2020 年 12 月 01 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 12 月 01 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 供需同步回升，PMI 指数创年度新高

【行业评论】 电子元器件：2020 年 12 月投资策略：半导体、面板涨价忙，建议关注确定性有望持续的细分板块

【公司评论】 波司登(03998)：多因素推升上半财年利润率，关注可选消费复苏及旺季有利气温

【公司评论】 长电科技(600584)：封测需求旺盛，公司全年业绩有望高增长

【公司评论】 三一重工(600031)：员工持股计划推出，利于公司长期发展

财经要闻：

1、央行：必须实行独立的中央银行财务预算管理制度

2、文化和旅游部、发改委等十部门联合印发《关于深化“互联网+旅游” 推动旅游业高质量发展的意见》

3、水利部：“十四五”期间水库除险加固共需投资近 1000 亿元

4、生态环境部：生态环境部组织起草了《全国碳排放权交易管理办法（试行）》（征求意见稿）

5、财政部：10 月份，全国共销售彩票 307.15 亿元

6、工信部：据测算 2020 年我国网络安全产业规模将超 1700 亿元人民币

7、外汇局启动年内第三轮 QDII 额度发放

8、沪深两市股指全天冲高回落

9、恒生指数收跌 2.06%

10、美国三大股指集体下跌

重点公告：

元隆雅图:公司冬奥特许商品冰墩墩已推出盲盒系列

超频三:股东拟减持不超过 1.84%公司股份

金洲管道:拟投建年产 60 万吨优质焊管和工厂预制深加工管材管件项目

永悦科技:控股权拟发生变更

伟隆股份:控股股东拟减持不超过 2%公司股份

*ST 安通:控股股东、实控人拟变更

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	4960.25	-0.41%
上证综指	3391.76	-0.49%
深证综指	2249.66	-0.15%
恒生指数	26341.49	-2.06%
中小板指数	9042.47	0.16%
创业板指数	2631.89	0.49%
新三板做市指数	1075.60	0.69%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
非银行金融(中信)	3.0%	2.7%	20.3%
银行(中信)	1.8%	9.4%	6.9%
国防军工(中信)	1.6%	-4.0%	61.3%
农林牧渔(中信)	1.0%	-19.7%	13.9%
房地产(中信)	0.2%	-3.2%	6.6%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	-5.3%	8.7%	14.9%
食品饮料(中信)	-4.3%	-3.1%	66.0%
轻工制造(中信)	-4.2%	-4.7%	31.7%
基础化工(中信)	-4.2%	1.3%	47.9%
建材(中信)	-4.1%	-5.6%	45.4%

【行业公司评论】

供需同步回升，PMI 指数创年度新高

李蕙 lihui1@huajinsc.cn

投资要点

事件：根据统计局发布，11 月官方制造业 PMI 为 52.1%，比上月上升 0.7 个百分点；非制造业商务活动指数为 56.4%，比上月上升 0.2 个百分点。

点评：

11 月中采制造业 PMI 达到今年新高。11 月，中采制造业 PMI 为 52.1%，较上月上升 0.7 个百分点；截至当前，制造业 PMI 指数已经连续第 9 个月处于荣枯线之上，并达到今年以来的新高；我国经济总体保持较快复苏态势，经济展望依旧良好。主要分项指标中，生产、需求同时出现回升，价格出现上涨，库存在 10 月短暂回落后再次出现回补，生产经营状况展望稳定。

出口订单指数连续第 3 个月处于荣枯线之上，并有加速复苏态势。11 月，新出口订单指数为 51.5%，不仅继续处于荣枯线之上，同时还较 10 月环比提升 0.5 个百分点、环比改善加快。可能来说，虽然短期海外疫情依旧在持续恶化，而欧洲等地也重新实施了一定范围的封锁，但出口需求并未受到明显冲击，依旧持续恢复良好。

大、中、小型企业 PMI 指数同步回升。11 月，大型、中型、小型企业制造业 PMI 分别为 53%、52%和 50.1%；其中，大、中、小型企业 PMI 指数分别较上月提升 0.4、1.4 和 0.7 个百分点，大、中、小型企业经营状况同步好转，尤其是中、小企业恢复的更为明显一些。根据统计局发布，助企纾困以及针对小微企业的金融扶持等政策措施效果正在显现。

PPI 同比有望继续环比加速上行。11 月，PMI 出厂价格和主要原材料购进价格指数分别为 56.5%和 62.6%，分别较 10 月环比上升 3.3 个百分点和 3.8 个百分点。PMI 价格指数不仅达到了今年以来的新高，同时，11 月价值指数环比提升幅度也达到了 7 月以来的高峰。可能来说，价格上涨趋势明显，预计 11 月 PPI 同比会加速得到改善。

非制造业 PMI 延续回升态势，建筑业景气度重回高位区间。11 月，非制造业 PMI 指数为 56.4%，较上月上升 0.2 个百分点；其中，新订单指数 52.8%，较 10 月回落 0.2 个百分点；但出口订单指数回升 2 个百分点，销售价格指数回升 1.6 个百分点，预计非制造业需求总体依旧平稳。分行业比较来看，建筑业 PMI 指数为 60.5%，较上月上升 0.7 个百分点，回到景气高位；服务业 PMI 指数为 55.7%，较上月上升 0.2 个百分点，景气度延续稳步回升态势。

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、海外风险等。

电子元器件：2020 年 12 月投资策略：半导体、面板涨价忙，建议关注确定性有望持续的细分板块

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

投资要点

电子制造持续回调半导体板块利好发酵下回涨：2020 年 11 月国内 A 股市场的申万电子行业一级指数上涨 4.0%，位列第 14 位，跑输沪深 300 指数 1.6 个百分点，整体走势弱于大市，板块间走势出现分化，苹果产业链为主的电子制造由于利空消息持续回调，而半导体在经过一轮调整后由于涨价持续发酵上月上涨 8.8%。海外市场方面，香港、美国和台湾科技板块均上涨，其中美国和台湾科技业指数涨幅较大，显著跑赢所在大市。

苹果新机销售乐观，安卓系竞争格局生变动：终端产品方面，1）品牌新机发布以及备货周期均有推迟，2）华为在禁令生效后供应链订单短期内收缩，3）5G 成本高企，而需求受疫情影响结构上有所变化，拉货需求倾向于低端产品，共同导致了 10 月国内智能手机出货量以及新机发布数量同比下滑幅度较 9 月有所扩大。从旺季新品的发布来看，iPhone12 供应链最为确定，目前来看销售情况乐观，而安卓系由于华为受限、荣耀宣布独立对供应链造成波动，OVM 等厂商为抢先获得市场份额均提高了出货量指引，短期内供应链变动较大。PC 品类由于欧美疫情出现反复，线上办公、教育等需求仍将延续，相关供应链厂商目前订单仍较为饱满且排单至明年 Q1。

半导体涨价传导至封测端，供需缺口利好国内厂商：供需端数据显示行业处于上行期，从存储器现货价格来看，11 月 DRAM 和 NANDFlash 价格较为平稳，小幅下降，价格上涨需要来自需求端的有力支持，走势有待进一步观察。从行业基本面来看，由于海外疫情出现反复，供给端持续受限，而需求端逐渐复苏，出现了一定程度的供需缺口，晶圆代工厂产能紧张，尤其是 8 英寸产线涨价已经传导至封测端，日月光 11 月 20 日宣布调涨 2021Q1 封测平均接单价格 5～10%。因此，我们认为短期内供给端紧张导致的国内产业链订单饱满将带来业绩上的体现，且能够持续至明年 Q1 末。

