晨会纪要(2021 年 04 月 14 日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 电力设备：新能车行业数据： 3 月销量 22.6 万辆，同比增长 239%，超预期

【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】 京东方 A(000725)：受益行业高景气，业绩释放超预期

【公司评论】 【通威股份】一季报开始兑现硅料涨价，电池片盈利见底

【公司评论】 万达电影业绩快报点评

财经要闻：

1、国家发改委印发《2021 年新型城镇化和城乡融合发展重点任务》
2、中国一季度外贸进出口实现“开门红”，当季货物贸易进出口总值 8.47 万亿元
3、国家领导人对职业教育工作作出重要指示
4、国务院部署进一步深化预算管理制度改革具体措施
5、海关总署制定《“十四五”推进“一带一路”高质量发展海关工作方案》
6、国资委：加强国有资产出资人内控体系监督评价
7、三部委发布《2021-2030 年支持新型显示产业发展进口税收政策》
8、周期股大跌，上证指数收跌 0.48%失守 3400 点
9、恒生指数收涨 0.15%，报 28497.25 点
10、美国三大股指收盘走势分化

重点公告：

东方电气:再获海外风电项目订单
盈趣科技:一季度净利同比预增 45%-65%
报喜鸟:一季度净利预增 150%-200%
中国人保:一季度保费收入 2034 亿元
中化国际:终止非公开发行股票事项
北新建材:一季度净利预增 1405%-1645%
现代投资:一季度预盈 2.5 亿至 2.9 亿元 同比扭亏

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	4939.64	-0.16%
上证综指	3396.47	-0.48%
深证综指	2187.57	-0.06%
恒生指数	28497.25	0.15%
中小板指数	8673.13	0.44%
创业板指数	2742.85	0.84%
新三板做市指数	1105.15	0.34%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	0.2%	20.0%	48.7%
煤炭(中信)	-0.8%	8.8%	31.7%
食品饮料(中信)	-1.0%	-9.9%	72.8%
银行(中信)	-1.1%	4.2%	25.0%
医药(中信)	-1.4%	-4.4%	23.7%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	-8.4%	2.6%	98.1%
交通运输(中信)	-5.7%	-1.7%	21.6%
电力设备(中信)	-5.0%	-10.0%	69.3%
机械(中信)	-4.3%	-7.7%	30.9%
轻工制造(中信)	-4.2%	3.7%	29.2%

【行业公司评论】

电力设备：新能车行业数据： 3 月销量 22.6 万辆，同比增长 239%，超预期

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【中汽协：3 月新能源车销售 22.6 万辆，同比增加 238.9%，环比增长 106.0%】根据中汽协数据，2021 年 3 月新能源汽车产销分别完成 21.6 万辆和 22.6 万辆，同比分别增长 247.4%和 238.9%，环比分别增长 74.9%和 106.0%。累计来看，2021 年 1-3 月份产销分别完成 53.3 万辆和 51.5 万辆，同比分别增长 318.6%和 279.6%。从不同车型来看，2021 年 3 月份乘用车产销量分别为 20.1 万辆和 21.2 万辆，同比分别为+255.1%和+250.1%，环比分别+68.3%和+99.8%。2021 年 3 月份新能源商用车产销量分别完成 1.5 万辆和 1.4 万辆，同比分别为+167.2%和+127.1%，环比分别+277.8%和+287.3%。

【乘联会：3 月新能源乘用车批发销量 20.2 万辆，同比增长 261.3%，环比增长 101.1%】乘联会数据，2021 年 3 月我国新能源乘用车批发销量 20.2 万辆，同比增长 261.3%，环比 2 月增长 101.1%。其中插电混动销量 3.3 万辆，同比增长 313.3%。纯电动的批发销量 16.9 万辆，同比增长 252.2%。3 月电动车高低两端车型销量强势增长，其中：A00 级纯电车型销量 6.7 万，同比增长 8.6 倍，占比纯电动的 40%；A 级纯电车型销量 3.3 万辆，占比 20%；B 级纯电车型销量 5.2 万辆，同比增长 3.2 倍，环比增长 79%，占比 31%。1-3 月纯电车型占比总乘用车约 84%，较去年提升约 2pct，其中 A00 级别车型超预期增长，主要是受五菱宏光 MINI（单月 4 万辆）、长城欧拉（单月 1.3w 万辆）等爆款车型拉动所致。

