世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2020 年 10 月 28 日

分析师：王 浩

执业证书号：S1030520090002

联系电话：0755-83199599

邮箱：wanghao1@csco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

证券简称	收盘价	涨跌幅%
上证综指	3254	0.10
深证成指	13270	0.59
恒生指数	24787	-0.53
道琼斯工业指数	27463	-0.80
纳斯达克指数	11431	0.64
法国 CAC40	4731	-1.77
富时 100	5729	-1.09
德国 DAX	12064	-0.93
澳洲标普 200	6051	-1.70
圣保罗指数	99606	-1.40
韩国综合指数	2331	-0.56
日经 225	23486	-0.04
俄罗斯 RTS	1131	-1.82
孟买 SENSEX30	40522	0.94
标普 500	3391	-0.30
台湾加权指数	12875	-0.26

经济预测（市场一致预期）

单位（%）	20/E	21/E
GDP	2.0	7.8
CPI	2.4	2.1
PPI	-1.5	2.2
工业增加值	3.0	7.0
固定投资增速	2.3	8.3
出口增速	-0.8	7.6
进口增速	-4.2	12.4
社消增速	-1.9	16.2
M2 增速	11.1	9.0
人民币汇率	6.85	6.96

本页图表的数据来源：Wind 资讯

请务必阅读文后重要声明及免责条款

A 股市场综述：

10 月 27 日，周二，上证指数报 3254.32 点，上涨 0.1%，成交额 2174.87 亿。深证成指报 13269.65 点，上涨 0.59%，成交额 4137.72 亿。创业板指报 2650.76 点，上涨 1.26%，成交额 2232.87 亿。两市合计成交 6312.59 亿。

截至 A 股收盘，统计数据显示北向资金合计净流出 46.37 亿元。其中沪股通净流出 31.59 亿元，深股通净流出 14.78 亿元。

板块方面，大热的可转债处于分化状态，次新股午后有所回暖，但后排个股跟风效应不强，此外，军工、二胎、锂电池、医药、农业等板块盘中拉升，整体看，题材快速轮动，市场以修复为主，无明显主线。

市场数据

指数	成交金额（亿元）	收盘点位	日涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
上证综指	2175	3254	0.10	6.69
沪深 300	1867	4699	0.17	14.71
深证成指	4138	13270	0.59	27.22
中小板指	1351	9004	0.93	35.75
创业板指	2233	2651	1.26	47.42

近一日涨跌幅TOP10

序号	证券简称	收盘价	涨幅(%)	证券简称	收盘价	跌幅(%)
1	正丹股份	7.49	20.03	华民股份	6.68	-20.00
2	戴维医疗	24.78	20.00	金冠股份	6.19	-12.07
3	会畅通讯	41.04	20.00	天迈科技	49.33	-10.57
4	上海凯鑫	84.98	19.99	双林股份	15.87	-10.44
5	江龙船艇	36.80	19.99	永福股份	18.31	-10.33
6	优德精密	19.64	19.98	博汇股份	31.77	-10.28
7	华鹏飞	7.33	19.97	赛腾股份	48.83	-10.01
8	ST乐凯	11.30	19.96	九阳股份	40.28	-9.99
9	硕世生物	245.81	14.77	科士达	14.00	-9.97
10	华自科技	14.89	13.93	温州宏丰	7.14	-9.62

近一日资金净流入TOP10 More

序号	证券简称	主力净流入额(亿元)	成交额(亿元)	净流入天数	涨跌幅(%)
1	长春高新	4.73	40.27	1	10.00
2	厦门银行	3.86	12.25	1	0.00
3	新洁能	2.75	2.99	1	10.00
4	东山精密	2.59	14.19	1	4.74
5	江龙船艇	2.45	12.16	1	19.99
6	赣锋锂业	2.34	24.24	1	6.51
7	中国太保	2.08	16.69	1	-0.20
8	雅化集团	2.02	15.91	1	9.97
9	华友钴业	1.85	12.11	1	4.07
10	隆基股份	1.67	33.05	1	1.46

