

妙可蓝多 (600882.SH) 买入 (维持评级)

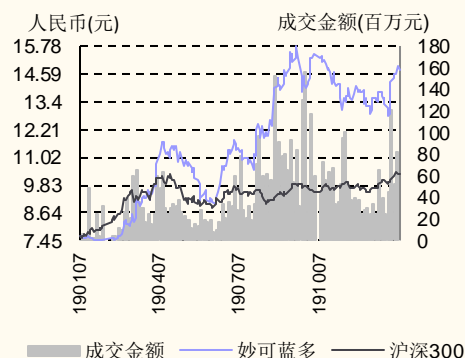
公司点评

市场价格 (人民币): 22.37 元

定增加速产能扩张, 公司有望持续向上

市场数据 (人民币)

总股本(亿股)	4.09
已上市流通 A 股(亿股)	4.07
总市值(亿元)	91.57
年内股价最高最低(元)	22.37/16.35
沪深 300 指数	3723
上证指数	2782



公司基本情况 (人民币)

项目	2017	2018	2019E	2020E	2021E
摊薄每股收益(元)	0.01	0.03	0.07	0.45	0.95
每股净资产(元)	2.87	2.97	3.08	4.19	5.02
每股经营性现金流(元)	-0.09	0.21	0.22	0.46	0.81
市盈率(倍)	871	295	343	50	24
净利润增长率(%)	-86.72%	148.69%	151.03%	585.53%	112.06%
净资产收益率(%)	0.36%	0.87%	2.12%	9.34%	16.53%
总股本(百万股)	408.54	409.76	409.36	468.06	468.06

来源: 公司年报、国金证券研究所

事件简介

- 妙可蓝多于 3 月 24 日发布公告: ①公司发布定增预案, 预计向东秀实业、蒙牛合计发行不超过 5870.7 万股, 发行价为 15.16 元/股, 募集资金不超过 8.9 亿元 (其中东秀实业认购 5.75 亿元, 蒙牛 3.15 亿元); ②与蒙牛签订附条件生效的《战略合作协议》, 就双方合作领域、合作方式等信息进行了更为详细的补充。

经营分析

- 公司发布定增预案, 意义深远。我们认为, 此次定增的出发点主要在于三个方面: 1) 加速产能布局。目前公司奶酪棒、马苏里拉产能分别约为 1.5 万吨、1.9 万吨, 基本均处于打满状态。此次募资将加速公司的产能扩张, 在当前产品供不应求的局面下, 助力公司实现更快发展; 2) 提高实控人持股比例。定增后柴总持股比例将提升 5.77pct 至 24.36%, 实控人持股比例进一步提升, 保障公司控制权以及发展战略的稳定性; 3) 体现蒙牛长期合作意愿。此次定增也将进一步加强双方之间的联系, 也体现出双方进行长期稳定的战略合作的意愿。
- 定增实现多方面利好: 1) 新增 5.5 万吨产能, 推动奶酪业务发力。我们认为, 公司进一步确定了奶酪棒大单品的地位, 加强奶酪棒产品线布局, 同时开拓其余产品线, 进一步丰富产品结构, 有助于公司快速提升市场份额, 推动公司向奶酪全品类发展。2) 明确两大股东的地位, 公司治理稳定性进一步加强, 为公司实现中长期战略发展目标奠定了良好的基础。3) 财务状况明显改善, 公司的财务结构更加稳健, 也进一步加强了公司的抗风险能力。
- 与蒙牛签订《战略合作协议》, 合作形式进一步细化。具体来看: 1) 原材料采购协同, 降低采购成本; 2) 生产代工将继续进行, 不断消化公司的产能以及提升生产效益; 3) 借助蒙牛的研发经验, 研发能力有望进一步加强; 4) 利用蒙牛在行业内极强的渠道网络优势以及营销资源优势, 销售网络进一步打开; 5) 打造高效、低成本的供应链管理体系, 保障长期发展。
- 疫情下公司产品需求仍然旺盛, 在奶酪棒带动下季度有望完成较好增长。据我们终端调研反馈, 疫情下公司奶酪棒产品终端动销依然旺盛, 目前处于供不应求状态。伴随公司渗透率的持续提升以及产品力、品牌力的持续加强, 我们预计一季度奶酪棒销售有望实现环比增长, 从而带动整体业绩持续向上。公司兼具高成长性与深厚护城河, 奶酪棒大单品增速较快, 市场主要竞争对手威胁不大, 深入做三四线收割份额。蒙牛加入形成长期利好, 基本面有望持续向上, 利润预计在规模效应下逐渐显现, 持续消化估值, 我们坚定推荐!
- 盈利预测: 我们认为此次定增后将会加速公司发展, 在此调高 20、21 年盈利预测: 预计 19-21 年公司营业收入为 16.90 亿元/26.56 亿元/38.70 亿元, 分别同比+37.9%/57.1%/45.7%, 较上期分别-4%/+1%/+2%; 归母净利润分别为 0.27 亿元/1.83 亿元/3.88 亿元, 较上期分别+3%/+3%/+4%; 对应 EPS 为 0.07 元/0.45 元/0.95 元, 对应 PE 分别为 343X/50X/24X, 维持“买入”评级。
- 风险提示: 与蒙牛协同效应不达预期风险/定增进度不达预期风险/行业竞争加剧/限售股解禁风险/疫情持续时间过长/食品安全风险。

