

资本持续热捧商业航天赛道 “中国民营火箭第一股”拟登陆科创板

■本报记者 李春莲

2020年,商业航天领域融资同比大增3倍。进入2021年,“中国民营火箭第一股”要来了。

近日,民营火箭公司星际荣耀拟在科创板上市,天风证券与中信证券担任公司辅导机构。若成功上市,星际荣耀有望成为中国民营火箭领域的第一股。

自2014年开始,国家出台多项政策鼓励商业航天发展,我国涌现了不少商业航天企业。经过这几年的发展,行业悄然洗牌,市场格局雏形已现,头部企业不断获得资本青睐,但也有不少企业已退出。

“目前商业航天处于最好的发展阶段,机遇远大于挑战。”蓝箭航天有关人士向《证券日报》记者表示,商业运载火箭领域,经过五年多的发展,资源逐步向更具创新实力,产业链布局完善的公司靠拢,头部效应已经逐步显现,各个主要的民营火箭公司也在对自己进行差异化定位。

资本看好商业航天赛道

去年以来,商业航天头部企业均获得大额融资。

2020年8月份,星际荣耀宣布完成11.925亿元B轮融资。该轮资金将主要用于双曲线系列运载火箭的研制、焦点系列可重复使用液氧甲烷发动机的研制以及人才队伍的建设培养等。

随后,2020年9月份,蓝箭航天完成12亿元C轮融资,过去12个月,

公司共获得投资超18亿元。本轮融资将为朱雀二号系列液体运载火箭产品的研制提供充足保障,持续构建公司独有的中大型液氧甲烷火箭研制及批产能力。

除此之外,银河航天、星河动力等不少商业航天企业都获得融资。资本持续布局商业航天赛道,主要在于这个行业广阔的市场前景。

据中投产业研究院发布的《2021-2025年中国商业航天产业深度调研及投资前景预测报告》显示,2015-2019年期间我国商业航天市场规模总体呈逐年增长态势,2019年我国商业航天市场规模为8362.3亿元,同比增长23.5%。

天眼查数据显示,2020年中国商业航天领域融资总额已超过60亿元,比2019年的19亿元,增长超300%。

“目前确实有不少资本非常看好商业航天赛道,航天是典型的资本密集型行业,全球也处于太空经济基础设施建设期,需要大量的资本投入,才能实现跨越式发展。”银河航天合伙人、副总裁刘畅向《证券日报》记者表示,航天产业绝不是短途赛跑,产业周期较长,这和转瞬即逝的风口有着本质区别,这个行业会在相当长一段时间继续蓬勃发展,新入局者也会给行业发展带来新的活力。

政策利好频频出台

除了资本的支持,政策的激励对于行业的繁荣和发展至关重要。最近一年,中国关于鼓励航天产业发展的建议以及措施陆续出台。

去年4月20日,国家发改委首次将“卫星互联网”纳入新基建;不久前,《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》发布,提出系统布局新型基础设施,要强化发展空间科技等多项空间科技前沿领域。

近期,北京市出台了《北京市支持卫星网络产业发展的若干措施》,对加快推进卫星网络发展进程,带动产业链上下游企业有积极作用。

“这些都将为2021年的中国商业航天产业发展带来更多机遇,商业航天企业要想突围必须要有自主研发核心技术能力。”刘畅还表示,商业航天企业还需快速迭代以及构建低成本工业化生产的能力。事实上,很多领域人才都正在流入商业航天产业。以银河航天为例,除了传统航天人才,还有大量互联网、通信领域、AI技术以及工业化等各类人才。商业航天的行业边界和产业链边界正不断被打破,航天工业从原来的单件模式变成批量模式,我国有雄厚的人才基础,这些都是商业航天蓬勃发展的重要支撑。

民生证券研究报告认为,随着卫星互联网纳入新基建,未来商业航天需求显著提升,预计未来5年我国卫星发射需求达到数千颗,商业航天领域值得关注。

头部效应逐步显现

在资本和政策的支持下,这几年我国涌现了诸多商业航天企业。星际荣耀和蓝箭航天都是起步较早,且



技术路线获得大额资本认可的两家公司。

蓝箭航天成立于2015年,是国内首家掌握液氧甲烷发动机技术的民营企业。蓝箭航天已完成了多项液体火箭发动机试验及回收火箭的技术验证,预计2021年发射其国内首枚液体火箭。