一、重要财经信息

1、产业资讯

【喀什新增新冠肺炎确诊病例 5 例 新增无症状感染者 19 例】

e 公司讯，10 月 27 日，新疆发布会介绍，截至 10 月 27 日 17 时，新疆新增新冠肺炎确诊病例 5 例，新增无症状感染者 19 例。喀什疫情防控新闻发布会介绍，喀什地区需检测总人数 474.65 万人，于 10 月 27 日 17 时已全部完成全地区全员核酸检测，除已报告的疏附县 183 人呈阳性外，其余均为阴性。其他县市全员核酸检测均为阴性。（人民日报）

【蚂蚁集团回应与银行的关系：深度合作共赢的战略合作伙伴】

e 公司讯，针对公司与银行间的关系，蚂蚁集团数字金融事业群总裁黄浩表示，蚂蚁与银行之间是深度合作共赢的战略合作伙伴，合作领域包括支付、信贷、理财、存款等。蚂蚁发挥技术优势，与银行的金融优势相结合，以更高效率、更低成本触达并服务于数亿大众消费者和数千万小微企业。这是共同开拓的前景广阔的增量市场，而不是银行存量市场的再分配。

【我国成功发射遥感三十号 07 组卫星】

e 公司讯，2020 年 10 月 26 日 23 时 19 分，我国在西昌卫星发射中心用长征二号丙运载火箭，成功将遥感三十号 07 组卫星送入预定轨道，发射获得圆满成功。此次任务还搭载发射了天启星座 06 星。遥感三十号 07 组卫星采用多星组网模式，主要用于开展电磁环境探测及相关技术试验。天启星座 06 星是北京国电高科科技有限公司研制的短报文通信卫星，是天启数据采集星座的第 6 颗卫星，可为地面用户提供 DCS 数据传输服务。（央视新闻）

【《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》正式发布】

e 公司讯，据工信部消息，近日，由工信部装备工业一司指导，中国汽车工程学会牵头组织编制的《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》正式发布，提出了面向 2035 年我国汽车产业发展的六大目标，即我国汽车产业碳排放将于 2028 年先于国家碳减排承诺提前达峰，至 2035 年，碳排放总量较峰值下降 20%以上；新能源汽车将逐渐成为主流产品，汽车产业基本实现电动化转型；智能网联汽车产业生态持续优化，产品大规模应用等。

【上海发布促进产业高质量发展专项资金管理办法 聚焦集成电路等产业】

e 公司讯，上海市经济和信息化委员会、上海市财政局制定了《上海市促进产业高质量发展专项资金管理办法（暂行）》，现予印发。专项资金聚焦集成电路、人工智能、生物医药三大先导产业，力争实现创新突破；聚焦电子信息、汽车、高端装备、先进材料、生命健康、时尚消费品等重点产业，着力打造具有国际竞争力的高端产业集群；聚焦传统优势制造业改造升级，促进先进制造业和现代服务业融合，提升产业核心竞争力。

【总投资 225 亿元 临港新片区“东方芯港”集成电路综合性产业基地启动】

e 公司讯，10 月 27 日，中国（上海）自由贸易试验区临港新片区“东方芯港”集成电路综合性产业基地启动仪式在临港办公中心举行。仪式上，中微半导体设备产业化项目、艾为消费电子芯片研发中心项目、江波龙存储器研制销售主体项目等 14 个重点项目进行了集中签约，覆盖芯片制造、设备制造、关键材料、芯片设计等集成电路产业链上各个环节，投资额总计达 225 亿元。

【国资委：以更大的力度纵深推进“双百企业”综合改革】

e 公司讯，10 月 27 日，国务院国有企业改革领导小组办公室在广州召开“双百行动”现场推进会，进一步深化“双百行动”进行再部署、再推进。国资委副主任翁杰明要求，以更坚强的决心、更坚定的意志、更大的力度纵深推进“双百企业”综合改革，率先完成重点任务，为推动国有企业高质量发展、开启全面建设社会主义现代化国家新征程作出新的更大贡献。

【蚂蚁集团 IPO 引爆“打新”热潮】

e 公司讯，因申购太火爆，蚂蚁集团在 H 股机构发行部分将提前 2 天至 10 月 28 日下午 5 点结束认购，刷新港股纪录。综合多间券商及银行，蚂蚁集团 IPO 孖展暂录约 1903.82 亿港元，相当于超额认购约 55.98 倍。蚂蚁集团同时举行路演，针对目前估值情况，蚂蚁集团 CFO 韩歆毅表示，投资者普遍认为目前定价水平合理。至于“蚂蚁集团上市股价能否超过茅台？”蚂蚁集团董事长井贤栋表示，茅台是一家很优秀的企业，不方便评价其股价。对于花呗利率，井贤栋称，日利率可低至约万分之二，符合规定。

