2021 年 03 月 16 日

证券研究报告

晨会纪要(2021 年 03 月 16 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 经济延续稳步增长态势，工业活动保持较高景气

【行业评论】 传媒：大片重映增加影视优质内容供给，教育监管趋严利于竞争格局优化

【行业评论】 纺织服装：低基数推动前 2 月社零高增长，线下客流夯实复苏动力

【公司评论】 深天马 A(000050)：盈利能力持续提升，AMOLED 进入产能释放期

【公司评论】 天虹股份(002419)：全年可比营收正增长，客流复苏推动利润改善

财经要闻：

1、中央财经委员会第九次会议强调，推动平台经济规范健康持续发展

2、中国前两个月主要指标增势平稳，国民经济持续稳定恢复

3、国务院敲定政府工作报告重点任务分工及时限，要求抓实对小微企业减税降费政策落地

4、2020 年末中国金融业机构总资产为 353.19 万亿元

5、中国 1-2 月房地产开发投资同比增 38.3%，比 2019 年 1-2 月增 15.7%

6、市场监管总局出台《网络交易监督管理办法》

7、文旅部要求，落实场所开放管理要求，推进文化市场有序恢复

8、上证指数收跌 0.96%报 3419.95 点

9、港股缩量震荡，恒生指数收涨 0.33%报 28833.76 点

10、道指涨 0.53%报 32953.46 点

重点公告：

奥特维:2020 年净利润同比增 111.57% 拟 10 派 6 元

海航科技:控股股东及其一致行动人、关联股东被法院裁定重整

华侨城 A:1-2 月份公司累计实现公司累计实现合同销售金额 122.38 亿元。

仁东控股:核查结束 将于明日复牌

中航高科:2020 年净利同比降 21.88% 拟 10 派 0.93 元

万华化学:2020 年净利润同比下滑 0.87% 拟 10 派 13

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	5035.54	-2.15%
上证综指	3419.95	-0.96%
深证综指	2172.94	-2.13%
恒生指数	28833.76	0.33%
中小板指数	8954.09	-2.83%
创业板指数	2644.01	-4.09%
新三板做市指数	1106.86	0.12%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	6.2%	14.6%	35.9%
电力及公用事业(中信)	5.5%	5.7%	14.3%
有色金属(中信)	5.4%	20.7%	67.6%
钢铁(中信)	5.1%	27.3%	49.5%
银行(中信)	4.8%	12.9%	29.7%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	-3.5%	-12.2%	-26.3%
传媒(中信)	-2.8%	-8.0%	-3.8%
计算机(中信)	-2.5%	-10.9%	-7.4%
电子元器件(中信)	-2.4%	-6.5%	15.9%
农林牧渔(中信)	-1.2%	2.5%	11.8%

【行业公司评论】

经济延续稳步增长态势，工业活动保持较高景气

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

事件：统计局 2021 年 3 月 15 日公布了我国 2021 年 1-2 月经济相关数据，1）1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 35.1%；2）1-2 月社会消费品零售总额 69737 亿元，同比下降 33.8%；3）1-2 月全国固定资产投资(不含农户)45236 亿元，同比增长 35.0%。

点评：

工业活动继续保持强劲复苏态势，展望来看，工业活动增速持续超预期，或有望助推工业产能扩张大周期开启。2021 年 1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 35.1%；为平滑疫情影响，假设以 2019 年 1-2 月工业增加值为基础计算，2020-2021 年 1-2 月两年平均增长 8.1%。比较来看，2020 年 12 月工业增加值同比增长 7.3%，2021 年前两个月工业活动增速进一步上移。分三大门类，1-2 月份，采矿业同比增长 17.5%，近两年平均增速 4.8%；制造业同比增长 39.5%，近两年平均增长 8.4%；公用事业同比增长 19.8%，近两年平均增长 5.5%。分行业来看，1-2 月份，41 个大类行业中有 40 个行业保持同比增长；其中，主要行业中，1-2 月同比增速最高的前三为汽车制造业、电气机械制造业和通用设备制造业。分产品看，1-2 月，612 种产品中有 565 种同比增长；主要产品中，1-2 月，新能源汽车实现同比增长 395.3%、工业机器人实现同比增长 117.6%，微型计算机设备实现同比增长 111.9%、发电机组实现同比增长 102.5%，上述产品产量增幅排名居前，同比均实现超过 1 倍的增长；其次来看，金属切削机场、其他品种乘用车、集成电路、水泥等产品也实现超过 50%的增长。总体上，工业活动景气高的行业依旧主要集中在新能源、高科技、高端装备、基础原料等领域。

