2021 年 01 月 26 日

证券研究报告

晨会纪要(2021 年 01 月 26 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 港股依旧处于配置窗口期

【行业评论】 电力设备：第 4 周周报：美国总统拜登宣布重返《巴黎协定》，我国光伏新增装机创近三年新高

【公司评论】 拓邦股份(002139)：业绩超预期，竞争实力全面提升

【公司评论】 康龙化成 2020 业绩预告点评

【公司评论】 华住集团 20Q4 经营数据点评

财经要闻：

1、中办、国办印发《关于做好人民群众就地过年服务保障工作的通知》
2、央行会同银保监会结合国内外实践，设计完善转股型资本债券相关制度
3、银保监会修订发布《保险公司偿付能力管理规定》
4、水利部：2021 年将高标准推进重大水利工程建设
5、农业农村部：印发《关于统筹利用撂荒地促进农业生产发展的指导意见》
6、工信部：发布 2020 年通信业统计公报
7、银保监会中介部就《保险销售指引（征求意见稿）》在业内征求意见
8、上证指数收涨 0.48%报 3624.24 点
9、港股单边走强，恒生指数收涨 2.41%站稳三万点关口
10、美国三大股指收盘涨跌不一

重点公告：

通源石油:2020 年度净利预计亏损 8.5 亿元-11 亿元
许继电气:2020 年净利预增 50.04%-61.52%
万胜智能:2020 年度归母净利预增 6.28%-15.58%
四方股份:2020 年净利预增 80.85%左右
欧菲光:拟筹划出售相关子公司的全部或部分资产
韦尔股份:控股股东减持韦尔转债 244 万张 占发行总量 10%
红豆股份:拟以 1.5 亿-3 亿元回购股份
西部证券:2020 年度归母净利预增 63.99%-86.93%

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	5625.92	1.01%
上证综指	3624.24	0.48%
深证综指	2462.85	0.27%
恒生指数	30159.01	2.42%
中小板指数	10528.68	0.17%
创业板指数	3355.24	-0.09%
新三板做市指数	1120.68	0.33%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	9.5%	27.8%	122.0%
医药(中信)	9.5%	12.7%	61.2%
电力设备(中信)	9.0%	36.1%	114.6%
有色金属(中信)	8.6%	41.6%	70.3%
食品饮料(中信)	8.1%	30.8%	129.0%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	-6.0%	-8.8%	2.9%
通信(中信)	-4.8%	-9.5%	-4.6%
建筑(中信)	-3.3%	-8.8%	4.6%
电力及公用事业(中信)	-3.0%	-6.1%	8.4%
非银行金融(中信)	-2.8%	-1.4%	18.0%

【行业公司评论】

港股依旧处于配置窗口期

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 港股低估值和稀缺性优势逐渐凸显：1）恒生指数估值在全球主要股指中排名末尾。2020 年，港股涨幅居于全球主要股指之末，恒生指数下跌 3.4%，仅略好于英国、俄罗斯和法国等国主要指数表现。截止到 2021 年 1 月 19 日，以最新估值比较来看，港股较全球主要指数的相对估值优势是极为明显的；以最新指数 PE-TTM 比较来看，恒生指数 PE 值为 16.9X，全球主要股指中仅有沪深 300 和俄罗斯 RTS 指数估值略低，其余全球指数 PE 估值都显著高于恒生指数。而具体到恒生港股通 PE 值 14.7X，则仅有俄罗斯估值略低。2）假设以 AH 股估值溢价来看，港股相对于 A 股更是有明显的估值洼地。最新数据统计来看，目前，两市共有 130 家 AH 同步上市的公司，所有公司均呈现 A 股较 H 股溢价；以算术平均计算平均溢价率达到 106%，以中值计算平均溢价率达到 82%。3）IPO 新政助力，稀缺新经济龙头汇聚港股。2018 年 4 月 30 日，港交所新修订的《上市规则》正式生效；新政积极拥抱新经济产业，主动接纳在当时 A 股 IPO 规则下无法包容的新经济公司和独家兽。新政实施以来至今，阿里巴巴、京东、美团、小米等国内科网巨头陆续登陆港股，同时，康希诺、百济神州、再鼎医药等一批创新药研发领军企业也纷纷登陆港股。 两大逻辑推动港股市场重估：1）新年伊始“南水”汹涌，资金面向好。2020 年开始，南向资金就呈现明显加速流入迹象，2020 年净买入总额达到 6700 亿港币，相当于 2017-2019 年三年南向资金累计净流入总额。而进入 2021 年，南向资金流入进一步提速，1 月至今约 3 个交易周时间，南向资金净买入总额就超过 2000 亿港币，达到 2020 年净流入总额的三分之一。南向资金逐渐成为港股定价的重要一支力量，2015 年至 2021 年 1 月，南向资金买卖占港股通成交占比逐渐从 5.6%提升 36.8%。2）我国经济率先复苏，内地公司基本面向好。港交所上市公司中内地企业已经占据绝对主力。2021 年展望来看，全球疫情的影响大概率不会短期平复，我国对于海外供应产能的替代还将持续一段时间；同时，伴随国内疫情好转及大规模疫苗接种落地，消费需求可能将逐渐改善；预计 2021 年我国经济将继续领跑全球。港股背靠大陆，全球范围内比较来看，上市公司基本面相对优势在 2021 年也将继续凸显。 板块配置建议：从港股的低估值和稀缺性优势出发，港股配置应当更为集中在低估值板块和新经济板块。而观察 2020 年至今南向资金的买入配置，可以看到，南向资金配置是较为集中的，主要聚焦于低估值龙头和科网巨头。 建议重点关注上市公司：1）从低估值龙头角度筛选，建议关注中国太平、友邦保险、重庆农商行、中国飞鹤、澳优、中国铁塔、金风科技、中航科工、紫金矿业、康师傅控股、中芯国际；2）从稀缺性龙头角度筛选，建议关注香港交易所、福寿园、锦欣生殖等。 风险提示：疫情超预期发展、海外市场大幅波动、宏观经济不达预期等。

电力设备：第 4 周周报：美国总统拜登宣布重返《巴黎协定》，我国光伏新增装机创近三年新高

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点 【美国总统拜登宣布该国重返《巴黎协定》，全球新能源迎来重大利好】美国时间 1 月 20 日，拜登在第 46 任总统的就职典礼上宣誓。上任当天，拜登就签署了一系列行政令，重点之一即是美国将重新加入《巴黎协定》。这一举动对于全球及美国本土的新能源持续发展将带来重大利好。拜登在签署文件前表示，美国将以迄今为止尚未采取的方式来应对气候变化。重新加入《巴黎协定》，意味着拜登在上任美国总统后会采取多项行动，恢复奥巴马政府应对气候变化的努力，且这一协定也是拜登担任美国副总统期间谈判达成。他曾表示，美国将制定并实施一些措施，希望 2035 年美国电力网络可以实现零排放，2050 年在整个社会层面实现温室气体的“净零排放”。联合国将在晚些时候收到美国方面的重返协定通知，预计从 30 天后正式生效。 【2020 年光伏新增装机数据为 48.2GW，光伏新增装机创近三年新高】1 月 20 日，国家能源局公布 2020 年光伏新增装机数据为 48.2GW。此前，国家能源局公布的前三季度光伏新增装机数据为 18.7GW，这也意味着第四季度光伏抢装了 29.5GW。这也是自 2017 年 53GW 的装机高峰后，光伏新增装机再创近三年新高。结合 2019 年数据来看的话，截止到 2020 年底，光伏累计装机已达到 2.525 亿千瓦。随着 2021 年全面平价时代的开启，风电、光伏的增长更加具备市场化特性，结合各大央企的新能源项目备案情况以及“十四五”目标划定，未来风、光新增装机或将保持在 100GW / 年以上。 【钴锂价格上行强势，电池厂利润空间受挤压】【钴】上海有色网数据，1 月 22 日，国内电解钴主流报价 29.3-31.2 万元/吨，均价较上周上涨 0.3 万元/吨。四氧化三钴报 24.3-25.5 万元/吨，均价较上周上涨 1.75 万元/吨。硫酸钴报 6.5-6.9 万元/吨，均价较上周上涨 0.2 万元/吨。本周钴价上行趋势持续，本周后半周至下周，四氧化三钴价格逐步确定，预期价格上行；硫酸钴下游大厂采购量增加，主要担心春节物流及钴原料进口缩减，春节假期基本不停工，影响后期原料供应；电解钴价格较其他产品略弱，价格坚挺中或仍有上扬趋势。1 月 22 日 MB 标准级钴报价 18（+0.15）-18.5（+0）美元/磅，合金级钴报价 18（+0）-18.5（+0）美元/磅。【锂】上海有色网数据，1 月 22 日，金属锂报价 48-51 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 6.5-7 万元/吨，均价较上周上涨 0.45 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 5.3-5.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.425 万元/吨。部分锂盐厂供应紧张，报价上调，调价频次约为 2-3 天。目前下游对年前备货基本完成，但因锂盐厂检修、看涨情绪及部分资本影响导致下游对 3-5 月原料询价增加，预计成交价格将进一步上行。【三元材料】上海有色网数据，1 月 22 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 13.2-13.8 万元/吨，均价较上周上涨 0.75 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 9.8-10.3 万元/吨，均价较上周上涨 0.65 万元/吨。本周市场成交清淡，钴镍锂价格涨幅较高，三元前驱体及三元材料报价上涨，下游较难接受，市场处于博弈阶段。建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、三花智控、当升科技、赣锋锂业、天奈科技、先导智能。 【备货氛围浓，多晶硅价格上涨】PVInfoLink 数据，1 月 20 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 54.0 元/kg，均价与上周一致。多晶硅致密料主流报价 86.0 元/kg，均价较上周上涨 2.4%。本周国内单晶用料成交价全面上涨，下周隆基将公告 2 月牌价，将牵动价格走势，由于下游供应偏紧，预期农历年前价格将延续企稳微扬的走势。多晶用料近期上下游供需暂时维稳，价格变化不大。【硅片】多晶硅片主流报价 1.270 元/pc，均价与上周一致。单晶硅片 166mm 主流报价 3.220 元/pc，均价与上周一致。单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.120 元/pc，均价与上周一致。本周单晶硅片主流成交价持稳