相关报告

- 《引入蒙牛作为战投, 多方利好助推公司腾飞-妙可蓝多事件点评》, 2020.1.7
- 《奶酪黑马横空出世, 未来龙头初具雏形-妙可蓝多首次覆盖报告》, 2019.12.6

寇星

联系人
kouxing@gjzq.com.cn

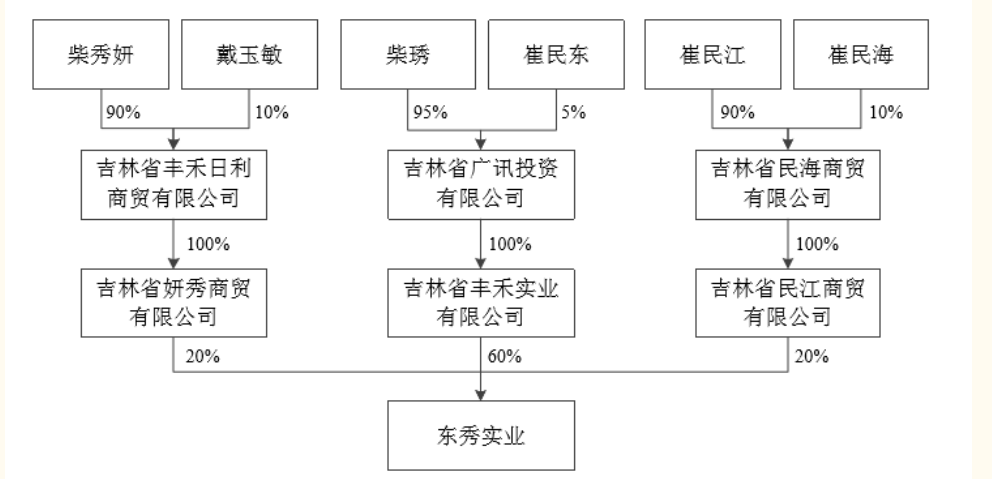
刘宸倩

分析师 SAC 执业编号: S1130519110005
liuchenqian@gjzq.com.cn

发布定增预案，意义深远

- 此次定增募资出发点在于加速产能扩张，同时也体现出蒙牛的长期合作意向。我们认为，公司此次定增的出发点在于三个方面：
 - 1) 加速产能布局。截至 2020 年 3 月，公司拥有奶酪棒产能约 1.5 万吨，同时拥有马苏里拉产能 1.9 万吨，产能利用率基本均处于打满状态，因此产能成为当前公司发展的主要瓶颈。为了满足日益提升的产品需求以及持续扩大公司规模，产能扩张一直以来都是公司的重点战略方向。若全部使用自有资金进行产能扩张，一方面资金压力将会加大，另一方面扩张进展也将比较缓慢。此次募资将加速公司的产能扩张，在当前产品仍然供不应求的局面下，将助力公司实现更快发展。
 - 2) 提高实控人持股比例。此次定增对象之一为东秀实业，东秀实业的控股股东为吉林省丰禾实业有限公司，实际控制人为柴琬，同时柴琬也是妙可蓝多的实际控制人。定增前，柴总所持股权比例为 18.59%，假设按发行数量上限 5870.71 万股计算，定增后柴总持股比例将提升 5.77pct 至 24.36%，实控人持股比例进一步提升，保障公司控制权以及发展战略的稳定性。