消费逐步恢复，可选消费反弹力度更强。1-2 月份，社会消费品零售总额同比名义增长 33.8%；为平滑疫情影响，假设以 2019 年 1-2 月社零数据为基础计算，2020-2021 年 1-2 月两年平均增长 3.2%。按消费类型分，1-2 月份，商品零售同比增长 30.7%，近两年平均增长 3.8%；餐饮收入同比增长 68.9%，近两年平均下滑 2.0%。主要商品来看，1-2 月，零售额同比增长最为明显的品类依次为金银珠宝、汽车和家具，主要集中于去年受疫情冲击最为明显的商品；而近两年零售商额平均增速增长最为明显的品类主要为饮料、通讯器材和文化办公用品。从 1-2 月线上消费来看，1-2 月全国网上零售额 17587 亿元，同比增长 32.5%，比近两年平均增长 13.3%。

固定资产投资稳步增长，但增速略低于市场预期。1-2 月，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 35%，比较 2019 年同期，近两年平均增长 1.7%。分类型来看，1-2 月，制造业投资增长 37.3%；基础设施投资（不含公用事业）同比增 36.6%；房地产投资同比增 38.3%。分行业来看，主要行业中，1-2 月行业投资增速最高的前三依旧为医药制造业、化学原料制品制造业及专用设备制造业。

风险提示：经济超预期下行、政策不达预期、疫情蔓延超出预期、海外风险等。

传媒：大片重映增加影视优质内容供给，教育监管趋严利于竞争格局优化

高歆嘉 021-20377166 gaoyoujia@huajinsc.cn

投资要点

行情回顾：传媒行业，上周 SW 传媒下跌 4.78%，跑输沪深 300 指数 2.57 个百分点。分子板块看，互联网传媒下跌 6.08%、文化传媒下跌 2.96%、营销传媒下跌 4.82%。教育行业，上周 A 股教育服务指数（882574.WI）下跌 5.25%，跑输沪深 300 指 3.04 个百分点；港股教育指数（887671.WI）下跌 0.26%，跑赢恒生指数 1.49 个百分点。

传媒行业动态：

游戏：2021 年 3 月 12 日，在移动 IOS 中国区免费游戏中，《天地劫：幽城再临》、《王者荣耀》、《和平精英》位列前三位；付费游戏中，《地藏传说-九天伏魔》占据首位。截至 3 月 12 日，《剑灵 2》与《精灵之境》分别位列 Android 与 iOS 游戏预约榜首位，TapTap 评分分别为 7.9/9.2 分，预约人数分别为 15.04/14.63 万人。

电影：3 月 13 日《阿凡达》超越《你好，李焕英》排片量跃居首位。2021 年 2 月单月票房 122.68 亿元，截至 2021 年 2 月累计票房 155.97 亿元

2018/2019/2021 年农历除夕至初六平均票价分别为 39.1/43.6/47.0 元，2018/2019/2021 年春节档过后（农历初七至廿九）平均票价分别为 35.9/38.8/40.0 元，2021 电影票价上涨趋势在春节档过后仍在延续。

2021 年 2 月院线排行中，万达院线、广东大地、中影数字票房位居前三，观影场次分别为 880.27/979.25/829.01 千场，观影人次分别为 3306.54/2785.23/2065.29 万人，票房分别为 14.90/11.72/8.57 亿元。

电视剧&综艺&国漫：3 月 5 日-3 月 11 日，省级卫视全天收视率方面，浙江卫视、湖南卫视、上海东方卫视位列前三，平均收视率分别为 0.384%/0.368%/0.365%。前五卫视电视剧收视率方面，湖南卫视播出的《爱的理想生活》、江苏卫视播出的《琉璃》、上海东方卫视播出的《暴风眼》位列前三。前五卫视综艺收视率方面，上海东方卫视周日播出的《欢

乐喜剧人 7》位居首位，收视率为 3.014%。

3 月 12 日网络剧排行榜中，《司藤》、《赘婿》、《锦心似玉》热度排名前三，豆瓣评分分别为 7.7/6.6/6.2 分，播放平台分别为多平台、爱奇艺、腾讯视频。

投资建议：

教育板块：①课外培训在“两会”中引发讨论，在线教育广告投放引起广泛关注。3 月 6 日习近平总书记看望医药卫生界、教育界委员并参加联组会，关心“培训乱象”、“唯分数论”、“家长焦虑”、“教育不平衡”等问题，并提出要“改到位、改彻底”。②3 月 12 日北京教委表示，随着中小学开学，已启动对学科类校外培训机构有序恢复的工作，支持符合办学标准、有益于学生学识和综合素质提升的校外培训机构依法依规开展线下培训。

