2021 年 04 月 15 日

证券研究报告

晨会纪要(2021 年 04 月 15 日)

晨会纪要

今日要点：

【公司评论】 北方稀土(600111)：轻稀土行业龙头，充分受益于下游需求高景气

【公司评论】 顺鑫农业(000860)：20 年白酒地产双承压 “五五”新气象仍可期

【公司评论】 森马服饰(002563)：童装业务表现稳健，存货管理效果显著

【公司评论】 圣邦股份 2020 年业绩快报及 2021Q1 业绩预告点评

财经要闻：

1、国务院常务会通过《中华人民共和国市场主体登记管理条例（草案）》

2、商务部:预计全年外贸增速将呈现“前高后低”的走势

3、工信部就《“十四五”智能制造发展规划》公开征求意见

4、市场监管总局集中公布第一批互联网平台企业《依法合规经营承诺》

5、国家能源局就促进地热能开发利用征求意见

6、国家能源局正组织开展新型储能“十四五”规划研究

7、中汽协：4 月上旬，11 家重点企业汽车生产完成 48.8 万辆

8、A 股震荡上行，上证指数涨 0.59%收复 3400 点

9、港股指数高位震荡，恒生指数收涨 1.42%

10、美国三大股指收盘涨跌不一

重点公告：

河钢资源:受铁矿石涨价影响 一季度净利预增 142%-208%

明阳智能:一季度净利同比预增 40%-68%

泰禾集团:一季度预亏 3.39 亿元-4.49 亿元

河钢股份:一季度净利预增 92%-118% 钢材价格上升

海格通信:一季度净利预增 50%-60%

荣盛石化:预计一季度净利 26.2 亿元 同比增 113.7%

徐工机械:一季度净利同比预增 137%-186%

分析师 盖斌赫
SAC 执业证书编号：S0910516800002
gaibinhe@huajinsc.cn
021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	4980.63	0.83%
上证综指	3416.72	0.60%
深证综指	2218.48	1.41%
恒生指数	28900.83	1.42%
中小板指数	8784.72	1.29%
创业板指数	2804.41	2.24%
新三板做市指数	1104.89	-0.02%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	1.6%	24.7%	53.6%
商贸零售(中信)	0.8%	0.9%	1.5%
综合(中信)	0.3%	3.9%	-3.4%
传媒(中信)	0.2%	-4.9%	-2.1%
房地产(中信)	-0.1%	-1.2%	0.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
交通运输(中信)	-4.3%	-1.0%	22.9%
餐饮旅游(中信)	-3.9%	8.4%	111.8%
机械(中信)	-2.8%	-7.0%	33.8%
轻工制造(中信)	-2.7%	3.6%	31.7%
有色金属(中信)	-2.7%	-2.5%	52.1%

【行业公司评论】

北方稀土(600111)：轻稀土行业龙头，充分受益于下游需求高景气

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

投资要点

事件内容：公司发布 2020 年年度报告：报告期内公司实现营业收入 212.46 亿元，同比增长 17.43%；实现归属于母公司净利润 8.33 亿元，同比增长 35.10%；实现扣非后归母净利润 8.06 亿元，同比增长 66.20%。

商业贸易板块盈利能力下滑造成拖累，四季度单季业绩大幅增长：报告期内公司商业贸易板块毛利率下滑 0.45%跌至 1.36%，按 2020 年公司商业贸易板块营收 109 亿元计算，该板块毛利下滑拖累公司整体毛利约 0.49 亿元。但同时公司 2020Q4 业绩增速亮眼，单季度营收同比增长 42.7%，归母净利润同比增长 109.3%。

报告期内稀土价格总体上涨，带动公司原料产品盈利能力提升：2020 年轻稀土产品中镨钕类产品震荡上行，镧铈类产品持续走低，表现有所分化，但总体而言稀土价格指数震荡攀升。2020 年公司稀土原料产品当中，稀土氧化物毛利达到 27.7%（+3.9%）、稀土盐类 27.8%（+3.8%）、稀有稀土金属 27.4%（+3.8%），带动板块整体毛利率达到 27.5%，创近 3 年来新高，盈利能力提升明显。

