2021 年 01 月 06 日

证券研究报告

晨会纪要(2021 年 01 月 06 日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 通信：纽交所停止三大运营商退市，关注运营商投资机会

【公司评论】 分众传媒(002027)：超强经营周期有望延续

【公司评论】 思瑞浦(688536)：信号链芯片高端突破，电源芯片蓄势待发

【行业评论】 碳交易管理办法落地，继续推荐光伏风电产业链标的

【公司评论】 波司登（3998.HK）前 9 月羽绒零售表现优异，有利气温持续利好冬装消费

【公司评论】 长春高新 2020 年业绩预告点评

财经要闻：

1、银保监会提示防范不法分子冒用银行保险机构名义非法集资风险

2、财政部：2021 年要合理确定赤字率和地方政府专项债券规模

3、生态环境部正式发布《碳排放权交易管理办法（试行）》

4、工信部：将加强产业链衔接，推动企业加快疫苗产业化进程

5、住建部等十部委：鼓励有条件的物业服务企业向养老、托幼、家政、健康、房屋经纪、快递收发等领域延伸

6、文旅部：2020 年第三季度全国旅行社国内旅游组织 1971.32 万人次

7、工信部：在产业数字化方面，深入实施智能制造工程

8、上证指数收涨 0.73%，录得四连阳；

9、恒生指数低开高走收涨 0.64%

10、美国三大股指集体收涨

重点公告：

首都在线:拟定增募资不超过 10.3 亿元

宝鹰股份:子公司中标 6.1 亿元合同

万丰奥威:子公司已取得特斯拉 ModelY 供应商订单

南极电商:拟 5 亿元-7 亿元回购公司股份

长春高新:2020 年度净利预增 70%~80%

东方生物:预计 2020 年净利润同比增长 1795.1%

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	5368.50	1.91%
上证综指	3528.68	0.73%
深证综指	2422.34	1.50%
恒生指数	27649.86	0.64%
中小板指数	10135.87	3.62%
创业板指数	3097.98	0.65%
新三板做市指数	1072.51	0.36%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	12.2%	26.3%	76.7%
农林牧渔(中信)	12.1%	12.4%	22.4%
电力设备(中信)	10.0%	38.6%	92.3%
食品饮料(中信)	8.9%	34.1%	109.0%
有色金属(中信)	8.0%	38.4%	35.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	-2.0%	6.8%	-4.4%
房地产(中信)	-1.4%	-8.7%	-11.3%
电力及公用事业(中信)	-1.1%	-2.0%	-0.2%
煤炭(中信)	-1.0%	14.5%	6.1%
纺织服装(中信)	-0.2%	-2.0%	-5.1%

【行业公司评论】

通信：纽交所停止三大运营商退市，关注运营商投资机会

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

投资要点

当地时间 1 月 4 日，纽约交易所发布最新公告称，在“与外国资产控制办公室就有关监管机构进一步磋商之后”，决定不再继续执行对中国电信、中国移动、中国联通的退市工作。

事件背景：2020 年 12 月 31 日，纽交所宣布将对中国移动、中国电信、中国联通美股 ADR 的退市程序，三家公司将在 1 月 7 日至 1 月 11 日期间暂停交易，源自 20 年 11 月特朗普政府宣布的一项行政命令（国防部实体清单 MEU 更新）。

三大运营商“被迫启动美股退市”影响有限。从经营层面看，三大运营商业务基本集中在国内，其中 2019 年中移动国际业务营收 94.8 亿元，占总营收比 1.4%，电信和联通占比未披露，但占比不多，来自美国营收占比更小。从美退市对三大运营商经营几乎无影响。从融资层面看，三大运营商主要融资场所均为港交所/A 股（中国联通），纽交所退市对三大运营商的融资层面几乎无影响。从交易层面看，中移动/联通/电信分别与 1997/2000/2002 年分别通过 ADR 在纽交所实现上市，根据运营商 2019 年年报，三大运营商 ADR 对应股票数占总股本比例均不超过 3%，纽交所退市，释放股票数量有限对交易冲击有限。

三大运营商进行回应，继续上市且密切关注事项进展。对于 1 月 4 日纽交所的公告决定，三大运营商均进行了回应。三大运营商均表示：公司目前将继续在纽约证交所上市交易。纽约证交所监管部门将继续评估该行政命令（如本公司日期为 2020 年 11 月 13 日及 2021 年 1 月 4 日之公告所定义）对本公司的适用性及本公司的持续上市地位，将继续密切关注相关事项进展，并将按照香港联合交易所（中国移动/中国联通/中国电信）/上海证券交易所（中国联通）证券上市规则及适用法律适时发布进一步的公告。

