2021 年 03 月 25 日

证券研究报告

晨会纪要(2021 年 03 月 25 日)

晨会纪要

今日要点：

【公司评论】 新华保险(601336)：寿险规模先行、价值增长压力开始凸显

【公司评论】 永升生活服务(01995)：“五年十倍”经营目标又进一大步

【公司评论】 快手(N20144)：道阻且长，行则将至

【公司评论】 中炬高新(600872)：务实发展，踏实前行

财经要闻：

1、国务院:将普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划进一步延至今年底

2、中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于进一步深化税收征管改革的意见》

3、财政部：自 1 月 1 日起取消港口建设费

4、国家网信办深入推进“清朗
春节网络环境”专项行动

5、银保监会:推进银行保险机构乡村振兴金融服务相关内部经营体制和激励约束机制改革

6、科技部分别发函支持苏州市、长沙市建设国家新一代人工智能创新发展试验区

7、上海市通过《上海市中医药条例》

8、上证指数收跌 1.3%报 3367.06 点

9、港股震荡走低，恒生指数收跌 2.03%报 27918.14 点

10、美国三大股指全线下跌

重点公告：

分众传媒:一季度净利预增超 31 倍

三环集团:一季度净利预增 130%-180%

新华保险:2020 年净利同比降 1.8% 拟 10 派 13.9 元

中联重科:一季度农机订单较去年同期大幅上涨

深高速:2020 年净利同比减少 19.88% 拟 10 派 4.3 元

奕瑞科技:2020 年净利同比增 130.54% 拟 10 派 10 元

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	4928.69	-1.61%
上证综指	3367.06	-1.30%
深证综指	2166.75	-1.41%
恒生指数	27918.14	-2.03%
中小板指数	8687.81	-1.80%
创业板指数	2634.61	-1.25%
新三板做市指数	1096.55	-0.72%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电力及公用事业(中信)	4.1%	8.0%	18.8%
综合(中信)	0.7%	0.0%	-5.0%
非银行金融(中信)	0.1%	-6.8%	9.7%
计算机(中信)	0.0%	-6.2%	-6.6%
建筑(中信)	-0.4%	5.2%	3.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
石油石化(中信)	-11.4%	1.9%	16.5%
有色金属(中信)	-9.9%	-2.7%	48.7%
钢铁(中信)	-8.3%	10.7%	37.1%
基础化工(中信)	-7.6%	1.2%	45.3%
煤炭(中信)	-6.3%	-3.7%	21.4%

【行业公司评论】

新华保险(601336)：寿险规模先行、价值增长压力开始凸显

崔晓雁 021-20377098

投资要点

事件：公司发布 2020 年报，全年营收 2065.38 亿、同比+18.32%，归母净利润 142.94 亿、同比-1.82%；其中 Q4 营收同比-11.88%、归母净利润同比+104.95%。公司 2020 年因会计估计变更增提责任准备金，减少相应利润 116.44 亿，同比+86.33%。

寿险已“上量”，“价增”或是后续重点：

【整体】NBV 同比-6.10%（H220+1.85%）、FYP 同比+44.06%（H220-25.62%）、NBVM 同比-10.60pct 至 19.68%（H220 同比+8.57pct 至 31.77%）；其中个险/银保 FYP 同比+7.09%/+125.42%。规模先行、价值跟进在 H220 执行较好。

【银保】公司在 2020 年重启银保趸交，全年贡献 176.3 亿、同比+188%。银保贡献保费同比+5.15pct 至 24.91%，但 NBV 贡献仅同比+0.57pct 至 3.55%。

【个险】期末代理人规模同比+19.53%至 60.6 万人，人均产能同比-22.73%。个险首年期缴同比略增 0.51%，长险十年期以上首年期缴同比-10.39%。

【险种结构】总量保费结构保持稳定，但新单来看，分红险份额同比+18.34pct 至 38.59%、健康险同比-16.86pct 至 33.53%。疫情对供给与需求双端影响不容小觑。

增配权益资产、主要集中在股票与基金：1）期末公司投资资产规模同比+15.03%至 9656.53 亿元，其中股基同比+38.19%，占比同比+2.45pct 至 14.62%。2）公司净/总投资收益率同比-0.2/+0.6pct 至 4.6%/5.5%，投资收益同比+29.65%。

