晨会纪要(2021 年 03 月 31 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 华金证券 4 月金股

【公司评论】 海天味业(603288)：优势显著，行稳致远

【公司评论】 东方证券(600958)：Q4 大幅计提信用减值损失、拖累业绩表现

【公司评论】 海通证券(600837)：IPO 表现亮眼、自营拖累业绩表现

【公司评论】 莱宝高科(002106)：笔电需求景气推升营收逐季增长，汇兑损失影响净利润增速

【公司评论】 西部超导(688122)：业绩超预期，持续受益军用需求高景气度

【公司评论】 新产业(300832)：业绩保持高增速，价量齐升逻辑加强

【公司评论】 爱博医疗(688050)：普诺瞳放量超预期，双线业务齐头并进

【公司评论】 福寿园(01448)：品牌优势占领行业先机，关注 21 年客流复苏推动恢复性增长

【公司评论】 华兰生物(002007)：流感疫苗快速放量，血制品企稳恢复

【公司评论】 恒顺醋业(600305)：收入业绩稳健增长，积极变革提升竞争力

【公司评论】 国元证券(000728)：“投行+投资”双轮驱动，打造区域特色券商

财经要闻：

1、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》
2、国家发改委等 6 部门动员部署创业带动就业示范行动
3、国家能源局：将加快实施能源领域碳达峰行动
4、生态环境部就《碳排放权交易管理暂行条例（草案修改稿）》征求意见
5、水环境治理多个顶层设计文件酝酿出台
6、文化和旅游部对在线旅游企业开展行政指导
7、工信部：组织召开汽车显示屏供需对接会
8、上证指数收涨 0.62%
9、港股震荡收高，恒生指数涨 0.84%
10、美股小幅收跌，道指跌 0.3%，纳指跌 0.11%，标普 500 指数跌 0.31%

重点公告：

完美世界:2021 年初至今已有《上阳赋》等多部影视剧播出
通富微电:2020 年净利润同比增 16.7 倍 拟 10 派 0.26 元
华夏幸福:目前累计未能如期偿还债务本息合计 372.1 亿元
华林证券:2020 年度净利同比增长 83.96% 拟 10 派 0.91 元
思创医惠:子公司与浪潮云就医疗创新应用项目达成合作
海尔智家:2020 年净利 88.77 亿元 同比增 8%
中远海控:2020 年净利同比增 47% 拟 10 转 3

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	5094.73	0.95%
上证综指	3456.68	0.62%
深证综指	2218.79	0.18%
恒生指数	28577.50	%
中小板指数	8915.95	-0.39%
创业板指数	2733.96	-0.42%
新三板做市指数	1102.30	0.09%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	6.0%	4.6%	34.0%
餐饮旅游(中信)	5.9%	8.5%	136.0%
石油石化(中信)	5.8%	7.3%	32.0%
国防军工(中信)	5.6%	-15.5%	49.7%
电力设备(中信)	5.1%	-5.0%	83.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
传媒(中信)	-1.9%	-7.4%	-0.9%
综合(中信)	-1.5%	-1.6%	-2.5%
商贸零售(中信)	-0.6%	-2.8%	-0.3%
非银行金融(中信)	-0.4%	-11.7%	11.8%
电力及公用事业(中信)	-0.0%	9.2%	20.1%

【行业公司评论】

华金证券 4 月金股

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 收益率回顾： 华金证券 3 月十大 A 股金股组合截至 3 月 26 日已实现收益率-9.66%，同期中证 800 指数收益率-4.76%，当月金股组合跑输中证 800 指数约 4.9 个百分点；2021 年初以来，华金证券合计 3 期月度十大金股组合已实现累计收益率-4.26%，跑输中证 800 指数约 9.0 个百分点。 策略观点： 4 月份预计市场情绪可能将趋向缓和，最坏的时间可能已经过去。多个新兴经济体开启加息及日本、美国等发达经济体言论有所转向，海外宽松政策收紧预期逐渐靴子落地，猛烈的冲击可能暂缓；同时，叠加国内政策密集落地发布，以及 1 季报时间窗口开启，国内的对冲力量开始体现；预计 4 月市场情绪可能将趋向于缓和，最坏时间可能已经过去。1）国外政策收紧预期带来的市场冲击可能暂时告一段落。鲍威尔最新发言首次“转鹰”，他指出，随着经济的好转，将逐步减少所购买的美国国债和抵押贷款支持证券的数量；而在早些时间，土耳其、巴西、俄罗斯等新兴经济体宣布开启加息，日本央行宣布自 4 月 1 日起将日经指数挂钩 ETF 从购买计划中剔除；全球范围来看，宽松政策收紧预期可能正在逐步落地。但与此同时，在政策收紧预期蔓延背景下，美债收益率向上速率趋缓，市场可能已经在逐步消化政策收紧预期带来的风险冲击。2）而国内来看，政策和业绩等对冲力量开始体现。3 月最后一个完整交易周，多个重磅产业政策密集落地，政策层面的对冲可能开启；发改委等 28 部门发布《加快培育新型消费实施方案》，发改委等 13 部门发布《关于加快推动制造服务业高质量发展的意见》，工信部印发《“双千兆”网络协同发展行动计划》等。同时，进入 4 月，1 季报披露时间窗口将开启，伴随我国宏观数据持续向好，上市公司 1 季度业绩可期。 但需要提请注意的，当前大国博弈有所加剧，需要警惕可能的地缘风险。近日，以新疆问题和香港问题为由头，大国间的博弈有所加剧；同时，台海、中东、印尼等地都呈现一定复杂局面。 行业配置上建议风格再平衡；同时，依旧建议重视港股投资机会。重点关注五个方向，1）全球经济复苏预期和通胀预期未改，建议增配更为受益于此的中上游顺周期板块。具体对应行业包括有色、化工、采掘、钢铁等；2）工业企业扩张意愿正在提升，叠加流动性趋向中性，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）建议关注政策催化预期相对较强的碳中和、高端装备、自主可控等主题行业；4）建议关注受益于业绩改善和节假日消费双重催化的疫情受损板块，具体包括景点、酒店餐饮、旅游、影视等；5）美国证监会开始执行《外国公司责任法案》，中概股加速回流预期再度升温，建议关注受益于此的港股投资机会。 风险提示：全球经济复苏弱于预期、疫情超预期扩散、信贷超预期收紧、信用债违约风险超预期等。