图表 1：东秀实业股权结构图



来源：公司公告，国金证券研究所；备注：崔民东先生为柴琬女士的配偶，柴秀妍女士为柴琬女士的姐妹，戴玉敏先生为柴琬女士姐妹柴秀娟女士的配偶，崔民江先生和崔民海先生为崔民东先生的兄弟。

- 3) 蒙牛长期合作意愿。公司于 1 月 6 日发布公告，预计引入蒙牛作为战略投资者，对上市公司持股比例 5%，同时对旗下子公司吉林科技进行增资（增资后蒙牛占有 42.88%）。当前来看，妙可蓝多与蒙牛之间已经达成了业务（2019 年妙可蓝多为蒙牛代工奶酪棒，约占公司总产能的 6%）、股权之间的密切合作，此次定增也将进一步加强双方之间的联系，也体现出蒙牛与妙可蓝多进行长期稳定的战略合作的意愿。
- 此次募集资金将全部用于工厂扩张，分别用于三个工厂：
 - 1) 妙可蓝多上海第二工厂改扩建项目，预计投入募集资金的 50%，建设周期为 2 年，上海工厂主要产品为奶酪棒，此外还包括三角奶酪、芝士片、原制奶酪等，项目达产后规划年产奶酪制品 2.7 万吨。通过本次改建，公司致力于将妙可蓝多上海第二工厂打造成公司在华东地区的生产基地，以满足市场对奶酪日益增长的消费量和日益丰富的消费结构需求。
 - 2) 吉林中新食品区奶酪加工建设项目，预计投入募集资金的 28%，建设周期 1 年。此项目将在公司原有厂房内进行建设，项目达产后主

要产品包括烧烤奶酪、手撕奶酪、马苏里拉奶酪丝等，项目达产后规划年产奶酪制品 1.55 万吨。公司致力于将吉林乳品中新食品区奶酪加工厂打造成为全国最大的原制奶酪生产基地。

- **3) 广泽乳业特色乳品产业升级改造项目**，预计投入募集资金的 22%，建设周期 1 年。此项目将在公司原厂区进行技术改造，引入新的生产线，深化产品结构调整，实现公司向奶酪为主营业务转型的目标。项目达产后主要产品包括奶酪棒、稀奶油、奶油芝士等，规划年产奶酪制品 1.25 万吨。
- 总体来看，全部项目投产后，公司奶酪产品产能预计将新增 5.5 万吨/年。我们认为，通过此次产能扩张，公司进一步确定了奶酪棒大单品的地位，加强了产能布局，为奶酪棒的快速扩张保驾护航；同时公司开拓了其余产品线如三角、原制等等，进一步丰富公司的产品结构，有助于公司快速提升市场份额，从而推动公司朝向奶酪全品类发展。

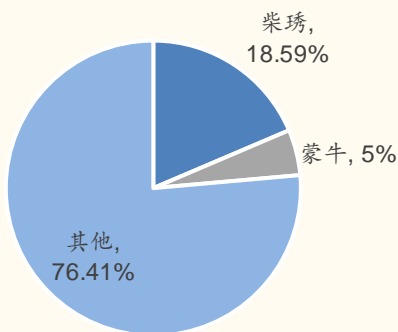
图表 2：此次定增募集资金方向

项目名称	使用资金	资金占比	建设周期	主要产品	规划产能
妙可蓝多上海第二工厂改扩建项目	4.42 亿元	50%	2 年	奶酪棒、三角奶酪、芝士片、原制奶酪	2.7 万吨
吉林中新食品区奶酪加工建设项目	3.21 亿元	28%	1 年	烧烤奶酪、手撕奶酪、马苏里拉奶酪丝	1.55 万吨
广泽乳业特色乳品产业升级改造项目	1.97 亿元	22%	1 年	奶酪棒、稀奶油、奶油芝士	1.25 万吨

