

**重点行业观察****建材行业****浙矿股份(300837.SZ) 2021 年报及 2022 年一季报点评：业绩维持稳健增长，多领域布局稳步推进**

公司发布 2021 年年报及 2022 年一季报。2021 年公司实现营收 5.73 亿元 (+23.86%)，归母净利润 1.58 亿元 (+30.10%)，扣非归母净利润 1.51 亿元 (+31.72%)。2022 年第一季度公司实现营收 1.66 亿元 (+33.09%)，归母净利润 0.46 亿元 (+27.73%)，扣非归母净利润 0.47 亿元 (+30.96%)。同时，公司发布拟募集总额不超过 3.20 亿元的可转债发行预案：2.50 亿元投资废旧新能源电池再生利用装备制造示范基地建设项目，0.70 亿元投资建筑垃圾资源回收利用设备生产基地建设项目（一期）。

业绩稳步增长，在手订单充裕。2021 年，公司破碎筛选主营业务收入为 5.71 亿元 (+23.78%)，保持稳步增长。其中，破碎设备销量 240 台 (+6.19%)、产量 320 台 (+6.31%)；筛选设备销量 793 台 (+43.92%)、产量 939 台 (+14.09%)。从产品看，成套生产线销售收入 3.42 亿元 (+15.35%)，单机设备销售收入 1.77 亿元 (+41.83%)。公司一般与国内客户在签订合同后即收取合同总额的 30% 作为预收款，截至 2021 年底，公司的合同负债为 1.69 亿元 (+18.20%)。得益于公司突出的品牌优势、技术优势和产品优势等，公司 2021 年业绩保持稳健增长。

成本费用合理可控，毛利率基本保持平稳。2021 年，公司破碎筛选主营业务成本 3.22 亿元 (+23.41%)，毛利率 43.56% (+0.17pct)；从产品看，成套生产线营业成本 1.97 亿元 (+17.34%)，毛利率 42.51% (-0.97pct)、单机设备营业成本 0.97 亿元 (+43.73%)，毛利率 45.21% (-0.73pct)。在钢材等原材料大幅涨价背景下，公司持续优化产品结构，进行价格传导，充分控制成本使毛利率基本保持平稳，反应公司强大议价能力。2021 年，公司销售费用 0.30 亿元 (+34.26%)、管理费用 0.27 亿元 (+14.46%)，研发费用 0.18 亿元 (+20.97%)，期间费用呈上升趋势；销售费用提升主要系公司销售规模扩大，其中售后服务费大幅增长；研发费用提升主要系公司加大智能化控制研发投入及新应用场景破碎筛选设备研发投入所致。

拟发行可转债完善细分领域布局，产能扩张助力公司成长。2022 年 4 月 24 日晚间，公司发布公告拟公开发行可转换债券募集资金总额不超过 3.20 亿元。其中，2.50 亿元投资废旧新能源电池再生利用装备制造示范基地建设项目（项目投资总额 4.06 亿元），0.70 亿元投资建筑垃圾资源回收利用设备生产基地建设项目（一期）（项目投资总额 1.54 亿元）。废旧新能源电池项目建成后，公司废旧新能源电池及锂电池生产废料的年处理能力将达 2.10 万吨，并将实现年产 10 套新能源电池破碎分选设备的能力。建筑垃圾项目达产后将形成年产 100 台可用于建筑垃圾再生利用的破碎、筛选设备的生产能力，建设期为 18 个月。此外，截至 2021 年底，首次公开募集资金投资项目中破碎筛选设备生产基地项目已完成 75.85%，技术中心建设项目已完成 61.66%，已有部分投产。

**投资建议**

公司作为我国中高端大型矿山机械设备领军企业，产品、品牌、技术优势明显，客户服务能力优秀；公司积极布局金属矿山、废旧电池和建筑垃圾等领域；产能持续扩张带动公司营收水平及实现降本增效；公司产品结构不断优化，高端产品、高毛利率产品占比提升；未来，公司市场份额有望进一步提升，看好公司未来成长性。预计 2022-2024 年，公司营收分别为 7.14、8.87、11.04 亿元，归母净利润分别为 2.16、2.64、3.22 亿元，对应 PE 分别为 15.67、12.85、10.52 倍，维持“买入”评级。

**风险提示：**原材料等成本超预期上升；产能投产进度不及预期；下游需求不及预期

（分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001；联系人：焦俊凯）

## 计算机行业：朗新科技发布一季度报告

### 事件

朗新科技公布 2022 年一季报：2022 年一季度公司实现营业收入 8.4 亿元，同比增长 39.87%；归母净利润 0.51 亿元，同比增长 4.66%；扣非净利润 0.47 亿元，同比增长 5.52%。