海天味业(603288)：优势显著，行稳致远

陈振志 021-20377051 chenzhenzhi@huajinsc.cn

事件：公司实现营业收入 227.92 亿元，同比+15.13%；归属于上市公司股东的净利润 64.03 亿元，同比+19.61%；净利率 28.12%，同比+1.06pcts，业绩符合预期。 投资要点 业绩符合预期，增长依然稳健：公司全年实现营收 227.9 亿元，同比+15.1%，归母净利润 64.0 亿元，同比+19.6%，完成公司年初制定的收入 227.8 亿（+15.1%）、利润 63.2 亿元（+18.0%）的经营目标。 分品类看，酱油品类实现 130.4 亿元，同比+12.2%，得益于公司持续推进的精品战略，强化对应渠道的精耕，保持双位数稳健发展，近十年的年均复合增长率为 12.6%。调味酱收入 25.2 亿，同比+10.2%，主要得益于公司优化产品结构，加强对调味酱市场渠道的提效提速，各品类销售恢复明显，从 2018 年至今呈现逐年恢复的态势。蚝油实现 41.1 亿元，同比+17.9%，近十年的复合增速为 21.1%，去年主要系疫情影响餐饮渠道，蚝油销售受到较大的影响，但依然保持双位数的快速增长；为了应对疫情的影响，公司抓住机会将蚝油单品实现了从餐饮向居民的快速发展机会，目前蚝油市占率第一，保持较高的行业竞争壁垒。 分区域看，华南市场由于餐饮占比较大，全年实现营收 41.2 亿元，同比+3.7%，增速有放缓；华东和北部成熟市场依然保持双位数稳健增长，收入同比+14.7%/13.5%；中西部继续实现高增，收入分别同比+24.4%/+26.4%，高增主要来源于经销商数量的持续增加，为了应对疫情的负面影响，公司持续推进渠道深耕及网络裂变，截至报告期末共公司拥有总经销商数量 7051 家，净增加 1245 家，其中中部和西部区域分别净增加 297 家和 365 家达到 1569 家和 1598 家。目前公司已经覆盖 100%的省级市和地级市，2000 多个县级市场，随着公司立体式销售网络的下沉，将继续拉大领先优势。 其它方面，公司 2020 年底合同负债 44.5 亿元，同比上年增长 8.6%，达到往年的最高水平，侧面反映经销商对于公司的信心以及公司的渠道优势。销售现金回款 267.3 亿元，同比+13.9%，经营性净现金流实现 69.1 亿元，同比+5.1%，符合整体营收增长水平，均保持健康稳健的状态。 控费增效，盈利能力持续向上 剔除收入准则的影响，毛利率基本持平。公司全年实现食品制造业业务的毛利率 43.5%，同比有 3.7%的下滑，主要系新收入准则影响，公司将运费调整至营业成本、促销费用冲减营业收入所致。若单剔除整体运费的影响，食品制造业业务毛利率实现 47.0%，同比基本持平；若再剔除促销费用影响，我们预计毛利率整体依然有所提升。公司主营业务毛利率近年来长期保持稳中有升的水平，主要系公司继续强化精益生产和成本管控，降本增效所致。 费用端，销售期间费用率 9.0%，同比-4.9%，主要系运费和促销费用调整计入科目的影响；若剔除这两项，销售其它费用的增长基本于收入增长持平，此外公司在疫情期间增加了较多的人工成本支出，同比+8.7%，主要系应对疫情影响对人员薪资的调整，是公司充分认可团队和个人的作用，进行及时的肯定和激励的表现之一。管理费用率从 2019 年的 4.4%小幅提升到 4.7%，依然保持优秀的管理水平。 整体公司净利率实现 28.1%，同比+1.1%，依然保持逐年提升的态势，主要系整体费用率的下降超过毛利率下降水平，是公司扩大收入、控费增效的结果。 公司治理结构优秀，具备长期稳健发展的基础：公司一方面前瞻性做好产能布局，推进高明海天和江苏海天基地的产能建设，能够快速响应市场的需求的同时，也优化提升供应链端效率；另一方面近几年也再不断加快复合酱、鸡精、火锅料、醋等后继品类的发展，除了通过企业收购，公司也加大研发力度提升出新品的效率，20 年推出的高端精简酱油、裸酱油、火锅底料等新品，均获得市场正面的反馈。 投资建议：公司长期稳健发展，不断做精做大调味品业务，管理层务实，我们很看好公司未来发展的前景。21 年公司的经营目标收入 264.4 亿元（+16.0%），利润 75.6 亿元（+18.0%），公司长期完成目

标可靠度高，我们给予公司 21-23 年 EPS 为 2.34、2.79 和 3.33 元/股，当前股价对应 PE 为 67X、56X 和 47X，维持买入评级。　　风险提示：调味品业务不达预期风险，渠道扩展不及预期，原材料价格波动风险，食品安全问题

东方证券(600958)：Q4 大幅计提信用减值损失、拖累业绩表现

崔晓雁 021-20377098

投资要点　事件：公司发布 2020 年报，全年营收 231.34 亿元、同比+21.42%，归母净利润 27.23 亿元、同比+11.82%；Q4 营收同比+30.08%、归母净利润同比-147.27%。Q4 公司计提信用减值损失达 25.90 亿元（去年同期 1.12 亿元）。全年加权平均 ROE 同比+0.24pct 至 4.85%。　经纪/投行/资管/信用/投资同比+69.55%/+50.65%/+36.95%/-12.56%/+37.62%，占营收比分别为 11.38%/6.84%/10.66%/3.37%/22.37%。　资产端优势反哺金融代销、助理财富管理转型：1）公司发挥资产端优势，持续推荐经纪业务向财富管理转型，坚定主动权益类产品代销方向；期间权益类产品销售规模同比+256%至 278 亿、保有规模同比+100%至 475 亿。代销金融产品净收入同比+269%至 3.9 亿，行业第 12。2）投行乘注册制之风持续发力，总计 12 单共 7 单注册制。IPO 承销额同比+500%，市占率提升至 2.06%，位居行业 11 位。3）股质规模持续收缩，导致相应利息收入同比-52.43%；但市场景气度提振下两融业务规模增长迅速（融资余额同比+58.84%），融出资金利息净收入同比+37.45%。　资管品牌效应显著、自营下半年减少股票配置：1）东证资管受托资金规模同比+33.95%，业务净收入居行业首位；自 2005 年以来东证资管主动管理权益类产品年均回报 26.50%（沪深 300 为 12.02%）。2）自营交易余额同比-2.39%，其中股票/基金/债券占比 7.78%/3.27%/86.52%，股票配置较 H120 末-2.36pct。　投资建议：公司大幅计提减值以应对股票质押风险，业绩夯实。同时公司拟配股不超过 168 亿元，主要用于发展投行（60 亿）、财富管理与两融（60 亿）及销售交易业务（38 亿），全面提升公司业务规模及水平。目前公司对应 2021EP/B1.19x，维持买入-A 评级。　风险提示：二级市场大幅波动、市场景气度下行、宏观经济疲弱