来源：公司公告，国金证券研究所

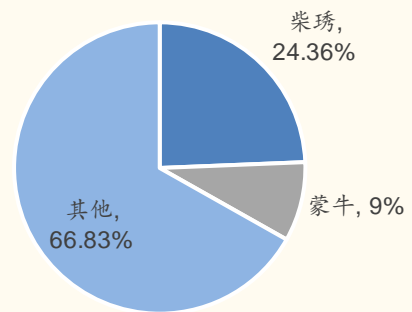
- 除上述所说的产能加速扩张、产品体系进一步完善等业务利好之外，我们认为此次定增的意义还在于以下两点：
 - **1) 明确两大股东的地位，公司治理稳定性进一步加强。**此次定增后，我们预计柴总持股比例将从 18.59% 提升至 24.36%，蒙牛持股比例预计将从原计划的 5%（尚未完成过户手续）提升至 8.81%，假设蒙牛未来实现子公司股权上翻，我们预计蒙牛持股比例将进一步提升（预计超过 15%，但不会改变控制权）。此次定增进一步明确了公司两大股东的定位，公司治理稳定性进一步增强，也为公司实现中长期战略发展目标奠定了良好的基础。
 - **2) 财务状况明显改善，抗风险能力进一步增强。**若此次定增顺利进行，我们认为公司的整体财务状况将得到进一步改善：资产负债率将会有所下降，财务费用进一步降低，偿债能力进一步增强，公司的财务结构更加稳健，也进一步加强了公司的抗风险能力。

图表 3：柴琬与蒙牛持股比例（定增前）



来源：公司公告，国金证券研究所

图表 4：柴琬与蒙牛预计持股比例（定增后）



来源：公司公告，国金证券研究所

与蒙牛签订《战略合作协议》，合作形式进一步细化

- 与蒙牛签订《战略合作协议》，进一步细化双方合作领域。蒙牛作为公司的战略投资者，此次战略合作协议将双方的合作方式、合作领域都进行了进一步的细化。具体来看：
 - 1) 原材料采购协同：蒙牛拥有丰富的全球性网络及资源和领先的集采平台，已将奶源地延伸至丹麦、澳大利亚、新西兰等地的黄金奶源带，与北欧、大洋洲和南美洲的众多大型企业开展奶源战略合作。妙可蓝多可利用蒙牛的全球化采购优势，有效降低采购成本。
 - 2) 生产代工将继续进行：妙可蓝多此前为蒙牛进行代工业务，而此后代工业务仍将继续进行，不断消化公司的产能以及提升生产效益。公司产能的扩张也将更好地推动双方的发展，实现奶酪份额的共同提升。
 - 3) 研发能力有望进一步加强：蒙牛具备领先的乳制品研发能力，而妙可蓝多在奶酪领域研发实力突出，双方未来将在奶酪研发方面展开深入合作，借助蒙牛的研发实力与经验，打造更多顺应市场需求的产品。
 - 4) 强化品牌营销，销售网络进一步打开：蒙牛在国内拥有广泛的销售网络与强大的分销能力，还拥有很多成熟的营销资源。妙可蓝多可利用蒙牛在行业内极强的渠道网络优势以及营销资源优势，更快地打开市场，减少重复投入，加快市场开拓步伐。
 - 5) 供应链体系有望进一步优化：蒙牛具备较强的资源整合能力，妙可蓝多也已经建立了完善的质量管理体系，双方合作后有望打造高效率、低成本的供应链管理体系，进一步保障妙可蓝多的长期发展。

