2020 年 10 月 22 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 10 月 22 日)

晨会纪要

今日要点：

【公司评论】 平安银行(000001)：不良核销力度加大，Q3 净息差优化明显

【公司评论】 东方财富(300059)：Q3 证券业务及基金代销爆发带来业绩高增长

【公司评论】 九洲药业(603456)：CDMO+API 双线发展，业绩符合预期

【公司评论】 三花智控(002050)：Q3 净利润同比增长，汽零业务放量明显

【公司评论】 爱旭股份(600732)：盈利能力大幅提升，大尺寸产能持续投放

【公司评论】 科森科技(603626)：三季度营收再创新高，四季度大客户新机出货值得期待

财经要闻：

1、国务院常务会议：前三季度新增减税降费超过 2 万亿元

2、财政部：前三季度全国一般公共预算收入 141002 亿元

3、生态环境部：粤港澳大湾区生态环境保护规划已经编制完成

4、农业农村部：三季度末外出务工农村劳动力达到 1.79 亿人

5、乘联会：10 月第三周乘用车日均零售 5.3 万辆

6、发改委印发《太行山旅游业发展规划（2020-2035 年）》

7、央行查处侵害消费者金融信息安全权行为

8、上证指数收报 3325.02 点，跌 0.09%

9、港股震荡上涨，恒生指数收涨 0.75%，报 24754.42 点

10、美国三大股指小幅收跌

重点公告：

吉比特:拟推 72 万份股票期权 行权价格 407.09 元/股

太平鸟:前三季度净利 3.1 亿元 同比增 50%

再升科技:前三季度净利同比增 136% 拟 1500 万元-2000 万元回购股份

威海广泰:收到 3.31 亿元军品装备订购合同

洋河股份:第三季度净利润同比增长 14.07%

中国联通:前三季度净利 47.84 亿元 同比增 10.8%

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	4792.83	-0.01%
上证综指	3325.02	-0.09%
深证综指	2254.23	-1.10%
恒生指数	24754.42	%
中小板指数	9028.83	-1.26%
创业板指数	2700.53	-1.46%
新三板做市指数	1098.37	-0.09%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	3.4%	4.0%	-0.6%
汽车(中信)	1.0%	13.4%	51.0%
食品饮料(中信)	0.6%	9.2%	63.4%
钢铁(中信)	0.6%	-1.5%	2.7%
有色金属(中信)	0.4%	-5.2%	23.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	-4.5%	4.8%	50.3%
电力设备(中信)	-3.8%	12.3%	60.2%
建材(中信)	-3.6%	-4.4%	48.2%
电子元器件(中信)	-2.3%	-5.7%	47.4%
综合(中信)	-2.0%	-7.8%	2.7%

【行业公司评论】

平安银行(000001)：不良核销力度加大，Q3 净息差优化明显

崔晓雁 021-20377098

投资要点

事件：公司前三季度营收 1165.64 亿元、同比+13.22%，归母净利润 223.98 亿元、同比-5.18%，其中 Q3 营收同比+8.84%、环比-5.36%，归母净利润同比+6.11%、

前三季度净息差同比-6bp 至 2.56%、Q3 单季度净息差环比继续下滑

【整体】Q3 较 Q2 继续下滑 11bp，主要系零售贷款在优化投放、控制不良的同时，收益率有所下滑，同时吸储成本略显刚性、同业拆借成本环比上升，综合影响下导致净息差下滑幅度有所扩大。预计 Q4 净息差改善有限、不排除继续下滑的可能。

【资产端】生息资产规模同比+15.82%、收益率同比-42bp，其中贷款收益率同比-47bp（Q3 同比-70bp）。疫情对消费市场冲击明显，公司加大较低风险的持证抵押贷款、加强对优质客户的信贷投放力度，优化客群来控制不良率攀升，资产收益率有所下滑，Q3 零售贷款收益率同比-81bp、较 Q2-55bp。

【负债端】计息负债规模同比+13.62%、成本率-33bp，其中存款/同业存单/同业业务成本率同比-21bp/-69bp/-57bp。Q3 同业存单成本率继续优化，但空间继续收窄；此外 Q3 同业拆借成本攀升，导致较 Q2 成本率+4bp。