【工信部：深化新一代信息技术与石化行业融合】

e 公司讯，工信部消息，10 月 26 日，工信部原材料工业司在京组织召开《石油化工行业智能制造标准体系建设指南》研讨会。会议强调，编制石化行业智能制造标准体系建设指南，要深化新一代信息技术与石化行业融合，加快制造业生产方式和企业形态根本性变革。要将智能制造通用标准体系与石化行业流程型制造的特点，特别是本质安全、清洁生产等要求，有机融合起来。

2、政策与宏观

【统计局：9 月份规模以上工业企业利润同比增长 10.1%】

e 公司讯，统计局：1-9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 43665.0 亿元，同比下降 2.4%，降幅比 1-8 月份收窄 2.0 个百分点。其中 9 月份，规模以上工业企业利润同比增长 10.1%，仍保持两位数增长，增速比 8 月份回落 9.0 个百分点。

【人民币对美元中间价报价行调整报价模型】

外汇交易中心 27 日晚宣布，人民币对美元中间价报价行调整报价模型，淡出报价模型中“逆周期因子”的使用。外汇交易中心称，近期部分人民币对美元中间价报价行基于自身对经济基本面和市场情况判断，陆续主动将人民币对美元中间价报价模型中“逆周期因子”淡出使用。此举为外汇市场自律机制中市场主体发挥作用的体现。

【雄安新区前三季度完成固定资产投资同比增 16.6 倍】

e 公司讯，河北省人民政府新闻办公室 27 日召开新闻发布会通报称，雄安新区进入加快建设阶段，投资增势强劲，在建项目增加较多，新区域内完成固定资产投资同比增长 16.6 倍，拉动全省投资增长 3.3 个百分点。（中国新闻网）

【农业农村部：正组织编制“十四五”农业农村发展规划】

农业农村部：将重点围绕高标准农田、现代种业、仓储保鲜冷链物流设施、数字农业农村、重大科学基础设施等方面，加大投入力度；下一步还将围绕完善农村产权制度和要素市场化配置机制，推出重大改革举措。

【深交所启动信用保护凭证试点 进一步加大对实体经济支持力度】

e 公司讯，10 月 27 日，深交所正式发布《关于开展信用保护凭证业务试点的通知》，推出信用保护凭证业务试点。接下来，深交所将积极指导市场参与者开展凭证创设机构备案工作，稳步推进深市信用保护凭证业务试点项目落地，进一步提升对实体经济直接融资支持力度。

【上交所：积极推进资本市场高水平双向开放】

e 公司讯，10 月 27 日，2020 年上海证券交易所国际投资者大会在沪开幕。嘉宾将重点就科创板未来展望、QFII 新规、上海全球资管中心建设、上交所

REITs 等细分议题展开研讨。上交所将继续充分利用国际投资者大会这一具有国际影响力的开放交流平台，推动国际投资者更好了解、更积极参与中国资本市场的改革开放，继续完善国际投资者服务体系，积极支持上海国际金融中心建设，努力营造国内国际资本市场互利共赢的良好生态。

【央地多举措力促战略性新兴产业投资】

￥%新兴产业投资，包括提供千万至数亿元的财政项目资金，大幅增加信贷、保险等中长期资金支持等，产业引导基金也面向新一代信息技术、高端装备制造等重点领域加速集结。业内预计，在多方加码投资系列利好下，未来五年，战略性新兴产业增加值占 GDP 比重将达到 20%左右，成为“十四五”时期推动经济高质量发展的支柱性产业。（经济参考报）

3、海外市场

【AMD 以 350 亿美元收购赛灵思】

美国处理器大厂 AMD 宣布与可编程芯片（FPGA）厂商赛灵思达成一项最终协议，AMD 以总价值 350 亿美元全股票交易收购赛灵思。AMD 预计该交易将在 2021 年底完成，合并后的公司将拥有 13000 名工程师，每年研发投入超过 27 亿美元。