我们认为，教育行业监管趋严，并不意味着课外培训被彻底取缔，中小机构线下 K12 课外培训机构或面临洗牌，长期来看利于行业竞争格局持续优化。

营销板块：推荐生活圈媒体龙头分众传媒：①CTR 数据显示，2021 年 1 月影院广告恢复趋势显著、梯媒景气度延续，分众传媒有望持续受益。②分众传媒约 10%的营业收入由教育行业广告主贡献。短期来看，教培行业监管趋严或影响教培广告主的短期投放意愿，但梯媒是稀有的优质线下流量，受影响程度相对有限。考虑到教培是强刚需，在资本助力之下头部教培机构仍将保持较高的广告投放力度，且从历史上看教培行业监管有助于品牌教培企业扩大市场份额。③分众传媒具备多行业广告客户开发能力，多行业梯媒广告投放需求强烈。CTR 数据显示，2021 年 1 月电梯 LCD 广告花费 TOP3 行业-邮电通讯、饮料、食品同比增速分别为 192%/81%/72%，同期电梯海报 TOP3 行业-酒精类饮品、IT 产品及服务、饮料同比增速分别为 276%/143%/31%。

短视频&长视频&衍生品赛道：抖音、快手为代表的短视频赛道崛起，带动周边生态公司趋势性向好，建议关注短视频营销相关标的蓝色光标；长视频赛道重点关注芒果超媒。衍生品赛道关注腾讯入局，推荐泡泡玛特：①泡泡玛特被调入港股通名单，自 3 月 15 日起生效。②泡泡玛特新品持续推出，3 月 5 日公司发布 HOWL!YUKI!400%超大手办、SATYRRORY 萌宠宝宝系列，3 月 12 日发布小牙手办、BUNNY 十二生肖等新品。③腾讯选择创梦天地合作线下推广，借“腾讯视频好时光”入局潮玩，有望带动潮玩行业持续向好。

游戏板块：伽马数据《2021 年 2 月移动游戏报告》显示，2021 年 2 月我国移动游戏市场实际销售收入 211.98 亿元，环比增长 12.24%，受老产品春节活动加成影响，同时以《一念逍遥》为代表的部分新品上线，借由上线前积攒的用户关注度及差异化特性，在假期期间取得了较高流水。三七互娱业绩预告显示，21Q1 公司净利润预计同比下降 83.54%-89.02%，主要受推广及研发成本影响，21Q2-Q4 公司业绩有望持续回升。A 股游戏公司目前估值较 2020Q3 已出现较大幅度回落，由于 20Q1 收入及利润高基数，业绩预期增速提升或于一季报之后迎来拐点，建议持续关注完美世界、三七互娱等 A 股头部游戏厂商。

影视板块：后疫情时代，优质内容供给仍是左右电影票房的决定性因素。①2019 与 2021 年农历初七至廿九国内电影总票房分别为 57.99/49.76 亿元，2021 较 2019 年减少 8.23 亿元，内容供给的持续性对票房总量产生较大影响。②据艺恩及灯塔专业版数据，电影《阿凡达》于 3 月 12 日重映，重映前三日票房占比分别为 32.2%/37.7%/40.9%，排片占比分别为 15.9%/23.7%/25.3%，截至 3 月 14 日累计票房达 14.73 亿元。③3 月 12 日，华纳兄弟电影在官方微博发布海报，宣布《指环王》三部曲将以全新 4K 版在内地重映，具体上映时间尚未公布。建议重点关注内容及渠道双向布局的猫眼娱乐、万达电影、横店影视，以及中国电影等。

风险提示：影视游戏等内容表现不及预期、教育行业估值下修的风险、行业整体下行风险、政策风险、商誉减值风险、流动性风险、市场变动的风险

纺织服装：低基数推动前 2 月社零高增长，线下客流夯实复苏动力

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件

国家统计局披露前 2 月社零数据。

投资要点

疫情受控下线下客流继续恢复，前 2 月社零增速稳健增长：进入 2021 年，国内疫情影响逐步消退，特别是气温回暖后的 2 月，ShopperTrak 数据显示，2 月国内线下客流预计恢复至 2019 年同期的 95 成，较 20 年 12 月及 21 年 1 月的 85 成进一步改善。线下客流的明显恢复，叠加春节消费旺季，前 2 月国内实现社零约 7 万亿元/+33.8%，较 2019 年增长 6.4%，增速高于春节期间的 4.9%。