投资建议：公司目前站上 60w 人力、银保接近 200 亿趸交，阶段性规模目标或已完成。后续重点仍回归到渠道精耕细作，反映到价值缺口回补诉求提升，终端产品险种/期限结构优化。公司目前对应 2021EP/EV0.57x，维持买入-A 评级。

风险提示：代理人脱落超预期、宏观经济疲弱影响终端需求、二级市场大幅波动

永升生活服务(01995)：“五年十倍”经营目标又进一大步

高猷嘉 021-20377166 gaoyoujia@huajinsc.cn

投资要点

2020 年业绩超预期，营运能力卓越

2020 年公司实现营收 31.2 亿元（+66.1%），整体毛利达 9.8 亿元（+76.4%），对应毛利率 31.4%（+1.8pct），归母净利润为 3.9 亿元（+74.4%），略超市场预期。公司收入和利润双大幅增长的主要原因：（1）坚定四轮驱动战略，培育更多生态，壮大收入来源；（2）增值服务创新，房修与美居模块成功 BU 化，利润结构不断优化；（3）成本管控措施、科技赋能的降本增效效果显著。营运能力方面，公司多种经营能力指标持续增强，实现经营性现金流净额 7.09 亿元，1.6 倍覆盖净利润；截止至 2020 年年底，公司在手现金充足达 31.7 亿元（+147%），为后续扩张提供强有力支持。公司宣布每股派息 0.0838 港元，相当于 30%的派息率。

物业管理服务面积稳步增长，第三方与非住宅占比提升

（1）面积方面：关联方、第三方外拓、战略并购协同增效，管理规模迅速增长。截至 2020Q4，公司物业管理服务合约面积为 1.8 亿平方米（+63.8%），新增约 7000 万平方米，其中母公司/第三方合约面积占比分别为 24.2%/72.4%；在管面积达 1 亿平方米（+56%），新增约 3600 万平方米，储备在管比提升至 0.78。此外，2020 年公司完成了对青岛银盛泰物业与江苏香江物业的战略并购，并于 2021Q1 宣布与彰泰物业、华熙五棵松项目物业的合作。业绩会上，管理层预计 2021 年公司将在第三方拓展之余加大并购力度，我们认为 2021 年净增合约及在管面积的绝对值将较 2020 年进一步提升。（2）业态方面：来自非住宅物管项目的在管面积/营业收入占比分别为 28.6%/41.5%，同比分别提升 9.4/4.3pcts，公司从住宅物管起家，目前已实现对工业园区、高校、体育场馆、医院、轨道交通、城市服务等细分子赛道的全覆盖，成功转型为综合性物业管理服务提供商。

社区服务品类逐渐丰富，美居业务已成重要增长点

基础物业管理服务/社区增值服务/非业主增值服务三大板块收入占比呈现 6：2：2 态势。拆分来看，（1）社区增值服务收入为 7.9 亿元（+63.8%），毛利率为 49.6%（-1.6pct），毛利占比达 40%（+58.3%），毛利率有所下降主要系业务模式调整（部分业务转为自营）、拓展新业务拉低了整体毛利率。其中，社区工程与美居模块成功 BU 化，分别实现收入 1.3/1.9 亿元，美居业务有望成为重要增长点。（2）基础物业管理服务收入为 17.6 亿元（+64.2%），毛利率为 25.4%（+3.3pct），毛利率提升主要系公司此前收购的青岛雅园具有较高毛利率的商写项目，且年内受益于社保减免。（3）非业主增值服务业务收入为 5.7 亿元（+76.1%），毛利率为 24.6%（+2.7pct），毛利率提升主要系单价提升、高毛利率

