证券研究报告

产品团队

单　丹：　产品分析师

执业编号：S1500512060001

联系电话：+86 83326845

邮　箱：　shandan@cindasc.com

胡　申：　产品分析师

执业编号：S1500514070007

联系电话：+86 83326846

邮　箱：　hushen@cindasc.com

燕　楠：　产品分析师

执业编号：S1500517040001

联系电话：+86 83326815

邮　箱：　yannan@cindasc.com

市场指数表现

指数	收盘价	涨跌幅
上证综指	3,505.18	-1.91%
深证成指	14,913.21	-3.25%
创业板指	3,161.86	-3.63%
沪深 300	5,377.14	-2.73%
中证 500	6,414.38	-2.18%
科创 50	1,421.59	-2.52%
香港恒生	29,297.53	-0.32%
行情数据为 2021 年 01 月 28 日收盘价		

1 月十大金股

行业	简称	调入时间
杉杉股份	电新	20210101
孚能科技	电新	20210101
国际医学	医药	20210101
赛轮轮胎	化工	20210101
东方财富	非银金融	20210101
中简科技	军工	20210101
中密控股	机械	20210101
安宁股份	有色	20210101
万达电影	传媒	20210101
中国长城	计算机	20210101

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编：100031

晨会速递

2021 年 01 月 29 日

重要财经资讯：

- **保持宏观杠杆率基本稳定！银保监会发声：防止资本在金融领域无序扩张**
- **广深房贷调查：广州中小银行额度非常紧张 深圳大部分银行额度和放款较正常**
- **沪指跌近 2%险守 3500 点 北向资金净卖出逾 60 亿**
- **日产主要车型将在 2030 年完成电动化**
- **泸州老窖全面停货 或为提价做市场准备**
- **今年首批国产游戏版号下发**
- **IDC 发布 2020 年第四季度全球手机跟踪报告：苹果成功登顶**
- **百度获准在美国加州测试无人驾驶汽车**
- **光伏硅片电池片官宣不变，成交价下行**
- **国家能源集团新型光伏支架助力复杂地形电站建设**
- **先抑后扬 2020 年度中国空调出口市场创新高**
- **发改委产业司组织召开石化产业发展座谈会**
- **河南洛阳谋划建设高端石化产业园**

晨会点评：

- **医药：战略性看好医疗服务(杨松)**

疫情作为突发的外部扰动因素，将对医药行业发展产生深远影响，在一定程度上，可以将疫情这种极端情况（人们尽可能的避免去医院）看做是对医疗服务相关公司价值的终极挑战，可以被认为是对我们常说的“刚性需求”的验证和确认。我们观察到部分龙头公司已经展现出较强的业务韧性，未来有望在疫情逐步缓解后实现更快速度的发展。

- **纺织服装&轻工：纺织及化妆品行业观点(汲肖飞)**

服装行业线上渠道助力业绩复苏，化妆品线上全年高增收官部分本土品牌受益，重点把握三条主线：1）关注优质公司业绩改善投资机会，关注星期六、森马服饰、健盛集团、开润股份；2）体育服饰赛道景气度相对较高，本土品牌逐步构筑护城河、业绩有望持续增长，关注安踏体

育、李宁；3）化妆品行业持续高增，本土品牌持续收益，关注珀莱雅、上海家化、华熙生物、丸美股份、御家汇等。

- **非银：中国太保（601601.SH）引领健康养老发展，业绩反转可期(王舫朝)**

1.太保将引领健康养老发展趋势，加快协同保险主业发展。2. 转型 2.0 接近收官，业绩有望反转，公司治理优异为业绩持续增长保驾护航。3. 长端利率下行空间有限，投资端有望受益。4. 公司分红率长期超过 40%，领先同业。GDR 发行套利空间逐渐抹平，太保 A 股的下行压力已逐步出清。当前股价对应 2020-2022 PEV 分别为 0.80x、0.71x、0.62x（平安为 1.34x、1.19x、1.03x）。

报告速览：

- **【非银】中国太保（601601.SH）深度报告：引领健康养老发展，业绩反转可期(王舫朝)**
- **【电子】华天科技（002185）公司点评报告：Q4 业绩符合预期，高景气度下未来已至(方竞)**