小尺寸 A-Si 涨价幅度扩大，行业龙头业绩预期乐观：面板价格连续 6 个月上涨，大尺寸价格涨幅在 11 月趋稳，32 寸涨幅收窄，主要是前期涨幅较大价格基数偏高，小尺寸面板价格涨幅则开始扩大化，主要系 IT 类面板持续侵占小尺寸产能，另一方面智能手机拉货偏向于低端产品导致对小尺寸 a-Si 的需求增加，叠加驱动 IC 缺货等因素共同作用。国内面板龙头厂商三季度业绩开始体现行业供求关系改善带来的修复，预期未来将进一步好转。

投资建议：维持行业评级“同步大市-A”，未来一个月苹果供应链、半导体封测、面板行业确定性较高，而中美矛盾、疫情反复等外部风险仍然存在，保持谨慎乐观。子板块分析来看：终端产品，苹果 iPhone12 开售以来市场情况乐观，由于

发布延期对厂商 Q4 基本面拉动将优于 Q3，PC 需求因海外疫情反复将延续至明年；半导体方面，由于海外疫情反复导致的供给端受限无法满足正在逐步释放的需求，国内厂商订单较满，业绩体现将持续至 21Q1 末；显示板块，面板价格上涨从大尺寸扩大至中小尺寸，涨价将持续至今年年底，龙头厂商业绩预期乐观。未来一个月，子板块推荐苹果手机以及可穿戴产品供应链，半导体封测厂商，受益海外需求转单的被动元器件，和周期性向好的面板。个股方面，我们推荐基本面确定性高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、环旭电子（601231）、长电科技（600584）、江海股份（002484）和深天马 A（000050）。

风险提示：新冠疫情存在反复可能性，影响经济的复苏预期；中美之间的贸易、科技等争端波及全球供应链体系；国内产业政策波动带来行业推进速度不及预期；供应链体系演进创新无法符合市场需求；终端产品市场价格竞争加剧影响整体供应链盈利水平；汇率、基础原材料价格波动影响供应链厂商的经营计划推进。

波司登(03998)：多因素推升上半财年利润率，关注可选消费复苏及旺季有利气温

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件

公司披露财年半年报，财年上半年实现营收 46.82 亿元/+5.2%，实现净利润 4.86 亿元/+41.8%，基本每股收益 0.05 元。

投资要点

反季去化带动羽绒营收增长，多因素推升上半财年净利率：营收端，波司登聚焦主航道战略延续，上半财年羽绒服在库存反季去化推动下继续保持 18%增长，贴牌加工业务受海外需求放缓影响，营收下降 8.9%，最终公司上半财年营收合计增长 5.2%

净利端，波司登持续强化线上销售及大店策略，直营占比提升推升羽绒业务毛利率，贴牌加工业务原材料成本下行，叠加公司整体费用管控，上半财年公司净利率同比提升 2.4pct 至 10.5%，推动净利润同比大幅增长 42%。

强化反季销售，主品牌及线上带动羽绒业务强劲增长：羽绒业务财年上半年渠道有所收缩，疫情后公司主要策略为保证单店效益，9 月末波司登、雪中飞、冰洁门店数量分别约 3780、347、537 家。同时公司持续强化线上销售，强化反季销售，上半年品牌羽绒服线上销售增长 86%，推动羽绒服业务营收增长 18%，其中波司登、雪中飞、冰洁营收分别增长 20%、5.2%、2.1%，主品牌延续良好增长趋势。另有公司大店及线上战略推动直营销售取得 144%额大幅增长，推动波司登毛利率进一步上行。

海外疫情影响贴牌加工需求，原材料跌价保障利润正增长：贴牌加工方面，受海外疫情不断扩散影响，海外需求预期降低，品牌控制订单已控制库存风险。财年上半年公司贴牌加工业务受影响，营收下降 8.9%。但一方面公司于前 5 大客户保持良好关系，前 5 大客户占比继续维持在 86%左右，另一方面公司把握疫情后原材料跌价机遇，贴牌加工毛利率明显提升，最终财年上半年贴牌加工经营利润实现 5.4%的正增长。