的前期规划及设计咨询服务收入占比增加、规模经济带来的积极影响。

投资建议：我们上调 2021-2022 年归母净利润分别为 6.3（原 6.1）/9.4（9.0）亿元，并引入 2023 年预测归母净利润 13.0 亿元，未来三年业绩复合增长率有望达到 49.4%。我们认为，尽管资本助力之下物业管理行业市场竞争日趋激烈，但永升生活服务上市以来展现出的经营能力有目共睹，在第三方项目外拓、增值服务打造上显著优于同业，上市初期提出的“五年十倍”业绩增长目标有望超额达成，理应获得一定估值溢价。我们给予公司 2022 年 40 倍 PE，目标价上调至 28.60 港元（原 24.53 港元），并维持“买入-A”建议不变。

风险提示：市场竞争环境恶化、第三方项目拓展不及预期、并购活动或并购整合效果不及预期

快手(N20144)：道阻且长，行则将至

高猷嘉 021-20377166 gaoyoujia@huajinsc.cn

投资要点

内容视频化大势所趋，视频化表达是未来十年内容领域的发展主题，短视频行业发展迅猛。根据极光数据，截至 2020 年 12 月短视频的渗透率已达到 74.5%，手机网民人均 APP 每日使用时长中，短视频的时长占比已由 2019Q3 的 16.2%逐步上升至 2020Q4 的 27.3%。

短视频行业竞争格局尚未固化：抖音快手两强对抗，腾讯视频号正图破局。

短视频行业进入用户的最后争夺阶段，行业竞争持续加剧。短视频行业用户规模及总时长有望持续扩大，艾瑞预测 2019 至 2025 年短视频平台 DAU 将由 4.96 亿上升至 9.00 亿，活跃用户使用时长将由 67 分钟提升至 110 分钟。根据 Questmobile 数据，截至 2021 年 2 月，抖音及抖音极速版/快手及快手极速版的 DAU 分别为 4.21/3.71 亿，抖音在 DAU 层面仍然领先，但快手已快速追近（注：Questmobile 数据口径与公司披露有别，仅参照数据趋势）。我们认为抖音与快手会在未来竞争中长期并存，短视频商业变现空间广阔。

快手与抖音发展逻辑的区别：我们认为，“快抖”底层价值观的差异导致了算法与内容呈现上的不同，进而令两者在早期用户画像上存在显著差异及平台调性的不同。抖音与快手的价值观分别可概括为“精品及媒体化”与“平等及平民化”，算法构建逻辑因而分别倾向于“爆款”和“普惠”，在内容呈现上则产生“单列”与“单双并存”的差异。随着“快抖”的用户基数持续扩大，用户结构上已渐趋同。根据易观千帆，2020 年 2 月快手一线及超一线城市/二线及以下城市用户占比 42.2%/57.8%，抖音则分别占比 45.6%/54.4%。

快手与抖音商业变现方式的区别：早期的平台调性及社区黏度差异使得两者在商业变现方式上存在明显区别。根据路透社报道，字节跳动 2020 年广告总收入达到 1800 亿元，其中抖音贡献其中约 60%（约 1080 亿元），广告业务在媒体属性浓厚的抖音中占据营收大头，而社区属性更浓厚的快手 2020 年财报披露当年直播服务业务收入达到 332 亿元，占比 56.5%。

快手发展展望：短期优先关注用户增长，直播、广告与电商等业务多轮驱动之下，公司经营业绩有望持续向好。

用户增长：我们认为，现阶段快手仍将以用户发展为重，与之匹配的是巨量的销售费用投入，重点关注 DAU 与用户时长等指标。2020 年快手 APP 的 DAU 与 MAU 分别为 2.65/4.81 亿，同比增速分别为 50.7%/45.6%；每位 DAU 日均使用时长 87.3 分钟，同比增速 17%。对比抖音（DAU 已破 6 亿），我们认为快手用户增长仍有一定上升空间，我们预测 2024 年快手 APP 的 DAU/MAU 有望分别增长至 3.92/7.12 亿。

直播服务业务：直播服务业务是快手“老铁经济”的重要组成部分，2020 年分部营业收入为 332.1 亿元，同比增长 5.6%，营收占比为 56.5%。由于直播打赏与直播电商存在一定内部竞争，2020 下半年公司直播服务业务营收同比下降 4.5%，其中 20Q3/20Q4 该业务同比分别-1.6%/-7.3%。单看 20Q4，快手直播服务业务的 MPU/ARPPU 同比分别+1.3%/-8.5%。我们谨慎预测公司 2020-2024 年直播业务收入预计将由 332.1 亿元增长至 425.2 亿元，CAGR 预计为 6.4%。