核销力度加大、不良率持续优化：Q3 末公司不良率较 Q2 末-33bp 至 1.32%，对公不良率较 Q2-45bp，新一贷/信用卡 Q3 末不良率较 Q2 末-41bp/-10bp。同时继续加大不良核销，Q3 单季度核销 209.81 亿元、高于上半年。

风险抵补能力继续强化：拨备覆盖率继续提至 218.29%，逾期 90 天以上贷款偏离度 0.84，不良认定并未放松，Q3 末资本充足率较 Q2 末-6bp 至 11.29%。

投资建议：对公负债优化值得想象，零售向高阶转型、持续推进 LUM 向 AUM 转化。我们上调公司 2020-22 年 EPS 为 1.47/1.83/2.14 元，上调幅度为+5.80%/+5.06%/+4.73%。目前对应 2020EP/B 为 1.15x，维持买入-B 评级。

风险提示：疫情反扑影响经济复苏节奏、货币政策边际收紧导致揽储成本上升

东方财富(300059)：Q3 证券业务及基金代销爆发带来业绩高增长

崔晓雁 021-20377098

投资要点

事件：公司前三季度营业总收入 59.46 亿元、同比+92.00%，归母净利润 33.98 亿元、同比+143.66%。Q3 营业总收入 26.08 亿元、同比+137.28%、环比+58.10%，归母净利润 15.89 亿元、同比+203.47%、环比+70.03%。公司互联基因下的流量转化加持、资本市场活跃度提升下，业绩呈现出高弹性。

证券业务受益市场活跃度提升：前三季度日均股基交易额/两融余额 8966/12084 亿元、同比+58%/+36%，其中 Q310829/14367 亿元、同比+123%/+55%。市场活跃度提升下，公司流量平台效应进一步放大，业绩充分释放。公司前三季度手续费及佣金净收入同比+74.23%、其中 Q3 同比+121.07%。经纪客户培养下将有助于两融业务开拓，年初公司发行 73 亿可转债，其中不超过 65 亿元用于两融业务发展。9 月底公司发布公告，筹划非公开发行可转债，有利于两融业务等继续扩张。公司前三季度利息净收入同比+88.51%、其中 Q3 同比+110.77%。

基金代销业务爆发：市场活跃促进基金认购持续升温，Q320 新发基金合计募集规模达 1.28 万亿、同比+301%，前三季度达 2.34 万亿、同比+195%。截至 9 月末，市场上非货基管理规模 10.41 万亿、较去年 9 月末+69%。截至 10 月 18 日，天天基金代销只数/家数 5387 只/141 家，均位居行业第一。基金市场规模做大下，公司代销业务实现高速增长。在此影响下，公司营业收入（基金代销占比 90%以上）前三季度同比+118.33%，其中 Q3 同比+173.53%。天天基金 APP 出现“基金投顾”图标，若成功申请，将有望利用天天基金流量进一步打开增长空间。此外公募业务稳步发展，东财基金旗下目前 12 只基金，均为非货基类，管理规模达 29.45 亿元。

投资建议：互联网基因及流量优势，赋予了公司在市场活跃度提升时，较大的业绩弹性。我们上调公司 2020-22 年 EPS 为 0.48/0.62/0.79 元/股，公司目前 2020EP/B7.06x 及 55.16xP/E，估值倍数远高于传统券商，维持增持-B 评级。

风险提示：证券市场景气度下滑、流量转化不及预期、证券行业恶性竞争加剧

九洲药业(603456)：CDMO+API 双线发展，业绩符合预期

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司公布 2020 年三季报，前三季度公司实现营业收入 17.46 亿元，同比增长 28.53%；归母净利润 2.39 亿元，同比增长 76.42%；扣非归母净利润 2.11 亿元，同比增长 47.39%；经营性现金流净额 3.69 亿元，同比增长 18.52%。

