# 晨会纪要(2021 年 04 月 12 日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

【宏观策略】 不确定性上升，自下而上寻找个股机会

【宏观策略】 PPI 同比超预期上行，中上游行业改善空间较大

【行业评论】 医药：把握业绩窗口期机会，看好业绩确定性强公司

【行业评论】 汽车：第 15 周周报：政策供给双重驱动，一季度新能源车销量超预期

【行业评论】有色金属:看好稀土永磁产业链及航空钛材(2021/04/05-2021/04/09)

【行业评论】 电子元器件：2021 年第 15 周：关注一季报业绩提振效应

【行业评论】 汽车：3 月汽车产销分析：产销持续高增长，新能源车加速向上

【行业评论】 工程机械：挖机销量再超预期，行业景气度延续

【公司评论】 宝钛股份(600456)：盈利能力提升明显，积极拓展终端客户

【公司评论】 通策医疗(600763)：业绩符合预期，2021 口腔龙头再起航

【公司评论】 维尔利(300190)：主业稳健，盈利质量好转

【公司评论】 高能环境(603588)：此处填写副标题

【公司评论】 移远通信(603236)：物联网模组龙头，规模优势推动成长

【公司评论】 唐人神(002567)：2021 年生猪产能有望进一步释放

【公司评论】 长城汽车(601633)：3 月新平台车型继续放量，全年销量有望超预期

【公司评论】 广和通(300638)：深耕大颗粒市场，再添车联网之翼

【公司评论】 中航电子(600372)：航电系统行业景气度高

【行业评论】新能车行业数据:3 月销量同比增加 238.9%,继续刷新当月历史记录,超预期

【公司评论】 长盈精密 2021 年一季度业绩预告点评

【行业评论】 阿里巴巴二选一罚款落地，或助力电商良性发展

【公司评论】 波司登（3998.HK）年度业绩超预期，品牌升级成果延续

## 财经要闻：

1、国家领导人近日对打击治理电信网络诈骗犯罪工作作出重要指示强调

2、央行、银保监会、证监会、外汇局发布《关于金融支持海南全面深化改革开放的意见》

3、国家统计局：3 月 CPI 同比由降转涨

4、中国 3 月 CPI 同比上涨 0.4%

5、财政部会同海关总署、税务总局出台“十四五”期间中西部展会政策

6、财政部、税务总局发布关于实施小微企业和个体工商户所得税优惠政策的公告

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 | 4971.00 | -2.15% |
| 上证综指 | 3359.29 | -1.82% |
| 深证综指 | 2160.91 | -2.84% |
| 恒生指数 | 28698.80 | 0.81% |
| 中小板指数 | 9054.52 | -2.85% |
| 创业板指数 | 2633.45 | -3.50% |
| 新三板做市指数 | 1109.65 | -0.35% |

行业表现前五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|---|---|---|---|
| 钢铁(中信) | 7.4% | 23.7% | 52.7% |
| 煤炭(中信) | 3.6% | 9.7% | 37.5% |
| 有色金属(中信) | 2.8% | -3.4% | 59.3% |
| 轻工制造(中信) | 1.7% | 7.1% | 37.8% |
| 传媒(中信) | 1.0% | -5.2% | 1.2% |

行业表现后五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|---|---|---|---|
| 餐饮旅游(中信) | -5.3% | 1.6% | 115.5% |
| 食品饮料(中信) | -5.0% | -12.7% | 75.9% |
| 家电(中信) | -3.2% | -13.0% | 39.2% |
| 电力设备(中信) | -3.2% | -12.4% | 79.6% |
| 农林牧渔(中信) | -2.4% | -6.5% | 1.5% |

7、国家发改委、科技部发布关于深入推进全面创新改革工作的通知

8、A 股震荡下探，上证指数收盘跌 0.92%报 3450.68 点

9、恒生指数收跌 1.07%报 28698.8 点

10、美国三大股指集体上涨

**重点公告：**

中环股份:2021 年一季度净利预计同比增 86.27%-117.97%

卓胜微:一季度净利预增 217%-227%

华孚时尚:一季度预盈 1.2 亿元-1.5 亿元 同比扭亏

龙星化工:一季度净利预计 7500 万元-8500 万元

伊之密:一季度预盈 1.03 亿元至 1.08 亿元 同比扭亏

厦门港务:一季度净利同比预增 380%-400%

【行业公司评论】

不确定性上升，自下而上寻找个股机会

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 核心观点： 中美关系呈现复杂变化，不确定性风险上升；同时，海外宽松预期再度升温，外资恐有回流发达国家迹象。 中美博弈再度升温，美国“对华法案”发布，不确定性风险上升。1）4 月 8 日，美国会两党推出共 283 页的重磅法案，要求拜登政府采取与中国的“战略竞争”政策。2）美国商务部发布公告，将 7 个中国超级计算机实体列入所谓“实体清单”。 与此同时，鲍威尔再次释放宽松信号，助推美国股市再创新高；欧美等股指表现近日持续优于 A 股，北向资金连续第二周呈现净流出，外资恐有回流迹象。上周四在 IMF 组织的视频会议上，美联储主席鲍威尔再度发表鸽派言论，他表示，全球各国疫苗接种进度的参差不齐可能对经济复苏构成风险，美联储仍需继续支持经济。 国内市场交投持续清淡，存量博弈市特征未改，而对于新的板块共识可能尚未形成，投资机会或更多集中于自下而上的个股挖掘。3 月中旬以来，增量资金入市遇冷，A 股市场交投低迷，存量博弈市特征明显。而在 3 月 25 日以来开启的 A 股市场反弹，可能市场尚未就新的板块达成共识；投资机会或更多集中于自下而上的个股挖掘。比较 3 月 25 日至今的行业涨跌幅，除了钢铁行业因“限产令”上周出现较大上涨拉升了区间涨幅，其余领涨的约 14 个行业的区间涨幅集中在约 4-6%上下，行业表现相对平均；同时，表现相对更优的行业中包括电子、医药生物、有色、建材等风格各异的代表。 从已经披露的一季报预告来看，电子、化工、钢铁、有色、军工、电气设备等行业报喜率相对更高，交运、采掘、钢铁、公用事业等顺周期业绩增长弹性更高，或可作为自下而上挖掘个股的主要方向。 短周期来看，不确定性风险再度有所上升，或压制本就相对低迷的市场情绪；市场整体机会或相对有限，建议结合一季报自下而上挖掘个股；建议重点关注估值匹配且业绩预期得到兑现或超预期的优质公司。放长一些周期，国内及海外政策转向调整尚未落地，部分板块的估值风险也未完全释放，因此，以季度时间周期考量，下行趋势大概率还未完全结束。 行业配置建议：控制安全边际。1）一季报披露期，建议关注季报预告表现更为突出的电子、化工、钢铁、有色、交运、采掘等；2）工业企业扩张意愿正在提升，建议关注相对低估值的中游制造业，具体包括机械设备、建材等；3）建议适当增配绝对估值相对较低的银行、建筑装饰等防御品种。 风险提示：利率超预期波动，海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

## PPI 同比超预期上行，中上游行业改善空间较大

**林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn**

投资要点 事件：统计局 2021 年 4 月 9 日公布了我国 2021 年 3 月 CPI 和 PPI 的数据，其中，CPI 同比上涨 0.4%，预期上涨 0.2%，前值下降 0.2%；PPI 同比上涨 4.4%，预期上涨 3.3%，前值上涨 1.7%。 点评： 3 月基数影响减弱，CPI 同比较上月出现提升，并在今年内首度回到正增长区间；但环比却出现下降，食品价格在春节后有明显平抑。 3 月 CPI 同比上升 0.4%，上月为下降 0.2%，同比转正。分类来看 CPI 同比变化，食品类同比下降 0.7%，降幅较上月进一步扩大；非食品类同比上升 0.7%，同比增速由负转正。其中，推动 CPI 同比上行的力量可能主要来自于非食品端，衣着、居住、交通通信、教育娱乐、医疗保健等五大类价格均同比出现增长。 3 月 CPI 环比下降 0.5%，上月为上涨 0.6%，环比由正转负。分类来看 CPI 环比变化，食品类环比下降 3.6%，非食品类环比上涨 0.2%；可能来说，春节假期之后供需逐渐得到改善，食品类价格出现平抑。其中，环比下降最为明显的商品主要有，鲜菜价格环比下降 14.5%、猪肉价格环比下降 10.9%、旅游价格环比下降 4.2%、蛋类价格环比下降 3.8%；而环比涨幅较为明显的商品则是交通用燃料，环比上涨 6.4%。 PPI 同比涨幅超预期，PPI 较 CPI 剪刀差愈发走扩，中上游行业改善空间较大；但需注意的，上游大宗原材料价格在首轮集中上涨后，可能将逐渐迎来分化。 3 月 PPI 同比上涨 4.4%，较上月 PPI 同比涨幅扩大 2.7 个百分点；PPI 较 CPI 的剪刀差达到 4 个百分点，较上月扩大 2.1 个百分点，工业利润继续向中上游转移。分类来看，生产资料类同比上涨 5.8%，较上月扩大 3.5 个百分点；生活资料类同比上涨 0.1%，上月为下降 0.2%；可能来说，偏上游的生产资料类价格加速上涨依旧是推动 PPI 走强的主因。从重点行业 PPI 同比变化来看，多数上游原材料行业出厂价格继续大幅走高，但也有部分品种价格走势出现分化；不排除因供需不匹配带来的大宗原材料的集中走强可能暂时告一段落；其中，石油天然气开采、燃料加工、化学纤维制造业、有色金属冶炼压延、黑色金属冶炼压延等 PPI 同比提升幅度排名行业前列；煤炭开采洗选 PPI 同比反而较上月出现下降，PPI 同比提升幅度排在行业末位。 目前涨价压力依旧主要发生在工业端，PPI 同比上涨的压力并未明显向 CPI 传导；3 月来看，CPI 环比仅有与上游原材料价格关联度最高的交通用燃料价格出现了较为明显的上涨。展望来看，目前我国通胀风险可能依旧可控，但伴随基数影响逐渐下降，CPI 同比缓慢攀升是大概率事件。 风险提示：经济超预期下行、猪价超预期波动、疫情蔓延超出预期、全球供应体系重构、货币政策转向等。