值得一提的是,蓝箭航天正在构建以中大型液氧甲烷运载火箭为核心的商业发射能力,而SpaceX的猎鹰9号就是中型火箭的典型代表。自我国商业航天企业逐步展露头脚以来,谁能成为“中国版SpaceX”的讨论就没有停过。

商业航天企业的征途是星辰大海。目标宏大,但过程不易。谁能够最终突出突围,技术路线的选择尤为重要。

“中型火箭可以满足未来低轨卫星发射组网需求,覆盖全品类卫星。”

蓝箭航天上述人士向《证券日报》记者表示,从全球火箭发射情况来看,就是运力在1.5吨到4吨,即为中型运载火箭的占了一多半。历史数据表明,中型运载火箭无论是中国还是全球发射次数是最多的,需求量也是最大的,因为它既能送大一点的单颗卫星,也能送小一点的多组卫星进行组网。中型火箭单位发射成本和发射效率更优。

他还提到,足够的研发投入和产业投入是做运载火箭的必由之路和基本门槛,也是火箭实现商业化量产的保障。蓝箭航天围绕10吨/80吨液氧甲烷发动机产品及技术、朱雀二号中型液氧甲烷火箭产品及技术、姿控发动机系列产品及技术、湖州总装制造及测试基地、国内第三大火箭发动机热试车台,建设了完整的研发设计、工艺、生产、试验全链条专业体系和完备的生产试验设施保障。

积极推进信托主业转型和结构优化 陕国投 A2020 年净利同比增 18%

■本报记者 殷高峰

面对监管政策收紧、行业复杂多变和不断加大的经济下行压力,在“去通道”的趋势下,陕国投A积极进行业务转型和结构优化,并初见成效。2020年尽管受到新冠肺炎疫情的影响,公司的营收和净利润取得较大幅度的增长。

1月19日晚间,陕国投A发布2020年业绩快报,2020年度实现营业总收入21.15亿元,同比增长20.47%;实现营业利润9.21亿元,同比增长20.82%;实现利润总额9.1亿元,同比

增长20.68%;实现净利润6.86亿元,同比增长17.96%。

对于公司的业绩增长,陕国投A表示,主要是由于公司积极推进信托主业转型和结构优化成效显著,主动管理型业务持续增加,受托人报酬率增加。同时,自有资金投融资业务运作收益提升。

“受人之托,代人理财”是信托业的本源业务。近年来,在“强监管”背景下,信托行业积极推进信托主业的转型。

据《证券日报》记者了解,陕国投A积极推进信托业务转型和结构优化,深

入推进财富管理业务。随着陕国投A财富管理改革推进,不但发行募集资金规模实现飞跃,在同业合作上也取得突破。陕国投A积极拓展代销渠道及直投业务,基本完成财富条线全国布局,设立了17个省外财富中心。

“陕国投A的业绩可以说是逆势增长。”上海济慈资产管理有限公司总经理、西安交通大学金融学博士丁炳中在接受《证券日报》记者采访时表示。

“逆势成长说明陕国投A在主业转型和结构优化方面取得成效。”丁炳中表示,目前中国的财富管理行业

方兴未艾,如果陕国投A乘上中国财富管理的东风,预期未来会获得进一步的發展。

在丁炳中看来,根据近日由中国银行业协会与清华大学五道口金融学院联合发布的《中国私人银行发展报告(2020)》暨中国财富管理行业风险管理白皮书》,中国财富管理行业资产管理规模已经超越百万亿元。

“在全球疫情加剧世界经济低迷的大背景下,中国财富管理行业规模继续保持正向增加。”丁炳中表示,截至2019年底,中国高净值人群总量达132万人,较上一年增长近6.6%。

“要抓住财富管理行业迅速发展的机会,陕国投A还得努力走出西北,走向全国才行。”丁炳中表示,目前高净值客户数量和客户资产规模排名前五的依然为广东、北京、浙江、上海和江苏。这五个地区的高净值客户数量和资产管理规模约占全国总量的六成,陕西等西北地区的高净值客户数量和管理规模基本还是处于垫底状态。根据陕国投A财报显示,其主营业务收入中的63%还是来自以陕西为大本营的西北地区,如果不离开自己的舒适圈,恐怕要错过这个时代的机遇。

