“财报剖析”专题报告

策略专题研究报告

百花齐放，后来者居上

——2020 年年报预告剖析

基本结论

- **A 股上市公司年报预告基本全部披露完毕，共有 2393 家上市公司披露了年报业绩预告，披露率达 57%，具有较高的代表性。**在业绩信息披露最新规则下，沪深交易所均要求年度业绩波动较大的公司强制披露年报预告，因此年报预告披露率相对较高，具有更高的代表性。而季报和中报业绩预告规则则有所放宽，比如对创业板公司季报和中报业绩预告不再做强制要求。
- **从年报业绩预告类型来看，业绩同比改善的占 57.2%，同比恶化的占 41.9%，不确定的占 0.9%。**具体来说，业绩同比改善的（即：扭亏、续盈、预增、略增）有 1369 家公司，业绩同比恶化的（即：首亏、续亏、预减、略减）有 1003 家公司，业绩不确定的有 21 家公司。其中业绩预增（业绩同比增速超过 50%）的公司数量最多，达 793 家。总体来看，在疫情冲击阶段性缓和后，上市公司业绩持续改善，业绩不确定也明显下降。
- **大部分行业业绩预告均有明显改善，此前业绩改善滞后的行业逐步跟上。**1）下游：医药、食品饮料等必需消费和家电、汽车等耐用消费行业年报业绩增速均有明显改善，而那些受疫情冲击较大的休闲服务、航空和商贸行业业绩恢复较慢。2）中游：电气设备等新能源行业延续较高景气，机械、建材和化工等顺周期行业业绩增速改善显著。3）上游：有色行业业绩改善明显，而钢铁、采掘等行业业绩仍相对较弱。4）科技：电子行业仍维持较高景气。特别强调的是，此前恢复相对滞后的行业，比如化工、有色等顺周期涨价板块，近期盈利边际改善幅度显著，此前业绩改善滞后的局面得到一定的逆转。
- **跟踪各大行业代表性公司业绩预告基本能反应行业业绩变动趋势。**1）消费类行业公司业绩相对稳定：医药和食品饮料行业中代表性公司中超市场预期的公司数量较多。2）科技板块中电子板块高景气度延续：面板和半导体板块代表公司业绩有明显超市场预期，而消费电子板块代表性公司业绩基本符合市场预期。此外，通信行业中代表性工业也明显超市场预期。3）有色和机械行业景气改善：机械中工程机械和专用设备代表性公司业绩均超市场预期。有色行业受大宗商品涨价和下游新能源需求提升影响，业绩也明显超预期。4）银行和券商行业代表性公司业绩超市场预期。券商板块业绩高增长主要与一二级市场活跃度提升、股票投资收益率提高相关。银行盈利超预期的核心因素或与经济持续改善相关。
- **根据我们自上而下盈利预测框架，预计 2020 年非金融企业业绩增速在-1.5%左右，2021 年增速为 29%左右。**具体来说，随着工业增加值增速的持续提升和 PPI 的逐步企稳回升，“量价齐升”带动公司收入增速逐步改善。从金融数据的领先性来看，一般来说，M1-M2 增速领先 PPI 增速大概 6 个月左右，后续 PPI 大概率逐步企稳回升，这对未来企业盈利形成支撑。但需要强调的是，年报商誉减值压力会对净利润率造成一定压力。
- **自下而上角度而言，分析师盈利预测也明显上修。**从沪深 300 成分股的分析师盈利预测变化来看，自 2020 年下半年以来，分析师对 2020 年盈利预测悲观预期经历了明显的修复，盈利下调公司数量相对盈利上调公司数量的差额在缩小。特别是随着业绩预告的披露，盈利上调公司数量明显增加，已超过下调盈利预测公司数量。
- **风险提示：**经济恢复不及预期、宏观流动性超预期收紧，海外黑天鹅事件

艾熊峰 分析师 SAC 执业编号：S1130519090001
aixiongfeng@gjzq.com.cn

内容目录

一、从业绩预告来看，A 股年报业绩持续改善.....4
1.1 共 2393 家上市公司披露了年报业绩预告，披露率达 57%.....4
1.2 整体来看，上市公司年报业绩持续改善.....4
二、年报预告：行业百花齐放，后来者居上.....5
2.1 行业业绩大都明显改善，此前业绩改善滞后的行业逐步跟上.....5
2.2 从工业企业利润数据映射上市公司业绩.....6
三、从主要行业代表性公司业绩预告来看行业景气.....8
四、A 股业绩展望：自上而下和自下而上的视角.....8
4.1 自上而下：经济逐步恢复，“量价齐升”带动上市公司业绩逐季修复.....8
4.2 自下而上：分析师盈利预测明显上修.....9
附录：各行业重点公司年报预告.....10