近期电话会议提示：

会议主题	行业	日期	参会方式
索通发展电话会议邀请	有色	1 月 29 日（周五）	请联系对口销售
大华股份投资者交流会	电子	1 月 29 日（周五）	请联系对口销售
信达 TMT 每周谈电话会议	电子/计算机/传媒	1 月 31 日（周日）	请联系对口销售

重要财经资讯

保持宏观杠杆率基本稳定！银保监会发声：防止资本在金融领域无序扩张

银保监会表示，要毫不松懈防范化解金融风险。保持宏观杠杆率基本稳定。严格落实房地产贷款集中度管理制度和重点房地产企业融资管理规定。继续做好不良资产处置。加快推动高风险机构处置。加大对非法金融以及“无照驾驶”打击力度。积极防范外部风险冲击。

广深房贷调查：广州中小银行额度非常紧张 深圳大部分银行额度和放款较正常

近日，市场传出一线城市银行收紧房贷额度的消息。经济观察网记者走访广州深圳等地银行发现，广州中小型银行额度非常紧张，很多银行并不确定什么时候才能放款，国有大行稍宽松；深圳的银行房贷额度紧张程度相比广州而言，有所缓解。大部分银行的额度和放款时间都比较正常，有少数国有大行额度略显紧张，需要排队放款。

沪指跌近 2%险守 3500 点 北向资金净卖出逾 60 亿

A 股三大指数今日集体收跌，其中沪指下跌 1.91%，收报 3505.18 点，险守 3500 点整数关口；深证成指下跌 3.25%，收报 14913.21 点；创业板指下跌 3.63%，收报 3161.86 点。两市合计成交 9156 亿元，行业板块多数收跌，船舶制造、煤炭采选、安防设备板块领跌。北向资金今日净卖出 64.05 亿元。

日产主要车型将在 2030 年完成电动化

1 月 27 日，日产汽车宣布，该公司主要市场的所有“新车产品”都将在 2030 年代初完成电动化，这是日产在 2050 年实现碳中和的努力的一部分。

泸州老窖全面停货 或为提价做市场准备

1 月 28 日，经济观察网记者从市场获悉，今天起泸州老窖旗下所有产品将在全国范围内停货，停货截止时间暂定在春节前。这也是进入 2021 年以来，泸州老窖第一次大规模的停货动作。

今年首批国产游戏版号下发

国家新闻出版署官网显示，2021 年首批游戏版号已经下发，共 84 款国产游戏获批。其中，42 款为休闲益智类游戏，42 款为移动手游。在此次获批版号的游戏中，重点游戏包括腾讯 NEXT Studios 工作室研发的新概念格斗游戏《金属对决》，以及《斗罗大陆-斗神再临》，星辉游戏的《少女的王座》、多益网络的《仙唐问天记》《九州劫难 2》、三七互娱的《龙腾霸主》、创梦天地的《小动物之星》、心动网络的《少年的人间奇遇》等。

IDC 发布 2020 年第四季度全球手机跟踪报告：苹果成功登顶

知名市场研究机构 IDC 发布了 2020 年第四季度全球手机跟踪报告，总体情况方面，IDC 全球手机季度跟踪报告的初版数据显示，全球智能手机市场继续回暖，2020 年第四季度出货量约为 3.9 亿台，同比增长 4.3%。尽管 2020 年全年仍出现了 5.9%的下滑，但市场复苏的进展令人印象深刻，IDC 认为，进入 2021 年的势头将继续保持强劲。

百度获准在美国加州测试无人驾驶汽车

百度宣布，美国加州机动车辆管理局(DMV)已向该公司颁发许可，允许其在当地的公共道路上测试无人驾驶汽车。据悉，百度是第六家获准在加州测试无人驾驶汽车的公司，此次公司获准在圣克拉拉县森尼韦尔镇(Sunnyvale)的指定街道上测试三辆自动驾驶汽车。

光伏硅片电池片官宣不变，成交价下行

根据 PVinfolink 数据，多晶硅需求持续增温，导致价格持续位于高档水位。整体而言，农历年前单晶用料价格将持续呈现企稳微扬的走势。本周多晶硅片价格暂无明显变化，国内及海外成交价分别落在每片 1.15-1.49

元人民币、0.162-0.203 元美金之间。整体来看，中国年节过后电池片价格的下行仍将持续。组件整体成交区间收窄至每平方米 42-45 元人民币。2.0mm 厚度的价格也大致落在 34-35 元人民币区间。

国家能源集团新型光伏支架助力复杂地形电站建设

近日，由国家能源集团龙源碳资产公司自主研发的国内首例完全应对适应采煤沉陷区地基复杂变形的光伏支架获得国家知识产权局批准授权。随着国内光伏装机容量不断的增大，陆上用地日趋紧张，光伏建设用地正从从简单地形到复杂地形、从地质条件稳定场地到不稳定地场过度，在面对不稳定地基发生不均匀沉降等复杂的场地变化时，传统光伏支架不能有效化解变形及次应力导致光伏组件受损。该发明在多种不均匀沉陷及复杂变形条件的地基上都有很高的推广和利用价值，填补了行业空白，是解决在下沉地基上建立光伏电站的创新方案。

先抑后扬 2020 年度中国空调出口市场创新高

据了解，整个 2020 年度中国空调产业的出口总量达到了 6055 万台，同比增长幅度为 6.23%，这一增幅也是近三个年度中最大的一次，下半年的增长不仅填补了上半年的降幅，同时还拉动全年出口量实现了增长。6055 万台的出口量总规模也创下了历史新高。

发改委产业司组织召开石化产业发展座谈会

近日，发改委产业司组织行业协会、咨询机构、有关中央企业召开座谈会，研究石化产业绿色低碳发展事宜。双方围绕我国实现“2030 年前碳达峰、2060 年前碳中和”的目标，从石化产业结构调整、绿色制造、节能减排、能量回收、三废利用等方面，就绿色循环低碳发展路径问题进行了深入的沟通交流，研讨了发展的思路方向及措施建议。

河南洛阳谋划建设高端石化产业园

近日，《洛阳市“6+3+X”新型产业专业园区建设推进方案》正式印发，将通过高标准建设一批结构层次高、创新能力强、比较优势明显的新型产业专业园区，加快打造万亿级全国先进制造业基地。

洛阳市在推动洛阳格力智能产业园等六大产业园建设提速升级的基础上，扩容建设中原节能环保产业园等 3 个新型产业专业园区，并接续谋划建设洛阳高端石化产业园、洛阳中医药产业园等新一批产业园区，形成了“6+3+X”梯次发展的产业格局。

晨会观点

医药：战略性看好医疗服务(杨松)

投资思考：疫情作为突发的外部扰动因素，将对医药行业发展产生深远影响，在一定程度上，可以将疫情这种极端情况（人们尽可能的避免去医院）看做是对医疗服务相关公司价值的终极挑战，可以被认为是对我们常说的“刚性需求”的验证和确认。我们观察到部分龙头公司已经展现出较强的业务韧性，未来有望在疫情逐步缓解后实现更快速度的发展。

选股思路：①创新药产业链（受益于医保支付预期的改善）——恒瑞医药、药明康德、信达生物（H）、泰格医药；②优质民营医疗服务（受益于医疗服务格局的持续改善）——爱尔眼科、通策医疗、国际医学、锦欣生殖（H）；③美好生活类产品和服务（受益于中高收入群体的持续壮大）——长春高新、智飞生物、康泰生物、欧普康视、爱美客、华熙生物、爱帝宫（H）；④具有全球竞争优势的产品（受益于全球产业链分工变迁）——迈瑞医疗、英科医疗。

纺织服装&轻工：纺织及化妆品行业观点(汲肖飞)

（1）服装行业优质龙头品牌业绩较快增长，线上渠道助力，业绩复苏力度逐步夯实；国外疫情边际好转，头部品牌销售边际改善，纺织行业出口逐步修复，头部公司业绩有望迎来拐点。

（2）20 年化妆品淘系以 29%高增速收官，珀莱雅、玉泽、润百颜、薇诺娜等国货品牌表现突出。20 年淘系美妆全网 GMV 同增 29%；重点品牌方面：其一，四季度珀莱雅同增 63%，较三季度大幅复苏，全年同增 39%，四季度彩棠同增 834%，彩妆业务持续突破，新品进展良好四季度，其二，玉泽同增 131%，全年同增 309%，四季度薇诺娜同增 76%，全年同增 75%，玻尿酸原液相关头部品牌润百颜、夸迪、颐莲高增长，20 年全网 GMV 超过 13 亿，细分赛道高景气度持续；总体上，新生消费人群驱动线上高增长持续，均价提升将成为淘系美妆重要驱动力，护肤彩妆细分创新赛道持续高景气度。部分国际美妆 巨头线上份额逼近全渠道份额，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，关注星期六、森马服饰、健盛集团、开润股份；二是体育服饰赛道景气度相对较高，本土品牌逐步构筑护城河、业绩有望持续增长，关注安踏体育、李宁；三是化妆品行业持续高增，本土品牌持续收益，关注珀莱雅、上海家化、华熙生物、丸美股份、御家汇等。

非银：中国太保（601601.SH）引领健康养老发展，业绩反转可期(王舫朝)

转型 2.0 进入冲刺期，引领价值增长：转型 2.0 深入贯彻“三个聚焦”战略，即聚焦价值、聚焦队伍、聚焦赋能，在转型 1.0 基础上进一步优化业务结构，追求价值增长，进一步提升价值率较高的保障型产品占比（1H20 占比为 20.56%，位居行业第二），推动新业务价值率稳步增长，同时个险渠道占比持续领先同业（超过 90%），大个险格局进一步夯实。队伍建设方面，公司积极推进三支队伍建设，月均健康人力和月均绩优人力显著提升。此外，公司积极推进“保险+健康+养老”生态圈建设，协同拉动保险主业增长。价值方面，EV 增长平稳，波动性较低，同时太保 ROEV 较行业领先，2014-2019 太保 ROEV 平均值为 22.6%，仅次于平安（27%），高于国寿（17.6%）和新华（19.7%）。

非车险成为产险增长主要动力，综合成本率持续优化。受车险综合改革影响，车险业务增长疲乏，太保集团积极进行业务拓展，非车险保费占比持续攀升，2015-1H20 提升 16.67ppts 至 37.45%。非车险业务中，公司在农险业务领域快速发力。2017-20 19 太保农险保费收入增速均超过 40%，在太保产险收入中的占比已从 2016 年的 1.98%增至 1H20 的 1H20 的 7.5%，成为车险之外的第二大险种，且市场份额逐步提升。承保盈利方面，得益对承保和理赔的严格管控以及科技赋能，2015 年以来产险综合成本率持续下降，农险、责任险等险种具备较高的盈利能力。

构建“保险+健康+养老”生态圈，延伸价值链至服务并反哺主业：转型 2.0 以来，太保着力打造第二大新动能，即以客户生态圈建设促进服务增值。太保以建设“太保家园”为载体，深耕健康养老领域，为客户提供覆盖全生命周期的“保险+健康”、“保险+养老”综合服务，协同保险主业，构建“保险+健康+养老”生态圈。大健康方面，推出太保蓝本、生命银行和太保妙健康项目；大养老方面， 推出“太保家园”系列，打造了颐养、乐养、康养三大产品线，构建全龄化养老生态圈。

资产配置稳健，固收占比高于行业：太保投资风格稳健，投资收益率较为稳定，主要归功于高于同业的固收类资产占比（长期超过 80%），太保对权益市场波动的敏感性较低。近年来随着利率下行，公司调降债券配置比重，并加大高信用等级非标资产和权益类资产的配置。随着权益市场牛市的持续，以及未来养老金的入市，公司低估值、高分红蓝筹股的配置有望持续受益。

盈利预测与投资评级：随着转型 2.0 进入冲刺期，代理人质态有望实现企稳回升，同时开门红销售强劲增长，低基数下预计全年新单保费和 NBV 有望强势反弹。此外，公司积极推进“保险+健康+养老”生态圈建设，协同拉动保险主业增长。公司分红率长期超过 40%，领先同业，存量剩余边际稳步摊销确保营运利润和分红率保持稳定。GDR 发行套利空间逐渐抹平，太保 A 股的下行压力已逐步出清，估值有望回升。我们认为疫情短期影响不改公司长期向好的发展前景。我们预计 2020-2022 EV 增速分别为 15.5%、13.4%、13.5%，对应 EVPS 47.55、

53.92、61.22，当前股价对应 2020-2022 PEV 分别为 0.80x、0.71 x、0.62x，根据分部估值法得出目标价为 52.82 元，首次覆盖，给予“买入”评级。

股价催化剂：开门红超预期增长，健康险超预期恢复。

风险因素：受疫情反复，代理人展业恢复不及预期；代理人产能持续下滑导致人员大幅脱落；长端利率持续下行缩窄固定利率工具利差空间，影响会计利润；资本市场波动导致浮亏增加；750 天国债收益率下行导致准备金计提增加。

报告速览

【非银】中国太保（601601.SH）深度报告：引领健康养老发展，业绩反转可期(王舫朝)

转型 2.0 进入冲刺期，引领价值增长

转型 2.0 深入贯彻“三个聚焦”战略，即聚焦价值、聚焦队伍、聚焦赋能，在转型 1.0 基础上进一步优化业务结构，追求价值增长，进一步提升价值率较高的保障型产品占比（1H20 占比为 20.56%，位居行业第二），推动新业务价值率稳步增长，同时个险渠道占比持续领先同业（超过 90%），大个险格局进一步夯实。队伍建设方面，公司积极推进三支队伍建设，月均健康人力和月均绩优人力显著提升。此外，公司积极推进“保险+健康+养老”生态圈建设，协同拉动保险主业增长。价值方面，EV 增长平稳，波动性较低，同时太保 ROEV 较行业领先，2014-2019 太保 ROEV 平均值为 22.6%，仅次于平安（27%），高于国寿（17.6%）和新华（19.7%）。

非车险成为产险增长主要动力，综合成本率持续优化

受车险综合改革影响，车险业务增长疲乏，太保集团积极进行业务拓展，非车险保费占比持续攀升，2015-1H20 提升 16.67ppts 至 37.45%。非车险业务中，公司在农险业务领域快速发力。2017-20 19 太保农险保费收入增速均超过 40%，在太保产险收入中的占比已从 2016 年的 1.98%增至 1H20 的 1H20 的 7.5%，成为车险之外的第二大险种，且市场份额逐步提升。承保盈利方面，得益对承保和理赔的严格管控以及科技赋能，2015 年以来产险综合成本率持续下降，农险、责任险等险种具备较高的盈利能力。

构建“保险+健康+养老”生态圈，延伸价值链至服务并反哺主业

转型 2.0 以来，太保着力打造第二大新动能，即以客户生态圈建设促进服务增值。太保以建设“太保家园”为载体，深耕健康养老领域，为客户提供覆盖全生命周期的“保险+健康”、“保险+养老”综合服务，协同保险主业，构建“保险+健康+养老”生态圈。大健康方面，推出太保蓝本、生命银行和太保妙健康项目；大养老方面，推出“太保家园”系列，打造了颐养、乐养、康养三大产品线，构建全龄化养老生态圈。

资产配置稳健，固收占比高于行业

太保投资风格稳健，投资收益率较为稳定，主要归功于高于同业的固收类资产占比（长期超过 80%），太保对权益市场波动的敏感性较低。近年来随着利率下行，公司调降债券配置比重，并加大高信用等级非标资产和权益类资产的配置。随着权益市场牛市的持续，以及未来养老金的入市，公司低估值、高分红蓝筹股的配置有望持续受益。

盈利预测与投资评级：随着转型 2.0 进入冲刺期，代理人质态有望实现企稳回升，同时开门红销售强劲增长，低基数下预计全年新单保费和 NBV 有望强势反弹。此外，公司积极推进“保险+健康+养老”生态圈建设，协同拉动保险主业增长。公司分红率长期超过 40%，领先同业，存量剩余边际稳步摊销确保营运利润和分红率保持稳定。GDR 发行套利空间逐渐抹平，太保 A 股的下行压力已逐步出清，估值有望回升。我们认为疫情短期影响

不改公司长期向好的发展前景。我们预计 2020-2022 EV 增速分别为 15.5%、13.4%、13.5%，对应 EVPS 47.55、53.92、61.22，当前股价对应 2020-2022 PEV 分别为 0.80x、0.71 x、0.62x，根据分部估值法得出目标价为 52.82 元，首次覆盖，给予“买入”评级。

股价催化剂：开门红超预期增长，健康险超预期恢复。

风险因素：受疫情反复，代理人展业恢复不及预期；代理人产能持续下滑导致人员大幅脱落；长端利率持续下行缩窄固定利率工具利差空间，影响会计利润；资本市场波动导致浮亏增加；750 天国债收益率下行导致准备金计提增加。

【电子】华天科技（002185）公司点评报告：Q4 业绩符合预期，高景气度下未来已至(方竞)

事件：2021 年 1 月 26 日晚，华天科技发布 2020 年年度业绩预告。公司预计 2020 年全年实现归母净利润 6.50-7.50 亿元，同比增长 126.64%-161.51%；全年实现扣非归母净利润 4.90-5.90 亿元，同比增长 223.20%-289.16%。

点评：

Q4 业绩符合预期，产线满载助推利润高增。公司 Q4 单季实现归母净利润 2.03-3.03 亿元，同比增长 70%-154%，环比增长 12%-68%，符合市场预期。受益于国产替代加速，半导体市场景气度高涨，公司订单饱满，各生产基地产能利用率较高。同时由于海外疫情因素，公司主动寻求国内订单增量弥补海外订单减少，引致相关成本费用下降，归母净利润同比有较大幅度增长。

高景气度催生涨价潮，公司业绩迎来增量空间。目前封测业面临产能短缺极为严重，并催生涨价潮，根据产业链调研，目前主流封测厂商涨价 20%左右。我们认为当前的供需结构失衡除下游需求推动外，还有更多因素影响了封测业的供需结构。1）东南亚转单：东南亚是全球 IDM 厂商封测的大本营，而东南亚诸国近期受疫情影响再度开启行动管制，使得不少 IDM 厂商转单大陆。2）设备交付延后：由于国际主流封测设备商身产基地在欧美地区，稼动率不高影响设备交付，Leadtime 目前已延长至 7 个月左右，使得产能短期内无法快速扩张。而公司作为国内封测领域的龙头企业，依托天水、西安、昆山、南京、Unisem 五大生产基地，具备产能优势，并且防疫得当复工复产较早，根据公司 2019 年年报披露，其非晶圆类封装产能为 326 亿只/年，晶圆级封装产能为 85 万片/年，有效保证在当前封测产能供不应求并催生涨价潮的趋势下，充分释放产能，迎来业绩弹性。

公司拟定增募资 51 亿元，加码先进封装+持续扩产增强规模优势。公司在 2021 年 1 月 19 日发布非公开发行预案，拟募资 51 亿元开展募投项目，预计达产后公司将在非晶圆类封装（包括 MCM、SiP、FC、BGA/LGA）产能增加 52 亿只/年，晶圆级封装产能增加 48 万片/年。预计达产后额外增加营收 30.53 亿元、税后利润 3.19 亿元。彰显公司精准把握下游市场（HPC、5G、汽车电子、存储、射频等领域）的先进封测需求，通过前瞻性布局来扩大先进封测产能，巩固公司的行业地位。

盈利预测与投资评级：公司作为国内封测龙头厂商之一，封测技术全面，成本管控和盈利能力突出，当前国内半导体景气度持续上行，产能供不应求，公司依托五大封测基地齐发力，将充分释放业绩。不考虑增发项目影响，我们预计 2020/21/22 年公司营收分别为 90.67/110.84/129.63 亿元，归母净利润分别为 6.94/10.06/12.45 亿元，对应 EPS 0.25/0.37/0.45 元。维持“买入”评级。

风险因素：疫情加剧风险/投资项目建设不及预期/商誉减值风险。

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
士兰微（600460.SH）电话会议邀请	电子	1 月 18 日（周一）	
安宁股份（002978.SZ）电话会议邀请	有色	1 月 18 日（周一）	
宏达电子（300726.SZ）电话会议邀请	军工	1 月 18 日（周一）	
盘江股份经营回顾与展望线上交流会	煤炭	1 月 19 日（周二）	
信达大制造周度电话会议	军工/机械/电新	1 月 20 日（周三）	
信达港股策略&金股	八大行业	1 月 21 日（周四）	
中车时代电气（3898.HK）电话会议	电子	1 月 22 日（周五）	
信达 TMT 每周谈电话会议	电子/计算机/传媒	1 月 24 日（周日）	
信达周期半月谈会议	煤炭/化工/有色/石化	1 月 24 日（周日）	
芯朋微 Q4 业绩速递及电话会议邀请	电子	1 月 27 日（周三）	
信达大制造周度电话会议	军工/机械/电新	1 月 27 日（周三）	
芯原股份电话会议	电子	1 月 28 日（周四）	
索通发展电话会议邀请	有色	1 月 29 日（周五）	请联系对口销售
大华股份投资者交流会	电子	1 月 29 日（周五）	请联系对口销售
信达 TMT 每周谈电话会议	电子/计算机/传媒	1 月 31 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	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北	顾时佳	18618460223	gushijia@cindasc. com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华东总监	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	liruolin@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	江开雯	18927445300	jiangkaiwen@cindasc.com
华南	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南	焦扬	13032111629	jiaoyang@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。