晨会纪要

2021 年 01 月 18 日

分析师：王浩

执业证书：S1030520090002

电话：13006633505

邮箱：wanghao1@csco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

核心观点：

1 月 15 日，周五，上证指数报 3566.38 点，上涨 0.01%，成交额 4803.44 亿。深证成指报 15031.70 点，下跌 0.26%，成交额 5561.36 亿。创业板指报 3089.94 点，上涨 0.02%，成交额 1859.80 亿。两市合计成交 10364.80 亿。

北向资金合计净流入 8.02 亿元。其中沪股通净流出 3.39 亿元，深股通净流入 11.41 亿元。北向资金成交金额达到 1485.34 亿元，占 A 股当日总成交金额比重为 14.33%。

板块方面，资金本质依然选择弃高就低，低位超跌注册制次新掀涨停潮，逾 30 只个股涨超 10%，早盘大涨的银行股午后出现回落，资金回流锂电、光伏、军工等抱团板块。

市场数据

指数	成交金额（亿元）	收盘点位	日涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
上证综指	4803	3566	0.01	2.69
沪深 300	4757	5458	-0.23	4.74
深证成指	5561	15032	-0.25	3.88
中小板指	2254	10110	-0.30	5.91
创业板指	1860	3090	0.02	4.17

证券简称	收盘价	涨跌幅%
上证综指	3566	0.01
深证综指	15032	-0.25
恒生指数	28574	0.27
道琼斯工业指数	30814	-0.57
纳斯达克指数	12999	-0.87
法国 CAC40	5612	-1.22
富时 100	6736	-0.97
德国 DAX	13788	-1.44
澳洲标普 200	6715	0.00
圣保罗指数	120349	-2.54
韩国综合指数	3086	-2.03
日经 225	28519	-0.62
俄罗斯 RTS	1474	-1.75
孟买 SENSEX30	49035	-1.11
标普 500	3768	-0.72
台湾加权指数	15616	-0.58

近一日涨跌幅TOP10

序号	证券简称	收盘价	涨幅(%)	证券简称	收盘价	跌幅(%)
1	海昌新材	35.32	20.01	赢合科技	22.49	-19.99
2	上海凯鑫	45.34	20.01	退市刚泰	0.24	-11.11
3	华业香料	49.67	20.00	隆利科技	44.57	-10.86
4	因赛集团	29.16	20.00	用友网络	42.84	-10.00
5	江天化学	45.60	20.00	正虹科技	6.03	-10.00
6	日月明	44.64	20.00	东方时尚	17.91	-10.00
7	大烨智能	8.34	20.00	美好置业	3.42	-10.00
8	同和药业	22.38	20.00	酒鬼酒	184.99	-10.00
9	大叶股份	28.38	20.00	北京城乡	14.78	-9.99
10	科融环境	2.82	20.00	东方盛虹	11.47	-9.97

经济预测（一致预期）

单位（%）	Q3/E	20/E
GDP	2.0	7.8
CPI	2.4	2.1
PPI	-1.5	2.2
工业增长值	3.0	7.0
固定投资增速	2.3	8.3
出口增速	-0.8	7.6
进口增速	-4.2	12.4
社消增速	-1.9	16.2
M2 增速	11.1	9.0
人民币汇率	6.85	6.96

数据来源：Wind 资讯

近一日资金净流入TOP10 More

序号	证券简称	主力净流入额(亿元)	成交额(亿元)	净流入天数	涨跌幅(%)
1	兴业银行	6.34	82.86	1	6.37
2	中国平安	6.20	138.15	1	1.91
3	邮储银行	6.08	39.90	1	8.37
4	工商银行	6.08	36.29	1	1.38
5	招商银行	5.66	92.33	1	4.26
6	平安银行	4.49	53.11	1	4.12
7	赣锋锂业	4.24	51.81	1	7.65
8	华友钴业	3.87	41.71	1	3.59
9	天齐锂业	3.81	85.58	1	9.99
10	宁德时代	2.84	74.40	1	3.13

请务必阅读文后重要声明及免责条款

正文目录

一、重要财经信息 2
1.1 疫情快报 2
1.2 产业资讯 2
1.3 政策与宏观 4
1.4 国际市场 6
二、公司重要公告 7
三、研究员观点 10
四、风险提示 11