存货周转受疫情影响，预计公司存货逐步回到良好水平：存货方面，疫情影响公司去年冬装去化，截止上财年年末（3 月 31 日），公司存货大幅提升，影响本财年上半年度存货周转天数，存货周转天数同比上升 28 天至 197 天。若拆分波司登存货结构，截止财年上半年末，公司产成品存货余额约 19.2 亿元，由于上半年加大反季销售力度，产成品存货已较上财年末的 22.6 亿元明显降低。叠加公司线上增长良好，双 11 实现销售同比增长 35%以上，主品牌波司登销售额突破 15 亿元，同比增长 25%以上，预计公司存货逐步回到良好水平。

可选消费复苏叠加气温有利，关注公司旺季销售增长：公司淡旺季分化明显，近三年公司下半财年营收占比平均约 66%，下半财年经营利润占比平均约 72%。进入 10 月以来，由于国内疫情逐步受控以及气温转凉，线下消费及线下服装消费客流明显回升，分别回升至去年同期的 96 成、94 成。线下客流回暖推动可选消费复苏，10 月纺织服装限额以上零售增速提升至 12%。冬装销售与气温关系较为明显，今年 10 月以来全国主要城市平均气温基本低于去年同期。中央气象台数据显示，12 月上中下旬国内主要城市平均气温分别较去年同期低 0.5、2.2、1.0 摄氏度，Q4 整体气温情况较去年同期有利。叠加 2021 年春节时点较 2020 年后移，冬季气候及消费旺季持续时间预计延长，有利于今年度冬装销售。

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。上半财年公司反季销售及把握原材料机遇，推动利润大幅上行。近期可选消费复苏叠加气温有利，关注公司旺季销售增长。我们预测公司 20/21 财年至 22/23 财年每股收益分别为 0.14、0.17 和 0.20 元。净资产收益率分别为 12.6%、14.5%和 16.0%。目前公司 PE（2020E）约为 21 倍，首次以公司报告形式覆盖波司登，给予“买入-B”建议。

风险提示：疫情及暖冬使行业冬装库存位于较高水平；冷冬预期落地或存不确定性；品牌持续提档成效或不及预期。

长电科技(600584)：封测需求旺盛，公司全年业绩有望高增长

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

投资要点

半导体景气度上行，涨价效应蔓延到封测环节：疫情期间，远程办公和在线教育的需求扭转了近年来笔记本销售的颓势，根据 IDC 的数据，2020Q2、Q3 全球 PC 出货量分别同比增长 11.2%、14.6%。疫情结束后，5G 手机、新能源电动车等消费需求旺盛，整个晶圆代工产能，尤其 8 英寸产能紧缺。随着晶圆库存逐渐从晶圆代工厂转移至封测厂，封测产能也日益紧张。全球封测市场市占率第一的日月光在 11 月 20 日宣布将调涨 2021Q1 封测平均接单价格 5～10%，以应对 IC 载板价格上涨等成本上升以及客户强劲需求导致的产能供不应求。

全面布局封测技术，国内龙头乘行业东风：长电科技收购星科金朋后市占率跃居全球第三，根据 TrendForce 的数据，2020Q3 公司全球市占率为 14.5%，比全球市占率第一的日月光低 8 个百分点。公司全面布局封测技术，拥有 SiP、WLP、FC、2.5D/3D 等先进工艺，产品和技术涵盖了主流集成电路系统应用，包括网络通讯、移动终端、高性能计算、车载电子、大数据存储、人工智能与物联网、工业智造等领域。技术实力及全球第三的市占率保证了公司将在此轮半导体高景气周期中受益。为了应对 5G、人工智能、汽车电子、智能移动终端、物联网等不断增加的市场需求以及顺应国产替代大趋势，公司于 2020 年 8 月 21 日发布非公开发行 A 股股票的预案，计划募集资金总额不超过 50 亿元，用于年产 36 亿颗高密度集成电路及系统级封装模块项目和年产 100 亿块通信用高密度混合集成电路及模块封装项目。2020 年 11 月 10 日已完成第一次反馈意见的回复。

