2020 年 12 月 08 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 12 月 08 日)

今日要点：

【行业评论】 煤炭：供给格局重塑，需求复苏助力

【公司评论】 华住集团-S(01179)：国内业务持续回暖，海外业务静待转机

【公司评论】 广和通(300638)：无线通信模组龙头，积极迎接物联网时代

【公司评论】 ST 宏盛(600817)：宇通重工登陆资本市场，打造实力环卫新军

【公司评论】 泡泡玛特(09992)：潮流当道，玩心永恒

【宏观策略】 进出口数据快评

财经要闻：

1、中共中央印发《法治社会建设实施纲要（2020-2025 年）》

2、国务院领导人主持召开国家科技领导小组会议

3、国家外汇管理局：截至 2020 年 11 月末，我国外汇储备规模为 31785 亿美元

4、中国 11 月（以人民币计）出口同比增 14.9%

5、中国银行业协会发布《中国保理产业发展报告（2019-2020）》

6、北京发布小客车摇号新规

7、广东出台推进新型基础设施建设三年实施方案

8、上证指数收盘跌 0.81%

9、恒指弱势震荡收跌 1.23%

10、美股涨跌不一，道指跌近 150 点或 0.49%

重点公告：

陕西黑猫:子公司拟逾 161 亿元投建项目

元隆雅图:拟 2.7 亿元收购有花果传媒 60%股权

大豪科技:拟收购红星股份 100%股权 股票 8 日复牌

和而泰:子公司铖昌科技已申办上市辅导备案登记

迪马股份:拟分拆控股子公司东原澄方到港交所上市

红塔证券:云南工投拟减持公司不超 0.3%股份

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	5022.24	-0.86%
上证综指	3416.60	-0.81%
深证综指	2294.91	-0.30%
恒生指数	26506.85	-1.23%
中小板指数	9268.85	-0.05%
创业板指数	2726.48	-0.16%
新三板做市指数	1077.72	-0.34%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	5.0%	10.6%	73.6%
农林牧渔(中信)	3.6%	-8.5%	20.6%
餐饮旅游(中信)	3.1%	0.4%	64.5%
医药(中信)	2.1%	-4.6%	49.8%
轻工制造(中信)	1.0%	0.5%	31.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	-4.5%	7.7%	11.2%
银行(中信)	-4.1%	8.2%	5.1%
汽车(中信)	-4.0%	18.8%	57.9%
非银行金融(中信)	-3.3%	4.2%	18.5%
房地产(中信)	-2.7%	-5.3%	2.1%

【行业公司评论】

煤炭：供给格局重塑，需求复苏助力

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

投资要点

2021 年煤炭供应弹性进一步降低：截止 2020 年 11 月，发改委核准产能 8060 万吨，较 2019 年下降 53%，其中 66%位于新疆，这意味产能释放峰值已过；山东、山西煤炭集团的整合使 CR5 和 CR10 提升 7 个百分点，分别达到 42.4%和 52.5%，其中晋鲁作为焦煤生产的第一和第二大省，整合后的价格协同能力大大增强；进口政策变动进一步收紧供给，澳大利亚进口煤占我国进口总量近半，占焦煤产量近 6%，短期内其他国家难以弥补缺口，加剧供给紧张。

智能化开发大幅缩减人工成本，对行业成本整体水平降低逐渐显现：在技术和政策的支持下，煤炭开采智能化快速推广，从 2015 年的 3 个智能化试点工作面发展到 2020 年底达到 377 个；据国家规划，2022 年全国大型煤矿的占比将达到 70%以上，煤矿的产能将占到 10 亿至 15 亿吨。智能化工作面可以提高生产效率 20%-50%，员工减少 2/3，员工成本占煤炭成本比重达到 40%以上，未来 2 年行业平均成本水平线将出现下降。

2021 年焦炭产能仍有望呈现净下降：焦炭落后产能淘汰是近年行业运行的核心驱动因素，到 2020 年江苏徐州、山东去产能基本完成，河南、河北仍处收尾阶段，全国落后产能最集中的山西省则仍处攻坚阶段。由于置换产能的建设时滞，2021 年仍是供应负增长的一年，相对产业链的利润优势有望维持。