【中国汽车动力电池产业创新联盟：3 月动力电池产量同比增长 151.9%】根据中国汽车动力电池产业创新联盟动力电池装机数据，2021 年 3 月我国动力电池产量共计 11.3GWh，同比增长 151.9%，环比增长 19.4%。1-3 月，我国动力电池产量累计 32.8GWh，同比累计增长 296.5%。2021 年 3 月我国动力电池装车量 9.0GWh，同比上升 224.8%，环比上升 61.3%，呈现快速增长趋势。1-3 月，我国动力电池装车量累计 23.2GWh，同比累计上升 308.7%。3 月装机量排名前十企业合计约 8.3GWh，占总装机量的 92.5%，其中宁德时代占比 50.2%，继续霸占龙头。

投资建议：2021 年一季度受一线城市限牌限行、“双积分”政策拉动、可选消费的复苏、A00 新能源车爆款车型的放量，新能源车整体销量表现超预期，我们上调全年新能源车销量至 240-250 万辆，建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、三花智控、华友钴业、赣锋锂业、当升科技、天奈科技、先导智能。

风险提示：上游原材料价格大幅波动；新能源车销量不及预期；海外疫情影响持续。

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。

京东方 A(000725)：受益行业高景气，业绩释放超预期

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司发布 2020 年年报，全年实现营业收入 1,355.5 亿元，同比增长 16.8%，归属于上市公司股东的净利润为 50.4 亿元，同比增长 162.5%，扣非后的归母净利润为 26.7 亿元，同比大幅扭亏。2020 年利润分配方案为每 10 股派发现金股利 1.0 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。

同时，公司预告 2021 年一季度归属于上市公司股东的净利润为 50 亿元~52 亿元，同比增长 782%~818%。

全年业绩接近预告上限，受益行业景气回升：2020 年公司核心业务半导体显示营收约 1,319.7 亿元，同比增长 16.0%，市场地位稳步提升，整体销量同比增长 18%，智能手机液晶显示屏、平板电脑显示屏、笔记本电脑显示屏、显示器显示屏、电视显示屏等五大主流产品销量市占率继续稳居全球第一；创新应用产品市占率快速提升，穿戴、ESL、电子标牌、拼接、IoT 金融应用市占率居全球第一；柔性 OLED 产品加速上量，全年销量同比增长超 100%。同时，公司完成中电熊猫南京 8.5 代和成都 8.6 代液晶产线收购，完善技术和产品布局，行业竞争优势进一步提升。全年净利润接近业绩预告上限，同比大幅增长 162.5%，受益于面板价格自 2020 年 5 月以来的持续上涨，毛利率水平同比提升 4.5 个百分点达 19.7%。行业景气度回升，TV、IT 类面板供不应求，使得公司盈利能力显著提升。

行业供需紧张加剧，一季度业绩大超预期：公司一季度业绩预告大超预期，单季度净利润中值 51 亿元，同比增长 800%。进入 2021 年，面板价格持续上行，需求端，远程办公、线上服务、居家娱乐等应用市场进一步扩大，IT、TV 类产品需求持续增长；供给端，短期由于玻璃基板、驱动 IC 等原材料供应紧张，导致行业有效供给产出环比有所下降，行业供需紧张进一步加剧，产品价格上涨直接转化为利润增长，因此公司经营业绩大幅提升。根据 WitsVies 预测，4 月上旬 32/43/55/65 寸 TV 面板价格较 3 月下旬分别上涨 2/2/4/4 美元达 77/128/206/256 美元，面板价格上涨仍在持续，未来 1~2 个季度内，供不应求短期无法缓解，公司业绩将表现出较大弹性。

