晨会纪要(2020 年 10 月 29 日)

晨会纪要

今日要点：

【公司评论】 中密控股(300470)：三季度业绩稳步增长，继续看好公司发展

【公司评论】 中际旭创(300308)：需求景气+强化管控，业绩稳健高增长

【公司评论】 国泰君安(601211)：Q3 市场高景气度，经纪、投行、投资全面开花

【公司评论】 泸州老窖(000568)：业绩超预期，国窖继续发力

【公司评论】 中石科技(300684)：业绩符合预期，导热前景可期

【公司评论】 中国人寿(601628)：Q3 人力脱落、新单下滑，对 NBV 造成拖累

【公司评论】 康龙化成(300759)：实验室龙头企业，Q3 延续二季度高增速

【公司评论】 立讯精密(002475)：业绩再超预告上限，边界开拓成长性可期

【公司评论】 深南电路(002916)：Q3 增速放缓，长期增长确定

【公司评论】 瀚蓝环境(600323)：3Q 业绩回升，投产大年韧性足

【公司评论】 金域医学(603882)：常规业务恢复良好，新冠检测提供增量收入

【公司评论】 莱宝高科(002106)：笔电景气推动三季度营收大增，汇兑损失影响净利润表现

【公司评论】 海尔生物(688139)：业绩维持高增长，物联网转型持续推进

【公司评论】 爱博医疗(688050)：人工晶体蓝海龙头，Q3 业绩保持高增速

财经要闻：

1、三部门开展文化和旅游消费试点示范工作

2、北京市出台《关于建立更加有效的区域协调发展新机制的实施方案》

3、银保监会发布 2020 年第 5 号风险提示：应注意甄别金融直播营销广告主体资质

4、中基协就《私募投资基金电子合同业务管理办法（试行）》征求意见

5、交通运输部亮出前三季度经济运行成绩单

6、发改委、交通部联合发布 2020 年国家物流枢纽建设名单

7、农业农村部：加快修订完善追溯管理制度

8、上证指数收盘报 3269.24 点，涨 0.46%

9、恒指震荡收跌 0.32%，报 24708.8 点

10、美股大幅收跌，三大股指跌幅均超 3%

重点公告：

中煤能源:前三季净利同比下降 27.9%

TCL 科技:第三季度净利同比增长 68.48%

中国人保:前三季净利同比下降 12.3%

红太阳:实控人拟变更为山东土发集团

国际实业:前三季净利同比增长 671.43%

中微公司:前三季度净利同比增长 105.26%

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	4737.27	0.81%
上证综指	3269.24	0.46%
深证综指	2239.11	0.68%
恒生指数	24708.80	-0.32%
中小板指数	9124.27	1.34%
创业板指数	2670.48	0.74%
新三板做市指数	1096.91	-0.34%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电力设备(中信)	1.8%	12.5%	61.5%
电子元器件(中信)	1.6%	-3.3%	48.0%
汽车(中信)	1.5%	16.0%	51.9%
钢铁(中信)	1.2%	0.8%	3.9%
基础化工(中信)	0.9%	4.7%	40.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
非银行金融(中信)	-3.5%	-0.3%	9.6%
房地产(中信)	-3.1%	-6.1%	0.4%
计算机(中信)	-3.0%	-9.3%	22.2%
银行(中信)	-2.6%	4.2%	-3.3%
商贸零售(中信)	-2.2%	-13.2%	11.5%

老板电器:第三季度净利同比增长 22.95%

【行业公司评论】

中密控股(300470)：三季度业绩稳步增长，继续看好公司发展

刘荆 **liujing1@huajinsc.cn**

事件：公司公布 2020 年三季度报，2020 年 Q1-Q3 实现营业收入 6.68 亿元，同比下降 1.19%；实现归母净利润 1.53 亿元，同比下降 2.69%。其中 Q3 实现营业收入 2.42 亿元，同比增长 6.24%，实现归母净利润 0.58 亿元，同比增长 6.38%。投资要点 三季度业绩稳步增长。公司经营情况保持稳健，三季度业绩稳步增长，Q3 营业收入和归母净利润同比分别增长 6.24%、6.38%。 毛利率下滑，期间费用率有所下降。2020 年前三季度，公司的销售毛利率和销售净利率分别为 50.17%、23.01%，同比分别下降 3.37pcts、0.35pcts。公司期间费用率整体有所下降，2020 年前三季度，公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 10.03%/9.02%/4.68%/-1.08%，整体期间费用率为 22.65%，同比下降 1.86pcts。 天然气和核电业务将成为未来几年的业绩增长点。（1）天然气长输管线领域进入全面进口替代时期，公司在各大管道配套市场取得了极高的市场份额。随着国家石油天然气管网集团有限公司正式挂牌，国家管网建设将逐步提速，天然气长输管线市场将成为未来几年公司收入增长的重要来源。（2）在核电领域，公司完成对华阳密封的深度整合之后领先优势更加突出。同时在当前国际形势复杂多变的情况下，核电领域的自主可控进一步加速，目前新建核电项目市场已开始全面国产化，存量项目市场也已向公司敞开，核电市场将成为未来几年公司的业绩增长点。 市占率提升、外延并购，公司成长路径清晰。（1）在石化行业炼化一体趋势以及供给侧改革、环保政策趋严的共同推动下，公司的下游行业集中度将逐步提升，大型项目对密封件要求更高，中小企业市场份额逐步受到挤压，公司市占率有望提升。（2）服务、价格、自主可控共同推进公司市占率提升：密封件的配套服务极为重要，公司与国外企业相对具备服务优势；公司技术接近国外但产品价格更低；密封件属于工业强基的一部分，自主可控十分重要。在国产化的趋势下公司市占率将稳步提升。（3）密封件行业下游分散，产品难以标准化，细分市场规模小，并购是企业发展重要思路，公司已进行多次并购，参照全球密封件龙头的成长路径，外延并购下公司有望成长为下一个密封件巨头。 投资建议：我们预计 2020-2022 年公司营业收入分别为 9.09 亿元、12.67 亿元、16.13 亿元，归母净利润分别为 2.17 亿元、2.98 亿元、3.76 亿元，对应 EPS 分别为 1.10 元、1.52 元、1.91 元，维持买入-A 建议。 风险提示：原油价格波动的风险；下游需求增长不及预期；竞争激烈导致盈利能力下降的风险；产能不足的风险；外延并购发展不及预期的风险。