海通证券(600837)：IPO 表现亮眼、自营拖累业绩表现

崔晓雁 021-20377098

投资要点　事件：公司发布 2020 年报，全年营收 382.20 亿、同比+9.64%，归母净利润 108.75 亿、同比+14.20%；Q4 营收同比+6.96%、归母净利润同比+11.02%。加权平均 ROE 同比+0.07pct 至 7.88%。有效杠杆率同比-0.54x 至 3.82x。盈利能力较低大宗商品业务有所下滑，但投资收入同比-3.26%，使得整体业务盈利承压。此外信用减值损失同比+61.07%，主要系融资租赁/股质/两融等计提减值，应收融资租赁款/买入返售金融资产/融出资金减值分别同比+71%/139%/100%。经纪业务展现高弹性、投行 IPO 亮眼：1）市场景气度带动下，公司零售经纪业务受益明显。在持续推进财富管理转型中，投顾人数同比+20%、占中前台人数比 62%。代销金融产品净收入同比+143%（证券经纪业务净收入同比+47%）。2）公司投行地位较为稳固（行业第 6），承销额市场份额同比+0.07pct 至 4.87%，投行收入同比+42.87%。IPO 承销额同比+1647%，市占率 12.86%、仅次于中信建投（17.77%）。完成 IPO 计 25 单，其中科创板 12 单、承销额市占率 24.26%、行业第 1。公司在手项目储备丰富，有望为投行业务持续释放提供支撑。3）两融余额同比+62.06%，股质余额同比-20.31%（2017 年末的 30%）。　资管主动化转型成效明显、投资业务暂时承压：1）海通资管规模同比-5.42%，但主动管理占比同比+22pct 至 66.84%，净收入同比+45.43%。此外得益于高景气度催生的公募基金火爆销售行情，基金管理业务净收入同比+36.75%。2）市场波动影响，同时 2019 年公司交易性金融资产扩张叠加市场转暖带来的高基数效应，使得公司 2020 年投资收益略有承压。　投资建议：公司资本实力雄厚，净资产规模仅次于中信。经营稳健，配股完成有望进一步打开业务向上空间。海外布局领先，收入贡献稳定在 25%。目前对应 2021EP/B0.91x，维持买入-A 评级。　风险提示：业务同质化导致的恶性竞争加剧、二级市场大幅波动、政策变化

莱宝高科(002106)：笔电需求景气推升营收逐季增长，汇兑损失影响净利润增速

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 67.5 亿元，同比增长 40.6%，毛利率 16.2%，同比提升 0.7 个百分点，归属母公司净利润为 4.4 亿元，同比增长 55.4%，每股净利润 0.62 元，同比增长 55.4%%。第四季度公司实现营业收入为 21.3 亿元，同比增长 55.5%，归属上市公司股东净利润为 1.2 亿元，同比增长 129.0%。2020 年度利润分配方案为每 10 股派发现金红利 1.5 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。　受益笔电需求持续景气，全年营收逐季增长：2020 年受新冠疫情影响，居家办公、远程教育需求大幅增加，叠加全球笔电进入升级换代周期，全球笔记本电脑需求显著增加，根据 Canalys 统计，2020 年全球笔电出货量同比增长 26%达 2.36 亿台。公司充分受益产业有利环境，全年营收逐季增长，Q4 突破 20 亿元创单季度新高。尽管 Q1 生产受到影响，但从 Q2 开始订单需求远大于产能供给，公司积极进行设备自动化改造、生产工艺优化、生产效率提升等工作，挖掘产能潜力，因此产品单位成本下降，毛利率同比提升 0.7 个百分点为 16.2%。另外，车载屏产品销量及销售收入也实现大幅增长，全年单月最高出货量近 15 万片。　汇兑损失影响净利，原材料采购影响现金流：全年归母净利 4.4 亿，同比增长 55.4%，但由于美元兑人民币贬值造成较大的汇兑损失，使得全年财务费用同比增加 1.3 亿元，对净利润造成主要的不利影响。费用端来看，2020 年管理费用同比增加 45.4%，主要系新增计提激励基金影响所致；研发费用同比增加 37.6%，用于在新产品、新技术和新工艺方面的研发投入，公司目前持续研究和开发 AR 膜、金属网格不可见技术，为保持领先优势奠定技术基础。经营活动产生的现金流净额同比减少 3.7 元，主要是公司材料采购付款账期短期销售回款账期，先行支付 LCM 采购款影响。　21H1 笔电需求仍旺盛，车载显示迎来高增长：公司暂未披露 2021 年一季度业绩预告，我们判断公司仍将保持高增速，一方面来自去年 Q1 的低基数效应，另一方面疫情对生活方式的改变延长了笔记本电脑需求的景气周期，根据目前公司接单出货情况，今年上半年预计将保持历史高位的出货量水平，但显示驱动 IC 等原材料供应紧张或对终端出货带来影响。从利润端来看，由于公司出口占比较大，美元兑人民币汇率成为影响净利润的不确定因素。展望未来，汽车领域触摸屏应用

正处于高速增长的初期阶段，随着汽车日益向电动化、智能化、互联网化、共享化方向发展，车载屏逐渐向大屏化、多屏化发展，车载产品有望成为未来拉动业绩的又一增长极。 投资建议：我们预测公司 2021 年至 2023 年净利润分别为 4.80、4.93 和 5.53 亿元，分别同比增长 9.7%、2.7%和 12.1%，维持买入-B 建议。 风险提示：主要笔记本电脑客户终端产品销售规模不及预期；以华为、小米为代表的移动终端厂商增量不及预期；产能提升和产品良率提升不及预期；上游原材料供应失衡；汇率波动风险。

西部超导(688122)：业绩超预期，持续受益军用需求高景气度

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 21.13 亿元，同比增长 48.53%；实现归属于母公司股东的净利润 3.71 亿元，同比大幅增长 134.31%。 产能释放带动主要产品产销量同比大幅提升，盈利能力进一步增强：分主营产品结构来看，公司主要产品有高端钛合金材料、超导产品、高性能高温合金材料三项。产销量方面，报告期内公司高端钛合金产量 4876.96 吨（+17.1%），实现销量 4830.57 吨（+32.7%）；超导产品产量 548.95 吨（+48.9%），实现销量 492 吨（+49.1%）；高性能高温合金材料产品开始放量，产量 331.37 吨（+474.6%），销量 246.25 吨（+201.8%）。毛利率方面，公司高端钛合金产品实现毛利率 43.03%，增加 4.49%；超导产品毛利率 4.51%，同比减少 0.13%；高性能高温合金毛利率为-11.42%，但较去年增加 16.96%。公司主营业务综合毛利率增加 3.95%至 38.38%，公司整体盈利能力进一步增强。 主要产品研发进度取得实质性进展，产业链协作保障原材料供应：报告期内公司主要产品研发进度均取得实质性进展：钛合金材料方面，公司持续加大航空发动机用及飞机结构件用关键钛合金材料的研发力度，自主研制的某超高强韧钛合金性能优异，试制产品满足某新型号关键材料技术要求；高温合金方面，突破了十余个牌号高温合金的批量生产技术，具备相关牌号高温合金的量产能力，多个牌号通过某主型发动机长试考核，产品质量稳定，已向相关需求单位开始供货，公司钛合金与高温合金产品技术实力的提升，有效提升了对下游客户的供应能力，巩固了公司行业地位。2020 年 10 月 17 日公司投资参股朝阳金达，其长期为公司海绵钛的主要供应商，2019 年海绵钛产量 8855 吨，位居行业第五位，同时根据铁合金在线公布数据，预计朝阳金达 2020 年新增海绵钛产能 10000 吨。公司对朝阳金达的投资参股有利于保障公司取得稳定的原材料供货渠道、控制原材料供给的质量风险 持续受益于军用需求高景气度，民机需求助力拓宽新市场：公司高端钛合金主要供应我国军用新型战斗机及运输机，高温合金主要供应我国新型发动机项目。我国当前国防建设由“能力建设”逐步转向“放量建设”。根据 Flightglobal 发布的《WorldAirforce2020》当中数据，我国当前第三代战机占比低于 50%，其中 J-20 仅 15 架，与美国三、四代战机占比数量超过 90%相比，仍有较大提升空间。同时伴随战机的代际提升，单机用钛量有望大幅提升。我国运-20 当前仍处于放量生产阶段，运-20 作为大型军用运输机，单机用钛量约达 4.7 吨，较战斗机用钛量需求进一步大幅提升。同时我国 ARJ-21 民用进展推广顺利，C-919 即将取得适航证，我国自主研制的民机需求有望帮助公司拓宽新的市场需求。 投资建议：我们预测公司 2021 年至 2023 年每股收益分别为 1.21、1.53 和 2.07 元。净资产收益率分别为 15.5%、16.7%和 18.8%，我们首次覆盖给予买入-B 建议。 风险提示：1，军工订单需求不及预期；2，原材料海绵钛价格大幅上涨；3，高温合金业务发展进度不及预期。