稀土功能材料业务表现亮眼，稀土永磁产品快速增长：受益于下游需求增长良好，2020 年公司稀土功能材料业务营收同比增长 43.1%，达到 39.9 亿元。细分产品类别来看，其中磁性材料 33.12 亿元，同比增长 50%；抛光粉 4.38 亿元，同比增长 27.6%；贮氢材料 2.40 亿元，同比增长 10.8%；应用产品 1.46 亿元，同比增长 13.2%，同时应用产品毛利率由负转正。整体盈利能力来看，稀土功能材料业务毛利率达到 19.7%，增长 4.3%。磁性材料产品毛利达到 20.2%，增长 4.8%，所有品类中增速最高。受益于下游需求高景气度，公司稀土永磁产品业务快速增长。

我国轻稀土行业绝对龙头，有望充分受益于下游需求高景气度：公司背靠包钢集团，拥有占全国稀土资源储量 83%的白云鄂博稀土资源优势。2020 年稀土行业总量控制指标中，公司开采指标 73550 吨，占全国总量 52.5%；冶炼分离指标 63784 吨，占比 47.25%，行业龙头地位稳定。镨钕氧化物为公司轻稀土的重点主要品类，主要用于生产永磁材料等，稀土永磁材料主要用于各类电机产品，其中新能源车、风力发电电机为行业新的需求增量，我国 2020 年新能源汽车销量创历史新高达到 136.7 万辆，同比增长 10.9%；2020 年末风电电源基建累计同比增速 70.6%；中国稀土行业生产的稀土永磁材料在稀土功能材料中的占比最高，稀土永磁材料需求的增长将直接带动稀土行业发展，公司作为行业龙头有望充分受益于下游需求高景气度。

投资建议：我们预测公司 2021 年至 2023 年每股收益分别为 0.37、0.52 和 0.70 元。净资产收益率分别为 10.2%、11.7%和 13.9%，给予增持-B 建议。

风险提示：1，商业贸易板块盈利能力进一步下滑；2，下游需求放量不及预期；3，主要稀土产品价格大幅波动的风险。

顺鑫农业(000860)：20 年白酒地产双承压 “五五”新气象仍可期

周蓉 zhourong@huajinsc.cn

事件：公司公布 2020 年年报，2020 年公司实现营业收入 155.11 亿元，同比增长 4.10%，实现归母净利润 4.20 亿元，同比减少 48.10%；其中 20 年第四季度实现营业收入 30.92 亿元，同比减少 19.44%，实现归母净利润-1.35 亿元，同比减少 109.35%。略低于市场预期。拟每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税）。

投资要点

全年白酒收入疫情影响下基本持平，猪肉业务占比提升。公司去年受全国疫情影响及叠加北京二次疫情，白酒收入全年实现 101.85 亿元，同比减少 1.01%。分产品看，高档酒实现收入 10.13 亿元，同比减少 23.83%；中档酒实现收入 15.40 亿元，同比增长 4.76%；低档酒实现收入 76.32 亿元，同比增长 1.90%。高/中/低档酒分别占营业总收入 6.53%/9.93%/49.20%,较 19 年同期-2.40/+0.06/-1.06ptcs，高档酒收入占比有所下滑主要受 20 年疫情影响，全国化布局进程放缓所致。分地区来看，北京大本营市场前三季度承压较大，四季度动销逐步恢复；省外新疆地区也同样受二次疫情影响，动销恢复较慢；华东地区相对疫情影响较小，预计全年实现小幅正增长。同时受益于 20 年猪肉价格持续上涨，公司 20 年全年猪肉业务（养殖+屠宰）实现收入 46.37 亿元，同比增长 30.26%。白酒和猪肉业务仍然是公司主要的两个业务板块，占比公司全年营业收入分别为 65.66%/29.89%，较 19 年-3.39/+6.00ptcs。地产业务实现收入 5.27 亿元，同比减少 39.64%。公司地产业务去化速度正在加快中。

