2021 年 01 月 13 日

证券研究报告

晨会纪要(2021 年 01 月 13 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 新增社融低于预期，信用债的冲击依然持续

【行业评论】 保险：政策密集发布，夯实基础制度建设

【行业评论】 证券：市场持续火热，板块春季行情躁动中

【行业评论】 新能源设备：碳中和系列之一：新能源先行

【行业评论】 继续推荐面板子行业

财经要闻：

1、银保监会制定并印发《人身保险公司监管主体职责改革方案》

2、2020 年新增信贷、社融规模双双增长

3、银保监会印发《保险资产管理公司监管评级暂行办法》

4、银保监会印发《保险中介机构信息化工作监管办法》

5、民航局：今年力争完成运输总周转量 1062 亿吨公里

6、IDC 预计，到 2024 年中国物联网市场支出将达到约 3000 亿美元

7、乘联会：2020 年国产狭义乘用车全年批发销量达 1976.3 万辆

8、上证指数收涨 2.18%报 3608 点

9、恒生指数收盘涨 1.32%报 28276.75 点

10、美三大股指集体收涨，道指涨 60 点，纳指涨 0.28%，标普 500 指数涨 0.04%

重点公告：

完美世界:拟 2 亿元-4 亿元回购股份

璞泰来:公司在手订单充足 新建产能正在逐步释放

卓胜微:2020 年净利预增 101%-111%

中南建设:2020 年净利预增 44%-92%

太平鸟:2020 年净利预增 27%左右

德林海:2020 年净利预增 59.32%到 94.18%

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	5596.35	2.85%
上证综指	3608.34	2.18%
深证综指	2419.96	1.86%
恒生指数	28276.75	1.32%
中小板指数	10457.40	1.79%
创业板指数	3180.35	2.83%
新三板做市指数	1070.34	0.22%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	4.8%	21.8%	84.9%
汽车(中信)	4.7%	18.9%	47.8%
银行(中信)	4.2%	10.7%	2.4%
电子元器件(中信)	4.1%	7.2%	30.3%
石油石化(中信)	3.3%	17.8%	7.9%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	-5.1%	-0.3%	16.2%
纺织服装(中信)	-3.6%	-11.1%	-9.7%
综合(中信)	-3.6%	-12.5%	-12.7%
电力及公用事业(中信)	-2.9%	-7.2%	-2.8%
商贸零售(中信)	-2.1%	-16.3%	-7.9%

【行业公司评论】

新增社融低于预期，信用债的冲击依然持续

李蕙 lihui1@huajinsc.cn

投资要点

事件：央行 2021 年 1 月 12 日公布我国 2020 年 12 月金融相关数据，1）新增社融规模 1.72 万亿元，前值 2.13 万亿；2）新增人民币贷款 1.26 万亿，前值 1.43 万亿元；3）M2 同比 10.1%，前值 10.7%。

点评：

12 月新增社融规模明显低于市场预期，为 20 年 3 月以来首次出现较上年同期少增。12 月份，新增社会融资规模 1.72 万亿，同比去年同期少增 4821 亿元，社会融资规模为 2020 年 3 月以来首次出现同比少增。其中，推动社融新增同比少增最为明显的项目分别来自于企业债券融资、新增信托贷款和新增未贴现银行承兑汇票，分别同比少增或多减 2183 亿、3509 亿和 3167 亿元，我们倾向于认为，可能与 11-12 月信用债风险事件有关，促使企业债券融资低迷及表外融资遭遇收缩、企业信用受损；而增量贡献最为明显的项目为政府债券，12 月政府债券新增发行同比多增 3418 亿元，比较而言，根据财政部消息，12 月份各地组织发行地方政府债券 1836 亿元，因此政府债券增量可能更多来源于国债。