湖南电子项目建设如火如荼 基础元器件公司业绩预报喜人

■本报记者 肖伟

1月19日,湖南省工业和信息化厅发布《2020年湖南省电子信息制造业重点项目建设情况通报》(以下简称《通报》)。《通报》显示,2020年1月份至11月份,湖南省电子信息制造业完成固定资产投资同比增长77.2%,分别高于全国行业、全省工业投资增速62.7个百分点、66.5个百分点。慧科光电、湖南三安、新金宝、蓝思科技等企业的重点项目建设如火如荼。

《证券日报》记者了解到,在湖南省大力推进电子产业项目建设的同时,以铝质电容器、高性能钽电容为代表的基礎元件产业成功抵御疫情冲击,交出一份份业绩喜人的业绩预报。

湖南电子产业建设逆势发力

湖南省工业和信息化厅总经济

师熊琛向《证券日报》记者介绍:“2020年是极不平凡的一年。一年来,我们战疫情、稳投资,打造了电子产业这个经济发展新引擎,取得了一系列进步。首先,超额完成全年投资计划,全省31个重点项目开工率达100%、全年计划投资293.6亿元,截至12月底已完成投资333.7亿元,完成2020年度任务的113.7%。其次,一批重大项目关键时间节点提前,投资320亿元长沙慧科光电第8.6代超高清新型显示器件生产线项目,主体厂房提前一个月封顶。投资160亿元湖南三安第三代半导体产业园项目加速建设,已封顶单体建筑26栋。投资100亿元新金宝喷墨打印机项目19条生产线已全面建成,日产打印机5万台以上。投资110亿元蓝思科技视窗触控玻璃面板生产项目1号、2号、3号地块主体建设整体完成90%,4、5号正在加紧基础施工。”

湖南省正在奋力舞起电子产业

链这条“巨龙”。以新型显示领域为例,长沙比亚迪电子智能终端智造基地和HUB仓项目,已架设40条组装机,手机日产能达到16万台;惠科光电全自动绑定生产线全面投产,大尺寸面板月产能达40万片;湖南五夷光电TFT-LCD液晶显示屏全自动生产线项目4条产线已全面投产;彩虹(邵阳)特种玻璃制造项目建成两条G7.5盖板生产线。这些项目与湖南邵虹G8.5+玻璃基板、惠科光电第8.6代面板、蓝思科技产业链上下游项目,构建了“玻-屏-端”完整产业链,同时带动兴悦科技等10余个相关项目落户邵阳特种玻璃谷,康宁8.6+代显示玻璃基板、华实半导体新材料等7个项目落户浏阳经开区。

基础元器件细分行业看涨

电子产业的大河气势磅礴,基础器件的小河水位高涨。在湖南电子

产业项目建设高歌猛进的同时,作为电子产业项目必备的基础元器件这一细分行业也正在释放出喜人业绩。其中,位于湖南益阳的艾华集团预计2020年度实现营业收入25.18亿元,同比增长11.68%;净利润3.83亿元,同比增长13.57%。位于湖南株洲的宏达电子预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润4.54亿元至5.13亿元,同比增长55%至75%。

艾华集团投资总监刘聪颖向《证券日报》记者表示:“2020年是艾华集团的全面质量年,也是艾华集团的产品创新年。我们紧紧抓住下游行业市场回暖的机遇,聚焦战略客户,以可靠质量和不断创新赢得客户信赖,较好地完成全年经营目标计划。随着疫苗分发接种,疫情逐步消退,各项业务将持续健康发展。”

宏达电子董秘曾玺向《证券日报》记者表示:“我们主打的高可靠钽电容深受下游客户青睐,订单持续增

长。部分分子公司的新品研发转化率高,新产品业务逐步打开市场,订单和收入均有增长。由于国际市场因疫情缺货、国产替代诉求提升等因素影响,我们在民用钽电容器市场中也斩获颇丰,呈现出供需两旺、营收增长的良好格局,盈利能力进一步增强。”

得益于未来发展的积极预期,2020年12月末,多家投资机构通过电话交流等方式,与艾华集团管理层积极主动沟通,了解其订单布局、产能利用、客户动向、重点市场等关键事宜。