【世卫组织：欧洲区域是当前疫情中心】

e 公司讯，当地时间 10 月 26 日，世卫组织举行新冠肺炎例行发布会，世卫组织卫生紧急项目负责人迈克尔·瑞安表示，上周全球 46%的新增确诊病例和约三分之一的新增死亡病例来自世卫组织欧洲区域范围，欧洲区域是当前疫情中心。现在欧洲控制疫情的速度远远落后于病毒传播速度，需要采取更加全面的应对措施。 （央视新闻）

【英国研究：与接种疫苗相比 感染新冠后获得的免疫力更不持久】

e 公司讯，周二，英国的一项研究发现，英国民众对新冠病毒的抗体水平在夏季迅速下降。这表明即使感染过新冠病毒，能够提供的免疫保护作用可能也不会持续很长时间，这增加了社区免疫力下降的可能性。 （环球网）

【俄专家：约有 1.9 万名俄民众接种首剂“卫星 V”新冠疫苗】

e 公司讯，俄罗斯“加马列亚”流行病与微生物学国家研究中心主任金茨堡 26 日表示，目前已有约 1.9 万名俄民众完成“卫星 V”新冠疫苗的首剂接种，其中约有 6500 人完成了首剂和第二剂接种。据俄媒体 26 日报道，金茨堡表

示，注射疫苗后，接种者可能会出现体温升高至 38 摄氏度和头痛等轻微不适症状。在当前已接种疫苗的民众中，约有 15%的人出现了这些症状，其余 85%的民众在接种后未出现任何不适。（新华社）

【韩国“疫苗风波”持续发酵 死亡人数升至 59 人】

e 公司讯，韩国疾病管理厅 26 日通报，截至当地时间 26 日零点，韩国今年秋季接种流感疫苗后死亡的人数已经增至 59 人。但韩国疾病管理厅表示，流感疫苗接种与民众死亡之间的因果关联性很低，因此不会中止接种流感疫苗。韩国总统文在寅表示，有必要继续扩大流感疫苗接种范围。（央视财经）

【法国经济部长：今年第四季度经济将重现负增长】

e 公司讯，法国经济、财政与振兴部长布鲁诺·勒梅尔 26 日表示，受疫情反弹及其应对措施的影响，法国经济在今年第四季度将再次出现负增长。（央视新闻）

【恩智浦第三季度收 23 亿美元 同比增长 1.5%】

e 公司讯，恩智浦三季度营收 23 亿美元，同比增长 1.5%，市场预期 22.4 亿美元。三季度每股亏损 8 美分，上年同期盈利 38 美分。该公司预期四季度营收 23.8-25.3 亿美元，市场预期 22.7 亿美元。

二、公司重要公告

【业绩表现及预告】

✧ 宁德时代：前三季度净利下滑 3.10%

e 公司讯，宁德时代今晚披露三季报，前三季度净利 33.57 亿元，同比下滑 3.10%。其中，第三季度净利润 14.2 亿元，同比增长 4.24%。

✧ 正邦科技：前三季度净利同比增长 10711.29%

e 公司讯，正邦科技(002157)10 月 27 日晚间披露三季报，前三季度营收 326.05 亿元，同比增长 85.63%；净利润 54.33 亿元，同比增长 10711.29%。公司第三季度净利 30.16 亿元，同比增长 827.44%。

✧ 稳健医疗：第三季度净利增长 1112.76%

e 公司讯，稳健医疗 10 月 27 日晚间披露三季报，前三季度净利润 31.5 亿元，

同比增长 678.64%；第三季度净利 21.18 亿元，同比增长 1112.76%。

✧ 华大基因：前三季度净利同比增长 901.68%

e 公司讯，华大基因今晚发布三季报，前三季度净利润 27.05 亿元，同比增长 901.68%。其中第三季度净利 10.54 亿元，增长 1361.54%。

✧ 天山生物：前三季度亏损 304 万元

e 公司讯，天山生物(300313)10 月 27 日晚间披露三季报，前三季度营收 1.33 亿元，同比增长 66.93%；亏损 304 万元。

✧ 新余国科：第三季度净利同比增长 118.27%

e 公司讯，新余国科(300722)10 月 27 日晚间披露三季报，前三季度营收 1.56 亿元，同比增长 5.04%；净利润 2308.35 万元，同比增长 6.41%。公司第三季度实现净利 1130.35 万元，同比增长 118.27%。

