2021 年 03 月 01 日

证券研究报告

晨会纪要(2021 年 03 月 01 日)

今日要点：

【宏观策略】 流动性担忧暂时缓解，两会时间窗口市场或迎来喘息

【行业评论】 医药：核心资产进一步调整，关注高性价比二线龙头

【行业评论】 有色金属：短期情绪释放工业金属价格冲高回落，中期基本面趋势不变（2021/02/22-2021/02/26）

【行业评论】 电力设备：第 9 周周报：隆基、通威上调 3 月份产品价格，锂钴原材料继续上涨

【行业评论】 汽车：第 9 周周报：上海新能源车产业规划发布，板块有望迎来布局良机

【公司评论】 绿的谐波(688017)：业绩快速增长，国产化进程有望加快

【公司评论】 有友食品(603697)：开展股权激励计划，业绩增长目标彰显信心

【公司评论】 顺络电子(002138)：市场产品客户开拓顺利，业绩高增长有望继续

【公司评论】 龙腾光电(688055)：消费显示短期受益，专业显示稳中有看点

【公司评论】 周大生业绩快报点评

【公司评论】 森马服饰业绩快报点评

财经要闻：

1、中共中央政治局召开会议，讨论“十四五”规划和二〇三五年远景目标纲要草案和政府工作报告

2、国务院关税税则委员会公布对美加征关税商品第三次排除延期清单

3、人社部：正会同相关部门研究延迟退休年龄具体改革方案

4、商务部：注意到欧委会发布贸易政策新文件

5、科技部：全社会研发投入从 2015 年 1.42 万亿元增至 2020 年预计 2.4 万亿元左右

6、科技部:面向“十四五”，围绕推动产业链高端化问题

7、自然资源部：各重点城市今年继续增加住宅用地供应量

8、上证指数收跌 2.12%报 3509.08 点

9、港股大幅收低，恒生指数大跌 3.64%

10、美国三大股指收盘走势分化

重点公告：

欧菲光:2020 年净利润 8.81 亿元 同比增 72.7%

伊之密:2020 年净利润 3.1 亿元 同比增 61%

宇信科技:2020 年净利同比增长 65.76%

多喜爱:2020 年净利润 10.88 亿元 同比增 30%

劲嘉股份:2021 年一季度净利预增 10%-30%

苏宁易购:公司将在深圳设立华南地区总部

晨会纪要

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	5336.76	-2.43%
上证综指	3509.08	-2.12%
深证综指	2293.69	-1.79%
恒生指数	28980.21	-3.64%
中小板指数	9706.99	-2.62%
创业板指数	2914.11	-2.12%
新三板做市指数	1121.17	-0.96%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	3.9%	-6.6%	-4.1%
国防军工(中信)	0.7%	-0.3%	38.6%
家电(中信)	0.5%	-1.9%	31.7%
非银行金融(中信)	0.0%	-12.2%	4.2%
电力及公用事业(中信)	-0.2%	-6.7%	1.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
有色金属(中信)	-10.8%	18.0%	55.2%
石油石化(中信)	-9.0%	13.7%	27.3%
食品饮料(中信)	-8.1%	12.6%	92.5%
煤炭(中信)	-7.6%	-4.5%	15.4%
电力设备(中信)	-7.1%	15.7%	66.8%

【行业公司评论】

流动性担忧暂时缓解，两会时间窗口市场或迎来喘息

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 核心观点： 流动性预期发生变化，市场震荡分歧呈现加剧。一方面，美债收益率超预期上行引发市场担忧，全球风险偏好明显下降；另一方面，国内流动性预期可能已经回归中性，流动性紧平衡正在成为共识。 上周，美国十年期国债收益率已经从1月初不足1%最高上升至1.6%;通胀保值债券收益率(Tips)更是在最近不足2周时间内从-1.06%上行至最高时-0.6%，最大上升幅度达到46个BP。虽然从美联储主席在国会的最新发言和最近发布的半年度货币政策审议报告来看，美联储依旧重申将继续实施宽松的货币政策，直至经济完全恢复；但伴随美国通货膨胀走高，及美债收益率的快速回升，市场对于美联储是否提前结束宽松政策正在产生分歧。 实际上，从去年四季度以来，央行货币政策就已经逐渐转为稳货币、稳杠杆，央行在多个重要场合和重点报告中都提到要把好货币供应总闸门；只是由于去年11月的信用债风险，央行为防范金融风险暂时性地再度释放流动性，使得1月初期我们观察到市场流动性较为宽松。但今年1月下旬以来，从央行公开市场操作来看，央行持续出手回笼过剩流动性，并在春节前夕保持克制的流动性投放，维护流动性紧平衡的意愿凸显。仅上周来看，央行共计回笼资金200亿元。 但短周期，伴随美国新一轮经济救助计划即将落地，美债收益率上行预计将暂缓；叠加我国两会政策窗口期开启，市场或迎来喘息期，相关主题板块或将活跃。 上周五美国众议院表决通过1.9万亿经济救助方案；在此利好带动下，美债收益率当日明显回落；其中，美国十年期国债收益率从前日收盘1.54%，回落至1.44%；Tips从前日收盘-0.6%回落至-0.71%，回落幅度达到11个BP。根据此前计划，3月14日前参议院将就新一轮救助方案进行表决；我们倾向于认为，在此期间美债收益率上行预计将暂缓，因此引发的流动性担忧或阶段性缓解。 而2021年两会将在3月4日至3月5日正式拉开帷幕，两会政策窗口期开启；今年是十四五规划的开局之年，两会将陆续披露十四五规划具体内容，政策和事件催化预期较强。在流动性担忧暂时缓解下相关政策催化预期较强的主题板块或将趋向活跃，建议关注自主可控、军工、新能源汽车、5G等主题。 行业配置建议：风格再平衡，增配更为受益于全球经济复苏的顺周期。1）伴随全球疫情明显好转，全球经济复苏预期明显升温，建议增配更为受益于全球供应体系恢复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）我国工业活动持续较为强劲，制造业产能扩张意愿可能将逐步回升；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2021年行业景气周期大概率将延续，且十四五政策催化预期相对较强的新能源、高端装备等行业。 风险提示：海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