图表目录

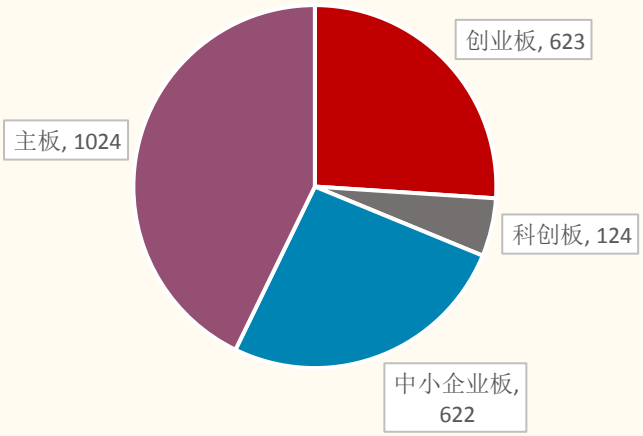
图表 1：各板块 2020 年年报业绩预告披露数量 4
图表 2：2020 年年报业绩预告类型分布....5
图表 3：不同预计预告类型的含义....5
图表 4：各行业 2020 年年报业绩预告 6
图表 5：下游行业工业企业利润总额增速....7
图表 6：中游行业工业企业利润总额增速....7
图表 7：上游行业工业企业利润总额增速....8
图表 8：自上而下业绩预测....9
图表 9：M1-M2 与 PPI 增速 9
图表 10：沪深 300 成分股盈利预测上修和下修公司数量变化 10
图表 11：主要行业重点公司 2020 年年报业绩预告 10

一、从业绩预告来看，A 股年报业绩持续改善

1.1 共 2393 家上市公司披露了年报业绩预告，披露率达 57%

- **A 股上市公司年报预告基本全部披露完毕，共有 2393 家上市公司披露了年报业绩预告，披露率达 57%，具有较高的代表性。**在业绩信息披露最新规则下，沪深交易所均要求年度业绩波动较大的公司强制披露年报预告，因此年报预告披露率相对较高，具有更高的代表性。而季报和中报业绩预告规则则有所放宽，比如对创业板公司季报和中报业绩预告不再做强制要求。
- 由于那些业绩波动较大（比如业绩增长或下跌幅度超过 50%）的公司是强制要求披露业绩预告的，所以我们的样本公司中业绩波动较大的公司占比也相对较高。尽管样本公司存在一定的选择性偏误，但是从整体行业和相关重点个股的业绩改善或恶化的情况也能看出不同行业的景气度变化。

图表 1：各板块 2020 年年报业绩预告披露数量

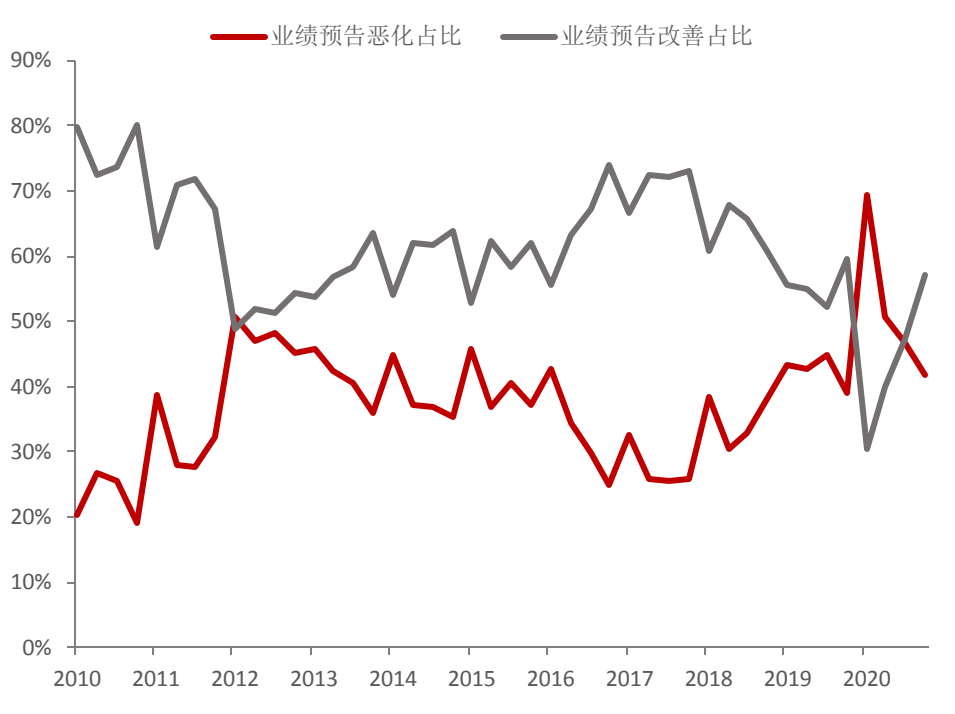


来源：Wind、国金证券研究所

1.2 整体来看，上市公司年报业绩持续改善

- **从年报业绩预告类型来看，业绩同比改善的占 57.2%，同比恶化的占 41.9%，不确定的占 0.9%。**具体来说，业绩同比改善的（即：扭亏、续盈、预增、略增）有 1369 家公司，业绩同比恶化的（即：首亏、续亏、预减、略减）有 1003 家公司，业绩不确定的有 21 家公司。其中业绩预增（业绩同比增速超过 50%）的公司数量最多，达 793 家。总体来看，在疫情冲击阶段性缓和后，上市公司业绩持续改善，业绩不确定也明显下降。