坚挺，大部分一线单晶硅片企业反馈销售情况良好，一月订单基本签满，部分下游客户开始签订二月订单。本周多晶硅片价格暂无明显波动，当前供需两端来看呈现暂时维稳。【电池片】多晶电池片主流报价 0.533 元/W，均价与上周一致。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.850 元/W，均价较上周下跌 3.4%。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.910 元/W，均价与上周一致。电池片价格下行仍在持续，多数厂家仍在观望。多晶电池片当前需求能见度不高，跌价空间已所剩无几。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.30 元/W，均价与上周持平。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.54 元/W，均价与上周持平，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.64 元/W，均价与上周持平。组件厂报价较为平稳，对下半年的报价也较预期高。【光伏玻璃】3.2mm 镀膜主流报 43 元/m2，均价与上周一致，2.0mm 镀膜主流报价 35 元/m2，均价与上周一致。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：中环股份、上机数控、金博股份、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。

拓邦股份(002139)：业绩超预期，竞争实力全面提升

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

投资要点 公司发布 20 年业绩预告，预计公司 20 年实现归母净利润 4.9 亿-5.62 亿，同比增长 50%至 70%。扣非净利润 3.3 亿-3.96 亿，同比增长 70%-100%。业绩超预期。 Q4 业绩大幅增长，创历史新高。预计公司 Q4 实现归母净利 1.33 亿-2 亿，同比增长 134%-251%，扣非归母净利润 5500 万-1.15 亿，同比增长 417%-975%。公司 Q4 的业绩爆发增长预计与公司头部客户持续突破，Q4 订单饱满有关。 新应用领域打开智能控制器新增长空间，行业向中国转移趋势明显，国内份额向头部企业集中。智能控制器应用领域多样，汽车电子、物联网等新应用领域的拓展，推动行业迎来历史性机遇。由于控制器越来越复杂化、个性化、差异化，要求研发和产品的交付要快，质量也要可靠、稳定，中国的产业集群及工程师红利的优势加速了转移的趋势，近三年头部企业的增速和订单集中度优于其他同行。 公司综合能力全面提升，竞争优势进一步加强。公司从提升产品竞争力、提升客户粘性、保证敏捷交付、降本增效几方面全面提升公司能力。在 2020 年度上游材料短缺的情况下，公司通过前瞻研究、提前备货、锁价、批量采购及设计替代等措施，保证了客户订单的及时交付。同时公司综合能力也获得了客户的高度认可，头部客户持续突破，客户粘性加强，市占率稳步提升。产品平台能力增强，创新产品及高附加值产品占比提升。公司 20 年积极推动集成供应链落地实施，扩大集中采购范围，推动内部精益改善，提升运营效率，提效降本。 投资建议：智能控制器赛道景气，公司综合能力全面提升，头部客户持续突破，我们上调公司盈利预测，预测 20-22 年归母净利润分别为 5.43 亿、6.97 亿、8.9 亿，每股收益分别为 0.48 元、0.61 元、0.78 元，对应当前 PE 分别为 20.1x、15.7x、12.3x，维持公司“买入-B”投资评级。 风险提示：全球疫情加剧风险；市场竞争加剧风险；募投项目建设进度不及预期；智能控制器客户拓展不及预期；智能控制器毛利率不及预期；物联网发展不及预期