兼具高成长性与深厚护城河，基本面有望持续向上

- 疫情下公司产品需求仍然旺盛，在奶酪棒带动下一季度有望完成较好增长。据我们终端调研反馈，疫情下公司奶酪棒产品终端动销依然旺盛，库存不高，目前处于供不应求状态。上海工厂于 2/10 日逐渐复工，产能逐渐爬坡，目前正加大马力提高产出。伴随公司渗透率的持续提升以及产品力、品牌力的持续加强，我们预计一季度奶酪棒销售有望实现环比增长，从而带动整体业绩持续向上。公司兼具高成长性与深厚护城河，奶酪棒大单品增速较快，市场主要竞争对手威胁不大，深入做三四线收割份额，空中投放效果较高。蒙牛加入形成长期利好，基本面有望持续向上，利润预计在规模效应下逐渐显现，持续消化估值，内在价值持续显现，我们坚定推荐！

盈利预测

- 我们认为此次定增后将会加速公司发展，同时利润端也将拥有更大的弹性，因此我们调高 2020-2021 年盈利预测：预计 19-21 年公司营业收入为 16.90 亿元/26.56 亿元/38.70 亿元，分别同比+37.9%/57.1%/45.7%，较上期分别-4%/+1%/+2%；归母净利润分别为 0.27 亿元/1.83 亿元/3.88 亿元，分别同比+151.0%/585.5%/112.1%，较上期分别+3%/+3%/+4%；对应 EPS 为 0.07 元/0.45 元/0.95 元，对应 PE 分别为 343X/50X/24X，维持“买入”评级。

风险提示

- 与蒙牛协同效应不达预期风险/定增进度不达预期风险/行业竞争加剧/限售股解禁风险/疫情持续时间过长/食品安全风险。

附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E
主营业务收入	512	982	1,226	1,690	2,656	3,870
增长率		92.0%	24.8%	37.9%	57.1%	45.7%
主营业务成本	-375	-757	-895	-1,199	-1,719	-2,352
%销售收入	73.3%	77.1%	73.0%	70.9%	64.7%	60.8%
毛利	137	225	330	491	937	1,517
%销售收入	26.7%	22.9%	27.0%	29.1%	35.3%	39.2%
营业税金及附加	-7	-7	-9	-12	-19	-27
%销售收入	1.4%	0.7%	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%
销售费用	-36	-122	-205	-313	-465	-658
%销售收入	7.1%	12.5%	16.7%	18.5%	17.5%	17.0%
管理费用	-109	-84	-97	-127	-197	-286
%销售收入	21.3%	8.5%	7.9%	7.5%	7.4%	7.4%
研发费用	0	0	-14	-17	-27	-39
%销售收入	0.0%	0.0%	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%
息税前利润 (EBIT)	-16	11	5	23	230	507
%销售收入	n.a	1.2%	0.4%	1.4%	8.7%	13.1%
财务费用	-21	-35	-57	-37	-32	-15
%销售收入	4.1%	3.5%	4.6%	2.2%	1.2%	0.4%
资产减值损失	-14	-1	-6	-2	-1	-1
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	0
投资收益	56	1	30	25	10	10
%税前利润	374.3%	-46.7%	-1993.0%	70.2%	4.1%	1.9%
营业利润	6	-4	-3	34	243	516
营业利润率	1.1%	n.a	n.a	2.0%	9.1%	13.3%
营业外收支	9	1	2	2	2	2
税前利润	15	-3	-2	36	244	518
利润率	2.9%	n.a	n.a	2.1%	9.2%	13.4%
所得税	17	7	12	-9	-61	-129
所得税率	-110.2%	n.a	n.a	25.0%	25.0%	25.0%
净利润	32	4	11	27	183	388
少数股东损益	-1	0	0	0	0	0
归属于母公司的净利润	32	4	11	27	183	388
净利率	6.3%	0.4%	0.9%	1.6%	6.9%	10.0%

现金流量表 (人民币百万元)