线上营销业务：得益于总用户时长同比增长 76.3%以及广告加载率、广告单价的增长，2020 年快手线上营销业务同比大幅增长 194.6%至 218.5 亿元，营收占比提升至 37.2%。单看 20Q4，分部营业收入为 85.1 亿元，同比增长 170.1%，营收占比已提升至 47.0%。考虑到快手用户规模的成长性以及广告变现效率的加强，我们认为线上营销业务将成为公司最为重要的增长动力，我们预测公司线上营销业务 2020-2024 年预计将由 218.5 亿元增长至 934.3 亿元，CAGR 有望达到 43.8%。

其他业务：目前公司其他业务以电商业务为主。2020 年，快手电商业务 GMV 达到 3812 亿元，对应营业收入 36.4 亿元（假设其他业务营收 98%为电商业务贡献），变现率为 0.95%。趋势上看，2020 下半年电商业务变现率达到 1.07%，好于上半年的 0.66%。单看 20Q4，公司电商业务营业收入达到 16.5 亿元，变现率达到 0.93%。公司电商业务净变现率较低，一方面因为电商业务正处于让利获客的起步阶段，另一方面公司尚未完全建立商品供应链及交易闭环，我们认为净变现率将随电商 GMV 的规模增长而逐步改善。我们预测 2020-2024 年公司电商业务 GMV 有望由 0.38 万亿元增长至 1.52 万亿元，2020-2024 年 CAGR 为 41.4%，2024 年电商业务净变现率有望增长至 2%，为公司贡献较大业绩增量。我们估计，2024 年公司其他业务收入将达到 337 亿元，其中电商服务收入占比 90%。

投资建议：预计 2024 年前后公司将进入规模化且偏稳态的成熟发展阶段，我们预测公司 2020-2024 年营收将由 587.8 亿元增长至 1696.5 亿元，经调整净利润由-79.5 亿元提升至 356.7 亿元，2024 年经调整净利润率将达到 21%。我们认为，内容视频化是大势所趋，快手作为短视频黄金赛道的一极仍大有可为。考虑到公司当前市值已达到 2024 年预测溢利

的 29.4 倍，我们暂给予公司“增持-B”评级。

风险提示：短视频内容呈现形式竞争力下降的风险、用户数量无法快速提升的风险、商业化进展低于预期的风险、互联网监管政策趋严的风险

中炬高新(600872)：务实发展，踏实前行

陈振志 021-20377051 chenzhenzhi@huajinsc.cn

事件：公司发布 20 年年报，2020 年公司实现营收 51.23 亿元，同比+9.59%；实现归母净利润 8.90 亿元，同比+23.96%，扣非后归母净利润 8.97 亿元，同比+30.07%。其中，美味鲜实现收入 49.78 亿元，同比+11.42%，中汇合创实现营收 5262 万元。

投资要点

收入良性增长，业绩基本符合预期：20 年全年美味鲜实现营收 49.78 亿元，同比+11.4%。季度收入方面，Q1-Q4 分别实现 11.23/13.69/12.30/12.56 亿元的销售额，同比-3.8%/25.0%/12.3%/13.2%，保持良性增长。利润方面，Q1-Q4 分别实现 2.06/2.5/2.16/1.89 亿元的归母净利润，同比+10.8%/42.0%/19.3%/1.6%，其中由于公司四季度实施中山厂区技改，拆除西厂区厂房，形成资产处置损失 3,634 万元，扣除该业务影响后，Q4 归母净利润增长约 21%。

美味鲜业务收入稳定发展，新兴区域较快发展

（1）分产品来看，酱油实现收入 31.23 亿元，同比+8.43%，近几年增速有所放缓，但酱油占总营收的比重依然还在 60%以上，目前占调味品营收的 63.34%。酱油吨价同比-3.63%，我们预计主要系公司更有性价比的新品/次新品（如厨邦金标，实惠装产品等）获得较多的增量。鸡精鸡粉实现收入 4.94 亿元，同比-6.20%，由于鸡精鸡粉走餐饮渠道较多，上半年受疫情影响较大，Q1/Q2 收入同比-33%/-10%，下半年逐季恢复，Q3/Q4 收入同比+5%和 15%。食用油实现收入 6.03 亿元，同比+34.99%，持续高速增长，占调味品营收比重提升到 12.23%。此外，估计蚝油和料酒也保持较高的增速。