受收入结构及地产业务拖累，20 年公司毛利率仍承压。公司 20 年全年毛利率 28.36%，较 19 年同期-7.83pcts。其中 Q4 毛利率 30.12%，较 19 年同期-9.79pcts，环比 20Q3+6.49pcts。公司 20 年综合毛利率下降主要受两个因素影响：1）白酒业务因疫情影响下，餐饮渠道受限公司高端化放缓，低端产品放量拉低白酒业务毛利率；2）猪肉业务占比提升，由于猪肉业务主要为屠宰业务，其毛利水平 20 年较低（主要系 20 年生猪价格较高，入库成本增加所致），致公司综合毛利率有所下降。公司 2020 年销售费用率/管理费用率/财务费用率分别为 6.31%/5.16%/1.57%，同比-3.29/-0.47/+0.73pcts，20Q4 销售费用率/管理费用率/财务费用率分别为-1.40%/7.96%/1.65%，同比-11.77/+1.49/+1.04pcts。销售费用率下降

主要系根据新收入准则，将运输费从“销售费用”调整至“营业成本”核算导致，同时上半年受疫情影响，相应广告费用投放也有所减少。相较于 19 年，公司 20 年没有资本化利息，致使财务费用率有所增加。同时，公司 20 年公司资产减值共计 1.46 亿元，同比增长 56.43%，主要系地产业务亏损所致，致使公司净利润率承压。从现金流看，截至 20 年末母公司合同负债为 50.88 亿元，环比 20Q3+15.94 亿元，经销商回款积极性有所回升。

春节后全国动销积极恢复，“五五”新气象仍可期。根据渠道调研，牛栏山北京市场春节动销恢复至 2019 年正常水平，省外华东山东安徽等地区春节期间至少有 15%以上的动销增长，同时经销商打款积极性较高，山东部分地区 21Q1 打款比例超 50%，整体一季度表现亮眼，确保公司 21 年业绩开门红。同时全年维度来看，疫情改善下公司产品结构有望得到改善，同时去年公司主力产品提价有望带来今年业绩的大幅改善，21 年业绩反转确定性较高，”五五”新气象仍可期。

总体而言，公司定位 2020 年是长期发展战略中的调整年&巩固年，持续聚焦产品结构&市场结构调整，虽然受产品结构、地产业务等影响，短期利润率略有承压。长期来看，华东等经济发达地区消费升级支撑性较高，待市场有一定稳固后，公司会加快高价位产品，产品结构将有明显提升。同时低端白酒需求刚性，具有快消品高周转渠道模式，随着省外市场稳固后结构逐渐提升以及规模效应显现，净利率仍有较大提升空间。低端光瓶酒地方小企业及其渠道体系由于抗风险能力较弱，预计将加速退出，竞争环境优化后，公司作为百元价位段内的龙头，将能够充分享受行业加速集中红利，公司白酒成长空间仍然存在。

投资建议：公司 21 年一季度开门红可期，全年有望受益于产品结构改善和产品提价效应。我们给予公司盈利预测：2021-2023 年营业收入分别为 175.48/201.78/231.34 亿元，同比增长 13.1%/15.0%/14.6%。归母净利润 8.73/11.43/14.17 亿元，同比增长 107.9%/30.9%/23.9%，EPS 分别为 1.18/1.54/1.91 元，对应 PE 分别为 38.4X/29.3X/23.7X。维持公司“买入-A”投资评级。

风险提示：国内外疫情超预期变化导致消费恢复不及预期；食品安全问题；行业竞争加剧；公司因销售增速下降、改革推进不顺利等导致业绩增长低于预期等。

森马服饰(002563)：童装业务表现稳健，存货管理效果显著

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件

公司披露年报，2020 年实现营收 152.05 亿元/-21.37%，归母净利 8.06 亿元/-48.00%，基本每股收益 0.30 元/股，拟每 10 股派现金红利 2.5 元（含税）。

