

## 晨会纪要

## ● 核心结论

## 【农林牧渔】行业事件点评：转基因监管纳入政府议事日程，商业化有望加速

农业农村部印发《2021年农业转基因生物监管工作方案》，相比往年，此次监管工作方案增加了品种审定的监管及病虫害发生动态监测，我们认为一方面是为转基因作物上市提供政策规范，另一方面也为转基因作物商业化之后大田种植提供有效监测体系，保障转基因产业链有序、良性发展。建议关注转基因技术及性状储备领先的大北农、隆平高科、荃银高科及登海种业。

## 【医药生物】大参林（603233.SH）2020 业绩预告点评：归母净利润预增50%-60%，药店龙头持续推进

1月26日公司发布2020年业绩预告，预计2020年实现归母净利润10.56-11.24亿元，同比增长50%-60%。预计扣非归母净利润10.01-10.70亿元，同比增长45%-55%。EPS约为1.6-1.71元，略超市场预期。深耕华南地区，向全国各区快速扩张。股权激励计划颁布，彰显公司发展信心。

## 【电气设备】亿纬锂能（300014.SZ）参与华友钴业定增点评：亿纬锂能参与华友钴业定增，有望优化产业链布局

华友已进入全球头部客户供应链，募投项目达产后完善一体化布局。动力储能逐步突破，上游延伸助力产业链布局。预计公司20-22年营收分别为85.44/176.54/283.24亿元，同比增速分别为33.3%/106.6%/60.4%；归母净利润分别为15.40/34.73/52.78亿元，同比增速分别为1.2%/125.6%/52.0%；EPS分别为0.82/1.84/2.79元，维持“买入”评级。

## 分析师



雒雅梅 S0800518080002



luoyamei@research.xbmail.com.cn

## 国内市场主要指数

指数名称	收盘	涨跌(%)
上证指数	3573.34	0.11
深证成指	15413.84	0.40
沪深300	5528	0.27
上证180	11207.18	0.27
中小板指	10449.74	0.96
创业板指	3281.03	0.70

资料来源：贝格数据

## 主要海外市场指数

指数名称	收盘	涨跌(%)
道琼斯	30303.17	-2.05
标普500	3750.77	-2.57
纳斯达克	13270.60	-2.61

资料来源：贝格数据

## 行业点评

**【农林牧渔】行业事件点评：转基因监管纳入政府议事日程，商业化有望加速**  
**事件：**2021年1月27日，农业农村部印发《2021年农业转基因生物监管工作方案》，要求优化完善品种审定制度，为有序推进生物育种产业化应用提供政策保障。

**生物育种研发加快推进，转基因监管纳入政府议事日程。**此次转基因生物监管方案的整体思路要求贯彻2020年中央经济工作会议、中央农村工作会议及全国农业农村厅局长会议精神，既要加快推进生物育种研发应用，又要依法依规严格监管，严肃查处非法制种、知识产权侵权等违法违规行为，保障农业转基因研发应用健康有序发展。且将积极推动农业转基因监管纳入政府议事日程，支持农业转基因生物安全事业发展的相关支出列入政府预算。从总基调来看，政府对转基因生物安全发展空间重视。另外，通过对比近五年农业转基因生物监管工作方案的内容，此次监管除了强化责任主体、研究实验环节、南繁试验基地、品种区域登记环节、种子生产经营及加工进口环节外，对品种审定的监管及病虫害发生动态监测亦做了进一步部署。其中1)加强品种审定的监管，要求优化完善品种审定制度，申请单位应确保品种不含未经批准的转基因成分，加强对转基因品种试验种植的监管。2)加强病虫害发生动态监测，要求安排专业人员跟踪监测转基因作物种植区域的病虫害消长、种群结构及其生物多样性变化，及时掌握有害生物抗性动态，研究提出应对措施，严防目标害虫转移对其他作物造成危害，防范次要害虫上升危害。我们认为此两种监管举措一方面是为转基因作物上市提供政策规范，另一方面也为转基因作物商业化之后大田种植提供有效监测体系，保障转基因产业链有序、良性发展。

**政策密集发布期，转基因商业化进程有望加速。**2019年底、2020年7月份及2021年1月份，农业农村部相继颁发转基因生物安全证书，从转基因商业化流程来看，目前仍需等待品种审定细则制定才可进行下一步制种及销售。政策角度，生物育种作为战略性国家重大科技项目之一被写进国家“十四五”规划纲要，中央经济工作会议强调解决好种子和耕地问题，要开展种源“卡脖子”技术攻关，立志打一场种业翻身仗。行业供需角度，20/21年预计我国玉米供需缺口接近2000万吨，整体库存进一步去化。短期进口及替代均不能完全弥补，考虑到种植的滞后性，我们预计玉米价格中长期仍有望震荡上行。在国家对粮食安全重视程度空前提升及国内玉米供需缺口延续背景下，预计国内转基因玉米的商业化应用脚步正逐步加快。