需求复苏，行业周期有望提前启动：需求复苏趋势不断得到巩固。过往周期煤炭表现为晚周期行业，但由于供给弹性的缺失，上升周期有望提前启动。

投资策略：2020 年初疫情影响下煤价底部探明，高于以往周期；2021 年供给弹性进一步下降，叠加需求复苏，行业上升周期有望提前。我们从三个角度选择投资标的：成长与分红：盘江股份、兖州煤业、陕西煤业、露天煤业；外延扩张：大同煤业、西山煤电、兖州煤业；焦炭公司：金能股份、淮北矿业、开滦股份。

风险提示：疫情影响的不确定性、经济复苏的强度和持续性、进口政策、重大矿难。

华住集团-S(01179)：国内业务持续回暖，海外业务静待转机

高歆嘉 021-20377166 gaoyoujia@huajinsc.cn

事件：华住集团公布了 20Q3 财报。第三季度，华住集团实现净收入 31.6 亿元，同比增长 3.4%，环比增长 61.7%，好于预期；不计入 DH，净收入为 27.3 亿元，同比下降 10.5%。期内，公司实现经调整净亏损 2.2 亿元，对比去年同期经调整净利润 4.3 亿元；不计入 DH，经调整净利润、经调整 EBITDA 分别为 4.8、8.5 亿元。

开店节奏稳健，成长可期：自 2020 年第三季度开始，公司对非标酒店（即“软品牌”酒店）结构进行了战略调整，剔除了不符合公司长期发展策略或质量不佳的酒店，并对 20Q2 之后的加盟商提升了准入门槛。因此，公司上调 2020 年关店目标到 550 至 600 家（初始预期 350 至 450 家）。公司于 20Q3 新开 520 家酒店，关店 201 家，净增长 319 家，净增长酒店环比 Q2 提速（Q2 净增长 233 家）。截至 20Q3，华住共有 6507 家酒店（63.4 万间客房），遍布 16 个国家。其中，境内酒店 6,390 家，储备签约店 2,272 家，后续成长确定性强。根据行业数据，20Q3 连锁酒店数较 19Q4 提升了 2.8%，而独立酒店数下降了 5.7%，新冠疫情加速了行业连锁化率的进一步提升，并将为行业龙头创造市场整合的机会。

华住本部趋势向好，单季度盈利同比增长：20Q3，华住本部（不含 DH）的整体 RevPAR 为 179 元，同比下降 16.9%，降幅明显收窄，主要因为整体入住率回升至 82.0%，同比仅下跌 5.7 个百分点，持续向好。可比同店数据来看，期内同店 RevPAR 为 178 元，同比下降 19.8%，其中日均房价同比下降 13.5%，入住率同比下降 6.5pct，但两者的降幅环比均明显收窄。本季度，华住本部（不计 DH）经调整 EBITDA 为 8.5 亿元，经调整归母净利润为 4.8 亿元，同比增长 11.8%。公司公布，今年 10 月及 11 月混合平均可出租客房收入分别恢复至去年水平的约 100%及 90%+。

海外业务短期仍受疫情困扰：DH 的经营情况于今年三季度稳步恢复，本季度 DH 的 RevPAR 为 35 欧元，同比下降 52.2%，环比上升 118.7%，其中 ADR 同比下降 4.7%，Occ 同比下降 49.9pct。截止至 Q3 末，DH 在营酒店数目 105 家(12 家应疫情暂时关闭)，储备签约店数为 41 家。9 月末，欧洲二次爆发疫情使得 DH 再次承受经营压力，公司积极地采取进一步的成本及现金流的控制以减轻不利影响。截至 2020 年 11 月末，89%的 DH 酒店已恢复营业。

指引更新：公司预计，20Q4 的净收入将同比增长为 0%-3%（不计 DH 则为同比下降 4%-7%）。此外，公司维持全年新开 1600-1800 家酒店目标不变，关店目标上调至 550-600 家（非标品牌结构优化战略）。

