晨会纪要

2021 年 03 月 31 日

分析师：王浩

执业证书：S1030520090002

电话：13006633505

邮箱：wanghao1@csco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

核心观点：

3 月 30 日，周二，上证指数报 3456.68 点，上涨 0.62%，成交额 3316.26 亿。深证成指报 13888.44 点，上涨 0.85%，成交额 4177.27 亿。创业板指报 2771.32 点，上涨 1.37%，成交额 1400.97 亿。两市合计成交 7493.52 亿。

北向资金合计净流入 38.07 亿元。其中沪股通净流入 43.33 亿元，深股通净流出 5.26 亿元。

板块方面，碳中和概念出现退潮，尾盘资金再度回流电力板块，部分溢出资金流入军工、光伏、稀土等超跌抱团板块，新疆、北京板块掀涨停潮。

市场数据

指数	成交金额（亿元）	收盘点位	日涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
上证综指	3316	3457	0.62	-0.47
沪深 300	2549	5095	0.95	-2.24
深证成指	4177	13888	0.85	-4.02
中小板指	1673	8987	0.80	-5.85
创业板指	1401	2771	1.37	-6.57

证券简称	收盘价	涨跌幅%
上证综指	3457	0.62
深证综指	13888	0.85
恒生指数	28578	0.84
道琼斯工业指数	33067	-0.31
纳斯达克指数	13045	-0.11
法国 CAC40	6088	1.21
富时 100	6772	0.53
德国 DAX	15009	1.29
澳洲标普 200	6738	-0.90
圣保罗指数	116850	1.24
韩国综合指数	3070	1.12
日经 225	29433	0.16
俄罗斯 RTS	1460	-0.53
孟买 SENSEX30	50137	2.30
标普 500	3959	-0.32
台湾加权指数	16555	0.48

近一日涨跌幅TOP10

序号	证券简称	收盘价	涨幅(%)	证券简称	收盘价	跌幅(%)
1	和林微纳	42.21	27.52	沪宁股份	29.16	-20.00
2	新研股份	4.04	19.88	C建工	52.17	-13.05
3	建科院	21.30	17.94	蓝盾股份	3.85	-12.90
4	锦浪科技	157.97	15.61	杭州高新	8.28	-12.20
5	C通业	47.41	14.77	腾邦国际	4.00	-11.11
6	固德威	205.95	14.69	退市工新	0.33	-10.81
7	中信博	150.69	12.92	退市秋林	0.50	-10.71
8	阳光电源	72.15	10.66	正裕工业	9.61	-10.02
9	卓郎智能	3.80	10.14	顺博合金	22.13	-10.00
10	德展健康	4.25	10.10	长龄液压	77.30	-10.00

经济预测（一致预期）

单位（%）	Q1/E	21/E
GDP	18.9	8.5
CPI	0.1	1.2
PPI	1.0	1.6
工业增长值	19.5	10.0
固定投资增速	26.5	7.8
出口增速	16.5	7.6
进口增速	10.2	8.3
社消增速	24.8	10.1
M2 增速	10.1	9.0
人民币汇率	6.5	6.5

数据来源：Wind 资讯

近一日资金净流入TOP10 More

序号	证券简称	主力净流入额(亿元)	成交额(亿元)	净流入天数	涨跌幅(%)
1	隆基股份	11.78	88.88	1	9.25
2	阳光电源	5.43	69.12	1	10.66
3	分众传媒	5.37	28.64	1	2.75
4	宁德时代	5.18	40.03	1	2.37
5	C深水	4.60	13.74	1	0.00
6	品茗股份	4.51	7.35	1	0.00
7	药明康德	4.45	34.88	1	4.91
8	京东方A	4.25	44.62	1	1.28
9	恒瑞医药	3.93	27.32	1	3.39
10	通威股份	3.49	47.51	1	5.59

请务必阅读文后重要声明及免责条款

正文目录

一、重要财经信息 2
1.1 产业资讯 2
1.2 政策与宏观 3
1.3 国际市场 4
二、公司重要公告 5
三、研究员观点 9
四、风险提示 10

一、重要财经信息

1.1 产业资讯

【中国首批手机北斗检测认证发布会 31 日举行 助力北斗导航产业发展】

e 公司讯，3 月 31 日，中国信通院和中电 54 所联合承办的中国首批手机北斗检测认证发布会将在北京举行。北斗检测认证工作，是北斗质量体系的重要组成部分，也是北斗导航产业规模发展的基础，开展智能手机北斗检测认证工作意义重大。1 月 19 日，市场监管总局就《关于开展北斗基础产品认证工作的实施意见（征求意见稿）》征求意见，产品认证的实施将有助于市场的规范化运行。随着北斗进入大众通讯市场，北斗产业规模有望迅速提升。(怀新资讯)