运营商基本面稳中向好，估值处于历史低位。三大运营商 20 年来基本面稳中向好改善，季度收入企稳回升，流量增速企稳，ARPU 触底企稳并有望随 5G 渗透率加速而提升。随着 5G 用户数增长、5G 应规模落地、产业互联网业务快速发展，运营商发展预期进一步乐观。自美政府 11 月 MEU 禁令至今，三大运营商在 H 股/美股市场跌幅在 15%-20%，截止 21 年 1 月 5 日中移动/联通/电信的 PE 分别为 8.1/7.76/11.2x，PB 分别为 0.76/0.44/0.42x，均处在历史低位。

投资建议：自美政府 11 月 MEU 禁令至今，三大运营商在 H 股/美股市场跌幅在 15%-20%，运营商基本面稳中向好改善，PE、PB 估值处于历史低位，建议关注三大运营商的配置价值。

风险提示：中美政治科技摩擦加剧，美股退市政策不确定性，全球疫情失控，国内宏观经济发展不确定性，国内 5G 用户发展不及预期，退市对运营商股票流动性影响超预期

分众传媒(002027)：超强经营周期有望延续

高猷嘉 021-20377166 gaoyoujia@huajinsc.cn

根据 2020 年业绩预告，我们上调公司盈利预测。我们预计，2020-2022 年公司归母净利润分别为 39.0/56.7/70.6 亿元，同比增速分别为 108.0%/45.5%/24.4%。

①收入端：受益于 2020 年 7 月刊例价格上调，公司 20Q3 楼宇媒体业务营业收入同比大幅增长 19.8%，回升趋势明显。目前，广告行业正位于高景气周期，楼宇媒体作为优质线下流量的“扛把子”，我们判断 2021 年公司仍有机会上调楼宇媒体刊例价格。另一方面，2021 年元旦档三日电影票房达 13 亿元创新高，随着《唐探 3》等重磅影片在春节档上线，我们判断电影市场将加速回暖，利好公司影院媒体业务。我们预测，2020-2022 年公司营业收入分别为 119.3/158.5/180.6 亿元，同比分别为-1.7%/32.9%/13.9%。

(成本端：市场竞争格局的优化使得公司从容推进点位优化工作，2020 年前三季度公司楼宇媒体租赁成本同比大幅下降 18.5%。我们判断，2021 年开始公司或将重启楼宇媒体的扩张以进一步提升市场份额，但得益于宽松的竞争环境和对上游物业企业较强的议价能力，我们预计公司的营业成本将保持稳中有增，2020-2022 年同比分别为-32.3%/27.6%/6.0%。

当前时点我们对于公司估值水平的看法：部分投资者认为，公司当前约 1400 亿的市值体量已逼近上一轮经营周期的高点（2018 年 1 月），市值或已接近“天花板”。通过复盘于上一轮景气顶点（2017-2018 年），我们认为：

(广告行业是典型的经济后周期行业，而当前宏观经济正处于新冠疫情后的复苏期，投资者对于未来宏观经济前景的预期明显好于 2018 年复杂地缘政治环境及“去杠杆”背景下的阴霾期；

(行业竞争格局层面：一方面，线上流量增长放缓推升互联网广告投放成本，使得作为优质线下流量代表的楼宇媒体更加得到广告主的认可，另一方面，当前楼宇媒体行业竞争格局较 2018 年的恶性点位竞争期显著改善，新潮传媒的媒体资源更偏社区、重点发展本地生活广告主。近几个季度，分众传媒加速推进点位优化工作，楼宇媒体租赁成本持续下降；

(与上一轮经营周期的高点相比，分众传媒的广告主结构出现了重大变化，依赖于一级市场输血的新经济广告主的营收占比大幅下降，取而代之的是业务模式稳健、现金流强劲的消费品行业广告主，直接推动盈利质量的提升和坏账减值的减少。

投资建议：综上，我们认为分众传媒正处于历史最佳发展期，且具备一定经营持续性，而去年年末推出的第二期员工持

股计划亦表明管理层的经营信心。从资产属性上看，公司是 A 股市场上稀缺的公司经营 α 与宏观 β 兼具的标的。我们维持公司“买入-A”的投资评级，目标价上调至 13.78 元（原目标价 7.17 元），对应 2021/2022 年预测 EPS 的 35.0/28.6 倍。