线上线下均有恢复性高增长，消费线上化趋势或将延续：分渠道看，前 2 月线上线下实物商品零售均实现 30%左右的增速，均受益于国内疫情可控及春节消费旺季，取得恢复性高增长。线上及线下分别较 2019 年同期增长约 35%、1.5%。

线上方面，疫情后的消费线上化趋势延续，实物商品线上消费占比约为 23%，受益于社区团购推进，电商向生鲜品类及更底线市场持续渗透，消费线上化趋势有望延续。

线下方面，20 年 9 月起，线下客流基本恢复至 19 年同期的 85 成以上，为线下消费同比正增长夯实基础，目前国内线下

客流已恢复至 19 年同期的 95 成，夯实线下消费复苏动力。

必选消费受益疫情期间的价格水平提升，可选消费取得恢复性高增长：分品类看，可选消费及必选消费均实现恢复性高增长。

其中必选消费方面，前 2 月典型的粮油食品、日用品分别取得 11%、35%的增长，粮油食品增速较稳健主要源于疫情期间的囤货推动去年同期增长近 10%，两品类前 2 月分别较 2019 年增长约 22%、26%，预计必选品类持续受益于物价水平增长，以食品类 CPI 计，21 年 2 月偏向食品的必选消费品类价格较 19 年同期增长约 22%。

另有疫情受控后可选消费在低基数基础上实现恢复性高增长，前 2 月典型的化妆品、纺织服装、金银珠宝分别取得 41%、48%、99%的增长，分别较 2019 年同期取得 21%、2%、17%的增长。其中可选消费受节庆推动较多，春节期间商务部重点零售企业的珠宝首饰、服装销售分别增长 161%、107%。

投资建议：疫情受控推动线下客流持续复苏，夯实国内消费复苏动力，预计疫情对 2020 年潜在消费增速影响有限，2021 年社零有望在 2019 年基础上稳健复苏。建议继续积极关注：（1）高成长赛道中具有竞争力的标的：安踏体育、李宁、森马服饰、珀莱雅、华熙生物、上海家化；（2）细分领域中经营改善的公司：波司登、太平鸟、罗莱生活、富安娜。（3）受益可选消费复苏的购百渠道：天虹股份、王府井。

风险提示：疫情通过就业与薪酬影响消费；货币政策或边际收紧；服装行业或存在去库存压力。

深天马 A(000050)：盈利能力持续提升，AMOLED 进入产能释放期

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司发布 2020 年年度报告，全年实现营业收入 292.3 亿元，同比减少 3.5%，毛利率 19.4%，同比提升 2.6 个百分点，归属母公司净利润为 14.7 亿元，同比增长 77.8%，扣非后的归母净利润为 8.8 亿元，同比增长 258.9%。第四季度公司实现营业收入为 65.5 亿元，同比下降 4.5%，归属上市公司股东净利润为 4.1 亿元，同比大幅扭亏。2019 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红利 0.7 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。

全年收入小幅下降，产品结构调整提升毛利率：2020 年上半年受疫情冲击智能终端、车载市场需求大幅下滑，公司疫情防控和经营发展“两手抓”，实现各产线的稳产满产，尽管全年收入小幅下滑 3.5%，但产品结构优化升级，高附加值产品出货比提升，实现了毛利率水平的同比提升。公司 LTPS 业务保持在智能手机市场的领先地位，基本实现了行业主流品牌客户 LTPS 手机全覆盖，且已连续三年保持 LTPS 智能手机面板出货量全球第一，LCD 智能手机打孔屏出货量全球第一。同时，车载显示出货市占率逐年提升，2020 年连续 2 个季度登顶全球第一；在高端医疗、航海、HMI 等多个细分领域也保持了全球市场份额领先。

经营提效扣非净利大幅改观，研发投入增加保持竞争力：2020 年收入端稳定的情况下盈利水平大幅提升，扣非后的归母净利同比增长 258.9%，其中 Q4 大幅扭亏盈利 4.1 亿元，主要得益于公司在降本增效上的努力，通过极致成本管理，提质增效成果显著。期间费用方面，销售费用中的运输费用调整至营业成本因此同比减少 32.8%，销售费用率和管理费用率分别同比下降 0.5 和 0.2 个百分点为 1.1%和 3.4%。研发费用率同比增加 0.5 个百分点，绝对金额同比增长 9.0%，公司在技术提升方面的投入不断加码，前瞻性技术和产品技术均取得新进展，2020 年全新发布了 MicroLED、折叠 OLED、屏下摄像头、屏内指纹识别、Acrus 等五大技术，LTPS 高附加值项目全面铺开，中尺寸产品从 FHD60Hz 到超高频 360Hz/WQHD120Hz 升级迭代。