✧ 新疆众和：前三季度净利同比增 85.9% 预计全年净利同比大幅上升

e 公司讯，新疆众和(600888)27 日晚披露三季报，前三季度公司实现营收 38.93 亿元，同比增长 11.87%；净利 2.4 亿元，同比增长 85.9%。公司同时预测年初至下一报告期期末的累计净利润同比可能发生较大幅度上升，主要原因为：公司加大市场开拓力度，优化产品结构，电极箔产品收入增加，电极箔、电子铝箔产品等盈利能力进一步增强；公司参股公司净利润增长，公司投资收益增加；公司加强费用管控，期间费用有所降低。

✧ 华能国际：前三季度净利 91 亿元 同比增 69%

e 公司讯，华能国际(600011)10 月 27 日晚发布三季报，前三季度，公司营收为 1218.23 亿元，同比下降 4.31%；净利为 91.33 亿元，同比增长 69.34%。基本每股收益 0.5 元。

✧ 均胜电子：第三季度实现净利 2.6 亿元

e 公司讯，均胜电子(600699)10 月 27 日晚发布三季报，前三季度，公司营收为 338.81 亿元，同比下降 26%；净利为亏损 2.82 亿元，上年同期盈利 7.02 亿元。随着三季度疫情影响的减小和整合的推进，第三季度单季实现净利润与去年三季度同比和今年二季度环比均有明显改善；其中第三季度单季实现归母净利润约 2.6 亿元，较 2019 年同期同比增长约 6870 万元，较 2020 年二季度环比增长约 8.6 亿元。

✧ 中集集团：第三季度净利 8.8 亿元，同比增长 2124%

e 公司讯，中集集团(000039)27 日晚披露三季报，前三季度营收 635.92 亿，同比增长 3.13%；净利 6.98 亿元，同比增长 9.62%。公司第三季度净利 8.8 亿元，同比增 2123.72%。随着欧美疫情解禁之后进口需求的激增，以及二季度以来中国出口的持续改善，集运需求出现大幅回升，客户在三季度恢复并加大了对新箱的采购力度，三季度集装箱平均箱价同比去年有较大幅度提升，这使得集装箱行业整体利润率达到较好水准。

✧ 传音控股：前三季度净利同比增 50%

e 公司讯，传音控股(688036)10 月 27 日晚发布三季报，前三季度，公司营收为 249.71 亿元，同比增长 48.15%，主要由于本期非洲市场保持稳定增长；同时，新市场销售收入同比上升。净利为 19.54 亿元，同比增长 50.23%。基本每股收益 2.44 元。

✧ 康希诺：前三季度亏损 1.76 亿元

e 公司讯，康希诺(688185)10 月 27 日晚披露三季报，公司前三季度营收 567.38 万元，同比增长 194.02%；净利润为亏损 1.76 亿元，上年同期亏损 9347.36 万元。报告期内，公司研发费用 1.77 亿元，同比增长 86.82%。康希诺表示，因公司尚处于产品研发投入阶段且尚无产品上市销售，预测年初至下一报告期期末，公司仍将持续亏损。

✧ 奕瑞科技：前三季度净利同比增长 353%

e 公司讯，奕瑞科技(688301)27 日晚发布三季报，前三季度公司营收 5.54 亿元，同比增 76.7%；净利 1.56 亿元，同比增 353%。上半年受新冠疫情影响，公司与疫情相关的普放无线系列产品销量快速增长，非疫情相关产品如普放有线、乳腺等系列产品的销售有所下滑或未达预期。下半年非疫情相关需求稳步回升，公司普放有线、齿科等系列产品销量保持良好增长态势。预计公司 2020 年全年营业收入和经营业绩较上年有显著提升。

✧ 合金投资：前三季度业务持续盈利

e 公司讯，合金投资(000633)10 月 27 日晚发布三季报，公司前三季度实现营业收入 9712.37 万元，同比增长 36.39%；净利润 968.1 万元，同比增长 216.1%。公司收入及利润增长得益于公司重大资产出售产生的投资收益，园林绿化业务持续盈利，同时，公司镍基合金产销业务收入略有增长。

