2021 年 03 月 11 日

证券研究报告

晨会纪要(2021 年 03 月 11 日)

今日要点：

【宏观策略】 PPI 较 CPI 剪刀差继续走扩，基本符合市场预期

【行业评论】 铝：碳中和加速供给格局优化，水电铝优势凸显

【行业评论】 传媒：梯媒持续向好，关注低估值游戏、影视、营销布局机会

【行业评论】 工程机械：2 月挖机销量增长 205%，工程机械需求旺盛

财经要闻：

1、中国 2 月 CPI 同比下降 0.2%，连续 2 个月出现负增长

2、农业农村部：3 月，国内节后大豆市场购销逐渐恢复

3、科技部要求抓紧研究形成《碳达峰碳中和科技创新行动方案》

4、民航局印发《民用无人驾驶航空试验基地（试验区）管理办法》

5、工信部：原材料工业要进一步加强顶层设计

6、央行：今年宏观金融政策将会保持连续性、稳定性和可持续性

7、江苏：发布《关于切实加强汽车产业投资项目监督管理和风险防控的通知》

8、上证指数收跌 0.05%报 3357.74 点

9、恒指收涨 0.47%报 28907.52 点

10、美股收盘走势再度分化，科技股高开低走

重点公告：

TCL 科技:2020 年归母净利同比增长 67.6% 拟 10 派 1.2 元

保利地产:2 月份签约金额同比增 60%

太平鸟:2020 年净利 7.11 亿元 同比增 29%

中科曙光:2020 年净利润 8.19 亿元 同比增 38%

民和股份:2 月鸡苗销售收入同比增 166% 环比增 176%

华兰生物:2020 年净利润 16.04 亿元 同比增 25%

鲁银投资:拟投资设立新能源公司开展光伏项目

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	5003.61	0.66%
上证综指	3357.74	-0.05%
深证综指	2165.35	0.21%
恒生指数	28907.52	0.47%
中小板指数	9087.64	0.37%
创业板指数	2676.70	1.64%
新三板做市指数	1102.16	-0.71%

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)	-2.1%	-0.6%	1.9%
建筑(中信)	-2.1%	-2.0%	-6.5%
商贸零售(中信)	-2.5%	-7.8%	-5.3%
交通运输(中信)	-2.6%	2.0%	12.7%
煤炭(中信)	-2.8%	2.2%	21.9%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	-13.4%	-9.3%	19.4%
农林牧渔(中信)	-7.4%	4.7%	3.3%
有色金属(中信)	-7.4%	15.1%	45.1%
电子元器件(中信)	-6.6%	-5.5%	7.3%
机械(中信)	-6.2%	0.7%	25.4%

【行业公司评论】

PPI 较 CPI 剪刀差继续走扩，基本符合市场预期

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

事件：统计局 2021 年 3 月 10 日公布了我国 2021 年 2 月 CPI 和 PPI 的数据，其中，CPI 同比下降 0.2%，预期下降 0.5%，前值下降 0.3%；PPI 同比上涨 1.7%，预期上涨 1.5%，前值上涨 0.3%。

点评：

在高基数影响下，2 月 CPI 同比继续负增长，但降幅收敛；而环比则保持温和上涨态势。展望 3 月，基数影响减弱，叠加原油涨价拉动及全球疫情好转带来的需求回暖，CPI 同比预计将逐渐回到正增长区间。

2 月 CPI 同比下降 0.2%，较上月降幅收窄 0.1 个百分点。分类来看 CPI 同比变化，食品类 CPI 同比下降 0.2%，较上月由正转负；非食品类同比下滑 0.2%，较上月降幅收窄 0.6 个百分点。其中，推动 CPI 同比下滑的力量可能主要来自于食品端，包括猪肉价格下降 14.9%，鸡肉、鸭肉价格分别下降 8.7%和 2.6%；对比来看，去年 2 月以猪肉为代表的畜肉类商品价格处于涨价周期的高位；而今年 2 月，猪肉价格正处于下行周期，且伴随生猪出栏恢复和储备冻肉的持续投放，生猪价格月度环比再度出现走低。