中际旭创(300308)：需求景气+强化管控，业绩稳健高增长

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

投资要点 事件：公司发布 20 年三季报，公司 20Q1-Q3 实现营业收入 52.05 亿元，同比增长 58.49%；实现归属于上市公司股东的净利润 6 亿元，同比增长 67.62%。 需求高景气带动收入保持高增长，毛利率下降控费提效净利率维持。受益于全球数通市场回暖，国内新基建带动，公司产品系列更加丰富，三季度保持高增长，2020Q3 营业总收入 19.6 亿元，同比增长 56.97%、环比增长 2.2%，扣非归母净利润 1.85 亿元，同比增长 45.98%、环比下降 7.56%。公司毛利率同比下滑，20 年前三季度为 24.9%，同比下降 3.36pct.，Q3 同比下降至 24.4%；公司内部管控能力进一步加强，前三季度三费费用率整体下降 4.1pct，因此公司净利率提升 0.71pct 至 11.6%。公司 Q3 末应收账款较期初增长 51.42%，主要系收入增长所致。 公司积极备货应对下游旺盛需求。公司 20Q1-Q3 经营现金流-1.36 亿元，同比下降 155%，主要系为满足订单交付，购买商品支出增加所致。公司存货 Q3 期末较期初增长 59.6%，主要系为满足订单交付存货备货增加及收购子公司储翰科技并表带来存货的增加，反映下游需求旺盛、公司积极备货，对后续展望较为积极。 产品迭代+借力扩展，数通+电信实力双升。数通领域，公司 400G 产品出货量快速提升，目前已占据公司收入的重要比重；同时海外云商资本开支回暖拉动数通光模块产品需求，100G 等产品需求量稳步提升。此外公司 800G 数通产品已送样测试，产品与技术持续领跑市场。电信领域公司自 5 月 19 日起将其纳入公司合并报表范围，在并购完成后，公司向储翰科技委派了董事和总经理，并加快在生产、财务、市场等方面的整合力度，在电信侧实力有望进一步提升。 投资建议：受益于数通市场和 5G 市场双景气，公司 25G、100G、200G、400G 产品出货量持续增长。我们预计公司 2020-2022 年归母净利润为 8.4、11.9、15.6 亿元，同比增长 63.5%、41.5%、31.6%，对应当前 PE41.5/29.3/22.3X，维持公司“买入-A”投资评级。 风险提示：5G 产品降价幅度超预期；海外数据中心 400G 升级不及预期；5G 产品在大客户份额下滑；行业竞争加剧；200G/400G 产品量产不及预期；新客户拓展低于预期。

国泰君安(601211)：Q3 市场高景气度，经纪、投行、投资全面开花

崔晓雁 021-20377098

投资要点 事件：公司发布 2020 年三季报，前三季度营收 257.37 亿元、同比+24.98%，归母净利润 89.52 亿元、同比+36.75%；Q3 营收 99.25 亿元、同比+52.73%、环比+2.67%，归母净利润 34.98 亿元、同比+129.24%、环比-3.56%。证券板块业绩表现与市场景气度密切正相关，呈现出高弹性强周期特性，公司业绩高增长正是由于 Q3 市场景气度上行，交投活跃提升。 经纪延续强势、两融业务持续扩张：【经纪】Q2 末市场回暖，景气度上行促进交易热情提升。Q3 日均股基交易额同比+122.66%至 1.08 万亿元，拉动前三季度同比+58%至 8966 亿元。公司传统零售经纪优势展现，Q3 经纪业务收入同比+112.03%至 28.45 亿元，占营收比 28.66%位居第一。【信用】经纪活跃带动两融发展，Q3 日均两融交易余额同比+55.19%至 1.44 万亿元，Q3 末公司融出资金较 Q2 末+20.78%、较 Q319 末+39.44%，主要系两融业务规模上升，Q3 公司利息净收入同比+12.13%，与 H120 同比+12.14%基本保持一致。【投资】Q3 万得全 A+8.41%（去年同期-0.09%），较 Q2 的涨幅差（Q220+14.74%、Q219-4.62%）有所收窄。Q3 公司投资收入同比+135.87%，占营收比 23.59%。 投行业绩释放、项目储备丰富：【投行】随着创业板注册制推行及项目业绩释放，Q3 公司投行承销额同比+115.15%，其中 IPO 同比+705.98%大放异彩，其中也有去年同期基数较低缘故。前三季度投行承销额市场份额同比+0.16pct 至 7.03%（行业第三），其中 IPO 同比+2.81pct 至 6.12%（行业第 5）.公司 IPO 项目储备行业第 6、注册保荐代表人数量行业第 9，投行业绩释放持续可期。【资管】受去通道影响边际减弱，转主动管理盈利能力更强，Q3 公司资管收入同比+30.32%。 投资建议：公司经营稳健、各方面经营无明显短板。在做大做强资本市场下，有望享受更多的制度红利。目前对应 2020EP/B1.17x，维持买入-A 建议。 风险提示：宏观经济恢复不及预期、货币政策边际收紧、市场景气度下行

泸州老窖(000568)：业绩超预期，国窖继续发力

陈振志 021-20377051 chenzhenzhi@huajinsc.cn

事件：泸州老窖前三季度收入 115.99 亿元，同比+1.06%，归母净利 48.15 亿元，同比+26.88%；其中单三季度收入 39.64 亿元，同比+14.45%，归母净利 15.95 亿元，同比+52.55%。 投资要点 收入符合预期，业绩大超预期。前三季度营收 115.99 亿元，同比+1.06%，其中 Q1/Q2/Q3 的收入增速分别为-14.79%/6.20%/14.45%，逐季改善。前三季度归母净利润 48.15 亿元，同比+26.88%，Q1/Q2/Q3 的收入增速分别为 12.72%/22.51%/52.55%，三季度净利润增速大超预期。 品牌复兴进行时，继续打造多级增长。国窖 1573 销售再发力，今年控货挺价措施收效良好，预计单三季度 1573 销售增速 25-30%，高端酒收入占比环比（20H1 占比 62.73%）继续提升；特曲预计环比略有改善，今年老字号特曲实施换装，短期对销量有所影响，长期来看有利于特曲品牌力的提升以及战略目标的达成，而特曲 60 版在 2020 年依然实现了正向增长，销售收入突破 10 亿元大关。“抓高端、稳中端”的核心策略引领公司在良性基础上继续实现品牌复兴和扩大优势。 费率提升利润，业务回款能力优秀。单三季度，公司实现销售净利率 39.48%，同比提升 9.55pcts，一方面毛利率同比提升 2.67pcts 至 86.90%，我们预计主要系高端酒占比进一步提升；另一方面费用端，销售费用同比-36.75%，销售费用率 17.01%，同比下降 13.77pcts，我们预计主要系疫情影响减少广告宣传费和市场拓展费用，以及往年费用投放的效果显现和部分费用确认节奏有关，管理费用率实现 5.46%，同比下降 0.71pct。单 Q3 合同负债+其它负债 13.90 亿元，环比 2020 年 6 月底的 6.60 亿元增幅显著，我们预计主要系公司提价促使经销商打款积极性提升，在 9 月 1573 开票价提升 40 元的推动下，经销商大部分在 9 月上旬完成全年打款。Q3 经营活动现金净流入 20.69 亿元，同比+26.25%，环比上半年（Q1 是-3.16 亿元，Q2 是 10.45 亿元）大幅提升，销售商品、提供劳务收到的现金 51.63 亿元，同比+25.89%，业务回款能力优秀。 投资建议：根据微酒新闻，公司发布关于市场政策的五条新政，首次表示不执行开门红，要求全品系严格执行，并对配额提出“四不”原则。在有效的主动渠道管控之下，提价后市场价格体系稳定，随着公司继续推动品牌资源向市场一线聚焦、向消费者聚焦，深化品牌体系，加快品牌复兴的步伐，品牌势能有望继续提升，继续打造多品牌增长级。我们上调公司 2020/2021 年 EPS 分别为 4.02/4.81 元，当前股价对应 41X/34X，维持买入-A 评级。 风险提示：高档酒销售不及预期、渠道下沉低于预期