公司前三季度业绩符合市场预期。

Q3 保持高速增长，盈利能力持续增强。分季度看，公司 Q3 实现营收 7.38 亿元，同比增长 47.46%，环比增长 19.70%；归母净利润 1.10 亿元，同比增长 231.41%，环比增长 13.32%。公司 Q3 延续 Q2 的高恢复速度。盈利能力方面，依托于 API 涨价和连续生产等技术优势，公司 API 和 CDMO 业务毛利率均保持上升趋势；2019 前三季度公司毛利率为 37.32%，同比提升 5.84pcts。公司前三季度销售费用率保持稳定，管理费用率和财务费用率有所增加，主要因为苏州瑞博并表。依托毛利的边际修复，公司前三季度净利率为 13.69%，同比提升 3.75%，盈利能提提升明显。

公司重点布局 CDMO 领域，有望进入 CDMO 第一梯队。公司积极与诺华、吉利德、罗氏等海外巨头和贝达、绿叶的国内一线研发公司达成战略合作，提供从临床前 CMC 到 NDA 的全流程 CDMO 服务。截止年中，公司承接 11 个已上市项目，39 个 III 期项目，375 个 I/II 期项目，项目量增速快，包含抗肿瘤、抗心衰、高血压等多各领域。技术优势方面：1）公司拥有国内一流的手性专家；2）公司拥有国内顶级氯化学水平；3）连续性生产方面，公司的博瑞工厂拥有诺华的 150 吨级装置，台州工厂拥有美国康宁设备，液液反应产能可达 6000 吨，同时公司拥有丰富管理经验。CDMO 团队方面，公司 2020 年前研发团队人数将达 500 人以上，虽然较合全、凯莱英等龙头有一定差距；目前公司正在加快招聘节奏，保持每年 30%以上的研发人员增速。

CDMO 和原料药业务两头抓，业绩储备丰富。CDMO 方面，目前公司主要 CDMO 业务背靠巨头诺华，与诺华深度合作 5 个项目，其中诺欣妥有望成为终端销售 50 亿美元以上重磅品种。目前苏州瑞博实现 C8、CDK46 中间体和诺欣妥验证批原料药生产，从 7 月开始执行原料药工艺；诺欣妥原料药正常批已经开始试生产工作。未来公司在加深与诺华的合作外，也将开拓新客户，目前已和上药、罗氏等多家药企展开进一步合作。原料药方面，由于老品种的涨价和新特色原料药落地，公司前三季度原料药业务保持稳定增长。江苏瑞科在 2020 年 6 月正式复工，下半年开始减亏；因为瑞科停产而暂停的品种也将在今明两年落地。随着公司糖尿病治疗、抗 HIV、非甾体抗炎原料药加快申报验证，加速进入商业化，为公司带来稳定业绩增长。

公司向原料药制剂一体化方向更进一步，CDMO 产能将提升。公司在 9 月 8 日发布非公开发行预案，公司将向 35 名特定投资者增发不超过 4500 万股，占增发前总股本的 5.6%，募集资金预计不超过 10 亿元。公司募集资金主要用于博瑞苏州和杭州研发中心项目、浙江四维医药 CDMO 制剂项目和制剂工程项目，以及补充流动资金。增发完成后将进一步加强公司在 CDMO 领域的研发能力和产能，并向下游制剂领域延伸，借助公司在特色原料药的工艺优势，形成原料药制剂一体化优势。

投资建议：我们公司预测 2020 年至 2022 年归母净利润分别为 3.57、5.44、6.51 亿元，同比增长分别为 50.0%、52.5%、19.7%；对应 EPS 分别为 0.44、0.68、0.81 元，对应 PE 分别为 79、51、43 倍；考虑到公司并表苏州瑞博后 CDMO 业务进入高速增长期，支撑公司未来 3 年业绩高增速，首次覆盖，给予“买入-A”评级。

风险提示：原料药价格波动风险，公司 CDMO 订单获取不及预期，诺华产品销售不及预期。

三花智控(002050)：Q3 净利润同比增长，汽零业务放量明显

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

事件：10 月 20 日，公司发布 2020 年三季报，2020Q1-Q3 实现营业收入 85.9 亿元，同比下降 0.3%，实现归母净利润 10.9 亿元，同比增长 3.4%。其中 Q3 实现营业收入 32.8 亿元，同比增长 17.4%，实现归母净利润 4.5 亿元，同比增长 23.5%，业绩符合预期。