风险提示：宏观经济复苏不及预期、电影市场复苏不及预期、楼宇媒体行业竞争加剧、应收账款坏账风险、新冠疫情出现重大反复。

思瑞浦(688536)：信号链芯片高端突破，电源芯片蓄势待发

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

投资要点

拓宽产品型号，收入来源日渐多元化：公司专注于模拟芯片设计，采用 Fabless 无晶圆经营模式，产品以信号链模拟芯片为主，并逐渐向电源管理模拟芯片拓展。公司在售产品型号由 2012 年的 32 款增加到超过 900 款，以 2018、2019 年增加最明显，公司产品研发成功到大幅贡献收入一般需要两三年，2018、2019 年的新品开发为后续增长提供了可能。随着产品种类增加，公司收入来源日渐多元化，线性产品收入占比由 2017 年的 94%下降到 2019 年的 57%，转化器产品收入占比由 2017 年的 0.76%增加到 2019 年的 36%，电源管理模拟芯片也由 2017 年的 0.19%增加到 2019 年的 2%，未来还将进一步增加。

产品应用广泛，市场容量足够大：信号链模拟芯片和电源管理模拟芯片的下游应用很分散，凡是电子化、信息化的产品中均有涉及，所以其需求的增长不是单独来自某一领域。从目前来看，5G、物联网、工业自动化、自动驾驶等新技术的蓬勃发展使越来越多的产品电子化、自动化，这些趋势都对信号链模拟芯片和电源管理模拟芯片提出了更多的需求，因此我们看好工业自动化、汽车智能化等泛电子化带来的机会。根据 WSTS 的数据，2019 年全球模拟芯片市场规模约 539 亿美元，预计 2021 年增加到 586 亿美元，同比增长 8.6%。根据 TMR 和 ICInsights 的数据，预计 2019 年电源管理模拟芯片市场规模约 250 亿美元，信号链模拟芯片约 100 亿美元。电源管理模拟芯片和信号链模拟芯片巨大的市场容量为公司提供了足够的成长空间。

细分产品跻身世界舞台，获大客户股权加持：公司是我国少数能与同行业全球知名公司直接竞争并在关键模拟集成电路器件领域突破海外技术垄断的公司之一。根据 Databeans 的报告，在放大器和比较器领域，公司已经跻身世界舞台，分别位居全球销售第 12 名和亚洲区销售第 9 名，在亚太地区市占率约 0.84%。在高端产品国产替代方面，公司开发了通信基站所需的多种模拟集成电路产品，包括线性产品、转换器产品和接口产品等，并成功量产出货，实现了国产替代。目前公司已成为国内 5G 基站芯片的重要供应商，并获得大客户股权加持，持股比例约 5%。

新品放量，业绩大幅增长：随着通信产品导入大客户，公司业绩从 2019 年开始大幅增长。2019 年公司实现收入 3.04 亿元，同比增长 166%；2020 年前三季度公司实现收入 4.55 亿元，同比增长 145%，已远超 2019 年全年收入。净利润方面，公司 2019 年扭亏为盈，实现净利润 7098 万元；2020 年前三季度实现净利润 1.63 亿，同比增长 285%，超过 2019 年全年的两倍。由于中美关系的原因，公司业绩短期或有扰动，但我们依然看好公司在工业控制和汽车电子领域的长期发展。

投资建议：我们预计公司 2020 年至 2022 年的每股收益分别为 2.25 元、3.23 元、4.45 元（中性情景下）。根据现金流折现模型，中性情景下，公司 DCFF 模型对应的每股价值为 474.71，高于目前股价。2021 年 1 月 4 日公司股价为 401.02 元，对应 2020 年至 2022 年的 PE 分别为 178.00、124.29、88.52 倍，给予“买入-B”的投资评级。

风险提示：大客户销售不及预期的风险；新产品研发不及预期的风险；晶圆代工和封测产能紧缺的风险。

碳交易管理办法落地，继续推荐光伏风电产业链标的

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

？

？？事件：1 月 5 日，生态环境部公告，《碳排放权交易管理办法(试行)》已于 2020 年 12 月 25 日由生态环境部部务会议审议通过，自 2021 年 2 月 1 日起施行。