新产业(300832)：业绩保持高增速，价量齐升逻辑加强

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

投资要点 事件：公司公布 2020 年报，公司全年度实现营收 21.95 亿元，同比增长 30.53%；归母净利润 9.39 亿元，同比增长 21.56%；扣非归母净利润 8.57 亿元，同比增长 19.36%；经营性现金流 9.77 亿元，同比增长 17.42%。公司净利润增速放缓主要因为摊销 1.41 亿元激励费用，剔除费用影响的净利润同比增速为 39.8%。基本符合市场预期。 设备快速铺设，高端设备占比提升，X3 上市目标替代中小设备。铺设量方面，截止 2020 年 12 月 31 日，公司国内外分别累计铺设全自动化学发光设备 8100 台和 7900 台，国内外分别新增设备 1363 和 1868 台，海内外装机量均略超预期。铺设结构上，MAGLUMIX8、4000Plus 等大型设备占比持续增加，国内中大型设备销售占比达 53.26%。其中 X8 是公司最新旗舰产品，检测速度全球最快（600T/S），单台产出在 80-100 万左右，检测精度国际一线水平，是流水线的主要配置仪器，目前 X8 累计铺设量 442 台，基本符合预期。公司今年实施新销售模式，通过试剂销量和仪器售价挂钩，有望在有高通量检测需求的三级医院中加速铺设，预计 2021 年铺设量可达 600 台。高端设备放量可以弥补公司存量小设备比例高并且单机产出低的问题，加强价量齐升的增长逻辑。小型设备方面，公司 2021 年 3 月获批上市新型中小型设备 X3，测速 200T/H，是未来小型机器的主力，2021 年装机占比预计可达 40%以上。海外方面，因为新冠抗体检测试剂盒在海外的热销，海外设备铺设保持高增速，且中大型设备销售占比达 26.23%，未来有望转化成公司常规客户。 全国试剂盒覆盖最完善，特色项目从侧面突围。公司拥有全国最全的 152 款发光试剂盒产品，基本覆盖免疫检测主流应用范围，对于检测项目齐全的高端医疗机构来说，可以省去安装多台设备带来的空间紧缺问题。在特色项目上，公司拥有 Lp-PLA2、超敏肌钙蛋白 I、25-OHVD、CA50、CA72-4、Cyfra21-1、SCCA 等多个特色项目，在国内外深受大型医疗机构的欢迎。因为特色项目而成功铺设的发光仪器拥有封闭系统的特点，铺设后有望带动其他试剂盒产品的销售。 两条 TLA 流水线落地，疫情过后开始加速推广。公司去年与赛默飞合作发布的 TLA 级全自动流水线 SATLAS-TCA，采用自主研发的发光设备 X8 和生化设备 BC2200，配套 136 种发光试剂和 59 种生化试剂。今年与日立合作推出了 TLA 级全自动化流水线，采用公司发光设备 X8 和日立 LABOSPECT008AS 生化模块，该模块为全球领先水平。今年 9 月，公司第一条 TLA 级别流水线落地，配备 5 台 X8，预计年产可达 3-400 万。估计公司今年可落地 5-10 条流水线，明年铺设 10 条以上，每条流水线标配 2 台以上 X8；高通量的流水线有望成为公司未来业绩又一支柱 研发管线丰富，保证长期发展。公司持续加强对研发的投入。设备方面，在推出全球最快发光设备 X8 后，今年公司获批上市 X3，目前研发管线中还有小型发光设备 X-Mini、中型发光设备 X6、1 款生化设备和 2 款核酸提取仪。试剂方面，除了现有的 152 种发光试剂外，公司持续加强对更多检测项目的完善覆盖，在研发光试剂项目 70 个（新产品 32 个，二代产品 38 个），其中已进入药

监局审核阶段项目 51 个。此外，公司 2019 年组建的分子诊断研发团队在 2020 年合计推出 3 款新冠核酸检测试剂，并获得 CE 认证。 投资建议：我们预计公司 2021-2023 年营收分别为 29.02、37.88、49.15 亿元，增速分别为 32.2%、30.6%、29.7%；归母净利润分别为 11.02、16.13、21.42 亿元，增速分别为 17.4%、46.3%、32.8%；EPS 为 2.67、3.91、5.20 元，对应估值分别为 43X、30X、22X。基于 1）内生成长+进口替代，未来成长空间大；2）设备铺设速度加快，产品结构改善；4）试剂盒设备研发管线丰富；5）全自动流水线开始铺设，将带动 X8 销售；我们维持公司“增持-A“的评级。 风险提示：海外销售不及预期；竞争激烈导致价格下降；带量采购等政策风险。