一、重要财经信息

1.1 疫情快报

【全球新冠肺炎确诊数近 9300 万例】

e 公司讯，根据世卫组织最新实时统计数据，截至欧洲中部时间 1 月 17 日 12 时 53 分（北京时间 1 月 17 日 19 时 53 分），全球累计新冠肺炎确诊病例 92983900 例，累计死亡病例 2009781 例。

【世卫称可能永远不会发现新冠零号病例】

e 公司讯，当地时间 1 月 15 日，世卫组织举行新冠肺炎例行发布会。世卫组织卫生紧急项目技术主管玛丽亚·范·科霍夫表示，一些研究通过临床样本或储存的血清样本发现 2019 年已存在新冠肺炎病例，世卫组织将跟进这些研究，但可能永远不会发现新冠肺炎零号病例。现在有 170 多种候选疫苗处于临床前研究阶段，65 种疫苗处于临床试验中，其中 15 种处于三期临床试验，这带来了很多希望，未来还会有更多工具和疫苗问世。（央视新闻）

【吉林 17 地升级为中风险地区！全国目前共有 77 个中风险地区】

e 公司讯，1 月 17 日下午 14 时，吉林省召开疫情防控新闻发布会，对疫情防控相关情况进行通报。截至 1 月 17 日 14 时，吉林省累计报告新冠肺炎确诊病例 34 例，无症状感染者 80 例。吉林省公主岭市、通化市、长春市先后通报 17 地升级为中风险地区。截至 1 月 17 日 15 时，全国共有 2 个高风险地区，77 个中风险地区。（央视新闻）

【河北新增 72 例本地确诊病例 新增 20 例本地无症状感染者】

e 公司讯，1 月 17 日，河北省卫健委通报，2021 年 1 月 16 日 0—24 时，河北省新增 72 例本地新型冠状病毒肺炎确诊病例，其中石家庄市报告 65 例（13 例为无症状感染者转为确诊病例），邢台市报告 7 例（1 例为无症状感染者转为确诊病例）。无新增死亡病例，无新增疑似病例。1 月 16 日 0—24 时，河北省新增 20 例本地无症状感染者，其中石家庄市报告 19 例，邢台市报告 1 例。（央视新闻）

1.2 产业资讯

【时隔两年重回全球第一 中国新船接单量超过韩国】

e 公司讯，2020 年在新冠肺炎疫情和经济不确定性的双重影响下，全球造船

业处于近 30 年来的大萧条阶段，各国造船企业手持订单都出现大幅下降。从工信部日前发布的数据显示，2020 年，中国新船接单量超过韩国，时隔两年重新夺回接单量全球第一。这份最新出炉的数据显示，2020 年，中国和韩国的新船接单量占全球份额的比例分别为 48.8%和 41.4%。时隔两年中国重返全球第一，韩国位居第二，日本获得约 7%的份额，排名第三。 （央视新闻）

【我国首次运用北斗技术实现集装箱码头自动化】

e 公司讯，我国首次运用北斗技术实现集装箱码头自动化，改造后的集装箱码头整体作业效率提升近 20%，单箱能耗下降 20%，综合运营成本下降 10%。近年来，我国交通运输行业持续扩大北斗系统应用规模。截至目前，全国有超 698 万辆道路营运车辆安装使用北斗系统，超 1300 艘公务船舶安装北斗系统，并在首架运输航空器上安装使用北斗系统，实现零突破。（新华社）

【广汽新能源回应院士质疑：1000 公里续航车今年肯定出】

e 公司讯，1 月 15 日，广汽埃安官方发布了全新动力电池预告。官方表示，新电池采用了石墨烯技术，支持超级快充，可在 8 分钟充满至 80%，并可实现 1000km 的纯电续航，让充电像加油一样便捷。而中国科学院院士欧阳明高表示:“如果某一位说，它既能跑 1000km，又能几分钟充完电，而且还特别的安全，成本还特别低，那大家不要相信，因为这在目前是不可能的。” 对此，广汽埃安新能源汽车有限公司总经理古惠南回应外界对其 1000 公里续航里程车辆的质疑。他在中国电动汽车百人会论坛上表示，今年 1000 公里续航的车肯定要出来，快充也是肯定要出的，8 分钟充满 1000 公里，理论上是可以的。”（21 世纪经济报道）

【国内首款全自研通用并行芯片“点亮”性能为主流产品两倍】

e 公司讯，国内第一款全自研、真正基于 GPU 架构下的 7 纳米制程 GPGPU（通用并行）训练芯片点亮，将于今年下半年正式量产投入商用。1 月 15 日，上海天数智芯半导体有限公司（天数智芯）宣布，公司自主研发的 7 纳米 GPGPU 云端计算芯片 BI 已于近日成功“点亮”，性能为主流产品两倍，量产后将广泛应用于 AI 训练、高性能计算（HPC）等场景，服务于教育、互联网、金融、自动驾驶、医疗、安防等各相关行业。（人民网）

【航空工业：未来三年改革路径明确 打造若干市值千亿上市公司】

e 公司讯，记者从中国航空工业集团有限公司获悉，公司制定了《改革三年行动实施方案 2020-2022 年》，其中提出，推动 50-60 家商业一类子企业积极混改。制定上市公司优化方案，打造“上市公司+”战略。组建航空工业集团试

点，2020 年完成将直升机业务资产整体注入中航科工。推动 3 家上市公司引入持股超过 5%积极股东，推动航空主业上市公司实施核心团队持股。打造若干市值千亿的上市公司。（财联社）

【交易商协会对永煤控股相关 11 家机构作出处分决定】

e 公司讯，“永煤债违约事件”自律调查结果又有新的进展。交易商协会对永煤控股相关 11 家机构作出处分决定，涉及 2 家发行人、1 家会计师事务所、1 家评级机构以及 7 家金融机构。11 家机构中，有 4 家机构被暂停一定期限业务。此外，交易商协会责令永煤控股和河南能化向市场公开致歉。在依规作出自律处分的同时，交易商协会也已将部分涉嫌违法违规线索通过有关部门移送证券监督管理部门，将相关机构违规情况报送中国人民银行、中国银保监会。（上海证券报）

1.3 政策与宏观

【证监会：交易所将进一步完善可转债交易规则】

e 公司讯，证监会新闻发言人高莉 15 日表示，可转债为企业募集资金提供了多样性选择，2020 年以来，从市场交易来看，部分可转债暴涨暴跌，引起关注。此前，证监会已发布《可转换公司债券管理办法》，以问题为导向，对可转债制度进行补充完善。后续证券交易所将针对上述办法对交易规则、投资者适当性规则进行完善，这些规则有利于可转债市场的健康稳定发展和保护投资者合法权益。

【四部门：完善金融机构债委会制度 支持联合打击逃废金融债务】

e 公司讯，银保监会会同发改委、央行、证监会制定了《关于印发金融机构债权人委员会工作规程的通知》。《工作规程》明确对债务规模较大、存在困难的非金融债务企业，3 家以上持有债权（含贷款、债券等）、管理的资产管理产品持有债权、依法作为债券受托管理人的银行保险机构和证券期货基金经营机构等可以发起成立债委会。明确打击逃废金融债务的要求。支持金融机构联合打击逃废金融债务，充分发挥行业自律与失信惩戒机制作用。

【MLF 缩量续做 节前“补水”工具充足】

e 公司讯，5 个月来，中期借贷便利（MLF）操作首现“缩量”续做。1 月 15 日，央行开展 5000 亿元 1 年期 MLF 操作，不及当月到期规模。分析人士称，MLF 操作维持适量水平，呼应当前货币政策“稳”字当头的基调。1 月出现全面降准的可能性较小，央行可能通过逆回购操作或动用临时准备金安排等方

式，填补春节前可能出现的流动性缺口。（中国证券报）

【最高法明确这七类金融机构不受"4 倍 LPR"红线约束】

e 公司讯，1 月 15 日，记者获取到的一份文件显示，最高人民法院在答复广东省高级人民法院批复中明确表示：经过征求金融监管部门意见，地方小贷、融资担保等 7 类机构，不适用新民间借贷司法解释。也就是说，自去年 11 月持牌金融机构不适用民间借贷利率 4 倍 LPR 限制以来，最高法首次明确认定，地方小贷、融资担保等 7 类机构也不再受到 4 倍 LPR 上限约束，司法实践裁判标准正式得到厘清。（券商中国）

【大行大额存单利率可上浮 50% 中小银行揽储压力不减】

e 公司讯，记者近日走访多家银行网点了解到，银行备战“开门红”热度不减，大额存单成为当前银行理财经理重点推荐产品。北京市西城区某大型银行理财经理向记者推荐新客专享 3 年期大额存单，20 万元起存，利率上浮 50%。多位专家认为，2021 年中小银行仍面临不小的揽储压力，未来应改善经营理念，进一步优化资产负债结构。（中国证券报）

【支付宝等平台不许再卖互联网存款产品】

e 公司讯，银保监会、人民银行近日联合印发《关于规范商业银行通过互联网开展个人存款业务有关事项的通知》。要求商业银行通过互联网开展存款业务，应当严格遵守法律法规和监管规定，不得借助网络等手段违反或者规避监管规定。商业银行通过互联网开展存款业务，应当评估业务风险，完善风险治理架构。同时，持续监测和控制各类风险。《通知》明确，商业银行不得通过非自营网络平台开展定期存款和定活两便存款业务，包括但不限于由非自营网络平台提供营销宣传、产品展示、信息传输、购买入口、利息补贴等服务。这意味着，金融消费者不再能通过支付宝、腾讯理财通、京东金融、度小满金融等平台购买一度火爆的互联网存款产品。（上海证券报）

【尚福林：要坚决打击欺诈发行、操纵市场、内幕交易等违法违规行为】

e 公司讯，证监会原主席尚福林 1 月 16 日在以“中国资本市场 30 年”为主题的第二十五届（2021 年度）中国资本市场论坛上表示，要夯实上市公司基础，发挥引领国民经济发展的主力军作用。要落实好进一步提高上市公司质量的意见，提高上市公司治理水平，完善制度规则，支持优质企业做优做强，坚决打击欺诈发行、操纵市场、内幕交易等违法违规行为，净化市场生态，实现优胜劣汰的市场自我调节。（中证网）

1.4 国际市场

【欧盟领导人：推进疫苗接种将是未来数月欧盟的首要任务之一】

e 公司讯，欧盟委员会主席冯德莱恩 15 日表示，欧洲正在经历非常艰难的时刻，在多个欧盟成员国，新冠肺炎疫情形势都异常严峻，尤其是在圣诞假期之后，新增病例数出现大幅增加。在接下来的几个月，欧盟的首要任务之一即是推进新冠疫苗接种工作。（央视新闻）

【美 1.9 万亿美元刺激方案公布 美债收益率上行趋势不减】

e 公司讯，美国东部时间周四，美债收益率经历了“过山车”行情。在美联储主席鲍威尔释放不会减少购债规模的信号后，通胀率上升预期令美债收益率迅速走低。但在美国当选新总统拜登公布 1.9 万亿美元经济刺激方案后，美债收益率短时间内快速上升。业内预计未来美债收益率有望继续上升，但对我国债市影响较小。（上海证券报）

【Stellantis 集团有意在华组建新合资公司 正与奇瑞等公司展开谈判】

e 公司讯，标致雪铁龙集团（PSA）与菲亚特克莱斯勒汽车公司（FCA）合并组成的新集团 Stellantis 有意在中国组建一家新合资公司，目前正与奇瑞汽车等公司展开谈判。Stellantis 集团有意在中国组建一家绝对控股的合资公司，目前谈判的持股比例为 75%，业务范围包括商用车、乘用车、新能源汽车等。同时 Stellantis 集团至少与奇瑞汽车、广汽集团展开接洽。（第一财经）

【美国报复性加征酒类关税 德国酒庄逐步转移市场重心】

e 公司讯，近期，美国和欧盟旷日持久的波音空客补贴争端继续升级。由于美国再次扩大对部分欧盟产品加征关税范围，葡萄酒等酒类制品受到牵累。作为欧洲葡萄酒的重要产地之一，德国相关从业者对此表示不满，开始逐步转移市场重心。为应对加税，德国酒庄对美国市场作出了很大调整，一些品牌干脆退出美国市场，另一些则改变和美国经销商的合作方式。而面对失去的市场份额，德国酒庄希望通过扩大其他市场，尤其是拓展亚洲市场来弥补。（央视新闻）

【梅德韦杰夫：预计俄美关系未来几年或极度冰冷】

e 公司讯，塔斯社 16 日发表了对俄罗斯联邦安全会议副主席梅德韦杰夫的采访。梅德韦杰夫表示，美国新一届政府可能保持对俄敌对政策，预计俄美关系未来几年可能极度冰冷。梅德韦杰夫说，俄罗斯准备与美国在两国关系方面展开修复合作，但美方并不一定有相似意愿。他说，近年来，无论谁主政

白宫，两国关系都在下降，美国新一届政府有可能奉行一贯的反俄政策。（央视新闻）

【美当选总统拜登过渡团队公布其上任后十天行政计划】

e 公司讯，即将上任的美国白宫办公厅主任罗恩·克莱因（Ron Klain）于当地时间 1 月 16 日公布了美国当选总统拜登上任后十天的优先事项，其中包括数十项行政命令。克莱因表示，这些行政命令将围绕着解决“新冠肺炎疫情危机、经济危机、气候危机和种族平等危机”等问题展开。（央视新闻）

二、公司重要公告

【业绩预告】

- ✧ 华海药业：预计 2020 年净利润为 9.1 亿元至 10 亿元，同比增长 60%至 76%；本期业绩预增的主要原因是国内制剂及原料药销售大幅增加影响。
- ✧ 乐惠国际：预计 2020 年净利润为 9000 万元至 1.1 亿元，上去同期亏损 2481.36 万元；本期业绩预盈的主要原因为 2020 年营业收入同比增长、公司实施阿米巴等管理改革后，期间费用有所降低、德国子公司 Finnah Packtec GmbH 于 2020 年 1 月申请破产后不再并表。
- ✧ *ST 永泰：预计 2020 年净利润为 46.2 亿元至 48.05 亿元，同比增长 3195.87%至 3327.85%;扣非净利润与上年同期相比增加 1.13 亿元至 1.43 亿元，同比增长 123.21%至 155.92%；本期完成公司重整工作，实现相关债务重组收益净额约 45.1 亿元，导致公司经营业绩同比实现大额增长。
- ✧ 悦心健康:预计 2020 年净利润为 5400 万元至 6000 万元,同比增长 42.58%至 58.43%；上半年公司对建材业务应收款项信用损失率进行变更，会计估计变更后坏账损失金额计提减少，增加归属上市公司股东净利润约 1700 万元。
- ✧ 易尚展示:预计 2020 年净利润为 5300 万元至 7000 万元,同比增长 22.79%至 62.18%；公司上半年敏锐捕捉线上展示迅速增长的机遇，大力发展 3D\AR\VR 等虚拟展示业务，下半年积极抓住国内疫情得到控制后市场迅速恢复的机会，重点开拓新零售、白酒、汽车、电子烟等领域的市场需求。
- ✧ 新媒股份：预计 2020 年净利润为 5.34 亿元至 6.13 亿元，同比增长 35%至 55%；报告期内围绕成为美好智慧生活创造者的战略愿景，坚持以视频内容服务为中心，深化用户会员体系建设，有序推进各项业务发展。

- 中科创达：预计 2020 年净利润为 4.28 亿元至 4.52 亿元，同比增长 80%至 90%；公司业务持续增长，受益于智能手机、智能汽车、智能物联网业务市场占有率的持续快速提升。
- 三鑫医疗：预计 2020 年净利润为 1.17 亿元至 1.26 亿元，同比增长 90%至 105%；主营业务收入特别是血液净化系列产品的销售收入较上年同期增幅较大，保持了连续快速增长。
- 集泰股份：预计 2020 年净利润为 1.03 亿元至 1.29 亿元，同比增长 20%至 50%；受益于涂料行业环保监管趋严的发展趋势，公司水性涂料产品在钢结构和石化装备等工业防腐领域保持较快的增长，对公司 2020 年整体业绩产生积极影响。
- 北摩高科：预计 2020 年净利润为 3.05 亿元至 3.4 亿元，同比增长 43.67%至 60.15%；报告期内军品业务稳步增长；京瀚禹业绩并表，实现净利润 3000 万元至 3500 万元。
- 博彦科技：预计 2020 年净利润为 3.08 亿元至 3.45 亿元，同比增长 25%至 40%；公司整体主营业务恢复正常良性水平并实现了较好增长。
- 金运激光：预计 2020 年亏损 5000 万元至 6000 万元，上年同期盈利 443.11 万元；报告期内疫情影响导致激光板块收入及利润下降、存货减值、其他非流动金融资产减值以及本期收购的玩偶一号亏损等相关事项。
- ST 天首：预计 2020 年亏损 2700 万元左右，上年同期盈利 1245.39 万元；主要系 2019 年度公司控股子公司吉林天池钼业有限公司收到舒兰市政府补助资金和完成出售参股公司浙江四海氨纶纤维有限公司 22.26%股权中的 17%股权的交割等原因所致。

【公司重要事项】

- 天齐锂业：鉴于控股股东前期为支持公司发展而实施了股份减持计划，为避免任何由于继续推进本次非公开发行股票可能导致构成实质上的短线交易的风险，从全面、切实保护中小投资者利益角度出发，决定终止非公开发行 A 股股票事项。
- ST 亚星：终止筹划收购景芝酒业白酒业务经营性资产事项；由于交易双方未能就本次收购涉及的经营性资产范围，尤其对涉及白酒业务衍生经营性资产（酒文化、文旅产业资产等）是否划入本次收购范围未能达成一致意见，故决定终止筹划本次重大资产重组事项。
- *ST 平能：龙源电力拟换股吸收合并公司，同时公司拟将全部或部分资产和负债出售给国家能源集团全资子公司国家能源集团内蒙古电力有限公司或其子公司，且龙源电力拟以现金购买国家能源集团其他下属公司持有的部分新能源业务资产；本次合并完成后，公司将终止上市，龙源

电力的原内资股及为本次吸收合并发行的 A 股股份将申请在深交所主板上市流通；股票复牌。

- ✧ 川能动力：拟对锂电产业基金进行清算；清算后，公司预计将直接持有鼎盛锂业 25.5%股权，此举将有助于公司进一步落实“电力+储能”战略规划布局，有助于公司加快打造锂电产业链。
- ✧ 哈工智能：拟收购交易对方刘延中持有的江机民科 97.9626%股权。江机民科 100%股权估值预计不超过 14 亿元。此次交易尚处初步筹划阶段，可能构成重大资产重组。
- ✧ 绿景控股：与盘古数据签订《绿景控股股份有限公司与深圳市盘古数据有限公司之购买资产框架协议》,各方就公司拟以支付现金的方式收购三河雅力 51%的股权的事项达成初步意向，此次交易预计将构成重大资产重组。
- ✧ 巨人网络:间接参股子公司 Playtika 在纳斯达克交易所完成 IPO 并挂牌上市;Playtika 本次首次公开发行 6950 万股,其中公司增发新股 1851.85 万股，直接持股股东 Playtika Holding UKII Limited 献售股份 5098.15 万股，发行价格 27 美元/股。

【投资与中标】

- ✧ 中航光电：拟购置土地约 200 亩实施华南产业基地项目，项目以新设全资子公司中航光电(广东)有限公司为实施主体。项目总投资 22.5 亿元，拟购置 5G 连接产品、数据中心连接产品、高速连接产品、新能源汽车连接产品等自动化、智能化产线。
- ✧ 华源控股：拟发起设立投资基金；基金募集规模为 2 亿元，公司作为有限合伙人拟认缴出资 1.99 亿元；该基金重点投资于智能制造、物联网、企业服务、消费升级等领域拥有市场潜力和良好回报空间的公司。
- ✧ 道恩股份：拟投资建设 12 万吨/年生物可降解树脂（PBAT）项目，其中一期建设 6 万吨/年连续聚合生产装置;鉴于中国纺织科学研究院有限公司拥有聚酯合成新型纤维材料研发、设计、制造、标准、检测与认证等方面的优质资源，双方拟在上述项目展开合作。
- ✧ 侨银股份:预中标利川市城乡生活垃圾收集与焚烧发电一体化 PPP 项目，项目预计总金额为 29 亿元。
- ✧ 中原高速：预中标郑州至洛阳高速公路特许经营投资人项目，项目投资估算约 183.09 亿元。
- ✧ 隆基机械：收到广汽集团的全资子公司广汽埃安新能源汽车有限公司的通知，公司被确定为广汽新能源全新新能源车型 AION Y 豪华版的前、后制动盘的供应商；预计销售额累积近 9300 万元。