“1+4+N”战略布局，五大事业快速发展：公司 2020 年确立了成为多个细分领域具有绝对优势的物联网创新企业战略目标，调整业务架构，建立了基于显示和传感核心能力，向半导体显示产业链和物联网各场景价值链延伸的“1+4+N”事业群。2020 年，显示、传感器及解决方案、Mini-LED、智慧系统创新、智慧医工五大事业快速发展，传感器及解决方案营收同比增长 90.95%，Mini-LED 实现 75 英寸玻璃基双拼背光产品点亮，智慧系统创新事业实现营收同比增长 61.72%。未来，公司凭借在半导体显示事业的优势，加速新技术与传统产业的融合，有望抓住数字化转型带来的战略机遇，延伸成长空间。

投资建议：我们预测公司 2021 年至 2023 年营业收入为 1,782.0 亿元、2,075.9 亿元和 2,315.8 亿元，同比增长 31.5%、16.5%和 11.6%，每股收益分别为 0.62、0.72 和 0.77 元，维持买入-A 建议。

风险提示：上游原材料供应紧缺；面板价格波动；下游需求持续性不及预期；产能释放不及预期。

【通威股份】一季报开始兑现硅料涨价，电池片盈利见底

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

事件：4 月 12 日，公司发布 2020 年年报及一季报，2020 年实现营业收入 442.0 亿元，同比增长 17.7%；实现归母净利润 36.1 亿元，同比增加 36.95%；扣非归母净利润 24.1 亿元，同比增长 4.1%。2021Q1 实现营业收入 106.2 亿元，同比增长 35.7%，扣非归母净利润 7.96 亿元，同比增长 151.9%，毛利率 20.75%，环比提升 3.66pct，在业绩预告范围之内。

电池片盈利能力见底，年底产能持续扩张至 55GW：2020 年公司电池片（含组件）业务实现收入 155.0 亿元，同比增长 26.3%，毛利率 14.5%，同比下降 5.7pct，其中单晶电池片毛利率 16.78%。电池片及组件全年出货 22.16GW，同比增长 66.23%，单晶 PERC 电池片出货约 18GW，非硅成本降至 2 分/W 以下，估算单瓦盈利约 7 分钱。2021Q1 出货约 6.4GW，单晶 PERC 电池约 5.6GW，估算单瓦盈利约 3 分钱。4 月份随硅片价格继续上行，电池片盈利已至全年低点。去年末公司电池片产能 27.5GW，单晶 PERC 产能 24.5GW，今年年底预计扩张至 55GW，以 21X 大尺寸 PERC 产能为主。公司 HJT 中试线最高效率 25.18%，同时建设 1GW 新的 HJT 中试线效率、良率、稳定性有望继续优化提升。2021 年电池片目标产销量超 30GW。

硅料涨价开始兑现利润，新产能年底释放：2020 年公司硅料及化工业务实现营收 65.4 亿元，同比增长 26.3%，毛利率 34.7%，同比提升 6.3pct。2020 年多晶硅出货量 8.66 万吨，同比增长 35.8%，毛利率 36.78%，平均生产成本约 3.9 万元/吨，新产能成本约 3.6 万元/吨，平均售价约 7 万元/吨（含税）。2021Q1 出货约 2.4 万吨，平均销售单价上升至约 9 万元/吨（含税），4 月份销售价格处于继续上升，新签订单最高价格达到 14.5 万元/吨左右，平均价格 12.5 万元/吨。预计公司 Q2 业绩环比上行。公司已经形成 8 万吨硅料产能，在建产能超 15 万吨，预计乐山二期、保山一期合计 10 万吨项目将于 2021 年底前投产，届时公司将形成超过 18 万吨的高纯晶硅产能，包头二期 5 万吨项目预计 2022 年建成投产。2021 年目标产销量超 9 万吨。

投资建议：预计公司 2021 年-2023 年归母净利润分别为 54.6 亿元、67.4 亿元、77.3 亿元，相当于 2021 年 25.5 倍的动态市盈率，维持“买入-A”的投资评级。