投资建议：公司三季度境内经营延续了复苏态势，而 11 月超预期的 PMI 也表明宏观经济正在加速复苏后续恢复趋势有望延续，“内循环”将持续推动酒店行业的复苏。另一方面，DH 受到了欧洲二次疫情的影响，虽然短期阵痛难免，但预计随着疫苗正式上市或带来边际改善。我们维持公司“增持-A”的评级。

风险提示：宏观经济复苏不及预期、新冠疫情的持续性影响、新开门店数量低于预期、行业竞争加剧供给过剩。

广和通(300638)：无线通信模组龙头，积极迎接物联网时代

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

投资要点

深耕 20 年，成为全球领先的无线通信模组厂商。广和通主要从事无线通信模块及其应用行业的通信解决方案的设计，研发与销售服务，业务处于物联网产业链中的网络层，并涉及与感知层的交叉领域。公司深耕无线通信模块 20 年，围绕无线通信模块延展，在移动互联、移动支付、车联网等多领域应用，与许多物联网行业大客户形成长期稳定的合作关系，掌握优质客户资源。公司研发人员占比高，掌握行业多项关键技术。公司股权稳定，控制权集中，2018 年曾推出股权激励计划，从 18-19 年的净利润完成情况看，效果显著。

经营从稳健步入高增长，通信模块贡献主要收入来源。2019 年，公司实现营业收入 19.15 亿元，同比增长 53.32%，实现净利润 1.7 亿元，同比增长 95.95%。公司营业收入和归母净利润 CAGR 分别为 77.17%和 61.57%。2020 年前三季度公司实现营收 19.68 亿，同比增长 48.01%，2020 前三季度实现净利润 2.24 亿，同比增长 85.65%。营收净利增长最主要是因为物联网行业的发展拉动。毛利率稳定上升，海外毛利率较高。研发费用率有所上升，其他费率较为平稳。营收拆分来看，M2M 和 MI 是主要收入构成，2018 年 M2M 贡献了约 64.74% 的比重，但 MI 行业的占比逐年上升。按地区来看，海外营收逐渐上升。

万物互联催生通信模组需求放量，龙头行业优势加大。物联网市场规模发展前景广阔，在所有领域都有巨大发展潜力，应用前景广泛，预计 2025 年全球市场规模达到 1.57 万亿美元。多项政策支持为行业发展保驾护航。随着物联网对各行业的持续渗透以及蜂窝技术的演进，通信模组市场需求将持续增长。网络制式不断演进，在未来市场里，NB-IoT、LTE（主要是 Cat.1）和 5G 模块将占主导地位，根据 C114，预计到 2025 年，NB-IoT 连接数将占据物联网市场的 45%，成为第一，4G 连接数将达到 39%，5G 连接数将达到 10%。通信模组技术不断更新迭代，需要企业拥有技术优势和规模优势，而小公司和新公司可能难以和龙头竞争。

移动支付与 PC 业务稳固，积极布局车联网领域。在消费电子领域，公司积极与 HP、Lenovo、Dell、Google、Microsoft 等 500 强 PC 企业进行技术合作开发，疫情拉动 PC 端需求，模块内置率不断提升。在移动支付领域，公司与新大陆、新国都、百富环球等 POS 终端客户形成了长期稳定的供货关系。移动支付与 PC 业务基本盘稳固。车联网领域，公司通过参股公司收购 Sierra Wireless 全球车载前装模块业务资产，实现车载前装模块布局，战略投资吉利旗下西安联乘智能科技有限公司，深入布局 C-V2X 技术。

投资建议：公司作为国内资深移动通信模组厂商，赛道卡位正确，将充分享受无线通信模组行业高增长红利，我们预计公司 2020-2022 年收入分别为 27.83 亿元、 38.9 亿元及 56.2 亿元，净利润分别为 2.69 亿元、3.91 亿元、6.32 亿元，EPS 分别为 1.11、1.62 及 2.61 元/股。公司 20-21 年 PE 对应分别为 52.6/36.2x，水平低于同业均值，我们看好公司以较强竞争力的产品线，抢占物联网+车联网赛道，首次覆盖，给予“买入-B”投资评级。