【国内草甘膦价格持续上涨 期单已经排到 6 月份】

e 公司讯，据媒体报道，受行业集中度提高，开工率不足的影响，草甘膦原药供应缺口较大，本月草甘膦原药持续上调报价。百川资讯数据显示，截至 3 月 30 日，国内草甘膦报价 31812 元/吨，较前一日上涨 1.6%。机构认为，从生产商反馈反馈情况看，生产商订单多安排至 2021 年 6 月底，销售压力不大；从竞品市场看，草铵膦价格维持高位盘整，对于国内市场而言，草甘膦性价比提升，刺激国内市场销售，预计草甘膦价格仍将震荡上行。(怀新资讯)

【中集集团：集装箱高价预计会延续到 9 月甚至到 11 月份】

e 公司讯，在中集集团 2020 年报业绩发布会上，董事长麦伯良表示，目前中集在手集装箱订单满满，全行业满月约 40 多万（TEU）产能，中集月均约 20 万（TEU）；箱价处于历史高位，预计今年不会大幅下调。现在已经需求趋向缓和，但还是紧张，预计高价会延续到 9 月甚至到 11 月份，另外原材料的价格也在涨，产品的价格应该会高于原材料的涨幅，所以今年的毛利应该会比去年高不少。

【全球芯片缺货问题已蔓延至半导体设备领域】

据 AutoForecast Solutions 最新统计，截至目前，芯片短缺已致全球汽车市场累计减产 115.7 万辆；预计 2021 年全球汽车市场将因此减产超 200 万辆。全球芯片缺货问题已蔓延至半导体设备领域。半导体封测设备供应商库力索法半导体警告称，因微控制器缺货，封测设备的平均交付时间延长一倍至 6 个月。

【雷军：小米汽车是我人生之中最后一次重大的创业项目】

e 公司讯，雷军在小米春季新品发布会上表示，小米汽车是我人生之中最后一次重大的创业项目，愿意押上人生全部的声誉，亲自带队，为小米汽车而战！雷军表示，小米进军汽车产业，将 10 年投资 100 亿美元，首期投资 100 亿元人民币。雷军强调，小米决定用“全资形式”进军智能汽车，成立智能电动汽车全资子公司。

雷军表示，自己非常清楚汽车行业的风险，而且动辄百亿规模的投资，而且要 3-5 年才能够见效。但是雷军也表示，现在的小米已经有了积累，公司截至 2020 年底，有 1080 亿元现金余额。而且公司有 10000 多人的研发团队，有全球前三的手机业务，有全球最好的智能生态，还有公司亏得起。这些都是小米造车的重要支撑。

【小米推出新款自研手机芯片澎湃 C1 及折叠屏手机 MIX FOLD】

e 公司讯，3 月 30 日，小米春季新品发布会第 2 场上，小米推出新款自研手机芯片澎湃 C1，该芯片为小米首款专业影像芯片。雷军宣布，小米首款折叠屏手机 MIX FOLD，售价 9999 元起，将于 4 月 16 日 10 点首卖，MIXFOLD 搭载小米首款专业影像芯片澎湃 C1、全球首款手机液态镜头。

1.2 政策与宏观

【央行 2021 年研究工作会：紧密围绕“三大任务”】

e 公司讯，3 月 26 日，人民银行召开 2021 年研究工作视频会议。会议强调，2021 年是“十四五”开局之年，人民银行研究系统要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，紧密围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革“三大任务”，准确把握新发展阶段的新特征、新发展理念的新要求、新发展格局的新判断，以及金融风险防控面临的新挑战，找准研究定位，高质量做好央行研究工作。