新增信贷基本符合市场预期，继续保持适度扩张。12 月当月人民币贷款增加 1.26 亿，同比多增 1200 亿元；比较 11 月人民币贷款同比多增 400 亿，可能来说，信贷增速扩张速度略有提升。其中，分部门来看，1）非金融企业及其他部门贷款 12 月增加 5953 亿元，同比多增 1709 亿；其中，非金融企业短期贷款同比少增 3132 亿，中长期贷款同比多增 1522 亿；可能来说，在年末企业短期信贷同比少增可能原因或由于信用风险事件冲击、短期融资难度有所增加；但企业中长期信贷保持同比多增，显示风险事件对于企业端的中长期经营并未构成影响，同时，伴随经济复苏、企业投资信心持续回暖。2）居民户贷款增加 5635 亿元，同比少增 824 亿元；其中，短期贷款同比少增 493 亿元，中长期贷款同比少增 432 亿元，可能受国家重提理性消费、适度信贷及房贷压降等政策影响，居民信贷短期略有收缩。

M2 同比增速较上月有所下滑，非金融企业存款少增或是 M2 同比增速放缓的主要推手。12 月末，M2 余额 218.68 万亿元，同比增长 10.1%，增速较上月末下降 0.6 个百分点；M1 余额 62.56 万亿元，同比增长 8.6%，增速比上月末下降 1.4 个百分点。从金融机构新增人民币存款结构来看，其中，支撑 M2 增速的项目中，居民存款同比多增约 1489 亿；拖累 M2 增速的项目中，非金融性企业存款同比少增 5078 亿元，财政存款同比少减 1246 亿元。比较 11 月来看，非金融企业存款少增可能是使得 12 月 M2 超预期下滑的主要推手。

风险提示：经济超预期下行、政策不达预期、疫情蔓延超出预期等。

保险：政策密集发布，夯实基础制度建设

崔晓雁 021-20377098

投资要点

事件：近期，银保监密集下发针对保险行业的各项政策，有力地促进了行业监管基础制度的建设。整体上来看，框架性作用更为明显，行业持续从严监管。

短期健康险新规落地，引导行业有序发展：近几年，短期健康险发展迅速，尤其是百万医疗持续火热。众安联合艾瑞调查研究显示，2019 年我国百万医疗险用户规模达 6300 万人，2020 年突破 9000 万人，保费规模有望在 2022 年突破千亿，2025 年达 2010 亿。此次新规从短期健康险定义、定价、条款细则、核保理赔等做出了详细解释，针对“续保”从严监管。短期健康险产品条款及宣传材料里不得出现“自动续保”、“承诺续保”、“终身限额”等极易与长期健康险混淆的词句，避免误导销售。实际上，针对短期健康险“保证续保”、“捆绑销售”的问题，监管多次指导下已有收敛，更多是宣传材料中“自动续保”等极易引发纠纷的词句。此次新规是针对短期健康险发展中的问题，以正式文本规范。

保险资产管理公司迎来专项分类监管：保险资管行业首个监管评级办法出炉，行业迎来“统一度量衡”。目前已有 28 家机构，资管规模近 15 万亿元。办法的落地核心影响在以各项指标为行业打造行为规范的“标尺”，强化对保险资管公司的专业性、合规性与稳健性。根据评级结果，在市场准入、业务范围、产品创新、现场检查等关键领域，采取差异化监管措施。总体来看，办法的落地是延续我国对金融市场以风险为导向的分类监管，补足保险资管领域的监管空白。

保险中介机构信息化工作监管办法落地：办法从信息化治理、信息系统建设、信息安全机制、分支机构管理等方面对保险中介信息化做出要求，对兼业机构也一致要求，一年过渡期，不符合要求的中介停止业务。其中有“保险中介应与合作险企系统互通、业务互联、数据对接”，主要系部分保险中介与合作险企业务信息交互不规范，监管数据报送不及时，业务流程难以追溯。此外，针对目前中介平台严重的信息泄露现象，严格规范信息系统和数据的访问、使用、转移和复制行为，禁止向关联企业泄露保单、客户信息等数据，打击行业不正之风。

人身险公司监管主体职责改革方案出炉：统筹监管资源，按照“统一规制、明确职责、事权分级、失职问责”原则，银保监简政放权，其中 39 家险企由银保监会直接监管。将部分日常行政许可、监管职责下放至地方银保监局。此次改革方面厘清了银保监会与地方银保监局的职责分工，优化监管资源配置，降低监管成本，提升监管效率，是对去年 2 月财产险产品分类属地监管改革精神的延续。

投资建议：临近岁末，保险行业迎来政策密集释放期，本质是行业规范运营基础制度的建设，针对近几年行业发展出现的新问题做出监管回应，补足监管空白。偿二代二期呼之欲出，底层制度建设不断夯实。头部险企治理更完善，业务运营更规范，A 股推荐平安与太保，港股推荐友邦与太平，关注 A 股新华与国寿。

风险提示：政策变化、宏观经济恢复不及预期导致保险购买需求较弱，债券违约导致投资收益大幅下滑

证券：市场持续火热，板块春季行情躁动中

崔晓雁 021-20377098

投资要点

事件：1 月 12 日，券商Ⅱ（申万）上涨 7.14%（沪深 300+2.85%、万得全 A+2.12%），市场情绪点燃，板块内涨幅前三：招商证券涨停，中信证券+9.39%，中金公司+8.23%。此外，东方财富上涨 15.59%。港股方面，招商证券 H+7.64%、中信证券 H+8.40%、中金公司 H+6.15%。

市场景气度高涨：进入 1 月份以来，市场情绪持续火热，主要指数均创五年来新高，其中上证指数时隔五年重新站上 3600 点。虽然市场整体呈现出“指数强，个股弱”、“少数大票涨，其他股票跌”的现象，两市成交活跃度不减。1 月份 7 个交易日两市成交额均在万亿以上，日均 1.18 万亿元，较 2020 年 1 月的日均 6996 亿元增长 68%，较 2020 年 12 月的日均 8142 亿元增长 45%。

公募新发持续火爆，提供流动性呵护：公募基金销售火爆延续，截至 1 月 11 日，（以基金成立日计）新发基金规模 1179.48 亿元，同比大增 199%，单只规模均值 49.15 亿元，同比+49%。11 日当天，27 只基金同步发行，5 只“日光基”南方阿尔法、富国价值创造、工银圆丰三年、博时汇兴回报一年持有和易方达战略新兴合计募得超过 1400 亿元，其中南方阿尔法配售比 11.27%，成为 2021 年以来配售比例最低的产品。居民理财向基金转移的趋势十分明朗，为市场提供了重要的流动性支持。

北上资金驰援，为行情添柴加火：1 月 12 日北上资金净流入 84.45 亿元，本月累计净流入 284.66 亿元。每次行情的演绎或多或少都有北上资金的身影，我国宏观经济复苏态势更为确定，人民币升值提升 A 股资产吸引力，外资持续流入亦可为行情持续添柴加火。

市场景气度提升+政策红利释放，板块估值与业绩有望双升：市场交投活跃度提升直接利好券商经纪业务，强经纪促两融，1 月以来两融余额已站上 1.67 万亿，同比+59%。全面注册制呼之欲出，大投行业务崛起。政策红利的持续释放，使得板块进入新一轮成长期。头部券商的资本实力更强，综合治理更完善，将有望持续受益政策红利倾斜。

投资建议：板块估值/业绩与市场景气度密切正相关，目前市场交投活跃度高涨，流动性驰援下，板块行情有望持续演绎。推荐中信证券、海通证券，建议关注东方财富与中金公司。

风险提示：货币政策收紧，市场景气度下行

新能源设备：碳中和系列之一：新能源先行

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

碳中和是指通过植树造林、节能减排等形式，抵消自身产生的二氧化碳排放量，实现净零二氧化碳排放，碳中和是为了应对全球气候变暖而提出的解决方式。为了应对全球变暖，《巴黎气候协定》确立了 2020 年后国际社会应对气候变化的基本框架。

《巴黎气候协定》是继 1992 年的《联合国气候变化框架公约》体系下，1997 年的《京都议定书》后第二个有法律约束力的国际气候协定。《巴黎气候协定》于 2015 年通过，2016 年于纽约签署。其主要内容：1）确立了长期目标是将全球平均气温较前工业化时期上升幅度控制在 2 摄氏度以内，并努力将温度上升幅度限制在 1.5 摄氏度以内，阻止全球气候变暖的加剧；2）国家自主决定贡献（INDC）；3）每 5 年全球盘点的更新机制；4）“共同但有区别的责任原则”；5）强调经济发展的低碳转型；6）采用“阳光条款”增强协定的体系透明度。

我国的承诺与碳中和：2020 年 9 月 22 日，习近平总书记在第七十五届联合国大会一般性辩论上宣布，要“提高国家自主贡献力度、采取更有力的政策和措施，二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和”，这是中国首次在国际社会上提出碳中和承诺。我国碳减排承诺起源于 2009 年哥本哈根气候大会，于 2015 年巴黎气候大会进一步强化，2020 年首次明确碳中和时间点。根据 IEA 数据，2018 年中国单位 GDP 二氧化碳排放量较 2005 年下降 42%，已提前完成哥本哈根承诺。2020 年经济工作会议将“做好碳达峰、碳中和工作”作为 2021 年 8 项重点任务之一；后续多部委开始进行响应，短期内碳中和会迎来密集的政策响应。

我国实现碳中和的意义：1、能源安全：能源结构的转型对我国具有很重要的安全意义，我国对原油、天然气等的对外依存度较高，主要依赖进口。推动能源结构从化石燃料向清洁燃料转型，有助于中国提升能源独立性；2、经济转型：发展清洁能源有助于向经济转型注入新动能，创造就业机会；3、国际关系：发展新能源可以加强国际合作、进一步推动全球

化的发展。

我国实现碳中和的路径：阶段一（2021-2030 年）：主要目标是实现碳排放达峰，提高能源使用效率，逐渐减少发电和工业端的煤炭消费，大力发展可再生能源，逐步推进新能源汽车对传统燃油车的替代。阶段二（2031-2045 年）：主要目标是快速降低碳排放：“可再生能源+储能”将逐步实现平价上网，实现对化石能源的有效替代，“电动汽车+交通基础设施”的组合将有效替代传统燃油汽车。阶段三（2046-2060 年）：主要目标是深度脱碳，实现碳中和目标：CCUS、BECCS 等相关技术将逐渐成熟，可以实现大规模推广。可再生能源、储能、氢能等相关技术实现商业化利用。

新能源行业先行：我国能源结构中电力和热力的碳排放占比约 50%，“十四五”期间电力减排是关键，主要集中于可再生能源的光伏和风电。1.光伏新增装机将大幅增长：光伏行业协会最新报告预期，“十四五”期间我国光伏年均新增装机在 70GW~90GW，2025 年新增装机或达 120GW 左右，较之前的预期大幅上调。2.风电新增装机中枢有望上移：为达到与碳中和目标实现起步衔接的目的，在“十四五”规划中，须为风电设定与碳中和国家战略相适应的发展空间：保证年均新增装机 5000 万千瓦以上，2025 年后年均新增装机容量应不低于 6000 万千瓦，到 2030 年至少达到 8 亿千瓦，到 2060 年至少达到 30 亿千瓦。

投资建议：光伏行业重点推荐隆基股份、爱旭股份、通威股份、晶盛机电和福斯特，建议重点关注金博股份、福莱特、中环股份和上机数控。风电行业重点推荐东方电缆和金风科技。

风险提示：政策变化导致目标难以完成；原材料价格大幅波动导致行业格局变化；海外市场不及预期。

继续推荐面板子行业

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

1 月 12 日，面板子板块大涨，中信面板指数单日录得 8.76%的涨幅，龙头京东方 A 单日涨幅 8.92%，TCL 科技单日涨幅 9.97%。我们认为上涨催化因素包括：1）厂商业绩释放，TCL 科技 1 月 11 日发布 2020 年业绩预告，全年盈利 42.0~44.6 亿元（+60~70%YoY），大超市场预期，单季度 Q4 归母净利达到 21.75~24.35 亿元；2）面板价格自 2020 年 6 月以来持续上涨，各尺寸 TV 面板价格平均涨幅超过 60%，当前上游 Driver-IC、玻璃基板供应紧缺 1 月价格仍上行。

供需关系紧张，面板上行期延续：我们认为，短期内面板仍处于供不应求的局面：1）供给端，韩厂延迟退产影响有限，新增产能供给有限，叠加上游材料紧缺，有效供应受阻；2）疫情仍较为严峻，IT 类需求景气度不减，TV 备货需求仍强劲，加之体育赛事 2021 年重启预期。因此，面板价格上行趋势延续概率较大。

厂商业绩释放，推荐关注龙头：国内面板”双巨头“京东方和华星光电业绩自 20Q3 开始释放，TCL 的业绩预告更是释放了 20Q4 更为强劲的基本面改善，因此，我们认为随着价格持续上行，龙头厂商将持续迎来基本面和估值水平的双重修复，继续推荐关注。

【财经要闻】

1、银保监会制定并印发《人身保险公司监管主体职责改革方案》

银保监会制定并印发《人身保险公司监管主体职责改革方案》。《方案》指出，人身保险公司划分为银保监会直接监管和银保监局属地监管两类。其中，银保监会直接监管公司 39 家，银保监局属地监管公司 52 家。

2、2020 年新增信贷、社融规模双双增长

2020 年新增信贷、社融规模双双增长。2020 年社会融资规模增量累计为 34.86 万亿元，比上年多 9.19 万亿元；其中，12 月份社会融资规模增量为 1.72 万亿元，比上年同期少 4821 亿元，预期 2.18 万亿元，前值 2.13 万亿元。2020 年末社会融资规模存量为 284.83 万亿元，同比增长 13.3%。2020 年人民币贷款增加 19.63 万亿元，同比多增 2.82 万亿元。其中，12 月人民币贷款增加 1.26 万亿元，同比多增 1170 亿元，预期增 1.21 万亿元，前值增 1.43 万亿元。2020 年 12 月末，M2 同比增长 10.1%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比上年同期高 1.4 个百分点；M1 同比增长 8.6%，增速比上月末低 1.4 个百分点，比上年同期高 4.2 个百分点；全年净投放现金 7125 亿元。

3、银保监会印发《保险资产管理公司监管评级暂行办法》

银保监会印发《保险资产管理公司监管评级暂行办法》，宣告保险资管行业正式进入分类监管时代，监管部门将在市场准入、业务范围、产品创新、现场检查等方面采取差异化的监管措施。办法明确，保险资产管理公司的监管评级结果分为 A、B、C、D 四类，监管评级最终得分在 85 分（含）以上为 A 类，70 分（含）至 85 分为 B 类，60 分（含）至 70 分为 C 类，低于 60 分为 D 类。

4、银保监会印发《保险中介机构信息化工作监管办法》

银保监会印发《保险中介机构信息化工作监管办法》明确，未经允许或授权，保险中介机构不得收集与其提供的服务无关的个人信息；不得违反法律、行政法规和合同约定收集、使用、提供和处理个人信息；不得泄露、篡改个人信息。

5、民航局：今年力争完成运输总周转量 1062 亿吨公里

民航局：今年力争完成运输总周转量 1062 亿吨公里，恢复至疫情前 80%以上；旅客运输量 5.9 亿人次，恢复至疫情前 90%左右水平；货邮运输量 753 万吨，与疫情前基本持平；努力实现航空企业减亏增盈。

6、IDC 预计，到 2024 年中国物联网市场支出将达到约 3000 亿美元

IDC 预计，到 2024 年中国物联网市场支出将达到约 3000 亿美元，未来 5 年的复合增长率将达到 13%。

7、乘联会：2020 年国产狭义乘用车全年批发销量达 1976.3 万辆

乘联会：2020 年国产狭义乘用车全年批发销量达 1976.3 万辆，同比下降 6.3%；排名前三的是一汽大众、上汽大众和上汽通用；市场的销量超过了预期，体现了行业在连续两年下降后的稳步回升态势。

8、上证指数收涨 2.18%报 3608 点

A 股早盘温和反弹，券商板块午后崛起，带领上证指数自 2015 年 12 月以来首次站上 3600 点。两市成交额连续 7 日突破 1 万亿元。上证指数收涨 2.18%报 3608 点；深证成指涨 2.28%，创业板指涨 2.83%；万得全 A 报涨 2.12%。

9、恒生指数收盘涨 1.32%报 28276.75 点

恒生指数收盘涨 1.32%报 28276.75 点，创去年 1 月以来新高。恒生国企指数涨 1.43%报 11217.69 点，恒生科技指数涨 0.71%报 8726.64 点。电信、金融、区块链板块涨幅居前，新经济股普跌。全日大市成交 1990.62 亿港元，前一交易日为 2541.47 亿港元。南向资金全天净买入 107.51 亿港元。中国台湾加权指数收跌 0.36%，报 15500.7 点。