风险提示： 垂直行业需求不及预期；物网联渗透率不及预期；国内模组厂商持续价格战；公司毛利率下降风险；

ST 宏盛(600817)：宇通重工登陆资本市场，打造实力环卫新军

雒文 luowen@huajinsc.cn

投资要点

宇通重工借壳上市：公司以 6.61 元/股价格发行 3.3 亿股，作价 22 亿元购买宇通重工 100%股权，至此宇通集团合计持股达到 75.84%。2017-19 年，公司收入/归母净利润 CAGR 为 28%/21%，1H2020 收入结构中环卫装备/服务/工程机械的比例分别为 31%/18%/47%，重组后环卫和工程机械将成为公司主业。

以新能源装备实现环卫弯道超车：宇通 2007 年才进入环卫领域，在传统环卫装备市场上市占率仅 1.9%。2016 年开始试水新能源环卫装备，并很快实现突围，2019 年取得了销量排名第 3、市场份额 19%的成绩。宇通居新能源客车市场份额首位，市占率 28%，我们认为环卫业务有望复制这一成功：1）新能源环卫装备的政策背景类似于前几年新能源公交的情况，行业发展空间很大；2）宇通集团多层次的融资销售服务能力，有助于产品优势快速转化收入；3）底盘自配套的优势，使得宇通环卫装备的销售毛利率较行业高出 8-10pct。

环卫服务整装待发，走向全国：环卫子公司傲蓝得 2017-19 年营业收入和净利润 CAGR 分别为 140%、543%，目前在整体收入/净利润中占比达到 11.1%/9.4%。公司环卫服务总体规模尚小，项目主要集中在河南本埠，其在郑州市环卫服务市场的份额达 27%。河南是中长期垃圾焚烧规划产能最大省份，随着河南中长期垃圾环卫补短板建设推进，宇通作为河南本土企业，优势得天独厚。公司整体收入构成日渐均衡，华中收入占比从已 2017 年 55%下降到 31%，未来环卫服务全国化布局的条件将愈加成熟，公司有望分享快速增长的全国环卫服务大蛋糕。

投资建议：我们公司预测 2020 年至 2022 年每股收益分别为 0.60、0.71 和 0.90 元。净资产收益率分别为 11.3%、11.8%和 13.0%，给予买入-B 建议。

风险提示：环卫服务竞争激烈，压制板块利润水平。公司工程机械规模较小，竞争激烈或将使公司面临市场份额下降的风险。

泡泡玛特(09992)：潮流当道，玩心永恒

高歆嘉 021-20377166 gaoyoujia@huajinsc.cn

投资要点

公司为中国潮玩行业的龙头：泡泡玛特以 IP 业务为核心，公司打通了 IP 运营、OEM 生产、消费者触达、潮玩文化推广四个产业链关键环节，是行业唯一打通潮流玩具全产业链的公司。公司成功地打造了盲盒产品，令潮玩“出圈”至大众市场，2019 年实现营业收入 16.8 亿元、归母净利润 4.5 亿元。

中国潮玩市场正处于爆发式增长阶段：据弗若斯特沙利文数据，中国潮玩零售市场仍处于早期阶段，2019 年市场规模为 207 亿元，并将以 29.8%的复合年增长率继续增长至 2024 年的 763 亿元。作为行业领路人，泡泡玛特将受益其中。

公司的竞争优势：(产品层面，公司扎根于潮玩圈，与潮玩界知名艺术家深度绑定，并通过“盲盒”的产品形式将 Molly、Dimoo、Pucky、Labubu 等 IP 成功推向大众市场，注重 IP 的多元化，在扩大受众群体的同时亦降低了经营风险。预计公司 2020 年下半年、2021 年将分别推出 63 个、131 个盲盒新系列，相关 IP 数量将分别增至 40 个、58 个。(在渠道层面，公司已实现全渠道布局，主要包括直营零售店、线上渠道、机器人商店、批发、展会，2019 年各渠道营收占比分别为 43.9%、32.0%、14.8%、6.6%、2.7%。线下渠道注重沉浸式体验，而线上渠道通过技术手段还原了实体店挑选盲盒的乐趣。(品牌层面，泡泡玛特是中国最受欢迎的潮玩品牌，“泡泡玛特出品，必属潮玩精品”的消费者心智已经形成。④对于潮玩行业头部艺术家或顶级第三方 IP 而言，与泡泡玛特合作是其商业利益和品牌价值最大化的保证。