### 点评

整体毛利率下降，主要是新业务投入及营收占比变化所致。2022 年第一季度公司整体毛利率为 35.32%，较上年同期下降 7.7pct。公司毛利率下降主要因“新电途”等新业务处于投入期，且一季度低毛利率的互联网电视终端业务同比增长较快，收入占比提高所致，其他业务毛利率相对稳定。

“新电途”高速发展，为能源运营服务夯实业务基础。一季度“新电途”聚合充电平台保持高速发展，实现营业收入超 6000 万元，超过去年全年收入。注册用户单季度净增长超过 70 万，达到近 300 万；充电桩覆盖量近 40 万；单季度平台聚合充电量超过 3.3 亿度，较上年同期增加约 7 倍。在此基础上，平台预购电 GMV 超过 1 亿度，用户活跃度和粘性得到较快提高，为下一步的能源运营服务持续夯实业务基础。

能源数字化业务小幅增长，后续增长确定性强。受疫情封控的影响，以电网为主的能源数字化业务收入小幅增长，利润率稳定。一方面，电网逆周期投入确定性强，年度预算须完成；另一方面，一季度收入在全年占比小于 10%，且公司存货相比去年底增长约 1.6 亿，因封控原因而未走完合同流程的项目暂时归入存货科目，后续将陆续确认收入。

以数字化为基础、市场化为前提、场景化为手段，在用电需求侧构建连接供需、聚合服务的能源互联网络，可能成为碳中和的主要方式。朗新科技作为联结电力能源和终端用户的纽带，依托“能源数字化+能源互联网”双轮驱动战略，无论是电力系统自身的数字化升级，还是电动汽车等终端用户对电力服务需求的爆发式增长，都将为公司的业务带来确定性的增长和巨大发展空间。

(研究员：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

## 纺织服装行业

### 朗姿股份 2021 年年报点评：服装业务稳健恢复，医美业务加速扩张

### 事件

公司发布 2021 年年报，全年实现营业收入 36.65 亿元，同比 +27.42%；实现归母净利润 1.87 亿元，同比 +31.97%；实现归母扣非净利润 1.84 亿元，同比 +82%。拟每 10 股派发现金股利 0.7 元。

### 点评

医美规模扩张稳步推进，女装及童装业务调整成效显著。分业务看，2021 年公司女装/童装/医美业务分别实现营收 16.92/8.16/11.2 亿元，分别同比增长 27.9%/20.1%/37.8%，分别实现营业利润 1.35/0.31/0.37 亿元，分别同比 +50.2%/-65%/扭亏。女装业务通过品牌升级、精准经营等驱动线上渠道高增、线下渠道提效；童装业务恢复盈利；医美业务受益于成熟机构收入增长、高新米兰运营、晶肤机构扩张（21 年净增 9 家），收入端保快速增长，利润端在新机构扩张及高新米兰亏损（全年亏损约 4997 万元）影响下短期承压，预计 22 年改善。单季度

看, 22Q4 公司实现营收 10.15 亿元, 同比 +15.3%; 实现归母净利润 0.29 亿元, 同比 -68.2%, 预计主要由于医美业务新设机构和高新米兰亏损以及疫情影响。

女装业务推动盈利能力提升, 费用控制良好。2021 年公司毛利率同比 +2.9pct 至 57%, 其中女装/童装/医美业务毛利率分别同比 +7.4/+0.9/-2.5pcts 至 61.1%/55.7%/51.8%, 女装业务带动整体盈利能力提升。销售/管理/研发/财务费用率分别同比 +0.9/-0.5/-0.2/+0.1pct 至 39.9%/7.7%/3.1%/1.7%, 费用管控良好。综合影响下, 净利率同比 +1.4pct 至 6.2%。

医美三大品牌增势良好, 老机构盈利能力稳步提升。医美业务分品牌看, 米兰/晶肤/高一生分别实现营收 7/2.6/1.6 亿元, 分别同比增长 34%/60.5%/25.3%, 医美收入占比分别为 62.8%/22.9%/14.4%, 三大品牌增势良好。分机构类型看, 老/次新/新设机构分别实现收入 8.2/2.9/0.1 亿元, 占营收比重分别为 73.2%/25.8%/1%, 其中前五大机构收入占比 82%; 销售净利率分别为 13.2%/-21%/-91.6%, 分别同比 -1.2/-26.7/+25.6pcts。