AMOLED 进入产能释放期，业绩增长贡献动力：公司 AMOLED 产品出货呈逐年翻倍态势，目前武汉天马 G6 产线整体柔性产能已经释放并向手机品牌客户实现稳定批量交付，未来将有更多柔性产品导入，2021 年预计出货量 2,000 万片，上海天马有机发光 2021 年有望出货可穿戴产品 2,000 万片，全年出货显著放量，厦门天马 G6 产线将于今年下半年开始搬入设备，2022 年春节前有望点亮，AMOLED 将为公司业绩增长提供强劲动力。另一方面，2021 年智能手机市场逐步复苏，高通及联发科预测全年 5G 手机出货量将达到 5 亿台，目前公司 LTPS 产线满产满销，车载业务伴随汽车“新四化”需求空间扩容，我们乐观看待公司成长空间。

投资建议：我们预测公司 2021 年至 2023 年每股收益分别为 0.81、0.94 和 1.12 元，维持买入-B 建议。

风险提示：智能手机等产品市场出货量不及预期；产能建设及良率爬坡不及预期；行业竞争导致供需关系失衡，影响产品价格；新冠疫情反复增加供需不确定性。

天虹股份(002419)：全年可比营收正增长，客流复苏推动利润改善

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件

公司披露 2020 年年度报告，全年实现营收 118.00 亿元/-39.15%（可比口径+5.2%），归母净利 2.53 亿元/-70.51%，基

本每股收益约 0.21 元，拟每 10 股派现金红利 2.1 元（含税）。

其中 Q4 公司实现营收 29.48 亿元/-44.55%（可比口径+7.6%），归母净利 1.26 亿元/-39.21%。

投资要点

疫情影响逐步消退，客流复苏推动利润改善：营收端，2020 年线下客流及消费受疫情影响，随着国内疫情逐步可控，公司 Q1、Q2、Q3、Q4 可比口径营收分别变化-0.06%、+9.09%、+4.78%、+7.64%，线下消费复苏推动公司营收逐季回暖。

净利端，公司继续以偏向可选消费的购物中心及百货渠道为核心，购百渠道受疫情影响较为明显，2020 年购百渠道可比门店利润总额下降约 55%。公司积极应对疫情影响，促进应季应节消费，随着线下客流复苏，Q4 购百可比门店利润总额降幅收窄至 22%。

渠道方面，2020 年疫情后，公司延续外延式扩张的发展策略，疫情逐步受控后持续门店扩张。全年渠道数量净增加 43 家/14.7%至 413 家。分业态看，购百行业继续为公司支柱，2020 年末购百业态合计门店数量占比约 24%，合计经营面积占比约 87%。

分业态可比门店方面，受疫情影响，偏向必选消费的超市便利店与偏向可选消费的购百明显分化。以可比门店、同口径计，2020 年公司超市、便利店分别增长 6.8%、下降 0.6%，偏向必选消费的线下渠道受疫情推动，特别是超市渠道 2020 年实现利润总额同比增长约 14.5%。偏向可选消费的购百渠道受疫情影响明显，2020 年可比购百门店营收下降约 20%，利润总额下降约 55%。

线上方面，疫情后公司继续通过数字化的方式为顾客提供便利而高效的服务，全年数字化会员达 3130 万，线上商品销售及服务 GMV 超 50 亿元。其中超市方面，2020 年公司超市到家业务销售增长近 1 倍，销售占比已达 17%，已形成“极速达”+“次日达”+“全国配”的业务矩阵，线上线下一体化推升消费者购物体验。百货方面，全年公司百货专柜到家业务增长近 23 倍，销售占比已近 18%，全国门店已实现商品供应链贡献。

会计准则变动影响利润率费用率，净利润率逐季改善：盈利能力方面，受会计准则变更影响，2020 年天虹毛利率、费用均较上年度大幅提升。疫情后公司费用控制压缩管理费用，积极提供减免租金及管理费支持，抓好线上线下融合的销售机遇，在疫情大幅影响购百利润表现的情况下，继续实现约 2.2%的销售净利率。分季度看，公司 Q1、Q2、Q3、Q4 净利率分别约-1.6%、3.0%、3.1%、4.3%，随着疫情可控与线下客流恢复，公司利润率逐季改善。