得益于良好的业绩支撑,近日来,天风证券、东北证券、东吴证券、民生证券、中原证券等机构纷纷发表研究报告,对宏达电子持“看好”观点。“宏达电子的年度业绩预报来势喜人,我们看好其业绩增长的可持续性,维持推荐评级。”民生证券行业分析师王一川表示。

兴化股份产品结构调整效果初显 预计2020年业绩同比大增

■本报记者 殷高峰

2020年尽管受新冠肺炎疫情的影响,但受益于产品结构调整和部分产品价格上涨,兴化股份在开局不利的情况下,通过下半年发力,2020年依然取得不错的业绩增长。

19日晚间,兴化股份发布2020年业绩预告,预计业绩同向上升。2020年归属于上市公司股东的净利润1.7亿元-2.4亿元,同比增长16.32%-64.22%;基本每股收益0.1615元/股~0.2279元/股。

值得注意的是,兴化股份前三季度归属于上市公司股东的净利润为8791.41万元,同比则是下降19.37%。

“受新冠肺炎疫情的影响,公司

子公司兴化化工部分产品市场需求增长缓慢,甲醇等主要产品价格持续下跌。”兴化股份副总、董秘席永生告诉《证券日报》记者,从2020年下半年开始,子公司根据市场变化进行了产品结构调整,受混胶(一甲胺、二甲胺、三甲胺的合称)、二甲基甲酰胺(DMF)等产品市场价格上涨的影响,公司年度整体盈利较2019年同期大幅增加。

“受新冠疫情全球蔓延影响,全球宏观经济承压,叠加原油减产协议未达成导致油价大幅下跌,大宗化学品处于持续低迷的状态。”西安朝华管理科学研究院院长单元庄对《证券日报》记者表示,受宏观经济压力影响,大宗化工品整体处于周期低位,化工

行业景气表现较弱。

“这也导致公司主营产品市场需求萎缩严重,特别是在国际市场甲醇产品的冲击下,甲醇价格整体呈现下滑走势,市场供需严重失衡。致使公司上半年净利润同比下降超过40%。”席永生告诉记者,面对复杂的国内外形势和严峻的安全环保压力,公司一手抓疫情防控,一手抓生产经营,以稳产降耗为中心,以市场需求为导向,贯彻落实各项环保政策,始终把节能降耗和稳定运行贯穿整个安全生产始终,积极调整产品结构,大力推行主动激励机制,努力把握市场销售中的主动权,“去年第三季度,受混胶、DMF等产品市场价格上涨的影响,公司的业绩就已经开始大幅回

升。第四季度这个态势继续保持。”

数据显示,兴化股份2020年第三季度营业收入为4.45亿元,虽较2019年同期减少6.49%;但归属于上市公司股东的净利润3145.14万元,较2019年同期增长265.93%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3143.44万元,较2019年同期增长262.93%。

根据刚刚发布的业绩预告,兴化股份第四季度的净利润将达到8千多万元-1.5亿多元。

“对于化工企业来说,产品结构丰富有助于公司抵御市场风险。”单元庄对《证券日报》记者表示,对于兴化股份来讲,今年虽然甲醇等产品价格下滑,但通过产品结构调整,在

DMF等产品大涨的背景下,公司的经营得到一个好的保证。

产品结构调整带来的利好促使兴化股份进一步丰富产品结构,兴化股份将通过定增募资不超过9亿元,用于收购新能源公司80%股权、产业升级就地改造项目,募投项目完成后,公司将拥有年生产合成气制乙醇20万吨产能。同时,公司将计划继续整合控股股东的乙醇资产。

席永生告诉《证券日报》记者,兴化股份将以煤制合成气为源头,兼顾生产液氨、甲醇、甲胺、DMF、醋酸甲酯、乙醇等多种产品,共同形成“一头多尾”的生产格局。通过完善公司的产品结构,增加公司抵御市场价格波动风险的能力。

推51亿元定增预案 华天科技加码封测主业

■本报记者 刘 欢

继长电科技、通富微电、晶方科技等封测企业为扩大产能推出定增方案后,华天科技也抛出了51亿元的定增预案。

1月19日晚间,华天科技发布公告称,拟非公开发行股票数量不超过6.8亿股,募集资金总额不超过51亿元,用于集成电路多芯片封装扩大规模项目、高密度系统级集成电路封装测试扩大规模项目、TSV及FC集成电路封测产业化项目、存储及射频类集成电路封测产业化项目和补充流动资金。