✧ 立讯精密：前三季度净利同比增长 62.06%

e 公司讯，立讯精密(002475)10 月 27 日晚间披露三季报，前三季度营收 595.28 亿元，同比增长 57.33%；净利润 46.8 亿元，同比增长 62.06%。公司第三季度净利 21.42 亿元，同比增长 54.54%。

✧ 红塔证券：前三季度净利同比增 74.50%

e 公司讯，红塔证券(601236)10 月 27 日晚发布三季报，前三季度，公司营收为 33.71 亿元，同比增长 161.4%；净利为 9.24 亿元，同比增长 74.50%。报告期，公司手续费及佣金净收入同比增长 44.66%；投资收益同比增长 144.71%，主要系证券投资实现投资收益增加。

✧ 优刻得：第三季度营收同比增长 94.79%

e 公司讯，优刻得(688158)10 月 27 日晚发布三季报，前三季度，公司营收为 16.38 亿元，同比增长 52.87%，主要系公有云收入增加所致，其中公司第三季度营业收入较上年同期增长 94.79%。公司前三季度净利亏损 1.79 亿元，主要系：产品综合毛利率较去年同期下降 17.92 个百分点；公司为吸引人才，提高薪酬，使得报告期内人均人力成本较上年同期有所上升。

✧ 中天精装：前三季度营收增长 19.15%

e 公司讯，中天精装(002989)10 月 27 日晚发布三季报，公司前三季度实现营收 18.54 亿元，同比增长 19.15%；净利润 1.56 亿元，同比增长 7.38%。公司第三季度新签订单金额合计约 4.43 亿元，此外，公司住宅装修业务已中标尚未签约订单金额约为 9.64 亿元。

✧ 天合光能：前三季度净利同比增 119%

e 公司讯，天合光能(688599)10 月 27 日晚发布三季报，前三季度，公司营收为 199.26 亿元，同比增长 18.66%，主要系光伏组件及支架业务销量增加；净利为 8.32 亿元，同比增长 118.94%。

✧ 贵州轮胎：第三季度净利同比增长 474.9%

e 公司讯，贵州轮胎(000589)10 月 27 日晚间披露三季报，前三季度营收 49.26 亿元，同比增长 1.79%；净利润 4.06 亿元，同比增长 214.53%。公司第三季度净利 2.08 亿元，同比增长 474.90%。

✧ 微芯生物：前三季度净利同比增 84%

e 公司讯，微芯生物(688321)10 月 27 日晚发布三季报，前三季度，公司营收为 1.86 亿元，同比增长 44.68%；净利为 3843 万元，同比增长 84.48%，主要

系报告期确认 HUYA 在日本完成关键临床试验及递交西达本胺首个适应症上市申请获受理收取技术许可里程碑收益。微芯生物同时公告，全资子公司获得国家药监局签发的药物临床试验批准通知书，涉及药品西格

✧ 克明面业：前三季度净利同比增长 117.62%

e 公司讯，克明面业(002661)10 月 27 日晚间披露三季报，前三季度营收 29.16 亿元，同比增长 29.63%；净利润 2.89 亿元，同比增长 117.62%。公司第三季度净利 6601.71 万元，同比增长 131.36%。

✧ 高德红外：前三季度净利同比增长 239.36%

e 公司讯，高德红外(002414)10 月 27 日晚间披露三季报，前三季度营收 19.36 亿元，同比增长 83.07%；净利润 7.96 亿元，同比增长 239.36%。公司第三季度实现净利 2.78 亿元，同比增长 226.45%。

✧ 健康元：前三季度净利同比增 19%

e 公司讯，健康元(600380)10 月 27 日晚发布三季报，前三季度，公司营收为 101.03 亿元同比增长 8.74%；净利为 9.27 亿元，同比增长 19.11%。报告期内，公司化学制剂主要品种注射用艾普拉唑钠借助新进医保优势实现快速上量，中药制剂主要品种抗病毒颗粒、原料药美罗培南（混粉）销售因市场需求带动实现大幅增长，加之新型冠状病毒抗体检测试剂产品实现新增销售，保障了公司整体业绩的稳步增长。

✧ 中恒集团：前三季度净利同比下降 25.81%

e 公司讯，中恒集团(600252)10 月 27 日晚发布三季报，前三季度，公司营收为 29.26 亿元，同比增长 6.33%；净利为 4.28 亿元，同比下降 25.81%。报告期，受合并莱美药业影响，各项成本费用增加；同时新增贷款，利息费用增多；以及收到金融工具投资现金红利及利润分配较上期减少；因此相较于上年同期，本期归属于上市公司股东净利润有所下降。