周转方面，疫情及会计准则变动影响公司各项周转，2020 年存货周转天数、应收账款周转天数、应付账款周转天数较 2019 年分别提升了 75%、98%、85%，总资产周转次数同比下降约 42%。

现金流方面，2020 年受营收降低以及部分费用刚性影响，公司经营活动现金流入同比下降 4.7%，其中 Q1 下降 22%，Q2 增加 4.3%，Q3 增加 4.5%，Q4 下降 3.9%，疫情好转后公司经营现金流有所改善。全年经营活动现金流入净额同比下降 29%至 10.31 亿元，但若剔除 2020 年 Q1 的大幅净流出影响，Q2 至 Q4 经营活动现金流入净额同比提升约 31%。

线下客流持续复苏，关注公司线上线下一体化表现：展望未来，2020 年冬季逐步过去后，国内疫情可控状况延续，推动线下消费意愿复苏。2021 年 2 月，在疫情影响逐步淡去后，国内线下消费客流预计恢复至 19 年同期的 95 成，推动春节消费同比大幅增长。春节黄金周期间，商务部重点统计的零售及餐饮企业实现销售额 8210 亿元，较 2020 年春节增长约 28.7%，较 2019 年春节增长约 4.9%，整体消费稳步恢复，其中可选消费由于低基数，具有更高的增长表现，全国百家大型零售企业春节期间的零售增速约 130%。2020 年疫情预计不会大幅影响 2020 年潜在消费增速，2021 年可选消费在低基数背景下或将实现恢复性高增长，公司线上线下的数字化转型走在行业前列，有望取得较行业更好的表现。

投资建议：天虹股份是以百货业态为主的多业态零售商，疫情逐步受控后盈利能力逐季恢复。购百数字化转型有望受益可选消费恢复性高增长，较高坪效的超市业态有望外延扩张贡献利润。我们预测公司 2021 年至 2023 年每股收益分别为 0.58、0.65 和 0.73 元。净资产收益率分别为 9.9%、10.5%和 11.1%。目前公司 PE（2021E）约为 13 倍，维持“买入-B”建议。

风险提示：国内疫情或有反复；线下消费客流恢复或不及预期；新拓展超市及购物中心培育存在不确定性。

【财经要闻】

1、中央财经委员会第九次会议强调，推动平台经济规范健康持续发展

中央财经委员会第九次会议强调，推动平台经济规范健康持续发展，要把碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局，拿出抓铁有痕的劲头，如期实现 2030 年前碳达峰、2060 年前碳中和目标。会议指出，要提升监管能力和水平，优化监管框架，实现事前事中事后全链条监管，充实反垄断监管力量，增强监管权威性，金融活动要全部纳入金融监管。“十四五”是碳达峰关键期、窗口期，要推动绿色低碳技术实现重大突破，完善绿色低碳政策和市场体系，完善能源“双控”制度，完善有利于绿色低碳发展的财税、价格、金融、土地、政府采购等政策，加快推进碳排放权交易，积极发展绿色金融。

2、中国前两个月主要指标增势平稳，国民经济持续稳定恢复

中国前两个月主要指标增势平稳，国民经济持续稳定恢复。1-2 月份，全国固定资产投资同比增长 35%，比 2019 年同期增长 3.5%；社会消费品零售总额同比增 33.8%，比 2019 年同期增 6.4%；规模以上工业增加值同比增 35.1%，比 2019 年同期增长 16.9%，两年平均增长 8.1%，为近年来同期较高水平；城镇新增就业 148 万人。国家统计局指出，今年中国经济继续保持持续恢复状态，一季度很可能出现同比增长，甚至出现大幅回升。

3、国务院敲定政府工作报告重点任务分工及时限，要求抓实对小微企业减税降费政策落地

国务院敲定政府工作报告重点任务分工及时限，要求抓实对小微企业减税降费政策落地。尽快实施提高制造业企业研发费用加计扣除比例政策。保持宏观杠杆率基本稳定，政府杠杆率要有所降低。抓紧出台具体措施，做到小微企业融资便利度有提高、综合融资成本稳中有降。

4、2020 年末中国金融业机构总资产为 353.19 万亿元

2020 年末中国金融业机构总资产为 353.19 万亿元，同比增长 10.7%，其中，银行业机构总资产为 319.74 万亿元，增长 10.1%；证券业机构总资产为 10.15 万亿元，增长 25%；保险业机构总资产为 23.3 万亿元，增长 13.3%。