【中共中央政治局审议《关于新时代推动中部地区高质量发展的指导意见》】

e 公司讯，中共中央政治局 3 月 30 日召开会议，审议《关于新时代推动中部地区高质量发展的指导意见》。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，中部地区作为全国大市场的重要组成部分和空间枢纽，要找准定位，发挥优势，加快建设现代化基础设施体系和现代流通体系，促进长江中游城市群和中原城市群发展，全面推进乡村振兴，积极服务和融入新发展格局。要把创新作为引领发展的第一动力，以科技创新引领产业发展，形成内陆高水平开放新体制。

【广东：推动出台深圳先行示范区放宽市场准入特别措施，探索放宽金融等领域市场准入】

e 公司讯，据广东省人民政府官网 3 月 29 日消息，《2021 年省〈政府工作报告〉重点任务分工方案》已经省政府全体会议审议通过，并于近日印发。在涉及深圳方面，《分工方案》作了多处部署。包括：推动出台深圳先行示范区放宽市场准入特别措施，探索放宽产业、投资、医药、金融等领域市场准入；推进白云机场三期、深圳机场三跑道建设；加快取消汽车等领域行政性限制消费的规定；出台省消费中心城市建设指导意见。

【工信部：完善能源消耗、污染物排放等约束机制，促进原材料工业高质量发展】

e 公司讯，3 月 26 日，工业和信息化部组织召开原材料工业“十四五”发展规划专家研讨会。工信部副部长王江平强调，要进一步明确原材料工业在经济社会发展中的定位，注重创新在原材料工业发展中的核心地位，强化资源、能源、人才、金融等要素保障，完善能源消耗、污染物排放、水资源消耗等约束机制，促进原材料工业高质量发展。

【国办：加强草原保护修复 2025 年草原综合植被盖度稳定在 57%左右】

e 公司讯，3 月 30 日，国务院办公厅发布关于加强草原保护修复的若干意见。目标到 2025 年，草原保护修复制度体系基本建立，草畜矛盾明显缓解，草原退化趋势得到根本遏制，草原综合植被盖度稳定在 57%左右，草原生态状况持续改善。意见提出：合理利用草原资源，牧区要以实现草畜平衡为目标，优化畜群结构，控制放牧牲畜数量，提高科学饲养和放牧管理水平，减轻天然草原放牧压力。

【深圳加码监管全部涉房贷款 每季度滚动排查资金流向】

e 公司讯，近日，深圳监管机构要求每季度排查房地产信贷调控政策执行、经营贷资金是否存在违规流入楼市等情况。当日，深圳银保监局回应本报记者称，滚动排查范围为截至报告期末的所有存量业务，包括房地产对公和个人信贷业务、经营用途贷款、消费类贷款、信用卡以及理财、投资等表内外融资业务，其中经营用途贷款是排查重点，排查结果于每季后 5 个工作日内上报。（21 世纪经济报道）

1.3 国际市场

【外交部：中国正在向 80 个国家和 3 个国际组织提供疫苗援助】

e 公司讯，3 月 30 日，外交部发言人华春莹主持例行记者会。华春莹介绍，目前中国正在向 80 个国家和 3 个国际组织提供疫苗援助，同时向 40 多个国家出口疫苗，同 10 多个国家开展疫苗的研发和生产合作，还响应联合国号召向各国维和人员捐赠疫苗，我们也愿意与国际奥委会合作，向准备参加奥运会的运动员们提供疫苗。（央视新闻）

【分析人士：美国对冲基金爆仓事件应不会触发大规模金融危机】

e 公司讯，美国对冲基金阿奇戈斯资本管理公司爆仓事件近日在全球引发投资者和监管机构关注。分析人士表示，尽管该事件造成诸多金融机构损失惨重，引发股市波动，但应不会触发大规模金融危机。美国证券交易委员会 29 日表示，已经开始监测阿奇戈斯资本管理公司保）证金违约事件，并与市场参与者保持沟通。（新华社）

【美国 3 月大企业联合会消费者信心指数为 109.7，好于预期】

香港万得通讯社报道，美国 3 月大企业联合会消费者信心指数为 109.7，创去年 3 月以来新高，预期为 96.9，前值由 91.3 修正为 90.4；消费者预期指数为 109.6，前值为 90.8；消费者现况指数为 110，前值为 92。