三、研究员观点

✧ 中科创达（300496.SZ）20 年三季报点评：业绩高速增长，产品竞争力不断提升

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：罗云扬）

1. 前三季度业绩高速增长。报告期内，公司实现营业收入 17.87 亿元，同比增长 40.27%，主要受益于下游多细分领域需求旺盛。公司产品竞争力持续加强，费用率显著下降，实现归母净利润达 2.92 亿元，同比增长 88.05%。

2. 下游需求旺盛，智能车载设备 7-8 月快速增长。根据国家统计局数据，1-8 月我国可穿戴、智能车载、无人机、消费机器人智能设备制造企业收入增速分别为 9.9%、20.9%、41.4%、以及 34.0%，表明公司下游需求旺盛。其中，智能车载设备制造企业，7-8 月收入增速分别为 63.1%和 104.4%。我们认为，下半年随着智能车载设备销量大幅提升，公司汽车软件授权业务有望实现高速增长。

3. 产品竞争力不断加强，盈利能力持续提升。2020 年 Q1-3，公司毛利率为 38.87%，同比提升 0.45pct，销售费率与管理费率分别为 3.43%和 9.94%，同比下大幅降 1.75pct 和 1.45pct，而研发费率为 9.87%，在收入大幅增长的情况下仅下降 0.66pct。我们认为，公司产品核心竞争力随研发投入加大而不断加强是公司利润率提升以及费用率大幅下降的主要原因是，看好未来公司盈利能力进一步提升。

4. 回款能力持续提升，经营性现金流改善显著。报告期内，公司应收款周转天数为 94 天，相比去年同期下降约 23 天。公司经营性现金流净额达 3 亿元，同比增加 3.15 亿元。

5. 维持“增持”评级。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.96/1.33/1.83 元，对应市盈率 87/62/45 倍。公司掌握核心技术，赋能下游多个领域，增长动力持续，我们给予公司“增持”评级。

6. 风险提示：车载 OS 市场竞争加剧、5G 手机销量不及预期、产品标准化程度提升缓慢、国际形势不稳定。

✧ 锐科激光（300747.SZ）2020 年三季报点评：三季度大幅改善，业绩持续恢复可期

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：赵晓闯）

1. 三季度业绩快速恢复。2019 前三季，公司实现营业收入 14.3 亿元（+1.04%），归母净利润 1.8 亿元（-35.8%）；其中 2020Q3 实现收入

7.2 亿元（+78.3%），实现归母净利润 1.13 亿元（+83.8%）。公司位于疫情中心，一季度受影响较大，但在二、三季度，公司在行业景气回升背景下，通过积极市场拓展及改善产品结构促进业绩增长。

2. 收入及盈利能力均大幅改善。公司在持续提升市占率实现国产替代的战略目标下，营业收入逐季度改善，下半年尤其明显，预计 2020 年公司在国内光纤激光器市场的占有率将持续提升至约 30%。公司第三季度毛利率达到 31.92%，环比大幅提升 8.68pcts，基本恢复到去年同期水平；在行业景气持续提升，以及公司高功率产品快速增长的情况下，公司四季度毛利率将持续改善。

3. 公司持续研发投入，巩固竞争优势。期间公司研发支出 0.92 亿元，同比增长 26%，研发支出占收入比达 6.41%，同比提升了 1.24pcts。公司单腔最高万瓦超高功率光纤激光器研发成功，同时，公司推出带光闸高功率光纤激光器和光束可调高功率光纤激光器新机型，解决同质化竞争，巩固了竞争优势。

4. 盈利预测与投资评级。我们预测公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.04 元、1.43 元及 1.81 元，对应 PE 分别为 69 倍、50 倍及 40 倍。公司作为行业龙头，通过垂直整合及高端产品拓展，提升竞争力持续提升。疫情及行业降价竞争不改公司长期发展趋势，我们维持“增持”评级。

5. 风险提示：新冠疫情持续的影响；行业竞争加剧等。

四、风险提示

在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险。

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买　　入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上； 增　　持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间； 中　　性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 卖　　出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上； 中　　性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本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。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。