✧ 岳阳林纸：全资子公司茂源林业中标岳阳市君山区扩绿提质项目，中标金额为 6.11 亿元。

【股份增减持】

✧ ST 德豪：拟 4000 万元至 8000 万元回购公司股份，回购价格不超 1.5 元/股；本次回购是为维护公司价值及股东权益所必需，回购的股份全部用于减少公司注册资本。同时，公司拟减持 1.3 亿股雷士国际股票，公司持股平均成本为 1.0961 元/股；按雷士国际 1 月 15 日收盘价为 0.166 港元/股测试，预计将对当期损益带来-1.25 亿元的影响。

✧ 恒为科技：拟回购 150 万股-300 万股公司股份，用于员工持股计划或者股权激励；回购价格不超过 24 元/股。

✧ *ST 新光：董事长虞江威拟增持公司股份，当公司股价低于 1.08 元时，拟增持公司股份 1000 万股至 2000 万股。增持资金来源为自有资金 900 万元，拟向亲戚朋友或金融机构借款 1100 万元。

【警示与关注函】

✧ ST 亚星收到问询函：公司重大资产重组相关决策在短期内存在重大变化，上交所要求公司说明是否还存在其他导致终止筹划本次重大资产重组的原因；同时要求公司及全体董监高全面梳理并核实前期信息披露是否真实、准确、完整，履职是否勤勉尽责。

✧ ST 德豪收到关注函：深交所要求说明公司在股票价格低于 1 元时推出回购方案是否存在引导市场预期，拉抬股价的情形；说明公司出售雷士国际股份的原因，在三个月内出售雷士国际 1.3 亿股的可行性。

✧ *ST 新光收到关注函：深交所要求公司核实上海宝镁豁免公司债务的具体原因、9000 万元本金的还款计划，并详细说明公司目前的债务情况。

✧ *ST 永泰：上交所同意撤销对公司股票实施的退市风险警示，并对公司股票实施其他风险警示；公司股票于 1 月 18 日停牌一天；股票简称由“*ST 永泰”变更为“ST 永泰”。

（本栏目上市公司资讯均来源：Wind 资讯）

三、研究员观点

✧ 公司深度报告：百年醋业龙头，改革静待花开

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：汤瀚森）

1. 恒者行远：百年历史食醋领导品牌。恒顺醋业是镇江香醋代表企业，品牌已有 180 年历史。公司 2001 年上市，曾经历过多元化发展的阵痛，2012 年重新聚焦调味品主业后业绩稳健增长。2019 年营收 18.32 亿(yoy+7.5%，12-19 年 CAGR6.9%)，扣非归母净利润 2.54 亿(yoy+5.68%，12-19 年 CAGR31.9%)。

2. 顺势而为："醋酒酱"赛道景气，集中度有待提升。食醋、料酒行业正处于成长期，行业格局分散，CR5 均不足 20%，传统龙头有望借势提升占有率。食醋行业规模约 165 亿元，受益于健康、高端化趋势具备价量提升空间。料酒行业规模有望保持双位数增长（2012-17 年 CAGR17%）。复合调味品属"蓝海"赛道，传统调味品企业通过拓宽品类望分享赛道红利。

3. 改革求变：强化优势，补齐短板。恒顺品牌与产品力具有优势。自然条件和独特工艺构筑竞争壁垒。对标行业对手，恒顺在渠道能力、管理效率和激励机制方面还存在提升空间。2019 年底新董事长就任后即聚焦公司存在关键问题实施多维度改革：(1)战略聚焦核心品类，加码公司经营目标；启动数字化重塑项目，全面提升管理效率；(2) 重建市场化薪酬机制，实行薪酬激励加差额奖励方式提升激励力度，大力引进优秀人才；(3) 更换营销总监，划分八大战区，着重发力餐饮、电商及新零售渠道，加快全国化布局。我们认为改革将给公司带来新动能，2021 年起改革红利有望逐渐释放。

4. 盈利预测与投资评级。根据盈利预测，公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.35/0.40/0.49 元，对应市盈率为 75/65/55 倍，低于可比公司。内部机制改革将为公司注入新动能，全国化突围空间打开。首次覆盖，我们给予公司"增持"投资评级。

5. 风险提示：渠道扩张不及预期风险；改革调整不及预期风险；食品安全问题风险、原材料价格波动风险等。

四、风险提示

在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险。

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买　　入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上； 增　　持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间； 中　　性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 卖　　出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上； 中　　性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

世纪证券有限责任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。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本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。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。