医药：核心资产进一步调整，关注高性价比二线龙头

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

投资要点 春运应保持防控力度，全球疫苗推进平稳：根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者51例，均为境外输入患者；中国内地已连续21天无新增本土病例，未来气温回暖，预计疫情反复可能性降低。全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达11431万例；本周全球新增确诊达265万例，环比微增；全球疫情稳定。世界卫生组织欧洲区域办事处主任汉斯·克鲁格23日预测，新冠大流行将于2022年年初结束。疫苗方面，新冠疫苗在全球范围开始大规模接种。据美国彭博社统计，全球超过100个国家和地区接种新冠疫苗总量达到2亿多剂次，超过确诊病例总数，目前，全球7天内的疫苗接种平均数为450万剂每天。其中美国接种5959万剂，我国接种4052万剂，欧盟地区接种2546万剂。国内康希诺的腺病毒载体疫苗附条件上市，已开始变异毒株研究；武汉所疫苗获批上市，产能1亿。海外方面，FDA了批准强生新冠疫苗投入紧急使用。 本周原料药表现最佳，医疗服务最差：本周生物医药指数下跌8.2%，跑输沪深300指数0.55pct，在所有一级行业中排名24位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为-1.35%、-1.79%、-9.55%、-7.55%、-3.77%、-8.22%、-17.86%。截止2021年2月26日，医药板块PE约为62.16倍（整体法、TTM），相对A股（剔除金融）的估值溢价率为64.5%，高于历史中位数数据（2010年以来溢价率均值为49%，中位数为52%）。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为济民制药（39.15%）、天宇股份（24.33%）、普门科技（18.31%）、健友股份（14.68%）、同和药业（13.98%），涨跌幅后五名分别为通策医疗（-31.60%）、爱美客（-26.33%）、泰格医药（-23.46%）、欧普康视（-22.65%）、片仔癀（-22.32%）。 投资建议：本周前期涨幅较高的医疗服务、医疗器械、生物制品白马继续大幅下跌，主要还是受到市场风格转变的影响，医药板块整体及各个白马公司基本面并未发生变化，大部分龙头公司估值趋向合理，中长期仍坚持业绩稳定的核心资产。年报一季报披露期临近，建议关注一季报业绩可能超预期的细分领域。此外建议关注前期涨幅有限的二三线龙头公司及高增长的细分领域龙头公司。我们建议关注迈瑞医疗、药石科技、安图生物、司太立、心脉医疗、恒瑞医药、康泰生物。风险提示：疫情发展超预期；外部市场风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

有色金属：短期情绪释放工业金属价格冲高回落，中期基本面趋势不变（2021/02/22-2021/02/26）

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

投资要点 本周观点：短期情绪释放工业金属价格冲高回落，中期基本面趋势不变：工业金属核心本质基本面仍在于供需，预计在流动性的强刺激下，全球经济今年超预期快速复苏的格局不变，欧元区2月制造业PMI初值为57.7，前值为54.8，美国2月制造业PMI初值为58.5，前值为59.2。美国1月失业率为6.3%，预期6.7，欧美经济快速复苏力度可见，国内方面12月房屋竣工面积累计同比增速降幅收窄，较上月回升2.4%;12月电源基建投资完成额累计同比29.2%;1月汽车产销同比较大幅度增长，国内工业金属需求延续去年高景气度仍为大概率事件。我们重申当前阶段工业金属铜、铝全球复苏下的供给偏紧格局不变。 市场表现及估值：本周有色金属板块下跌-6.4%，所有申万一级行业中排名第22位；板块估值方面，截至02.26日，有色金属板块PE估值51.9倍，28个申万一级行业中排名第5，与上周持平。PB估值3.4倍，28个申万一级行业中排名第10，与上周持平。整体来看，板块估值当前高于历史中枢水平。 本周有色金

属行业各子板块市场表现来看，多数子板块本周产生回调。铜、磁性材料板块分别上涨 3.1%、1.7%，非金属新材料下跌-1.2%；子板块市场表现排名前三。其他稀有小金属、钨、锂分别下跌-7.9%、-8.5%、-20.2%，子板块市场表现排名后三位。子板块估值方面，截至 02.26 日，锂（298.3X）、稀土（126.0X）、稀有小金属（73.7X）PE 估值排名前三；锂（11.5X）、稀土（7.6X）、黄金（4.8X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、其他稀有小金属板块当前估值排名靠前；铜、铝、铅锌板块估值较低。 周中价格冲高回落，显性库存快速上升：铜：本周 LME 铜报收 9000 美元/吨，相比上周（02.19）上涨 0.7%；铝：本周 LME 铝报收 2157 美元/吨，较上周（02.19）上涨 1.0%；铅：本周 LME 铅报收 2067 美元/吨，相比上周（02.19）下跌 3.9%；锌：本周 LME 锌报收 2781 美元/吨，相比上周（02.19）下跌-3.0%；锡：本周 LME 锡报收 25245 美元/吨，相比上周（02.19）下跌-3.2%。 美债收益率快速上行，贵金属价格普遍下跌：黄金：COMEX 黄金本周报收 1733.0 美元/盎司，较上周（02.19）下跌-2.8%；截至 02.26 日，SDPR 黄金 ETF 持仓为 1093.5 吨，相较于上周（02.19）下跌-3.0%。白银：COMEX 白银本周报收 26.7 美元/盎司，较上周（02.19）下跌-2.4%；截至 02.26 日，SLV 白银 ETF 持仓为 19156.6 吨，相较于上周（02.19）下跌-0.5%。 风险提示：基本金属：1，经济复苏进展不及预期；2，全球疫情再次升级；贵金属：全球流动性超预期收紧；锂钴：新能源车销售不及预期