中石科技(300684)：业绩符合预期，导热前景可期

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

投资要点 事件：公司发布 20 年三季报，公司 2020 年前三季度实现营业收入 7.68 亿元，归母净利润为 1.35 亿元，同比上升 77.3%，扣非归母净利润 1.29 亿元，同比提升 79.7%。Q3 预计实现归母净利润 7197 万元，同比上升 48%。 订单饱满驱动较快增长，加强费用管控应对毛利率压力。受益于前期在国内外主要大客户的新项目、新产品的导入，及北美大客户等海外客户供货份额的持续提升，公司各主要产品订单充足、需求旺盛，主营业务收入、销售规模以及持续盈利能力继续平稳增长，公司经营业绩进一步稳健提升。由于新品规模上量节奏影响，公司毛利率有所下滑，20 年前三季度为 34%，Q3 为 33.9%，分别同比下降 1.14pct 和 4.3pct。费用方面公司加强管控，前三季度研发/管理/销售/财务费用率分别为 4.99%/5.92%/2.27%/-0.05%，合计下降 3.5pct。在此背景下，公司前三季度净利率提升 2.26pct 至 17.5%，维持较高水平。得益于公司营收及回款的增长，公司经营性现金流量净额 9027 万，同比提升 203.73%。 导热前瞻布局突破，夯实 5G 增长动力。公司相关卷绕技术行业领先，为苹果手机石墨散热片主要供应商，2019 年顺利进入华为、vivo 等国内手机大厂供应链。散热及屏蔽材料下游应用广泛，并在 5G 万物智联和新能源汽车领域有广阔增长空间。为满足 5G 手机散热升级需求和 5G 基站大功率散热需求，公司导热材料和屏蔽材料在国内 5G 基站和配套设备服务方面完成了前期的技术和生产准备，已开始批量交货，上半年完成了手机超薄热管 200 万支/月的产能建设，已开始批量供货，均热板（VC）的第二代自动化产线落成，已形成月产 200 万支的产能。公司 6 月通过非公开发行的方式募集资金 8.31 亿元，投入 5G 高效散热模组项目建设，预计 2022 年底定增项目达产后，行业地位有望进一步夯实。 投资建议：考虑公司 5G 产品研发突破/国内大客户供应资质认证完成，我们认为公司将受新领域新产品、客户份额提升双重驱动，预计公司 2020-2022 年归母净利润为 1.85/2.52/3.54 亿元，同比增长 50.8%/36.2%/40.3%，对应当前 PE44.4/32.6/23.2X，维持公司“买入-B”投资评级。 风险提示：5G 手机换机量不及预期，影响整个行业发展进度；5G 手机散热方案大幅度降价；行业竞争加剧公司份额不及预期风险；收购整合不及预期，5G 新产品研发不及预期风险

中国人寿(601628)：Q3 人力脱落、新单下滑，对 NBV 造成拖累

崔晓雁 021-20377098

投资要点 事件：公司发布 2020 年三季报，前三季度营收 6915.71 亿元、同比+10.82%，归母净利润 470.78 亿元、同比-18.41%；Q3 营收 1778.36 亿元、同比+6.62%、环比+1.06%，归母净利润 165.43 亿元、同比-17.71%、环比+23.04%。归母净利润同比下滑主要系传统险准备金折现率假设更新等，增提 191.23 亿元准备金；此外去年上半年手续费及佣金税优政策下，今年实际税负同比提升。 新单下滑拖累 Q3NBV 表现：【人力】代理人规模出现阶段性下滑，Q3 末个险销售人力 158.1 万人，较 Q2 末的 169 万人下滑 6.45%。我们判断，在持续快速增员后，重心将逐步转移至代理人团队的管理，以提升投入产出比。增员步骤放缓是大概率事件，Q4 乃至 2021 年的增员预计都不会有较大幅度。夯实代理人质量，提升产能将是接下来的重点，叠加疫情的影响，预计短期保费波动较大。【保费】Q3 新单出现明显下滑，同比-16.62%，续期保费同比+3.34%，续期拉动效应明显。同时三季度逐步以国寿福、康宁系列等高价值率产品为主打，销售难度加大。此外，公司于 9 月即推出 2021 年开门红产品，预计 8 月已投入准备工作，保险业务端受到一定影响。【价值】新单下滑明显，对价值造成一定拖累，前三季度 NBV 同比+2.7%（上半年同比+6.7%）。随着 Q4 人力企稳，业务完成过渡到开门红，NBV 全年预计仍可保持个位数正增长。 前三季度总投资收益率 5.36%：Q3 末公司总投资资产同比+12.83%至 3.88 万亿元，Q3 把握利率上升窗口加大长久期利率债配置、适度兑现权益品种浮盈，前三季度总/净投资收益同比

-36bp/-36bp 至 5.36%/4.47%（H120 分别为 5.34%/4.29%）。 投资建议：公司是上市同业中唯一 NBV 正增长，同时抢跑 2021 年开门红，加大产品力度和数量，保费表现值得期待。目前对应 2020EP/EV1.38x，维持买入-B。 风险提示：开门红销售不及预期，长端利率下行，代理人脱落率提升