(研究员: 陈梦, 执业证书编号: S0110521070002)

(研究员: 陈梦, 执业证书编号: S0110521070002)

## 电子行业

### 扬杰科技: 传统功率器件下游持续拓展, IGBT 等新品未来可期

事件 公司发布 2021 年年报

#### 点评

受益缺芯及下游需求爆发, 传统产品线与 IGBT 等新品共同发力。2021 年公司实现收入 43.97 亿元, 同比 +68.00%; 归母净利润 7.68 亿元, 同比 +103.06%。其中, 半导体器件收入 35.18 亿元, 同比 +70.82%; 半导体芯片收入 4.94 亿元, 同比 +23.94%; 半导体硅片收入 3.32 亿元, 同比 +159.98%。2021 年, 公司中高端新产品线取得亮眼成绩, MOSFET、小信号、IGBT 和模块产品收入分别同比 +130%、+82%、+500% 和 +35%。

毛利率水平维持稳定, 净利率大幅提升。2021 年公司毛利率为 35.12%, 同比 +0.84pct; 净利率为 18.77%, 同比 +4.18pct。2021 年公司上游原材料价格上涨向下游顺利传导, 毛利率水平较上年同期较为稳定。受益于规模效应及精益管理, 公司期间费用率有所下降, 2021 年公司管理费用率、销售费用率、研发费用率和财务费用率分别为 5.18%、3.33%、5.50% 和 -0.11%, 同比分别 -1.2pct、-0.18pct、+0.49pct 和 -0.91pct。

持续高研发投入, 助力高端产品加速落地。2021 年公司研发费用为 2.42 亿元, 同比 +84.46%。2021 年, 公司 1200V IGBT 芯片完成系列化开发, IGBT 模块获得大批量订单; 应用于清洁能源市场的 1200V 40A、650V 50A/75A IGBT 单管已小批量生产交付。高压 SJ MOS 方面, 公司初步完成 600V/650V/700V 三个系列产品设计开发和流片。此外, 公司已成功开发并向市场推出 SiC 模块及 650V SiC SBD、1200V 系列 SiC SBD 全系列产品, SiC MOS 已取得关键性进展。

看好公司传统功率器件及 IGBT、SiC 等新品在新能源和汽车领域拓展。公司以贸易起家, 近年来开始实行大客户集中战略, 在下游行业头部客户拥有良好的大客户直销渠道。伴随光伏、新能源汽车等下游的蓬勃发展, 公司的 IGBT、SiC 和中高端 MOS 产品有望实现加速导入。展望 2022 年, 公司将大力拓展工业变频、自动化、网通等工业电子领域, 重点布局 5G 通信、汽车电子、安防、光伏微型逆变器等高端市场, 挖掘公司新的利润增长点。

(分析师: 何立中, 执业证书编号: S0110521050001)

## 机械军工行业

### 长川科技：业绩同比大幅提升，盈利能力增强

#### 事件

长川科技发布 2021 年报，公司实现营收 15.11 亿元，同比 +88%；归母净利润 2.18 亿元，同比 +157.17%；扣非归母净利润 1.93 亿元，同比 +339.61%。

#### 点评

测试机板块放量增长，带动全年业绩高增：2021 年半导体景气度依然较高，半导体测试设备需求旺盛，带动公司全年业绩高速增长。分产品看：(1) 测试机：实现营收 4.89 亿元，同比 +174.33%，占营收比重达 32.37%，占比提升 10.19pct，驱动公司收入增长；(2) 分选机：实现营收 9.36 亿元，同比 +67.59%，占营收比重达 61.96%。公司测试机和分选机在核心性能指标上已接近国外先进水平，同时具备性价比优势；公司在中高端测试设备领域中，探针台和数字测试机也在不断验证中，未来将支撑公司业绩高增。

期间费用率下降，研发投入大幅提升。规模效应下，公司期间费用率下降显著。2021 年期间费用率 38.23%，同比 -7.43pct，其中销售、管理、研发和财务费用率分别同比 -1.75/-2.85/-1.44/-1.38pct。作为技术密集型企业，公司注重研发投入，2021 年研发费用 3.30 亿元，同比 +76.37%，占营收比重高达 21.86%；研发人员数量达到 925 人，同比 +83.17%，员工占比达 55%，为公司阔拓高端测试设备领域储备足够人才。