（2）从区域划分角度来看，中西部地区在去年保持较快增速，迈上了 10 亿的台阶，同比+31.48%，主要系中西部积极扩大经销商数量（截至期末有经销商 363，同比+29.64%），填补空白市场，同时我们预计公司性价比较高的调味品也在中西部获得了较好的认可，比如食用油销售额占比 16%，更高于其它区域。东部和南部成熟区域酱油产品的占比更大，受竞争激烈以及年末的影响，区域 Q4 收入分别同比-7.91%和 1.72%，对全年该区域收入贡献有所拖累。从经销商数量来看，公司着重开拓中西部和北部，新兴区域继续取得较快的发展。

毛利率有较大提升，控费增效效果显现：全年实现净利率 18.96%，同比+2.03pcts，主要系毛利率的增长所致，费用率控制较好。（1）毛利端：美味鲜实现调味品毛利率 41.51%，同比+2.04pcts。由于 20 年部分原材料价格有所下降，生产效率提升和规模效应显现，公司主要品类的毛利率均有不同程度的提升，其中酱油 48.69%（同比+2.87pcts）、鸡精鸡粉 43.12%（同比+3.66pcts）、食用油 14.85%（同比+1.79pcts）、料酒 35%（同比+7.7pcts）。（2）销售费用同比+24.19%，销售费用率实现 11.21%，同比+1.15pcts，为发展和开拓渠道，费用的绝对额还是会继续有较大幅度的增加，20 年公司增加促销推广费、广告费、运输费，同时前端销售员工年中有一次薪酬的调整也增加了部分费用。管理费用同比-5.21%，管理费用率实现 4.4%，同比-0.77pcts，主要还是享受疫情期间社保减免优惠政策，根据公司披露，还有薪酬奖励预提项目调整，减少了部分奖励支出影响。

务实发展，踏实前行。公司一方面，对外加快营销人员和经销商的队伍扩充及建设，提升县级市场开发率（2020 年为 51%，相较年初提升了 12.7pcts），规划 21 年经销商总量超过 1700 家；同时对于餐饮渠道继续接洽和积累。另一方面，对内完善各层级激励，依然按照“营收”和“扣非归母净利润”为主要效益目标进行考核，增加奖惩力度；同时产能先行，通过技改和阳西基地建设扩充产能，整合研发团队成立厨邦食品研究院，积极部署品类的横向和纵向扩充。公司依然向着双百目标计划进发，有压力，但是各项工作仍然在较好的推进。受包材、大豆等原材料价格上涨的趋势影响，以及公司技改扩产仍在继续，我们预计今年毛利率继续大幅提升的可能性较小，或将维持相对稳定。明年公司计划营收确保 61 亿（同+19.06%），归母净利润实现 9.85 亿元（同+10.68%），目标审慎，我们认为达成可期。

投资建议：我们预计公司 21-22 年收入增长 19.1%和 18.2%，利润增长 10.3%和 18.5%，EPS 分别为 1.23/1.46，当前维持买入-A 评级。

风险提示：调味品销售不达预期，公司改革不达预期，区域扩张不达预期

【财经要闻】

1、国务院:将普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划进一步延至今年底

国务院决定，将普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划进一步延至今年底。对今年底前到期的普惠小微企业贷款，由企业和银行自主协商延期还本付息，并继续对办理贷款延期还本付息的地方法人银行按规定给予激励，激励比例为贷款本金 1%。对符合条件的地方法人银行发放小微信用贷款，继续按本金 40%提供优惠资金支持。

2、中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于进一步深化税收征管改革的意见》

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于进一步深化税收征管改革的意见》，全面推进税收征管数字化升级和智能化改造，改进办税缴费方式，2021 年基本实现企业税费事项能网上办理，个人税费事项能掌上办理。深化税收大数据共享应用，探索区块链技术在社会保险费征收、房地产交易和不动产登记等方面应用。