《管理办法》定位于规范全国碳排放权交易及相关活动，规定了各级生态环境主管部门和市场参与主体的责任、权利和义务，以及全国碳市场运行的关键环节和工作要求。

？

监管机构：生态环境部组织建立全国碳排放权注册登记机构和全国碳排放权交易机构，组织建设全国碳排放权注册登记系统和全国碳排放权交易系统。

交易方式：全国碳排放权交易市场的交易产品为碳排放配额。碳排放权交易应当通过全国碳排放权交易系统进行，可以采取协议转让、单向竞价或者其他符合规定的方式。

政策对象：重点排放单位以及符合国家有关交易规则的机构和个人，是全国碳排放权交易市场的交易主体，其中属于全国碳排放权交易市场覆盖行业以及年度温室气体排放量达到 2.6 万吨二氧化碳当量的单位为重点排放单位。

？

惩罚：重点排放单位虚报、瞒报温室气体排放报告，或者拒绝履行温室气体排放报告义务的，由其生产经营场所所在地设区的市级以上地方生态环境主管部门责令限期改正，处一万元以上三万元以下的罚款。逾期未改正的，由重点排放单位生产经营场所所在地的省级生态环境主管部门测算其温室气体实际排放量，并将该排放量作为碳排放配额清缴的依据；对虚报、瞒报部分，等量核减其下一年度碳排放配额。重点排放单位未按时足额清缴碳排放配额的，由其生产经营场所所在地设区的市级以上地方生态环境主管部门责令限期改正，处二万元以上三万元以下的罚款；逾期未改正的，对欠缴部分，由重点排放单位生产经营场所所在地的省级生态环境主管部门等量核减其下一年度碳排放配额。

试行情况：2011 年以来，我国在北京、天津、上海、重庆、湖北、广东、深圳 7 个省市开展了碳排放权交易试点工作。截至 2020 年 11 月，试点碳市场共覆盖电力、钢铁、水泥等 20 余个行业近 3000 家重点排放单位，累计配额成交量约为 4.3 亿吨二氧化碳当量，累计成交额近 100 亿元人民币。试点地区的经验为全国碳市场全面建立奠定了基础。

？

？利好新能源：温室气体排放单位可以使用国家核证资源减排量（CCER）来抵消其 5%以内的排放量。用于抵消的 CCER 可以来源于可再生能源、碳汇、甲烷利用等领域减排项目。因此，风电、光伏等可再生能源项目，可以通过出售 CCER 获取额外的经济收益。CCER 交易价格在 18.11 元每吨-87.62 元每吨之间，按照目前各地 CCER 交易标准计算，风电、光伏项目可通过交易 CCER 带来每度电 1.3 分-7.4 分钱的收益。此外，碳价也存在很大的上涨空间。《2020 年中国碳价调查》预测，到 2030 年，中国的平均碳价将从 2020 年的人民币 49 元/吨二氧化碳当量上升到 93 元，到本世纪中叶将超过 167 元。有专家表示，为了遏制企业的碳排放量从而实现中国 2060 年碳中和这一目标，中国未来的碳价或将会比《2020 年中国碳价调查》的结果更高。

？

？重点推荐：隆基股份、爱旭股份、通威股份、晶盛机电、福斯特、东方电缆、金风科技。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：碳排放交易不及预期，光伏风电装机不及预期

波司登（3998.HK）前 9 月羽绒零售表现优异，有利气温持续利好冬装消费

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金纺服】【波司登（3998.HK）前 9 月羽绒零售表现优异，有利气温持续利好冬装消费】

事件：公司披露前 9 月零售表现。其中核心的波司登品牌于财年前 9 月取得 25%以上的同比增长，品牌羽绒服其他品牌取得 40%以上同比增长。

客流恢复及较冷天气推动 Q4 冬装需求：品牌羽绒服是公司的核心利润来源，近三年公司下半财年经营利润占比平均约 72%。10 月以来线下消费及线下服装消费客流回升至去年同期的 95 成左右，叠加全国主要城市平均气温基本低于去年同期，较冷天气推动 Q4 冬装需求。

目前预计公司库存逐步恢复良好水平，再加上 2021 年春节时点后延，冬季气候及消费旺季时间预计延长，叠加 2020 年 Q1 低基数，公司财年四季度有望延续较快增长趋势。

投资建议：波司登是国内羽绒品牌龙头，双 11 取得天猫服饰行业第二及中国服饰品牌第一的排名。近期可选消费复苏叠加气温有利，前 9 月羽绒销售取得优异成绩。我们预测公司 20/21 财年至 21/22 财年每股收益分别为 0.14、0.17 元。目前公司 PE（2020E）约为 25 倍，继续建议积极关注。