二、公司重要公告

【业绩】

- ✧ 贵州茅台年报：2020 年实现营业收入 949.15 亿元，同比增长 11.1%；净利润 466.98 亿元，同比增长 13.33%；拟 10 派 192.93 元；2021 年经营目标是营业总收入较上年度增长 10.5%左右。
- ✧ 万科 A 年报：2020 年实现营业收入 4191.12 亿元，同比增长 13.92%；净利润 415.16 亿元，同比增长 6.8%；拟 10 派 12.5 元。
- ✧ 海天味业年报：2020 年净利润为 64.03 亿元，同比增长 19.61%；营业收入 227.92 亿元，同比增长 15.13%；拟 10 转 2 送 1 派 10.3 元。
- ✧ 药明康德年报：2020 年实现营业收入 165.35 亿元，同比增长 28.46%；净利润 29.6 亿元，同比增长 59.62%；拟 10 转 2 派 3.63 元。
- ✧ 农业银行年报：2020 年实现营业收入 6579.61 亿元，同比增长 4.9%；净利润 2159.25 亿元，同比增长 1.8%；拟 10 派 1.851 元。
- ✧ 长城汽车年报：2020 年实现营业收入 1033.08 亿元，同比增长 8.62%；净利润 53.62 亿元，同比增长 19.25%；高瓴礼仁现身长城汽车前十股

东。

- ✧ 三一重工年报：2020 年实现营业收入 993.42 亿元，同比增长 31.29%；净利润 154.31 亿元，同比增长 36.25%；拟 10 派 6 元。
- ✧ 中国银行年报：2020 年实现营业收入 5655.31 亿元，同比增长 2.98%；净利润 1928.7 亿元，同比增长 2.92%；拟 10 派 1.97 元。
- ✧ 兴业银行年报：2020 年实现营业收入 2031.37 亿元，同比增长 12.04%；净利润 666.26 亿元，同比增长 1.15%；拟 10 派 8.02 元。
- ✧ 中金公司年报：2020 年实现营业收入 236.6 亿元，同比增长 50.17%；净利润 72.07 亿元，同比增长 70.04%；拟 10 派 1.8 元；拟出资不超过 15 亿元设立全资子公司中金资产管理有限公司从事证券资产管理业务、公开募集证券投资基金管理业务以及监管机构核准的其他业务。
- ✧ 东方证券年报：2020 年实现营业收入 231.34 亿元，同比增长 21.42%；净利润 27.23 亿元，同比增长 11.82%；拟 10 派 2.5 元。
- ✧ 新产业年报：2020 年实现营业收入 21.95 亿元，同比增长 30.53%；净利润 9.39 亿元，同比增长 21.56%；拟 10 转 9 派 10 元。
- ✧ 君实生物年报：2020 年实现营业收入 15.95 亿元，同比增长 105.77%；亏损 16.69 亿元，上年同期亏损 7.47 亿元。
- ✧ 海尔智家年报：2020 年实现营业收入 2097.26 亿元，同比增长 4.46%；净利润 88.77 亿元，同比增长 8.17%；拟 10 派 3.66 元。
- ✧ 南方航空年报：业 2020 年实现营业收入 925.61 亿元，同比下降 40.02%；亏损 108.42 亿元，上年同期盈利 26.51 亿元。
- ✧ 中国国航年报：2020 年实现营业收入 695.04 亿元，同比下降 48.96%；亏损 144.09 亿元，上年同期盈利 64.09 亿元。
- ✧ 中国铁建年报：2020 年实现营业收入 9103.25 亿元，同比增长 9.62%；净利润 223.93 亿元，同比增长 10.87%；拟每股派 0.23 元。
- ✧ 双汇发展年报：2020 年实现营业收入 738.63 亿元，同比增长 22.47%；净利润 62.56 亿元，同比增长 15.04%；拟 10 派 16.8 元。
- ✧ 国元证券年报：2020 年实现营业收入 45.29 亿元，同比增长 41.57%；净利润 13.7 亿元，同比增长 49.84%；拟 10 派 1 元。
- ✧ 华林证券年报：2020 年实现营业收入 14.9 亿元，同比增长 47.42%；净利润 8.12 亿元，同比增长 83.96%；拟 10 派 0.91 元。
- ✧ 东风科技年报：2020 年实现营业收入 68.89 亿元，同比增长 5.49%；净利润 9854.68 万元，同比下降 33.33%；拟 10 派 0.95 元。
- ✧ 常熟银行年报：2020 年实现营业收入 65.82 亿元，同比增长 2.13%；净利润 18.03 亿元，同比增长 1.01%；拟 10 派 2 元。
- ✧ 吉比特年报：2020 年实现营业收入 27.42 亿元，同比增长 26.35%；净