图表 2：2020 年年报业绩预告类型分布



说明：“略增、预增、续盈、扭亏”为业绩改善；“续亏、首亏、预减、略减”为业绩恶化

来源：Wind、国金证券研究所

图表 3：不同预计预告类型的含义

类型	具体内容
不确定	预告期业绩不确定
首亏	上年同期盈利，此次预告期为亏损
续亏	上年同期亏损，此次预告期为亏损
预减	上年同期盈利，此次业绩下降幅度较大，降幅 50%以上
略减	上年同期盈利，此次业绩有所下降，降幅 50%以下
扭亏	上年同期亏损，此次预告期为盈利
预增	上年同期盈利，此次业绩上升幅度较大，增速 50%以上
略增	上年同期盈利，此次业绩有所增长，增速 50%以下
续盈	上年同期盈利，此次预告期继续盈利，幅度不确定

来源：国金证券研究所

二、年报预告：行业百花齐放，后来者居上

2.1 行业业绩大都明显改善，此前业绩改善滞后的行业逐步跟上

- 以上述披露年报业绩的上市公司为样本，按照行业进行汇总，大部分行业年报业绩预告的净利润增速下限的中位数均有明显改善，比如农业、电气设备和有色等行业中业绩预告的净利润增速下限的中位数均超过 50%，但休闲服务、采掘、地产、商贸、交运、纺服和建筑等行业预告增速中位数仍未转正。

- **大部分行业业绩预告均有明显改善，此前业绩改善滞后的行业逐步跟上。**1）下游：医药、食品饮料等必需消费和家电、汽车等耐用消费行业年报业绩增速均有明显改善，而那些受疫情冲击较大的休闲服务、航空和商贸行业业绩恢复较慢。2）中游：电气设备等新能源行业延续较高景气，机械、建材和化工等顺周期行业业绩增速改善显著。3）上游：有色行业业绩改善明显，而钢铁、采掘等行业业绩仍相对较弱，原因在于下游需求向上游传导存在时滞，此外这些行业库存压力较大。4）科技：电子行业仍维持较高景气。

图表 4：各行业2020 年年报业绩预告

行业	预告公司数量	业绩走势	2019Q4业绩增速(%，中位数)	2020Q1业绩增速(%，中位数)	2020Q2业绩增速(%，中位数)	2020Q3业绩增速(%，中位数)	2020Q4预告净利润同比增长下限(%，中位数)	2020Q4预告预告净利润同比增长上限(%，中位数)
农林牧渔	57		-6.5	28.0	13.3	52.1	60.9	84.3
电气设备	147		27.4	-17.5	25.5	48.2	51.2	65.0
有色金属	72		16.0	-2.4	17.8	37.5	51.0	60.0
非银金融	41		32.7	-45.2	14.5	42.6	49.4	64.4
电子	192		13.3	-4.6	15.8	36.2	49.0	63.2
综合	25		7.6	-53.4	-25.5	29.2	49.0	64.0
医药生物	215		6.2	-23.9	5.9	18.2	45.0	60.0
公用事业	80		15.7	-22.2	-5.2	7.7	40.2	60.4
机械设备	244		3.1	-26.6	11.9	24.4	40.0	55.6
建筑材料	41		37.0	-51.3	-3.9	-7.0	40.0	50.0
国防军工	38		12.0	-13.1	21.6	17.5	39.7	54.8
家用电器	37		8.5	-24.5	18.6	25.3	37.4	53.5
汽车	116		-15.9	-35.6	-6.1	26.0	31.3	45.7
化工	231		-10.2	-47.2	-5.4	7.9	27.0	50.0
通信	75		3.9	-66.9	-26.5	-21.4	24.4	48.5
食品饮料	56		11.5	-12.6	-3.1	-1.6	17.0	31.8
计算机	151		22.1	-61.4	-1.8	0.6	11.8	31.1
轻工制造	78		10.7	-54.1	-12.3	-6.9	10.0	30.0
钢铁	13		-42.1	-16.0	-32.8	4.6	10.0	30.0
传媒	124		13.3	-60.8	-52.3	-59.1	3.3	16.3
建筑装饰	58		-6.5	-114.7	-51.5	-35.5	-15.7	0.0
纺织服装	55		-10.1	-102.0	-65.0	-64.8	-31.2	-22.4
交通运输	68		6.0	-109.0	-79.3	-57.2	-54.0	-42.1
商业贸易	52		1.6	-103.9	-58.4	-55.3	-57.0	-46.9
房地产	59		-20.6	-78.7	-68.8	-62.0	-58.3	-47.3
采掘	35		-9.7	-78.8	-78.9	-66.9	-69.2	-59.5
休闲服务	33		-3.3	-169.9	-204.5	-141.3	-119.9	-115.5

说明：行业口径均为本期披露预告的公司

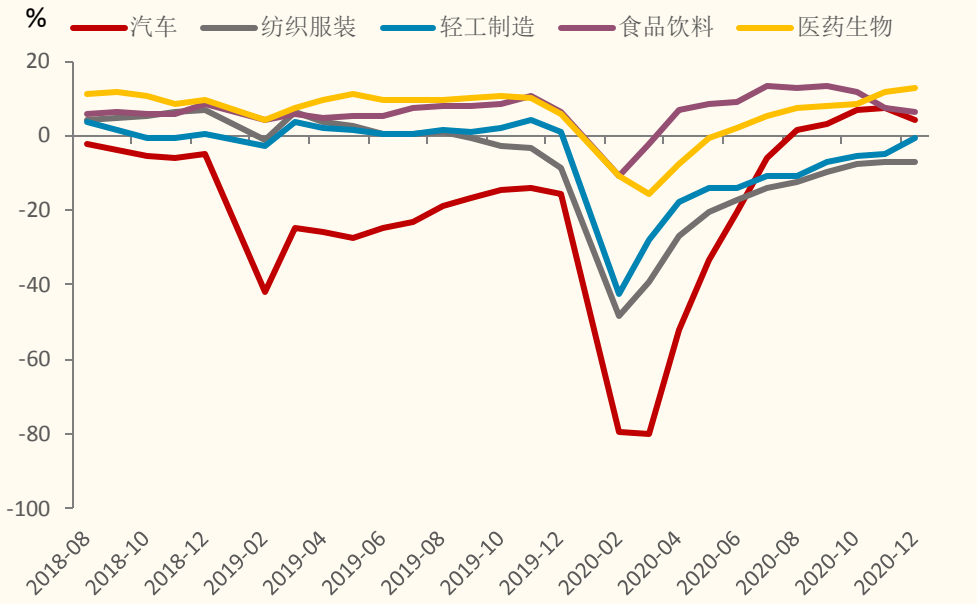
来源：Wind、国金证券研究所

2.2 从工业企业利润数据映射上市公司业绩

- 从工业企业利润数据来看，上游行业（煤炭、有色、钢铁等）企业盈利分化明显，其中有色行业盈利改善显著，煤炭和钢铁行业盈利仍相对较弱；中游行业（建材、机械、化工等）企业盈利延续企稳回升态势，其中化工行业盈利改善尤为明显；下游行业（食品饮料、医药等）企业盈利继续回升，其中医药和轻工行业边际改善明显。

- 下游行业业绩在疫情冲击下恢复是最快的，特别是食品饮料和医药等必需消费行业。从最新披露的数据来看，医药行业盈利增速延续高增长。而轻工行业盈利边际改善也较为显著，或与家具等行业受益于海外需求相关，以及造纸行业迎来涨价趋势。

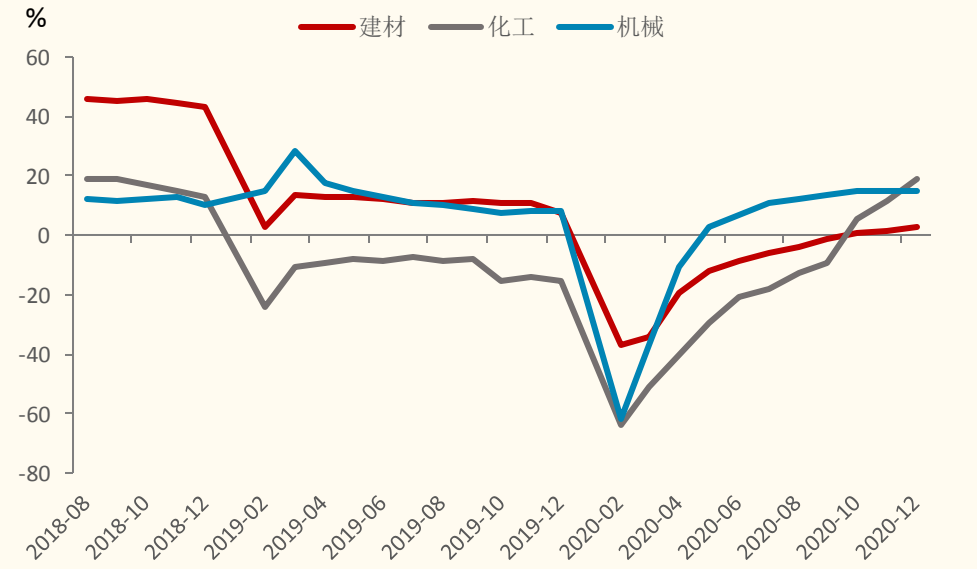
图表 5：下游行业工业企业利润总额增速



来源：Wind、国金证券研究所

- 中游行业中，化工行业盈利边际改善幅度显著，此前业绩改善滞后于建材和机械行业的局面得到逆转，其中核心的因素或是在油价企稳背景下部分化工品种的持续涨价。

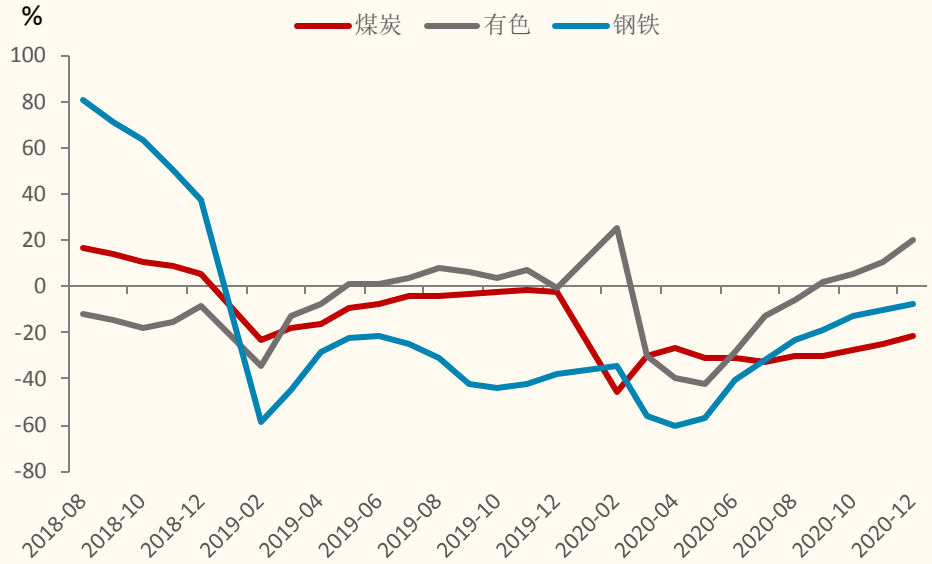
图表 6：中游行业工业企业利润总额增速



来源：Wind、国金证券研究所

- 上游行业呈现分化局面，从业绩恢复强度来看，有色>钢铁>煤炭。其中有色行业在大宗商品涨价周期中业绩恢复强度持续加强，而钢铁和煤炭行业或仍受库存拖累。

图表 7：上游行业工业企业利润总额增速



来源：Wind、国金证券研究所

三、从主要行业代表性公司业绩预告来看行业景气

- 跟踪各大行业代表性公司业绩预告基本能反应行业业绩变动趋势。我们选取了各大行业中披露了年报预告的代表性上市公司，这些公司的年报业绩变动基本能反应其所处行业的景气变化。**（具体公司业绩预告请参见“附录：各行业重点公司年报预告”）**
- **1）消费类行业公司业绩相对稳定：**医药和食品饮料行业中代表性公司中超市场预期的公司数量较多。
- **2）科技板块中电子板块高景气度延续：**面板和半导体板块代表公司业绩有明显超市场预期，而消费电子板块代表性公司业绩基本符合市场预期。此外，通信行业中代表性工业也明显超市场预期。
- **3）有色和机械行业景气改善：**机械中工程机械和专用设备代表性公司业绩均超市场预期。有色行业受大宗商品涨价和下游新能源需求提升影响，业绩也明显超预期。
- **4）银行和券商行业代表性公司业绩超市场预期。**券商板块业绩高增长主要与一二级市场活跃度提升、股票投资收益率提高相关。银行盈利超预期的核心因素或与经济持续改善相关。

四、A 股业绩展望：自上而下和自下而上的视角

4.1 自上而下：经济逐步恢复，“量价齐升”带动上市公司业绩逐季修复

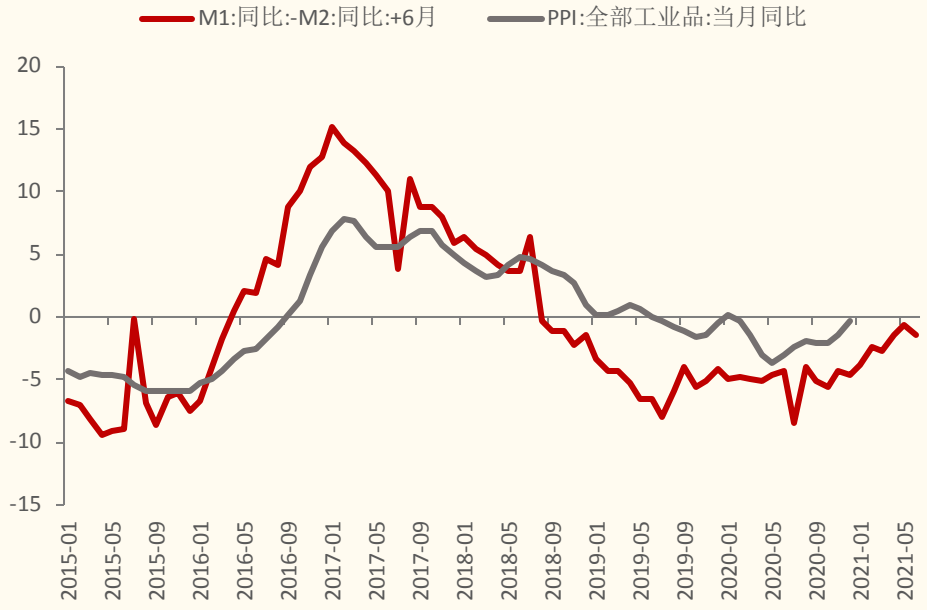
- **根据我们自上而下盈利预测框架，预计 2020 年非金融企业业绩增速在-1.5%左右，2021 年增速为 29%左右。**具体来说，随着工业增加值增速的持续提升和 PPI 的逐步企稳回升，“量价齐升”带动公司收入增速逐步改善。从金融数据的领先性来看，一般来说，M1-M2 增速领先 PPI 增速大概 6 个月左右，后续 PPI 大概率逐步企稳回升，这对未来企业盈利形成支撑。但需要强调的是，年报商誉减值压力会对净利润率造成一定压力。

图表 8：自上而下业绩预测

自上而下A股(非金融)盈利预测							
	2018年(A)	2019年(A)	2020Q1(A)	2020Q2(A)	2020Q3(A)	2020年(E)	2021年(E)
营收增速(%)	12.66	7.79	-12.30	-5.07	-1.07	1.00	17.00
净利润率(%)	4.61	4.10	2.86	4.23	5.05	4.00	4.40
净利润增速(%)	-5.4	-4.1	-52.3	-24.4	-5.7	-1.5	28.7
说明：(A)表示实际值、(E)表示预测值							

来源：Wind、国金证券研究所

图表 9：M1-M2 与 PPI 增速

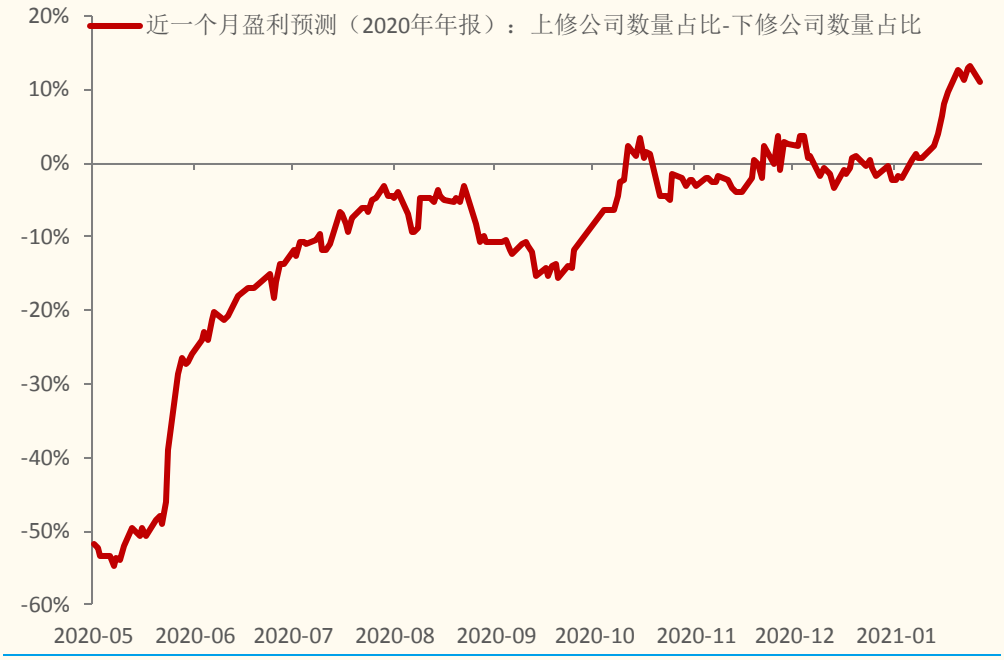


来源：Wind、国金证券研究所

4.2 自下而上：分析师盈利预测明显上修

- 从沪深 300 成分股的分析师盈利预测变化来看，自 2020 年下半年以来，分析师对 2020 年盈利预测悲观预期经历了明显的修复，盈利下调公司数量相对盈利上调公司数量的差额在缩小。特别是随着业绩预告的披露，盈利上调公司数量明显增加，已超过下调盈利预测公司数量。

图表 10：沪深 300 成分股盈利预测上修和下修公司数量变化



来源：Wind、国金证券研究所

附录：各行业重点公司年报预告

图表 11：主要行业重点公司2020 年年报业绩预告

行业	证券代码	名称	超预期(下限大于一致预期)与否	预告日期	预警类型	预告净利润同比增长下限(%)	预告净利润同比增长上限(%)	利润增速一致预期(2020年，%)
采掘	601088.SH	中国神华		2021-01-30	略减	-9.00	-9.00	-3.68
传媒	300413.SZ	芒果超媒	是	2021-01-11	预增	64.32	72.97	54.48
传媒	002027.SZ	分众传媒	是	2020-12-18	预增	105.84	127.17	98.73
传媒	002739.SZ	万达电影		2021-01-30	续亏	-46.98	-30.06	64.55
传媒	002624.SZ	完美世界		2021-01-30	略增	0.48	4.47	60.63
传媒	603533.SH	掌阅科技		2021-01-28	预增	58.38	70.06	59.96
电气设备	601877.SH	正泰电器	是	2021-01-21	预增	70.46	86.40	13.86
电气设备	300124.SZ	汇川技术		2020-10-31	预增	90.00	140.00	103.03
电气设备	601012.SH	隆基股份		2021-01-29	预增	55.30	62.88	59.93
电气设备	300001.SZ	特锐德		2021-01-29	预减	-55.00	-32.50	30.20
电气设备	300316.SZ	晶盛机电		2021-01-27	略增	25.00	50.00	28.22
电气设备	300274.SZ	阳光电源	是	2021-01-26	预增	107.00	130.00	103.53
电子	000100.SZ	TCL 科技	是	2021-01-12	预增	60.00	70.00	26.98
电子	000049.SZ	德赛电池	是	2021-01-22	略增	25.45	37.40	16.84
电子	300782.SZ	卓胜微	是	2021-01-12	预增	101.14	111.20	90.55
电子	002384.SZ	东山精密		2020-12-23	预增	99.24	127.71	115.25
电子	002241.SZ	歌尔股份		2020-10-23	预增	115.00	125.00	119.26
电子	002049.SZ	紫光国微		2020-10-21	预增	85.00	115.00	112.84
电子	688396.SH	华润微		2021-01-19	预增	130.00	140.03	140.68
电子	000725.SZ	京东方 A	是	2021-01-30	预增	150.00	166.00	134.05
电子	000413.SZ	东旭光电		2021-01-30	续亏	-165.84	-77.23	257.21

电子	300433.SZ	蓝思科技	是	2021-01-26	预增	98.00	105.00	86.86
电子	600183.SH	生益科技		2021-01-30	业绩快报	14.77	14.77	26.50
电子	002241.SZ	歌尔股份	是	2021-01-29	业绩快报	122.94	122.94	119.26
纺织服装	000726.SZ	鲁泰 A		2021-01-30	预减	-90.55	-85.83	-53.00
非银金融	601995.SH	中金公司	是	2021-01-30	预增	61.08	78.18	54.07
非银金融	300059.SZ	东方财富	是	2021-01-23	预增	145.73	167.57	126.43
非银金融	000776.SZ	广发证券		2021-02-01	业绩快报	33.20	33.20	35.01
非银金融	601211.SH	国泰君安	是	2021-01-30	业绩快报	28.54	28.54	28.38
非银金融	601066.SH	中信建投	是	2021-01-23	业绩快报	72.85	72.85	66.91
非银金融	600030.SH	中信证券		2021-01-23	业绩快报	21.82	21.82	36.22
钢铁	600019.SH	宝钢股份	是	2021-01-20	略增	1.00	6.00	-11.94
钢铁	600581.SH	八一钢铁		2021-01-16	预增	160.93	217.62	424.93
钢铁	000959.SZ	首钢股份	是	2021-01-30	预增	47.55	55.99	-10.00
钢铁	600399.SH	ST 抚钢		2021-01-26	预增	75.48	95.34	88.31
公用事业	600900.SH	长江电力	是	2021-01-28	业绩快报	22.15	22.15	10.37
国防军工	600760.SH	中航沈飞	是	2021-01-29	预增	68.61	68.61	62.64
国防军工	002013.SZ	中航机电		2021-01-29	业绩快报	11.99	11.99	15.41
化工	600309.SH	万华化学	是	2021-01-07	略减	-5.00	0.00	-15.42
化工	000830.SZ	鲁西化工		2021-01-22	预减	-56.56	-50.76	-44.50
化工	002493.SZ	荣盛石化		2021-01-30	预增	221.72	244.38	234.40
化工	002258.SZ	利尔化学	是	2021-01-21	业绩快报	97.72	97.72	78.26
机械设备	603486.SH	科沃斯	是	2021-01-13	预增	388.79	421.93	239.76
机械设备	601100.SH	恒立液压	是	2021-01-22	预增	57.91	77.44	54.45
机械设备	000157.SZ	中联重科	是	2021-01-21	预增	60.13	71.57	57.57
机械设备	603185.SH	上机数控	是	2021-01-29	预增	186.00	213.00	148.21
机械设备	688012.SH	中微公司	是	2021-01-28	预增	133.34	175.77	66.71
机械设备	688169.SH	石头科技	是	2021-01-28	预增	68.61	77.55	57.70
计算机	000977.SZ	浪潮信息	是	2021-01-30	预增	45.36	75.51	39.22
计算机	300033.SZ	同花顺	是	2021-01-30	预增	80.00	100.00	42.60
计算机	601360.SH	三六零		2021-01-30	预减	-53.00	-44.00	-44.60
计算机	002405.SZ	四维图新		2021-01-30	首亏	-199.76	-169.83	-19.46
计算机	600570.SH	恒生电子		2021-01-29	略减	-12.66	-12.66	-12.40
计算机	688111.SH	金山办公		2021-01-27	预增	100.00	130.00	106.02
计算机	002410.SZ	广联达		2021-01-30	业绩快报	40.48	40.48	85.85
家用电器	002668.SZ	奥马电器		2021-01-29	首亏	-380.90	-240.53	
家用电器	002959.SZ	小熊电器		2021-01-26	预增	50.00	70.00	74.00
建筑材料	002791.SZ	坚朗五金	是	2021-01-11	预增	84.38	93.82	69.98
建筑材料	300737.SZ	科顺股份	是	2021-01-19	预增	120.00	150.00	111.85
建筑材料	600801.SH	华新水泥		2021-01-15	略减	-14.00	-9.00	-5.90
建筑材料	000401.SZ	冀东水泥		2021-01-20	略增	4.42	8.12	5.96
建筑材料	000877.SZ	天山股份		2021-01-20	略减	-13.19	-2.19	23.26
建筑装饰	600477.SH	杭萧钢构		2021-01-28	预增	50.00	70.00	70.14
交通运输	600428.SH	中远海特	是	2020-10-31	预增	50.00		31.57
交通运输	600009.SH	上海机场		2021-01-30	首亏	-125.65	-124.05	-96.71
交通运输	000089.SZ	深圳机场		2021-01-30	预减	-96.19	-94.32	-82.26
交通运输	600004.SH	白云机场		2021-01-30	首亏	-128.14	-123.03	-106.24
交通运输	002468.SZ	申通快递		2021-01-30	预减	-97.87	-97.02	-72.78
交通运输	600029.SH	南方航空		2021-01-30	预减	-509.69	-398.26	-471.49
交通运输	600115.SH	东方航空		2021-01-30	预减	-491.24	-406.73	-437.65

交通运输	601021.SH	春秋航空		2021-01-30	首亏	-134.16	-129.22	-111.16
交通运输	603885.SH	吉祥航空	是	2021-01-30	首亏	-149.27	-142.23	-166.39
农林牧渔	600298.SH	安琪酵母	是	2021-01-13	预增	50.00	55.00	42.84
汽车	600104.SH	上汽集团		2021-01-12	略减	-21.89	-21.89	-8.50
汽车	002594.SZ	比亚迪		2020-10-30	预增	160.15	184.93	166.89
汽车	600066.SH	宇通客车		2021-01-30	预减	-78.60	-68.60	-43.18
汽车	000625.SZ	长安汽车		2021-01-30	扭亏	205.79	251.13	288.25
汽车	600699.SH	均胜电子	是	2021-01-28	略减	-48.90	-41.50	-79.81
汽车	601633.SH	长城汽车	是	2021-01-26	业绩快报	19.00	19.00	8.07
轻工制造	600966.SH	博汇纸业		2021-01-16	预增	514.15	534.38	615.93
轻工制造	002572.SZ	索菲亚		2021-01-27	略增	5.00	15.00	6.86
商业贸易	002024.SZ	苏宁易购		2021-01-30	首亏	-140.16	-135.08	-83.60
食品饮料	000799.SZ	酒鬼酒	是	2021-01-16	预增	51.92	65.28	50.42
食品饮料	000568.SZ	泸州老窖		2021-01-12	略增	20.00	30.00	24.46
食品饮料	000858.SZ	五粮液		2021-01-08	略增	14.00	14.00	17.30
食品饮料	603369.SH	今世缘		2021-01-19	略增	6.30	6.30	7.57
食品饮料	603198.SH	迎驾贡酒	是	2021-01-27	略增	0.00	5.00	-0.30
食品饮料	600779.SH	水井坊	是	2021-01-27	略减	-11.00	-11.00	-15.16
食品饮料	603345.SH	安井食品	是	2021-01-26	预增	60.86	60.86	49.08
食品饮料	002216.SZ	三全食品	是	2021-01-13	预增	230.00	260.00	212.04
食品饮料	603866.SH	桃李面包		2021-01-12	业绩快报	29.53	29.53	30.33
通信	603236.SH	移远通信	是	2021-01-30	预增	55.00	75.00	42.93
通信	000063.SZ	中兴通讯	是	2021-01-23	业绩快报	11.73	11.73	2.05
休闲服务	600754.SH	锦江酒店		2021-01-30	预减	-90.66	-87.46	-59.15
休闲服务	000796.SZ	凯撒旅业		2021-01-30	首亏	-378.55	-306.92	-268.34
休闲服务	600138.SH	中青旅		2021-01-30	首亏	-142.06	-142.06	-93.00
休闲服务	601888.SH	中国中免	是	2021-01-30	业绩快报	32.07	32.07	14.68
医药生物	000661.SZ	长春高新	是	2021-01-06	预增	70.00	80.00	63.85
医药生物	002044.SZ	美年健康		2020-10-31	扭亏	101.15	103.46	108.55
医药生物	300760.SZ	迈瑞医疗		2020-10-15	略增	30.00	40.00	36.75
医药生物	300595.SZ	欧普康视	是	2021-01-20	略增	30.00	50.00	27.46
医药生物	300003.SZ	乐普医疗		2021-01-29	略增	0.00	15.00	28.79
医药生物	300142.SZ	沃森生物	是	2021-01-28	预增	590.00	620.00	570.24
医药生物	300676.SZ	华大基因		2021-01-27	预增	623.77	732.34	1,139.30
医药生物	002223.SZ	鱼跃医疗	是	2021-01-29	业绩快报	138.04	138.04	115.35
医药生物	600436.SH	片仔癀	是	2021-01-20	业绩快报	21.27	21.27	20.77
银行	600036.SH	招商银行	是	2021-01-15	业绩快报	4.82	4.82	1.14
银行	601166.SH	兴业银行	是	2021-01-15	业绩快报	1.15	1.15	-3.55
银行	600000.SH	浦发银行	是	2021-01-28	业绩快报	-0.99	-0.99	-12.63
银行	601128.SH	常熟银行		2021-01-26	业绩快报	1.01	1.01	3.53
银行	601998.SH	中信银行	是	2021-01-23	业绩快报	2.01	2.01	-7.71
有色金属	600549.SH	厦门钨业	是	2021-01-21	预增	135.29	135.29	111.72
有色金属	600988.SH	赤峰黄金		2021-01-19	预增	305.83	305.83	321.75
有色金属	000807.SZ	云铝股份		2021-01-30	预增	80.00	80.00	81.85
有色金属	002460.SZ	赣锋锂业	是	2021-01-30	预增	154.14	198.82	59.13
有色金属	601899.SH	紫金矿业	是	2021-01-30	预增	50.56	55.23	48.12
有色金属	002466.SZ	天齐锂业		2021-01-30	续亏	62.06	77.27	84.58
有色金属	600392.SH	盛和资源	是	2021-01-29	预增	146.00	195.00	51.78
有色金属	603799.SH	华友钴业	是	2021-01-23	预增	800.66	960.85	663.34

来源：Wind、国金证券研究所

风险提示：经济恢复不及预期、宏观流动性超预期收紧，海外黑天鹅事件

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7GH