风险提示：行业冬装库存水平较高；品牌持续提档成效或不及预期。

长春高新 2020 年业绩预告点评

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

事件：长春高新发布业绩预告，预计 2020 年归母净利润为 30.17 亿元-31.95 亿元，同比增 70%-80%。其中 Q4 归母净利润 7.58 亿元-9.35 亿元 ，同比增长 41.9%-75.1%业绩略超市场预期。

金赛赛道优势显著。2020Q4 金赛新患已恢复稳定增长，长效水针占比保持稳定。2020 年新患者入组受到疫情影响，预计 2021 年将保持快速增长态势。预计公司未来渠道的扩张和下沉将进一步加强，叠加生长激素市场需求仍有较大未满足空间，长期赛道优势依旧显著。

疫苗板块保持稳定。公司全年水痘疫苗批签发量占全国痘苗三分之一，预计全年仍将保持高增速。鼻喷流感疫苗作为上市新品，叠加疫情人们接种流感疫苗意愿提升，全年批签发 156 万支，预计明年将发力贡献业绩弹性。此外公司还引入重组人促卵泡激素，甲磺酸亮丙瑞林等产品，进一步丰富辅助生殖产品线。

投资建议：金赛赛道优势显著，公司作为龙头企业，产品竞争力强，业绩有望保持快速成长。此外公司二线产品持续放量，维持“增持-A”建议。

【财经要闻】

1、银保监会提示防范不法分子冒用银行保险机构名义非法集资风险

银保监会提示防范不法分子冒用银行保险机构名义非法集资风险：部分理财公司或平台虚假宣传与保险公司合作，相关主体涉嫌虚构投资项目、承诺高额收益、面向公众募集资金，存在非法集资隐患，一旦爆雷，风险极易向金融机构传染。

2、财政部：2021 年要合理确定赤字率和地方政府专项债券规模

财政部部长刘昆称，2021 年要合理确定赤字率和地方政府专项债券规模，保持适度支出强度，保持宏观杠杆率基本稳定。要扩大财政资金直达总量及范围，形成常态化制度化安排。

3、生态环境部正式发布《碳排放权交易管理办法（试行）》

生态环境部正式发布《碳排放权交易管理办法（试行）》，自 2 月 1 日起施行。办法明确，全国碳排放权交易市场的交易产品为碳排放配额，生态环境部可以适时增加其他交易产品；碳排放权交易应当通过全国碳排放权交易系统进行。

4、工信部：将加强产业链衔接，推动企业加快疫苗产业化进程

工信部表示，将加强产业链衔接，推动企业加快疫苗产业化进程，千方百计扩产能，保障新冠病毒疫苗生产供应；目前国内已有 18 家企业陆续开展新冠病毒疫苗产能建设。国药中生北京公司相关负责人表示，2021 年新冠病毒灭活疫苗产能可达 10 亿剂次以上。

5、住建部等十部委：鼓励有条件的物业服务企业向养老、托幼、家政、健康、房屋经纪、快递收发等领域延伸

住建部等十部委发布发文，鼓励有条件的物业服务企业向养老、托幼、家政、健康、房屋经纪、快递收发等领域延伸。物业服务企业开展养老、家政等生活性服务业务，可依规申请相应优惠扶持政策。

6、文旅部：2020 年第三季度全国旅行社国内旅游组织 1971.32 万人次

文旅部：2020 年第三季度全国旅行社国内旅游组织 1971.32 万人次、4979.63 万人天，同比减少 60.01%、68.4%；接待 2629.68 万人次、5664.49 万人天，同比减少 52.93%、58.10%。

7、工信部：在产业数字化方面，深入实施智能制造工程

工信部部长肖亚庆表示，在产业数字化方面，深入实施智能制造工程，开展制造业数字化的转型行动，构建国家工业互联网大数据中心体系。在数字产业化方面，全面部署新一代通信网络基础设施，完善数字经济市场监管的体系，强化数据安全保证。

8、上证指数收涨 0.73%，录得四连阳；

A 股连续两日放量攀升，续创多年新高。上证指数收涨 0.73%，录得四连阳；深证成指涨 2.16%，创业板指涨 0.65%；两市成交金额 1.266 万亿元。白酒板块继续高歌猛进，五粮液涨超 7%市值升至 A 股第四；比亚迪、隆基股份、伊利等龙头股批量创新高；金龙鱼冲高回落收跌近 2%，成交额近 120 亿元。