## 医药：把握业绩窗口期机会，看好业绩确定性强公司

**王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn**

投资要点 印度疫情再次爆发，国内边境仍有防控压力：根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 105 例，其中 69 例为境外输入患者，云南发现本土确诊 36 例。从近几日数据看，瑞丽此次输入型疫情控制情况良好。截止本周末，全球累计确诊人数达 13602 万例；本周全球新增确诊达 448 万例，环比增加 42 万。印度、巴西等国家迎来第三波疫情。目前疫情反弹主要原因疑似为病毒变异。疫苗接种方面，截至 4 月 10 日，疫苗接种人数达到 1.64 亿剂；每周接种量约在 2779 万剂，疫苗推进情况良好。全球疫苗接种量超过 6.53 亿剂次（+15.5%），周接种量达到 1.01 亿剂，全球疫苗推进顺利。疫苗研发方面，国药和科兴灭活疫苗对 B1.1.7 变异毒株有效，对 B.1.351 变异毒株效果低；国药重组新冠病毒疫苗获批临床。EMA 确认阿斯利康疫苗和血栓的关系，阿斯利康方面将进行进一步调查；欧盟开始对强生疫苗安全性进行审评。 本周医疗器械表现最佳，医疗服务最差：本周生物医药指数下跌 0.89%，跑赢沪深 300 指数 1.55pct，在所有一级行业中排名 21 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 0.41%、-0.94%、0.24%、0.00%、-0.78%、1.18%、-4.89%。截止 2021 年 4 月 9 日，医药板块 PE 约为 55.46 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 56.89%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 50%，中位数为 53%）。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为葫芦娃（36.84%）、览海医疗（26.26%）、

山大华特（22.40%）、康芝药业（19.29%）、海南海药（17.04%），跌幅后五名分别为美年健康（-23.55%）、华海药业（-21.09%）、天宇股份（-14.75%）、爱朋医疗（-11.28%）、哈三联（-11.04%）。 投资建议：本周医药板块横盘震荡，细分板块涨跌互现。3 月下旬以来，医药板块反弹明显，核心资产企稳反弹表现较好，一季报预期业绩表现较好公司也表现亮眼。本轮调整后，大部分龙头公司估值趋向合理，基本面并未发生变化，长期布局的时点逐步显现，仍坚持业绩稳定的核心资产。具备性价比且质地较好的二三线公司仍受到市场较高关注。目前进入年报和一季报密集披露期，建议关注业绩高增长公司。我们建议关注迈瑞医疗、恒瑞医药、智飞生物、长春高新、药石科技、司太立、心脉医疗、康泰生物。 风险提示：疫情发展超预期；外部市场风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

## 汽车：第 15 周周报：政策供给双重驱动，一季度新能源车销量超预期

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点：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 2.5 倍和 2.4 倍。1-3 月，新能源汽车产销分别完成 53.3 万辆和 51.5 万辆，同比分别增长 3.2 倍和 2.8 倍，新能源汽车销量再创新高。车企方面，上汽集团表明十四五期间，将在智能电动化领域投入 3000 亿元；智己 L7 于 2022 年上半年交付。在政策支持以及供给驱动下，我国新能源车产业链逐渐成熟，多元化新能源车产品不断满足市场需求，新能源汽车有望继续保持超预期的高增长。我们重点推荐两条主线： （1）与电动智能化产业链相关的龙头企业：长城汽车、比亚迪、德赛西威、三花智控、星宇股份。 （2）业绩有望超预期的重卡企业：中国重汽。 根据中汽协数据：2021 年 3 月全国汽车产销量分别完成 246.2 万辆和 252.6 万辆，环比分别增长 63.9%和 73.6%，同比分别增长 71.6%和 74.9%。2021 年 1-3 月全国汽车产销分别完成 635.2 万辆和 648.4 万辆，同比分别增长 81.7%和 75.6%，同比增幅相较 1-2 月分别收窄 7.2 和 0.6 个百分点。与 2019 年 1-3 月相比，2021 年 1-3 月产销同比分别增长 0.3%和 1.8%。 根据中国汽车流通协会发布的数据，3 月汽车经销商库存系数为 1.54，同比降幅达 42.5%，环比下降 8.3%，回落至警戒线附近。其中高端豪华&进口品牌库存系数为 1.48，环比下降 10.3%；合资品牌库存系数为 1.53，环比下降 13.1%；自主品牌库存系数为 1.66，环比下降 2.9%。 重要咨讯：Polestar0 计划：极星将在 2030 年前生产气候中和汽车；大众明年所有 MEB 电动车都将实现双向充电；北京市现就氢能产业发展征求意见；上汽集团：十四五期间，将在智能电动化领域投入 3000 亿元：长安汽车与四维图新签订战略合作协议、全面推进自动驾驶创新发展；16 分钟可充电 80%，广汽动力电池黑科技问世；智己 L7 于 2022 年上半年交付。 重要公告：长城汽车：公司 3 月实现销量 110,736 辆，同比增长 84.4%；1-3 月累计销量达 338,798 辆，同比增长 125.4%。比亚迪：公司 3 月新能源汽车销量 24,218 辆，1-3 月累计销量 54,751 辆，累计同比+146.72%。一汽解放：公司 3 月重型货车销量 58,699 辆，1-3 月累计销量 166,837 辆，累计同比+85.84%；3 月轻型货车销量 9,870 辆，1-3 月累计销量 15,079 辆，累计同比+34.05%。长安汽车：公司 2020 年实现营收 845.6 亿元，同比+19.8%；归母净利润 33.2 亿元，同比+225.6%。 上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为-0.97%、-2.19%、-2.45%。汽车板块下跌 0.85%，表现较好于市场。汽车各子板块中汽车服务板块涨幅最大，上涨 4.99%，商用载客车板块涨幅最小，上涨 0.34%；汽车零部件板块跌幅最小，下跌 0.83%，商用载货车板块跌幅最大，下跌 3%。 新车上市统计：本周上市十一款新车，分别为风光 S560、荣威 RX5PLUS 新车型、2021 款捷途 X90、比亚迪秦 PLUSEV、比亚迪宋 PLUSEV、比亚迪 e2、2021 款奕炫、2021 款奕炫 GS、宏光 MINIEV 马卡龙、长安欧尚 X7Geeker、一汽丰田亚洲狮。 风险提示：上游原材料价格大幅上涨；车用芯片短缺影响。

## 有色金属：看好稀土永磁产业链及航空钛材（2021/04/05-2021/04/09）

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

投资要点 本周观点：长期视角——看好稀土永磁产业链及航空钛材：稀土永磁产业链：1，上游控制供给，国家从 2014 年开始清理“黑稀土”，至 2020 年此前的“黑稀土”库存消耗殆尽。2，下游需求放量，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%。钛材料：1，航空钛材主要应用于军用战斗机、运输机，以及民机机体部分，我国当前国防建设由“能力建设”逐步转向“放量建设”，预计用钛量需求大幅提升。同时我国自主研制的民机需求有望帮助行业拓宽新的市场需求。3，复合材料与钛材料两者存在同步提升，但不存在替代效应。 市场表现及估值：本周有色金属板块上涨 2.8%，在 28 个申万一级行业中排名第 4 位；板块估值方面，截至 04.09 日，有色金属板块 PE 估值 44.4 倍，28 个申万一级行业中排名第 5，较上周持平。PB 估值 3.0 倍，28 个申万一级行业中排名第 11，较上周上升 1 位。整体来看，板块当前估值处于合理水平。 本周有色金属行业各子板块市场表现来看，各子板块均有所上涨，呈现普涨格局。钨、铝、铜分别上涨 8.7%、6.2%、5.1%，子板块市场表现排名前三；锂、其他稀有小金属、金属新材料分别上涨 1.0%、0.9%、0.9%，子板块市场表现排名后三位。子板块估值方面，截至 04.09 日，锂（122.5X）、稀土（118.7X）、稀有小金属（56.1X）PE 估值排名前三；锂（9.5X）、稀土（7.0X）、黄金（3.8X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、其他稀有小金属板块当前估值排名靠前；铜、铝、铅锌板块估值较低。 工业金属价格普遍上涨，铜铝国内累库趋势逐步进入拐点：铜：本周 LME 铜报收 8929 美元/吨，相比上周（04.01）上涨 1.4%；铝：本周 LME 铝报收 2269 美元/吨，较上周（04.01）上涨 1.7%；铅：本周 LME 铅报收 1972 美元/吨，相比上周（04.01）上涨 0.4%；锌：本周 LME 锌报收 2836 美元/吨，相比上周（04.01）上涨 2.4%；锡：本周 LME 锡报收 25705 美元/吨，相比上周（04.01）上涨 2.0%。 美联储继续释放宽松信号，贵金属价格上涨：黄金：COMEX 黄金本周报收 1744.1 美元/盎司，较上周（04.01）上涨 0.8%；截至 04.09 日，SDPR 黄金 ETF 持仓为 1026.1 吨，相较于上周（04.01）下跌-0.7%。白银：COMEX 白银本周报收 25.3 美元/盎司，较上周（04.01）上涨 1.1%；截至 04.09 日，SLV 白银 ETF 持仓为 17880.1 吨，相较于上周（04.01）下降-0.05%。 风险提示：基本金属：1，经济复苏进展不及预期；2，全球疫情再次升级；贵金属：全球流动性超预期收紧；稀土：总量管控超预期增加。