爱博医疗(688050)：普诺瞳放量超预期，双线业务齐头并进

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

投资要点 事件：公司公布 2020 年报，公司全年实现营业收入 2.73 亿元，同比增长 39.88%；归母净利润 9656 万元，同比增长 44.80%；扣非归母净利润 8968 万元，同比增长 41.22%；经营性现金流净额 1.23 亿元，同比增长 144.3%。业绩总体符合市场预期。 疫情不改强劲业绩动力，双线业务同时发力。2020Q1 受到新冠疫情，白内障手术量和配镜人数大幅下降，公司业绩受到严重冲击。在 Q2 后公司加快业务推广，Q2-Q4 营收同比增速分别为 49.9%、72.3%、65.6%，显示出业绩的高弹性。分业务看，人工晶状体业务实现营收 2.23 亿元，同比增长 24.70%；带量采购促进公司加速覆盖终端客户，加快进口替代进程；公司目前已覆盖国内 30 多个省市的 1,000 多家医院。此外，在前供应商 Contamac 被昊海生科收购后，公司加快疏水性丙烯酸酯材料的研发和替代，目前是国际上少数具有自主材料开发能力的眼科生产企业，拥有一体化优势。角膜塑形镜业务实现营收 4126 万元，同比增长 479.6%。公司是全国唯二拥有塑形镜批文的国产企业，普诺瞳产品在 2019 年推出后持续处于快速放量期，凭借新颖的技术，推广效果良好，全年销售超 10 万片（含试戴片）；公司正式产品销售占比将在未来快速提升，增加客单销售额。下阶段公司将继续依托材料研发能力，进军高端市场。 疫情缓解后公司盈利能力持续增强。公司 2020 年毛利率为 83.91%，同比下降 1.78pct，主要因为 1）疫情导致人工晶体单位成本增加；2）角膜塑形镜处于推广初期，主要以低价格的试戴镜销售为主。长期来看，随着公司人工晶体业务恢复和角膜塑形镜的加速推广，毛利率仍有较大上升空间。高毛利水平同时可以减小带量采购导致的降价带来的影响。公司期间费用率保持良好，疫情导致差旅费用降低，销售费用率同比降低 4.86pct；业绩快速放量带来的规模效应导致管理费用率同比降低 1.56pct。通过良好的费用率控制和稳定的高毛利率，公司全年净利率提升 1.51pct 至 35.20%，盈利能力持续优化。 研发创新型眼科耗材企业，持续高研发投入。公司 2020 年研发费用为 2999 万元，同比增长 38.36%，营收占比 11.0%，研发投入持续增加，保证研发管线顺利推进。公司预装式非球面人工晶状体产品 A1UL（A1UL22、A1UL24、A1UL28）在 2020 年 5 月获批上市。AQBHL 和 A1UL 分别在泰国和韩国上市。非球面衍射型多焦人工晶状体产品通过药监局特别审批程序，明年有望开始放量。大景深人工晶状体 AE1-UV、AE2-UV、AE1UL、AE2UL、预装式晶状体 A1ULP、AQXLP、囊袋张力环 CTRL 等多个产品取得 CE 认证，未来有望极快海外销售。公司拥有丰富的研发管线，覆盖人工晶体主流新技术；有晶体眼人工晶体、眼用透明质酸钠凝胶等 5 款重磅产品有序推进临床试验，未来将支撑公司业绩高增长。 人工晶体市场可保持 10%的增速，进口替代空间大。我国白内障人群庞大，预计 2020 将达到 1.32 亿人，但手术率低，2018 年 CSR 仅为 2662，较发达国家有 2-4 倍空间。随着健康意识的提升和政策的推动，白内障手术开始加速普及，2012-2018 年复合增长率超 20%，将直接带动人工晶体需求。考虑到集采影响，预计未来三年人工晶体市场规模将保持 10%左右的增速，到 2025 年将达 34 亿元。目前国内人工晶体市场海外品牌占据 80%以上市场，进口替代空间大；公司产品技术达到一线水平，凭借价格优势，人工晶体产品有望保持平均 25%左右的增速，拉动公司业绩成长。 投资建议：我们预计公司 2021-2023 年的营收分别为 4.06、5.56、7.28 亿元，同比增长 48.7%、37.0%、30.8%；归母净利润分别为 1.42、1.95、2.54 亿元，同比增长 46.8%、37.8%、30.1%；对应 PE 分别为 131 倍、95 倍、73 倍。公司人工晶状体业务推进顺利且进口替代空间较大；角膜塑形镜业务超预期放量，我们维持"增持-A"的评级。 风险提示：角膜塑形镜市场推广不及预期风险；新冠疫情反复风险；集中采购降价风险。

福寿园(01448)：品牌优势占领行业先机，关注 21 年客流复苏推动恢复性增长

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件 公司披露年报。2020 年实现营收 18.9 亿元/+2.3%，归母净利 6.2 亿元/+7.2%，基本每股收益 0.27 元，拟派末期股息每股 5.53 港仙。 投资要点 全年实现业绩正增长，下半年墓园服务快速回补：营收端，全年公司营收增长 2.3%，疫情影响线下客流，使公司业务开展受明显限制，下半年公司积极推动业务复苏，挖掘受疫情影响滞后的墓园服务需求，上下半年公司营收分别下降 20%与上升 30%，疫情下公司实现全年营收正增长。 净利端，全年公司归母净利增长 7.2%，经营利润增长 6.7%，一方面源于疫情下公司合理控制费用，员工费用率、营销及渠道费用率、财务费用率均有所降低，另一方面源于公司多地收购项目的持续培育，产品升级迭代推动利润率提升。 墓园业务内生外延持续，殡仪服务下半年仍有较好恢复：分业务看，公司继续以墓园服务为主，2020 年墓园服务、殡仪服务、其他服务营收占比分别约 82%、13%、4.4%。 墓园服务方面，2020 年墓园服务实现营收 15.79 亿元/+1.79%，疫情对线下客流的影响逐步缓和后，公司补回因为疫情影响而延后的墓园需求，下半年公司墓园业务收入增长约 23%。拆分量价看，2020 年公司经营性墓穴销售数量下降约 11%至 12074 座，疫情影响下部分需求未在全年回补，但随着公司品牌优势延续，在各地的收购项目持续实现产品迭代升级，推动公司可比墓穴销售均价增长近 9%。 殡仪服务方面，由于殡仪服务较难在疫情后回补疫情期间出现的需求，虽然公司殡仪服务下半年营收增长 17%，但是全年殡仪服务营收略有下降，降幅约 1.6%。拆分量价看，受益于殡仪项目持续对外并购，公司殡仪服务合计客户人数进一步提升 13%至 47391 人，全年可比客户平均消费下降约 2%，主要是疫情影响下，部分需要人员聚集的守灵等部分增值业务受政策限制，影响客均消费。 降本增效推升净利率，全年经营现金流强劲：盈利能力方面，2020 年受疫情冲击，公司积极采取降本增效措施，员工费用率受益于社保减免等政策优惠，费用率降低 2.1pct 至 20.4%，叠加销售直营化及支出控制，公司营销费用率、财务费用率分别降低 0.2pct 至 1.9%、降低 0.6pct 至 0.5%，推动全年经营利润率提升 2.1pct 至 49.0%，助力公司归母净利率提升 1.5pct 至 32.8%。 现

金流方面，以国际财报口径计，2020 年年公司经营活动现金流量净额提升 16.3%至 8.22 亿元。全年公司支付历史协议的款项以及延续对外收购，最终公司现金期末现金存量约 12 亿元。虽然该现金水平为公司上市以来的较低水平，但公司年末的资产负债率仅 22%左右，我们预计在可持续的经营活动现金流流入以及较低的公司资产负债率保障下，公司仍可延续较快对外并购推动业务增长的发展路径。 品牌优势占领行业先机，客流复苏助力恢复性增长：展望未来，第一，公司领先地位未改变。福寿园着力打造墓园景观，投入文化建设，使殡葬成为生理生命的告别，精神生命的延续，构筑公司品牌价值，获得客户认可，并在较为分散的殡葬行业中处于领先地位。以民政部口径的殡葬服务业企业、事业单位、非营利机构收入计，福寿园 2019 年营收约为行业营收的 6.3%。市场向龙头集聚过程中，福寿园有望持续受益。 第二，行业发展预期未改变。近年来殡葬行业受益老龄化、城镇化、消费品质提升以及中华文化推广，其中老龄化城镇化方面均会持续推动殡葬行业需求量的增长。据联合国预测数据，2020 年起，我国老龄化进入快车道，老龄化人口占比提升推动国内粗死亡率提升，预计国内 2020~2025 年 5 年累计环比增速由过去的 5%左右提升至 12%左右。较快的行业增速有望助力殡葬行业公司快速发展。 第三，2021 年线下客流助力恢复性增长。2020 年疫情主要影响线下客流，随着疫情在国内的影响逐步可控，公司墓园服务、殡仪服务分别在 5 月、7 月恢复正向增长。据 ShopperTrak，进入 2021 年，国内线下消费客流已在 2 月恢复至 2019 年同期的 95 成左右，线下客流恢复有望助力公司整体客流增长及墓园销售数量增长，推动 2021 年在低基数下取得恢复性增长。 投资建议：福寿园为国内经营性公墓领先者，品牌优势占据行业先机，持续受益国内老龄化、城镇化以及跨区域扩张。20 年下半年部分墓园需求回补推动全年业绩正向增长，21 年客流复苏有望推动恢复性增长。 我们预测公司 2021 年至 2023 年每股收益分别为 0.33、0.40 和 0.48 元。净资产收益率分别为 15.5%、15.7%和 15.8%。目前公司 PE（21E）约 20 倍，PEG*（21E）约 0.94 倍，维持“买入-A”建议。 风险提示：并购项目培育需要时间，公司 ROIC 有所下行；殡葬服务修订稿落地存不确定性；行业产品质量及管理能力提升或加剧行业竞争程度。