2 月环比 CPI 上涨 0.6%，较上月涨幅收窄 0.4 个百分点。分类来看 CPI 环比变化，食品类 CPI 环比上涨 1.6%，涨幅较上月收敛 2.5 个百分点；非食品类环比上涨 0.4%，涨幅较上月扩张 0.1 个百分点。其中，三方面的商品环比上涨较为明显，一是受节假日需求增长推动、且保存不易的水产品、鲜果等食品，2 月价格环比分别上涨 8.7%和 6.1%；二是疫情受损的服务商品，电影及演出票价格上涨 13.0%、旅游环比上涨 5%等；三是受国际原油价格上涨影响的商品，包括汽油、柴油价格分别上涨 3.4%和 3.7%等。

展望 3 月来看，去年同期以生猪为代表的畜肉类商品价格高位回落，基数影响可能下降；叠加原油价格上涨拉动、及疫情受损行业需求复苏带来的服务价格回升，CPI 同比可能将回到正增长区间。

PPI 同比涨幅明显扩大，PPI 较 CPI 剪刀差效应愈发显著，偏中上游的工业端将更为受益。3 月 PPI 同比上涨 1.7%，较上月 PPI 同比涨幅扩大 1.4 个百分点；PPI 较 CPI 的剪刀差达到 1.9 个百分点，较上月扩大 1.3 个百分点，工业利润可能进一步向中上游转移。分类来看，生产资料类同比上涨 2.3%，较上月扩大 1.8 个百分点；生活资料类同比下降 0.2%，较上月持平；可能来说，偏上游的生产资料类价格加速回暖依旧是 PPI 持续向上的主因。从重点行业 PPI 同比变化来看，上游原材料行业的价格改善幅度继续领先，尤其是石油和钢铁相关产品；比较来看，石油天然气开采、燃料加工、黑色金属矿采及加工、化学纤维制造业的 PPI 同比提升幅度排名行业前列。

风险提示：经济超预期下行、猪价超预期上涨、疫情蔓延超出预期、全球供应体系重构等。

铝：碳中和加速供给格局优化，水电铝优势凸显

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

? 事件：据财联社 3 月 10 日报道，水泥、电解铝行业可能被优先纳入全国碳交易市场。

? 电解铝是碳排放的重点行业：根据安泰科数据，火电电解铝单位排放二氧化碳 13 吨，水电电解铝单位排放二氧化碳 1.8 吨，前者为水电铝的 7 倍；2019 年火电铝产量占比为 88%，碳排放量占全国 5%，电解铝行业碳是碳中和推进的重点行业之一。

? 碳中和的推进加速行业产能见顶，抬高火电铝成本：在此大背景下，内蒙古、贵州等省份均提出了电解铝总量控制政策，不再审批新的项目；同时，2021 年 2 月 10 日起，内蒙古对自备电厂按自发自用电量缴纳政策性交叉补贴，蒙西、蒙东电网征收标准分别为每千瓦时 0.01 元、0.02 元(含税)，同时对阶梯电价能耗标准提高 2022、2023 年在现行水平的基础上分别提高 30%、50%，吨铝成本相应上升 135-270 元/吨，内蒙古规划中的 115 万吨产能的投产存在一定不确定性；电解铝行业将纳入碳排放交易市场后，按照 2020 年我国碳交易市场成交碳单价 28.6 元/吨计算，配额外的火电电解铝的吨成本将增加 371 元/吨；从全球其他实施碳税的国家和地区来看，碳税价格随着市场发展呈现逐步走高趋势，2020 全球碳税价格集中区间为 20-30 美元/吨，取 25 美元/吨的中值测算，配额外火电铝成本将增加 2113 元/吨。

? 云南水电铝优势凸显：云南近年为解决水电弃水问题，利用“绿色能源”优势，推动“水电铝+精深加工”的集群化布局，通过引入魏桥、神火、起亚等集团，加上省内云铝的产能扩张，将在 2021 年实现规划的 600-800 万吨产能，跃居电解铝大省的第四位。云南水电铝用电成本在 0.25 元/千瓦时-0.30 元/千瓦时，加之云南相对广西铝土矿资源以及进口铝土矿具有一定运距优势，其区域优势有望进一步凸显。

? 云铝股份占得天时地利与人和：我们从三个角度重申对云铝股份的买入评级，首先电解铝行业总量有望提前达峰、上游铝土矿、电解铝则仍处扩期，行业利润链向电解铝缓解倾斜，需求端受汽车轻量化拉动，未来 10 年电解铝需求年复合增速在 4%以上，行业景气长期向上可期；其次，碳中和背景下公司的绿色铝成本优势逐步强化；再次，公司自身处于产能投放周期，同时综合电价成本下降，盈利进入释放期。