汽零业务放量明显，成长性确定：Q1-Q3 汽零业务实现营收 16.0 亿元，同比增长 33.0%，其中 Q3 汽零业务实现营收 6.5 亿元，同比增长 48.0%，汽零业务单季度营收实现同比高增长。核心客户方面，特斯拉 Q3 交付 13.9 万辆，同比增长 44.0%；蔚来 Q3 实现销量 12206 辆，上半年日系客户破冰，大众 MEB 平台产品开始放量，全年汽零业务营收增速有望实现高增长。在供应产品方面，公司逐渐转向组件供应方式，积极推动模块集成化项目，可以提升公司单车价值量，并且加强与主机厂的粘性，保持住新能源热管理领域的领先优势。

拟发行可转债，募投成长性较强的商用空调业务：10 月 20 日公司发布公告，拟募资总额不超过 30 亿元可转换债券，用于年产 6500 万套商用智能空调控制元器件建设项目、年产 5050 万套高效节能制冷空调控制元器件技术改造项目、及补充流动资金等，加码商用制冷、节能空调（电子膨胀阀、四通阀等）产能。商用空调和电子膨胀阀是公司除汽零业务外成长性比较好的业务，预测商用空调项目毛利率可达 30%左右，节能空调（技改项目）毛利率可达到 27%左右，打开成长空间。

投资建议：我们预测公司 2020 年至 2022 年归母净利润分别为 15.3、19.4 和 23.8 亿元。净资产收益率分别为 14.8%、16.6%和 17.7%，维持“买入-B”的投资评级。

风险提示：新能源热管理业务发展不及预期；空调行业回暖不及预期；原材料价格上涨风险；特斯拉销量不及预期；募投项目进展进度不及预期。

爱旭股份(600732)：盈利能力大幅提升，大尺寸产能持续投放

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

事件：10 月 19 日，公司发布 2020 年三季报，2020Q1-Q3 实现营业收入 62.6 亿元，同比增长 49.5%，实现归母净利润 3.7 亿元，同比减少 24.9%。其中 Q3 实现营业收入 25.6 亿元，同比增长 90.7%，实现归母净利润 2.4 亿元，同比增长 265%，环比增长 316%，业绩符合预期。

Q3 电池片出货大幅增长，盈利能力大幅提升：估算公司 Q1-Q3 电池片出货量约 8.8GW，Q3 出货量 3.5GW，同比增长 124%。Q3 毛利率 18.0%，环比 8.8pct，主要受益于产品价格上涨、银浆价格回落以及出货量的增长带来的规模效应。估算公司 Q3 单瓦电池片利润回升至约 6 分/W，随大尺寸电池片产能持续释放，良率持续提升，公司单瓦盈利能力有望逐季度继续上行。

大尺寸产能占比提高，产能释放持续至明年上半年：截至 6 月底，公司电池片产能约 15GW，均升级为 16X 及以上尺寸产线。在建高效太阳能电池产能 21GW，预计在 2021Q1 之前全部投放，累计高效电池产能 36GW。其中，180-210mm 大尺寸电池产能约 24GW，166mm 电池产能约 10GW，166mm 以下尺寸电池 2GW，预计明年电池片整体出货量达 28-31GW。

研发费用高增长，紧跟电池前沿技术：2020Q1-Q3 公司研发费用 2.4 亿元，同比增长 52.5%。公司将在欧洲开设光伏技术研究院，进一步加大对 HJT、TOPCON、IBC、HBC 和叠层电池等新一代电池技术的研究。截至 6 月底，公司累计拥有国内授权专利 521 项，其中发明专利 65 项，实用新型 269 项，外观设计 187 项；海外有效专利 16 项，其中发明专利 1 项，外观设计 15 项。公司将在光伏电池片领域保持技术领先优势，继续引领光伏电池片行业发展。