“此次非公开发行是公司在当前加快集成电路产业国产化进程、满足集成电路市场需求的大背景下实施的。”华天科技方面表示:“项目的实施能够进一步扩大生产规模,提升公司先进封装测试工艺技术和先进封装产能,优化产业结构,拓展市场空

行业维持高景气 公司订单饱满

近年来,受益于计算机、通信和消费电子以及汽车电子、物联网、智能安防、智慧城市、人工智能等应用需求的增长,我国集成电路产业持续保持快速发展。据中国半导体行业协会统计数据显示,我国集成电路产业销售额从2015年的3609.8亿元提升至2019年的7562.3亿元,年复合增长率达到20.31%。2020年,中国集成电路产业继续保持2位数增长。2020年前三季度,中国集成电路产业销售额为5905.8亿元,同比增长16.9%。

下游应用领域的快速发展带动了集成电路产业的持续增长和巨大的市场需求,同时也促进了集成电路封测产业的发展。2020年前三季度,集成电路封测业销售额为1711.0亿元,同比增长6.5%。

此外,封测也是国产替代程度较高的产业。“封测产业是整个集成电路产业链中较为成熟的行业环节,有望率先实现全面国产替代。”创道投资咨询合伙人步日欣在接受《证券日报》记者采访时表示。

国元证券认为:“目前,国内先进封测技术的取代趋势日益显著,未来将推动国内封测行业进入新一轮增长。”前瞻产业研究院分析称,预计到2026年,我国集成电路封装产业的市场份额将突破4000亿元,2020年-2026年间年均复合增长率将达到10%左右。

华天科技主营业务就是集成电路封装测试,产品主要应用于计算机、网络通讯、消费电子及智能移动终端、物联网、工业自动化控制、汽车电子等电子整机和智能化领域。

受益于集成电路行业景气度大幅提升,华天科技的业绩也跟着“水涨船高”。2020年前三季度,华天科技实现净利润4.47亿元,同比增长166.93%。2020年12月31日,华天科技在互动平台上表示:“公司目前订单非常饱满。”

拟募资51亿元 加码封测核心主业

在上述背景下,华天科技51亿元的定增方案应运而生。据华天科技方面介绍,此次募投项目均围绕封测主业展开,主要是为了扩充封装规模、改进生产工艺。

深度科技研究院院长张孝荣接受《证券日报》记者采访时表示:“在集成电路市场前景气度大幅提升的背景下,率先实现产能扩张、建立技术优势才能满足行业未来发展的需要,为企业赢得发展先机。华天科技此次扩产有望进一步提升其先进封装测试水平和生产规模,提高市场占有率。”

预案显示,51亿元的募集资金将用于5个项目,前4个项目拟投入募集资金44亿元,建设期均为3年,第4年达产。剩余的7亿元募集资金将用于补充流动资金。

具体来看前4个募投项目,集成电路多芯片封装扩大规模项目拟投入募集资金9亿元。项目建成后,将形成年产MCM(MCP)系列集成电路封装测试产品18亿只的生产能力。预计可实现销售收入6.7亿元/年,税后利润6843万元/年。

密度系统级集成电路封装测试扩大规模项拟投入募集资金10亿元。项目建成达产后,将形成年产SiP系列集成电路封装测试产品15亿只的生产能力。预计可实现销售收入7.09亿元/年,税后利润7555.16万元/年。

TSV及FC集成电路封测产业化项目拟投入募集资金12亿元。项目建成达产后,将形成年产晶圆级集成电路封装测试产品48万片、FC系列产品6亿只的生产能力。预计可实现销售收入6.29亿元/年,税后利润9049.30万元/年。

存储及射频类集成电路封测产业化项目拟投入募集资金13亿元。项目建成达产后,将形成年产BGA、LGA系列集成电路封装测试产品13亿只的生产能力。预计可实现销售收入10.46亿元/年,税后利润8476.69万元/年。

若上述项目顺利进行,达产后,华天科技预计年销售收入可增加30.54亿元/年,税后利润将增加3.19亿元。安信证券研报认为:“随着公司产能扩张与先进封装的技术水平提升,有望在提升公司市占率的同时提高盈利能力。”