## 电子元器件：2021 年第 15 周：关注一季报业绩提振效应

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

投资要点　投资热点以周期为主板块震荡下跌：2021 年第 15 周申万电子行业一级指数下跌 0.9%，跑赢沪深 300 指数 1.5 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 20，排名靠后。上周市场热点仍以周期性行业为主，钢铁、采掘、有色领涨，电子板块震荡式下跌，其中电子制造行业跌幅较大为 2.5%。进入年报及一季报密集披露期，短期内一季度业绩表现出显著的股价提振作用。海外方面，香港科技板块下跌，而美国和台湾科技业指数均上涨。　21Q1PC 出货量同比增长 55%，缺芯或影响手机出货量：上周 IDC 公布 21Q1 全球 PC 出货量为 8,400 万台，同比增长 55.2%，2020 年 PC 的激增需求持续到了 2021 年，目前由于各类上游原材料吃紧将持续这种势头。根据同产业链交流，2020 年一部分供应缺口叠加今年的强劲需求，上半年 PC 订单饱满，但原材料缺乏可能导致 Q2 出货量受影响。智能手机端同样受到芯片等原材料紧缺的影响，由于手机成本敏感性较高，原材料涨价的影响更为严重，因此今年以来发布的新机表现出“相对涨价”的趋势，若缺货涨价延续，或将影响到全年智能手机的出货量。　台积电业绩屡创新高，半导体基本面乐观：上周台积电公布第一季度营收达 3624.1 亿元新台币，再创新高，同比增长 16.7%，环比增长 0.24%，由于全球缺芯现象严重，第一季高性能计算需求强劲、车用需求回温，台积电产能利用率维持高档，运营淡季不淡。我们维持对于半导体板块的乐观预期，全球供不应求自去年下半年以来愈演愈烈，芯片价格多次调涨，短期内无法缓解供给端产能紧缺的现象，而需求端伴随着汽车、高性能计算、智能手机的复苏正在增长，因此全球产能将保持满载，基本面向好，其中拥有产能优势的厂商显著受益。　TCL 扩建 IT 类产能，Q2 面板价格续涨：上周末 TCL 公告拟投资 350 亿元扩建 t9 产线（8.6 代线），主要采用氧化物技术生产中尺寸高附加值 IT 显示屏，月产能将达到 180K，预计于 2023 年 Q1 量产，2025 年满产，届时 TCL 有望成为全球第二大 IT 面板制造商。LCD 产业格局重塑从 TV 扩展到 IT，国内两大龙头未来将充分受益行业竞争地位，且有望带动设备材料端的国产化需求。短期内，面板行业充分受益价格持续超预期上涨，增厚制造商经营利润。MiniLED 方面，三星 MiniLED 背光电视已开始备货，苹果有望在 4 月发布 MiniLED 背光的 iPadPro，因此，2021 年有望成为 MiniLED 规模放量元年，建议关注带来部分供应链厂商业绩弹性。　投资建议：本周投资建议维持“同步大市-A”评级，年报及一季报预告密集披露，尤其是一季度业绩存在显著的股价提振效应，以半导体、元件等行业为主，因此短期内建议关注基本面的驱动，但宏观层面的风险仍然存在，建议谨慎乐观。子板块分析来看：终端产品，基数效应使得 21H1 需求增长明确，元器件缺货暂时不影响供应链上半年基本面；半导体方面，涨价缺货行情仍在延续，供不应求情况下产能优势显著受益；显示板块，面板价格持续上涨，制造商迎来业绩修复大周期，MiniLED 有望看到代表性产品落地。当前，子板块推荐半导体封测、模拟电路龙头企业、周期性向好的面板以及受益国产化需求的被动元器件。个股方面，我们推荐业绩增长确定性高的标的，重点推荐为长电科技（600584）、思瑞浦（688536）、圣邦股份（300661）、深天马 A（000050）和江海股份（002484）。　风险提示：疫情反复影响宏观经济和行业整体供需；中美争端升级带来的不利影响；5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

## 汽车：3 月汽车产销分析：产销持续高增长，新能源车加速向上

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点　3 月产销量同比持续大幅增长，前三月累计较 2019 年同期微增：据中汽协 4 月 9 日发布的数据，2021 年 3 月全国汽车产销量分别完成 246.2 万辆和 252.6 万辆，环比分别增长 63.9%和 73.6%，同比分别增长 71.6%和 74.9%。2021 年 1-3 月全国汽车产销分别完成 635.2 万辆和 648.4 万辆，同比分别增长 81.7%和 75.6%，同比增幅相较 1-2 月分别收窄 7.2 和 0.6 个百分点。与 2019 年 1-3 月相比，2021 年 1-3 月产销同比分别增长 0.3%和 1.8%。　据中国汽车流通协会发布的 2021 年 2 月份“汽车经销商库存”调查结果：2 月份汽车经销商综合库存系数为 1.68，同比大幅下滑 88.6%，环比上涨 9.8%，库存水平位于警戒线以上。高端豪华&进口品牌库存系数为 1.65，环比上升 23.1%；合资品牌库存系数为 1.76，环比上升 15.8%；自主品牌库存系数为 1.71，环比下降 0.6%。　由于 2020 年 3 月基数较低，所以本月各类车型产销同比均呈现持续大幅增长的现象，但与 2019 年 3 月份相比，总体销量水平略有增长。从细分车型来看，商用车在重卡、轻卡的带动下销量再创新高；乘用车产销差距加大，芯片供应短缺影响或正逐步显现，产销量较 2019 年同期同比下降。　新能源车连续 9 个月刷新纪录：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 2.5 倍和 2.4 倍，连续 9 个月刷新当月产销纪录。其中，纯电动汽车产销分别完成 18.2 万辆和 19 万辆，同比分别增长 2.6 倍和 2.5 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 3.4 万辆和 3.6 万辆，同比分别增长 2 倍和 1.9 倍；燃料电池汽车产销分别完成 45 辆和 59 辆，同比分别增长 18.4%和 63.9%。从细分车型看，本月纯电动汽车和插电式混合动力汽车继续刷新当月产销记录。　1-3 月，新能源汽车产销分别完成 53.3 万辆和 51.5 万辆，同比分别增长 3.2 倍和 2.8 倍。其中纯电动汽车产销分别完成 45.5 万辆和 43.3 万辆，同比分别增长 3.6 倍和 3.1 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 7.8 万辆和 8.2 万辆，同比均增长 1.8 倍；燃料电池汽车产销分别完成 104 辆和 150 辆，同比分别下降 43.2%和 27.5%。　在政策支持以及供给驱动下，我国新能源车产业链逐渐成熟，多元化新能源车产品不断满足市场需求，新能源汽车有望继续保持超预期的高增长。但 3 月的产量开始显著小于销量，芯片短缺对新能源车的影响不能忽视。　乘用车中 SUV 表现好于轿车：2021 年 3 月，乘用车产销分别完成 188.3 万辆和 187.4 万辆，环比分别增长 62.0%和 62.2%，同比均增长 77.4%。2021 年 1-3 月，乘用车产销分别完成 495.5 万辆和 507.6 万辆，同比分别增长 83.1%和 75.1%。但与 2019 年 1-3 月相比，乘用车产销同比分别下降 5.2%和 3.6%，表现相对弱于商用车。细分车型来看，SUV 产销量依然大于轿车。　3 月，中国品牌乘用车销售 74.5 万辆，同比增长 71.4%，占乘用车销售总量的 39.8%，比去年同期下降 1.4 个百分点。2021 年 1-3 月中国品牌乘用车销售 210.8 万辆，同比增长 81.5%，占乘用车销售总量的 41.5%，同比上升 3.1 个百分点。　由于中国乘用车市场正逐步由增量市场转为存量市场，竞争将进一步加剧，分化将成为未来自主品牌的主旋律，技术薄弱、新车推出缓慢、规模较小的品牌将逐渐被淘汰出局，市场份额将加速向长城、吉利等拥有品牌及技术优势的龙头企业集中。　商用车中重卡贡献主要增量：3 月，商用车产销分别完成 57.9 万辆和 65.1 万辆，同比分别增长 55.2%和 68.1%。