康龙化成(300759)：实验室龙头企业，Q3 延续二季度高增速

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

投资要点 事件：公司公布 2020 三季报，2020 前三季度实现营业收入 35.86 亿元，同比增长 36.5%；归母净利润 7.89 亿元，同比增长 140.28%；扣非归母净利润 6.06 亿元，同比增长 85.34%；经营性现金流净额 11.59 亿元，同比增长 117.55%。公司前三季度业绩符合市场预期。 Q3 维持高增速，全年业绩有望达新高度：分季度看，公司 Q3 实现营收 13.93 亿元，同比增长 40.69%；归母净利润 3.10 亿元，同比增长 85.62%；扣非归母净利润 2.44 亿元，同比增长 42.31%。虽然公司客户主要在国外，但运营实体在国内，Q3 不受到海外疫情蔓延的影响。随着国内疫情影响消散，公司 Q2、Q3 年订单交付正常，业绩恢复情况良好。由于海外疫情持续扩散，境外 CRO 公司业务基本停滞，海外订单转入国内情况持续，将在长期加强公司的利润和口碑。公司 Q4 业务有望维持高增速，尤其是实验室业务和 CMC 业务。 实验室和 CMC 业务维持高增速，临床业务受到疫情影响：1）实验室服务方面，Q2、Q3 海外疫情持续蔓延，公司承接了很多因海外疫情而转入国内的订单，同时依托于研发技术增强和各板块间业务联动加强的优势，公司实验室业务前三季度实现收入 23.27 亿元，同比增长 37.64%，对比上半年再提速，业绩略超预期。得益于高订单量导致的规模效应，该业务毛利率对比上半年提升 1.94pct 至 43.28%。2）CMC 服务方面，前三季度实现营收 8.30 亿元，同比增长 31.71%；毛利率对比上半年提升 2.71pct 至 31.71%。3）临床服务方面，由于海外疫情持续，公司 Q3 海外临床服务受到较大影响，尤其是美国临床 I 期中心，总体增长放缓。公司前三季度临床服务实现营收 4.14 亿元，同比增长 18.04%；毛利率对比上半年降低 3.76pct 至 18.04%。海外临床业务有望在明年疫情控制后恢复高增速。 CRO 行业维持高景气，公司积极布局全产业链：受到政策推动、老龄化、市场高关注度等影响，我国医药市场维持高速发展，尤其是创新药行业。同时由于近年来新药研发成本升高，研发成本上升等问题，医药研发外包市场成为最优选择，行业维持极高景气度；本次疫情更是进一步推动行业的高速发展。公司为国内 CRO 行业龙头之一，从实验室化学出发，逐渐深入覆盖 CRO 服务，提供从小分子药物研发、CMC 到药物安评、临床研究的全程一体化服务。实验室化学为公司业务的基石，让公司在化合物设计和合成、靶点选择、成药性研究等领域积累了丰富经验，并培养了强大实力的核心团队。同时为公司下游产业延伸提供了坚实的基础。随着公司客户基础、科研技术的持续提升，我们预计公司实验室服务业务将保持高速稳定的增长，增速将维持在 25%左右。作为公司在 CRO 产业链上的延伸，CMC 业务和临床研究业务为近年公司主要培养的对象。目前公司 CMC 服务已可满足临床三期药物的工艺研发及生产需求。随着药品上市持有人制度的推广和新药研发市场持续增加的景气度，同时借助公司化学实验室带来的协同效应，公司 CMC 业务有望保持接近 30%的增速。临床研究业务稍处于偏早期阶段，并且今年收到疫情影响较大，疫情结束后增速有望恢复 35%以上。公司三大业务将为公司在国内 CRO 黄金赛道上持续发展提供稳定动力。 投资建议：我们公司预测 2020 年至 2022 年归母净利润分别为 9.59 亿元、12.33 亿元和 15.71 亿元；对应 PE 分别为 98 倍、76 倍和 60 倍。我们看好公司实验室化学和 CMC 业务的成长能力，维持“增持-A”评级。 风险提示：订单扩展不及预期、市场竞争加剧、行业景气度下降、疫情影响公司经营

立讯精密(002475)：业绩再超预告上限，边界开拓成长性可期

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

投资要点 事件：公司发布 2020 年三季度业绩报告，上半年实现营业收入 595.3 亿元，同比增长 57.3%，归属母公司净利润为 46.8 亿元，同比增长 62.1%，超过业绩预告上限。第三季度公司实现营业收入为 230.8 亿元，同比增长 40.7%，归属上市公司股东净利润为 21.4 亿元，同比增长 54.5%。 前三季度业绩再超预告上限，耳机/手表产能释放：公司前三季度业绩超过预告上限（前次预告前三季度归母净利同比增长 40%~60%），营收及净利润持续高增长。三季度单季营收增速为 40.7%，净利润增速 54.5%，公司可穿戴业务进展顺利，产品品质、良效率表现优异；精密系统封装工艺持续高水平发挥，产品出货情况如预期顺利进展；高速传输、电源等产品技术能力和优势得到持续巩固；汽车电子零组件产品线稳步发展。在精进和优化现有产品同时，公司持续关注和布局消费电子新产品、新业务，努力为实现公司长期可持续发展夯实基础。具体来说，公司 AirPods 产能正逐步释放，手表和 SiP 业务也在放量过程中，带来业绩驱动力，而手机、平板等产品需求同样好于预期，新增苹果 Magsafe 无线充电板供应为增长提供全方位动力。 三季度毛利率环比同比提升，扩产备料库存暂时性增加：三季度毛利率同比提升 0.3 个百分点，环比提升 2.3 个百分点达 22.4%，体现了产品结构调整及生产效率提升的成果。前三季度公司存货同比增长 120.66%，主要是出于新品量产及境外扩产的考虑，其中新品料件备料增加约 27 亿，新品成品备库存增加约 24 亿，境外产能扩大增加库存约 17 亿，随着四季度新品销售、境外生产运营成熟存货水平将于年底回归正常。从各项费用来看，期间费用率保持相对稳定，投入随着营收规模扩大而相应增加。 全年净利润预增 50~55%，边界扩张追赶制造龙头：公司预计 2020 全年净利润同比增长 50%~55%为 70.7~73.1 亿元，公司消费电子、通信及汽车等各项业务进展顺利，全年将实现高速成长。公司目前充分受益大客户可穿戴品类高增长，AirPods 持续强劲，今年新品取消附送有线耳机后有望加速 TWS 品类在苹果用户的渗透，手表及 SiP 自 20H2 起步未来份额有望进一步提升，另外 Magsafe 有望在取消随机附送充电头后快速普及，成为公司未来的动力来源。今年 7 月公告并购纬创昆山工厂，正式切入 iPhone 组装业务，形成了从零组件到整机组装的垂直整合，此次再公告以 9,200 万美元增资印度工厂，进一步强化海外布局。公司从产业链到地域布局正在不断扩张成长边界，加速追赶鸿海等全球电子制造业龙头厂商，因此我们坚定看好公司长期成长性。 投资建议：我们公司预测 2020 年至 2022 年每股收益分别为 1.02、1.37 和 1.67 元。净资产收益率分别为 25.0%、25.0%和 23.2%，维持买入-A 建议。 风险提示：主要客户可穿戴设备出货量不及预期；5G 通信建设进程不及预期；汽车电子产品推进不及预期；市场竞争带来毛利率下滑。