整合效果显现，全年业绩确定性高：通过持续的降本增效及技术升级，公司 2020 年业绩大幅改善，其中星科金朋 2019 年亏损 4320 万美元，2020 年扭亏为盈，整合效果显现。2020 年前三季度公司实现收入 187.63 亿元，同比增长 15.85%（剔除确认口径影响，同比增长 33.02%）；实现归母净利润 7.64 亿元，同比增长 520.17%。其中第三季度实现收入 67.87 亿元，同比减少 3.69%（剔除确认口径影响，同比增长 6.90%）；实现归母净利润 3.98 亿元，同比增长 416.65%。随着产能利用率提升及精益化管理，公司毛利率从 2019Q1 以来已经连续 5 个季度环比改善，2020 年第三季度毛利率为 17.04%，环比提升 1.14 个百分点，同比提升 5.14 个百分点。根据目前全球半导体的高景气情况，公司全年业绩维持高速增长的确定性高。

投资建议：我们公司预测 2020 年至 2022 年每股收益分别为 0.47、0.61 和 0.95 元。净资产收益率分别为 5.7%、6.8%和 9.6%，维持买入-B 建议。

风险提示：中美贸易关系紧张；先进制程研发不及预期；新产能扩建进程不及预期；下游需求不及预期。

三一重工(600031)：员工持股计划推出，利于公司长期发展

刘荆 liujing1@huajinsc.cn

事件：11 月 28 日，公司公布 2020 年员工持股计划（草案），拟向不超过 2264 人推出员工持股计划，设立规模不超过 1.41 亿元，受让价格为 16.94 元/股，股票来源为公司回购专用账户已回购的股份，合计不超过 830.64 万股，不超过公司当前股本总额的 0.10%，同时此次员工持股计划不对持有人设置业绩考核指标。

投资要点

健全长效激励约束机制，推动公司长远发展。此次员工持股计划的参加对象包括公司董事、监事、高级管理人员、中层管理人员、关键岗位人员、核心业务（技术）人员，共计不超过 2264 人，占 2019 年末公司员工总数的 12.27%。员工持股计划有助于进一步完善公司的法人治理结构，促进公司建立、健全激励约束机制，充分调动公司董事、监事、高级管理人员及员工的积极性和创造性，有效地将股东利益、公司利益和经营者个人利益结合在一起，使各方共同关注公司的长远发展

行业景气度延续，“宝马展”表现亮眼彰显公司品牌号召力。根据中国工程机械工业协会数据，2020 年 10 月纳入统计的 25 家主机制造企业，共销售挖掘机 27331 台，同比增长 60.5%，工程机械行业景气度延续。11 月 26 日，三一线上宝马展上演全球购机狂欢，共销售挖掘机 17919 台，总价值超过 117 亿元；叠加其他品类，共实现交易额 234.89 亿元。此次购机狂欢，一方面反应了行业景气度的延续，另一方面体现了三一重工强大的品牌号召力。

公司继续保持竞争优势：（1）公司数字化和智能化战略成效明显，经营能力大幅提升，人均产值处于全球工程机械行业领先水平；（2）公司推进国际化战略，海外市场地位稳步提升，在北美、欧洲、印度、澳大利亚、东南亚等主要市场挖掘机份额稳步提升；（3）公司研发创新成果显著，截至 2020 年上半年，公司累计申请专利 9439 项，授权专利 7486 项，申请及授权数居国内行业第一。（4）我们认为，在数字化降本增效、国际化战略持续推进、研发创新成效显著的情况下，公司将继续保持竞争优势。