2021 年 1-3 月，商用车产销分别完成 139.7 万辆和 140.8 万辆，同比分别增长 76.9%和 77.3%。与 2019 年 1-3 月相比，产销分别同比增长 26.1%和 26.9%。 2021 年 3 月重卡销量为 23 万辆，同比增长 92%，该销量创下重卡市场 3 月份销量新高。1-3 月，重卡累计销售 53.1 万辆，同比增长 98%，比去年同期净增长超过 26 万辆，行业维持高景气度。主要车企中国重汽重卡 3 月销量 4.5 万辆，同比增长 119%；1-3 月累计销售 9.7 万辆，同比增长 129%，市占率上升到 18.3%。3 月份重卡销量大幅增长原因有三点：1）去年同期受疫情影响，基数较低；2）工程运输和物流运输启动，重卡市场终端需求上升；3）重型柴油货车国六排放法规将于 2021 年 7 月 1 日强制实施，各企业全力拼抢上半年。 投资建议：由于 2020 年 3 月基数较低，2021 年 3 月汽车产销实现同比大幅增长。但与 2019 年 3 月份相比，总体销量水平实现小幅增长。从细分车型来看，商用车在重卡、轻卡的带动下销量再创新高；乘用车或受芯片供应影响，相比于 2019 年产销水平同比小幅下降；新能源车继续刷新销量纪录，全年销量有望超预期的创新高。我们重点推荐两条主线： （1）与电动智能化产业链相关的龙头企业：长城汽车、比亚迪、德赛西威、三花智控、星宇股份。 （2）业绩有望超预期的重卡企业：中国重汽。 风险提示：上游原材料价格大幅增长；车用芯片短缺影响。

### 工程机械：挖机销量再超预期，行业景气度延续

刘荆 liujing1@huajinsc.cn

投资要点 事件：根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2021 年 3 月纳入统计的 26 家挖掘机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 79035 台，同比增长 60.0%。其中，国内市场销量 72977 台，同比增长 56.6%；出口销量 6058 台，同比增长 116.5%。 挖机销量再超预期，中挖表现最为亮眼。此前 CME 预估 3 月挖机销量为 72000 台左右，挖机销量再次超出预期，行业景气度旺盛。分结构看，3 月国内大中小挖销量分别为 7182 台/21427 台/44368 台，分别同比增长 37.7%/89.8%/47.4%，中挖表现最为亮眼。 2021 年行业有望平稳增长。受低基数影响，1-2 月基建和地产投资同比快速增长，根据国家统计局数据，2021 年 1-2 月，基建（不含电力）固定资产投资完成额同比增长 36.6%，房地产开发投资完成额同比增长 38.3%。此外，在挖机更新替换需求、人力替代推动小挖增长、环保政策趋严加速老旧设备淘汰等多个因素的共同驱动下，2021 年挖掘机销量有望平稳增长。 国产品牌崛起，三一积极推进国际化战略。（1）国产厂商的产品、服务和供应链管理水平不断提升，已形成较强的市场竞争力，国内市场的进口替代有望加速；（2）三一重工作为行业龙头，正积极推进数字化降本增效和国际化战略，其国际市场竞争力逐步增强，在北美、欧洲、印度、澳大利亚、东南亚等主要市场挖掘机份额稳步提升，公司有望开启新一轮成长。 投资建议：在基建/地产投资保持韧性、更新替换、人力替代、环保趋严等因素的共同作用下，我们认为 2021 年挖掘机销量有望平稳增长；三一重工作为行业龙头，在产品、服务和供应链上已具备较强竞争力，同时公司积极推进数字化降本增效和国际化战略，海外市场地位逐步提升，有望开启全球化成长之路，重点推荐三一重工。 风险提示：下游基建、房地产行业投资不及预期；行业竞争加剧；全球疫情反复超出预期。

### 宝钛股份(600456)：盈利能力提升明显，积极拓展终端客户

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

投资要点 事件内容：公司发布 2020 年年度报告：公司 2020 年实现营业收入 43.38 亿元，同比增长 3.58%；实现归属于母公司股东净利润 3.63 亿元，同比增长 51.10%；实现扣非归母净利润 3.19 亿元，同比增长 54.82%。 积极拓展下游销售领域，钛产品盈利能力明显提升：公司是我国最大的以钛及钛合金为主的专业化稀有金属生产科研基地，具有从海绵钛到下游深加工钛材的完整产业链，主导产品钛材年产量位居世界同类企业前列。2020 年，公司重点发展航空、航天、航发、舰船、核电、海洋等高端市场用钛，努力拓展电子、医疗、建筑装饰、新能源、3C、海洋工程等新兴市场用钛，不断培育新的效益增长点。2020 年公司钛产品毛利率达到 25.9%，较 2019 年提升 4.56%，达到过去 10 年最高水平。受益于下游产品销售结构调整及良好的费用管控，公司盈利能力明显提升。 非公开发行募投项目建设中，十四五内产能或将快速攀升：公司钛产品当前设计产能 20000 吨，十四五内公司目标形成 5 万吨钛产品及一定量的锆、镍等金属产品生产能力。公司于 2021 年 2 月成功完成非公开发行，募投项目为：1，高品质钛锭、管材、型材生产线建设项目，产能钛及钛合金锭总产能 10,000 吨、钛合金管材产能 290 吨、钛合金型材产能 100 吨；2，宇航级宽幅钛合金板材、带箔材建设项目，项目产能为板材产能 1,500 吨/年、带材产能 5,000 吨/年、箔材产能 500 吨/年。当前募投项目已处于顺利开工建设中，如顺利投产且实现设计产能，则公司产能有望较目前大幅增长，从而进一步巩固公司行业龙头地位。 投资建议：我们预测公司 2021 年至 2023 年每股收益分别为 1.07、1.29 和 1.61 元。净资产收益率分别为 13.9%、14.1%和 15.5%，首次覆盖给予买入-B 建议。 风险提示：1，下游需求放量不及预期；2，募投项目建设进度不及预期的风险。

### 通策医疗(600763)：业绩符合预期，2021 口腔龙头再起航

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

投资要点 事件：公司发布 2020 年报，2020 全年实现营业收入 20.88 亿元，同比增长 8.12%；实现归母净利润 4.93 亿元，同比增长 5.69%；实现扣非净利润 4.73 亿元，同比增长 3.77%；经营性现金流 7.08 亿元,同比增长 7.52%。公司同时发布一季报，2021Q1 公司实现营收 6.31 亿元，同比增长 221.6%；归母净利润 1.64 亿元，同比增长 963.0%；业绩高增速因为去年同期基数较低。2021Q1 营收和净利润同比 2019Q1 分别增长 60.12%和 77.03%。 疫情后业绩保持高增速，口腔龙头再起航。公司临床口腔服务业务受到疫情冲击较大，在一季度基本停止营业，且正畸、种植等部分高毛利项目在 5 月中旬全面恢复。作为省内口腔服务龙头，疫情后公司体现出业绩弹性，公司 2020 年营业面积达到 16 万平方米，同比增加 38.3%；开设牙椅 1986 台，同比增加 25.7%；门诊量达 219 万人次，同比增加 3.2%。分季度看，随着国内疫情的控制，公司营业恢复正轨，公司 Q2-Q4 业务均保持高增速，尤其是儿科、正畸和种植三大高附加值核心业务。Q2-Q4 营收同比增速分别为 20.4%、24.5%、34.2%；归母净利润同比增速分别为 44.6%、30.7%、52.8%。分业务看，2020 年公司儿科、正畸、种植、综合四大业务收入分别为 4.01 亿元、4.11 亿元、3.8 亿元、8.64 亿元，同比增长