深南电路(002916)：Q3 增速放缓，长期增长确定

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

投资要点 事件：公司发布 20 年三季报，2020 年前三季度公司实现营业总收入 89.8 亿元、同比增长 23.46%，归母净利润 10.98 亿元，同比增长 26.6%，扣非后归母净利润 11 亿元、同比增长 21.6%。 通信需求 Q3 放缓影响业绩增速，外部摩擦背景下或加大原材料采购。公司 2020Q3 单季度营业总收入 30.7 亿元，同比增长 7%，归母净利润 3.74 亿元，同比下滑 5.7%，主要因为 Q3 通信板需求放缓，国内龙头设备商因受制裁升级相关项目有所推迟所致。毛利率方面，公司 20Q1-Q3 为 26.7%，同比提升 1pct，20Q3 为 27.6%，同比下降 1.1pct，维持在较高水平。费用率方面，公司 20 年前三季度的研发/管理/销售/财务费用率分别为 5.20%/3.93%/1.82%/1.21%，分别同比+0.1/-0.8/-0.2/+0.5pct，整体费用率维持稳定水平，20Q3 期间费用率同比提升 1.3pct。公司 Q3 末存货较期初增长 84.3%（H1 末为+63%），预付账款增长 62.6%（H1 末为-17.8%），在收入增速放缓与贸易摩擦的背景下，或与加大关键原材料采购备货，为新生产周期做准备有关。 无锡载板厂爬坡顺利，长期受益国产替代。我国集成电路封测产业已经实现了快速发展，而芯片封装基板是封装测试环节的关键，在我国产品尚以进口为主，2015 年度中国大陆封装基板的产值仅占全球产值的 1.23%，国内替代需求强劲。公司无锡基板工厂主要面向存储领域，去年 6 月连线试生产后处于产能爬坡阶段，客户开发较为顺利，部分客户已进入量产阶段，将受益于 IC 载板国产化进程。 Q4 静待通信需求复苏，长期增长逻辑确定清晰。设备商的改版方案大致确定，新一轮 5G 招标有望 2020Q4 开启，通信类需求有望提升。长期看，5G 规模建设所带来的 PCB 需求增长确定，20 年底 Intel 新 CPU 平台 Whitley 推出带来服务器 PCB 量价齐升，公司作为全球通信 PCB 领先企业，将充分受益，长期增长趋势确定。 投资建议：我们预测公司 2020-2021 年净利润分别为 15.5//20.5/23.8 亿元，对应 PE 分别为 42.6/32.2/27.8x，公司作为 5G 建设和数据中心建设受益标的，长期增长逻辑确定，我们维持公司“买入-A”评级。 风险提示：美国制裁加大风险；5G 网络建设进度不及预期；新产能建设进度不及预期；IC 载板客户拓展不及预期；产品价格下降风险

瀚蓝环境(600323)：3Q 业绩回升，投产大年韧性足

雒文 luowen@huajinsc.cn

投资要点 3Q 延续业绩回升态势：前三季度，公司收入 51.5 亿元，同比增长 20.5%；归母净利润 7.7 亿元，同比增长 4.4%。公司二三季度奋力赶追，尽量消除上半年疫情导致的处理能力利用率不足的影响，1Q、2Q 归母净利润增速分别为-25.8%、17%。第三季度，公司实现收入 20.1 亿元，同比增长 25.8%；归母净利润 3.1 亿元，同比增长 11.7%。业绩基本符合预期。 加快工程进度，力保投产大年：2020 年是公司在手项目密集投产时期，目前已有绿电三厂、常山、宣城、饶平、开平五个焚烧项目投运，累计投运产能达 1.6 万吨/天。未来两年，公司将有 1.32 万吨/天焚烧处理产能投运，预计 2020-2022 年三年分别新增 12150、2100、3050 吨/日的产能，同比增速 103.0%、8.8%、11.7%。 一体化瀚蓝模式助力市场拓展：三季度公司在大固废全领域都有不俗斩获：1）垃圾焚烧：800 吨/天常德项目、1100 吨/天平和项目，2）环卫及垃圾分类：邹城、聊城、里水、丹灶项目，3）餐厨垃圾：300 吨/天晋江项目，4）垃圾转运：500 吨/饶平项目。其中，晋江和饶平项目都是在原有垃圾焚烧项目基础上的一体化拓展，印证了城市固废垃圾综合处置的瀚蓝模式的多点复制能力。 投资建议：我们公司预测 2020 年至 2022 年每股收益分别为 1.34、1.72 和 2.09 元。净资产收益率分别为 12.8%、14.3%和 15.1%，给予买入-A 建议。 风险提示：疫情影响城市环境基础设施开工负荷率及利润水平，拖累业绩。垃圾焚烧国补退坡对投资者情绪的打击较大，影响板块估值。

金域医学(603882)：常规业务恢复良好，新冠检测提供增量收入

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

投资要点 事件：公司公布 2020 年三季报，2020 前三季度实现营业收入 58.27 亿元，同比增长 48.65%；归母净利润 10.55 亿元，同比增长 230.65%；扣非归母净利润 10.20 亿元，同比增长 293.16%；经营性现金流净额 9.43 亿元，同比增长 158.51%，公司现金流情况持续变好。随着常规检测业务的恢复，加上大规模检测的增量收入，公司前三季度业绩超出市场预期。 常规业务加速恢复，新冠检测带来增量收入：公司 Q3 实现营收 23.53 亿元，同比增长 70.85%；归母净利润 4.99 亿元，同比增长 238.74%，延续 Q2 高增速；随着国内疫情控制，传统常规业务恢复情况良好，收入实现同比增长 48.65%；此外高毛利的新冠检测业务提供了增量收入，截止 9 月底，公司已完成 2200 万人的检测工作。进入秋冬季后，国内出现小规模疫情反弹的风险，以目前的核酸检测能力，疫情反弹大概率会进行区域性大规模核酸检测。公司作为 ICL 行业龙头，大规模新冠核酸检测和新冠常规核酸检测都将给公司带来高毛利的增量收入。 规模效应显现加高毛利新冠核酸检测，盈利能力持续提升：公司省级实验室前期已基本布局完毕，固定资产使用效率和人员效率明显提升，加上新冠核酸检测、特检等高毛利率的业务收入占比提升，公司前三季度毛利率提升 5.88pct 至 45.74%；其中主营业务提升 6.32pct 至 46.02%。期间费用率方面，依托收入的快速增长，公司销售费用率下降 3.10pct 至 11.89%，管理费用率下降 2.54pct 至 6.64%；控费效果明显。由于毛利率的提升和费用率的控制，公司净利率提升 3.09pct 至 37.56%，盈利能力提升明显。 全面助力全国性新冠核酸检测，将成为公共卫生体系重要一环：在国内疫情中，公司依托全国最广的实验室服务网，积极参与新冠检测服务中。截止 9 月底，公司累计开展超过 2200 万例新冠核酸检测，领先于国内其余 ICL 企业。新冠核酸检测的高需求不仅带动业绩的飞速增长，也加强了公司社会评价和品牌力，体现了公司强大的技术实力。在疫情中，国家大力推广第三方实验室加入公共卫生事件，未来有望成为公共卫生体系检测领域的重要一环。跑马圈地基本完成，实验室将开始大规模盈利：目前公司全国布局基本完成，已覆盖 90%人口的地区。按经验来看，独立实验室盈亏平衡时间为 3-5 年，公司除 5 大核心实验室外的 32 家实验室将开始大规模盈利。由于新冠核酸检测的高需求，实验室盈利步伐加快。随着公司各地区实验室的稳步经营，将有更多实验室开始盈利，成为公司业绩支柱。 投资建议：我们公司预测 2020 年至 2022 年归母净利润分别为 13.26、10.18、12.98 亿元，对应 PE 分别为 38、50、39 倍；