华兰生物(002007)：流感疫苗快速放量，血制品企稳恢复

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

事件：公司发布 2020 年年报，实现营业收入 50.23 亿元，同比增长 35.76%；归母净利润 16.13 亿元，同比增长 25.69%；扣非后归母净利润 14.78 亿元，同比增长 28.83%；经营性现金流 13.25 亿元，同比下滑 2.75%。 流感疫苗成为公司业绩核心增长点：受益于疫情防控下流感疫苗接种意愿的提升，以及公司产能的释放，公司疫苗业务实现高增长。2020 年公司疫苗板块实现营收 24.2 亿元（+132.07%），根据中检院批签发数据，公司共实现流感疫苗批签发 2315.3 万剂，占全国流感疫苗批签发量的 40.16%，其中核心产品四价流感病毒裂解疫苗批签发 2062.4 万剂，占全国四价流感病毒裂解疫苗批签发量的 61.41%，流感疫苗的生产量和销售量继续保持行业首位。尽管四价流感疫苗竞争者不断增加，但目前市场渗透率仍较低，市场空间广阔。新产品研发方面，四价流感病毒裂解疫苗（儿童）已完成临床试验并申报药品注册，破伤风疫苗接受了药监局现场核查，新产品研发的不断推进，为公司培育新的利润增长点。疫苗公司分拆上市工作稳步进行，已于 2020 年 11 月正式向深交所提交首次公开发行股票并在创业板上市申请并于 2020 年 12 月 3 日获得受理。疫苗公司拆分上市后，在研发管线、产能扩张等方面有望持续提升，为公司业绩持续助力。 血制品受疫情影响承压，预计 21 年将稳中有升：2020 年公司血制品板块实现收入 25.91 亿元（-1.99%），其中人血白蛋白实现收入 9.57 亿元（-2.22%），静丙实现收入 8.24 亿元（-7.49%），其他血制品实现收入 8.1 亿元（+4.63%）。疫情期间防控措施对于浆站采浆造成影响，因此对血制品生产销售有一定影响。2020 年国内总体采浆量预计 8300 多吨，较 2019 年下降 8%左右，公司通过加大对献浆员的宣传发动，挖掘现有浆站的采浆潜力，2020 年公司采浆量为 1000 余吨，采浆量与 2019 年基本持平。根据中检院批签发数据，2020 年公司白蛋白批签发 256.41 万瓶（10g 计），同比减少 13.14%；静丙批签发 132.86 万瓶（2.5g 计），同比减少 27%；乙免批签发 23.83 万瓶（200IU 计），同比增长 86.25%；狂免批签发 125.86 万瓶（200IU 计），同比减少 16%；破免批签发 166 万瓶（250IU 计），同比减少 0.2%；PCC 批签发 60 万瓶（200IU 计），同比增长 40.40%；八因子批签发 54 万瓶（200IU 计），同比减少 14.05%。新产品方面公司研发的采用层析分离纯化工艺和纳米膜过滤+低 pH 孵放双重病毒灭活去除病毒工艺技术研制的三种规格的新一代静注人免疫球蛋白取得《临床试验通知书》；公司研发的新工艺人纤维蛋白原和层析工艺静注人免疫球蛋白（pH4）取得《药品补充申请批准通知书》，进一步提高了产品收率和产品质量；重庆公司研发的人凝血因子Ⅷ和人凝血酶原复合物已完成临床研究工作并已申报生产。 生物药临床进展顺利：研发的新药重组 Exendin-4-Fc 融合蛋白注射液（适应症为：II 型糖尿病患者，辅助饮食和运动治疗改善血糖控制）取得药物临床试验批准通知书，正按计划开展临床研究。基因公司已有 7 个单抗品种取得临床试验批件，其中阿达木单抗、曲妥珠单抗、利妥昔单抗、贝伐单抗目前均已进入 III 期临床研究阶段，德尼单抗、帕尼单抗和伊匹单抗已经进入 I 期临床研究，正在按计划开始临床试验，为公司培育新的利润增长点。 投资建议：我们看好公司作为血液制品行业龙头企业，具有强大的上游浆源掌控能力、丰富的产品线和高效的生产效率。四价流感疫苗作为重磅品种，将在未来 2-3 年持续为公司贡献利润。预计 2021-2023 年营收分别为 58.98 亿元、67.33 亿元、79.76 亿元；净利润分别为 20.68 亿元、25.24 亿元、32 亿元，维持买入-A 建议。 风险提示：疫苗公司上市进度不及预期风险，疫苗产品风险，采浆量低于预期风险

恒顺醋业(600305)：收入业绩稳健增长，积极变革提升竞争力

陈振志 021-20377051 chenzhenzhi@huajinsc.cn

事件：2020 年公司营收 20.14 亿元，同比+9.94%，其中调味品收入 19.39 亿元，同比+12.76%；实现归母净利润 3.15 亿元，扣非归母净利润 2.85 亿元，同比+12.20%。 投资要点 收入业绩稳健增长，符合预期：公司实现 20.14 亿元，同比 9.94%，其中调味品业务收入 19.39 亿元，同比+12.76%，实现扣非归母净利润 2.85 亿元，同比+12.20%，完成年初管理层制定的双 12 目标。分产品来看，食醋/料酒全年收入 13.42/3.15 亿元，同比+8.92%/28.57%，食醋增长稳健，料酒连续三年高速增长；分量价来看，食醋/料酒全年销量同+11.19%/31.64%，吨价分别实现 7553 元/吨和 4163 元