公司的成长空间：短中期来看，公司可通过“国内+国外”、“线下+线上”的渠道扩张实现高速增长，2024 年营业收入或超百亿元；中长期来看，公司或可沿袭三丽鸥等 IP 运营企业的发展路径，通过优质 IP 的多元变现以实现更高的商业价值。我们预计 2021 年公司营业收入为 42.5 亿元，同比增长 76.5%，经调整净利润 11.5 亿元，同比增长 94.1%。预计 2024 年泡泡玛特的营业收入将达到 103.8 亿元，2019-2024 年的复合增长率为 43.87%，经调整归母净利润将达到 30 亿元。

估值与投资建议：我们预测公司 2020 年至 2022 年每股收益分别为 0.38、0.77 和 1.17 元，净资产收益率分别为 17.9%、18.2%和 23.2%。基于 1.2 倍 PE/G，公司 2021 年合理市盈率估值倍数为 60 倍，对应的市值为 690 亿元（813.8 亿港元），合每股 58.91 港元。泡泡玛特是中国潮流玩具行业当之无愧的领导者，在产品、渠道、品牌方面拥有全方位竞争优势，未来成长空间广阔。我们首次覆盖泡泡玛特，并给予公司“买入-A”评级。

风险提示：新品推出不能符合消费者喜好的风险；重要 IP 合作期限到期不续约的风险；市场竞争风险；海外扩张风险。

进出口数据快评

李蕙 lihui1@huajinsc.cn

【华金策略】进出口数据点评-11 月出口同比创新高，经济加速复苏继续得到验证

事件：海关发布 11 月进出口数据，以美元计，11 出口同比增长 21.1%，上期为 11.4%；11 月进口同比增长 4.5%，上期为 4.7%。

点评：

11 月出口金额同比增速再创年内新高；截至最新，出口月度增速已经连续 6 个月呈加速向上，并在 11 月实现月度边际增速提升约 10 个百分点。我们认为，从出口数据来看，我国经济加速复苏逻辑得到持续验证。

对于 11 月出口增速大幅提升，其中一个原因或与西方感恩节、圣诞节等假期消费有关。从重点商品出口增速变化来看，边际改善最为明显品类依次为玩具、灯具、家具和家电，前 11 个月累计增速边际提升幅度约 4 个百分点；其中，玩具和灯具为西方国家的主要节庆用品。而从国别出口增速变化也可以得到相应的解释，前 11 约累计出口增速边际改善最为明显的国家主要有加拿大、英国、美国等，以西方国家为主。

对于 11 月进口增速，进口需求总体保持平稳。主要进口商品比较来看，由于受冷链疫情防控影响，肉类进口放缓相对明显，前 11 个月累计增速较上期边际下降约 10 个百分点，其他品类波动不大。

【财经要闻】

1、中共中央印发《法治社会建设实施纲要（2020-2025 年）》

中共中央印发《法治社会建设实施纲要（2020-2025 年）》，其中提出，加强对大数据、云计算和人工智能等新技术研发应用的规范引导；健全互联网技术、商业模式、大数据等创新成果的知识产权保护方面的法律法规；完善跨境电商制度，规范跨境电子商务经营者行为；积极参与数字经济、电子商务、信息技术、网络安全等领域国际规则和标准制定。

2、国务院领导人主持召开国家科技领导小组会议

国务院领导人主持召开国家科技领导小组会议指出，要引导各方面把更多注意力放在加强基础研究，应用基础研究上。在用好财政资金的同时，鼓励企业等社会力量增加投入，提高基础研究经费占全社会研发经费比重。同时抓好应用研究，拓展创新成果市场，深化科技领域放管服改革。重大科技项目要注重引入社会力量参与。

3、国家外汇管理局：截至 2020 年 11 月末，我国外汇储备规模为 31785 亿美元

国家外汇管理局发布数据显示，截至 2020 年 11 月末，我国外汇储备规模为 31785 亿美元，较 10 月末上升 505 亿美元，升幅为 1.61%。国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示，11 月，我国外汇市场运行稳健，市场预期保持稳定，跨境资金流动总体均衡。在国际金融市场，美元指数下跌，非美元货币总体上涨，主要国家股票、债券等资产价格上升。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。