？风险提示：经济复苏不及预期；新兴需求拉动低于预期；政策执行力度低于预期。

传媒：梯媒持续向好，关注低估值游戏、影视、营销布局机会

高歆嘉 021-20377166 gaoyoujia@huajinsc.cn

投资要点

行情回顾：上周 SW 传媒上涨 2.33%，跑赢沪深 300 指数 3.72 个百分点。分子板块看，互联网传媒上涨 4.01%、文化传媒上涨 2.00%、营销传媒上涨 0.09%。教育行业，上周 A 股教育服务指数（882574.WI）上涨 1.73%，跑赢沪深 300 指 3.12 个百分点；港股教育指数（887671.WI）下跌 1.06%，跑输恒生指数 1.46 个百分点。

传媒行业动态：

游戏：2021 年 3 月 6 日，在移动 IOS 中国区免费游戏中，《提灯与地下城》、《王者荣耀》、《地下城归来-诸神觉醒》位列前三位；付费游戏中，《傲天绝剑-3D 大型动作修仙手游》占据首位。截至 3 月 7 日，《英雄联盟手游》预约人数位列 Android 及 iOS 游戏预约榜首位，TapTap 评分 9.5 分，预约人数超 427 万人。

电影：2021-03-01 至 2021-03-07，全国票房总计 6.95 亿元，单周票房环比下降 59.1%，单周观影人次 1801 万人，环比下降 56.75%，《你好，李焕英》以 2.66 亿/50.92 亿位列单周票房、累计票房榜首。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（农历初七至廿四）平均票价分别为 36.4/39.7/40.6 元，2021 电影票价上涨趋势在春节档过后仍在延续。

2021 年第 8 周（2 月 22 日至 2 月 28 日）院线排行中，万达院线、广东大地、中影数字票房占比位居前三。2021 年 1 月院线排行中，万达院线、广东大地、上海联合票房位居前三，观影场次分别为 818.7/942.06/557.1 千场，观影人次分别为 1336.77/882.21/647.81 万人，票房分别为 4.78/2.9/2.41 亿元。

电视剧&综艺&国漫：2 月 26 日-3 月 4 日，省级卫视全天收视率方面，湖南卫视、浙江卫视及江苏卫视位列前三，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》、浙江卫视播出的《暴风眼》位列前三。2 月 22 日-2 月 28 日，前五卫视综艺收视率方面，浙江卫视周五播出的《王牌对王牌》位居首位，收视率为 2.941%。

3 月 5 日网络剧排行中，《锦心似玉》、《赘婿》、《山河令》热度排名前三，播放平台分别为腾讯视频、爱奇艺、优酷，均于 2021 年 2 月上映。

3 月 5 日国漫排行榜中，《斗罗大陆》、《秦时明月之沧海横流》、《雪鹰领主》热度排名前三，播放平台分别为腾讯视频、优酷、腾讯视频，分别于 2018 年 1 月/2020 年 10 月/2018 年 12 月上映。

投资建议：

营销板块：重点关注生活圈媒体龙头-分众传媒、本土智能营销龙头-蓝色光标。①CTR 数据显示，2021 年 1 月广告市场话费同比-2.0%，环比-9.5%，电梯电视/海报同比高增 19.8%/27.2%，20 年 12 月/21 年 1 月影院广告刊例花费同比增长 7.1%/10.1%，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互联网时代营销逻辑巨变，蓝色光标 2010 年上市以来坚定推进数字化、智能化全面布局，依托蓝标数字整合营销基本盘，具备出海营销、短视频营销、唤醒业务三大增长点，公司 2020 年业绩预告归母净利润 7.2 至 8 亿元，同比增速 1.34%至 12.61%，扣非归母净利润 5.5 至 6 亿元，同比增速 21.26%至 32.28%。

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，衍生品赛道重点关注泡泡玛特。据艾媒咨询，2018/2019/2020 年中国短视频市场规模分别为 116.9/828.2/1408.3 亿元，同比增速分别为 109.5%/608.5%/70.0%。蓝色光标短视频业务增速迅猛，2019 年较 2018 年实现近 10 倍增长，营业收入超过 20 亿元。我们预测 2020 年公司短视频业务较 2019 年或将实现超 100%的增速，达到 50-60 亿元的收入规模，短视频业务有望成为蓝色光标第二条过百亿的业务线。