考虑到公司为国内 ICL 行业龙头，直接受益于公共卫生体系升级和分级诊断等政策，维持“买入-A”评级。 风险提示：行业竞争加剧；特检增速不及预期；新实验室经营不及预期。

莱宝高科(002106)：笔电景气推动三季度营收大增，汇兑损失影响净利润表现

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

投资要点 事件：公司发布 2020 年三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 46.2 亿元，同比增长 34.7%，归属母公司净利润为 3.2 亿元，同比增长 38.3%，每股净利润 0.45 元，同比增长 38.3%。第三季度公司实现营业收入为 18.5 亿元，同比增长 48.8%，归属上市公司股东净利润为 8,374.7 万元，同比下滑 37.1%。 受益笔电需求超预期增长，三季度营收涨势延续：今年由于全球新冠疫情影响，居家办公与在线教育需求带动笔记本电脑需求旺盛，终端出货以及供应链备货量均超预期增长，公司因此受益。今年公司营收端增速逐季提升，三季度达到 48.8%，主要原因来自：1）笔电订单持续高景气，公司通过工艺改造、效率提升等一系列工作，产能突破原有上限并保持满载；2）车载触摸屏产品由于基数低，今年持续导入品牌实现同比大幅增长。毛利率水平来看，前三季度毛利率为 15.5%，同比提升 1.2 个百分点，主要得益于公司进行自动化改造、工艺优化带来的效率提升和产品单位成本下降。 汇兑损失影响净利润，研发费用率保持稳定：前三季度归母净利 3.2 亿，其中三季度净利润为 8,374.7 万元，同比下滑 37.1%，主要系三季度美元兑人民币汇率贬值产生的汇兑损失较大导致，三季度财务费用同比增加 1.0 亿元，若剔除汇兑损失的影响，三季度净利润表现仍非常可观。费用端来看，前三季度销售费用同比减少 64.8%，管理费用同比增加 44.2%，主要是新增计提中长期激励基金，研发费用同比增加 27.7%，在新产品、新技术和新工艺方面的研发投入保持稳定的营收占比，目前仍在包括 SFM 以及车载触摸屏等方面持续开发创新，以增强可持续竞争力。 四季度笔电需求仍景气，汇兑损益成为利润不确定因素：公司未披露 2020 年全年业绩预期，我们判断公司全年营收端高增长较为确定，四季度来自笔电需求仍保持景气，车载端今年大量导入品牌销售收入同比大增。从利润端来看，由于公司出口占比较大，美元兑人民币汇率对净利润影响较大，鉴于当前宏观环境，四季度汇兑损益成为影响净利润表现的主要风险因素，但从全年来看，由于收入高增长整体利润仍表现同比增长趋势。展望未来，触摸屏在笔电领域的渗透率逐年提升，公司作为全球外挂式电容触摸屏龙头绑定前几大终端品牌客户，出货量有望稳健增长。同时，汽车领域触摸屏应用正处于高速增长的初期，随着智能化、电气化在汽车端的发展，车载产品有望成为未来拉动业绩增长的新的着力点。 投资建议：我们公司预测 2020 年至 2022 年每股收益分别为 0.61、0.69 和 0.76 元。净资产收益率分别为 9.5%、9.8%和 9.8%，维持买入-B 建议。 风险提示：主要笔记本电脑客户终端产品销售规模不及预期；以华为、小米为代表的移动终端厂商增量不及预期；产能提升和产品良率提升不及预期；新冠疫情导致市场及订单波动；汇率波动风险。

海尔生物(688139)：业绩维持高增长，物联网转型持续推进

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

事件：公司公告 2020 年三季报，前三季度公司实现营业收入 9.81 亿元，同比增长 34.76%；归母净利润 2.72 亿元，同比增长 104.31%；扣非后归母净利润 2.22 亿元，同比增长 87.78%；经营活动现金净流入 4.10 亿元，同比增长 143.20%。Q3 业绩维持高增长，疫苗安全业务表现突出：分季度看，Q3 公司实现营收 3.87 亿元，同比增长 34.65%；归母净利润 1.18 亿元，同比增长 134.99%。分应用场景看，生物样本库场景（含第三方实验室产品业务）收入增长 26.72%，药品及试剂安全场景收入增长 14.00%，疫苗安全场景收入增长 132.70%，血液安全场景收入增长 9.14%，传统业务增长稳健，疫苗安全业务表现突出。 国内需求逐步恢复，物联网转型持续推进：国内疫情防控形势继续向好，公司下游的药企、高校、科研机构等需求逐步恢复，国内市场前三季度实现收入同比增长 20.24%；其中药品及试剂安全场景的业务提速明显，Q3 收入增长 33.12%。此外，公司抓住公共卫生体系建设机会，持续布局以“云眼智慧实验室”为代表的新方案，Q3 生物样本库场景（含第三方实验室产品业务）实现 46.78%的快速增长。公司前三季度物联网方案实现收入 1.7 亿元，同比增长 85.43%，占整体收入比重提升至 17.41%，物联网转型效果进一步显现。2020 年 8 月，公司中标青岛市疾病预防控制中心的智慧接种门诊建设项目，为青岛两百余个社区服务中心打造智慧疫苗接种方案，也为后续全国范围内的疫苗城市网加速推广奠定基础。 海外市场保持高速增长，经销和项目双轮驱动海外市场发展：前三季度公司海外经销收入同比增长 67.00%，海外项目收入同比增长 128.71%。海外经销方面，公司持续加强海外经销网络体系建设，品牌影响力不断提升；海外项目方面，公司新中标缅甸国家免疫、南苏丹疾控中心、喀麦隆国家免疫等项目，双轮驱动战略有效保障海外业务持续发展。 多因素提振净利率，全年有望继续保持：由于公司会计准则调整，前三季度毛利率下滑 2.67 个百分点，为 50.59%。从费用端来看，收到疫情影响，外部销售活动部分暂停或转到线上，带来销售费用率下降 1.97 个百分点至 11.97%；管理费用下降 2.95 个百分点至 15.95%；财务费用率从-2.53%略升到-1.51%。综合来看，公司净利率提升 9.55 个百分点至 27.97。全年预计随着规模效应及公司高端产品占比提升，净利率有望保持较高水平。 收购重庆三大伟业制药 90%股权，拓展血液安全领域业务范畴：10 月 18 日，公司公告拟通过新设全资子公司青岛海尔血液技术有限公司（暂定名），以自有资金 5.47 亿收购重庆三大伟业制药有限公司 90%股权。三大伟业主营业务为血浆分离机、一次性使用离心式血浆分离器及配套使用的输血用枸橼酸钠注射液及氯化钠注射液等，在采浆解决方案领域处于国内领先水平，2019 年国内市场份额约占 38%。三大伟业主要客户为血浆站，在采浆领域有丰富的客户资源，与在血液安全领域深耕多年的公司业务发展协同。收购完成后公司有望整合医院、浆站的市场资源，进一步实现优势互补，将公司的血液安全应用场景从原来的医院、血站拓展到浆站，增强该部分业务的竞争力。 投资建议：我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 3.4、4.1、5.25 亿元，增速分别为 87%、21%、28%，维持“买入-A”的投资评级。 风险提示：新产品销售不及预期；海外业务受疫情影响；竞争加剧导致利润率下降