4、中国 11 月（以人民币计）出口同比增 14.9%

中国 11 月（以人民币计）出口同比增 14.9%，前值增 7.6%；进口同比降 0.8%，前值增 0.9%；贸易顺差 5071 亿元，前值 4017.5 亿元。前 11 个月，我国货物贸易进出口总值 29.04 万亿元，同比增长 1.8%，为连续第三个月累计值保持正增长。

5、中国银行业协会发布《中国保理产业发展报告（2019-2020）》

中国银行业协会发布《中国保理产业发展报告（2019-2020）》。统计数据显示，2019 年保理专业委员会全体成员单位保理业务量 1.75 万亿元人民币，同比下降 8.85%。其中国际保理业务量 264.76 亿美元，同比下降 25.30%，降幅较前一年有所收窄；国内保理业务量 1.56 万亿元人民币，同比下降 7.14%。

6、北京发布小客车摇号新规

北京发布小客车摇号新规，2021 年新能源小客车配置指标数量的 60%优先向“无车家庭”配置，其余向个人配置；2022 年度该比例调整为 70%；2023 年度及以后该比例调整为 80%。新政将于 2021 年 1 月 1 日起正式实施。

7、广东出台推进新型基础设施建设三年实施方案

广东出台推进新型基础设施建设三年实施方案，将推进十大智慧工程，拟到 2022 年全省建成约 18 万个充电桩，200 个加氢站，并重点建设广州-深圳、广州-珠海氢能运输走廊，规划建设沿海经济带氢能高速运输走廊。

8、上证指数收盘跌 0.81%

沪深两市股指全天弱势运行，疫苗、汽车、金融板块领跌。沃森生物出售泽润一波三折，股价放量跌停，成交金额近百亿元。农业、半导体、白酒股逆市活跃。贵州茅台盘中上触 1840 元，刷新历史新高。上证指数收盘跌 0.81%，深证成指跌 0.38%，创业板指跌 0.16%；万得全 A 跌 0.56%，成交 7598 亿元，上日为 7425 亿元。

9、恒指弱势震荡收跌 1.23%

恒指弱势震荡收跌 1.23%，恒生科技指数跌 0.1%。周期、金融、汽车板块领跌大市，渤海银行跌 11%。医药、光伏股逆市走强，保利协鑫能源再涨逾 24%，近一个月涨幅超 200%。新股裕勤控股上市首日巨幅震荡，收盘跌近 15%，早盘一度涨逾 120%。中国台湾加权指数收涨 0.88%，报 14256.6 点。

10、美股涨跌不一，道指跌近 150 点或 0.49%

美股涨跌不一，道指跌近 150 点或 0.49%，标普 500 指数跌 0.19%，纳指涨 0.45%。能源股全线走低；抗疫概念股涨跌不一；特斯拉、哔哩哔哩、BIONTECH 收盘价创历史新高；柯达涨近 60%；一起教育科技上市第二日涨逾 14%。