分别为 18.9%、7.7%、7.4%、6.8%。在不考虑受疫情影响严重的 Q1 的情况下，公司 Q2-Q4 儿科、正畸、种植、综合业务营收增速分别为 32%、22%、26%、26%；各业务条线保持高增速。利润端来看，公司 2020 年毛利率为 45.17%，同比下降 0.91pct；在疫情影响下，公司仍保持高毛利水平，主要因为 1）公司集中采购、持续深化的供应链管理长期优化成本结构；2）儿科等高毛利业务占比提升。费用率方面，公司依托省内强大品牌力和病人粘性、高经营效率和良好的现金流，销售、管理、财务费用率合计 12.59，同比减少 0.33pct；研发费用率提升 0.77pct 至 1.92%。综合来看，公司归母净利率下降 0.71pct 至 26.10%，仍保持高盈利能力。 2021Q1 业绩继续改善，2021 全年业绩可期。分业务看，公司 2021Q1 儿科、正畸、种植、综合四大业务收入分别为 1.26 亿元、0.90 亿元、3.8 亿元、2.67 亿元，同比 2019Q1 分别增长 54.8%、59.9%、92.4%、43.1%；儿科业务增速突出。盈利能力方面，2021Q1 毛利率和净利率分别恢复到 47.52%和 29.65%，对比 2019Q1 分别增长 0.85pct 和 2.95pct；盈利能力持续修复。公司今年将重点推广此前因为疫情暂缓的“种植倍增”计划，在做好高端市场的同时，瞄准 6-8 千元低端种植市场，达成未来 3 年每年种植牙数翻倍计划。此外公司将加速推进紫金港和望江中心医院、三叶儿童医院、蒲公英计划的建设，保证公司未来几年业绩的高增速。 持续加码三叶儿科，看好儿童面部管理业务。公司积极收购优质儿科资产，在 9 月以 1.51 亿元的价格收购海骏科技持有的 10 家公司，对应 17.8 倍 PE，收购估值较低。除上海三叶外，其余 9 个标的均为三叶儿科医院，合计营业面积 6000 余平方米，拥有牙椅 84 张。2021 年公司计划新建设 2 家儿科二级医院和 8 家三叶诊所；目标在 2021 年合计拥有 5 家儿科二级医院和 25 家三叶诊所。此外，三叶将深入开展儿童面部管理业务（眼科、牙科、睡眠等）目前公司眼科日门诊量在 3000 人以上，其中 50%以上为青少年和儿童，结合公司三叶儿科资源，形成联动和资源共享。面部管理未来发展空间大。 制定长期产能释放方案，全力推进蒲公英计划。公司长期规划 10 年内省内实现 1 万张牙椅，其中杭州 3000 张，宁波 2000 张。公司计划未来到 2022 年底公司在杭州扩张 1000 张牙椅，到 2025 年实现杭州 3000 张牙椅的目标。公司 2021 年将加速已设计产能的释放：1）蒲公英计划：2020 年公司共开设 15 家蒲公英分院，累计营业 33 家；建德、滨江、未来科技城等分院分别处于筹备、建设、验收阶段，另有 21 家已立项且逐渐开始建设。目前蒲公英分院依托公司省内强大品牌力和杭口蓄水池作用，基本能实现 1 年内盈亏平衡，快于此前规划的 1.5-2 年。蒲公英计划的加速布局将为公司带来加速增长的动力。2）中心医院：公司增加大体量中心医院的投资规划；目前在杭州重点推进紫金港和望江分院，分别规划 500 和 100 张牙椅，和杭州、城西等总院形成互补；另规划金华和台州中心分院。3）三叶儿科：公司为三叶制定了十年规划，目前计划新建 13 家三叶儿科诊所。 其他业务为公司提供业绩弹性。省外口腔方面，公司发起通策口腔医疗投资基金，在武汉、重庆、北京等六个一线及重点省会城市定向投资大型口腔医院，逐步完成从省内到全国的布局。其中武汉存济 2020 年收入超 1 亿元，开始实现盈利；西安存济 10 月开业，处于业绩放量期。辅助生殖方面，昆明生殖受到疫情影响较大，下半年以恢复为主。眼科方面，公司参股 20%浙江广济眼科医院，院区面积 5 万平方米，规划收入规模 15 亿，医院拥有浙江省内最为优质的眼科医生资源和设备，为公司提供高确定性收益。 投资建议：我们预计公司 2021-2023 年的营收分别为 27.84、35.59、44.84 亿元，同比增加 33.3%、27.8%、26.0%；净利润分别为 7.15、9.35、12.15 亿元，同比增加 45.1%、30.9%、29.8%；EPS 分别为 2.23、2.92、3.79 元；对应 2020-2022 年 PE 估值分别为 123X、94X、73X，考虑到公司作为国内口腔领域龙头企业，省内业务能力突出，业绩确定性高，维持“买入-A”评级。 风险提示：口腔业务竞争加剧盈利水平下滑；口腔业务异地扩张不及预期；疫情后分院业绩恢复不及预期；疫情反复影响营业的风险。

## 维尔利(300190)：主业稳健，盈利质量好转

雒文 luowen@huajinsc.cn

投资要点 业绩略低于预期，但盈利质量好转： 公司发布 2020 年报，实现收入 32.0 亿元，同比增长 17.3%；归母净利润 3.6 亿元，增长 12.8%，EPS0.46 元。虽然业绩情况略低于我们此前预期，但公司盈利质量有所好转，经营活动产生的现金流金额 3.6 亿元，同比增长 85.6%。 环保工程设备主业稳健，新签订单饱满： 2020 年收入比重近 80%的工程设备主业增长稳健：环保工程板块实现收入 19.4 亿元，同比增长 14.3%；环保设备板块收入 5.8 亿元，同比增长 25.6%。全年新增工程类订单 79 个、共计 15.3 亿元，年底在手未确认收入订单达 17.4 亿元。运营业务方面：运营服务收入 2.7 亿元，同比增长 13.0%；BOT 项目运营收入 3.3 亿元，同比增长 61.0%。全年新增特许经营订单 4 个、共计 3.8 亿元，年底建设期项目 14 个，运营期项目 31 个，营收 4.6 亿元。汉风科技出现大幅度下滑，节能收入 6659 万元，同比降低 42.7%。设计技术服务收入 1357 万元，同比增长 60.8%。 数字化转型，奠定增长基础。公司聘请国际领先咨询机构量身定做了数字化转型方案，积极推进数据中心、云平台、智能化系统相关工作，逐步推进渗滤液、湿垃圾等项目智能化、信息化建设，优化业务流程。随着数字化转型推进，公司经营管理水平与核心竞争力有望显著提升。 投资建议：我们公司预测 2021 年至 2023 年每股收益分别为 0.65、0.83 和 0.96 元。净资产收益率分别为 10.6%、12.0%和 12.3%，给予买入-A 建议。 风险提示：疫情导致湿垃圾项目招标延后，或将影响公司订单目标达成。

## 高能环境(603588)：此处填写副标题

雒文 luowen@huajinsc.cn

？ 业绩靓丽，现金流持续好转： 公司发布年报及一季报，2020 年实现收入 68.3 亿元，同比增长 34.5%；归母净利润 5.5 亿元，同比增长 33.5%，为连续第五年增速维持在 22%以上。1Q2021 公司实现收入 12.6 亿元，同比增长 55.6%，归母净利润 1.2 亿元，同比高增 69.2%。2020 年 EPS0.68 元，业绩靓丽，符合预期。 ？ 固危废、垃圾焚烧主业驱动公司长期成长： 2020 年，固危废运营收入 16.4 亿元，其中资源化、无害化收入分别为 13.7 亿元、2.8 亿元，同比增速分别为 93.6%、27.3%；固危废工程收入 8.7 亿元，同比增长 37.7%。目前公司 10 个垃圾焚烧项目全部投产，处理能力达 8500 吨/天，板块运营收入大幅增长 209.7%至 3.6 亿元；垃圾焚烧工程收入 21.2 亿元，增长 41.4%。 ？ 运营业务比重稳步提高，带动公司实现又好又快发展： 公司上市以后，一直在谋划运营方向转型，经过固危废项目不断收购、扩产，垃圾焚烧项目逐步投产，2020 年固废处理运营板块收入达到 20.1 亿元，在整体收入中占比达 29.4%，较上年同期提高 9pct；毛利润达到 6.4 亿元，在总利润中占比达到 40.6%，较上年同期大幅提高 12pct。运营业务的稳定性，使得

业绩质量提升，2020 年经营活动现金流净额 10.9 亿元，同比增长 38.4%，连续 4 年保持了快于净利润的增长。 ？ 投资建议：我们公司预测 2021 年至 2022 年每股收益分别为 0.86、1.04 和 1.14 元。净资产收益率分别为 13.7%、14.3%和 13.5%，给予买入-A 建议。 ？ 风险提示：新投产项目较多，产能爬坡期或影响盈利水平。

## 移远通信(603236)：物联网模组龙头，规模优势推动成长

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

投资要点 核心观点：公司自成立以来专注于通信模组的研发和制造，经过十年的快速发展，已成为全球蜂窝模组出货量最大的公司，产品布局全面，海外渠道耕耘较早，通过服务以及技术服务优势迅速拓展市场，在供应链端，与芯片供应商高通、联发科、海思等建立了稳定的战略合作关系，拥有较大的规模成本优势。未来有望通过自建自产实现降本提质增效，进一步拉开与竞争者差距。 十年奋起直追，出货量全球第一。移远通信主要从事主要无线通信模块及其应用行业的通信解决方案的设计，研发与销售服务，公司深耕无线通信模块 10 年，打造全系列产品线，于 2015 年市场份额跃居全国第一，于 2020 年成为全球出货量第一。公司股权结构稳定，持股平台绑定高管与公司利益。公司研发人员占比高，掌握行业多项关键技术。公司自 2017 年开始进入高速增期，2016-2019 年期间，公司营业收入和归母净利润 CAGR 分别为 93.2%和 93.1%，毛利率也随规模效应逐渐稳固在 20%左右，伴随通信技术更新迭代，公司产品结构转为高速 4G 及低功耗 LPWA 为主，市场份额领先，海内外拓展迅速。 万物互联通信模组先行，产业东移国内龙头受益。物联网连接数在迅速增长，物联网将成为超万亿规模的巨大市场。作为物联网产业链前端的通信模组等迎来高景气度，且均处于产业东移的进程，国内行业龙头将充分受益。根据蜂窝模组市场需求量大小，物联网下游多个细分行业市场众多，可划分为大颗粒市场和小颗粒市场。在大颗粒市场，则必须深度定制，巩固客户基础。在小颗粒市场，每家量都不大，全产品各行各业的布局，才可以积少成多做成规模。由于原材料在成本中占比较大，只有做大规模，才能具备降低单位成本，因此，行业经验和成本优势成为模组行业核心壁垒。 产品全面+全球布局，规模效应构筑护城河。公司在几方面的打法让公司迅速拉开与竞争者的差距，迅速成长为全球蜂窝模组出货量最大的公司：产品布局全面，更新换代快适应市场需求，具备较强的定制化研发能力，以适应客户定制化需求强的行业特点；建立全球销售网络，渠道多/认证全/服务好/合作广，通过服务以及技术服务优势迅速拓展市场；在供应链端，与芯片供应商高通、联发科、海思等建立了稳定的战略合作关系，拥有较大的规模成本优势；未来有望通过自建自产实现降本提质增效。 投资建议：我们测算移远通信 2020-2022 年营业收入分别为 59.5 亿元、85.1 亿元、124 亿元，预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 2.3 亿元、3.82 亿元和 5.6 亿元。由于公司采取低毛利、快速建渠道扩张、高出货量抢占市场的竞争策略，净利润不能完全反映公司的规模和成长，因此采用 PS 估值法更加适合，2020-2021 年，可比公司的 PS 均值为 9.59x、4.6x，公司的 PS 分别为 4.32x、3.02x，成长性突出。公司的历史 3 年动态 PS 在 2.1 倍至 6.5 倍之间（均值为 4.3 倍），当前估值处在合理水平。公司在于全球布局渠道、技术服务优势、带动高出货量，有望把握下游需求确定性增长，规模效应愈发明显，我们维持公司“买入-B”评级。 风险提示：（一）宏观/行业层面：中美摩擦加剧，美国如果限制重要基带、射频芯片的出口，公司原材料供应受限；物联网垂直行业需求发展不及预期；PC 笔电等销量下降、蜂窝模组渗透率增长不及预期风险；行业竞争加剧，价格下降超出预期风险。（二）公司层面：与上游供应商合作稳定性变差，导致新产品质量及可靠性出现问题；高速产品验证测试放量不及预期。