定增资金落地促产能释放，股权激励助公司业绩长虹：8 月 18 日，公司定增发行 2.06 亿股，发行价格 12.11 元/股，净募集资金 24.6 亿元用于新产能投放和光伏研究院建设。5 月 15 日，公司股票期权激励完成登记，授予 275 名高管及核心骨干，股票期权 2925.4 万份，授予价格/行权价格 11.22 元/股，自授权登记完成日起对应的等待期分别为 12 个月、24 个月、36 个月、48 个月，2020 年-2024 年 4 个行权期的业绩考核目标分别为扣非归母净利润为 6.68 亿元、8.00 亿元、11.00 亿元、15.00 亿元，确保公司业绩持续向好。

投资建议：我们预计公司 2020 年-2022 年归母净利润分别至 7.3 亿元、13.3 亿元、19.6 亿元，相当于 2021 年 22 倍的动态市盈率，维持“买入-A”的投资评级。

风险提示：扩产不及预期；电池片产品价格下跌超预期；非硅成本上涨超预期；海外需求恢复不及预期。

科森科技(603626)：三季度营收再创新高，四季度大客户新机出货值得期待

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 24.9 亿元，同比增长 82.5%，归属于上市公司股东净利润为 7,513.7 万元，去年同期亏损 6,947.9 万元，每股净利润 0.16 元。三季度实现营业收入为 11.3 亿元，同比增长 139.3%，归属于上市公司股东净利润为 3,910.1 万元，去年同期为亏损 3,933.7 万元。

三季度营收再创新高，大客户释放增长动能：公司自二季度营收刷新历史纪录后三季度再创新高，营收同比增长 139.3%，环比增长 25.2%，达 11.3 亿元，公司核心业务条线进入产业旺季释放增长动力。三季度主要增量来自于 A 客户 iPhone 新机开启备货周期，Pad 及配件受益疫情持续景气，以及国内大客户笔电产品高速增长并新增高端机型外壳供应。

控费效果同比改观，扭亏为盈利润率持续回升：公司三季度毛利率为 20.4%，同比提升 1.8 个百分点，环比提升 1.2 个百分点，部分产品为新增量产项目，前期投入较大，未来毛利率仍有提升空间。费用方面，三季度三费率为 12.9%，同比下降 11.2 个百分点，主要系管理费用率大幅降低。财务费用为 1,792.3 万元，主要系美元汇率影响汇兑损益增加所致。公司今年以来结束了 2019 年的亏损状态实现盈利，若剔除面板业务的影响，利润表现更加亮眼，三季度净利润率回升至 3.5%，我们预计随着 Q4 大客户产品进一步放量，利润率将再上一个台阶。

Q4 受益 A 客户新机出货，多元布局丰富业绩增长点：今年 A 客户 iPhone 新机于 10 月 14 日凌晨发布，从目前预售情况来看，销售情况好于 iPhone11 系列，5G 以及外型等方面的创新获得较好的消费市场认可。短期来看，由于 iPhone 新机延期发布，产业链备货后延，公司 Q4 新品将进一步放量，对业绩贡献大于三季度。同时，大客户 iMac 机壳从 10 月开始拉货，由于单台价值量较高，四季度至明年业绩贡献将逐步提高。展望未来，国内大客户笔电产品发力，A 客户新增产品线，电子烟、可穿戴产品、智能家居等多元产品布局丰富了业绩增长点。公司上半年发布公告拟非公开发行募资不超过 16 亿元用于新的产能扩张已通过审核，未来将加码可穿戴、医疗等领域。我们认为，公司已经进入稳步回升通道，长期成长路径清晰。

投资建议：我们公司预测 2020 年至 2022 年每股收益分别为 0.29、0.49 和 0.58 元。净资产收益率分别为 7.6%、11.4%和 12.0%，维持买入-B 建议。

风险提示：核心大客户的终端产品出货量不及预期；电子烟等新品的出货量不及预期；募投项目建设及产能爬坡不及预

期；疫情持续蔓延影响消费电子终端需求。

【财经要闻】

1、国务院常务会议：前三季度新增减税降费超过 2 万亿元

国务院常务会议指出，前三季度新增减税降费超过 2 万亿元，下一步要保持宏观政策连续性有效性，继续抓好财政资金直达机制落实，更好发挥积极财政政策效能；决定全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制，以改革更大便利企业和群众办事创业。