利润 10.46 亿元，同比增长 29.32%；拟 10 派 120 元。

- ✧ 新华传媒年报：2020 年实现营业收入 12.93 亿元，同比下降 3.99%；亏损 2.91 亿元，上年同期盈利 2057.71 万元。
- ✧ 中微公司年报：2020 年实现营业收入 22.73 亿元，同比增长 16.76%；净利润 4.92 亿元，同比增长 161.02%。
- ✧ 西部超导年报：2020 年实现营业收入 21.13 亿元，同比增长 46.1%；净利润 3.71 亿元，同比增长 134.31%；拟 10 派 4 元。
- ✧ 陆家嘴年报：2020 年实现营业收入 144.75 亿元，同比下降 2.02%；净利润 40.12 亿元，同比增长 9.1%；拟 10 派 4.98 元。
- ✧ 天合光能年报：2020 年实现营业收入 294.18 亿元，同比增长 26.14%；净利润 12.29 亿元，同比增长 91.9%；拟 10 派 1.8 元。
- ✧ 新和成年报：2020 年实现营业收入 103.14 亿元，同比增长 34.64%；净利润 35.64 亿元，同比增长 64.59%；拟 10 转 2 派 7 元。

【重大事项】

- ✧ 卓翼科技：鉴于目前公司董事会内部存在重大分歧，公司决定取消原定于 2021 年 3 月 31 日下午 15:30-16:30 通过现场方式结合网络远程方式举办的投资者说明会。
- ✧ 仙鹤股份：拟投资建设仙鹤股份高性能纸基新材料循环经济项目，项目预计总投资约 100 亿元。
- ✧ 惠云钛业：从即日起，在现有钛白粉销售价格基础上，上调公司钛白粉销售价格。其中：国内客户销售价格上调 1000 元人民币/吨，国际客户出口价格上调 120 美元/吨。

【增减持、回购】

- ✧ 振东制药：公司经销商拟 5000 万元至 1 亿元增持公司股份。
- ✧ 仁东控股：仁东信息及仁东天津合计减持 2.98%公司股份。
- ✧ 先河环保：陈荣强、范朝合计拟减持不超过总股本 0.84%。
- ✧ 富临运业：官大福拟减持不超过总股本 3.18%。
- ✧ 石化油服：中信有限拟减持不超过总股本 1%。
- ✧ 博汇纸业：拟 10 亿元至 20 亿元回购股份，用于实施员工持股计划或股权激励；回购股份的价格为不超过 24.97 元/股。
- ✧ 淮河能源：拟 1.5 亿元至 2 亿元回购股份，为维护公司价值及股东权益所必需；回购股份的价格为不超过 2.5 元/股。

【融资重组、投资并购】

- 东方证券：拟配股募资不超 168 亿元，用于增加公司资本金，补充营运资金，优化资产负债结构。
- 激智科技：拟定增募资不超 7 亿元，扣除发行费用后净额将全部投资光学膜生产基地建设项目、太阳能封装胶膜生产基地建设项目及补充流动资金。
- 中兴通讯：发行股份购买资产并募集配套资金事项上会，股票自 3 月 31 日开市起停牌。
- 首钢股份：发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项上会，股票自 3 月 31 日开市起停牌。
- 泉峰汽车：拟公开发行不超 6.2 亿元可转换公司债券，用于高端汽车零部件智能制造项目（一期）。
- 大北农：控股子公司广西农牧拟设立全资子公司封开大佑吉农牧食品有限责任公司，以封开大佑吉为建设主体在广东封开县建设年出栏 25 万头生猪养殖项目，投资总额 3.75 亿元。另外，公司拟在察哈尔右翼前旗建设 24 万吨智能化高端饲料加工车间，该项目拟投资总额 1.1 亿元
- 仙鹤股份：拟投资建设仙鹤股份高性能纸基新材料循环经济项目，项目预计总投资约 100 亿元。
- 双象股份：与长寿经济技术开发区管理委员会经友好协商，拟签订《年产 30 万吨光学级 PMMA/MS 新材料项目投资协议》，通过设立公司的全资子公司并由该全资子公司通过招拍挂程序获得相关土地使用权的形式建设“年产 30 万吨光学级 PMMA/MS 新材料项目”，项目计划总投资约 18 亿元人民币。
- 安井食品：公司与山东省乐陵市人民政府签订《投资协议书》，拟投建福建安井食品股份有限公司山东生产基地项目，总投资约 13.6 亿元。