9、恒生指数低开高走收涨 0.64%

恒生指数低开高走收涨 0.64%，成交额放大至 2150 亿港元；电讯、消费品板块涨幅居前，中国联通大涨 8.5%领涨蓝筹，农夫山泉高歌猛进再涨 6.5%。恒生科技指数跌 0.31%，中芯国际跌 9.6%领跌，阿里巴巴跌超 2%，腾讯控股涨近 2%。南向资金净买入逾 107 亿港元。

10、美国三大股指集体收涨

美国三大股指集体收涨。道指收涨 0.55%，纳指涨 0.95%，标普 500 指数涨 0.71%。波音涨超 4%，陶氏涨超 3%，纷纷领涨道指。苹果涨超 1%，特斯拉涨 0.7%。中概股方面，拼多多涨超 12%，京东涨超 10%，哔哩哔哩涨超 8%，均创收盘新高；阿里巴巴涨超 5%。

【重点公告】

【传媒】

蓝色光标:2020 年度净利预增 1.34%-12.61%

【电气设备】

中电电机:股东拟减持不超过 5.63%股份

天顺风能:钢材价格上涨对公司产品利润影响不大

【电子】

联创电子:公司车载镜头供货覆盖了大部分特斯拉车型

广东骏亚:2020 净利润同比预增 240.78%到 275.43%

【房地产】

中南建设:房地产业务 2020 年 12 月份合同销售金额同比增 14.5%

*ST 新光:控股股东及实控人收到证监会调查通知书 对公司生产经营活动不造成影响

金地集团:2020 年签约金额 2426.8 亿元 同比上升 15.23%

【纺织服装】

三夫户外:实控人拟减持不超过 3.1%的公司股份

孚日股份:拟 1 亿元-2 亿元回购公司股份

【非银金融】

中原证券:渤海公司拟减持不超 2%股权

【公用事业】

中原环保:中标 1.4 亿元项目

伟明环保:拟 8000 万元至 1.6 亿元回购股份

【化工】

上海新阳:与北方集成电路技术创新中心（北京）有限公司签署《合作框架协议》

史丹利:2020 年净利预增 120%至 160%

金力泰:2020 年度净利预增 180%-210%

【机械设备】

永贵电器:预计 2020 年盈利 10.5 亿-12.5 亿元 同比扭亏

汉钟精机:公司真空泵产品有供宁德时代使用 目前对公司业绩影响不大

中航电测:2020 年度净利预变动 15%~35%

大连重工:2020 年度净利预增 10.83%~30.98%

【计算机】

万兴科技:获合格境外机构投资者及深港通投资者举牌

紫晶存储:100G 光盘生产线已在安装调试阶段

首都在线:拟定增募资不超过 10.3 亿元
网达软件:2020 年净利预增 104%至 133%
航天信息:入选国企改革“科改示范企业”
【建筑材料】
濮耐股份:中标多家公司整体承包项目 预计金额合计约 10.45 亿元
【建筑装饰】
宝鹰股份:子公司中标 6.1 亿元合同
【交通运输】
城发环境:鹤壁市静脉产业园一期生活垃圾焚烧发电 PPP 项目建设完成并投入运营
【农林牧渔】
生物股份:子公司动物生物安全三级实验室 获从事动物病原微生物实验活动许可
【汽车】
万丰奥威:子公司已取得特斯拉 ModelY 供应商订单
ST 庞大:控股股东拟 5 亿元至 10 亿元增持
广汽集团:广汽蔚来增资扩股
【轻工制造】
中顺洁柔:拟 1.8 亿元-3.6 亿元回购公司股份
青山纸业:控股股东子公司拟逾 6000 万元增持
【商业贸易】
南极电商:拟 5 亿元-7 亿元回购公司股份
【食品饮料】
ST 舍得:郭广昌成为公司的实际控制人
熊猫乳品:目前中国炼乳市场仍处于稳步增长期
【通信】
移远通信:非公开发行股票申请获得证监会发审委审核通过
【医药生物】
长春高新:2020 年度净利预增 70%~80%
东方生物:预计 2020 年净利润同比增长 1795.1%
新华制药:头孢氨苄片（0.125g 和 0.25g）首家通过仿制药一致性评价
【银行】
工商银行:因工作变动 谷澍辞去行长等职务
【有色金属】
龙宇燃油:子公司与阿里云签署《数据中心机房合作协议》
【综合】
谱尼测试:2020 年度净利预计 1.50 亿元~1.75 亿元

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