5、中国 1-2 月房地产开发投资同比增 38.3%，比 2019 年 1-2 月增 15.7%

中国 1-2 月房地产开发投资同比增 38.3%，比 2019 年 1-2 月增 15.7%，两年平均增 7.6%；商品房销售面积同比增 1.05 倍，比 2019 年 1-2 月增 23.1%，两年平均增 11%。

6、市场监管总局出台《网络交易监督管理办法》

市场监管总局出台《网络交易监督管理办法》，自 5 月 1 日起施行。《办法》针对社交电商、“直播带货”等网络交易新业态，界定网络服务提供者角色定位，明确各参与方责任义务。针对平台强制“二选一”问题，《办法》明确平台不得通过搜索降权、限制经营等方式，禁止或者限制平台内经营者自主选择在多个平台开展经营活动。

7、文旅部要求，落实场所开放管理要求，推进文化市场有序恢复

文旅部要求，落实场所开放管理要求，推进文化市场有序恢复。低风险地区演出、上网服务、娱乐场所接待人数取消统一限制。举办大型营业性演出活动，要同公安等部门加强沟通协调，根据当地疫情防控要求，适当控制人数规模。

8、上证指数收跌 0.96%报 3419.95 点

A 股震荡走软，抱团股再度重挫，隆基股份跌停，宁德时代、山西汾酒等跌超 8%。上证指数收跌 0.96%报 3419.95 点，深证成指跌 2.71%，创业板指跌 4.09%，科创 50 指数跌 3.01%，万得全 A 跌 1.58%。两市成交 8070 亿元；北向资金净买入 36.87 亿元，连续 5 日净买入。通威股份获净买入 4.83 亿元最多；贵州茅台遭净卖出 9.57 亿元居首。

9、港股缩量震荡，恒生指数收涨 0.33%报 28833.76 点

港股缩量震荡，恒生指数收涨 0.33%报 28833.76 点，恒生科技指数跌 2.27%，京东集团、比亚迪电子跌超 6%，美团、快手、中兴通讯均跌近 5%，小米逆势涨超 7%。汽车之家挂牌首日涨 2%。大市成交 1937 亿港元，南向资金净卖出 46.78 亿港元。美团遭净卖出 16.62 亿港元居首，建设银行获净买入 4.78 亿港元。

10、道指涨 0.53%报 32953.46 点

美国夏令时后第一个交易日，三大股指集体上涨，道指和标普 500 指数再创收盘历史新高，道指涨 0.53%报 32953.46 点，标普 500 指数涨 0.65%报 3968.94 点，纳指涨 1.05%报 13459.71 点。工业大麻股和抗疫概念股普涨，航空股多数上涨；恩智浦半导体将于 3 月 22 日美股开盘时加入标普 500 指数；游戏驿站盘中下跌熔断，专业制药公司 KEMPHARM 盘中上涨熔断。