其中，Q4 实现营收 57.55 亿元/-5.28%，归母净利 5.90 亿元/+143.61%。

投资要点

剔除 KIDILIZ 影响，全年营收/利润总额降幅收窄至 14%/33%：营收端，公司营收全年下滑 21%，法国 KIDILIZ 业务已于去年 9 月初出表，剔除法国 KIDILIZ 影响，可比口径下公司营收下滑 14.32%，上下半年分别下降 27%、5%，降幅收窄。净利端，公司全年归母净利下降 48.00%。剔除 KIDILIZ 业务利润总额亏损 5.16 亿元，森马原业务全年利润总额实现 16.04 亿元，同比下滑 33.29%，上下半年分别下滑 55%、15%。公司营收净利季度逐步复苏，今年起亏损的法国 KIDILIZ 业务不再影响业绩，公司轻装上阵，业绩有望全面恢复。

森马童装下半年恢复至上年同期水平，渠道有质有量拓展：分品类看，不考虑法国 KIDILIZ 业务，森马童装方面，全年营收下滑 7.8%至 89.42 亿元，占比提升 9pct 至 59%，下半年已基本恢复至上年同期水平。估算森马童装毛利率约 40.68%，较上年同期小幅下降 0.1pct。公司童装店铺全年净减少 156 家至 5634 家，下半年已实现净开店 62 家，预计公司童装业务今年将延续净开店趋势。此外，童装门店有质有量拓展，2020 年童装店均面积稳中有升，增加至 164 平方米，随公司对童装标准店的加强推广，以及对门店形象的升级更新提升消费者体验，童装业务今年成长可期。

疫情下休闲服饰拥抱革新，下半年恢复至上年同期 9 成水平：休闲服饰方面，全年营收同比下降 24.3%至 49.6 亿元，占比下滑 1pct 至 32.6%，单下半年降幅收窄至 13%，恢复至上年同期 9 成水平。休闲服饰毛利率提升 0.3pct 至 35.9%，为联营业务会计准则变化的当期影响。疫情间，公司通过梳理品牌定位、强化产品功能性、完善全渠道布局等方面对休闲服饰进行重塑升级。公司通过关闭盈利能力不足的店铺以及同加盟商共同联营的方式，优化休闲装线下渠道质量，休闲服饰全年门店数量净减少 675 家至 3091 家。

森马电商延续双位数正增长：原森马业务分渠道看，2020 年直营、加盟、电商渠道分别占比约 10.7%、46.8%、42.4%。由于公司今年积极拓展电商、新零售渠道消化库存，2020 年营收延续双位数增长，同比增长 10.2%至 57.12 亿元，占比提升 10.5pct。公司预计 2021 年电商业务将继续保持健康高速发展的目标。

存货管理效果显著，经营活动现金流大幅改善：盈利能力方面，2020 年，公司毛利率同比降低 2.2pct 至 40.3%，疫情间公司严格控费，销售/管理费用额同比下降 17.4%/19.9%，销售/管理/财务费用率同比分别上升 1.1/-0.1/0.1pct 至 22.0%/7.3%/-0.5%，全年销售净利率同比下降 2.7pct 至 5.2%。存货方面，公司存货管理效果显著，截至 2020 年末，公司存货同比下降 39%至 25.0 亿元，一年内存货占比 77.5%，存货周转天数同比下降 7 天至 131 天。现金流方面，全年经营活动现金流入、流出分别下降 26.8%、42.4%，最终经营现金流量净额同比大幅提升 165.8%达 44.6 亿元，系公司优化对供应商的支付方式及出售法国 KIDILIZ 业务。

公司童装龙头地位稳固，看好国潮深化背景下休闲装的发展机会：童装方面，需求端，国家政策利好和新一代父母优生优育观念增强，我国儿童服装人均消费金额有望得到进一步提升。据数据显示，2025 年我国童装市场规模将超过 4700 亿元，双位数年均复合增速是服装领域中增速最快的细分品类。品牌端，巴拉巴拉童装市占率连续多年稳居行业第一，童装龙头地位稳固，预计公司将在童装市场高景气和向龙头集聚过程中持续受益。休闲装方面，市场竞争激烈，新疆棉事件激发国民爱国意识，国内品牌迎来发展机遇，公司休闲服饰在去年疫情期间，积极革新，拥抱变化，我们看好森马休闲装在国潮深化背景下的发展潜力。