## 唐人神(002567)：2021 年生猪产能有望进一步释放

陈振志 021-20377051 chenzhenzhi@huajinsc.cn

投资要点 公司披露 2020 年年报。公司 2020 年实现营业收入 18513.68 百万元，同比增长 20.67%，归属净利润 950.34 百万元，同比增长 369.64%，摊薄 EPS0.79 元，加权平均 ROE 为 25.68%，比去年同期的 5.84%大幅提升 19.84 个百分点。其中，公司 2020 年 Q4 单季实现营业收入 5243.5 百万元，同比增长 30.25%，归属净利润 243.97 百万元，同比增长 235.68%。2020 年对收购山东和美、深圳比利美英伟股权形成的商誉计提减值准备 116.96 百万元。公司业绩同比大幅增长主要源于公司生猪销售规模的增长和猪价上涨。 受益于量价齐升，公司 2020 年生猪销售收入同比大幅增长。公司 2020 年生猪销量 102.44 万头，同比增长 22.06%，销售收入 2452.98 百万元，同比增长 205.40%，毛利率 51.23%，同比大幅提升 14.78 个百分点。截至 2020 年低，公司生产性生物资产 362.93 百万元，同比增长 180.50%，在建工程 1152.81 百万元，同比增长 143.95%，固定资产 3234.29 百万元，同比增长 28.17%。公司在 2020 年继续加大生猪产能建设，以湖南、广东、海南、江浙为养殖重点区域，同时在湖南、广东等区域重点投资建设楼房养殖基地。公司的生产性生物资产的大幅增长，为后续产能释放的奠定良好基础。 在禽类养殖行情下行和全国生猪存栏下滑背景下，公司饲料销量保持小幅增长。公司 2020 年饲料销量 490.5 万吨，同比增长 4.89%，饲料销售收入 15347.63 百万元，同比增长 13.26%，毛利率 7.18%，同比下滑 0.64 个百分点。 投资建议：综合考虑猪价处于下行周期和公司未来业绩需要以量补价等因素，我们预测公司 2021 年至 2023 年每股收益分别位 0.82、0.37 和 0.30 元，给予增持-A 建议。 风险提示：非洲猪瘟疫情风险，自然灾害风险，商誉减值风险，运输不畅风险。

## 长城汽车(601633)：3 月新平台车型继续放量，全年销量有望超预期

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 事件：公司发布 2021 年 3 月产销数据。公司 3 月实现销量 110,736 辆，同比增长 84.4%。其中哈弗品牌实现销量 67,187 辆，同比增长 66.6%；WEY 品牌实现销量 8,499 辆,同比增长 178.2%；长城皮卡 3 月销量 22,001 辆，同比增长 43.3%；欧拉品牌销售 13,049 辆，同比增长 1037.7%。1-3 月累计销量达 338,798 辆，同比增长 125.4%，已完成 121 万辆年度销量目标的 28%，全年销量有望超预期。 新品周期持续兑现，新平台车型表现亮眼：3 月份公司新平台车型继续贡献增量，其中哈弗 H6 销量 34,865 辆，同比增长 71.6%，1-3 月累计销量 112,943 辆，同比增长 118%；哈弗大狗 3 月销量 6,027 辆，环比下降 4.6%，1-3 月累计销量 22,650 辆；哈弗初恋 3 月销量 5,058 辆，环比增长 26.4%，

1-3 月累计销量 14,674 辆；坦克 3003 月销量 5,005 辆，环比增长 51.7%，1-3 月累计销量 14,323 辆。同时，在即将到来的上海车展上，坦克品牌将正式发布，公司品类分化以及品类进化路径明确清晰，坦克品牌将有力推动 SUV 市场格局升级，公司也将抢先一步占据越野 SUV 市场。 欧拉品牌再创新高，皮卡销量稳定在 2W 台以上：3 月欧拉品牌销量 13,049 辆，同比增长 1037.7%，环比增长 77.0%；1-3 月累计销售 30,683 辆，同比增长 1035%，稳居新能源汽车第一阵营。3 月皮卡销量达到 22,001 辆，市占率接近 50%，其中长城炮销量 12,085 辆，同比增长 119.6%；1-3 月皮卡累计销量 59,388 辆，同比增长 92.2%，其中长城炮销量 32,255 辆，同比增长 166.8%。皮卡车型在公司产品中毛利率最高，其销量的增长有助于提升公司的单车盈利能力。 投资建议：公司 2021 年 3 月销量同比大幅增长，具有较高毛利率水平的皮卡车型和新平台车型表现亮眼，单车盈利能力有望进一步提升。我们预测公司 2021 年至 2023 年归母净利润分别为 82.8 亿元、105.6 亿元和 119.2 亿元，净资产收益率分别为 12.7%、14.2%和 14.1%。维持“买入-B”的投资评级。 风险提示：新上市车型销量不及预期；车用芯片紧缺影响产量。

## 广和通(300638)：深耕大颗粒市场，再添车联网之翼

**曾捷 zengjie@huajinsc.cn**

投资要点 核心观点：无线通信模组是未来万物互联爆发增长最先受益的环节，大颗粒赛道增长确定性和可持续强，2021 年 PC 市场有望实现双位数增长，移动 POS 机出货量继续提升，聚焦大颗粒高价值领域的公司有较高护城河。公司自成立以来专注于通信模组的研发和制造，在大颗粒 PC、POS 机模组赛道构筑了较深厚的盈利基本盘，公司通过收购 SW 前装车载模块业务加速切入车联网市场的节奏，多 IoT 领域布局，有望把握未来下游爆发的机会。 深耕二十年，成为全球领先的无线通信模组厂商。广和通主要从事主要无线通信模块及其应用行业的通信解决方案的设计，研发与销售服务，业务处于物联网产业链中的网络层，并涉及与感知层的交叉领域。公司深耕无线通信模块 20 年，围绕无线通信模块延展，在移动互联、移动支付、车联网等多领域应用，与许多物联网行业大客户形成长期稳定的合作关系，掌握优质客户资源。公司研发人员占比高，掌握行业多项关键技术。公司股权稳定，控制权集中，2018 年曾推出股权激励计划，从 18-19 年的净利润完成情况看，效果显著。 万物互联通信模组先行，产业东移国内龙头受益。物联网连接数在迅速增长，物联网将成为超万亿规模的巨大市场。作为物联网产业链前端的通信模组等迎来高景气度，且均处于产业东移的进程，国内行业龙头将充分受益。根据蜂窝模组市场需求量大小，物联网下游市场可划分为大颗粒市场和小颗粒市场，大颗粒赛道增长确定性和可持续强，聚焦大颗粒高价值领域的公司有较高护城河。对 PC 赛道，根据 IDC 预测，2021 年传统 PC 市场将增长 18.2%，2020-2025 年预测期内复合年增长率（CAGR）为 2.5%，行业迎来复苏，且行业集中度提升，无线通信模组内置率增长。对移动支付赛道，移动 POS 机的增长和升级推动通信模组发展。对车载赛道，庞大的汽车市场带来车联网产业的巨大需求，车联网驱动车载模组的需求增长。 大颗粒赛道继续深耕，车联网、IoT 加快拓展。公司在笔电、POS 机领域深耕已久，通过技术支持和服务深度绑定大客户，21 年笔电在这类大颗粒赛道上的卡位优势有望继续保持。在车联网领域，公司 20 年底完成对 SerriaWireless 车载模租业务的收购，外延并购有利于缩短切入车载领域进程，完善公司车联网的国际化战略布局。除了大颗粒赛道外，物联网模组公司必须在多场景进行布局，才有机会抓住应用爆发增长的机会。公司在智慧能源、家居和健康、智能制造、智慧安防、智慧零售、智慧城市、智慧农业、无线网联设备多个领域的物联网场景都有布局，为捕捉应用爆发增长机遇做好准备。 投资建议：我们测算广和通 2020-2022 年营业收入分别为 28.4 亿元、40.8 亿元、54.6 亿元，增速分别为 48.2%、43.8%、33.8%，预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 2.84 亿元、4.17 亿元和 5.72 亿元，增速分别为 66.8%、46.8%、37.3%。对应 20-21 年 PE 分别为 45x、31x，对应 21 年增速 PEG 为 0.67x，相比同行估值较低。从公司历史估值看，公司当前估值也处在较低水平。物联网模组是万物互联的基础，是物联网产业链中确定性最高且率先受益环节，广和通在物联网模组大颗粒赛道和 IoT 多维赛道做了深度和广度布局，有望把握下游需求确定性增长，我们维持公司“买入-B”评级。 风险提示：（一）宏观/行业层面：中美摩擦加剧，美国如果限制重要基带、射频芯片的出口，公司原材料供应受限；物联网垂直行业需求发展不及预期；PC 笔电等销量下降、蜂窝模组渗透率增长不及预期风险；行业竞争加剧，价格下降超出预期风险。（二）公司层面：与上游供应商合作稳定性变差，导致新产品质量及可靠性出现问题；高速产品验证测试放量不及预期。

