

建龙微纳 (688357.SH)

新增产能释放带动一季度业绩大幅增长

事件: 公司发布 2021 年一季报, 2021 年一季度实现营业收入 1.25 亿元, 同比增加 65.83%, 环比减少 4.98%; 实现归属于上市公司股东的净利润 3283.20 万元, 同比增加 123.42%, 环比减少 2.26%, 扣非后归母净利润 2803.23 万元, 同比增加 83.96%。公司业绩符合预期。

新增产能陆续释放, 一季度公司营收及净利润大幅增长: 1) 公司于 2020 年 5 月及 2021 年 1 月分别投产了 4500 吨富氧分子筛及 9000 吨高效制氢、制氧分子筛产线, 使得公司目前整体分子筛成型粉产能达到 2.9 万吨, 较 2020 年初增加 87%, 产能的陆续释放是公司 2021 年一季度收入及净利润同比大幅增长的主要原因, 其次公司医疗保健领域制氧分子筛销售同比继续扩大, 同时去年同期由于新冠疫情影响部分下游工业客户停工导致了公司部分订单推迟确认;

2) 2021 年 Q1 公司毛利率及净利率分别为 44.58% 及 26.17%, 环比分别增加 6.67 个百分点及 0.72 个百分点。

3) 2021 年 Q1 公司销售费用、管理费用、财务费用及研发费用同比分别变动 -19.57%、+59.79%、+203.26% 及 -106.06%, 其中研发费用增加主要来自在研项目的投入增加以及研发人员股份支付费用增加所致。

分子筛吸附剂持续进口替代, 布局催化剂业务有望打开公司成长天花板: 在巩固传统领域优势的同时, 公司拟从吸附分子筛向催化分子筛领域延伸, 近期公告拟投资 10.24 亿元, 分三期建设分子筛原粉 10,100 吨/年, 成型分子筛 14,100 吨/年新增产能, 重点布局环保及能源化工领域。分子筛催化剂市场是吸附剂的 3 倍以上, 公司产能释放后将进一步打开成长空间。

股权激励高目标充分彰显公司信心: 公司发布限制性股票激励计划, 确定 2020 年 10 月 16 日为授予日, 以 25.00 元/股的授予价格向 55 名激励对象授予 72.00 万股限制性股票。业绩考核目标为 2020 年~2022 年相对于 2019 年的归母净利润分别增长 55%、85%、170% (目标值); 45%、60%、140% (触发值), 按目标值测算约 40% 复合增速, 充分彰显公司信心。

盈利预测与投资建议: 我们预计公司 2021~2023 年的归母净利润分别为 1.80、2.54、3.42 亿, 分别对应 25.5、18.1 及 13.4 倍 PE。维持“买入”评级。

风险提示: 市场竞争加剧导致产品价格下滑的风险、产品更新换代风险、原材料价格大幅波动、新增产能释放进度不及预期。

财务指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	406	452	610	829	1,119
增长率 yoy (%)	7.3	11.2	35.0	36.0	35.0
归母净利润 (百万元)	86	127	180	254	342
增长率 yoy (%)	82.7	48.1	41.6	41.1	34.5
EPS 最新摊薄 (元/股)	1.49	2.20	3.12	4.40	5.92
净资产收益率 (%)	9.9	13.1	16.2	18.8	20.5
P/E (倍)	53.4	36.1	25.5	18.1	13.4
P/B (倍)	5.3	4.7	4.1	3.4	2.7

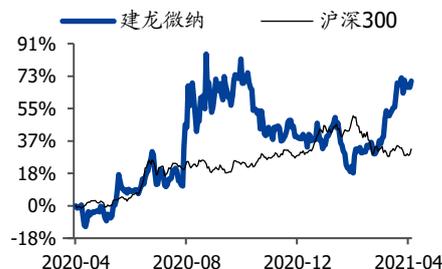
资料来源: 贝格数据, 国盛证券研究所 注: 股价为 2021 年 04 月 19 日收盘价

买入 (维持)

股票信息

行业	金属非金属新材料
前次评级	买入
04 月 19 日收盘价	79.45
总市值(百万元)	4,593.80
总股本(百万股)	57.82
其中自由流通股(%)	45.43
30 日日均成交量(百万股)	0.46

股价走势



作者

分析师 王席鑫

执业证书编号: S0680518020002

邮箱: wangxixin@gszq.com

分析师 孙琦祥

执业证书编号: S0680518030008

邮箱: sunqixiang@gszq.com

分析师 罗雅婷

执业证书编号: S0680518030010

邮箱: luoyating@gszq.com

相关研究

- 《建龙微纳 (688357.SH): 业绩符合预期, 定增助力产业升级》2021-04-09
- 《建龙微纳 (688357.SH): 同环比大幅增长, 继续看好公司分子筛业务成长性》2020-10-20
- 《建龙微纳 (688357.SH): 吸附分子筛隐形冠军, 步入高速发展期》2020-07-10

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com