证券研究报告

晨会速递

2021 年 03 月 12 日

产品团队

单丹：产品分析师

执业编号：S1500512060001

联系电话：+8683326845

邮　箱：shandan@cindasc.com

胡申：产品分析师

执业编号：S1500514070007

联系电话：+8683326846

邮　箱：hushen@cindasc.com

燕楠：产品分析师

执业编号：：S1500517040001

联系电话：+8683326815

邮　箱：yannan@cindasc.com

市场指数表现

指数	收盘价	涨跌幅
上证综指	3,436.83	2.36%
深证成指	13,866.37	2.23%
创业板指	2,746.58	2.61%
沪深 300	5,128.22	2.49%
中证 500	6,213.83	2.50%
科创 50	1,267.30	2.80%
香港恒生	28,907.52	0.47%

行情数据为 2021 年 03 月 11 日收盘价

3 月十大金股

行业	简称	调入时间
赛轮轮胎	化工	20210228
兖州煤业	煤炭	20210228
华荣股份	机械	20210228
中简科技	军工	20210228
宝信软件	通信	20210228
中国太保	非银金融	20210228
和顺石油	石化	20210228
中科曙光	计算机	20210228
万达电影	传媒	20210228
盐津铺子	食品	20210228

信达证券股份有限公司

CINDASECURITIESCO.,LTD

北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼

邮编：100031

重要财经资讯：

- 中美半导体产业技术和贸易限制工作组宣布成立
- 研究机构称 OLED 市场 2020 年仅增长 0.7%
- 军工：东部战区新闻发言人就美“菲恩”号驱逐舰穿航台湾海峡发表谈话
- 海天味业成立新公司，经营范围含再生资源回收
- 恒逸文莱炼化项目 2020 前三季度值占文莱国内生产总值 4.48%，进出口额占总额的 50.57%
- 美团优选涉嫌实施不正当价格行为，被罚人民币 150 万元
- 晋能控股集团加快建设国家实验室
- 营产品量价齐升 广汇能源一季度业绩同比增长逾两倍
- 广汽新能源发布弹匣电池就行
- 欧盟公布 2030 年数字化转型愿景和目标
- 美国会众议院通过 1.9 万亿美元经济刺激计划
- 工信部：引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目
- 国泰君安获批 500 亿公司债 券商发债“补血”进行时

晨会点评：

- **纺织服装：纺服化妆品行业观点(汲肖飞)**

重点把握三条主线：一是重点关注优质公司业绩改善投资机会，关注森马服饰、星期六、地素时尚、比音勒芬、健盛集团；二是体育服饰赛道景气度相对较高，本土头部品牌逐步构筑护城河、业绩有望持续增长，短期受市场风格调整影响，估值调整到位后仍值得关注；三是化妆品行业持续高增，功能性化妆品赛道远好于行业增长，本土品牌竞争力更强，关注贝泰妮、珀莱雅、上海家化、华熙生物、丸美股份、御家汇等。

- **电新：智能短交通发展前景广阔，关注相关龙头标的(武浩)**

九号公司是智能短交通龙头，致力于通过智能电动平衡车、智能电动滑板车、电动两轮车等产品解决人和物的最后一公里交通问题；公司 2015 年 4 月收购美国平衡车企业赛格威，为公司产品出海提供了最优质的渠

道；同时公司通过快速扩充门店、丰富产品品类将实现电动两轮车销量快速增长。

- **家电：美国地产复苏提振白电需求，21 年空调内外销景气度持续向上(罗岸阳)**

  在成本上行的大背景下，我们优先选择议价能力强、产业链地位高的企业。在白电赛道中，今年我们更看好空调赛道，空调的安装属性导致 2020 年空调需求整体受损。随着今年疫情缓和和需求复苏，空调内外销经济度或将持续向上。我们更多关注能跳脱出成本框架的细分行业，短期内以渗透率提升为主逻辑，关注集成灶、扫地机、投影仪。美国地产滞后周期约为三季度，今年二季度起或对家电消费产生提振。

报告速览：

- **【金工】量化点评报告：指数增配上证红利/风格增配稳定/行业增配休闲服务(张雨蒙)**
- **【计算机】中科曙光（603019）公司点评报告：业绩超预期，国产生态完整(鲁立)**
- **【煤炭】中国神华（601088） 公司点评报告：碳达峰与碳中和对中国神华的影响(左前明)**

重要财经资讯

中美半导体产业技术和贸易限制工作组宣布成立

根据中国半导体行业协会公告，中美两国半导体行业协会经过多轮讨论磋商，今天宣布共同成立 “中美半导体产业技术和贸易限制工作组”，将为中美两国半导体产业建立一个及时沟通的信息共享机制，交流有关出口管制、供应链安全、加密等技术和贸易限制等方面的政策。

研究机构称 OLED 市场 2020 年仅增长 0.7%

市场研究机构 UBI Research 日前表示，2020 年 OLED 显示屏的出货量达到 5.78 亿片，比 2019 年增长 3.7%。由于 2020 年平均面板价格下降(主要在智能手机市场)，2020 年 OLED 的总收入仅增长 0.7%，达到 326.8 亿美元。

军工：东部战区新闻发言人就美“菲恩”号驱逐舰穿航台湾海峡发表谈话

东部战区新闻发言人张春晖空军大校表示，3 月 10 日，美“菲恩”号导弹驱逐舰穿航台湾海峡并公开炒作。美舰行为传递错误信号，蓄意干扰破坏地区局势，危害台海和平稳定，我们对此表示坚决反对。东部战区组织兵力对美舰穿航行动全程伴随跟监，严密防范警戒，随时应对一切威胁挑衅。

海天味业成立新公司，经营范围含再生资源回收

企查查 APP 显示，3 月 9 日，代代田(武汉)食品集团有限公司成立，注册资本为 5000 万元，法定代表人为王晓东，经营范围包括：食品生产；食品经营；食盐批发；粮食收购；货物进出口；技术进出口；再生资源回收等。企查查股东信息显示，该公司大股东为海天味业(603288)，持股比例为 100%。

恒逸文莱炼化项目 2020 前三季度值占文莱国内生产总值 4.48%，进出口额占总额的 50.57%

2020 年前三季度，恒逸产值占文莱国内生产总值的 4.48%，进出口额占文莱贸易总额的 50.57%，对文莱对外贸易、经济增长作出重要贡献，更对发展油气下游产业作出重要贡献。

美团优选涉嫌实施不正当价格行为，被罚人民币 150 万元

市场监管总局官网公布了深圳美团优选科技有限公司不正当价格行为案行政处罚决定书。根据相关线索，该机关依法对深圳美团优选科技有限公司涉嫌实施不正当价格行为立案调查。

晋能控股集团加快建设国家实验室

近日，晋能控股集团对建设国家实验室相关重点工作作出安排部署。“十四五”期间，晋能控股集团规划 20 个科研项目，其中重点项目之一就是建设国家实验室。晋能控股集团明确“做优做强现有、合作引进共建、瞄准前沿培育”三条路径，携手太原理工大学、中煤科工集团和中科院山西煤化所签署了四方战略合作协议，成立了煤炭绿色低碳清洁利用国家实验室承建方案编写小组，并邀请 27 位院士、专家召开论证会，对承建方案进行论证修改，最终形成了“5+1+40”国家实验室建设方案。

营产品量价齐升 广汇能源一季度业绩同比增长逾两倍

3 月 10 日晚间，广汇能源公司公告，由于公司主营产品 LNG、甲醇及煤基油品今年一季度销量同比大增、均价明显高于上年同期，公司预计 2021 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 78000 万元到 83000 万元，与上年同期相比增长 200.73%到 220.00%。

广汽新能源发布弹匣电池就行

3 月 10 日，广汽埃安发布新一代动力电池安全技术—弹匣电池系统安全技术，搭载该技术的电池包成功通过针刺热扩散试验，实现了三元锂电池整包针刺“不起火”。

欧盟公布 2030 年数字化转型愿景和目标

欧盟委员会（EC）概述了到 2030 年实现一系列数字化目标的路线图，重点关注 5G 的推出以及企业中云计算和 AI 技术的集成。

美国会众议院通过 1.9 万亿美元经济刺激计划

当地时间 10 日，美国国会众议院表决通过参议院已通过的 1.9 万亿美元经济刺激计划，以应对新冠肺炎疫情对经济的冲击。在当天的表决中，220 票赞成、211 票反对。投票结果基本按照党派划线，全部共和党议员投票反对、一名民主党议员投票反对，其余民主党议员投票赞成。该经济刺激计划日前已在参议院表决通过，接下来将送往白宫。此次通过的经济刺激计划包括向符合规定的美国民众发放每人 1400 美元补助；提供每周失业救济额外福利 300 美元；为州和地方政府提供 3500 亿美元；为学校重新开放提供 1250 亿美元；为新冠疫苗接种计划注资 140 亿美元；提供 478 亿美元用于新冠病毒检测和感染者追踪等。

工信部：引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目

3 月 11 日，工信部发布公告：为贯彻落实《国务院关于促进光伏产业健康发展的若干意见》（国发〔2013〕24 号），进一步推动光伏产业结构调整和转型升级，持续加强行业管理，提高行业发展水平，我部对《光伏制造行业规范条件》和《光伏制造行业规范公告管理暂行办法》进行了修订，形成《光伏制造行业规范条件（2021 年本）》和《光伏制造行业规范公告管理暂行办法（2021 年本）》，新建和改扩建多晶硅制造项目，最低资本金比例为 30%，其他新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为 20%。

国泰君安获批 500 亿公司债 券商发债“补血”进行时

中信证券年初 800 亿公司债获批后，又添一起头部券商发债融资。3 月 9 日晚间，国泰君安发布公告称，收到证监会的批复，拟向专业投资者公开发行公司债券。国泰君安此次公开发行面值总额不超过 500 亿元，采用分期发行方式，首期发行自证监会同意注册之日起 12 个月内完成；其余各期债券发行，自证监会同意注册之日起 24 个月内完成。

晨会观点

纺织服装：纺服化妆品行业观点(汲肖飞)

1）服装行业优质龙头品牌业绩较快增长，疫情影响改善叠加冷冬催化，业绩复苏力度逐步夯实，头部品牌收入恢复增长；（2）21 年 1 月淘系美妆同增 40%，年货节带动下美妆景气度持续高位，珀莱雅、玉泽、润百颜、薇诺娜等国货品牌表现突出。21 年 1 月淘系美妆全网 GMV 同增 40%；重点品牌方面：a)珀莱雅全网护肤同增超过 100%，彩棠全网四位数高增长；b)玉泽全网同增 139%，佰草集全网同增超过 30%；c)玻尿酸原液相关头部品牌润百颜、夸迪、颐莲高增长，其中润百颜同增 369%，夸迪五位数增长；d）皮肤学护肤品品牌薇诺娜同增 54%。总体上，国货护肤彩妆品牌借助细分赛道高景气度，加强产品研发创新，灵活把握电商新环境下流量变化趋势，保持进攻态势。（3）重点把握三条主线：一是重点关注优质公司业绩改善投资机会，关注森马服饰、星期六、地素时尚、比音勒芬、健盛集团；二是体育服饰赛道景气度相对较高，本土头部品牌逐步构筑护城河、业绩有望持续增长，短期受市场风格调整影响，估值调整到位后仍值得关注；三是化妆品行业持续高增，功能性化妆品赛道远好于行业增长，本土品牌竞争力更强，关注贝泰妮、珀莱雅、上海家化、华熙生物、丸美股份、御家汇等。

电新：智能短交通发展前景广阔，关注相关龙头标的(武浩)

近期我们调研了智能短交通龙头企业——九号公司，该公司成立于 2014 年，是专注于智能短交通和服务类机器人领域的创新企业，即，通过产品开发销售，解决人和物的最后一公里交通问题，公司旗下产品包括智能电

动平衡车、智能电动滑板车、电动两轮车（摩托车）、服务机器人、全地形车、卡丁车等核心产品，销售区域覆盖全球 100 多个国家和地区。从营收结构来看，滑板车收入占比 70%，平衡车收入占比 22%，其他产品不到 10%。

九号公司重视研发，研发中心 1000 多人，截至目前，在平衡车和滑板车领域拥有或申请中的国内外基础专利达 1000 多项，通过自平衡技术、轮式移动技术、感知技术、计算技术、大数据、OTA 设计与工程设计能力，公司成为智能短交通领域的新起之秀，公司 APP 已有接近 341 万注册用户（不含共享滑板车业务），平均月活跃度约为 42 万，未来随着用户基数不断壮大，公司能够通过增值服务获取更多的利润。

公司 2015 年 4 月收购美国平衡车企业赛格威，为公司产品出海提供了最优质的渠道，公司依托赛格威积极布局海外平衡车和滑板车市场，随着海外智能短交通成为一种时尚，九号公司在海外市场的发展空间巨大。

近两年国内两轮车新国标实施，存量 2 亿台车将在近几年快速替换，带动未来三年行业每年 4000-6000 万台的销量，同时由于新国标要求提高，行业准入门槛提升，中小企业将快速出局，龙头企业份额及盈利有望不断提升. 公司未来将快速扩充门店、同时丰富产品品类，支撑两轮车未来几年保持高速增长。?

服务机器人业务发展前景同样广阔，公司研发的自主避障技术、自主跟随技术，能够实现人体识别、人脸识别、人体追踪、语音识别等功能。公司的服务机器人能够用于园区、停车场、社区等环境下导航、配送等功能，解决一直困扰快递行业的最后一公里配送问题。

家电：美国地产复苏提振白电需求，21 年空调内外销景气度持续向上(罗岸阳)

1、 今年成本上涨或成为家电企业面临最大问题，针对这一点我们认为投资的逻辑主线在于寻找具备足够议价能力、产业链连地位高的企业，这样的企业更有可能将成本压力向上游零部件厂商和下游零售端转嫁。和小家电、其他子行业企业相比，白电龙头企业更有可能具备这一能力。

在白电中我们优选空调赛道，因为去年下半年冰洗的高速出口增长主要是受海外疫情提振和海外产能不足带来的订单转移影响，按往年行情海外冰洗市场多为个位数增速，因此我们认为今年下半年冰洗出口或将面临边际回落和去年高基数的双重压力。而空调的内外销逻辑相对更为合理，空调本身具有安装属性，受封城影响 2020 年整体空调需求明显受损，所以我们认为今年随着国内外疫情缓和和需求复苏，空调内外销景气度或将持续向上。

2、根据美国地产数据复盘，美国地产滞后周期三个季度，因此 2021 年 2 季度起，我们或将看到由于地产复苏带来的需求回暖，利好空冰洗。

在空调龙头企业中，我们认为优选格力电器。首先，格力电器经过一系列改革，基本面恢复弹性较大；其次，格力作为核心资产，目前的筹码风险较小，目前了解到的各家对格力的持仓水平都较低。从估值来看，格力与美的的估值差距相对较大，格力估值仅为 14 倍左右，而美的约为 24 倍。估值差距大的原因主要在于格力长期以来的一系列问题导致的股价压制，比如渠道改革、多元化、公司治理等问题。我们认为这些问题已经在过去一道两年中充分反映在格力现在的股价当中了，所以随着今年基本面的回暖反弹，可能将会带来估值和基本面的双升。除了格力以外，积极关注美的集团和海尔智家。

3、在成本上升的大背景下，我们更多关注能跳脱出成本框架的细分行业，短期内以渗透率提升为主逻辑，最主要的有三大赛道：1）集成灶行业，积极关注浙江美大、火星人；2）扫地机器人：积极关注科沃斯、石头科技；3）智能微投：积极关注智能微投行业龙头极米科技。

报告速览

【金工】量化点评报告：指数增配上证红利/风格增配稳定/行业增配休闲服务(张雨蒙)

本报告旨在监控 A 股宽基指数配置、行业配置、风格配置、行业资金流向，构建统一动量模型，提供配置建议。

当前公募基金配置：量化监控显示，量化监控显示，当前公募权益近期减仓周期、TMT，小幅加仓消费、金融地产、中游制造。

宽基配置：超配上证红利（仓位 14.64%）、超配上证 B 指（仓位为 13.05%）、超配深证 B 指（仓位为 11.55%）。

风格配置：超配稳定（风格中信）（仓位 55.6%）、超配金融（风格中信）（仓位为 22.2%）。

行业配置：超配休闲服务（仓位 13%）、超配钢铁（仓位为 12%）、超配交通运输（仓位为 11%）。

风险因素：新冠疫情恶化、中国经济超预期下滑，金融监管政策收紧，资本市场波动对基金影响的不确定性，大盘回撤等。

【计算机】中科曙光（603019）公司点评报告：业绩超预期，国产生态完整(鲁立)

事件：公司 10 日发布业绩快报，2020 年实现营收 101.02 亿，同比增长 6.05%；归母净利润 8.19 亿，同比增长 38.04%；扣非归母净利润 5.21 亿，同比增长 35.25%；归属于上市公司股东的所有者权益 116.09 亿元，同比增长 170.90%，其中，资本公积增加 62.56 亿元，同比增长 431.16%，主要原因为非公开发行、可转换公司债券转股和参股子公司增资扩股股东溢价所致；股本增加 5.50 亿元，同比增长 61.14%，主要原因为资本公积转增股本和非公开发行所致。

点评：

从 Q4 单季度来看：Q4 单季度实现营收 41.45 亿，同比增长 51.0%；归母净利润 4.95 亿，同比增长 44.2%；扣非归母净利润 3.71 亿，同比增长 36.4%。相比前三季度，Q4 单季度营收增速由负转正（前三季度营收为 59.57 亿，同比降低 12.15%），归母净利润（前三季度为 3.24 亿，同比增长 29.79%）及扣非归母净利润（前三季度为 1.50 亿，同比增长 33.13%）增长提速。我们认为全年业绩超预期，主要原因：1）公司毛利额增长及可转换公司债券提前转股计提的利息支出减少；2）行业数字化转型提速，公司云计算业务受益；3）各地区政府布局先进计算中心，中科曙光作为国内先进计算头部供应商率先受益；4）中美关系缓和，先进计算等业务开展顺利。

21 年行业 XC 延伸，XC 产业趋势下核心受益。考虑到：1）公司 x86 架构 CPU 芯片前期获得 AMD 的 Zen 架构授权，逐步实现自主研发；2）国内 XC 产业链庞大，CPU 为核心 IT 基础设施，公司旗下子公司是国内 x86 架构顶级芯片领军供应商；3）2020 年初以来，子公司持续中标一系列重磅行业的 XC 标包，包括前期运营商集采、公安部招标等，彰显技术和市场竞争力。随着国内 XC 产业趋势不断强化，公司有望核心受益。

旗下子公司陆续准备上市，中科曙光生态正扩容。中信证券官网近期披露，服务器芯片龙头海光信息技术股份有限公司与中信证券签署 IPO 辅导协议，拟在科创板上市，中科曙光直接持有 32.10%股份；参股公司曙光数创辅导备案登记近期已获受理，中科曙光通过曙光信息产业(北京)有限公司间接持有曙光数创 70%的股份。其他参股公司中科星图于 2020 年 7 月 8 日于科创板上市。海光信息产品属于服务器核心关键部件 CPU，具有性能和 X86 生态好两大优势；曙光数创专注于数据中心领域，形成数据中心高效制冷系列化的解决方案。两公司业务均与母公司中科曙光有较大的协同性。我们认为曙光生态逐渐夯实，致力于打造国产化生态合作伙伴圈。

盈利预测及假设：我们预计公司 2020-2021 归母净利润为 8.1、10.28 及 12.50 亿，EPS 为 0.56、0.71 及 0.86 元，对应 PE 为 50、40 及 33 倍。维持“买入”评级。

风险因素：1）信创发展不及预期，2）行业竞争加剧，毛利率水平下滑，3）技术迭代加速，市场需求下降

【煤炭】中国神华（601088）公司点评报告：碳达峰与碳中和对中国神华的影响(左前明)

事件：中国神华公告称，以自有资金出资 40 亿元参与设立的北京国能新能源产业投资基金（有限合伙）已在中国证券投资基金业协会完成备案手续，管理人登记为国华投资开发资产管理（北京）有限公司。

点评：

碳达峰到碳中和将加速行业洗牌，煤炭供给下降幅度或快于需求，同时大幅提升产业集中度。在碳达峰与碳中和约束下，煤炭行业资本开支将受到抑制，煤炭企业投资新建煤矿的动力也将显著下降，叠加供给端资源枯竭、接续缓慢、落后产能关停等导致的供给不足因素，煤炭价格飙涨、库存不足、部分拉闸限电的问题或将长期存在。同时中东部的退出份额，必然由中西部的煤炭企业弥补，利好产能多集中在该区域的中国神华等公司，且其资源丰、成本低，不仅不会受碳问题制约，反而有助于其市占率、行业话语权和地位的提升。具体来看，中国神华的传统能源（煤炭）龙头地位会继续得到巩固和维持，同时基于自身优势条件，逐步加大对新能源产业的投资。

表现一：出资 40 亿元成立产业投资基金，进军新能源产业。2020 年 12 月 29 日，中国神华公司董事会批准了《国能新能源产业投资基金（有限合伙）合伙协议》。其中：国能基金整体规模 100.2 亿元，其中中国神华作为有限合伙人拟以自有资金出资 40 亿元；国华投资拟作为有限合伙人出资 10 亿元，国华资管拟作为普通合伙人出资 0.1 亿元，其他意向合伙人拟合计出资 50.1 亿元。基金存续期 5 年，其中投资期 3 年，退出期 2 年。私募基金投资项目：（1）收购、并购市场风电、光伏项目；（2）氢能、储能等新技术项目投资。参与设立产业基金目的：一体化运营主业仍然是发展大方向前提下，提高现有资金的使用效率，以及增进对新能源产业的了解。中国神华股权占比 39.92%，不会并表，计算投资损益。

表现二：大股东国家能源投资集团“十四五”定调煤基产业 2025 年全面达峰。国家能源投资集团召开 2021 年工作会议，提出“十四五”时期“转型发展迈上新台阶”的发展目标，目标要求“煤基产业 2025 年全面达峰”，清洁可再生能源装机增加 7000-8000 万千瓦。其中，2021 年集团公司要“全力推进绿色转型开新局”，更高水平推进化石能源清洁化、更大力度推进清洁能源规模化、更深层次推进能源布局集约化、更高标准推进产业经营国际化。2021 年 2 月 22 日，国家能源集团与青海省人民政府在西宁签署战略合作协议，共同推进“青海加快建设国家清洁能源示范省”的步伐。诸多迹象表明，大股东国家能源投资集团转型新能源发展已经紧锣密鼓地展开。

表现三：中国神华具备开展源网荷储一体化和多能互补发展的优势条件。2021 年 3 月，国家发改委、国家能源局发布《电力源网荷储一体化和多能互补发展的指导意见》，着力构建清洁低碳、安全高效的能源体系，提升能源清洁利用水平和电力系统运行效率。在源网荷储一体化和多能互补发展项目的规划投建中，中央国有企业成为中坚力量。国家能源集团 2020 年下半年以来建设项目频频发力，已在黑龙江、山西、内蒙古等省份陆续布局超过 9GW 项目规划。2020 年 12 月 25 日，国家能源投资集团董事长王祥喜在《在构建新发展格局中履行职责使命》中明确表示“十四五”将加快“风光火储氢一体化”发展。中国神华具备开展源网荷储一体化和多能互补发展的优势条件：一方面，中国神华

现拥有电力装机规模达到 3092.9 万千瓦，遍布东南沿海和西北地区；另一方面，中国神华的煤炭矿区主要集中在晋陕蒙地区，该地区普遍存在大面积荒山、沙漠、戈壁等，通过政策支持进行矿区植树造林形成森林碳汇，从而为碳达峰和碳中和作出贡献。

盈利预测与投资评级：预计公司 2020-2022 年营业收入分别为 2309.39、2381.60、2436.56 亿元，实现归母净利润分别为 392.00、438.90、461.58 亿元，每股收益分别为 2.01、2.24、2.36 元（考虑 H 股回购）。我们认为中国神华的特许经营属性使得经营业绩具备高确定性和强稳定性，以及一体化运营各版块成长性能够释放足够的向上业绩弹性，维持“买入”评级和目标价 29.03 元。

风险因素：煤矿产能释放受限、碳达峰与碳中和政策的不确定性、西部大开发优惠税率的不确定性、资本开支和现金分红风险、股份回购不及预期、煤炭价格大幅下跌。

近期电话会议提示

近期电话会议预告及回顾

表：近期电话会议预告及历史一周会议

会议主题	行业	日期	参会方式
信达大制造周度电话会议	军工/机械/电新	3 月 3 日（周三）	
物联网资深专家面对面	通信	3 月 4 日（周四）	
安井食品专家电话会议	食品	3 月 7 日（周日）	
盐津铺子专家电话会议	食品	3 月 7 日（周日）	
碳中和深度剖析与投资机会	多行业	3 月 7 日（周日）	
信达 TMT 每周谈电话会议	电子/计算机/通信/传媒	3 月 7 日（周日）	
信达周期半月谈会议	煤炭/化工/有色/石化	3 月 7 日（周日）	
通威股份经营情况电话会	电新	3 月 7 日（周日）	
重磅专家解读能源形势与政策导向（七）：碳中和政策导向与行业影响深度解读	煤炭&电力	3 月 8 日（周一）	
信达大制造周度电话会议	军工/机械/电新	3 月 10 日（周三）	
新疆众和 2020 年年报解读电话会议	有色	3 月 10 日（周三）	
信达 TMT 每周谈电话会议	电子/计算机/通信/传媒	3 月 14 日（周日）	请联系对口销售

资料来源:信达证券研发中心

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北	欧亚菲	18618428080	ouyafei@cindasc.com
华北	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东总监	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华南总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	王之明	15999555916	wangzhiming@cindasc.com
华南	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南	焦扬	13032111629	jiaoyang@cindasc.com
华南	江开雯	18927445300	jiangkaiwen@cindasc.com
华南	曹曼茜	18693761361	caomanqian@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称"信达证券")具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：**股价相对强于基准 20%以上；	**看好：**行业指数超越基准；
	增持：股价相对强于基准 5%～20%；	**中性：**行业指数与基准基本持平；
	持有：股价相对基准波动在±5%之间；	**看淡：**行业指数弱于基准。
	卖出：股价相对弱于基准 5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。