爱博医疗(688050)：人工晶体蓝海龙头，Q3 业绩保持高增速

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

投资要点　事件：公司公布 2020 三季报，2020 前三季度实现营业收入 1.81 亿元，同比增长 29.71%；归母净利润 6866 万元，同比增长 40.00%；扣非归母净利润 6678 万元，同比增长 42.87%；经营性现金流净额 5145 万元，同比增长 177.46%。Q3 业绩维持高增速，全年业绩可期：分季度看，公司 Q3 实现收入 7794 万元，同比增长 72.25%；归母净利润 3112 万元，同比增长 152.04%。分业务看，Q3 人工晶状体实现营收 5795 万元，同比增长 42.27%；角膜塑形镜实现营业收入 1758 万元，较上年同期增长 456.23%；角膜塑形镜通过 1 年的学术推广，已进入放量期，虽然目前业绩体量较小，但未来成长空间巨大，值得长期看好。公司人工晶状体和角膜塑形镜产品的高市场认可度，全年有望保持高增速。　疫情影响减弱，盈利能力持续增强：公司 2020 前三季度毛利率为 84.8%，同比下降 1.0pct，主要因为 1）疫情导致人工晶体单位成本增加的影响；2）角膜塑形镜处于推广初期，主要以低价格的试戴镜销售为主。长期来看，随着公司人工晶体业务恢复和角膜塑形镜的加速推广，毛利率仍有较大上升空间。公司期间费用率保持良好，疫情导致差旅费用降低，销售费用率同比降低 6.7pct；管理费用和财务费用分别降低 1.3pct 和 0.1pct。通过良好的费用率控制和稳定的高毛利率，公司前三季度净利率提升 3.09pct 至 37.56%，盈利能力持续优化。　研发创新是公司核心能力，公司保持高研发投入：2020 前三季度公司研发费用为 2383 万元，同比增长 27.5%，营收占比 13.1%，研发投入持续增加。目前公司获得国内外 8 项专利授权；预装式非球面人工晶状体产品 A1UL 在国内获批上市，AQBHL 和 A1UL 分别在泰国和韩国上市；Q3 公司多焦人工晶状体产品通过药监局特别审批程序，明年有望开始放量。公司拥有丰富的研发管线，覆盖人工晶体主流新技术；有晶体眼人工晶体等 5 款重磅产品将在未来陆续上市，成为公司业绩支柱。　投资建议：我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 1.02、1.65、1.98 亿元，对应 PE 为 208X、129X、107X。我们长期看好人工晶状体进口替代空间和角膜塑形镜的搞推广速度，维持"增持-A"的评级。　风险提示：角膜塑形镜市场推广不及预期风险；新冠疫情反复风险；集中采购降价风险。

【财经要闻】

1、三部门开展文化和旅游消费试点示范工作

三部门开展文化和旅游消费试点示范工作，目标是到 2022 年，建设 100 个试点城市、30 个示范城市，示范城市居民人均文化娱乐支出占消费支出比例超过 6%，旅游收入增速保持两位数以上增长。

2、北京市出台《关于建立更加有效的区域协调发展新机制的实施方案》

北京市出台《关于建立更加有效的区域协调发展新机制的实施方案》，立足首都城市战略定位，全面落实区域协调发展战略各项任务，促进区域协调发展向更高水平和更高质量迈进。北京市发改委表示，到 2035 年京津冀世界级城市群构架基本形成。

3、银保监会发布 2020 年第 5 号风险提示：应注意甄别金融直播营销广告主体资质

银保监会发布 2020 年第 5 号风险提示：应注意甄别金融直播营销广告主体资质，选择正规金融机构和渠道购买金融产品；认真了解金融产品或服务重要信息和风险等级，防范直播营销中可能隐藏的销售误导等风险；树立科学理性的金融投资、消费观念。

4、中基协就《私募投资基金电子合同业务管理办法（试行）》征求意见

中基协就《私募投资基金电子合同业务管理办法（试行）》征求意见。《意见稿》规定六个月过渡期安排，六个月过渡期后，如电子合同业务开展不符合或者未满足办法要求的电子合同服务机构，不得新增电子合同服务业务。

5、交通运输部亮出前三季度经济运行成绩单

交通运输部亮出前三季度经济运行成绩单，前三季度累计完成交通固定资产投资 2.51 万亿元，同比增长 9.8%，其中三季度增速达 15.5%。交通运输部表示，欢迎和支持有关城市和企业大力开展创新，在确保安全前提下依法合规开展试点，加快推进自动驾驶技术发展和应用。针对“铁路运价是否会改革”这一问题，交通运输部称，目前国铁集团以及国家铁路局在做专门研究，也在积极地推进。

6、发改委、交通部联合发布 2020 年国家物流枢纽建设名单

发改委、交通部联合发布 2020 年国家物流枢纽建设名单，共有北京空港型国家物流枢纽等 22 个物流枢纽入选。其中，东部地区 8 个、中部地区 4 个、西部地区 9 个、东北地区 1 个。

7、农业农村部：加快修订完善追溯管理制度

农业农村部：加快修订完善追溯管理制度，强化平台间互联互通，依托大数据、物联网等先进技术手段，满足不同场景下的应用需求，实现农产品从种养、加工、流通到消费终端全链条追溯。

8、上证指数收盘报 3269.24 点，涨 0.46%

上证指数收盘报 3269.24 点，涨 0.46%；创业板指涨 0.74%，创业板综指涨 0.59%，深证成指涨 0.89%，科创 50 涨 1.47%；万得全 A 涨 0.51%，成交 7231 亿元，较前一交易日大增千亿。创业板、中小板连涨三日。北向资金小幅净买入 1.86 亿元，结束连续 8 日净卖出。蓝思科技获净买入 7 亿元居首，中国平安遭净卖出 9.2 亿元最多。

9、恒指震荡收跌 0.32%，报 24708.8 点

恒指震荡收跌 0.32%，报 24708.8 点。恒生国企指数跌 0.4%报 9963.36 点，恒生科技指数涨 1.44%报 7656.45 点。科技股表现亮眼，腾讯、阿里均创新高。全日大市成交 1326.24 亿港元。中国台湾加权指数收跌 0.63%，报 12793.75 点。