/吨，同比-2.04%/-2.34%，我们预计主要系产销量扩大和向空白渠道的扩张中产品结构变化所致，2020 年公司的高端产品占比 13.41%，同比下降 1.94pcts。分区域来看，华南/华中市场继续保持高增，实现 3.25/3.30 亿元，同比+25.78%/19.09%，我们预计主要系招商数量增加，空白区域的覆盖率提升所致，华南/华中经销商分别净增长 65/33 家增至 362 和 310 家，华东市场实现营收 9.96 亿元，同比+8.46%，全年保持稳健。 非经常损益逐渐减少，净利率提升：调味品的毛利率 40.67%，同比-5.84pcts，主要系新收入准则的影响，公司将运费调制成本端，若将运费还原，公司调味品毛利率 44.78%，同比-1.74pcts，我们预计主要系高毛利产品的占比下降所致。食醋和料酒的还原毛利率分别为 49.52%和 38.55%，同比+2.97pcts 和 2.19pcts，规模持续扩大的过程中，公司的主营业务产品毛利保持弹性。费用率方面，期间费用下降 4.47pcts 至 22.31%，其中主要是销售费用下降较多，若还原运费，整体销售费用同比+0.47%。公司实现净利率 15.89%，同比-2.14pcts，主要系 2019 年非经常性损益较多，利润基数较高，以扣非的净利率来比较公司 14.15%，同比+0.29pcts。 积极变革，增强企业竞争力：公司 20 年积极变革：（1）营销人员的梳理和改革：上半年给销售人员提薪、传统渠道战区划分配合优渥的薪酬奖励机制，激发公司员工积极性；同时积极架设 SAP，将过去的数据、费用公开化，更能辅助战区去做详细的考核。（2）产能继续推进：公司着力打造醋、酒、酱“三剑客”，加快推进 10 万吨香醋、10 万吨料酒、10 万吨酱油酱料和 10 万吨尾料循环利用的四个项目工程。通过产能建设和营销端的改革，深耕酿造调味品产业，提升公司产品的竞争力。 投资建议：公司 21 年力争实现主营调味品业务销售超 13%的增长，扣非净利润实现 13%增长以上的年度经营总目标，总体目标审慎稳健。公司长期稳健增长，我们预计公司 2021-2023 年的 EPS 为 0.33/0.37/0.43 元/股，维持当前买入-B 的投资评级。 风险提示：竞争加剧、市场开拓不及预期、机制改革不及预期

国元证券(000728)：“投行+投资”双轮驱动，打造区域特色券商

崔晓雁 021-20377098

投资要点 事件：公司发布 2020 年报，全年营收 45.29 亿元、同比+41.58%，归母净利润 13.70 亿元、同比+49.83%；Q4 营收同比+4.55%、归母净利润同比+35.01%。加权平均 ROE 同比+1.62pct 至 5.28%，有效杠杆率同比-0.41x 至 2.27x。经纪/信用/投行/自营/资管收入同比+39.95%/-3.75%/+55.55%/+81.64%/-32.52%，占营收比分别为 29.72%/16.92%/13.73%/25.35%/2.51%。 市场景气度高涨叠加财富管理转型，推升经纪表现亮眼：1）经纪业务向以产品配置为核心的财富管理转型，加大高端客户营销，完成代销基金额度同比+55%，取得收入同比+530%。2）两市交投活跃度提升下，两融余额同比+38.41%；股质余额同比-20.64%。3）资管业务坚持净值化、主动管理转型，资管规模同比-20.58%。 IPO 业务爆发实现高增长：1）投行承销额同比+82.33%，远高于行业平均水平（+27.29%）。尤其是 IPO 表现亮眼，全年 9 个项目（包含 3 个科创板）共计承销 51.57 亿元、同比+469%，市占率跃升至 1.29%，居行业 20；IPO 费率同比-60pct 至 7.31%，但仍优于行业水平。2）公司积极配置消费、医药类优质个股，及时兑现浮盈；金融工具投资收益同比大增 109.50%。 投资建议：公司背靠安徽省属金控，乘合肥发展高新技术产业之风，区位优势明显。以国元股权和国元创新切入项目早期，投行配合完成全周期服务。公司在 2020 年完成配股，募得资金 54.3 亿元，净资产升至行业 19 位，募得资金主要投向固收自营、两融业务以及向子公司增资。公司有效杠杆率偏低，经营稳健偏保守。目前对应 2021EP/B1.07x，维持买入-A 评级。 风险提示：二级市场大幅波动、市场景气度下行、IPO 政策收紧

【财经要闻】

1、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》

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》。会议指出，中部地区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。

2、国家发改委等 6 部门动员部署创业带动就业示范行动

国家发改委等 6 部门动员部署创业带动就业示范行动，明确要发挥在线教育、智能体育、智慧家政等社会服务领域就业潜力大、带动作用突出的优势，通过实施社会服务领域双创带动就业专项行动，全年创造 60 万个就业机会。

3、国家能源局：将加快实施能源领域碳达峰行动

国家能源局：将加快实施能源领域碳达峰行动，制定更加积极的新能源发展目标，加快实施可再生能源替代行动，积极构建新能源为主体的新型电力系统，“十四五”末可再生能源的发电装机占我国电力总装机的比例将超过 50%。

4、生态环境部就《碳排放权交易管理暂行条例（草案修改稿）》征求意见

生态环境部就《碳排放权交易管理暂行条例（草案修改稿）》征求意见。《草案》提出，碳排放配额分配包括免费分配和有偿分配两种方式，初期以免费分配为主，根据国家要求适时引入有偿分配，并逐步扩大有偿分配比例。

5、水环境治理多个顶层设计文件酝酿出台

水环境治理多个顶层设计文件酝酿出台。生态环境部表示，今年将印发实施《“十四五”黑臭水体治理攻坚战行动方案》，同时编制出台《重点流域水生态环境保护“十四五”规划》等多个顶层设计文件。

6、文化和旅游部对在线旅游企业开展行政指导

文化和旅游部对在线旅游企业开展行政指导，要求做好不合理低价游整治，共同维护旅游市场秩序；加强平台内经营者资质审核，着力配合打击未经许可经营旅行社业务等非法经营活动。

7、工信部：组织召开汽车显示屏供需对接会

工信部组织召开汽车显示屏供需对接会提出，汽车企业和显示屏企业要建立战略合作关系，双方加强协同，努力缓解汽车显示屏供应紧张问题。

8、上证指数收涨 0.62%

A 股震荡走高，资源股爆发，科技股连续回调。上证指数收涨 0.62%，深成指涨 0.85%，创业板指涨 1.37%。两市成交额近 7500 亿元。新疆本地股掀涨停潮，医美、军工、稀土、光伏股走强，碳中和概念大幅回调。北向资金净买入逾 38 亿元，中国平安获净买入 6.86 亿元，比亚迪遭净卖出 4.6 亿元。

9、港股震荡收高，恒生指数涨 0.84%

港股震荡收高，恒生指数涨 0.84%，恒生科技指数涨 2.5%；全日大市成交 1692.8 亿港元。科技、医药健康板块领涨，联想集团大涨逾 12%创新高，京东健康涨 7.6%，美团涨 4.7%，小米尾盘拉升涨 2.2%。南向资金净买入近 33 亿港元，腾讯控股获净买入 14.62 亿港元。

10、美股小幅收跌，道指跌 0.3%，纳指跌 0.11%，标普 500 指数跌 0.31%

美股小幅收跌，道指跌 0.3%，纳指跌 0.11%，标普 500 指数跌 0.31%。安进跌超 2%，微软、思科跌超 1%，纷纷领跌道指。科技股普遍走低，银行股上涨。Archegos 爆仓概念股多数反弹，唯品会涨 8.6%，百度涨 6.6%，腾讯音乐涨近 5%，VIACOMCBS 涨 3.6%。美国 10 年期国债收益率创 14 个月新高令科技股承压。