【公司业务】

- 万华化学：自 2021 年 4 月份开始，万华化学集团股份有限公司中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价 25500 元/吨（比 3 月份价格下调 2500 元/吨），直销市场挂牌价 25500 元/吨（比 3 月份价格下调 2500 元/吨）；纯 MDI 挂牌价 28000 元/吨（同 3 月份相比没有变动）。
- 博天环境：2020 年新中标合同金额为 15,118.70 万元；截至报告期末，公司已中标未履行合同金额共计 26.62 亿元，预计在未来 12 个月-48 个月内履行完毕。
- 清水源：公司年产 18 万吨水处理剂扩建项目，截止目前，已完成工程建设及设备安装、调试工作，且试生产方案经专家评审通过，近日已经进入试生产阶段。

- 白银有色：下属控股子公司锌冶炼厂目前整改工作已经全部完成。陇南市生态环境局成县分局通过了整改完成情况的查验，锌冶炼厂目前已具备复产条件，并于 3 月 28 日复产。
- 泉阳泉：中标“单县浮龙湖旅游度假区研学基地、次服务区与景观等工程总承包（EPC）”项目，全资子公司苏州园林承揽金额为 3.3 亿元。
- 诺力股份：子公司中鼎集成拟向时代上汽动力电池有限公司提供自动化成测试物流系统，合同总金额为 2.12 亿元。
- 高德红外：近日与客户签订了七份型号产品订货合同，合同金额合计 5.15 亿元。
- 德生科技：中标“毕节市劳动力信息数据采集及分析服务”项目，中标金额为人民币 2351.25 万元。

三、研究员观点

- 恒顺醋业（600305.SH）年报点评报告：全年目标完成，改革驱动业绩提速

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：汤瀚森）

1. 年度目标完成，Q4 业绩环比提速显著。2020 年公司营收 20.14 亿元，同比+9.94%；归母净利润 3.15 亿元，同比-3.01%；扣非净利润 2.85 亿元，同比+12.2%，增速复合预期。两项利润增速差异主要系 19 年非流动资产处置收益导致归母净利高基数。调味品主业收入 19.39 亿，同比+12.76%，“双十二”目标顺利完成。Q4 单季营收 5.68 亿元，同比+15.27%；归母净利润 0.84 亿元，同比+17.62%，为 2020 年单季度最高，较 Q3 环比+3.3pct。公司拟每 10 股派现金股利 1.57 元（含税）

2. 改革红利释放，醋、酒品类毛利率改善。调味品综合毛利率 40.76%，同比-5.84pct，主要系运费调整至成本核算。高端产品收入 2.6 亿元，占比 13.4%（-2.9pct），主要源于醋酒产品吨价下降。醋收入 13.42 亿，同比+8.9%（量+11.2%/价-2%）；料酒收入 3.15 亿，同比+28.6%（量+31.6%/价-2.3%）。可比口径下调味品/醋类/料酒毛利率 44.8%/49.5%/38.6%，同比+1.7pct/+2.97pct/+2.19pct。销售费用率因运费重分类同比-4pct 至 13.3%；管理费用率同比-0.46pct 至 5.86%。随着 SAP 等核心应用系统落地，公司运营效率有望持续改善。

3. 战区制成效初现，渠道拓展顺利。分地区看，华东/华南/华中/华北/西部区域销售收入增速分别为+8.5%/+25.8%/+19.1%/+7.8%/+9.1%，外埠区域提速明显。渠道端，公司经销商数量净增 185 家，除华东区域外其他区域同比均净增加。渠道结构优化，线上收入达 1.4 亿，同比+38%。

4. 2021 年目标增长“双十三”。展望今年，公司改革进入深水区，品牌、营销、管理等改革措施有望进一步细化，营销渠道短板将逐步补齐，带动运营效率和盈利能力提升。公司全年目标积极，力争调味品主业收入、扣非净利润超 13%增长。

5. 风险提示：食品安全问题风险、原材料价格波动风险等。

四、风险提示

在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险。

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买　　入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上； 增　　持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间； 中　　性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 卖　　出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上； 中　　性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本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。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。