10、美三大股指集体收涨，道指涨 60 点，纳指涨 0.28%，标普 500 指数涨 0.04%

美三大股指集体收涨，道指涨 60 点，纳指涨 0.28%，标普 500 指数涨 0.04%。新能源车板块表现强势，小鹏汽车收涨超 20%。中概券商股大涨，富途控股涨逾 15%，老虎证券涨逾 23%。银行板块普遍上涨，高盛收涨 2.9%，美国银行收高 1.8%，摩根大通收高 1.6%。

【重点公告】

【传媒】

完美世界:拟 2 亿元-4 亿元回购股份

【电气设备】

振江股份:终止筹划重大事项 1 月 13 日复牌

璞泰来:公司在手订单充足 新建产能正在逐步释放

三变科技:2020 年净利预增 200%至 319%

晶盛机电:晶创土耳其项目团队完成项目拉晶环节 SAT-2 验收

【电子】

奥海科技:2020 年净利预增 44%-58%

卓胜微:2020 年净利预增 101%-111%

木林森:董秘拟增持不低于 2500 万元股份

聚辰股份:2020 年净利预增 69.33%

【房地产】

中南建设:2020 年净利预增 44%-92%

格力地产:下属公司中标港珠澳大桥珠澳人工岛珠海口岸相关土地使用权

【纺织服装】

金春股份:公司发生安全事故

太平鸟:2020 年净利预增 27%左右

【非银金融】

瑞达期货:2020 年净利预增 99%-132%

*ST 胜尔:筹划重大资产重组

【公用事业】

华电国际:近期一批清洁能源发电项目建成发电

德林海:2020 年净利预增 59.32%到 94.18%

【化工】

恩捷股份:经营环境未发生重大变化

万华化学:宁波工厂 MDI 二期装置复产

先锋新材:股东拟减持公司不超 1%股份

同德化工:拟出资 4700 万元设立合伙企业投资半导体行业

优彩资源:2020 年净利预增 37%-60%

【机械设备】

赢合科技:2020 年净利预增 82%-119%

南兴股份:公司董事拟增持股份

天奇股份:中标 1.64 亿元理想汽车“X01 总装主线”项目

祥鑫科技:股东协议转让 5.01%公司股份

天瑞仪器:控股股东拟大宗交易减持不超 2%股份

科沃斯:2020 年净利预增 388.79%到 421.93%

【计算机】

新大陆:拟 3 亿元-6 亿元回购股份

中科软:海淀国投拟向潜在国有股东转让公司不超 13%股权

天迈科技:与浩鲸科技签订战略合作框架协议

京北方:2020 年净利预增 53%-63%

联络互动:旗下新蛋集团与上海洋山特殊综保区签署入驻协议

【建筑材料】

北新建材:上修业绩预期 2020 年净利预增 512%-580%

【建筑装饰】

中衡设计:拟 2000 万元至 4000 万元回购股份

ST 罗顿:第一大股东之实控人拟增持 2500 万元-5000 万元

【交通运输】

珠海港:拟 9.74 亿元收购秀强股份 25%股权 将成其控股股东

【农林牧渔】

道道全:套期保值产生平仓亏损 2020 年预亏 4000 万元-6000 万元

中牧股份:已有 9549 人签订布鲁氏菌抗体阳性事件补偿赔偿协议 涉及金额约 7185 万元

安琪酵母:2020 年净利预增 50%到 55%

【汽车】

ST 猛狮:涉嫌泄露内幕信息 董事长遭证监会立案调查

万丰奥威:放弃优先受让飞机工业 35%股权

【轻工制造】

乐歌股份:拟定增募资不超 11.94 亿元

宜宾纸业:2020 年预亏 9800 万元

吉宏股份:2020 年净利预增 70%-78%

江山欧派:2020 年净利预增 70%到 80%

【食品饮料】

三全食品:2020 年净利预增 230%-260%

【通信】

通宇通讯:拟 1.39 亿元收购深圳光为剩余 41.18%股权

【医药生物】

ST 康美:债权债务冲抵已经取得相关债权人的确认

安科生物:2020 年净利预增 181%-237%

南卫股份:2020 年净利预增 253%

明德生物:2020 年净利预增 960%-1104%

【有色金属】

博迁新材:公司正在研发锂电池负极材料并推进产业化

中飞股份:股票交易严重异常波动 无应披露未披露事项

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