收购长奕科技，分选机领域市占率将提升：公司拟作价 2.77 亿元收购长奕科技 97.67% 股权。长奕科技持有 EXIS 公司 100% 股权，EXIS 专注转塔式分选机细分领域客户包括博通、芯源半导体、恩智浦半导体、比亚迪半导体等知名半导体公司，以及联合科技、通富微电、华天科技等集成电路封测企业。通过此次收购，公司分选机涵盖重力式分选机、平移式分选机、测编一体机、转塔式分选机，丰富公司分选机产品类型，提升分选机领域市场份额。此次收购还将拓宽公司销售渠道，进一步加强研发实力和人才储备。

风险提示：下游需求不及预期；研发进度不及预期；市场竞争加剧。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

## 房地产行业

### 天津：首轮集中供地遇冷，仅一宗溢价成交

天津首轮集中供地共 30 宗地块，停牌 15 宗、流拍 9 宗、底价成交 5 宗，仅一宗溢价成交。土地总成交面积 48.6 万平方米，总成交金额约 43.48 亿元。2021 年天津首轮集中供地释出 58 宗地块，其中 45 宗成功出让，土地市场呈现冰火两重天的局面。从竞得企业来看，以城投平台为主力，包括武清城投、天津城投等。唯一一宗溢价成交地块为滨海新区港东新城地块，该地块由天津景明房地产通过摇号方式摘得，地块总价 1.59 亿元、楼面地价 2459 元/平方米，溢价率 15%。除此之外，其他地块全部底价成交。

当前房企的融资环境尚未完全恢复，销售回款同比下行，在资金压力之下，房企拿地相对谨慎，务实地考虑城市的投资价值以及未来项目的去化率。而目前天津市场的宏观经济偏弱，整体商品房库存较高，购房者观望情绪依旧浓厚叠加疫情影响，导致天津市场整体去库存难度较大。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

## 主要市场数据

表 1: 全球主要市场指数

指数名称	收盘点位	日涨跌幅 (%)	近 5 日涨跌幅 (%)	近 1 月涨跌幅 (%)	近 1 年涨跌幅 (%)
上证指数	2928.51	-5.13	-7.06	-8.83	-15.71
深证成指	10379.28	-6.08	-8.89	-14.03	-27.68
沪深 300	3814.91	-4.94	-6.29	-8.62	-25.71
科创 50	884.30	-6.13	-9.16	-20.11	-32.59
创业板指	2169.00	-5.56	-8.24	-17.78	-27.57
恒生指数	19869.34	-3.73	-5.13	-7.17	-31.67
标普 500	4271.78	NaN	-4.21	-5.97	2.19
道琼斯工业指数	33811.40	NaN	-3.84	-3.01	-0.68
纳斯达克指数	12839.29	NaN	-4.56	-9.39	-8.40
英国富时 100	7380.54	-1.88	-3.26	-1.37	6.37
德国 DAX	13964.06	-1.26	-2.77	-2.39	-8.61
法国 CAC40	6449.38	-2.01	-2.65	-1.59	3.06
日经 225	26590.78	-1.90	-2.30	-5.54	-8.37
韩国综合指数	2657.13	-1.76	-2.26	-2.67	-16.60
印度 SENSEX30	56579.89	-1.08	-0.80	-1.36	18.17
澳洲标普 200	7473.28	NaN	-1.27	0.91	5.84

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 2: 国际商品期货及相关指数

	收盘价或点位	日涨跌幅 (%)	近 5 日涨跌幅 (%)	近 1 月涨跌幅 (%)	近 1 年涨跌幅 (%)
COMEX 黄金	1899.10	-1.82	-2.89	-2.82	6.82
COMEX 白银	23.69	-2.35	-6.26	-7.52	-9.15
ICE 布油	102.38	-3.55	-4.14	-12.77	54.86
NYMEX 原油	98.62	-3.38	-3.49	-13.42	58.71
NYMEX 天然气	6.96	6.50	0.32	24.02	146.95
LME 铜	9836.50	-2.71	-3.78	-4.19	2.98
LME 铝	3082.00	-5.04	-5.72	-14.51	30.34
LME 锌	4189.50	-5.52	-5.17	3.02	46.90
CBOT 大豆	1672.75	-0.90	-2.58	-2.19	10.34
CBOT 小麦	1072.25	-0.28	-2.30	-2.72	50.54
CBOT 玉米	797.50	1.08	-1.54	5.77	26.09
波罗的海干散货指数	2307.00	NaN	7.70	-9.32	-17.25
生猪指数	17944.17	2.81	4.50	19.24	-34.46

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

		评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
		增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%~15% 之间
		中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%~5% 之间
		减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
		中性	行业与整体市场表现基本持平
		看淡	行业弱于整体市场表现