投资建议：森马服饰是国内童装龙头，20 年去库存效果显著，作为完全剥离法国 KIDILIZ 的首个年度，公司今年轻装上阵，疫情间对渠道、品牌形象、供应链进行的升级优化，有望助力业绩在今年迎来全面复苏。我们预测公司 2021 年至 2023 年每股收益分别为 0.59、0.72 和 0.90 元。净资产收益率分别为 12.7%、14.7%和 17.0%。目前公司 PE（2021E）约为 17 倍，维持“买入-A”建议。

风险提示：休闲装转型或存不确定性，线下拓店不及预期，宏观经济波动。

圣邦股份 2020 年业绩快报及 2021Q1 业绩预告点评

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

事件：圣邦股份发布 2020 年业绩快报及 2021Q1 业绩预告，2020 年实现收入 11.97 亿元，YOY 50.98%，实现归母净利润 2.89 亿元（业绩预告为 2.64-2.99 亿元），YOY 64.03%，其中 2020Q4 单季度归母净利润为 0.82 亿元 YOY 45.60%，QOQ -20.27%。预计 2021Q1 单季度归母净利润为 6371.51 万元到 7888.53 万元，YOY 110%到 160%，QOQ -22.02%到-3.45%，优于预期。

淡季不淡，Q1 业绩再次确认高景气度：半导体行业处于高景气周期，下游需求旺盛，公司积极拓展业务，产品销量增加，相应的营业收入和归母净利率均同比增长。就目前来看，业绩高增长有望延续。

股权激励不断，业绩有望持续增长：公司 2017、2018 年均公布了股权激励计划，2021 年 4 月公司再次发布股权激励计划。根据草案，公司 2021-2024 年收入目标值分别为 15.5 亿元、19.3 亿元、23.1 亿元、26.5 亿元，同比增长 29%、25%、20%、15%，业绩有望持续增长。

投资建议：公司业绩淡季不淡，高景气持续，维持“买入-B”的投资评级。

风险提示：新产品研发不及预期的风险；晶圆代工和封测产能紧缺的风险；竞争加剧的风险。

【财经要闻】

1、国务院常务会通过《中华人民共和国市场主体登记管理条例（草案）》

国务院常务会通过《中华人民共和国市场主体登记管理条例（草案）》，为保护市场主体合法权益、促进创业创新、维护市场秩序提供法治保障。

2、商务部:预计全年外贸增速将呈现“前高后低”的走势

商务部外贸司负责人表示，预计全年外贸增速将呈现“前高后低”的走势，不能盲目乐观；已确定 2021 年为“外贸创新发展年”，重点实施优进优出、贸易产业融合和贸易畅通“三大计划”。

3、工信部就《“十四五”智能制造发展规划》公开征求意见

工信部就《“十四五”智能制造发展规划》公开征求意见。征求意见稿提出，到 2025 年，规模以上制造业企业基本普及数字化，重点行业骨干企业初步实现智能转型；到 2035 年，规模以上制造业企业全面普及数字化，骨干企业基本实现智能转型。

4、市场监管总局集中公布第一批互联网平台企业《依法合规经营承诺》

市场监管总局集中公布第一批互联网平台企业《依法合规经营承诺》，包括百度、京东、奇虎 360、新浪微博、字节跳动、叮咚买菜、拼多多、小红书等企业。

5、国家能源局就促进地热能开发利用征求意见

国家能源局就促进地热能开发利用征求意见，拟到 2025 年，地热能供暖（制冷）面积比 2020 年增加 50%，在资源条件好的地区建设一批地热能发电示范项目；到 2035 年，地热能供暖（制冷）面积比 2025 年翻一番。

6、国家能源局正组织开展新型储能“十四五”规划研究

国家能源局正组织开展新型储能“十四五”规划研究，明确新型储能发展目标、重点任务和保障措施。《储能产业研究白皮书 2021》预计，“十四五”期间，电化学储能累计规模有望实现 57.4%的复合增长。