游戏板块：A 股主要上市游戏公司三七互娱、完美世界等目前估值较 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前后迎来拐点；3 月第一批国产游戏版号审批结果显示，86 款获批游戏中腾讯、三七、巨人、爱奇艺、心动、游族等知名厂商的产品在列，叠加近期多支传媒相关 ETF 基金发行上市，建议重点关注三七互娱、腾讯、网易、吉比特、完美世界等。三七互娱迎多项利好，《斗罗大陆：魂师对决》3 月获版号、29.33 亿元定增落地利好游戏研发及云游戏平台建设、凭借《Puzzles&Survival》等产品位列 2 月中国手游厂商全球收入排行第 8。

影视板块：今年电影春节档“量价齐升”，2018/2019/2021 年春节档过后（农历初七至廿四）平均票价分别为 36.4/39.7/40.6 元，票价上涨趋势仍在延续。影视板块优质内容供给为核心逻辑，截至 3 月 9 日《你好，李焕英》凭借高口碑位列中国内地票房榜第二名，累计票房超 51 亿，优质内容需求旺盛；3-4 月相对淡季下仍有《第十一回》、《我的姐姐》、《明天会好的》等多部优质影片定档，预计 2021 全年优质电影排片较为丰富。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

工程机械：2 月挖机销量增长 205%，工程机械需求旺盛

刘荆 liujing1@huajinsc.cn

投资要点

事件：根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2021 年 2 月纳入统计的 26 家挖掘机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 28305 台，同比增长 205.0%。其中，国内市场销量 24562 台，同比增长 255.5%；出口销量 3743 台，同比增长 57.9%。

挖机销量创 2 月份新高，行业需求旺盛。2 月份挖机销量为 2.8 万台，销量创下 2 月份历史新高（此前的高点为 2011 年 2 月的 2.06 万台），行业需求保持景气。分结构看，2021 年 2 月，国内大中小挖销量分别为 2609 台/7422 台/14531 台，分别同比增长 191.2%/396.8%/221.6%，大中小挖销量均快速增长，中挖表现最为亮眼。

2021 年行业有望平稳增长。根据国家统计局数据，2020 年 1-12 月，基建/房地产固定资产投资完成额分别同比增长 3.4%/5.0%，2021 年 1 月，新增中长期人民币贷款同比增长 23.9%，基建/房地产投资、新增中长期贷款平稳增长，行业景气度具备支撑。此外，在挖机更新替换需求、人力替代推动小挖增长、环保政策趋严加速老旧设备淘汰等多个因素的共同驱动下，2021 年挖掘机销量有望平稳增长。

国产品牌崛起，三一积极推进国际化战略。（1）国产厂商的产品、服务和供应链管理水平不断提升，已形成较强的市场竞争力，国内市场的进口替代有望加速；（2）三一重工作为行业龙头，正积极推进数字化降本增效和国际化战略，其国际市场竞争力逐步增强，在北美、欧洲、印度、澳大利亚、东南亚等主要市场挖掘机份额稳步提升，公司有望开启新一轮成长。

投资建议：在基建/地产投资保持韧性、更新替换、人力替代、环保趋严等因素的共同作用下，我们认为 2021 年挖掘机销量有望平稳增长；三一重工作为行业龙头，在产品、服务和供应链上已具备较强竞争力，同时公司积极推进数字化降本增效和国际化战略，海外市场地位逐步提升，有望开启全球化成长之路，重点推荐三一重工。

风险提示：下游基建、房地产行业投资不及预期；行业竞争加剧；全球疫情反复超出预期。

【财经要闻】

1、中国 2 月 CPI 同比下降 0.2%，连续 2 个月出现负增长

中国 2 月 CPI 同比下降 0.2%，连续 2 个月出现负增长。据测算，去年价格变动翘尾影响约为-1.8 个百分点，新涨价影响约为 1.6 个百分点。受去年同期基数较高影响，猪肉价格同比下降 14.9%。2 月 PPI 同比上涨 1.7%，涨幅比 1 月扩大 1.4 个百分点。其中，生产资料价格上涨 2.3%，涨幅扩大 1.8 个百分点。分析称，美国财政刺激政策加码刺激全球通胀预期、经济边际改善促使大宗商品需求预期升温及全球流动性宽松等因素，共同推动大宗商品价格上涨，带动 PPI 持续上行。

2、农业农村部：3 月，国内节后大豆市场购销逐渐恢复

农业农村部：3 月，国内节后大豆市场购销逐渐恢复，产销区大豆价格整体稳定，东北农户余豆有限，惜售情绪较重。预计全年国产大豆销区批发均价区间为每吨 4275-4475 元，与上月预测保持一致。国际方面，预计美国新季大豆产量将创历史新高，达 1.23 亿吨；巴西产量增加，阿根廷产量下降；大豆消费需求强劲，全球供应偏紧，国际大豆价格高位震荡。

3、科技部要求抓紧研究形成《碳达峰碳中和科技创新行动方案》

科技部要求抓紧研究形成《碳达峰碳中和科技创新行动方案》，统筹推进科技创新支撑引领碳达峰碳中和工作。加快推进《碳中和技术发展路线图》编制，提出我国碳中和技术选择、发展路径和有关部署建议。

4、民航局印发《民用无人驾驶航空试验基地（试验区）管理办法》

民航局印发《民用无人驾驶航空试验基地（试验区）管理办法》，要求试验区应开展年度自评，保证试验区运行安全与成果输出进度。民航地区管理局应定期组织相关人员对试验区信息报送、运行管理及安全管理等工作进行监督与指导。

5、工信部：原材料工业要进一步加强顶层设计

工信部副部长王江平要求，原材料工业要进一步加强顶层设计，围绕钢铁、石化化工、有色金属、建材等重点行业，加强各方力量统筹，形成工作合力，科学制定碳达峰实施方案，为我国全面实现碳达峰、碳中和作出应有贡献。

6、央行：今年宏观金融政策将会保持连续性、稳定性和可持续性

央行副行长陈雨露表示，今年宏观金融政策将会保持连续性、稳定性和可持续性。广大小微企业普遍关心的贷款延期还本付息等政策将会延续；大型商业银行普惠小微企业贷款将会增长 30%以上。科创小微企业、绿色小微企业、乡村振兴战略当中的农村新型经营主体等符合新发展理念的中小微企业，将会得到特殊融资支持。

7、江苏：发布《关于切实加强汽车产业投资项目监督管理和风险防控的通知》

江苏省发改委：发布《关于切实加强汽车产业投资项目监督管理和风险防控的通知》，率先拉响汽车产能过剩的“警报”。这是自 2020 年 11 月发改委要求各地摸底调查新能源汽车产能以来首个公开的自查报告。截至 2020 年底，江苏省建成汽车产能 397.15 万辆，在建产能 66 万辆；汽车产量 131.18 万辆，同比下降 13.53%；产能利用率为 33.03%，同比下降 6.48 个百分点，低于全国平均水平约 20 个百分点。并存在违规建设生产、违规提供优惠条件且监管职责履行不力、闲置产能规模较大等问题。

8、上证指数收跌 0.05%报 3357.74 点

连续杀跌的 A 股迎来反攻行情，近期调整剧烈的核心资产集体大涨，但量能明显缩减。上证指数收跌 0.05%报 3357.74 点，连跌五日；深证成指涨 0.65%；创业板指涨 1.64%；科创 50 指数涨 0.21%；万得全 A 涨 0.10%。两市成交 7497 亿元，北向资金净买入 52.25 亿元，机构抱团股迎来抄底资金，隆基股份获净买入 8.62 亿元居首，贵州茅台获净买入 8.12 亿元，结束连续 9 日净流出；药明康德遭净卖出 2.67 亿元最多。

9、恒指收涨 0.47%报 28907.52 点

恒指收涨 0.47%报 28907.52 点，恒生科技指数涨 1.9%，舜宇光学科技涨超 6%，美团涨近 5%。朝云集团挂牌首日收跌 13%。大市成交 1905 亿港元，南向资金净卖出港股 43.35 亿港元，为连续第三日净卖出。美团遭净卖出 14.18 亿港元居首，小米集团再获净买入 6.49 亿港元。中国台湾加权指数收涨 0.37%，报 15911.67 点。