康龙化成 2020 业绩预告点评

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

【华金医药】康龙化成 2020 业绩预告点评--- 王睿、徐梓煜 事件：康龙化成发布 2020 业绩预告，全年实现营收 50.3~52.2 亿元（+34-39%）；归母净利润 11.3~11.9 亿元（+107-117%）；扣非净利润 7.8~8.3 亿元（+54-64%）。非经常损益主要因为参股公司 Zentalis 在公允价值变动和汇兑损失所致。分季度看，Q4 单季度实现收入 14.5~16.4 亿元（+28-45%），归母净利润 3.64~4.24 亿元（+71-99%）。公司全年业绩大超预期。 公司主要客户为国外企业，但运营实体在国内，全年经营基本未受到全球新冠疫情影响，全年订单交付正常。公司对天津、绍兴、宁波子公司增资合计 12.75 亿元，提升的生产力为公司业绩做有力支撑。在产业链完善上，公司全年在药物开发阶段的 CMC 和临床服务上持续横向延伸，加强行业覆盖。 订单流入行情将持续，2021H1 业绩有支撑。由于海外疫情持续扩散，境外 CRO 公司业务基本停滞，大量订单流入国内，长期加强公司的利润和国际品牌力。2021 年上半年预计海外疫情难以完全控制，订单流入持续，2021H1 公司业绩有望保持高速增长，尤其是 CMC 和临床业务。 投资建议：CXO 行业预计将维持长期高景气，康龙化成作为前端实验室龙头，受到疫情影响较小，订单需求确定性强，建议重点关注。

华住集团 20Q4 经营数据点评

高猷嘉 021-20377166 gaoyoujia@huajinsc.cn

事件：华住集团公布 20Q4 经营数据。总体上看，第四季度公司主要酒店运营指标延续了改善趋势，其中华住本部整体 RevPAR 为 186 元，同比降幅显著收窄至 2.4%。 重要经营数据解析： 1、门店扩张态势延续，Pipeline 再创新高：20Q4 环比净增长酒店 279 家至 6669 家，Pipeline 为 2411 家，环比净增长 98 家。2020 年全年，华住本部开店 1649 家，符合先前给出的全年开店 1600-1800 家的指引。 2、本部经营总体趋势向好：20Q4 华住本部经济型/中档及高档型酒店的可比同店 RevPAR 同比降幅分别为 6.7%/8.5%，降幅较上季度大幅收窄。其中，日均房价的同比降幅收窄程度尤为明显，由 20Q3 的-13.5%改善至本季度的-3.9%。 3、DH 受困于欧洲疫情二次爆发，短期承压：0Q4 公司 DH 酒店直营/加盟门店 RevPAR 分别为 16/19 欧元/晚，较 20Q3 分别环比下降 53%/50%。自去年 9 月以来，受欧洲国家疫情二次爆发影响，德国封锁期延长至今年 2 月，公司正采取进一步的成本及现金流量控制措施，并在其中寻找与政府合作的商业机会，减少疫情对公司海外业务的负面影响。 投资建议：新冠疫情在供给端加速了单体酒店的出清，我们预计未来 2-3 年酒店行业连锁化率将加速提升，华住作为行业龙头护城河宽广将成为最为主要的市场整合者。近期，由于“居家过年”和“非必要不返乡”等疫情防控要求，公司股价表现相对落后，我们建议投资者逢低布局，静待行业需求回暖。我们维持“增持-A”评级不变。 风险提示：新冠疫情反复影响复苏进程、宏观经济复苏不及预期

【财经要闻】

1、中办、国办印发《关于做好人民群众就地过年服务保障工作的通知》

中办、国办印发《关于做好人民群众就地过年服务保障工作的通知》，要求合理有序引导群众就地过年。疫情高风险地区群众均应就地过年，把人员流动降到最低，防止因人员流动导致疫情传播扩散。中风险地区群众原则上就地过年，特殊情况需要出行的，需经属地疫情防控机构批准。低风险地区倡导群众就地过年，非必要不出行。

2、央行会同银保监会结合国内外实践，设计完善转股型资本债券相关制度

央行会同银保监会结合国内外实践，设计完善转股型资本债券相关制度，并已批复浙江稠州银行、宁波通商银行在银行间债券市场发行转股型资本债券。下一步将加强创新力度，鼓励支持符合条件中小银行通过发行转股型资本债券补充资本，增强服务实体经济和抵御风险能力。

3、银保监会修订发布《保险公司偿付能力管理规定》

银保监会修订发布《保险公司偿付能力管理规定》，3 月 1 日起施行。规定要求，偿付能力达标公司须同时满足核心偿付能力充足率不低于 50%、综合偿付能力充足率不低于 100%以及风险综合评级在 B 类及以上三项条件。对于偿付能力不达标公司，监管部门应当根据其风险成因和风险程度采取针对性监管措施。

4、水利部：2021 年将高标准推进重大水利工程建设

水利部部长鄂竟平：2021 年将高标准推进重大水利工程建设，加快黄河古贤水利枢纽工程等 150 项重大水利工程建设，争取早开工、多开工；重点推进南水北调东线一期北延应急供水工程及东、中线一期工程配套建设任务。

5、农业农村部：印发《关于统筹利用撂荒地促进农业生产发展的指导意见》

农业农村部印发《关于统筹利用撂荒地促进农业生产发展的指导意见》，要求坚持分类指导，有序推进撂荒地利用。建立信息台账，制定统筹利用撂荒地具体方案，将平原地区撂荒地优先用于粮食生产，对丘陵地区撂荒地，宜粮则粮、宜特则特。

6、工信部：发布 2020 年通信业统计公报

工信部发布 2020 年通信业统计公报显示，面对新冠肺炎疫情严重冲击，全年收入 1.36 万亿元，一改过去两年收入增速放缓局面，增速达到 3.6%。固定带宽业务收入 4673 亿元，同比增长 12%，在电信总业务收入中占比达 34.5%，连续三年提升。

7、银保监会中介部就《保险销售指引（征求意见稿）》在业内征求意见

银保监会中介部就《保险销售指引（征求意见稿）》在业内征求意见。《指引》从业务开展条件、业务管理规则、适当性管理和销售活动规则等方面全面规范保险销售行为，明确提出建立保险销售能力分级体系，引导保险销售人员把合适的产品卖给合适的人。

8、上证指数收涨 0.48%报 3624.24 点

上证指数收涨 0.48%报 3624.24 点；深证成指涨 0.52%；创业板指冲高回落，收盘跌 0.09%；万得全 A 涨 0.27%。两市成交额超 1.2 万亿元；北上资金实际净买入 19.31 亿元，光伏股获加仓，通威股份、阳光电源分获净买入 6.5 亿元、5.35 亿元，隆基股份获净买入 4.37 亿元；伊利股份遭净卖出 7.17 亿元居首。

9、港股单边走强，恒生指数收涨 2.41%站稳三万点关口

港股单边走强，恒生指数收涨 2.41%站稳三万点关口，恒生科技指数大涨 4.5%，大市成交额 2869 亿港元。腾讯控股涨近 11%，创逾 9 年最大涨幅，总市值超 7.3 万亿港元。汽车股多数走高，恒大汽车暴涨近 52%，总市值逼近 4000 亿港元；比亚迪股份涨超 9%，港交所涨逾 8%，均创新高。南向资金净买入 192.55 亿港元，腾讯控股、港交所、美团分获净买入 67.55 亿港元、18.81 亿港元、12.4 亿港元。舜宇光学科技净卖出额居首，金额为 2.51 亿港元。

10、美国三大股指收盘涨跌不一

美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌 0.12%，纳指涨 0.69%，标普 500 指数涨 0.36%。纳指和标普 500 指数续创收盘新高。美国运通跌近 4%，领跌道指。苹果涨 2.8%，特斯拉涨超 4%，纷纷创收盘新高。游戏驿站涨超 18%，盘中一度涨超 140%。中概股京东涨 3.66%，创历史新高，拼多多涨近 5%。投资者本周将迎来多家科技巨头的财报、美联储会议以及国会关于拜登刺激计划的辩论。

【重点公告】

【采掘】

通源石油:2020 年度净利预计亏损 8.5 亿元-11 亿元

【传媒】

紫天科技:子公司里安传媒与快手科技子公司签订战略合作框架协议

中文在线:拟引入重要股东上海阅文、深圳利通、百度七猫

光线传媒:阿里创投拟减持不超过 2%的公司股份

华策影视:预计 2020 年净利 3.75 亿元-4.25 亿元 同比扭亏

【电气设备】

易事特:2020 年净利预增 5%-25%

许继电气:2020 年净利预增 50.04%-61.52%

阳光电源:2020 年净利预增 107%-130%

晶澳科技:182 组件 DeepBlue 3.0 获得韩国 KS 认证

天合光能:2020 年净利预增 88%至 107%

新时达:2020 年度归母净利预增 51.15%-86.60%

通裕重工:2020 年度归母净利预增 45%-75% 风电产品订单饱满

万胜智能:2020 年度归母净利预增 6.28%-15.58%

四方股份:2020 年净利预增 80.85%左右

【电子】

欧菲光:拟筹划出售相关子公司的全部或部分资产

蓝思科技:2020 年净利预计 48.88 亿元-50.61 亿元 同比增 98%-105%

江丰电子:2020 年净利预增 110%-140%

大族激光:拟共同投资 1.2 亿元设立控股子公司大族机床

拓邦股份:2020 年度净利预增 50%-70%

电连技术:2020 年度归母净利预增 38.28%—52.11%

紫光国微:与金邦达联合研发的安全芯片操作系统麟铠正式发布

金溢科技:2020 年度净利预降 25.90%-34.21%

恒玄科技:2020 年净利预增 192%

立昂微:2020 年净利预增 52.9%至 63.82%

洲明科技:旗下洲明体育与英超曼城足球俱乐部达成战略合作

晶方科技:2020 年净利预增 249%至 260%

韦尔股份:控股股东减持韦尔转债 244 万张 占发行总量 10%

春秋电子:2020 年净利预增 55%到 70%

【房地产】

*ST 松江:终止重大资产重组

卧龙地产:参股公司产生重大亏损 存在一定的减值风险

蓝光发展:2020 年房地产业务销售额约 1035 亿元 同比增 2%

【纺织服装】

红豆股份:拟以 1.5 亿-3 亿元回购股份

乔治白:拟使用不超过 1 亿元进行风险投资

【非银金融】

西水股份:预计 2020 年亏损 87.36 亿元

西部证券:2020 年度归母净利预增 63.99%-86.93%

东吴证券:2020 年净利预增 59%到 66%

【钢铁】

ST 抚钢:2020 年净利预增 75%至 95%

【公用事业】

广州发展:拟 13.83 亿元收购广东润电新能源有限公司 100%股权

申能股份:2020 年控股发电企业完成发电量同比增加 6.21%

华电能源:2020 年预计亏损约 11 亿元

【国防军工】

爱乐达:2020 年度归母净利预增 68%-78%

天海防务:因涉嫌违反证券期货相关法律法规 决定对公司进行立案调查

【化工】

晶瑞股份:2020 年净利预增 120%～164%

英力特:2020 年净利预增 31.15%

永东股份:2020 年度净利预增 65.35%-82.76%

华峰化学:子公司拟投资 43.6 亿元建设 300000 吨/年差别化氨纶项目

达威股份:2020 年度归母净利预增 40%-55%

正丹股份:股东拟合计减持不超过 4%股份

中核钛白:东方钛业项目尚处于前期可行性论证阶段

四川美丰:子公司生产装置检修完成开车运行

华昌化工:拟 1.5 亿-2.5 亿元回购股份