【重点公告】

【采掘】

陕西黑猫:子公司拟逾 161 亿元投建项目

【传媒】

元隆雅图:拟 2.7 亿元收购有花果传媒 60%股权

三七互娱:拟 28.8 亿元间接收购广州三七网络 20%股权

时代出版:拟向控股股东购买 4 家公司股权 增强印刷业务板块实力
博瑞传播:拟发起设立投资基金 主要投资大文化产业
【电气设备】
大豪科技:拟收购红星股份 100%股权 股票 8 日复牌
*ST 北能:北京联优拟减持公司不超 6%股份
泰豪科技:拟发行北京金融资产交易所债权融资计划
奥特维:中标 1.05 亿元串焊机招标项目
【电子】
和而泰:子公司铖昌科技已申办上市辅导备案登记
铜峰电子:控股股东大宗交易增持 3.04%股份
*ST 奋达:6630 万元转让欧朋达 100%股权
【房地产】
迪马股份:拟分拆控股子公司东原澄方到港交所上市
保利地产:前 11 月签约金额 4630 亿元 同比增 10.32%
【非银金融】
红塔证券:云南工投拟减持公司不超 0.3%股份
仁东控股:独立董事辞职
【公用事业】
启迪环境:拟定增募资不超 25 亿元 间接控股股东全额认购
韶能股份:新丰生物质能发电工程三期及四期项目投入运行
高能环境:中标 1.34 亿元污染土壤修复项目
【国防军工】
中航电子:成航能源环境违法被罚对上市公司无实质影响
【化工】
ST 宜化:子公司合成氨尿素装置临时停产
龙蟒佰利:非公开发行申请获证监会审核通过
嘉化能源:拟 5 亿元参设产业基金 切入半导体产业
晨光新材:拟 13 亿元投建年产 30 万吨功能性硅烷项目
广汇能源:启通天然气管线项目投入试运行
【机械设备】
金卡智能:拟 5000 万至 1 亿元回购股份
天永智能:中标 1.06 亿元慕思集团生产线自动化项目
双良节能:与贵州茅台签订 1.17 亿元项目合同
华菱星马:11 月份中重卡销量同比下降 15.98%
【计算机】
泛微网络:拟转让参股公司上海 CA 部分股权
亚联发展:子公司参与申请新加坡数码批发银行牌照未获批准
纳思达:子公司艾派克微电子拟引入大基金二期等战投
新晨科技:股东拟合计减持不超 1.67%股份
【家用电器】
兆驰股份:公司芯片价格近期向上调整 LED 芯片满产满销
【建筑装饰】
中达安:终止以简易程序向特定对象发行股票事项
腾达建设:中标 4.8 亿元工程项目
【交通运输】
密尔克卫:非公开发行股票申请获证监会通过

中远海特:前海开源拟减持公司不超 5%股份

【农林牧渔】

新希望:11 月生猪销售收入 36.18 亿元 环比增 43%

正邦科技:11 月商品猪销售均价环比降 5.23%

中牧股份:与龙大肉食签订战略合作框架协议

圣农发展:11 月销售收入 12.67 亿元 环比增 3.36%

【汽车】

ST 安凯:与合肥公交签订 5.4 亿元客车销售合同

江淮汽车:土地将被收储 预计实现净收益约 6.4 亿元

广汽集团:11 月汽车销量同比增长 11.38%

金杯汽车:法院指定华晨集团清算组担任华晨集团管理人

长城汽车:11 月份销量同比增长 26.12%

襄阳轴承:上银基金拟减持公司不超 2.16%股份

曙光股份:11 月整车销量同比增长 111.36%

【商业贸易】

*ST 商城:股东王强及其一致行动人今日合计增持 1%股份

【食品饮料】

*ST 皇台:深交所决定公司股票 12 月 16 日起恢复上市

妙可蓝多:筹划重大事项 可能构成公司控制权变更

青海春天:拟 2.4 亿元购买资产 将增 7 条药品产线、1 条保健食品产线

来伊份:与中通快递等签署战略合作框架协议

金种子酒:签土地征收补偿协议 股东拟减持不超 2%股份

【通信】

七一二:与华南研究院签署战略合作协议

中兴通讯:成功当选 ETSI 董事会成员

德生科技:补贴发放业务已在 10 个省份落地

【医药生物】

迈瑞医疗:与深圳市龙华区政府启动战略合作

复星医药:阿达木单抗注射液获注册批准

济川药业:琥珀酸普芦卡必利片获药品注册证书

恒瑞医药:SHR8058 滴眼液等获批临床试验

圣湘生物:三个产品获得欧盟 CE 认证

一心堂:实控人大宗交易增持公司股份

微芯生物:股东拟减持公司不超 6%股份

智飞生物:拟 3500 万元认购深信生物 10.189%股权

通化金马:终止重大资产购买事项

中源协和:与北京大学第三医院签订科研合作协议

灵康药业:注射用氟氯西林钠获药品注册批件

博济医药:定增获证监会注册批复

贝瑞基因:天津君睿祺拟减持公司不超 4%股份

【有色金属】

天齐锂业:筹划全资子公司股权融资事项

【综合】

宁波联合:终止重大资产重组

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