风险提示：全球光伏需求恢复不及预期；产能释放不及预期；其他生产突发事件的风险。

万达电影业绩快报点评

高歆嘉 021-20377166 gaoyoujia@huajinsc.cn

事件：公司发布 2020 年度业绩快报及 21Q1 业绩预告，2020 年公司营收 62.95 亿元，同比-59.21%，归母净利润-66.69 亿元，同比-41.03%，计提商誉等资产减值和信用减值准备 44.81 亿元；21Q1 归母净利润 5.0-5.8 亿元，较 20Q1 疫情影响下的-6.0 亿元出现大幅回升，创季度最佳成绩。

2020 年业绩：2020 年受疫情影响，公司下属 600 余家国内影院 1 月 23 至 7 月 19 日停摆带来整体营收大幅下滑，影院折旧、租金、员工薪酬、财务费用等固定成本较高，导致 2020 年业绩出现较大亏损。

商誉减值：2020 年公司影院业务、影视剧投资制作与发行业务、游戏运营业务经营业绩不及预期，公司计提商誉等资产减值和信用减值准备，2018 年末公司商誉为 134.91 亿元，2019 年及 2020 年分别计提商誉减值准备 55.75 亿元/33.75-37.75 亿元，减值后商誉或已不足 47 亿元。

21Q1 业绩：国内院线持续复苏，公司票房及观影人次同比增速均高于国内大盘水平，21Q1 全国总票房 180.93 亿元，同比+705%，观影人次 4.23 亿，同比+604%，公司票房 22.62 亿元，同比+861%，观影人次 5223 万，同比+683%；21Q1《唐探 3》国内票房累计 45.19 亿元，受益于《唐探 3》公司 21Q1 电影制作与发行收入同比较大幅度提升。

投资建议：短期关注五一档 11 部影片集中上映，且公司年内有望推出《外太空的莫扎特》等重磅影视内容；中长期关注院线行业竞争格局优化下龙头市占率的潜在提升。我们维持公司“增持-A”的投资评级。

风险提示：疫情反复影响观影需求；票房增速不及预期；影院及银幕扩张进度不及预期；商誉减值风险。

【财经要闻】

1、国家发改委印发《2021 年新型城镇化和城乡融合发展重点任务》

国家发改委印发《2021 年新型城镇化和城乡融合发展重点任务》提出，有序放开放宽城市落户限制，城区常住人口 300 万以下城市落实全面取消落户限制政策，实行积分落户政策的城市确保社保缴纳年限和居住年限分数占主要比例。着力解决大城市住房突出问题，以人口流入多、房价高的城市为重点，扩大保障性租赁住房供给，着力解决困难群体和农业转移人口、新就业大学生等新市民住房问题。

2、中国一季度外贸进出口实现“开门红”，当季货物贸易进出口总值 8.47 万亿元

中国一季度外贸进出口实现“开门红”，当季货物贸易进出口总值 8.47 万亿元，同比增长 29.2%。其中，出口 4.61 万亿元，增长 38.7%；进口 3.86 万亿元，增长 19.3%；贸易顺差 7592.9 亿元，扩大 690.6%。海关总署表示，我国外贸已连续三个季度保持同比正增长，未来一段时间这一趋势有望维持。

3、国家领导人对职业教育工作作出重要指示

国家领导人对职业教育工作作出重要指示强调，要优化职业教育类型定位，深化产教融合、校企合作，深入推进育人方式、办学模式、管理体制、保障机制改革，稳步发展职业本科教育，建设一批高水平职业院校和专业，加快构建现代职业教育体系，培养更多高素质技术技能人才、能工巧匠、大国工匠。

4、国务院部署进一步深化预算管理制度改革具体措施

国务院部署进一步深化预算管理制度改革具体措施，将加大预算收入统筹力度，增强财政保障能力，规范政府收入预算管理。财政部解读称，要防范化解地方政府隐性债务风险，严禁地方政府以企业债务形式增加隐性债务，严禁地方政府通过金融机构违规融资或变相举债。清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算。推进养老保险全国统筹，坚持精算平衡，防范待遇支付风险。