## 中航电子(600372)：航电系统行业景气度高

**刘荆 liujing1@huajinsc.cn**

事件：公司公布 2020 年年报，全年实现营收 87.47 亿元，同比增长 4.72%，实现归母净利润 6.31 亿元，同比增长 13.45%；其中，单四季度实现营收 29.33 亿元，同比下降 7.74%，实现归母净利润 2.16 亿元，同比下降 25.45%。 投资要点 主营业务增长稳健，期间费用率大幅度降低。报告期内，航电系统业务收入 76.21 亿元，同比增长 8.90%。疫情影响导致成本上升，毛利率 29.36%，同比下滑 4.88%。公司全年费用管控能力强，期间费用率为 20.79%，同比降低 10.36%。销售费用率为 1.31%，同比降低 23.05%。归母净利润率有所提升。从 2019 年的 6.66%提升至 2020 年的 7.21%。 存货增长表明公司处于积极备货中：报告期末，公司存货 47.47 亿元，同比增长 19.81%。公司正处于加速备产备货阶段。公司与兰州飞行签订的部分合同订单尚未完成，造成合同负债同比增长 64.43%，上涨至 1.2 亿元。预估该部分产品交付后，公司业绩将有所提速。 预计关联交易大幅增长表明经营景气度高。公司关联交易金额体现军品业务景气度。2021 年公司销售商品预计关联交易金额为 60 亿元，较上年增长 33.33%。表明公司军品业务处于景气上升阶段。 公司将充分受益于军民两方面市场放量。公司是军用航电系统唯一供应商。十四五军用飞机的加速装配与更新换代，军用航电系统市场空间广阔。作为 C919 航电系统主要供应商，公司民用业务收入增长空间广阔。 投资建议：我们预测 2021-2023 年公司营业收入分别为 100.7 亿元、118.49 亿元、141.92 亿元，归母净利润分别为 7.86 亿元、9.67 亿元、11 亿元，对应 EPS 分别为 0.41 元、0.50 元、0.57 元，维持增持-A 评级。 风险提示：订单不及预期，先进战机的列装不及预期，民用产品市场的拓展不及预期。

## 新能车行业数据：3 月销量同比增加 238.9%，继续刷新当月历史记录，超预期

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

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%。　动力电池：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%，稳居龙一。　投资建议：2021 年新能源车销量呈现高起步，环比走势好于预期，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：政策不及预期；上游原材料价格大幅波动；新能源车市场恢复不及预期；海外疫情影响持续。

## 长盈精密 2021 年一季度业绩预告点评

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

2021 年一季度实现归母净利 1.25~1.50 亿元，同比增长 51%~81%，非经常性损益约 2,000 万元~2,600 万元，扣非后净利 0.99~1.30 亿元，同比增长 78%~134%。　双调整战略持续见效。公司自 2018 年以来的产品结构及客户结构双调整战略持续见效，非手机业务占比超过 50%，国际客户份额持续提升，直接带来盈利能力的改善。2020 年下半年导入 A 客户笔电外壳 C 面，实现 ACD 面共同供货并提升份额，2021 年 Q1 带来实际贡献，同时 S 客户 21Q1 新机备货且份额提升亦有贡献。　A 客户及新能源车业务有望翻倍。展望 2021 年，A 客户大件中 Mac 外壳份额进一步提升，pad 及配件需求仍有望高速增长，可穿戴硅胶表带 2021 年正式出货。新能源业务自 2017 年开始向 T 客户供货，目前已进入国产 Model Y 供应链，电力电池结构件业务配合宁德时代拟投资 20 亿在宁德、溧阳、宜宾扩产，其中宁德厂有望今年开始贡献收入。全年来自 A 客户及新能源车业务均有望翻倍。　投资建议：公司消费电子业务国际客户增长空间仍可观，新能源车业务正处在高速增长期，扩建产能未来将显著贡献效益，因此维持买入-B。

## 阿里巴巴二选一罚款落地，或助力电商良性发展

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件：2021 年 4 月 10 日，因“二选一”等行为，市场监管总局依法作出行政处罚决定，责令阿里巴巴集团停止违法行为，并处以其 2019 年中国境内销售额 4557.12 亿元 4%的罚款，计 182.28 亿元。同时，向阿里巴巴集团发出《行政指导书》，要求其围绕严格落实平台企业主体责任、加强内控合规管理、维护公平竞争、保护平台内商家和消费者合法权益等方面进行全面整改，并连续三年向市场监管总局提交自查合规报告。　投资建议：本次罚款为 20 年 11 月平台经济反垄断法案征求意见稿落地后的首次执行，以二选一优势方阿里巴巴为目标，或助力电商行业良性发展，降低在二选一中处于弱势方的京东、拼多多与品牌商合作的难度，助力京东及拼多多加速发展。　整体来看，禁止二选一下有利于平台公平竞争，但竞争也有所加剧。同时，受直播分散流量影响，各平台均有向生鲜农产品等品类扩张进行较多投入的趋势，短期需关注盈利水平变化。建议继续关注电商龙头阿里、京东、拼多多的盈利表现。　风险提示：生鲜电商或多数亏损；流量直播化及用户重合或影响电商平台利润水平；平台经济反垄断小概率扩散化。

## 波司登（3998.HK）年度业绩超预期，品牌升级成果延续

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

20/21 财年业绩：公司预计收入同比增长 10%~15%，归股净利增长约 40%。　品牌升级成果延续，羽绒版块健康增长：2020 年疫情主要影响公司春节后的库存清理阶段，5 月以来公司积极推动反季销售，降低库存压力，为 20/21 财年旺季销售夯实基础。20/21 财年旺季 9 至 1 月全国气温较冷，推动主品牌良好的销售成绩。全年羽绒版块经销商订货较为谨慎，但直营零售及线上快速增长，整体维持健康的增长，贴牌加工及女装稳步恢复。叠加品牌羽绒服品牌升级效果延续，成本管控效果理想，全年预计毛利率提升约 3pct，推动盈利能力上行。　投资建议：波司登是国内羽绒品牌龙头，可选消费复苏叠加气温有利，推动公司旺季销售增长，品牌升级提档效果显现，中短期未来有望延续。若以归股净利增长 40%计，未来年度利润增速 20%计，目前公司 PE（20/21E）约为 20 倍，PEG（20/21E）约 1.0 倍，建议积极关注 6 月年报披露时点的估值切换机遇。　风险提示：行业库存较高；品牌持续提档成效或不及预期。

【财经要闻】

1、国家领导人近日对打击治理电信网络诈骗犯罪工作作出重要指示强调

国家领导人近日对打击治理电信网络诈骗犯罪工作作出重要指示强调,要坚持以人民为中心,全面落实打防管控各项措施和金融、通信、互联网等行业监管主体责任，坚决遏制此类犯罪多发高发态势。

**2、央行、银保监会、证监会、外汇局发布《关于金融支持海南全面深化改革开放的意见》**

央行、银保监会、证监会、外汇局发布《关于金融支持海南全面深化改革开放的意见》要求，提升人民币可兑换水平，支持跨境贸易投资自由化便利化；完善海南金融市场体系，扩大海南金融业对外开放；加强金融产品和服务创新，提升金融服务水平。支持海南在住房租赁领域发展房地产投资信托基金(REITs)，鼓励银行业金融机构创新金融产品和服务，支持住房租赁市场规范发展。支持符合条件海南企业首发上市，通过多层次股权市场发展壮大。

**3、国家统计局：3 月 CPI 同比由降转涨**

国家统计局：3 月 CPI 同比由降转涨，PPI 涨幅扩大，价格总体稳定；从同比看，由于翘尾负向影响大幅减弱，CPI 由 2 月下降 0.2%转为上涨 0.4%，食品中，猪肉价格下降 18.4%，降幅扩大 3.5 个百分点。从环比看，受国际大宗商品价格上涨等因素影响，PPI 上涨 1.6%，涨幅比 2 月扩大 0.8 个百分点。

**4、中国 3 月 CPI 同比上涨 0.4%**

中国 3 月 CPI 同比上涨 0.4%，预期涨 0.2%，前值降 0.2%；PPI 同比上涨 4.4%，涨幅比 2 月扩大 2.7 个百分点。

**5、财政部会同海关总署、税务总局出台“十四五”期间中西部展会政策**

财政部会同海关总署、税务总局出台“十四五”期间中西部展会政策，支持中西部地区会展经济发展。中国-东盟博览会、中国-俄罗斯博览会、中国-阿拉伯国家博览会、中国-南亚博览会暨中国昆明进出口商品交易会等在展期内销售的免税额度内的进口展品免征进口关税和进口环节增值税、消费税。