10、美股大幅收跌，三大股指跌幅均超 3%

美股大幅收跌，三大股指跌幅均超 3%。道指和标普 500 指数创 6 月 11 日以来最大单日跌幅。道指跌逾 940 点或 3.43%，纳指跌 3.73%，标普 500 指数跌 3.52%。微软跌近 5%，赛富时跌 4.7%，苹果跌 4.6%，纷纷领跌道指。科技股、航空股各个板块普跌，Facebook 跌 5.5%，波音、特斯拉均跌超 4%。道指本周迄今已下跌了 6.41%，这是自 3 月以来的最大周跌幅。欧美疫情形势严峻以及美国财政刺激协议搁浅令市场承压。

【重点公告】

【采掘】

中煤能源:前三季净利同比下降 27.9%

【传媒】

焦点科技:旗下中国制造网与苏皖鄂三省商务厅达成合作

【电气设备】

金风科技:第三季度净利同比增长 95.49%

中信博:拟 10 亿元投建新能源装备智能制造项目

明阳智能:蕙富凯乐拟减持公司不超 3%股份

孚能科技:成为华晨新日 W32H 项目动力电池供应商

禾望电气:前三季净利同比增长 342.2%

【电子】

TCL 科技:第三季度净利同比增长 68.48%

英飞特:实控人等多名股东拟合计减持不超 8.5%股份

欣旺达:第三季度净利同比增长 70.55%

利亚德:前三季智能显示营收占比提高 Micro LED 收入逐渐显现

韦尔股份:前三季净利同比增长 1177.75%

振华科技:投建超微型 MLCC 用介质材料生产线项目

【纺织服装】

海澜之家:前三季净利同比下降 50.69%

【非银金融】

中国人保:前三季净利同比下降 12.3%

光大证券:前三季净利同比增长 46%

财通证券:前三季净利同比增 52% 捐 1 亿元用于西湖大学建设

国联证券:前三季净利同比下降 3.92%

中国人寿:前三季净利同比下降 18.4%

国泰君安:前三季净利同比增长 36.75%

爱建集团:拟公开发行不超 30 亿元公司债

【钢铁】

八一钢铁:前三季净利同比增 25.93% 生产经营持续稳定高效

【公用事业】

湖北能源:第三季度净利同比增长 146%

华电国际:前三季净利同比增长 44.56%
中原环保:第三季度净利 1.73 亿元 同比增 103.23%
中国核电:前三季净利同比增长 33.23%
【国防军工】
晨曦航空:第三季度净利同比增长 130.43%
【化工】
红太阳:实控人拟变更为山东土发集团
国际实业:前三季净利同比增长 671.43%
云图控股:第三季度净利 1.8 亿元 同比增长 195%
广汇能源:前三季营业收入 99.42 亿元 产业经营稳中有增
惠云钛业:拟扩建新增 3 万吨硫酸法金红石型钛白粉初品
上海石化:前三季度净利亏损 6.42 亿元
新宙邦:拟投建海斯福高端氟精细化学品项目(二期)
森麒麟:第三季度净利同比增长 73.47%
中国石化:前三季净利同比下降 45.7%
两面针:前三季净利同比增长 700.63%
中核钛白:上调各型号钛白粉销售价格
石大胜华:石大控股拟减持公司不超 1%股份
晨化股份:近期受多重因素影响 风电用端氨基聚醚价格大幅调涨
【机械设备】
普丽盛:筹划购买资产事项 预计构成重组上市
劲拓股份:实控人、董事长吴限遭证监会立案调查
中微公司:前三季度净利同比增长 105.26%
华菱星马:前三季度净利亏损 1.72 亿元
浩洋股份:前三季度净利润 6674.7 万元
精测电子:第三季度净利同比增长 64.62%
汇中股份:拟 1000 万元至 1200 万元回购股份
柳工:第三季度净利同比增 43.52%
华荣股份:前三季净利同比增 51% 拟 10 派 3 元
芯源微:前三季净利同比增长 4761.26%
厚普股份:一汽丰田加氢站项目已调试完毕
【家用电器】
奥佳华:第三季度净利同比大增 75.89%
海信视像:前三季净利同比增长 117.42%
老板电器:第三季度净利同比增长 22.95%
【建筑材料】
旗滨集团:拟投建光伏背板材料项目
祁连山:前三季净利同比增长 38.99%
【建筑装饰】
高新发展:前三季净利 9788.62 万元 同比增长 121%
杭萧钢构:拟定增募资不超 12 亿元
中国建筑:前三季净利同比增长 3.9%
宏润建设:中标 3.74 亿元工程项目
【交通运输】广深铁路:前三季度净利亏损 11.17 亿元
海汽集团:海钢集团拟减持公司不超 1%股份
大秦铁路:前三季净利同比下降 26.37%

【农林牧渔】

天康生物:前三季度业务量利齐升 净利同比增长近 4 倍

北大荒:前三季净利 10.38 亿元 同比增 6.7%

申联生物:前三季净利同比增长 78.17%

【汽车】

威孚高科:拟收购比利时 Borit 燃料电池公司

远东传动:四季度商用车将保持增长态势

泉峰汽车:安徽子公司拟逾 20 亿投建汽车零部件智能制造项目

【轻工制造】

民丰特纸:前三季净利同比增长 583.24%

公牛集团:前三季净利同比下降 8.77%

京华激光:董监高拟合计减持不超 1.57%股份

【食品饮料】

盐津铺子:2020 年净利同比预增 87%-103%

燕塘乳业:第三季度营收同比增长 25%

酒鬼酒:第三季度净利同比增长 419%

古井贡酒:第三季度净利同比增 3.94%

泸州老窖:第三季度净利同比增长 52.55%

ST 舍得:前三季净利同比增长 2.63%

口子窖:前三季净利同比下降 33.35%

老白干酒:前三季净利同比下降 14.12%

有友食品:前三季净利同比增长 21.75%

【通信】

中兴通讯:前三季净利同比下滑 34.3% 拟全资控股中兴微电子

网宿科技:第三季度净利同比增长 200.21%

【医药生物】

蓝帆医疗:第三季度净利同比增长 800.69%

莎普爱思:核心产品一致性评价工作存在无法按要求三年内完成的可能

振德医疗:前三季净利 20.98 亿元 同比增 2105.56%

以岭药业:预计连花清瘟四季度仍能延续较高增长态势

白云山:前三季净利同比下降 15.84%

新和成:前三季净利同比增长 72.52%

硕世生物:前三季净利同比增长 1068.91%

花园生物:胆固醇产品满负荷生产 供不应求

心脉医疗:前三季净利同比增长 44.32%

人福医药:硫酸苯丙胺片获得美国 FDA 批准文号

【银行】

成都银行:前三季净利同比增长 4.81%

苏农银行:前三季净利同比增长 6.72%

南京银行:拟公开发行不超 200 亿元可转债

【有色金属】

章源钨业:第三季度净利同比增 169.52%

山东黄金:前三季净利同比增长 94.62%

西部黄金:标准金销量增加 销售价格上涨

华友钴业:前三季净利同比增长 640.27%

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