投资建议：我们预计 2020-2022 年公司营业收入分别为 901.10 亿元、1019.04 亿元、1135.74 亿元，归母净利润分别为 143.96 亿元、164.54 亿元、188.26 亿元，对应 EPS 分别为 1.70 元、1.94 元、2.22 元，维持增持-A 建议。

风险提示：下游基建、房地产行业投资下滑，行业竞争加剧导致毛利率下滑。

【财经要闻】

1、央行：必须实行独立的中央银行财务预算管理制度

央行行长易纲在《建设现代中央银行制度》的署名文章中指出，必须实行独立的中央银行财务预算管理制度，防止财政赤字货币化，在财政和中央银行两个“钱袋子”之间建起“防火墙”；完善宏观审慎管理体系，加强对系统重要性金融机构、金融控股公司与金融基础设施统筹监管，逐步将主要金融活动、金融市场、金融机构和金融基础设施纳入宏观审慎管理。

2、文化和旅游部、发改委等十部门联合印发《关于深化“互联网+旅游” 推动旅游业高质量发展的意见》

文化和旅游部、发改委等十部门联合印发《关于深化“互联网+旅游” 推动旅游业高质量发展的意见》。提出到 2025 年，国家 4A 级及以上旅游景区、省级及以上旅游度假区基本实现智慧化转型升级，全国旅游接待总人数和旅游消费规模大幅提升，对境外游客的吸引力和影响力明显增强。

3、水利部：“十四五”期间水库除险加固共需投资近 1000 亿元

水利部副部长叶建春表示，“十四五”期间水库除险加固共需投资近 1000 亿元。到 2025 年年底前，完成现有病险水库除险加固和每年安全鉴定后新增的病险水库除险加固，确保水库安全运行。

4、生态环境部：生态环境部组织起草了《全国碳排放权交易管理办法（试行）》（征求意见稿）

生态环境部新闻发言人：生态环境部组织起草了《全国碳排放权交易管理办法（试行）》（征求意见稿）和《全国碳排放权登记交易结算管理办法（试行）》（征求意见稿），于 11 月 2 日起征求有关单位意见并公开征求社会意见。

5、财政部：10 月份，全国共销售彩票 307.15 亿元

财政部：10 月份，全国共销售彩票 307.15 亿元，同比增加 31.64 亿元，增长 11.5%；1-10 月累计，全国共销售彩票 2613.97 亿元，同比减少 819.64 亿元，下降 23.9%。

6、工信部：据测算 2020 年我国网络安全产业规模将超 1700 亿元人民币

工信部：据测算 2020 年我国网络安全产业规模将超 1700 亿元人民币，较 2015 年翻一番，增速超过国际平均水平；加快制定《促进网络安全高质量发展的意见》，尽快出台《5G 安全指引》等一批重大政策，深入实施工业互联网安全创新发展等一批重大工程。

7、外汇局启动年内第三轮 QDII 额度发放

外汇局启动年内第三轮 QDII 额度发放，拟向 23 家机构发放 QDII 额度 42.96 亿美元。本轮发放涵盖基金、证券、银行、银行理财子公司、信托公司等各主要类型金融机构，并兼顾了新增机构的额度需求。

8、沪深两市股指全天冲高回落

沪深两市股指全天冲高回落，多只权重股集合竞价被砸盘。上证指数收跌 0.49%；深证成指跌 0.15%；创业板指涨 0.49%；上证 50 跌 0.84%。万得全 A 跌 0.33%。两市全天成交约 9507 亿元，环比增超两千亿元。11 月份，上证指数累涨 5.19%，创业板指累跌 0.9%。