【重点公告】

【采掘】

中油工程:联合体签署 7.05 亿美元尼日尔 Agadem 油田二期地面工程建设项目 PCC 合同

【电气设备】

奥特维:2020 年净利润同比增 111.57% 拟 10 派 6 元

中来股份:子公司中来新材预计 2021-2023 年采购 10.6 亿片单晶硅片

汉缆股份:中标 3.57 亿元采购项目

精达股份:2020 年净利润同比降 4.29% 拟 10 派 0.20 元

璞泰来:2020 年净利同比增 2.54% 拟 10 转 4 派 4.1 元

中电电机:拟购买北清智慧全部股权 实控人变更为北京市国资委

清源股份:部分媒体将公司归类为 BIPV 概念股 公司不具备组件生产能力

【电子】

海航科技:控股股东及其一致行动人、关联股东被法院裁定重整

东旭光电:旗下芜湖东旭入选长三角 G60 科创走廊第二批工业互联网标杆工厂

长阳科技:股东拟减持不超 5%股权

锐科激光:发布多款重磅激光器新品 推动高端激光应用的国产化替代

共达电声:公司已涉及骨传导耳机领域

*ST 东科:申请对公司股票交易撤销退市风险警示

欣旺达:2020 年净利同比增 6.79% 子公司拟 50 亿元投建欣智旺智能硬件研发生产基地项目

【房地产】

华侨城 A:1-2 月份公司累计实现公司累计实现合同销售金额 122.38 亿元。

【纺织服装】

健盛集团:股东拟减持不超 1.97%股权

【非银金融】

仁东控股:核查结束 将于明日复牌

南华期货:2020 年净利润同比增 18.47%

锦龙股份:2020 年净利润 6607.54 万元 同比降 6.38%

【公用事业】

联泰环保:可转换公司债券停牌核查

万邦达:累计回购公司 2.13%股份 耗资 1.22 亿元

【国防军工】

中航高科:2020 年净利同比降 21.88% 拟 10 派 0.93 元

海格通信:子公司成为中国移动 11.2 亿元采购项目中标候选人

【化工】

万华化学:2020 年净利润同比下滑 0.87% 拟 10 派 13

嘉澳环保:林园投资今日减持嘉澳转债 18.96 万张

中盐化工:部分产品电价调整 预计对经营业绩将产生重要影响

江山股份:公司为全国碳市场配额管理重点单位

*ST 康得:收到深交所事先告知书 触及重大违法强制退市情形

双一科技:2020 年净利润同比增 111.58% 拟 10 转 5 派 10

*ST 康得:2020 年亏损 32.05 亿元

【机械设备】

山河智能:2021 年一季度净利预计 2.44 亿元-3.11 亿元

华峰测控:中国时代远望科技拟减持不超 5%股权

康斯特:拟以 5000 万-1 亿元回购股份

金马游乐:拟不超过 1.5 亿元参与设立新兴产业基金

上柴股份:2020 年净利润 2.03 亿元 同比增 74%

易天股份:2020 年净利同比降 27.67%

双良节能:公司单晶硅片业务将会面临竞争加剧等风险

易天股份:一季度净利预增 261%至 370% 毛利率同比上升

【计算机】

神州泰岳:2020 年同比扭亏 盈利 3.52 亿元

真视通:中标 2361.87 万元 UPS 系统设备采购及安装合同

久其软件:公司与中国移动和百度均有合作

中科创达:2020 年净利润同比增 86.61% 拟 10 派 2.2 元

博彦科技:2020 年净利润同比增 34.26% 拟 10 派 2.18 元

【家用电器】

汉宇集团:2020 年净利润同比增 25.47% 拟 10 派 1.1 元

奥马电器:公司董事会对 TCL 家电集团提交的《提请函》不予审议

【建筑材料】

塔牌集团:2020 年净利润同比增 2.81% 拟 10 派 4.3 元

【交通运输】

深高速:拟受让深圳控股湾区发展 71.83%权益

东方航空:2 月旅客周转量同比上升 83.83%

中国国航:2 月份旅客周转量同比上升 44.9%

南方航空:2 月集团客运运力投入同比上升 65%

吉祥航空:2 月份客运运力投入同比上升 78.76%

厦门空港:2 月旅客吞吐量同比增长 121%

【农林牧渔】

新五丰:2020 年净利润同比增 346.66% 拟 10 派 0.5 元

瑞普生物:2020 年净利同比增 105% 拟定增募资不超过 13.36 亿元

天邦股份:拟剥离疫苗生产业务

【汽车】

上汽集团:预计芯片短缺问题影响可控

东风汽车:收到 5.44 亿元新能源汽车推广应用补贴

迪生力:2020 年净利润同比增 562.48% 拟 10 派 0.43 元

春风动力:拟定增募资不超过 17.27 亿元

【轻工制造】

海顺新材:2020 年净利润同比增 53.64% 拟 10 派 0.5 元

*ST 宜生:公司股票终止上市

【商业贸易】

大商股份:拟 1 亿元至 2 亿元回购股份

浙商中拓:控股股东拟进一步收购公司股份 股票停牌

【食品饮料】

爱普股份:2020 年净利润 1.7 亿元 同比增 12.15%

【通信】

奥维通信:实控人因涉嫌虚开增值税发票 被提起公诉

中兴通讯:与国泰君安达成战略合作

【医药生物】

以岭药业:签约肯尼亚投资公司

一心堂:2020 年净利润同比增 30.81% 拟 10 派 3 元

国药一致:2020 年净利润 14.02 亿元 同比增 10.57%

健民集团:2020 年净利润同比增 61.53% 拟 10 派 3.66 元

昆药集团:2020 年净利同比增 0.56% 拟 10 派 2.3 元

蓝帆医疗:北京信聿拟继续减持不超 3%股权

光正眼科:拟 1500 万元至 3000 万元回购股份

英科医疗:2020 年全年实现净利润同比增长 3829.56% 拟每 10 股转 5 派 30 元

【银行】

平安银行:董事会同意公司发行不超过 300 亿元合格二级资本债券

中信银行:董事长李庆萍辞任

【有色金属】

新疆众和:大股东特变电工拟增持公司不超 2%股权

云南铜业:2020 年度计提各项资产减值准备共计 6.28 亿元

【综合】

万方发展:控股子公司与中科院苏州医工所签订战略合作协议

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