2、财政部：前三季度全国一般公共预算收入 141002 亿元

财政部数据显示，前三季度全国一般公共预算收入 141002 亿元，同比下降 6.4%；其中，证券交易印花税 1644 亿元，增长 53.4%。6 月以来，财政收入增幅连续 4 个月正增长，9 月扣除去年同期特定国有金融机构和央企上缴利润等特殊因素后，财政收入增长约 8%，好于预期。

3、生态环境部：粤港澳大湾区生态环境保护规划已经编制完成

生态环境部：粤港澳大湾区生态环境保护规划已经编制完成，下一步主要是要抓好规划落实；同时发挥三地各自优势，落实生态环境保护责任，共同做好相关工作，支撑区域高质量发展。

4、农业农村部：三季度末外出务工农村劳动力达到 1.79 亿人

农业农村部：三季度末外出务工农村劳动力达到 1.79 亿人，环比增加 200 万人；月均收入 4035 元，同比增长 2.1%；预计前三季度规模以上农产品加工业实现营业收入超过 10 万亿元；农产品线上销售保持两位数增长，前三季度网络零售额料超 3000 亿元。

5、乘联会：10 月第三周乘用车日均零售 5.3 万辆

乘联会：10 月第三周乘用车日均零售 5.3 万辆，同比增长 18%，环比增长 8%。10 月前三周日均零售 4.2 万辆，同比增长 16%，环比增长 3%，表现较强。

6、发改委印发《太行山旅游业发展规划（2020-2035 年）》

发改委印发《太行山旅游业发展规划（2020-2035 年）》指出，力争到 2025 年实现旅游总收入年均增长 12%以上，到 2035 年实现旅游总收入年均增长 10%以上。

7、央行查处侵害消费者金融信息安全权行为

央行查处侵害消费者金融信息安全权行为，6 家金融机构被处罚。央行表示，坚持对侵害消费者金融信息安全行为“零容忍”，对侵犯金融消费者合法权益的违法违规行为坚决依法严厉打击，切实保护金融消费者长远和根本利益。

8、上证指数收报 3325.02 点，跌 0.09%

A 股震荡调整，半导体、军工、光刻胶概念股领跌，量子技术板块爆发。创业板成交金额连续两日超沪市。上证指数收报 3325.02 点，跌 0.09%；创业板综指收跌 1.73%，创业板指跌 1.46%，深证成指跌 1%，中小板指跌 1.26%，科创 50 跌 2.05%；万得全 A 跌 0.7%，成交 6944 亿元。北向资金净卖出 69.22 亿元，为连续 6 日净卖出，立讯精密当日遭净卖出 5.6 亿元居首，格力电器逆势获净买入 4.17 亿元最多。

9、港股震荡上涨，恒生指数收涨 0.75%，报 24754.42 点

港股震荡上涨，恒生指数收涨 0.75%，报 24754.42 点。恒生科技指数跌 0.35%，恒生国企指数涨 0.9%。全日大市成交 1095 亿港元。电讯、医药股强势上涨，中国联通、药明生物均涨超 11%，中国电信涨 9.2%。重阳节假期将至，北向沪股通和深股通将于 10 月 23 日至 26 日暂停交易；南向港股通将于 10 月 26 日暂停交易。中国台湾加权指数收涨 0.12%，报 12877.25 点。

10、美国三大股指小幅收跌

美国三大股指小幅收跌。道指跌 0.35%，纳指跌 0.28%，标普 500 指数跌 0.22%。高盛跌 2.5%，波音跌超 2%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.54%，谷歌涨超 2%，Facebook 涨超 4%，奈飞跌近 7%。美联储褐皮书显示美国经济呈轻微到缓和增长态势，但复苏不平衡。