5、海关总署制定《“十四五”推进“一带一路”高质量发展海关工作方案》

海关总署制定《“十四五”推进“一带一路”高质量发展海关工作方案》，聚焦重点国家、重点领域、重点项目，统筹整体推进与重点突破，着力打造更多共建“一带一路”亮点，推动“一带一路”建设高质量发展。

6、国资委：加强国有资产出资人内控体系监督评价

国资委：加强国有资产出资人内控体系监督评价，强化审计问题整改，深化监督检查成果运用和推动综合监督队伍建设等领域打出一系列“组合拳”，推动各类监督形成合力，为促进央企高质量发展、做强做优做大国有资本和国有企业提供坚强保障。

7、三部委发布《2021-2030 年支持新型显示产业发展进口税收政策》

三部委发布《2021-2030 年支持新型显示产业发展进口税收政策》，对新型显示器件生产企业进口国内不能生产或性能不能满足需求的自用生产性原材料、消耗品和净化室配套系统、生产设备（包括进口设备和国产设备）零配件，免征进口关税。

8、周期股大跌，上证指数收跌 0.48%失守 3400 点

周期股大跌，上证指数收跌 0.48%失守 3400 点，报 3396.41 点；深证成指涨 0.24%，创业板指涨 0.84%，科创 50 跌 0.17%，万得全 A 跌 0.29%。水产股明显反弹，国联水产、獐子岛等多股涨停。两市成交额近 6600 亿元，北向资金净买入 84.71 亿元，创逾一个月新高。歌尔股份获净买入 5.92 亿元居首，顺丰控股遭净卖出 3.06 亿元最多。

9、恒生指数收涨 0.15%，报 28497.25 点

恒生指数收涨 0.15%，报 28497.25 点。恒生科技指数跌 1.6%，恒生国企指数跌 0.22%；科技股领跌，美团跌 7.4%，较年内高位回落近 40%；京东、快手均跌逾 3%。消费、地产股走强，特步国际涨逾 15%。大市成交 1428.4 亿港元，南向资金净买入 12.38 亿港元。美团获净买入 4.13 亿港元居首，中国移动遭净卖出 3.46 亿港元最多。中国台湾加权指数收跌 0.21%，报 16824.91 点。

10、美国三大股指收盘走势分化

美国三大股指收盘走势分化。道指跌 0.2%，纳指涨 1.05%；标普 500 指数涨 0.33%，刷新历史新高。IBM、耐克跌超 2%，领跌道指。科技股大涨，苹果涨超 2%，特斯拉涨 8.6%，英伟达涨超 3%。银行股走低，摩根大通跌 1.26%。强生跌 1.3%。美国疾控预防中心建议暂停使用强生公司的新冠疫苗。