电力设备：第 9 周周报：隆基、通威上调 3 月份产品价格，锂钴原材料继续上涨

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点 【隆基 3 月份单晶硅片价格上涨 9%+，通威单晶电池片上涨 0.05 元/W】2 月 26 日下午，隆基官网更新 2021 年 3 月硅片报价情况。与 2 月价格相比，隆基 3 月硅片全面上涨，其中 G1、M6（170μm）单晶硅片报价 3.55 元/片、3.65 元/片，每片上涨 0.3 元，涨幅高达 9%；单晶 M10 报价 4.44 元/片，上调 0.39 元/片，涨幅高达 9.6%。据悉，这已经是隆基本月来第二次上调硅片报价，此前 2 月 5 日，隆基已于官网上调硅片价格，其中单晶 M10 硅片价格上调 0.15 元，M6 单晶硅片和 G1 单晶硅片价格上涨 0.1 元，隆基在一个月内已经上调 M6 单晶硅片和 G1 单晶硅片 0.4 元，上调单晶 M10 硅片 0.54 元。2 月 26 日晚间，通威官网公告 3 月太阳能电池片指导价。与上个月数据相比，3 月份单晶电池片价格平均上涨 0.05 元/W，多晶硅电池价格不变。根据通威公布的数据，3 月份多晶金刚线 157 电池定价为 0.62 元/W，与上个月相比维持不变；单晶方面，单晶 PERC158.75 电池、单晶 PERC166 电池、单晶 PERC210 电池价格均上涨 5 分，分别报 0.96 元/W、1.00/W、1.04 元/W。 【钴锂涨势持续，前驱材料新订单价格预期上行】【钴】上海有色网数据，2 月 26 日，国内电解钴主流报价 39-40.3 万元/吨，均价较上周上涨 5.75 万元/吨。四氧化三钴报 33.1-35.5 万元/吨，均价较上周上涨 5 万元/吨。硫酸钴报 9.2-9.5 万元/吨，均价较上周上涨 0.9 万元/吨。本周海内外钴价涨势持续，涨幅较大。供应商惜售，原料问题影响，卖方议价权不断增加。短期钴价看涨，考虑下游成本承压，价格上涨压力增加。2 月 26 日 MB 标准级钴报价 24.55（+0.2）-25.5（+0.2）美元/磅，合金级钴报价 24.5（+0.15）-25（+0.2）美元/磅。【锂】上海有色网数据，2 月 26 日，金属锂报价 51-54 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 7.9-8.2 万元/吨，均价较上周上涨 0.4 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 6.2-6.5 万元/吨，均价较上周上涨 0.3 万元/吨。春节过后部分下游客户反馈国内报价上涨明显且货源紧俏，锂盐厂由于尚无明显产量回暖，供应趋紧依旧。目前 65%实际采购需求企业仍在积极成交，原料补库需求较为浓重，预计成交价格将继续上行。【三元材料】上海有色网数据，2 月 26 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 15.3-16.2 万元/吨，均价较上周上涨 0.85 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 11.8-12.2 万元/吨，均价较上周上涨 0.7 万元/吨。中小材料企业库存不多，需采购 3 月订单维持生产，预计后市前驱体成交价会上调。建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、三花智控、先导智能、赣锋锂业、天奈科技、当升科技。 【硅料硅片价格跳涨，供应链下游博弈持续】PVInfoLink 数据，2 月 24 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 58.0 元/kg，均价较上上周上涨 5.5%。多晶硅致密料主流报价 97.0 元/kg，均价较上上周上涨 10.2%。自 1 月以来单晶用料受囤货、稀缺及惜售等影响，市场不断酝酿涨价氛围，抢货情况仍未缓解，单晶用料价格将持续稳步上扬。受到国内单晶用料价格调涨影响，本周国内多晶用料应声齐涨。【硅片】多晶硅片主流报价 1.270 元/pc，均价与上上周一致。单晶硅片 166mm 主流报价 3.380 元/pc，均价较上上周上涨 5.0%。单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.280 元/pc，均价较上上周上涨 5.1%。短期来看，由于上游单晶用料短缺仍将持续一段时间，硅片企业尽可能采足料源维持自身开工率，同时也满足电池端供给无虞，预判近期一线单晶硅片企业公告牌价或将以持稳为主。【电池片】多晶电池片主流报价 0.554 元/W，均价较上上周上涨 2.0%。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.840 元/W，均价与上上周一致。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.910 元/W，均价与上上周一致。上游硅片价格在 2/5 号出现调升，但从本周博弈价格来看，下游组件端面临原物料的上涨、生产压力剧增的状况，已无法接受电池片价格的调升。多晶电池片供需结构失衡因素导致价格略涨。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.30 元/W，均价与上上周持平。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.54 元/W，均价与上上周持平，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.64 元/W，均价与上上周持平。在硅料大涨的情况下，垂直整合厂的组件利润又将萎缩，加上组件辅材成本更加昂贵，后续可能出现部分组件厂小幅下调开工率的情形。【光伏玻璃】3.2mm 镀膜主流报 43 元/m2，均价与上上周一致。2.0mm 镀膜主流报价 34.5 元/m2，均价与上上周一致。重点推荐：隆基股份、爱旭股份、通威股份、晶盛机电、福斯特。建议积极关注：金博股份、中环股份、上机数控、迈为股份、福莱特。 风险提示：政策不及预期；国内光伏需求恢复不及预期；新能源车销量恢复不及预期；海外疫情影响持续。

汽车：第 9 周周报：上海新能源车产业规划发布，板块有望迎来布局良机

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点：《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021-2025 年）》发布：到 2025 年本地新能源汽车年产量超过 120 万辆；新能源汽车产值突破 3500 亿元，占全市汽车制造业产值 35%。到 2025 年，上海政府计划个人新增购置车辆中，纯电动汽车占比超过 50%，公务和公共新能源汽车占比超过 80%，网约出租车新能源汽车占比超过 50%，产业规划将引领新能源汽车产业快速发展。以上我们重点推荐两条主线： （1）与电动智能化产业链相关的龙头企业：长城汽车、比亚迪、德赛西威、三花智控、星宇股份。 （2）业绩有望超预期的重卡企业：中国重汽。 根

据乘联会数据：2 月 1-21 日全国乘用车市场零售日均 3.1 万台，同比 2019 年增长 13%，批发日均 2.5 万台，同比 2019 年下降 6%。因为 2020 年 2 月基数太低，若以 2 月作为同比分析基数，数据增速达到 6000%以上，意义不大，故选择 2019 年作为同比基数分析。由于疫情影响，部分企业考虑本地过年，大部分车企均依据法定时间正常恢复生产，因此 2 月的休假时间不长，预计东部发达地区和大城市节后市场恢复正常秩序的速度要快于往年。 重要咨讯：上海：到 2025 年本地新能源汽车年产量超过 120 万辆；吉利新电动汽车公司选址合肥，其包括基于 SEA 浩瀚架构生产的车型、旗下领克品牌基于 SEA 打造的电动汽车，以及几何汽车品牌；亿咖通获超 2 亿美元 A+轮融资，整体估值破二十亿美元；蜂巢能源完成 35 亿元 A 轮融资签约；毫末智行科技有限公司完成 Pre-A 轮数亿元融资，由首钢基金领投，美团、高瓴创投三家投资方跟投；丰田 1 月全球销量 76.55 万辆同比增长 4.6%；小鹏汽车深圳成立新科技公司，指向智能网联汽车。 上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为-5.06%、-8.31%、-7.65%。汽车板块下跌 9.60%，表现较弱于市场。汽车各子板块中汽车服务板块涨幅最大，上涨 2.53%；汽车零部件板块跌幅最小，下跌 7.23%，乘用车板块跌幅最大，下跌 14.89%。 新车上市统计：本周上市十款新车，分别为宾利飞驰 V8、江淮 Iev7L、奔驰 GLB、凯迪拉克 XT5、凯迪拉克 XT6、斯威 X7 智云版、别克 GL8、2021 款本田皓影、EX5-Z、2021 款凯美瑞。 风险提示：经济下行导致车市回暖不及预期；车用芯片紧缺影响产量；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

绿的谐波(688017)：业绩快速增长，国产化进程有望加快

刘荆 liujing1@huajinsc.cn

事件：公司公布 2020 年业绩快报，全年实现营收 2.16 亿元，同比增长 15.98%，实现归母净利润 0.81 亿元，同比增长 39.29%；其中，第四季度实现营收 0.67 亿元，同比增长 25.47%，实现归母净利润 0.18 亿元，同比下降 10.94%。 投资要点 下游需求旺盛，公司业绩快速增长。根据国家统计局数据，2020 年 1-12 月我国工业机器人产量为 23.71 万台，同比增长 19.1%，累计产量再创新高；其中 12 月产量为 2.97 万台，同比增长 32.40%。下游景气度高启，公司业绩快速增长，2020 年营收和归母净利润分别为 2.16 亿元/0.81 亿元，分别同比+15.98%/+39.29%。 国产化进程有望加快。公司谐波减速器已接近国外先进水平，但价格更优、交期更短。目前公司谐波减速器的下游客户包括 UniversalRobots、Kollmorgen、VarianMedicalSystem 等国外知名企业，已逐步打开欧洲市场，国产替代有望推动公司业绩快速增长。 机器换人叠加下游拓展，公司长期成长可期。（1）随着我国制造业成本攀升以及工业机器人成本的逐年下降，机器换人大势所趋，工业机器人核心零部件长期需求旺盛；（2）谐波减速器应用广泛，随着技术的不断进步，公司产品有望拓展至数控机床、光伏设备、航空航天等应用领域，从而打开公司长期成长的天花板。 一体化产品有望快速发展，募投项目大幅提升产能。（1）机电一体化产品是行业发展的趋势，能为客户提供更为标准化的解决方案，提升使用效率并降低成本。公司一体化产品正处于快速发展阶段，有望推动业绩提升；（2）公司年产 50 万台精密谐波减速器项目投产后，公司产能将大幅提升到近 60 万台，产能的提升助力公司持续发展。 投资建议：我们预测 2020-2022 年公司营业收入分别为 2.16 亿元、3.06 亿元、4.43 亿元，归母净利润分别为 0.81 亿元、1.23 亿元、1.67 亿元，对应 EPS 分别为 0.68 元、1.02 元、1.39 元，维持增持-B 评级。 风险提示：工业机器人行业增长不及预期；谐波减速器国产化进度不及预期；竞争激烈导致公司市场份额下降；竞争激烈导致公司产品价格下降；研发成果不及预期。

有友食品(603697)：开展股权激励计划，业绩增长目标彰显信心

周蓉 zhourong@huajinsc.cn

事件：公司公告《2021 年限制性股票激励计划（草案）》，拟向共 236 名激励对象定向发行 470 万股限制性股票。其中首次授予 376.3 万股，预留 93.7 万股，首次授予及预留部分的限制性股票授予价格为每股 8.64 元，股票激励计划分三期解除限售，比例分别为 30%、30%、40%。 投资要点 股票激励计划锚定持续增长，有望激活管理团队潜能。股票激励计划授予的股票数量占公告日股本总额 30,454.50 万股的 1.54%。激励对象包括 236 名公司董事、高管、中层管理人员及核心骨干。其中，公司副总经理、财务总监、中层及核心骨干、分别获授 12 万股、12 万股、352.3 万股，分别占本次激励计划授予限制性股票总数的 2.55%、2.55%、74.96%。预留部分为 93.7 万股，占本次激励计划授予限制性股票总数的 19.94%，预留部分的激励对象自本激励计划经股东大会审议通过后 12 个月内确定。股票授予价格为公告前 1 个交易日公司的股票交易均价的 50%，即 8.46 元/股。从激励对象和授予价格来看，激励计划较好地绑定了核心管理层及团队骨干的利益，有效地将公司利益和核心团队利益结合在一起。 激励计划绩效考核分别从公司和个人两个层面设置了解除限售系数：（1）公司层面实现各期 100%解锁的条件为：以 2020 年度为基准年，2021-2023 年三期的营业收入增速不低于 15%、33%、55%。实现 70%解锁的保底要求为：以 2020 年度为基准年，2021-2023 年的营业收入增速不低于 10.5%、23.1%、38.5%。（2）个人年度绩效层面，优秀、良好、合格、不合格对应当期可解除限售比例分别为 100%、80%、60%、0%。个人当年实际解除限售额度＝个人当年计划解除限售额度×公司层面可解除限售比例×个人层面可解除限售比例。 公司本次激励计划摊销总费用约 3175.97 万元，其中 21-24 年依次摊销 1389.49 万元、1138.06 万元、542.56 万元和 105.87 万元，21-22 年的摊销费用较大，或对 21-22 年利润端表现有所承压。 整体来看，激励对象主要集中在部分高管及中层管理人员和核心骨干，激励范围较广，充分调动公司主要核心骨干员工的积极性；同时激励考核要求制定地也相对严格、锚定中长期的持续稳定增长，有望激活管理层及骨干团队的潜能。 鸡价步入下行周期，公司迎来成本下降红利。由于进口受关税政策以贸易摩擦等原因，加之国内养殖企业的供货能力和产品质量显著提高，我们判断未来国内将是公司鸡爪采购的主要渠道。19 年底以来鸡价进入下行周期，随着未来更大规模猪肉供给放量，鸡肉消费可能趋于平缓，再加上供给增加影响，我们判断鸡肉价格 2021 年上半年仍将处于下降通道，公司将迎来成本价格下降红利。 投资建议：随着 2020 年下半年疫情缓解，公司环比改善明显，未来成本也步入下行周期，我们认为公司后续收入利润增速有望企稳。长期来看，公司布局新品类、开拓新市场，将为公司未来成长助力。我们预计公司 2020?-2022?年的收入增速分别为?14.2%、15.1%、14.4%，净利润增速分别为 27.6%、18.0%、17.5%，EPS 分别为 0.75 元、0.88 元、1.04 元。考虑到未来食品行业处于上升阶段，加之公司所处泡椒凤爪行业目前规模尚小且集中度低，给予

公司 21 年 30X 估值，维持给予“买入-B”投资评级。 风险提示：原材料等成本上升导致毛利率下降；新品扩张及渠道下沉进度不及预期；行业竞争加剧；食品安全问题等。

顺络电子(002138)：市场产品客户开拓顺利，业绩高增长有望继续

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

投资要点 事件：公司公布 2020 年年报，2020 年公司实现营收 34.77 亿元，同比增长 29.09%，归属母公司净利润 5.88 亿元，同比增长 46.5%，处于业绩预告的上限，扣非归母净利润 5.27 亿元，同比增长 40.9%。2020 年 Q4 实现营收 10.22 亿元，同比增长 34%，归母净利润 1.81 亿元，同比增长 73.3%。20 年每股收益 0.74 元，公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元（含税）。 产能利用率快速提升，毛利率提升，费用端稳定。公司 2020 毛利率 36.3%，同比提升 2.11pct，主要原因系获得海内外大客户信赖，订单充足，产能利用率高，价格下降速度趋缓；注重研发和新领域拓展，新产品销售比例持续提升；提升了组织效率，强化组织内部经营意识和绩效评价，激发组织活力，生产效率持续提升。费用方面，公司 2020 年研发费用/管理费用/销售费用/财务费用率分别为 7.02%/4.47%/2.67%/1.59%，分别同比 -0.3%/-1.1%/-0.1%/+0.9%，财务费用增长，主要是公司适当提升了财务杠杆，银行贷款利息增加以及汇兑损失增加所致，整体费用控制较好。 通讯业务：5G 推动通信设备/终端对电感的需求，公司加大与核心客户的合作广度与深度。5G 基站和 5G 终端对元器件需求提升，公司与海内外核心手机厂家合作的广度、深度持续提升，与海内外众多核心通讯企业形成了战略合作关系，在现有核心客户的市场份额持续提升，5G 市场规模扩张将使公司通讯业务持续增长。 汽车电子：下半年已快速恢复和稳健增长，大量新业务在设计导入过程中，未来增量可期。公司汽车用高可靠性电子变压器、电动汽车 BMS 变压器、高可靠性电感等产品，已被海内外众多知名汽车电子企业和新能源汽车企业批量采购。因疫情原因，上半年公司海外汽车电子营收受到较大影响，下半年已快速恢复和稳健增长。同时公司汽车电子大量新业务正在设计导入过程中，我们认为公司将在汽车电子领域扩充应用领域，打下汽车电子业务坚实发展基础。除了汽车电子外，公司在其他横向领域扩展顺利，服务器、物联网、新能源等领域发展向好。 精细陶瓷和微波器件：精细陶瓷在智能穿戴取得市场大力认可，微波器件持续扩产。公司高度重视精密陶瓷产品在消费品和通讯终端的使用，新产品在关键客户占比持续提升，在穿戴产品市场得到大力认可，未来受益于精密陶瓷在可穿戴终端和新兴消费电子等产品渗透率的提升。微波器件市场巨大，公司滤波器、耦合器以及其他微波器件等 LTCC 器件已经量产并供不应求，目前在持续扩产过程中，介质波导滤波器已经进入全球领先企业供应链。 投资建议：基础元件市场发展空间巨大，且持续成长，公司已在全球形成一定领先优势，在新领域产品新客户持续突破，充分把握国产化机遇，我们预计公司 2021-2023 年净利润分别为 7.35/9.31/11.9 亿元，EPS 分别为 0.91/1.15/1.48 元，对应 PE 分别为 37.9/29.9/23.4x，维持公司“买入-B”评级 风险提示：消费电子需求不及预期；5G 建设不及预期风险；新产品/新客户拓展不及预期；

龙腾光电(688055)：消费显示短期受益，专业显示稳中有看点

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

投资要点 十五年磨一剑，中小尺寸面板差异化产品倡导者：龙腾光电成立于 2005 年，深耕中小尺寸显示面板十五年，于 2020 年 8 月登陆科创板上市。公司在笔记本电脑、智能手机和车载等终端应用领域具有一定的全球市场占有率，在中小尺寸显示面板领域具有一定的相对优势。公司在行业中产能规模较小，仅拥有一条第 5 代 a-SiTFT-LCD 产线，但依靠高效的产线运营和灵活的产品组合，采用 HVA 宽窄视角防窥、金属网格 On-cell 触控技术等差异化高附加值技术提高产品附加值，保持了较好的盈利能力，差异化优势明显。公司首次公开发行募资 15 亿用于 IGZO 技改项目建设，丰富产品形态，坚定差异化竞争策略。 核心业务消费显示，短期提供强有力业绩支撑：公司主要收入来源为消费显示产品，包括笔电面板和手机面板，其中笔电面板在 2019 年收入结构中占主营业务收入的 55.2%，主要得益于公司的战略调整。在智能手机行业竞争加剧、需求放缓的背景下，公司准确把握行业趋势，将业务重心调整为价值量更高的笔电面板。2020 年 4 月开始 IT 类面板需求在疫情催化下激增，当前需求侧仍保持高景气，叠加显示驱动芯片缺货 2021H1 预计保持供不应求的状态，公司最核心业务因此受益。手机面板尽管因为手机出货量逐年下滑需求放缓，但 5G 有望驱动新一轮需求，为平衡快速下探的价格和大幅增加的成本之间的矛盾，a-Si 成为中低端产品屏幕配置的选择，a-Si 面板小幅涨价并延续至当前。笔电和手机面板业务为公司短期业绩提供了强有力的支撑。 电动智能化趋势下，车载工控成为长期看点：公司车载和工控类面板的业务占比逐年提高，由 2017 年的 13.3%提高至 2019 年的 17.0%，而车载和工控也成为顺应大趋势的成长领域。在新能源汽车迅猛发展势头的推动下，汽车“四化”使得车载显示成为车内重要的人机交互中心，大屏化、多联屏对车载显示的质和量提出更高要求。全球前装车载面板出货量有望在 2021 年迎来拐点，恢复正增长，电动智能化趋势下，车载面板发展进入新时期。工控领域同样遵循智能化、可视化、交互性趋势，显示面板成为实现交互的核心端口，医疗、工业、智能家居、商业项目等广泛的应用场景多点开花。因此，车载和工控成为中小尺寸面板发展的下一个蓝海，为未来转型发展蓄势。 投资建议：我们预测公司 2020 年至 2022 年每股收益分别为 0.08、0.08 和 0.09 元，同比增长 6.5%、5.7%和 3.1%，净资产收益率分别为 6.9%、6.8% 和 6.5%。公司 2020～2022 年的 PE 分别为 89.2、84.4 和 81.9 倍，行业平均水平为 32.6、19.7 和 15.6 倍，结合估值水平与基本面情况，首次覆盖给予中性-B 建议。 风险提示：部分面板制造商转产笔电面板导致供需失衡；智能手机面板 a-Si 被加速替代；车载及工控类面板需求增长不及预期；新增产能释放，面板价格回落；驱动芯片缺货导致成本增加及有效出货减少；公司技改项目进展不及预期；新技术研发落后市场需求导致市场份额下滑。

周大生业绩快报点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

业绩快报：2020 年，公司实现营收 50.84 亿元/-6.5%，归母净利 10.12 亿元/+2.06%，基本每股收益 1.40 元。其中 Q4 公司营收 17.35 亿元/+6.5%，归母净利 3.00 亿元/+13.5%。 全年业绩正增长，略低于预期：疫情影响下，2020 年可

选消费整体受疫情影响，公司疫情下继续实现业绩正增长。全年看公司业绩表现略低于预期，预计主要源于 2021 年春节时点延后，加盟商备货推迟和疫情影响下线下拓店不及预期影响。Q4 公司拓店节奏加快，净增 169 家，全年公司新开门店 633 家，关店 455 家，净增 178 家，截止 2020 年末，公司终端门店达 4189 家。　线上线下经营向好，龙头优势延续：线下渠道方面，公司继续深耕三四线城市，通过维持加盟商盈利能力和提供数字化工具为加盟商的运营管理、市场营销和店铺直播赋能。一二线城市公司已开放加盟模式，依托加盟商资源优势进驻高端购物中心，品牌知名度不断提升。线上业务方面，2020 年公司不断创新营销手段，大力发展电商直播，全年实现线上收入 9.7 亿元，同比接近翻倍。　投资建议：周大生作为国内中高端珠宝品牌的渠道王者，坚持不断创新，积极拥抱市场变化。我们继续看好公司产品力和线下线上运营能力的不断提升，目前公司 PE(2021E)约为 18 倍，继续建议积极关注。　风险提示：行业竞争加剧；新店扩张速度低于预期；一二线城市加盟培育或不及预期。

森马服饰业绩快报点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

业绩快报：2020 年公司营收 151.67 亿元/-21.56%，归母净利 8.02 亿元/-48.21%，基本每股收益 0.30 元/股。　Q4 公司取得恢复性高增长，略好于我们的预期：2020 年疫情影响下，公司品牌终端销售受冲击，叠加公司对加盟商采取积极地扶持策略，公司营收净利均受明显影响，特别是公司法国 Kidiliz 亏损扩大。Kidiliz 于 Q3 出表后，公司业绩表现明显改善，其中 Q4 境内品牌业务实现归母净利 5.91 亿元/+56%，四季度公司在 19 年暖冬低基数基础上取得恢复性高增长，整体 20 年业绩略好于我们的预期。　童装龙头地位延续，21 年服装消费增长可期：公司层面看，森马服饰在童装领域领先地位延续，巴拉巴拉继续维持高市占率；成人装森马品牌业务已在直营渠道快反等领域进行试点，较好的试点结果的推广有望带动品牌效率提升。行业层面看，2020 年受疫情影响的可选消费有望于 21Q1 取得恢复性高增长，春节期间重点企业服装品类零售增速超 100%，或预示着 20 年潜在增速未受疫情影响，线下客流恢复后，21 年服装消费有望再创新高。　投资建议：森马服饰是国内童装龙头，持续受益市场集聚趋势，成人装试点结果推升预期。疫情未影响可选消费潜在增速，21 年行业恢复性增长有望利好龙头。目前公司 PE（21E）约为 16 倍，继续积极关注公司童装龙头地位及成人装改善表现。　风险提示：疫情影响时段或超预期；冷冬预期落地存在不确定性；休闲装转型或存不确定性。

【财经要闻】

1、中共中央政治局召开会议，讨论“十四五”规划和二〇三五年远景目标纲要草案和政府工作报告

中共中央政治局召开会议，讨论“十四五”规划和二〇三五年远景目标纲要草案和政府工作报告。会议强调，实现今年经济社会发展目标任务，要更好统筹疫情防控和经济社会发展，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性。积极的财政政策要提质增效、更可持续。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。

2、国务院关税税则委员会公布对美加征关税商品第三次排除延期清单

国务院关税税则委员会公布对美加征关税商品第三次排除延期清单，对《国务院关税税则委员会关于第二批对美加征关税商品第一次排除清单的公告》中的 65 项商品，延长排除期限，自 2 月 28 日至 9 月 16 日，继续不加征我为反制美 301 措施所加征的关税。

3、人社部：正会同相关部门研究延迟退休年龄具体改革方案

人社部表示，正会同相关部门研究延迟退休年龄具体改革方案。个人养老金制度目前已形成初步思路，总的考虑是，建立以账户制为基础、个人自愿参加、国家财政从税收上给予支持，资金形成市场化投资运营的个人养老金制度，正在紧锣密鼓地推出。人社部同时透露，结存养老保险基金投资运营规模不断扩大，目前委托资金已达 1.2 万亿元。

4、商务部：注意到欧委会发布贸易政策新文件

商务部：注意到欧委会发布贸易政策新文件，文件提到，欧盟将在外资审查、出口管制、政府采购、补贴等领域采取更严格限制，希望欧方增加政策透明度，保持公平公正和非歧视，避免阻碍正常的国际贸易投资。

5、科技部：全社会研发投入从 2015 年 1.42 万亿元增至 2020 年预计 2.4 万亿元左右

科技部：全社会研发投入从 2015 年 1.42 万亿元增至 2020 年预计 2.4 万亿元左右，2020 年研发投入强度预计达 2.4%左右，其中基础研究经费比 2015 年增长近一倍，预计超过 1500 亿元，科技进步贡献率预计超过 60%，实现预期目标。

6、科技部:面向“十四五”，围绕推动产业链高端化问题

科技部表示，面向“十四五”，围绕推动产业链高端化问题，将加快突破一批关键核心技术，强化前沿技术部署，在人工智能、量子信息等领域实施一批科技重大项目。对于“芯片研发”问题，科技部将强化集成电路等领域创新环境、创新平台建设，并且加大人才培养，不断提升创新能力。

7、自然资源部：各重点城市今年继续增加住宅用地供应量

自然资源部要求，各重点城市今年继续增加住宅用地供应量，将保障供地规模作为第一位要求；要充分披露住宅用地供应信息，防止市场主体由于不掌握重要关联信息带来的竞争，重点城市要对住宅用地集中公告、集中供应，让各类市场主体和消费者充分掌握信息，形成合理预期。

8、上证指数收跌 2.12%报 3509.08 点

A 股遭遇“黑色星期五”。上证指数收跌 2.12%报 3509.08 点，深证成指跌 2.17%，创业板指跌 2.12%。两市成交 9068 亿元，较上日再度缩量。北向资金净卖出 56.32 亿元，为近一个月来最大规模净卖出；五粮液遭净卖出 8.73 亿元最多，兴业银行获净买入 4.65 亿元居首。本周上证指数累计下跌 5.06%，创一年来最差单周表现；创业板指周跌 11.3%，为 2016 年以来最大跌幅。2 月上证指数累计上涨 0.75%，月线 5 连涨，为 2014 年以来首次；创业板指则下跌 6.86%。

9、港股大幅收低，恒生指数大跌 3.64%

港股大幅收低，恒生指数大跌 3.64%失守 29000 整数关口，创 2020 年 5 月底以来最大跌幅。恒生科技指数跌 5.71%，快手、网易、美团跌超 8%。全日大市成交额超 3200 亿港元。南向资金净卖出港股 75.95 亿港元，创历史次高；香港交易所遭净卖出 27.05 亿港元居首，九毛九逆市获净买入 4.23 亿港元。本周，恒生指数跌 5.43%，恒生科技指数跌 15.21%。

10、美国三大股指收盘走势分化

美国三大股指收盘走势分化。道指跌约 470 点，纳指涨 0.56%，标普 500 指数跌 0.48%。赛富时跌超 6%，陶氏跌超 3%，领跌道指。科技股普涨，苹果涨 0.22%，美光科技涨近 4%。特斯拉跌近 1%。本周，道指跌 1.78%，标普 500 指数跌 2.45%；纳指跌 4.92%，为去年 10 月来最大周跌幅。2 月，美股集体上涨，道指涨 3.17%，标普 500 指数涨 2.61%，纳指涨 0.93%。