华特气体:锗烷产品国产化还有很大空间

【机械设备】

光力科技:2020 年度归母净利预增 0%-30%

优德精密:2020 年净利预增 10%-25%

长川科技:2020 年度净利预增 553.52%-653.23%

山河智能:收到某型号无人车中标通知

巨星科技:2020 年净利预增 40%-50%

天山铝业:预计 2020 年净利 19 亿元 同比增 26.58%

迈为股份:2020 年净利预增 47%-64%

国盛智科:目前公司机床工具在手订单饱满

【计算机】

三泰控股:非公开发行股票申请获得证监会发审委审核通过

安硕信息:2020 年度归母净利预增 86.58%-118.74%

广电运通:非公开发行股票申请获得证监会发审委审核通过

广电运通:数字货币方面目前还在实验和交流阶段 没有落地及产生收入

【家用电器】

兆驰股份:2020 年净利预增 40%~60%

奥马电器:拟 1.19 亿元转让子公司网金投资 100%股权

小熊电器:2020 年度归母净利预增 50%－70%

海信视像:2020 年净利预增 100%到 120%

【建筑材料】

海螺型材:2020 年度归母净利预增 175.85%-244.82%

旗滨集团:公开发行可转换公司债券申请获得证监会发审委审核通过

【建筑装饰】

美尚生态:与云南品斛堂生物科技有限公司签署战略合作框架协议

三维工程:2020 年度净利预增 380%—409%

中电兴发:通过武器装备质量管理体系认证

精工钢构:中标 1.95 亿元项目

【交通运输】

营口港:上交所决定对公司股票予以终止上市

中远海能:2020 年净利预增 421%至 467%

【农林牧渔】

唐人神:2020 年净利预增 344.76%-443.60%

瑞普生物:2020 年净利预增 95.51%-110.95%

牧原股份:公开发行可转换公司债券获得证监会发审委审核通过

牧原股份:2020 年净利预增 342%－374%

天邦股份:2020 年净利预增 3037.37%-3186.77%

新希望:拟 2 亿-4 亿元回购股份

晨光生物:2020 年度归母净利预增 30.18%~46.20%

【汽车】

大为股份:2020 年度归母净利预增 306.12%-493.56%

万通智控:2020 年度归母净利预增 60%-90%

长城汽车:2020 年归母净利润同比增长 19.9%

中国重汽:2020 年度归母净利预增 50%-70%

威唐工业:股东拟合计减持不超过 8%股份

【轻工制造】

姚记科技:拟 3000 万元至 6000 万元回购

金一文化:2020 年度预计亏损 23.95 亿元-34.00 亿元 拟计提多家子公司商誉

五洲特纸:2020 年净利预增 66%至 73%

乐歌股份:2020 年度归母净利预增 233.44%-265.19%

【商业贸易】

居然之家:对外投资开展日用消费免税品经营及免税城开业

【食品饮料】

仙乐健康:2020 年净利预增 68.39%-82.42%

金字火腿:2020 年度归母净利预增 78.86%-138.48%

安井食品:2020 年净利预增 61%

【通信】

中兴通讯:控股股东累计减持公司 1.55%股权

金信诺:实控人黄昌华正在协助监察机关配合相关调查事项

天孚通信:2020 年度归母净利预增 54%-74%

广和通:2020 年度归母净利预增 60%-80%

【医药生物】

复星医药:mRNA 新冠疫苗 BNT162b2 获认可于香港紧急使用

丽珠集团:2020 年度净利预增 25%-40%

健之佳:拟参与设立富滇人寿保险股份有限公司

康龙化成:2020 年度归母净利预增 107%-117%

普利制药:2020 年度归母净利预增 30%-45%

兴齐眼药:2020 年度净利预增 129%-156%

普洛药业:2020 年度归母净利预增 40.95%-53.60%

【有色金属】

中钨高新:2020 年净利预增 62.55%-86.93%

怡球资源:2020 年净利预增 296%~331%

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