3、财政部：自 1 月 1 日起取消港口建设费

财政部：自 1 月 1 日起取消港口建设费，4 月 1 日起，将航空公司应缴纳民航发展基金的征收标准，在按照《财政部关于调整部分政府性基金有关政策的通知》降低 50%的基础上，再降低 20%。

4、国家网信办深入推进“清朗•春节网络环境”专项行动

国家网信办深入推进“清朗•春节网络环境”专项行动，截至目前累计清理相关违法违规信息 208 万余条，处置账号 7.2 万余个，封禁违规主播 7200 余个，协调关闭、取消备案网站平台 2300 余家，下架 APP520 余个。

5、银保监会:推进银行保险机构乡村振兴金融服务相关内部经营体制和激励约束机制改革

银保监会表示，将继续加强监管引领，推进银行保险机构乡村振兴金融服务相关内部经营体制和激励约束机制改革，合理增加与农业生产周期相匹配的中长期信贷供给。将尽快出台服务乡村振兴考核评估办法，引导银行保险机构落实金融服务乡村振兴各项政策。

6、科技部分别发函支持苏州市、长沙市建设国家新一代人工智能创新发展试验区

科技部分别发函支持苏州市、长沙市建设国家新一代人工智能创新发展试验区。加上先前获批的北京、上海、合肥、杭州、深圳、天津、济南、西安、成都、重庆、广州、武汉等城市和浙江省德清县，我国国家新一代人工智能创新发展试验区拟将扩容至 14 市一县。

7、上海市通过《上海市中医药条例》

上海市通过《上海市中医药条例》，条例自 5 月 1 日起施行。条例坚持规范与扶持并重，对上海市中医药服务、中药发展与管理、中医药人才培养、中医药传承与创新、文化传播与开放发展、相关保障与监督等方面作出规定。

8、上证指数收跌 1.3%报 3367.06 点

A 股连续两日大跌，顺周期板块持续调整，部分机构抱团股再度杀跌。上证指数收跌 1.3%报 3367.06 点，深证成指跌 1.47%，创业板指跌 1.25%，科创 50 跌 1.22%，万得全 A 跌 1.43%。两市成交 7623 亿元；北向资金逆势净买入 50.06 亿元。药明康德获净买入 8.32 亿元居首，东方财富遭净卖出 4.61 亿元最多。

9、港股震荡走低，恒生指数收跌 2.03%报 27918.14 点

港股震荡走低，恒生指数收跌 2.03%报 27918.14 点，恒生科技指数跌 3.07%。原材料、工业、消费板块跌幅居前，吉利汽车跌近 15%；大型科技股多数下挫，快手绩后大跌 12%，美团跌近 4%；阅文集团逆市大涨逾 13%。大市成交 1902 亿港元；南向资金净卖出港股 69.43 亿港元。美团遭净卖出 21.83 亿港元居首；中国移动获净买入 4.15 亿港元最多。

10、美国三大股指全线下跌

美国三大股指全线下跌，纳指跌 2.01%报 12961.89 点，标普 500 指数收创 2 周新低报 3889.14 点，道指由涨转跌报 32420.06 点。中概股普跌，腾讯音乐跌逾 27%；新能源汽车股重挫，小鹏汽车跌逾 15%，理想汽车跌逾 13%，蔚来跌逾 10%；WSB 概念股、区块链概念股亦大跌；邮轮股尾盘跳水，挪威游轮控股跌逾 4%，而能源股逆市普涨，卡隆石油涨逾 9%。