7、中汽协：4 月上旬，11 家重点企业汽车生产完成 48.8 万辆

中汽协：4 月上旬，11 家重点企业汽车生产完成 48.8 万辆，同比下降 5.1%；其中乘用车生产完成 39.1 万辆，同比下降 1.2%。

8、A 股震荡上行，上证指数涨 0.59%收复 3400 点

A 股震荡上行，上证指数涨 0.59%收复 3400 点，深证成指涨 1.55%，创业板指涨 2.24%收复 2800 点。两市成交额 6540 亿元；北向资金实际净买入 57.31 亿元，连续 3 日净买入，京东方 A 获净买入 16.71 亿元，隆基股份遭净卖出 8.74 亿元。

9、港股指数高位震荡，恒生指数收涨 1.42%

港股指数高位震荡，恒生指数收涨 1.42%，科技指数涨 2.32%；大市成交 1381 亿港元；南向资金净买入 13 亿港元，华润啤酒、腾讯控股均获净买入逾 3 亿港元，美团遭净卖出 4.52 亿港元。有色板块大涨，科技股强势反弹；康希诺生物跌近 8%，盘中一度跌超 18%。

10、美国三大股指收盘涨跌不一

美国三大股指收盘涨跌不一。道指涨 0.16%，标普 500 指数跌 0.41%，纳指跌 0.99%。道指、标普 500 指数盘中再创新高。高盛、旅行者集团、雪佛龙均涨超 2%，领涨道指。科技股普跌，苹果跌 1.8%，特斯拉跌近 4%。美国最大加密货币交易所 Coinbase 上市首日收报 328.28 美元，较开盘价 381 美元跌 13.8%， 但比 250 美元参考价格上涨逾 31%。