【重点公告】

【采掘】

露天煤业:2020 年净利润 23.13 亿元 同比降 6%

【传媒】

紫天科技:2020 年净利同比增长 83.72%

壹网壹创:实控人拟以 5000 万元至 1 亿元增持公司股份

昆仑万维:2020 年净利润 47.75 亿元 同比增 269%

芒果超媒:2020 年净利润 19.63 亿元 同比增 70%

东方明珠:拟 5 亿元-10 亿元回购股份

【电气设备】

晶澳科技:拟投建包头三期 20GW 拉晶、20GW 切片项目

明阳智能:股东蕙富凯乐拟减持不超 2%股份

科达利:拟以不超 5.2 亿元投建锂电池精密结构件产业项目

孚能科技:2020 年亏损 3.16 亿元

麦格米特:2020 年净利润 4.03 亿元 同比增 12%

天合光能:拟 25 亿元投建高效光伏组件项目

中利集团:2020 年亏损 28.49 亿元 同比转亏

【电子】

维信诺:筹划控制权变更事项 3 月 1 日起停牌

超华科技:一季度预盈 2500 万元至 3000 万元 同比扭亏

顺络电子:2020 年净利同比增 46.5% 拟 10 派 2 元

蓝思科技:2020 年净利 49.23 亿元，同比增 99%

高德红外:2020 年净利润 10.01 亿元 同比增 354%

大华股份:2020 年净利润 40.01 亿元 同比增 26%

远望谷:2020 年亏损 4.29 亿元 同比转亏
全志科技:2020 年净利润 2.05 亿元 同比增 52%
欧菲光:2020 年净利润 8.81 亿元 同比增 72.7%
海康威视:2020 年净利润 134.02 亿元 同比增 8%
可立克:2020 年净利润 2.06 亿元 同比增 824%
【房地产】
嘉凯城:股东国大集团及其一致人拟减持公司不超 2%股份
华夏幸福:累计未能如期偿还债务本息合计 110.54 亿元
【纺织服装】
美邦服饰:拟计提 2020 年度各项资产减值准备 3.66 亿元
朗姿股份:2020 年净利 1.38 亿元 同比增 134%
【非银金融】
中信证券:拟配股募资不超 280 亿元
海通证券:2020 年净利润 108.75 亿元 同比增 14%
东方财富:2020 年净利润 47.8 亿元 同比增 161%
【公用事业】
中环环保:股东金通安益拟减持公司不超 3%股份
万德斯:筹划收购北京时代桃源环境科技股份有限公司部分股权 股票停牌
【化工】
吉林化纤:发生安全生产事故 不会对整体生产经营造成重大影响
ST 双环:纯碱和氯化铵价格近期较大幅度上涨
*ST 藏格:公司实际控制人被批准逮捕
洁特生物:2020 年生物实验室耗材收入增长 25%
华邦健康:2020 年扣非净利 5.64 亿元 同比增长 12.16%
司尔特:签订投建磷矿框架协议
辉隆股份:拟终止非公开发行股票
红宝丽:第一大股东宝源投资拟继续减持公司不超 2%股份
雪天盐业:拟收购湘渝盐化 100%股权 股票停牌
*ST 六化:拟定增募资不超 5.2 亿元 控股股东全额认购
中材科技:2020 年净利润 20.52 亿元 同比增 49%
雅本化学:2020 年净利润 1.65 亿元 同比增 102%
双箭股份:2020 年净利润 3.15 亿元 同比增 27%
普利特:2020 年净利润 4.01 亿元 同比增 143%
洁特生物:2020 年净利润 1.3 亿元 同比增 97%
【机械设备】
东杰智能:股东拟合计减持不超 7.85%股份
蓝盾光电:2020 年净利润 1.3 亿元 同比降 14.9%
今创集团:2020 年净利 4.31 亿元 同比增 9%
先惠技术:2020 年净利同比降 16% 拟 10 派 4 元
杰瑞股份:2020 年净利润 16.91 亿元 同比增 24.3%
山河智能:2020 年净利润 5.69 亿元 同比增 13%
伊之密:2020 年净利润 3.1 亿元 同比增 61%
康力电梯:2020 年净利润 4.86 亿元 同比增 93%
【计算机】
宇信科技:2020 年净利同比增长 65.76%
佳华科技:明确公司发展战略及优化公司组织架构

万兴科技:2020 年净利润 1.21 亿 同比增长 39.87%
赛意信息:2020 年净利润 1.75 亿元 同比增 164%
福昕软件:2020 年净利润 1.23 亿元 同比增 65%
千方科技:2020 年净利润 10.71 亿元 同比增 6%
蓝盾股份:股价持续下跌导致募资总额减少 终止非公开发行股票
东华软件:2020 年净利润 6.74 亿元 同比增 16%
汉王科技:2020 年净利润 1.04 亿元 同比增 178%
【家用电器】
*ST 中新:公司实控人被批准逮捕
【建筑材料】
旗滨集团:2020 年度净利 18.32 亿元 同比增 36%
亚玛顿:2020 年净利润 1.37 亿元 同比扭亏
塔牌集团:2020 年净利润 17.82 亿元 同比增 2.81%
【建筑装饰】
多喜爱:2020 年净利润 10.88 亿元 同比增 30%
宏润建设:2020 年净利润 4.1 亿元 同比增 17%
【交通运输】
福然德:2020 年净利同比增 9.95% 拟 10 派 2.2 元
德新交运:重组方案标的资产总体估值下调至 6.5 亿元
传化智联:控股子公司与万物友好签署合资合作协议
【农林牧渔】
仙坛股份:2020 年净利润 3.52 亿元 同比降 65%
【汽车】
腾龙股份:股东拟减持公司不超 1%股份
万向钱潮:拟以 5000 万元增资芯旺微
春风动力:控股股东及其一致行动人拟减持公司不超 1.97%股份
日盈电子:拟逾 10 亿元投建 5G 智能化汽车零部件制造项目
【轻工制造】
劲嘉股份:2021 年一季度净利预增 10%-30%
昇兴股份:一季度净利预增 386%-456%
中顺洁柔:2020 年净利润 9.05 亿元 同比增 50%
【商业贸易】
苏宁易购:公司将在深圳设立华南地区总部
苏宁易购:拟引进战略股东深国际 3 月 1 日复牌
苏宁易购:2020 年营业收入 2584.59 亿元
中兴商业:股东沈阳国科拟减持公司不超 2%股份
汇通能源:2020 年净利同比增 116% 拟 10 转 4 派 1.02 元
【食品饮料】
ST 科迪:2020 年亏损 11.04 亿元
洋河股份:2020 年净利润 74.77 亿元 同比增 1.27%
涪陵榨菜:2020 年净利润 7.77 亿元 同比增 28%
良品铺子:高瓴资本拟减持公司不超 6%股份
克明面业:股东湖南资管拟减持公司不超 4%股份
【通信】
国盾量子:2020 年净利润同比降 37%
【医药生物】

九典制药:2020 年净利同比增长 45.78%
三鑫医疗:一季度净利预增 106%-147%
佐力药业:孙公司参股企业科济药业向港交所递交上市申请
乐普医疗:替格瑞洛和单硝酸异山梨酯片获批上市
华大基因:2020 年净利润 20.8 亿元 同比增 653%
京新药业:2020 年净利润 6.53 亿元 同比增 26%
科兴制药:2020 年净利润 1.39 亿元
尚荣医疗:2020 年净利润 1.65 亿元 同比增 176%
东方生物:2020 年净利润 16.88 亿元 同比增 1956%
海思科:2020 年净利润 6.18 亿元 同比增 25%
硕世生物:2020 年净利润 8.2 亿元 同比增 879%
南新制药:2020 年净利润 1.33 亿元 同比增 45%
贝瑞基因:终止非公开发行股票事项
微芯生物:2020 年净利润同比增 60%
双鹭药业:2020 年净利润 3.56 亿元 同比降 27%
【银行】
青岛银行:拟配股募资不超过 50 亿元
宁波银行:2020 年净利润 150.5 亿元 同比增 9.7%
杭州银行:2020 年净利 71.45 亿元 同比增长 8%
【有色金属】
格林美:一季度净利预增 120%-170%
赣锋锂业:2020 年净利润 9.85 亿元 同比增 175%
正海磁材:2020 年净利润 1.33 亿元 同比增 43%
【综合】
万方发展:拟增资收购合计持有铸鼎工大 40%股权
谱尼测试:子公司获批开展新型冠状病毒核酸检测

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