【重点公告】

【传媒】

上海钢联:获微明恒远投资举牌 持股达 5%

三五互联:实控人拟减持公司不超 6%股份

【电气设备】

东方电气:再获海外风电项目订单

隆基股份:拟于 4 月 21 日召开业绩说明会

【电子】

盈趣科技:一季度净利同比预增 45%-65%

风华高科:一季度净利同比预增 44%-52%

晶方科技:生产订单饱满 一季度净利预增 93%-109%

华天科技:一季度集成电路需求旺盛 净利预增 299%至 379%

立昂微:一季度净利同比预增 122%-140%

欧菲光:非手机镜头要开辟新领域 微电子领域要分出家居事业部

【房地产】

招商积余:一季度净利同比预增 85%-119%

华联控股:一季度净利预降 61%-68%

京投发展:2020 年净利 4.97 亿元 同比增 547%

【纺织服装】

报喜鸟:一季度净利预增 150%-200%

报喜鸟:一季度净利预增 150%-200%

朗姿股份:一季度同比扭亏为盈 医美业务规模快速增长

朗姿股份:一季度预盈 3000 万至 4500 万元 同比扭亏

【非银金融】

中国人保:一季度保费收入 2034 亿元

新华保险:一季度保费收入 634 亿元

中国人寿:一季度保费收入 3239 亿元

【钢铁】

永兴材料:一季度净利同比预增 60%-70%

三钢闽光:一季度净利预增 51%至 72% 钢材价格上升

【公用事业】

顺控发展:不存在应披露而未披露信息 明日复牌

中电环保:在国内核电水处理市场占有率居于前列

南方汇通:目前业务和福岛核污水处理或排放无商业关联

太阳能:一季度净利同比预增 62%-94%

*ST 中天:发现新增违规担保事项

长源电力:一季度净利同比预增 239%-288%

中国广核:一季度净利同比预增 48.75%-55.27%

【化工】

中化国际:终止非公开发行股票事项

阳煤化工:公司控股股东将发生变更

*ST 辉丰:原药合成产品将逐步进行试生产

红墙股份:拟发行可转债募资不超 5.2 亿元

永冠新材:一季度净利同比预增 222%-245%

沧州明珠:一季度净利同比预增 262%-293%

华锦股份:一季度预盈 5 亿元至 5.5 亿元 同比扭亏

华西股份:化纤业务回暖 一季度预计扭亏为盈

*ST 康得:4 月 14 日起进入退市整理期

海越能源:拟 13.12 亿元收购西北耐能源 100%股权

【机械设备】
和科达:终止重大资产重组事项
四方光电:一季度预盈 3100 万元-3300 万元
长川科技:大基金拟减持公司不超 2%股份
埃斯顿:一季度净利同比预增 104%-145%
*ST 厦工:4 月 15 日起撤销退市风险警示 14 日停牌一天
【计算机】
三泰控股:一季度净利预增超 11 倍 磷化工主营业务增长
三六零:子公司收到行政处罚决定书 将对违法虚假广告严肃处理
恒银科技:子公司拟出售瀛润科技 100%股权
【建筑材料】
北新建材:一季度净利预增 1405%-1645%
中天精装:一季度净利预增 40%-60%
中天精装:2020 年营收 25.65 亿元 同比增长 9.63%
【交通运输】
建发股份:子公司拟参与森信纸业重组
现代投资:一季度预盈 2.5 亿至 2.9 亿元 同比扭亏
【农林牧渔】
湘佳股份:一季度净利预降超 9 成 饲料原材料价格大涨
百洋股份:一季度预计亏损 1367 万元
正邦科技:一季度净利润预减 66%-77% 生猪价格下滑
新希望:拟开展期货套期保值 保证金最高占用额不超 8 亿元
【汽车】
中国汽研:牵头申报的两项天然气汽车领域团体标准通过立项
金杯汽车:拟与李尔设合资公司 针对华晨宝马座椅业务进行合作
【商业贸易】
豫园股份:一季度净利同比预增 69%-78%
【食品饮料】
顺鑫农业:2020 年净利 4.2 亿元 同比降 48%
好想你:已耗资 2.67 亿元回购公司 4.4%股份
金禾实业:有能力也坚信能够应对本次 337 调查
【通信】
中富通:实控人拟减持公司不超 4.39%股份
【休闲服务】
中国中免:公司基本面良好 经营情况一切正常
【医药生物】
康弘药业:实控人拟增持公司股份不超 1000 万股
万泽股份:子公司签署某型商用航空发动机研制任务责任状
特宝生物:股东拟减持公司不超 0.54%股份
迈瑞医疗:10 亿捐赠是徐航的个人行为
江苏吴中:公司未生产核污染防治和防辐射类产品
吉林敖东:回购方案实施完毕 支付资金总额 4 亿元
奥赛康:筹划收购唯德康医疗 60%股权 14 日起停牌
润达医疗:一季度净利预增 168%-200%
新华制药:拟与共同药业合作建设醋酸阿奈可他等项目
达安基因:一季度净利预增 437%至 544% 新冠检测产品需求大增

诚意药业:一季度净利预增 83%-91%

华东医药:医美产品 Ellansé 获医疗器械注册证

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