【重点公告】

【采掘】

河钢资源:受铁矿石涨价影响 一季度净利预增 142%-208%

鄂尔多斯:2020 年净利同比增 14.44% 拟 10 派 8 元

【传媒】

天舟文化:控股股东拟减持公司不超 3%股份

国联股份:一季度净利同比预增 90%-93%

【电气设备】

八方股份:2020 年净利同比增 24.22% 拟 10 派 20 元

特变电工:2020 年净利 24.87 亿元 同比增 23%

上海电气:一季度净利预增 440%-500%

明阳智能:一季度净利同比预增 40%-68%

白云电器:平安创新拟减持公司不超 2%股份

【电子】

北京君正:拟定增募资 14 亿元 投资多个芯片项目

*ST 飞乐:4 月 16 日起撤销退市风险警示

维信诺:一季度预亏 4.1 亿元至 5.1 亿元

金安国纪:一季度净利预增 580%-720% 覆铜板市场恢复性增长

上海贝岭:一季度净利同比预增 223%-228%

【房地产】

泰禾集团:一季度预亏 3.39 亿元-4.49 亿元

【纺织服装】

搜于特:下修业绩预告 2020 年度预亏 14.64 亿元

森马服饰:一季度净利同比预增 1730%-2074%

【非银金融】

第一创业:一季度净利同比预降 94.13%

中国平安:一季度保费收入 2438 亿元

【钢铁】

河钢股份:一季度净利预增 92%-118% 钢材价格上升

ST 抚钢:4 月 16 日起撤销其他风险警示

【公用事业】

万邦达:拟 5.3 亿元投建石油化工水处理等项目

【国防军工】

海格通信:一季度净利预增 50%-60%

【化工】

中广核技:2020 年净利同比增长 164.04%

清水源:公司业务和福岛核污水处理或排放无关联

国际实业:一季度净利同比预增 190%-226%

广州浪奇:下修业绩预告 2020 年度预亏 35 亿至 46 亿元

荣盛石化:预计一季度净利 26.2 亿元 同比增 113.7%

兴业股份:拟 30 亿元投建特种酚醛树脂和先进金属成型用树脂项目

宝莫股份:与中国石化签署聚丙烯酰胺框架采购协议

上海天洋:拟 1.28 亿元出售土地及相关资产

沈阳化工:一季度预计扭亏为盈 手套原料价格保持高位

【机械设备】

徐工机械:一季度净利同比预增 137%-186%

海伦哲:控股股东拟不低于 3000 万元增持股份

正业科技:获 8820 万元宁德时代锂电池检测设备订单

中集集团:一季度预盈 13 亿至 16.5 亿元 同比扭亏

兰石重装:核电业务收入占主营业务收入比重小于 5%

【计算机】

思特奇:拟定增募资不超 6.5 亿元

拉卡拉:回购方案实施完毕 成交总额约 6 亿元

【家用电器】

海信家电:一季度净利同比预增 380%-426%

老板电器:拟 1.5 亿元至 2 亿元回购股份

格力电器:一季度净利润预增 106%-144%

苏泊尔:一季度净利同比预增 55%至 71%

【建筑材料】

坚朗五金:一季度净利同比预增 263%-383%

四川双马:一季度净利同比预增 43%至 65%

【建筑装饰】

蒙草生态:子公司获 22 亿元 EPC 总承包合同

中国核建:一季度新签合同额同比增长 52%

【交通运输】

申通快递:一季度预亏 7000 万元至 1 亿元

【农林牧渔】

牧原股份:一季度净利同比预增 62.17%-76.7%

新希望:一季度净利预降 88.94%-92.62%

仙坛股份:一季度净利润预降 58.74%-64.9%
安琪酵母:一季度净利 4.42 亿元 同比增 46%
【汽车】
天成自控:拟向控股股东定增募资不超 2 亿元
【轻工制造】
岳阳林纸:一季度净利 1.67 亿元 同比增 91.35%
*ST 群兴:向实控人出具《律师函》催收欠款
仙鹤股份:一季度净利同比预增 156%-187%
紫江企业:一季度净利同比预增 160%-210%
【商业贸易】
居然之家:一季度净利同比预增 131%-158%
苏宁易购:一季度预计盈利 4.5 亿-5.5 亿元
ST 人乐:一季度预亏 8000 万元至 1.1 亿元 同比转亏
苏宁易购:“18 苏宁 01”4 月 19 日本息兑付暨摘牌
友阿股份:一季度净利同比预增 160%至 200%
永辉超市:大宗交易减持国联水产 2%股份
王府井:信升创卓拟减持公司不超 1%股份
【食品饮料】
广州酒家:2020 年净利同比增 21% 拟 10 转 4 派 4 元
【休闲服务】
黄山旅游:拟与泸宜遵公司战略合作 探索“旅游+白酒”跨界合作新模式
【医药生物】
新华制药:拟向控股股东方面定增募资不超 2.5 亿元
蓝帆医疗:一季度预盈 16.5 亿至 18.5 亿元 同比增长超 10 倍
国际医学:一季度预亏 1.78 亿元-1.88 亿元
明德生物:一季度净利预增 15328%至 18414%
健之佳:2020 年净利同比增 49.39% 拟 10 派 23 元
ST 康美:部分中期票据未能按期兑付
*ST 辅仁:津诚豫药拟减持公司不超 6%股份
热景生物:达晨创泰及一致行动人累计减持 7.35%股份
千金药业:2020 年净利同比增 0.94% 拟 10 派 10 元
英科医疗:预计一季度净利 36 亿至 38 亿元 同比增长超 26.8 倍
健民集团:一季度净利 7043 万元 同比增 272%
【有色金属】
格林美:预计上半年净利同比增长 120%至 170% 订单爆满
方大炭素:2020 年净利同比降 72.85% 拟 10 派 5 元
中矿资源:一季度净利同比预增 228%-294%
云铝股份:预计一季度净利同比增长约 276%
横店东磁:一季度净利同比增长 193.26%
贵研铂业:2020 年净利同比增 40.41% 拟 10 转 3 派 2.3 元
赣锋锂业:一季度净利同比预增 5709%至 6484%
天齐锂业:一季度预亏 1.9 亿元至 2.8 亿元
【综合】
ST 坊展:4 月 16 日起撤销其他风险警示

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

盖斌赫声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn