障。公司图形显控业务主要为军机显控产品,小型雷达主要包括空中防撞雷达和主动防护雷达,图显显控和小型雷达在公司主营业务收入中占比分别72%和18%左右。公司产品均是解放军重要的信息化装备。最近公布的《十四五规划》明确指出解放军未来将加快机械化、信息

化、智能化融合发展,在美国加大对中国军事和科技施压的背景下,公司军品业务未来增长空间有保障。

自主可控拓展了公司GPU芯片在通用领域的应用空间。依托军用领域的技术积累,公司已经开发了JM5400、JM7200两代GPU芯片,分别应用于桌面办公计算机通用市场。公司芯片产品还在快速迭代中,新一代芯片研发已在后端设计阶段。伴随信创战略的实施,通用市场或是公司未来业绩高增长的主要动力。2021年1月25日公司披露的《重大合同公告》,委托进行芯片制造、购买晶圆,合同订单十二个月内累计总金额达4.5亿元,订单大幅增长验证了公司产品在通用领域需求的增加。

公司发布股权激励计划,未来成长空间广阔。1月25日,公司发布股权激励计划,行权条件为:以2020年净利润为基数,2021、2022、2023年净利润增速分别大于30%、50%、100%。我们认为作为高新技术公司,本次股票期权激励计划有助于绑定核心人才,促进公司长期发展,从业绩考核目标上,也验证了公司管理层对公司未来发展的信心。

我们预计公司2020、2021、2022年每股收益分别是0.69、1.07、1.46元,对应市盈率为112、73、53倍。公司是国产图形显控与GPU芯片龙头,受益于军用信息化和信创战略,公司成长空间巨大。首次覆盖给予“买入”的投资评级。

爱旭股份:大尺寸先驱 盈利能力拾级而上

○东吴证券 曾朵红

近日,爱旭股份(600732)发布2020年业绩报告,公司实现营业收入96.64亿元,同比增长59.23%;实现归属母公司净利润8.05亿元,同比增长37.63%。2020四季度实现营业收入34.08亿元,同比增长80.94%,环比上升33.06%;实现归属母公司净利润4.31亿元,同比上升394.22%,环比上升81.68%。公司2020年归母净利润大幅增长主要是由于出货量同比大幅提升。

出货环比持续高增,盈利能力逐季提升:全年出货13.16GW,同比增长94.1%,对应2020年平均单瓦净利润0.042元/W,同比下降58.3%。

其中,四季度出货4.28GW,同比增长79.1%,环比增长16.9%,四季度单瓦盈利0.07元/W,环比增长25.33%,同比增长300.35%;2020年出货高增主要在于公司新产能快速释放及全球市占率快速提高。从盈利能力来看,2020年单瓦盈利下降主要是受上半年拖累,下半年单瓦盈利快速修复主要是由于:下半年全球装机旺季,供需偏紧;新产能释放;大尺寸比例再提升;银浆成本环比三季度下降。精细化管理。

研发能力强劲,转换效率领跑行业:公司持续加大研发投入,加强HJT、TOPCON、IBC、

HBC、叠层电池等新型电池技术研发。2020年公司研发投入3.80亿元,同比增长72.73%。2020年末,公司累计申请专利1000余项,获得授权专利590项,其中授权发明专利76项。公司电池产品平均光电转换效率达到23.3%,领先行业22.8%的平均水平。

产能扩张完成,大尺寸领跑行业:2020年下半年,天津二期、义乌三、四、五期等一系列大尺寸电池产能项目陆续开工、建设、投产。截至2020年末,公司电池有效产能约22gw。我们预计21年公司电池出货30gw左右,其中大尺寸出货15gw,领跑行业。

大尺寸出货比例提升+爬坡完成,我们预期盈利能力修复:2021一季度看,由于上游材料价格连续上涨,按目前的电池片价格测算,电池单瓦盈利约4分,处于相对低位。展望今年,公司大尺寸出货比例将逐季提高,我们预计全年182&210大尺寸电池占比将超过50%,公司出货尺寸结构进一步优化,我们预计公司单瓦盈利会进一步提升。

我们预计公司2023年归母净利润为30.74亿元,同比增长92.3%、51.4%、31.1%,对应每股收益为0.76、1.15、1.51元,对应2021年25倍倍,鉴于公司电池龙头地位,维持“买入”评级。

3月22日(星期一)

- ◆召开股东大会提示◆
- (688510)航亚科技(601016)节能风电(605050)福然德(600903)贵州燃气(603856)东宏股份(688118)普元信息(688158)优刻得(605060)联德股份(603995)雨金股份(600146)*ST环球(605077)华康股份(603086)先达股份(600277)亿利洁能(600459)贵研铂业(600502)安徽建工(300427)红相股份(002806)华锋股份(300540)深冷股份(300344)立方数科(300647)超频三(000760)*ST斯太(000531)德恒运A(002135)东南网架(002381)双箭股份(300056)中创环保(002125)湘潭电化(002288)超华科技(300862)蓝盾光电(000708)中信特钢(300033)同花顺(300214)日科化学(001896)豫能控股(002284)亚太股份(002863)今飞凯达(002392)北京利尔(000707)*ST双环(300948)冠中生态(002883)中设股份(002245)蔚锂锂志(000078)海王生物(300491)通合科技(002066)瑞泰科技召开股东大会。
- ◆首发新股提示◆
- (603324)盛剑环境网下申购日及网上申购日,发行价格为19.87元/股,申购简称“盛剑申购”,

申购代码“732324”,网上申购上限1.2万股。

- (605286)同力日升人民币普通股4200万股上市交易日。
- (605389)长龄液压人民币普通股2433.34万股上市交易日。
- (003040)楚天龙人民币普通股7839.3115万股上市交易日。

3月23日(星期二)

- ◆召开股东大会提示◆
- (603010)万盛股份(605198)德利股份(600636)国新文化(603639)海利尔(601155)新城控股(600322)天房发展(600057)厦门象屿(603700)宁水集团(600155)华创阳安(300873)海晨股份(300398)飞凯材料(300071)华谊嘉信(300811)铂科新材(002672)东江环保(000403)双林生物(300717)华信新材(002002)鸿达兴业(300768)迪普科技(002689)远大智能(300945)曼卡龙(300936)中英科技(300818)耐普矿机召开股东大会。
- ◆分红派息提示◆
- (601218)鑫鑫科技股权登记日,10派2元(含税)派2元(扣税后)。

一周交易提示

3月24日(星期三)

- ◆召开股东大会提示◆
- (600634)*ST富控(600609)金杯汽车(600671)*ST日药(600525)长园集团(601328)交通银行(600780)通宝能源(900948)伊泰B股(600088)中视传媒(605268)王力安防(600939)重庆建工(603113)金能科技(688010)福光股份(600255)鑫科材料(603212)赛伍技术(688057)金达赛(003021)兆威机电(300034)钢研高纳(000585)*ST东电(300740)御家汇(002933)新兴装备(000159)国际实业(300198)纳川股份(000839)中信国安(000750)国海证券(300772)运达股份(000532)华金资本(002232)启明信息(002893)华通热力(002795)永和智控(300462)华铭智能(300165)天瑞仪器(002240)盛新锂能(300336)新文化(300447)全信股份(300252)信信诺(002131)利欧股份召开股东大会。
- ◆首发新股提示◆
- (605289)罗曼股份网下申购日及网上申购日,

申购代码“707289”,网上申购上限0.8万股。

3月25日(星期四)

- ◆召开股东大会提示◆
- (601318)中国平安(603738)泰晶科技(600522)中天科技(600226)*ST瀚叶(601818)光大银行(601865)福莱特(601611)中国核建(601127)小康股份(603505)金资源(603682)锦和商业(605337)李子园(000528)柳工(300389)艾比森(002251)步步高(000759)中百集团(000554)泰山石油(300846)首都在线(002217)合力泰(300863)卡倍亿(300799)左江科技(000498)山东路桥(002458)益生股份(002379)宏创控股(001979)招商蛇口(300136)信维通信(002976)瑞玛工艺(002140)东华科技(003037)三和管桩(002819)东方中科(002436)兴森科技(002653)海思科(000875)吉电股份(000848)承德露露(002515)金宇火腿(002407)多氟多(300166)东方国信(300951)博硕科技(000793)华闻集团(300299)富春股份(300133)华策影视召开股东大会。
- ◆首发新股提示◆
- (003041)真爱美家网下申购日及网上申购日,申购代码“003041”,网上申购上限1万股。

●(003042)中农联合网下申购日及网上申购日,申购代码“003042”,网上申购上限1.05万股。

3月26日(星期五)

- ◆召开股东大会提示◆
- (600605)汇通能源(688177)百奥泰(600095)湘财股份(600892)*ST大禹(600681)百川能源(601678)滨化股份(600743)华远地产(600282)南钢股份(600319)ST亚星(603318)派思股份(600509)天富能源(900926)宝信B(600845)宝信软件(603903)中持股份(600096)云天化(600803)新奥股份(601991)大唐发电(601939)建设银行(600763)通策医疗(600683)京投发展(600242)*ST中昌(300765)新诺威(003009)中天火箭(002420)ST毅昌(601678)汤臣倍健(300761)立华股份(300657)弘信电子(300347)泰格医药(300588)熙菱信息(000409)ST地矿(300284)苏交科(000534)万泽股份(300109)新开源(002948)青岛银行(002350)北京科锐(000768)中航西飞(300155)安居宝(002334)英威腾(002390)信邦制药(300949)奥雅设计(000042)中洲控股(002542)中化岩土(300689)澄天伟业(002403)爱仕达(002864)盛达药业(000980)*ST众泰(000829)天音控股召开股东大会。