**投资建议：**建议关注转基因技术及性状储备领先的大北农(002385.SZ)，其次隆平高科(000998.SZ)、荃银高科(300087.SZ)、登海种业(002041.SZ)。

**风险提示：**新品种审定不及预期，商业化推广不及预期，自然灾害风险。

联系人：

刘丛丛(17816861997) | liucongcong@research.xbmail.com.cn

## 公司点评

**【医药生物】大参林(603233.SH)2020业绩预告点评:归母净利润预增50%-60%,  
药店龙头持续推进**

摘要内容

**事件:** 1月26日公司发布2020年业绩预告,预计2020年实现归母净利润10.56-11.24亿元,同比增长50%-60%。预计扣非归母净利润10.01-10.70亿元,同比增长45%-55%。EPS约为1.6-1.71元,略超市场预期。

**点评:** Q4业绩增长较快,非经营性损益影响较大。根据业绩预告的中值估算,2020年Q4实现归母净利润2.23亿元,同比增长51.6%,实现扣非后归母净利润1.89亿元,同比增长23.7%。非经常性损益对Q4归母净利润高速增长影响较大。非经常性损益增长是银行理财收益、政府补助、营业外收入和支出等增加

**深耕华南地区,向全国各区快速扩张。**在疫情背景下,公司通过优化内部精细化管理水平,提升老店单店收入,同店坪效指标位于上市药店首位。公司通过“自建+并购+加盟”的发展战略持续扩张。截止2020年Q3结束,共有门店数5541家。2020年Q3净增门店329家,预计Q4持续加速扩张,通过内生增长和向外扩张来稳定公司营收增速。

**股权激励计划颁布,彰显公司发展信心。**2020年11月公司公布股权激励计划,计划拟授予的限制性股票数量278.65万股,占当前公司股本总额的0.42%。本计划的激励对象为公司核心业务(技术)人员,不包括独立董事、监事以及单独或合计持有公司5%以上股东。彰显公司对人才的重视和吸引力。

**投资建议:** 考虑公司的持续快速扩张,我们上调2020-22年预测,营收为147.1/188.2/237.2亿元,归母净利润10.9/14.0/18.1亿元,EPS为1.65元/2.13元/2.76元,对应PE为61.8/47.9/37.0倍

**风险提示:** 门店扩张不及预期,互联网冲击风险,处方外流不及预期。

联系人:

吴天昊(13262686562) wutianhao@research.xbmail.com.cn

## 公司点评

**【电气设备】亿纬锂能（300014.SZ）参与华友钴业定增点评：亿纬锂能参与华友钴业定增，有望优化产业链布局**

**事件：**公司及控股股东亿纬控股，拟以自有及自筹资金 18 亿元共同参与认购华友钴业非公开发行的股票，其中公司拟认购价款总额为 3 亿元，亿纬控股拟认购价款总额为 15 亿元。

华友已进入全球头部客户供应链，募投项目达产后完善一体化布局。华友的三元前驱体已进入 LG 化学、SK、CATL、比亚迪等全球头部动力电池厂的核心供应链，产品大规模应用于大众 MEB 平台、雷诺-日产、沃尔沃、路虎捷豹等欧美高端电动汽车。目前，华友已投产及在建三元前驱体产能 10 万吨，其中全资拥有 5.5 万吨，与 LG 和 POSCO 合资建设 4.5 万吨；现有 1 万吨电池级硫酸镍产能，3 万吨在建，预计 21 年底投产，22 年实现出货。本次华友募投项目包括 5 万吨高镍型三元前驱体和 4.5 万吨高冰镍，建设期 2 年，达产后有望进一步加强一体化布局，并巩固公司的龙头地位。

**动力储能逐步突破，上游延伸助力产业链布局。**亿纬锂能动力电池各技术方向客户拓展顺利，产能扩张持续推进，技术实力已跻身行业一流水平。公司软包电池需求旺盛，产能释放下 21 年出货量有望翻倍以上增长；方形三元宝马项目如期兑现，未来出货量有望持续提升。在新能源车产业链降成本压力下，动力电池竞争有向上游环节延伸的趋势。本次认购华友股份，有利于加强双方合作，并助力亿纬开拓上游产业链及优化产业布局，进一步提升动力业务竞争力。

**投资建议：**预计公司 20-22 年营收分别为 85.44/176.54/283.24 亿元，同比增速分别为 33.3%/106.6%/60.4%；归母净利润分别为 15.40/34.73/52.78 亿元，同比增速分别为 1.2%/125.6%/52.0%；EPS 分别为 0.82/1.84/2.79 元，维持“买入”评级。

**风险提示：**行业竞争加剧，新能源汽车销量不及预期，海外疫情反复。

联系人：

杨敬梅(18001996455) yangjingmei@research.xbmail.com.cn

## 晨会纪要

### 联系我们

**联系地址：**上海市浦东新区浦东南路 500 号国家开发银行大厦 21 层

北京市西城区月坛南街 59 号新华大厦 303

深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

**联系电话：**021-38584209

### 免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议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客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/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。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。

所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。