【重点公告】

【采掘】

石化油服:股东拟减持公司不超 1%股份

【传媒】

完美世界:2021 年初至今已有《上阳赋》等多部影视剧播出

吉比特:2020 年净利同比增 29% 拟 10 派 120 元

【电气设备】

天合光能:2020 年净利润 12.29 亿 同比增 92%

科士达:一季度净利预增 289%-434%

新强联:一季度净利预增 128%至 158%

雄韬股份:一季度净利预降 86%-78%

*ST 湘电:4 月 1 日起撤销退市风险警示 股票停牌一天

*ST 海陆:2020 年扭亏 申请撤销退市风险警示

中利集团:一季度预盈 3000 万元-4300 万元 同比扭亏

【电子】

通富微电:2020 年净利润同比增 16.7 倍 拟 10 派 0.26 元

四会富仕:2020 年净利同比增 37% 拟 10 转 8 派 4 元

卓翼科技:董事会内部存在重大分歧 取消 31 日的投资者说明会

精研科技:一季度净利预增 22%-46%

高德红外:签订 5.15 亿元产品订货合同 占 2019 年营收 31%

英飞特:2020 年净利润同比增 52% 拟 10 转 5 派 1.19 元

新洁能:2020 年净利同比增 42% 拟 10 送 4 派 4.15 元
芯瑞达:拟 8 亿元投建 Mini LED 显示项目
天华超净:一季度净利预增 180%-220%
激智科技:拟定增募资不超 7 亿元用于光学膜生产基地建设项目等
春秋电子:2020 年度净利同比增长 58% 拟 10 派 2 元
【房地产】
华夏幸福:目前累计未能如期偿还债务本息合计 372.1 亿元
【非银金融】
申万宏源:2020 年净利润 77.66 亿元 同比增 35%
中金公司:2020 年净利 72 亿元 同比增 70%
东方证券:拟配股募资不超 168 亿元
红塔证券:2020 年净利 14.13 亿元 同比增 69%
海通证券:2020 年净利同比增 14% 拟 10 派 2.5 元
国元证券:2020 年净利同比增 50% 拟 10 派 1 元
华林证券:2020 年度净利同比增长 83.96% 拟 10 派 0.91 元
【钢铁】
鞍钢股份:一季度净利预增约 362%
华菱钢铁:2020 年净利润同比增 46% 拟 10 派 2.1 元
ST 抚钢:2020 年净利同比增 83% 申请撤销公司股票其他风险警示
山东钢铁:2020 年净利润 7.23 亿元 同比增 25%
首钢股份:重组事项 31 日上会 股票停牌
【国防军工】
洪都航空:2020 年净利 1.33 亿元 同比增 60%
航发动力:2020 年净利 11.46 亿元 同比增 6%
【化工】
双象股份:拟 18 亿元投建年产 30 万吨光学级 PMMA/MS 新材料项目
联泓新科:一季度净利预增 159%-174%
万华化学:下调 4 月份中国地区 MDI 价格
海利得:一季度净利预增 130%-170%
*ST 双环:拟剥离部分生产设备及房地产业务
海达股份:一季度净利润预增 55%-85%
洪汇新材:氯乙烯-醋酸乙烯共聚树脂产品售价上调 1000 元/吨
惠云钛业:拟上调公司钛白粉销售价格
【机械设备】
中联重科:一季度净利预增 114%-153%
新筑股份:一季度预亏 4800 万元-7200 万元 同比转亏
星云股份:控股孙公司与宁德时代签署 1.3 亿元动力电池性能检测实验室服务承包合同
三一重工:2020 年净利润 154 亿元 同比增 36%
中国中车:2020 年净利同比降 4% 拟 10 派 1.8 元
诺力股份:子公司签订 2.12 亿元合同
台海核电:实控人直接持有公司 140 万股将被司法拍卖
【计算机】
中科创达:与恒驰汽车有合作 汽车芯片短缺不会对公司经营产生影响
科蓝软件:与某国有大行合作的数字人民币应用场景按计划将于二季度交付
财富趋势:2020 年净利同比增 37% 拟 10 派 10 元
思创医惠:子公司与浪潮云就医疗创新应用项目达成合作

【家用电器】
海尔智家:2020 年净利 88.77 亿元 同比增 8%
奥马电器:TCL 家电集团昨日增持公司 1.09%股份
【建筑材料】
鲁阳节能:2020 年净利同比增 8.82% 拟 10 派 8.5 元
耀皮玻璃:2020 年净利润 1.79 亿元 同比降 14%
【建筑装饰】
北新路桥:中标 3.07 亿元公路工程施工项目
中国铁建:2020 年净利润 224 亿元 同比增 11%
花王股份:终止公司控制权拟变更事项
龙建股份:2020 年净利同比增 0.56% 拟 10 转 1.5 送 0.5 派 0.2 元
【交通运输】
中远海控:2020 年净利同比增 47% 拟 10 转 3
中国外运:一季度净利预增 232.39%至 252.39%
中远海能:2020 年净利 23.73 亿元 同比增 450%
南方航空:2020 年亏损 108.42 亿元
中国国航:2020 年亏损 144 亿元
富临运业:股东拟减持公司不超 3.18%股份
圆通速递:成为 2022 年第 19 届亚运会官方物流服务赞助商
【农林牧渔】
大北农:拟投建生猪养殖项目和高端饲料项目
【汽车】
潍柴动力:一季度净利预增 40%-60%
阿尔特:签署 4.21 亿元开发委托合同
长城汽车:2020 年净利 53.62 亿元 同比增 19%
泉峰汽车:拟公开发行不超 6.2 亿元可转债
【轻工制造】
博汇纸业:2020 年净利同比增 523% 拟 10 亿元-20 亿元回购股份
【食品饮料】
百润股份:一季度净利预增 100%-120%
海天味业:2020 年净利同比增 20% 拟 10 送 1 派 10.3 元
泉阳泉:子公司中标 3.3 亿元工程项目
双汇发展:2020 年净利同比增 15% 拟 10 派 16.8 元
【医药生物】
达安基因:2020 年净利同比增逾 25 倍 拟 10 送 6 派 5.5 元
华熙生物:2020 年净利 6.46 亿元 同比增 10%
药明康德:2020 年净利同比增 60% 拟 10 转 2 派 3.63 元
新和成:2020 年净利润同比增 65% 拟 10 转 2 派 7 元
红日药业:一季度净利预增 60%-90%
特宝生物:2020 年净利同比增 81% 拟 10 派 0.5 元
万孚生物:2020 年净利润同比增 64% 拟 10 转 3 派 5 元
新产业:2020 年净利润同比增 22% 拟 10 转 9 派 10 元
浙江震元:拟与拉扎斯开展深度合作
【银行】
民生银行:2020 年净利 343 亿元 同比降 36%
重庆银行:拟公开发行不超过 130 亿元可转债

兴业银行:2020 年净利同比增 1.15% 拟 10 派 8.02 元

农业银行:2020 年归母净利润 2159 亿元

中国银行:2020 年净利润 1929 亿元 同比增 2.92%

【有色金属】

赣锋锂业:2020 年净利润 10.25 亿元 同比增 186%

西部超导:2020 年净利润 3.71 亿元 同比增 134%

山东黄金:2020 年净利 22.57 亿元 同比增 75%

白银有色:下属公司锌冶炼厂复产

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