【重点公告】

【采掘】

中海油服:2020 年净利同比增 8% 拟 10 派 1.7 元
上海能源:2020 年净利同比增 16.35% 拟 10 派 2.78 元
新集能源:2020 年净利同比增 47% 拟 10 派 0.35 元
石化油服:2020 年净利 7897.8 万元 同比降 91.4%
【传媒】
科德教育:与慧闻少林武术文化实业集团战略合作
分众传媒:一季度净利预增超 31 倍
【电气设备】
英杰电气:上海谱润拟减持公司不超 3.42%股份
天能重工:拟 17.5 亿元投建 500MW 光伏发电项目
宝胜股份:中标约 4 亿元产品采购项目
【电子】
三环集团:一季度净利预增 130%-180%
沪电股份:2020 年净利同比增 11.35% 拟 10 转 1 派 2 元
彩虹股份:控股股东不存在涉及公司控制权转让等事项
闻泰科技:将与欧菲光就资产收购事项进行沟通与协商
福蓉科技:2020 年净利同比增 21% 拟 10 派 3.6 元
博敏电子:2020 年净利同比增 22.4% 拟 10 派 0.6 元
【房地产】
世茂股份:2020 年净利同比降 36.2% 拟 10 派 1.7 元
中华企业:2020 年净利同比降 41% 拟 10 派 1.38 元
中国国贸:2020 年净利同比降 15.12% 拟 10 派 4 元
【纺织服装】
金春股份:2020 年净利同比增 212% 拟 10 派 7 元
【非银金融】
江苏租赁:2020 年净利同比增 18.56% 拟 10 派 3 元
新华保险:2020 年净利同比降 1.8% 拟 10 派 13.9 元
【钢铁】
沙钢股份:一季度净利预增 83%-175%
【化工】
天赐材料:拟 10 送 7 派 2 元 一季度净利预增 502%-623%
龙蟒佰利:拟 2.92 亿元收购中炭新材料 进入新能源领域
永太科技:子公司年产 1500 吨功夫酸项目试生产
万华化学:将在福建江阴港城经济区东区规划石化产业链
赞宇科技:一季度净利预增 66%-89%
【机械设备】
天奇股份:中标超 5000 万元光束汽车项目
中大力德:2020 年净利同比增 34% 拟 10 转 3 派 4 元
中金环境:拟收购控股股东关联方危废处置业务资产
中联重科:一季度农机订单较去年同期大幅上涨
中微公司:供应链稳定 目前没有光刻机研发计划
【计算机】
广电运通:一季度净利预增 30%-50%
威创股份:可儿教育股权转让款逾期未付
三泰控股:证券简称拟变更为“川发龙蟒”
新智认知:控股股东一致行动人拟不低于 5000 万元增持股份

【家用电器】

北鼎股份:2020 年净利 1 亿元 同比增 53%

【建筑材料】

纳川股份:筹划公司控制权变更事项 25 日起停牌

【建筑装饰】

粤水电:拟 60 亿元新疆投建光储一体化项目

【交通运输】

深高速:2020 年净利同比减少 19.88% 拟 10 派 4.3 元

中信海直:拟摘牌收购华夏九州通用航空股权

【农林牧渔】

瑞普生物:取得兽药产品批准文号

傲农生物:2020 年净利同比增 1865% 拟 10 派 1.5 元

【汽车】

小康股份:子公司拟 1.45 亿美元出售 EVAP 工厂

泛亚微透:2020 年净利同比增 26.37% 拟 10 派 5 元

中鼎股份:拟出售参股孙公司股权

亚普股份:2020 年净利同比增 31.81% 拟 10 派 7 元

华域汽车:2020 年净利同比降 16.4% 拟 10 派 7.5 元

【轻工制造】

浙江众成:2020 年净利 1.7 亿元 同比增 164%

【商业贸易】

中百集团:2020 年净利同比增 323%

【通信】

中际旭创:部分核心员工拟 1.14 亿至 1.81 亿元增持股份

【医药生物】

奕瑞科技:2020 年净利同比增 130.54% 拟 10 派 10 元

贝达药业:巴替利单抗注射液药品临床试验申请获受理

乐普医疗:阿卡波糖片获得药品注册批件

热景生物:新冠检测产品获德国联邦药品和医疗器械研究所认证

以岭药业:氢溴酸右美沙芬片通过一致性评价

海辰药业:替格瑞洛片获得药品注册批件

【有色金属】

赤峰黄金:Bibiani 金矿的采矿租约被终止

紫金矿业:一季度净利预增 121%-140%

西部黄金:控股股东拟向金源公司转让公司 10%股份

【综合】

ST 地矿:申请撤销其他风险警示

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