9、恒生指数收跌 2.06%

恒生指数收跌 2.06%，成交额 2406.9 亿港元，能源股大跌，恒生能源业指数跌近 9%，中海油跌 14%。恒生科技指数跌 0.87%，美团跌超 7%。

10、美国三大股指集体下跌

美国三大股指集体下跌。道指收跌逾 270 点或 0.91%，纳指跌 0.06%，标普 500 指数跌 0.46%。雪佛龙、陶氏跌超 4%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果涨超 2%，特斯拉跌超 3%。抗疫概念股普涨，Moderna 涨超 20%，BioNTech 涨近 13%。11 月，道指涨 11.84%，创 1987 年以来最大月涨幅；纳指涨 11.8%，标普 500 指数涨 10.75%。

【重点公告】

【采掘】

*ST 大洲：五九集团胜利煤矿 28 日恢复生产 停产期间影响公司经营业绩约 205 万元

【传媒】

元隆雅图:公司冬奥特许商品冰墩墩已推出盲盒系列

天龙集团:股东拟继续减持不超过 2%公司股份

*ST 瀚叶:中泰证券(上海)资管竞得公司 5.67%股权

【电气设备】

中环股份:与 TCL 财务公司签订《金融服务框架协议》

特锐德:启动分拆子公司特来电境内上市前期筹备工作

智慧能源:11 月份子公司签约千万元以上合同金额合计 3.71 亿元

【电子】

超频三:股东拟减持不超过 1.84%公司股份

奥海科技:公司已有苹果 PD 快充的批量订单

火炬电子:子公司天极电子拟股份制改造

凯盛科技:投建超薄柔性玻璃(UTG)一期项目

【纺织服装】

*ST 中绒:上海景贤投资 4571.8 万元拍得 4000 万股公司股份

【非银金融】

华创阳安:拟 2.5 亿元至 5 亿元回购股份

【钢铁】

金洲管道:拟投建年产 60 万吨优质焊管和工厂预制深加工管材管件项目

【公用事业】

新奥股份:与控股子公司签署天然气采购框架协议

国祯环保:中标 2.34 亿元污水处理设施建设及运行 EPC+O 项目

【国防军工】

中航飞机:公司证券简称自 12 月 1 日起变更为“中航西飞”

【化工】

亚钾国际:公司将由无实控人变更为陈建宏为实控人

齐翔腾达:与蓝帆医疗签署羧基丁腈胶乳销售协议

新疆天业:控股股东的子公司完成股份增持计划

永悦科技:控股权拟发生变更

【机械设备】

华伍股份:拟定增募资不超过 6 亿元用于航空装备和航空零部件研发制造基地等

中国中车:9-11 月期间签订了 372 亿元合同

金通灵:股东拟减持不超过 3%公司股份

伟隆股份:控股股东拟减持不超过 2%公司股份

机器人:预计华晨集团破产对公司经营成果不会构成重大影响

【建筑装饰】

奇信股份:联合中标 5.14 亿元棚改项目

【交通运输】

*ST 安通:控股股东、实控人拟变更

【汽车】

路畅科技:上修业绩预期 预计全年盈利 7000 万元-1.05 亿元

*ST 中华 A:公司自行车业务主要以内销为主 不涉及出口业务

【轻工制造】

裕同科技:预计 2020 年净利 11 亿-12 亿元 同比增 5% -15%

顺灏股份:股东拟减持不超过 3.92%公司股份

【商业贸易】

居然之家:阿里软件与小米科技拟分别以 2 亿元、1 亿元认购定增股份

【食品饮料】

品渥食品:公司未来会聚焦大单品

【通信】

七一二:连续多年研发投入占收入 20%以上

【医药生物】

新产业:公司业务暂未受到集采影响

泰格医药:拟出资 6000 万元参与创业投资合伙企业

太龙药业:拟 1.28 亿元收购太龙健康 33.95%的股权

上海医药:重组抗 CD20 人源化单克隆抗体皮下注射液临床试验申请获受理

【银行】

中国银行:近期或对外汇宝、双向外汇宝产品所涉及的部分货币的报价价差进行临时调整

邮储银行:拟定增募资不超 300 亿元

【有色金属】

天齐锂业:贷款到期 已与银团已签署《展期函》

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