**6、财政部、税务总局发布关于实施小微企业和个体工商户所得税优惠政策的公告**

财政部、税务总局发布关于实施小微企业和个体工商户所得税优惠政策的公告。公告提出，对小型微利企业年应纳税所得额不超过 100 万元的部分，在《财政部 税务总局关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知》第二条规定的优惠政策基础上，再减半征收企业所得税。对个体工商户年应纳税所得额不超过 100 万元的部分，在现行优惠政策基础上，减半征收个人所得税。本公告执行期限为 2021 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日。

**7、国家发改委、科技部发布关于深入推进全面创新改革工作的通知**

国家发改委、科技部发布关于深入推进全面创新改革工作的通知。通知提出，赋予科研人员职务科技成果所有权和长期使用权，制定科技成果转化尽职免责负面清单和容错机制。包容审慎监管新产业新业态。探索建立数据资源产权、交易流通和安全保护等基础制度和标准规范，促进平台经济和共享经济健康发展，鼓励支持自主创新产品迭代应用，加强知识产权司法保护和行政执法。

**8、A 股震荡下探，上证指数收盘跌 0.92%报 3450.68 点**

A 股震荡下探，上证指数收盘跌 0.92%报 3450.68 点，深证成指跌 1.26%，创业板指跌 1.54%。万得全 A 跌 0.91%。两市成交额不足 7000 亿元。次新股分化明显，医美概念相对活跃，海南本地股受关注；大消费集体下挫，白酒领跌，食品、猪肉、家电等跌幅靠前。本周，上证指数累计跌 0.97%，深证成指跌 2.19%，创业板指跌 2.42%。北向资金实际净卖出 8 亿元，连续 4 日净卖出。贵州茅台、五粮液、山西汾酒分别遭净卖出 6.98 亿元、6.44 亿元、5.98 亿元；隆基股份逆市获净买入 2.65 亿元。本周北向资金累计净卖出 53.26 亿元。

**9、恒生指数收跌 1.07%报 28698.8 点**

恒生指数收跌 1.07%报 28698.8 点，本周跌 0.83%；恒生科技指数跌 1.8%，本周跌 3.08%；恒生国企指数跌 1.19%，本周跌 2.14%；全日大市成交 1417.1 亿港元。医药、消费、科技股领跌大市，药明生物、海底捞均跌近 5%，领跌蓝筹；比亚迪电子跌逾 6%，阿里巴巴、美团跌逾 2%。周期股整体走强，重庆钢铁股份涨逾 24%。南向资金净买入港股 14.6 亿港元，腾讯控股获净买入 13.08 亿港元居首，中国平安遭净卖出 4.1 亿港元最多。中国台湾加权指数收盘跌 0.43%，报 16854.10 点，本周累计上涨 1.71%。

**10、美国三大股指集体上涨**

美国三大股指集体上涨， 道指涨 0.89%，标普 500 指数涨 0.77%，纷纷刷新历史新高；纳指涨 0.51%。苹果、亚马逊涨超 2%，特斯拉跌近 1%。中概股跟谁学跌近 9%。本周，美股集体上涨，道指涨 1.95%，标普 500 指数涨 2.71%，纳指涨 3.12%。

**【重点公告】**

【采掘】

兖州煤业:董事长李希勇因病不幸逝世

【传媒】

惠程科技:终止筹划重大事项 12 日复牌

【电气设备】

摩恩电气:获艾方金科 1 号举牌 持股达 5.05%

江苏雷利:一季度净利预增 50%-90%

风范股份:中标 1.15 亿元国家电网项目

璞泰来:一季度净利润 3.35 亿元 同比增 260%

中电电机:2020 年净利同比增 50.89% 拟 10 派 8.8

中环股份:2021 年一季度净利预计同比增 86.27%-117.97%

【电子】

深科技:一季度净利预计同比增 100%-150%

兆易创新:大基金近期累计减持公司约 1%股权

京东方 A:收到证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书

北方华创:一季度净利预增 155%-185%

卓胜微:一季度净利预增 217%-227%

五方光电:一季度净利预增 55%-77%

维信诺:2020 年 12 月至今与荣耀终端签署订单达 8.91 亿元

深纺织 A:一季度净利预计 3400 万元-5100 万元 同比扭亏

TCL 科技:拟定增募资不超 120 亿元

胜宏科技:公司客户中不存在因芯片短缺而停产的情形

晶方科技:大基金累计减持公司 189.19 万股

【房地产】

首开股份:一季度签约金额同比增长 120.62%

荣丰控股:子公司开发的长春国际金融中心 IFC 项目完成竣工备案

城建发展:拟 4 亿元至 8 亿元回购股份

新城控股:一季度销售金额同比增 60%

【纺织服装】

华孚时尚:一季度预盈 1.2 亿元-1.5 亿元 同比扭亏

【非银金融】

瑞达期货:一季度净利预增 269%-380%

中银证券:上海金融发展投资基金拟减持不超 4.48%股权

【钢铁】

太钢不锈:一季度净利预计同比增 971.17%-1305.90%

沙钢股份:向证监会申请恢复重大资产重组事项审查

杭钢股份:一季度净利预增 152%

【公用事业】

南网能源:2020 年净利润同比增长 44% 拟 10 派 0.106 元

博天环境:累计逾期债务本金及租金合计 16.75 亿元

【国防军工】

北方导航:预计一季度净利同比增加 1600 万元～1700 万元

洪都航空:公司航空城教练机总装厂房已基本建设完成

【化工】

龙星化工:一季度净利预计 7500 万元-8500 万元

华昌化工:一季度净利预增 2644.04%-2826.97%

瑞丰新材:2020 年净利同比增 86% 拟 10 派 8 元

神剑股份:一季度净利预增 120%-150%

龙蟒佰利:上调钛白粉销售价格

兴发集团:一季度预盈约 3.5 亿元 同比增 1344%

世名科技:与万华化学签订战略合作协议

元力股份:拟发行可转债募资不超过 9 亿元

万华化学:一季度净利同比增长 380.82%

长鸿高科:2020 年净利同比增长 40% 拟 10 转 4 派 2.5

上海石化:一季度预盈 10.6 亿元到 12.9 亿元 同比扭亏

龙蟠科技:南京贝利创业投资中心拟减持不超 2.19%股权

【机械设备】

奥普特:一季度净利预增 182%到 238%

伊之密:一季度预盈 1.03 亿元至 1.08 亿元 同比扭亏

北玻股份:控股股东拟减持不超过 2%股份

*ST 秦机:一季度预盈 6000 万至 8000 万元 同比扭亏

江苏神通:一季度净利预增 50%-80%

杭氧股份:一季度净利预增 99%-137%

迈为股份:2020 年度净利润同比增长 59% 拟 10 转 8 派 15 元

中国中车:一季度净利预增 70%-100%

【计算机】

中科曙光:2020 年净利 8.22 亿元 同比增 39%

拉卡拉:2020 年净利润同比增长 15% 拟 10 派 10 元

广联达:与蓝本科技签署战略合作协议

【家用电器】

盾安环境:大幅下修业绩快报 2020 年亏损 9.68 亿元

【建筑材料】

华新水泥:一季度净利预增 103%到 112%

【交通运输】

东莞控股:与深圳蔚来能源有限公司签署战略合作框架协议

中远海特:一季度净利预增 350%到 400%

蔚蓝锂芯:2021 年一季度净利预计同比增 1411.44%-1562.59%

厦门港务:一季度净利同比预增 380%-400%

【农林牧渔】

天康生物:3 月份生猪销售收入 2.68 亿元 环比增长 6.77%

民和股份:3 月商品代鸡苗销售收入环比增 17.4%

圣农发展:2021 年一季度净利预计同比降 88.87%—88.30%

益生股份:鸡苗价格上涨 3 月鸡苗销售收入环比增 32%

天邦股份:3 月份商品猪销售收入 8.55 亿元 环比增加 13.44%

冠农股份:拟出资 2000 万元设立天牧生物科技公司

唐人神:3 月份生猪销售收入环比下降 1.5%

【汽车】

北特科技:上海光裕 2021 年空调压缩机预计销售 192 万台 保持较快增长

隆鑫通用:一季度净利预增 45%～60%

广汽集团:今年将布局超过 100 个超级快充站

ST 力帆:申请撤销公司股票其他风险警示

江淮汽车:3 月纯电动乘用车销量同比增长 360%

【轻工制造】

安妮股份:参与泉州启动古城全域研学项目

珠江钢琴:一季度净利预增 347%至 428%

百亚股份:一季度净利预增 39%-53%

索菲亚:一季度营收预增 110%-140%

【商业贸易】

鄂武商 A:一季度净利预计同比增 206.74%-224.53%

【食品饮料】

水井坊:一季度净利预增 119.7%

龙大肉食:一季度净利预增 40%-53%

桃李面包:一季度净利润 1.63 亿元 同比降 16%

【医药生物】

迈克生物:一季度净利预增 290%—330%

华大基因:一季度净利预计同比增 221.38%-292.80%

翰宇药业:大幅下修业绩预计 2020 年度预亏 5.5 亿元-6.5 亿元

智飞生物:冻干人用狂犬病疫苗(Vero 细胞)进入III期临床试验

万孚生物:一季度净利预计同比增 50%-65%

【银行】

宁波银行:2020 年净利同比增 9.73% 拟 10 派 5 元

招商银行:双向纸黄金白银、实盘纸黄金白银业务风险等级调整为“R5 高风险”

【有色金属】

金力永磁:一季度净利预增 160%-200%

洛阳钼业:子公司拟与宁德时代间接控股公司战略合作

紫金矿业:波格拉金矿有望于今年恢复运营

**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