【重点公告】

【传媒】

吴通控股:拟定增募资不超 3 亿元用于 5G 消息云平台建设等

吉比特:拟推 72 万份股票期权 行权价格 407.09 元/股

宣亚国际:股东金凤银凰拟减持公司不超 3%股份

【电气设备】

英可瑞:行业相关产业政策及规划未对公司业绩产生重大影响

明阳智能:控股股东拟增持 1500 万元至 3000 万元

【电子】

长电科技:大基金于 10 月 15 日-20 日期间减持公司 1%股份

汇顶科技:拟 1200 万元-1400 万元回购股份

【纺织服装】

万里马:万里转债价格偏离较大 存在较大的估值风险

聚杰微纤:近期订单量仍低于去年同期 股价上涨幅度缺乏业绩支撑

太平鸟:前三季度净利 3.1 亿元 同比增 50%

【非银金融】

国元证券:配股发行成功 明日复牌

东方财富:第三季度净利润同比增长 203%

【公用事业】

惠天热电:控股股东和间接控股股东等被申请重整

【国防军工】

晨曦航空:公司股价短期内在缺乏业绩支撑的情况下涨幅较大

【化工】

天晟新材:正筹划非公开发行股票事项

再升科技:前三季度净利同比增 136% 拟 1500 万元-2000 万元回购股份

云南能投:两条支线天然气管道工程项目建成通气

【机械设备】

威海广泰:收到 3.31 亿元军品装备订购合同

祥鑫科技:成为孚能科技新能源汽车电池箱体产品项目供应商

巨星科技:前三季度净利润增长逾五成 睿远、交银施罗德旗下基金新进十大股东

【计算机】

恒华科技:实控人方面终止转让公司控制权

科大国创:控股股东拟减持公司不超 3%股份

紫光股份:旗下新华三集团与中国电信广东公司达成战略合作

【建筑装饰】

名家汇:实控人 2.42 亿元转让公司 7.94%股份

永福股份:公司独立承担的福建省科技示范项目立项通过

中国铁建:中标云南省高速公路“互联互通”项目

汉嘉设计:中标 1.51 亿元 EPC 总承包项目

【交通运输】

申通快递:南通泓石拟减持公司不超 2%股份

深圳机场:将与深圳巴士集团开展战略合作

【农林牧渔】

众兴菌业:销售价格回暖 第三季度净利润同比增长逾 7 倍

民和股份:第三季度亏损 1.54 亿元 主营产品售价下降

佩蒂股份:第三季度净利润同比增 385%

【汽车】

英搏尔:终止非公开发行股票

江淮汽车:江淮纯电动皮卡批量交付深圳机场

【轻工制造】

飞亚达:名表境外消费回流 第三季度单季经营业绩创历史新高

【商业贸易】

小商品城:聘请卫哲任首席战略顾问 曾任阿里巴巴首席执行官

【食品饮料】

燕京啤酒:第三季度净利润同比增长 67% 获北向资金大举买入

洋河股份:第三季度净利润同比增长 14.07%

【通信】

通鼎互联:中标约 7.34 亿元中国移动电力电缆产品 占上年营收的 21%

天喻信息:光谷基金拟减持公司不超 3%股份

中国联通:前三季度净利 47.84 亿元 同比增 10.8%

【医药生物】

康华生物:第三季度净利润同比增长 4256% 全年净利润预增超 108%

鱼跃医疗:2020 年度净利润预增 120%至 130%

人福医药:盐酸多塞平胶囊获得美国 FDA 批准文号

硕世生物:与融智生物达成战略合作

万孚生物:11 个项目全部通过 RELA 2020

海王生物:HW130 注射液获得药物临床试验批准

东诚药业:子公司获得替曲磷注射液的注册证书及生产和经销权

三生国健:主营产品益赛普的价格拟大幅下调

理邦仪器:获得海关 AEO 高级认证企业证书

普洛药业:前三季度净利润同比增长 46%

力生制药:药品异烟肼片通过仿制药一致性评价

九洲药业:前三季度净利 2.39 亿元 同比增 76%

【银行】

平安银行:第三季度净利润同比增长 6.1%

邮储银行:与京东数科签署全面战略合作协议

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