10、美股收盘走势再度分化，科技股高开低走

美股收盘走势再度分化，科技股高开低走。道指涨超 460 点或 1.46%，再创历史新高；纳指跌 0.04%，标普 500 指数涨 0.6%。波音涨超 6%，领涨道指。银行股和石油股上涨，科技股全线下跌。苹果跌近 1%，特斯拉跌 0.8%，美光科技跌超 4%。美债收益率下降，美国 1.9 万亿美元财政刺激计划即将出炉。

【重点公告】

【电气设备】

京运通:2020 年净利润 4.4 亿元 同比增 67%

亿纬锂能:下属公司拟 39 亿元投建乘用车锂离子动力电池项目二期

中环股份:2020 年净利同比增 20.5% 拟 10 派 0.6 元

【电子】

TCL 科技:2020 年归母净利同比增长 67.6% 拟 10 派 1.2 元

【房地产】

保利地产:2 月份签约金额同比增 60%

【纺织服装】

太平鸟:2020 年净利 7.11 亿元 同比增 29%

【非银金融】

中国人保:前 2 月保费收入 1361 亿元

华创阳安:2020 年净利 6.58 亿元 同比增 153%

中信证券:2 月社融增速好于市场预期 维持全年社融平稳回落判断

华鑫股份:2020 年净利润 7.08 亿元 同比增 1003%

国投资本:2020 年净利 41.48 亿元 同比增 40%

中国太保:前 2 月保费收入 990 亿元

【公用事业】

永清环保:中标江西某地区垃圾清运项目

天富能源:拟 2.5 亿元收购天科合达 4.63%股权

江南水务:股东模塑科技拟减持公司不超 2%股份

嘉泽新能:控股股东的子公司拟减持不超 1%股份

深圳能源:深能珠海洪湾公司与澳门天然气公司签订天然气供应合作意向书

【化工】

三棵树:第四期员工持股计划完成股票购买 累计买入近 11 亿元

龙蟒佰利:各型号钛白粉对国内客户上调 1000 元人民币/吨

飞鹿股份:拟 1000 万元至 2000 万元回购股份

广汇能源:一季度净利预增 201%-220%

闰土股份:2020 年净利同比降 43%

宝丰能源:2020 年净利同比增 22% 拟 2 亿元-4 亿元回购股份

上纬新材:2020 年净利同比增 52% 拟 10 派 0.8

远兴能源:控股子公司一套 40 万吨/年甲醇装置恢复生产

【机械设备】巨星科技:一季度净利预增 25%-40%

中信重工:2020 年净利润 1.95 亿元 同比增 67%

【计算机】

中科曙光:2020 年净利润 8.19 亿元 同比增 38%

柏楚电子:2020 年净利同比增 50% 拟 10 派 12.9 元

柏楚电子:拟定增募资不超 10 亿元用于智能切割头扩产等项目

【建筑装饰】

同济科技:终止公司 2017 年度配股方案

高新发展:子公司联合预中标成都高新区妇幼保健院新建项目

中衡设计:专设“绿色生态与节能建筑研究中心”

【农林牧渔】

大北农:2 月份生猪销售收入同比增 172%

金丹科技:2020 年净利 1.19 亿元 同比增长 3%

民和股份:2 月鸡苗销售收入同比增 166% 环比增 176%

圣农发展:2 月销售收入 7.71 亿元 同比基本持平

【汽车】

*ST 众泰:股票交易异常波动 3 月 11 日起停牌核查

湘油泵:控股股东一致行动人拟增持 0.5%-2%公司股份

【轻工制造】

合兴包装:拟 5.1 亿元投建行唐智能环保包装项目

【医药生物】

华兰生物:2020 年净利润 16.04 亿元 同比增 25%

恒瑞医药:卡瑞利珠单抗及法米替尼获准在美国开展临床试验

乐心医疗:臂式电子血压计已通过 FDA 审核并获得 510K 号

昊海生科:盐酸莫西沙星滴眼液获注册批准

香雪制药:控股股东拟向恒数一号转让 9.98%股份

【有色金属】

*ST 金贵:3 月 11 日起投料复工复产

吉翔股份:拟收购多想互动 83.12%股权 股票复牌

【综合】

鲁银投资:拟投资设立新能源公司开展光伏项目

天宸股份:2020 年净利润 1.08 亿元 同比增 61%

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