	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E
净利润	32	4	11	27	183	388
少数股东损益	-1	0	0	0	0	0
非现金支出	48	32	48	48	51	56
非经营收益	37	55	22	16	34	21
营运资金变动	-26	-130	6	1	-55	-85
经营活动现金净流	90	-39	87	92	214	381
资本开支	-356	-155	-125	-94	-122	-111
投资	476	-192	27	-199	0	0
其他	13	0	18	25	10	10
投资活动现金净流	134	-347	-80	-268	-112	-101
股权募资	0	61	-4	16	516	0
债权募资	590	418	-44	307	-331	-17
其他	-390	-74	-123	-48	-47	-35
筹资活动现金净流	200	405	-171	307	102	-54
现金净流量	424	20	-164	124	212	223

来源：公司年报、国金证券研究所

资产负债表 (人民币百万元)

	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E
货币资金	797	807	636	734	974	1,203
应收账款	92	105	311	354	466	604
存货	68	126	163	189	247	319
其他流动资产	60	63	79	290	311	335
流动资产	1,017	1,101	1,189	1,567	1,998	2,461
%总资产	46.8%	41.5%	44.2%	50.1%	55.0%	59.3%
长期投资	180	362	199	199	199	199
固定资产	381	565	639	672	736	785
%总资产	17.5%	21.3%	23.8%	21.5%	20.3%	18.9%
无形资产	565	583	575	581	587	593
非流动资产	1,154	1,551	1,501	1,557	1,632	1,691
%总资产	53.2%	58.5%	55.8%	49.9%	45.0%	40.7%
资产总计	2,171	2,652	2,690	3,124	3,629	4,152
短期借款	634	250	809	1,116	785	768
应付款项	175	310	296	378	494	643
其他流动负债	16	15	35	38	57	59
流动负债	826	575	1,140	1,531	1,337	1,470
长期贷款	152	868	295	295	295	295
其他长期负债	33	33	37	37	38	38
负债	1,011	1,475	1,471	1,863	1,669	1,803
普通股股东权益	1,160	1,177	1,218	1,261	1,961	2,349
其中：股本	399	411	410	409	468	468
未分配利润	-935	-930	-920	-893	-710	-322
少数股东权益	0	0	0	0	0	0
负债股东权益合计	2,171	2,652	2,690	3,124	3,629	4,152

比率分析

	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E
每股指标						
每股收益	0.081	0.010	0.026	0.065	0.447	0.949
每股净资产	2.905	2.865	2.973	3.081	4.189	5.018
每股经营现金净流	0.225	-0.094	0.212	0.224	0.456	0.814
每股股利	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
回报率						
净资产收益率	2.78%	0.36%	0.87%	2.12%	9.34%	16.53%
总资产收益率	1.48%	0.16%	0.40%	0.85%	5.05%	9.35%
投入资本收益率	-1.69%	-0.72%	-1.37%	0.64%	5.66%	11.11%
增长率						
主营业务收入增长率	41.76%	91.96%	24.82%	37.91%	57.10%	45.71%
EBIT 增长率	-76.86%	-172.98%	-60.17%	399.37%	909.07%	120.12%
净利润增长率	-111.72%	-86.72%	148.69%	151.03%	585.53%	112.06%
总资产增长率	33.22%	22.17%	1.42%	16.16%	16.17%	14.40%
资产管理能力						
应收账款周转天数	54.8	30.2	36.6	36.5	34.0	32.0
存货周转天数	59.0	46.8	59.0	58.0	53.0	50.0
应付账款周转天数	113.2	49.2	54.2	54.0	53.0	52.0
固定资产周转天数	204.1	138.0	170.5	125.4	84.4	57.9
偿债能力						
净负债/股东权益	-0.86%	26.38%	38.39%	37.86%	-4.78%	-14.42%
EBIT 利息保障倍数	-0.7	0.3	0.1	0.7	5.9	22.5
资产负债率	46.57%	55.64%	54.71%	60.24%	47.74%	45.19%

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	1	5	9
增持	0	0	0	1	1
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	0.00	1.00	1.17	1.10

来源：朝阳永续

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2019-12-06	买入	13.09	17.00~17.00
2	2020-01-07	买入	14.76	19.00~19.00

来源：国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得 1 分，为“增持”得 2 分，为“中性”得 3 分，为“减持”得 4 分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持



投资评级的说明：

- 买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
- 增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
- 中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视作出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH