2020 年 10 月 19 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 10 月 19 日)

今日要点：

【宏观策略】 积极因素增加，等待市场重达共识-策略周报

【宏观策略】 猪肉价格高基数助推 CPI 同比破 2

【行业评论】 保险：开门“红”可期、业绩与情绪改善确定性增强

【行业评论】 医药：冠脉支架国家集采方案发布，推进龙头企业进口替代步伐

【行业评论】 电子元器件：2020 年第 42 周： 苹果 iPhone 12 正式发布 产业链三季报密集发布

【行业评论】 医药：持续关注三季报业绩向好及高景气板块

【行业评论】 电力设备：第 43 周周报：工信部加大新能源汽车推广力度，《风能北京宣言》指明发展方向

【行业评论】 汽车：第 43 周周报：9 月销量同比高增长，行业进入复苏性周期

【公司评论】 盈峰环境(000967)：装备融合服务，电动兑现未来

【公司评论】 智飞生物(300122)：业绩持续高增长，自主研发管线和新冠疫苗推进顺利

【行业评论】 政治局集体学习量子科技点评

财经要闻：

1、中央政治局召开会议审议《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》

2、商务部：前三季度我国对外非金融类直接投资 5515.1 亿元人民币

3、发改委：截至 9 月底 PPP 项目平台已签约项目中民间投资项目共 1683 个

4、国家能源局：9 月全社会用电量 6454 亿千瓦时

5、上交所发布《上市公司自律监管规则适用指引第 2 号—纪律处分实施标准》

6、工信部：下一步将深化车联网安全检测评估工作

7、国家新闻出版署公布 10 月第一批国产游戏版号

8、A 股缩量整理，主力资金大幅流入银行股

9、港股震荡走高，恒生指数收涨 0.94%报 24386.79 点

10、美国三大股指收盘涨跌不一

重点公告：

中国神华:9 月煤炭销量同比增长 8.6%

露笑科技:拟减持回购股份 521 万股

晶方科技:前三季度净利同比增长 416%

渝开发:重庆经开区征地中心拟团购公司的物业 金额超 10 亿元

金春股份:前三季度净利润同比增长 229%

太平鸟:股东及高管拟合计减持不超 5.47%股份

天风证券:两股东拟合计减持不超 3%股份

晨会纪要

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	4791.68	-0.15%
上证综指	3336.36	0.13%
深证综指	2265.43	-0.39%
恒生指数	24386.79	0.94%
中小板指数	9071.60	-0.99%
创业板指数	2724.50	-0.49%
新三板做市指数	1091.29	0.40%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
纺织服装(中信)	4.0%	8.0%	9.6%
银行(中信)	3.2%	3.7%	-2.6%
煤炭(中信)	3.2%	9.4%	5.4%
家电(中信)	1.1%	9.1%	27.3%
石油石化(中信)	0.3%	5.9%	-3.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	-3.9%	-0.6%	52.1%
商贸零售(中信)	-2.9%	-11.4%	13.7%
餐饮旅游(中信)	-2.8%	1.5%	51.3%
通信(中信)	-2.7%	-8.3%	8.4%
计算机(中信)	-2.7%	-3.2%	33.6%

【行业公司评论】

积极因素增加，等待市场重达共识-策略周报

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 核心观点： 我国经济复苏比较优势凸显，或奠定中期 A 股权益市场投资向好的基础。海内外比较来看，我国经济复苏持续出现积极变化，而海外经济复苏的不利因素却开始出现。 首先，国内经济来看，一方面小长假期间消费市场强劲复苏可能代表着国内大循环体系已经开始建功；另一方面，我国进出口出现积极变化，前三季度我国货物贸易进出口总值实现了 2020 年以来外贸进出口累计增速首次转正。按美元计价，9 月出口增速较上月扩大 0.4 个百分点；进口同比增速较上月扩大 15.3 个百分点。 其次，海外经济来看，疫情二次爆发及正在重启的限制措施可能使得海外经济复苏再度受阻。上周欧洲报告的新冠肺炎新增确诊病例数大幅增加，目前，欧洲有多国已经重新启用了限制措施，包括法国、英国、德国、爱尔兰等。 而短期来看，伴随货币政策维持适度宽松得到确认、及十四五规划即将发布，资金和政策共同催化之下，风险偏好或将逐渐提升。 9 月金融数据发布，可能适度缓解市场对于货币政策可能收紧的担忧。9 月份，新增社会融资规模 3.48 万亿，超出市场预期；同时，当月人民币贷款增加 1.9 万亿，同比多增 2047 亿元，比较 8 月人民币贷款同比多增边际再度增长；可能来说，伴随经济企稳、货币政策可能出现边际收紧的预判未得到证实。 根据此前计划，中共十九届五中全会将于 10 月 26 日至 29 日在北京召开，会上将审议十四五规划和 2035 年远景目标。 对于当前困扰市场的投资主线问题，我们可以看到，上周在苹果发布会未超出预期、及 PPI 等经济数据显示周期行业复苏提速等事件共同推手下，市场关注重心有向低估值周期金融板块转移迹象，但可能距离市场达成共识还需要时间。我们认为，在此之前，市场震荡分化或依旧难免；预计伴随三季度经济数据明朗及三季报逐渐披露，行业及个股估值和业绩的比较优势被再度检视，市场可能最终确定主线方向。 行业配置方向上：我们维持此前的观点，中期依旧建议重点关注预期逐渐得到改善且前期涨幅相对有限的可选消费和周期类品种。1）可选消费正在强劲复苏，建议重点关注传媒、纺织服装、餐饮旅游、黄金珠宝、新能源汽车、家电、轻工等可选消费板块。2）国内经济层面积极变化持续出现，复苏态势良好，周期金融板块比较优势预计将继续凸显，建议优先关注业绩与估值匹配度较高的板块品种，包括交运（航运）、机械设备（通用机械、专用设备）、采掘、公用事业、非银等。 风险提示：海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

猪肉价格高基数助推 CPI 同比破 2

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 事件：统计局 2020 年 10 月 15 日公布了我国 2020 年 9 月 CPI 和 PPI 的数据，其中，CPI 同比上涨 1.7%，预期上涨 1.8%，前值上涨 2.4%；PPI 同比下降 2.1%，预期下滑 1.7%，前值下降 2.0%。1-9 月，CPI 同比上涨 3.3%，PPI 同比下降 2.0%。 点评： 高基数和供应增长共同推动猪肉价格同比涨幅大幅回落，CPI 同比出现明显走低，本月跌破 2%；但环比来看，总体物价保持稳定。9 月 CPI 同比上涨 1.7%，较上月 CPI 同比回落 0.7 个百分点。分类来看，食品类 CPI 同比上涨 7.9%，较上月同比少增 3.3 个百分点；非食品 CPI 同比 0.0%，较上月同比少增 0.1 个百分点。9 月环比来看，CPI 上涨 0.2%；其中，推动 CPI 向上的力量则主要来自于鲜果，在今年 3 月至今鲜果价格持续环比下降之后，本月鲜果价格环比上涨 7.3%，预计主要受节假日鲜果消费显著回暖影响。假设观察影响 CPI 增速的核心要素猪肉价格，随着猪肉进口量增长和储备猪肉投放增加，猪肉价格 9 月环比下降 1.6%；叠加去年猪肉价格高基数影响，9 月猪肉价格同比涨幅更是较上月大幅回落 27.1 个百分点，并推动 CPI 同比出现明显走低。展望来看，四季度猪肉价格高基数影响依旧存在，预计未来 CPI 同比会继续保持相对平抑。 非食品类 CPI 同比增速相对平稳；此前受疫情冲击较为明显的影视和服装价格略有上升，需求可能有所回暖。9 月份，非食品类 CPI 同比增长 0.0%，较上月同比下降 0.1 个百分点。根据统计局发布数据，非食品中，1）环比上涨的科目来看，随着文娱消费逐步恢复，观影人数增加，电影票价格上涨 4.1%；新学期开学，课外教育及部分民办学校收费有所上涨，教育服务价格上涨 1.6%；夏秋换季上新，服装价格上涨 0.9%。2）环比下降的科目来看，石油价格波动，交通工具用燃料下降 0.9%；暑期结束，旅游价格环比下降 0.9%。 多数周期品 PPI 同比继续回升。9 月 PPI 同比下滑 2.1%，较上月降幅扩大 0.1 个百分点。分类来看，生产资料类同比下降 2.8%，较上月降幅收窄 0.2 个百分点；生活资料类同比下降 0.1%，上月为同比上升 0.6%。可能来说，生活资料类同比下降是拖累 PPI 同比降幅略有扩大的主要原因。从重点行业 PPI 同比变化来看，大宗商品等周期品价格表现依旧更好，黑色金属、化学原料、非金属矿、煤炭等等 PPI 同比继续改善；农副食品加工业、电子设备制造业、石油天然气开采等行业 PPI 同比增速较上月下滑居前。 风险提示：经济超预期下行、猪价超预期上涨、疫情蔓延超出预期、全球供应体系重构等。

保险：开门“红”可期、业绩与情绪改善确定性增强

崔晓雁 021-20377098

投资要点 2021 开门红开启：继 9 月国寿发布首款 2021 开门红产品“鑫耀东方”年金险、继续抢跑开门红后，10 月 1 日太保人寿“鑫享事诚”年金险开启预售，10 月 10 日平安人寿“金瑞人生 21”年金险也扛起开门红大旗，面向市场。 平安/太保开门红时间大大提前：1）近年来行业有淡化开门红趋势，2020 年叠加疫情影响，开门红略有“不红”。中国人寿去年提早开门红，期间“鑫享至尊”大卖 400 多亿元。今年继续抢跑，已发布“鑫耀东方”、“鑫耀至尊”、“鑫耀前程”三款年金保险和“鑫耀相伴”两全保险，主力产品“鑫耀东方”预计 10 月 20 日正式开售。2）鉴于今年负债端低迷的表现，以及去年提前启动开门红后尝到的甜头，此次中国人寿率先启动开门红，或多或少对同业起到一定的催促作用。太保人寿较去年提前了 2 个月，平安则提前 1 个月，目前来看尚无较大宣传推广力度，预计 11 月初正式启动开门红推广活动；新华保险尚无发布开门红产品。 产品形态与去年基本相当，保险期间进一步缩短：上市险企开门红多采用年金险（两全险）、搭配可选万能账户模式，今年改动较大的地方在保障期限进一步缩短，短缴快返意味浓厚。产品具体细节包括 IRR 可参

见附表。 国寿开门红压力不小、平安/太保关注推广力度：1）开门红的效果主要在于业务推广的力度，包括时点选择、宣传投入、以及针对营销员的激励方案。投入具体表现为常规配套投入、宣传广告投入、客户经营、员工内部培训等，同时可能对销售人员甚至中后台人员下达 KPI。2）去年国寿提前抢跑+大造声势，同期其他几家均没有动静，占尽先发优势。今年只是平推的话，在去年同期高基数下预计压力不小，国寿一口气推出四款产品也有以量竞争的含义。3）需关注 10 月下旬至 11 月初太保及国寿的推广力度，两家虽一直强调淡化开门红，但边际改善逻辑较强。预计太保对价值率诉求仍在，可能先规模后价值，以规模稳人心。 投资建议：今年受疫情影响，险企保费端表现萎靡，上半年上市险企仅国寿实现 NBV 正增长，新华前 8 月保费增长 28%、势头良好。开门红对实际保费和市场情绪提振作用明显。目前 A 股国寿/平安/新华/太保对应 2020EP/EV 为 1.39/1.11/0.91/0.72x，太平为 0.25x。下周二太保 GDR 兑回限制期满，目前套利空间 5%内，对股价影响较小。依次推荐新华 A/国寿 A/平安 A/太保 A 和太平。 风险提示：疫情反弹影响线下展业、资本市场波动影响投资收益、长端利率下滑

医药：冠脉支架国家集采方案发布，推进龙头企业进口替代步伐

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

事件：2020 年 10 月 16 日，天津市医药采购中心日前发布《国家组织冠脉支架集中带量采购文件》，明确冠脉支架集中采购规则及流程。 集采总量超 107 万个，中选规则与价格密切相关：此次集采主要针对材质为钴铬合金或铂铬合金，载药种类为雷帕霉素及其衍生物的冠脉支架，意向集采产品类型数量为 27 个，意向采购公司数量为 12 个，采购周期 2 年，意向采购总量为 1074722 个，占联盟地区各医疗机构报送采购总需求的 80%。根据中选规则，首先按照申报价格从低到高排序（申报价相同 2019 年销量大或首次注册证前的产品优先），排名前十首先入围，入围后申报价申报价≤最低产品申报价 1.8 倍或申报价＞最低产品申报价 1.8 倍，但低于 2850 元的将获得拟中选资格。该集采总量数量较大，略超市场预期。本次集采以注册证作为采购单元申报，不设分组，价格竞争压力较大。 申报数量与医疗机构报送需求直接相关。由于高值耗材的非标属性，因此本次集采采购量确定与药品集采不同，与前期医疗机构报送的意向采购品种采购量密切相关，医疗机构报送需求的产品若在中选范围，对应意向采购量全部计入该中选产品的协议采购量；医疗机构报送需求的产品若不在中选范围，对应意向采购量首先分配不少于 10%的量给第一名中选产品，其余分配量由医疗结构按相应规则自主决定；医疗机构报送需求的产品若全部不在中选范围，对应意向采购量由医疗机构自主分配给前五名中选产品，其中第一名分配量不低于 10%。该规则下，品种较多的龙头公司有望争取份额保住存量，品规较少的企业或将采取比较激进的价格策略获取份额，此外此次外资品种较多，对于报价和竞争均存在较大不确定冲击。 投资建议：本次集采将显著降低冠脉支架价格，对于行业的冲击影响还需持续跟踪中标报价情况确定，总体而言对于原本种类较丰富公司的冲击小于品种较少企业。本次冠脉支架集中采购是第一个开展全国范围集中采购的耗材，采购结果将对整个高值耗材行业产生较大影响。中长期来看，高值耗材集中采购的持续推进将推动行业进口替代进一步加速，推进行业加快创新步伐，建议持续关注行业龙头微创医疗、乐普医疗等。 风险提示：中标价格降幅超预期，核心产品落标风险，政策变化风险。

电子元器件：2020 年第 42 周： 苹果 iPhone 12 正式发布 产业链三季报密集发布

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

投资要点 行业事件影响上周走势弱于大市：2020 年第 42 周申万电子行业一级指数下跌 1.3%，跑输沪深 300 指数 3.7 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 27。上周由于苹果新机发布，产业链回调明显，同时部分个股波动幅度较大，影响行业整体走势弱于大市。海外方面，香港和美国科技业指数上涨，台湾科技板块则下跌。 苹果 iPhone12 正式发布，截至目前预售乐观：10 月 14 日凌晨，苹果正式发布了 iPhone12 系列，相比以往多一款小屏的 iPhone12mini，全系支持 5G 并配置 OLED 屏幕，价格与 iPhone11 持平，基本符合市场预期。为控制成本，苹果本次取消了随机附送的充电器和有线耳机，并搭载了 Magsafe 无线充电。从预售情况来看，10 月 16 日开放预约后情况较为乐观，相比去年同期的预约量大幅增长，由于更替 5G，iPhone 积累了较多的换机需求用户，因此苹果产业链将有望受益 iPhone 新机热销，预计 Q4~明年 Q1 业绩持续向好。 台积电业绩再超预期，半导体三季报表现较好：本周台积电发布财报并举行法说会，三季度业绩再超预期，创单季度历史新高，营收同比增长 21.6%，其中 5nm 贡献在 Q3 占比 8%。国内中芯国际发布公告上调三季度业绩指引，且调整后营收环比增速大幅超过此前预告。从目前已经发布三季报或预告的数据来看，大陆半导体板块三季度业绩表现较好，一方面来自上半年疫情影响后的补充库存需求，另一方面来自华为禁令前的囤货需求。这两方面需求回落后，四季度预期不确定性较大，同时中美科技争端仍在持续，美国大选落定前外部因素对板块影响较大，中芯国际在国庆期间发布公告称部分供应商需要取得出口许可否则不能供货，诸如此类制裁仍可能扩大化。因此，我们对半导体板块保持审慎。 面板价格持续上涨，中大尺寸需求旺盛：10 月大尺寸面板价格仍持续上涨，尽管涨幅环比有所回落，但涨势依旧强劲。从终端需求来看，海外部分国家疫情出现反复的态势，四季度电视仍保持旺季的备货节奏，叠加感恩节、圣诞节渠道仍在补货，而中尺寸方面，笔记本、平板需求景气度从 Q2 一直维持至今并未出现明显回落。因此，面板行业供需不断改善，国内面板龙头基本面拐点已现。 投资建议：本周投资建议维持“同步大市-A”评级，美国大选落定前中美科技领域的争端始终是影响行业的不确定因素，建议保持谨慎。终端产品方面，PC 需求景气度持续，iPhone12 系列发布且预售情况乐观。半导体方面，三季报业绩表现较好，但四季度不确定性较高。显示面板方面，面板价格涨势强劲，行业加速整合，头部厂商优势明显。子板块推荐 PC 产业链、苹果手机以及可穿戴产品供应链，和受益行业供需改善的面板。个股方面，推荐业绩确定性较高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、科森科技（603626）、莱宝高科（002106）、江海股份（002484）和深天马 A（000050）。 风险提示：疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；中美争端持续升级的不利影响；5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

医药：持续关注三季报业绩向好及高景气板块

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

投资要点　冠脉支架全国集采开始。天津市医药采购中心日前发布《国家组织冠脉支架集中带量采购文件》，针对材质为钴铬合金或铂铬合金，载药种类为雷帕霉素及其衍生物的冠脉支架，意向集采产品类型数量为 27 个，意向采购公司数量为 12 个，采购周期 2 年，意向采购总量为 1074722 个，占联盟地区各医疗机构报送采购总需求的 80%。最终中标以价格和医疗机构意向采购共同决定，对于原有份额较大的品种较利好，对于原先仅有一个注册证且市场规模较小的公司竞争压力较大。此外，本次集采以注册证作为采购单元申报，不设分组，价格竞争压力较大。此次冠脉支架集中采购是第一个开展全国范围集中采购的耗材，采购结果将对整个高值耗材行业产生较大影响。中长期来看，高值耗材集中采购的持续推进将推动行业进口替代进一步加速，推进行业创新步伐加速，持续看行业龙头微创医疗、乐普医疗等。　全球疫情第二波来袭，青岛完成大规模核酸检测：根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 94 例，其中 13 例为本地确诊患者，均为青岛市胸科医院相关感染者。本次青岛疫情是医院聚集性疫情，传染源来自大港的两名无症状感染者，由两名感染者在隔离期与普通患者共用 CT 室引发的聚集性疫情。青岛完成近 1100 万人大规模核酸检测，未发现新增病例。全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达到 3987 万例（+6.4%）；本周全球新增确诊达 239 万例，周确诊人数环比增加。全球 COVID-19 疫苗的研发管线包括 321 种候选疫苗；浙江计划扩大新冠疫苗紧急接种范围，嘉兴市率先行动，疫苗定价 200 元/剂；Moderna 向加拿大卫生部递交卫生事件候选疫苗的滚动申请；目前全球有 15 家公司中和抗体药物进入临床，其中再生元、礼来、君实和 VIR4 进入 2/3 期。。　本周医疗器械表现最佳，化学制剂最差：本周生物医药指数上涨 3.23%，跑赢沪深 300 指数 0.87pct，在所有一级行业中排名第 4 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 4 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 2.33%、1.53%、2.97%、3.06%、2.06%、5.64%、4.23%。截止 2020 年 10 月 16 日，医药板块 PE 约为 74.26 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 86%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 50%，中位数为 52%）。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为正川股份（27.67%）、新光药业（24.93%）、西藏药业（17.51%）、香雪制药（17.08%）、博腾股份（15.41%），涨跌幅后五名分别盈康生命（-12.21%）、健友股份（-10.83%）、永安药业（-9.46%）、紫鑫药业（-8.52%）、通化金马（-7.99%）。　投资建议：医药板块经过近两个月的调整，估值目前已经回到 6 月中下旬水平，随着三季报业绩披露序幕拉开，建议短期重点关注三季报业绩表现良好及恢复明显，有较强政策防御的板块。目前由于国内疫情的零星出现及海外疫情的反复，叠加新冠疫苗和中和抗体研发均有突出进展，预计疫苗板块在前期大幅调整后有望迎来新投资机会；检测板块受益于国内零星反复的全面筛查，仍具有较大业绩弹性。冠脉支架集采文件出台，短期可能会对于行业公司造成一定扰动。中长期医药成长逻辑依旧，继续看好检测、疫苗、医疗器械设备和高端耗材、原料药制剂一体化、创新药及其产业链等方向。我们建议关注新产业、华兰生物、凯莱英、药石科技、智飞生物、心脉医疗、迈瑞医疗。　风险提示：外部市场风险；疫情发展超预期风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

电力设备：第 43 周周报：工信部加大新能源汽车推广力度，《风能北京宣言》指明发展方向

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点　【《工信部研究将新能源汽车推广作为“十四五”规划重要内容】工信部在回复全国人大代表浙江合众新能源董事长方运舟关于促进新能源汽车稳定健康发展建议时指出，国管局将积极采取有效措施，通过加大政策支持力度、加强政策指导、发挥中央国家机关示范表率作用等措施进一步加大新能源汽车的推广力度；提出放开城市新能源汽车限购指标、拓展农村市场、给予新能源汽车优惠、加快国补资金结算以及给予资金支持等建议，鼓励全国政府机关及公共机构采用多种方式，引进社会资本参与充电桩建设和提供新能源汽车应用服务，充分发挥公共机构引导示范作用。　【《2020 世界新能源汽车大会共识》力争 2025 年纯电动汽车完全市场化】在海南召开的 2020 世界新能源汽车大会上，基于对全球新能源汽车发展现状及趋势的综合研判，全国政协副主席万钢发布的《共识》再次确认了“博鳌共识”提出的“到 2035 年全球新能源汽车市场份额达到 50%”的目标。同时指出，未来 5 至 10 年政策扶持仍将发挥不可或缺的作用，尤其需要进一步发挥地方政府作用，加快完善新能源汽车使用环境。通过技术进步和规模效应，力争到 2025 年前后纯电动汽车基本具备完全市场化条件。　【《风能北京宣言》设定支撑碳中和目标的产业发展规划，为风电指明发展方向】10 月 14 日，北京国际风能大会召开，来自全球 400 余家风能企业代表发布《风能北京宣言》，宣言指出：中国风电年均新增装机容量到 2060 年至少应达 30 亿千瓦；在“十四五”规划中，保证年均新增装机 5000 万千瓦以上 2025 年后；中国风电年均新增装机容量应不低于 6000 万千瓦，到 2030 年至少达到 8 亿千瓦，到 2060 年至少达到 30 亿千瓦。本次宣言设立目标涵盖短期、中期和长期规划，目标指示明确，将积极推动全球风电健康快速发展。国家能源局新能源和可再生能源司副司长任育之表示，将更大力度推动风电规模化发展；更大力度推进风电技术进步和产业升级；更大力度健全完善风电产业政策。全球风能资源技术开发潜力约为当前全球电力需求的 40 倍，未来开发利用前景广阔。重点推荐：东方电缆、运达股份、金风科技。　【终端市场回暖趋势明显，钴锂价格坚挺】【钴】上海有色网数据，10 月 16 日，国内电解钴主流报价 26.8-27.5 万元/吨，均价与上周持平。四氧化三钴报 20.5-21.5 万元/吨，均价与上周持平。硫酸钴报 5.3-5.6 万元/吨，均价较上周持平。钴价整体企稳态势明显，关注下游需求变化，节后市场较乐观，不排除有涨价可能。10 月 15 日 MB 标准级钴报价 15.6（0）-15.9（0）美元/磅，合金级钴报价 15.6（0）-15.9（0）美元/磅。【锂】上海有色网数据，10 月 16 日，金属锂报价 45-48 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 3.95-4.2 万元/吨，均价较上周持平。电池级氢氧化锂报价 4.1-4.3 万元/吨，均价与上周持平。下游磷酸铁锂及锰酸锂需求增量约 10%，供需有所结构改善。【三元材料】上海有色网数据，10 月 16 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11.35-12.35 万元/吨，均价较上周持平。三元前驱体 NCM523 报价为 8-8.4 万元/吨，均价较上周下降 0.05 万元/吨。近期市场成交不高，原料价格较为稳定，前驱体与材料价格相对不变。建议积极关注宁德时代、恩捷股份、华友钴业、赣锋锂业、三花智控、天奈科技。　【多晶硅供应持续增加，迈入价格分水岭】PVInfoLink 数据，10 月 15 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 63.0 元/kg，均价较上周

持平。多晶硅致密料主流报价 91.0 元/kg，均价较上周下降 3 元/kg。受近期下游多晶需求转弱影响，预期将向上传递至硅料环节，预期多晶用料价格会有松动下滑的可能。【硅片】多晶硅片主流报价 1.6 元/pc，均价较上周持平。单晶硅片 166mm 主流报价 3.2 元/pc，均价较上周持平。单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.05 元/pc，均价较上周持平。节后部分多晶硅片企业陆续恢复开工，加之上游多晶用料价格维稳，本周多晶硅片价格相比节前没有明显变化。随着近期下游多晶终端需求转弱，及部分电池厂反馈中效片出货不顺畅及原物料的成本压力，短期内多晶硅片价格转跌迹象将会明显发酵，支撑多晶硅片高价水位的底气明显不足。【电池片】多晶电池片主流报价 0.565 元/W，均价较上周下降 0.011 元/W。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.930 元/W，均价较上周持平。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.850 元/W，均价较上周下降 0.001 元/W。单晶电池片价格跌降幅度将较为趋缓，预期四季度单晶电池片价格仍有可能稳定在一定区间。多晶电池片中低效区段库存堆积，销货不畅的状况下使得价格开始出现跌势。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.30 元/W，均价与上周持平。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.51 元/W，均价与上周持平，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.59 元/W，均价与上周持平。玻璃的供应不足及持续垫高的玻璃价格开始制约组件厂的出货排程，部分组件厂出现小幅下调开工率的情况，组件端的利润在四季度依然艰辛。【光伏玻璃】3.2mm 镀膜主流报价 37 元/m2,均价较上周持平，2.0mm 镀膜主流报价 28 元/m2，均价较上周持平。四季度终端需求持续畅旺，因此预期玻璃短缺的情况直至年底都无法缓解。重点推荐：隆基股份、晶盛机电、通威股份、爱旭股份、福斯特。建议积极关注：福莱特、中环股份、迈为股份、东方日升、锦浪科技。　风险提示：政策不及预期；国内光伏需求恢复不及预期；新能源车销量恢复不及预期；海外疫情影响持续。

汽车：第 43 周周报：9 月销量同比高增长，行业进入复苏性周期

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点　本周核心观点：据中汽协数据，2020 年 9 月全国汽车产销量分别完成 252.4 万辆和 256.5 万辆，同比分别增长 14.1%和 12.8%，产销量已连续 6 个月呈现增长，其中销量已连续五个月增速保持在 10%以上，行业进入复苏性周期。我们重点推荐两条主线：　（1）受益于行业政策利好的新能源汽车产业链，特别是与特斯拉国产化的紧密相关的企业，重点推荐三花智控、宁德时代，建议重点关注拓普集团、旭升股份等；建议重点关注优质零部件供应商星宇股份、玲珑轮胎、宁波高发等。　（2）受益于我国基建工程发力以及国三重卡加速淘汰，重点推荐中国重汽；重点推荐国内自主品牌龙头企业长城汽车，建议关注吉利汽车（H）。　根据乘联会数据：根据乘联会数据：10 月第 1 周全国乘用车市场零售日均 2.5 万台，同比增长 6%，批发日均 1.7 万台，同比下降 18%，第 2 周零售日均 6.4 万台，同比增长 43%，批发日均 5.4 万台，同比增长 11%。9 月厂家销量环比增长较强,走势平稳推进，经销商进货节奏较好，行业状态明显改善。国庆车市通过厂家经销商店的地方联展带动新车消费，考虑国庆因素走势节奏看，第二周的零售表现平稳。　根据第一商用车数据：2020 年 9 月重卡销量为 15.1 万辆，同比上涨 80.2%，环比增长 16.2%。2020 年 1-9 月重卡累计销售 123.7 万辆，同比增长 39%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-9 月销量 18.29 万辆，同比上涨 32%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。　重要咨讯：特斯拉新款 ModelX 续航升级；法国推进电动车发展新举措，二手电动车补贴 1000 欧元；江西省政府与滴滴出行签署战略合作协议。　上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 1.96%、1.83%、2.36%。汽车板块上涨 2.66%，表现较强，跑赢大盘。汽车各子板块均录得上涨，其中商用载货车板块涨幅最大，上涨 9.03%，汽车服务板块涨幅最小，上涨 0.66%。　新车上市统计：本周上市十五款新车，其中 SUV 九款，分别为雷克萨斯 NX、雷克萨斯 RX、汉兰达百万纪念版、福特锐际、途观 L、宝马 X7、奇瑞瑞虎 8PLUS、奇瑞瑞虎 e、路虎揽胜。　风险提示：经济下行导致车市回暖不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

盈峰环境(000967)：装备融合服务，电动兑现未来

雒文　luowen@huajinsc.cn

投资要点　环卫市场化率已 60%，未来运营服务市场还有空间吗？环卫行业的黄金年代始于 2012 年，随着市场化改革不断深入，2015-19 年市场化率从 6%快速上升到 57%，新增合同总额 4 年 CAGR 高达 47%。未来市场化率将进入平稳爬坡阶段，虽然市场化改革边际红利减小，但受益于两大驱动力，市场空间十分可观：1）垃圾分类带来新增蛋糕，预计 2023 年环卫服务总需求为 1990 亿元，其中垃圾分类新增需求 326 亿元，占比将从 2018 年的 0.3%提高到 16.4%；2）供给极度分散，给大企业整合市场留下充足余地。假设 2023 年环卫服务达到垃圾焚烧的集中度水平，即 Top10 合计市场份额从目前的 22%提高到约 45%，则龙头企业的年化合同额 CAGR 将达到 36%，远远高于行业平均 13%的水平。　城市道路机械化清扫率已 70%，环卫装备行业面临天花板吗？过去十年，城市/县城道路机械化清扫率每年约提升 5.2/6.4pct。拉动了环卫装备销量高速增长，2013-17 年销量 CAGR 约 21%。参考发达国家 80%以上的机械化率，我国现有水平提升空间不大。未来装备领域两大驱动力：1）主干道清扫之外的新型应用场景出现，吸污车、吸尘车等长尾品类需求旺盛，预计 2023 年两者合计销量份额将 1/4，提升 10pct。2）新能源化带来更新需求。结合传统环卫装备和新能源装备的销量分布特点，我们将潜在市场分为三类区域，假设 2023 年三者新能源环卫车渗透率分别达 30%/20%/10%，则其新能源环卫车年销量为 1.94/0.37/0.23 万辆，合计销量 2.54 万辆，是 2019 年的 6 倍多。届时国内新能源车渗透率将达到 16%。未来三年，考虑新能源贡献，设备行业总收入规模 CAGR 约 15%-20%，远高于传统环卫装备 CAGR12%的收入增速。　为什么说盈峰环境是环卫行业最优竞争策略的完美注脚？我们认为环卫行业最优竞争策略是：装备融合服务+全面转向新能源装备。其优势在于 1）有设备配套能力的服务商竞争力更强，招标中为地方政府所青睐；2）新能源装备领域的市场结构更健康，产品竞争力有望兑现更高市场份额。盈峰完美体现出这些竞争优势：1）传统环卫装备龙头，研发、生产、销售基础扎实。公司创造了国内环卫装备市场连续 19 年的销量冠军奇迹，市场地位非常稳固。2）新能源装备、智慧装备先行者。2020 上半年新能源装备市占率 31%，横向遥遥领先同行；纵向较去年同期提高 10pct。3）

大力培育环卫服务，5115 战略启幕。4）以美的水准打造数字化精益制造管理系统，使产销、产研的高效流畅对接，降本增效。 投资建议：我们公司预测 2020 年至 2022 年每股收益分别为 0.47、0.55 和 0.66 元。净资产收益率分别为 9.5%、10.4%和 11.5%，给予买入-A 建议。 风险提示：1）各地公共领域新能源车辆鼓励政策落实进度不一，未来新能源环卫装备渗透率可能低于预期。2）环卫服务合同期维持三年之内，影响龙头企业获取市场份额。3）若环卫装备销售回款变慢，会增加装备制造行业现金流压力。

智飞生物(300122)：业绩持续高增长，自主研发管线和新冠疫苗推进顺利

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

事件：公司公告三季报，2020 年前三季度实现营业收入 110.5 亿元，同比增长 44.14%；归母净利润 24.79 亿元，同比增长 40.59%；扣非后归母净利润 24.83 亿元，同比增长 38.11%；经营性现金流 24.68 亿元，同比增长 338.43%。 代理 HPV 高速增长，自有产品持续放量：分季度看，Q3 公司实现营收 40.56 亿元，同比增长 54.37%；归母净利润 9.74 亿元，同比增长 58.13%。代理产品方面，HPV 疫苗 Q3 继续保持高速增长，2020Q1-Q3 公司四价和九价 HPV 疫苗批签发量分别为 436.48 万支（+10%）、458.74 万支（+144.47%）,四价和九价 HPV 疫苗供不应求,市场需求在疫情后快速反弹，全年预计仍将保持较高增长水平；5 价轮状疫苗共批签发 301.02 万支（-2%）。公司自主的 ACYW135 多糖流脑及 Hib 分别批签发 202 万支和 311 万支，填补了三联苗产品空白。公司自研产品今年预计实现销售 10 亿元左右。 研发管线价值不断凸显：公司 EC 诊断试剂已于 2020 年 4 月获批上市，销售峰值有望达到 30 亿元；预防微卡预计年底前获批上市。其他包括人二倍体狂苗、23 价肺炎多糖疫苗、四价流感疫苗、15 家肺炎结合疫苗均处于临床 III 期阶段，四价重组诺如病毒疫苗（毕赤酵母）、EV71 疫苗等均已在临床阶段，组分百白破等处于临床前阶段。公司研发实力逐渐为市场认可，重磅自研产品的上市叠加公司首屈一指的销售能力，保证管线产品出来后可以迅速放量。 新冠疫苗临床 II 期，产业化优势突出：公司与中国科学院微生物研究所联合研发的重组亚单位新冠疫苗已进入临床 II 期，预计 10 月-11 月公布数据，进展顺利情况下有望 2021 年初获批，在国内上市公司中进度仅次于康希诺。重组蛋白疫苗是通过基因工程的方式在工程细胞内表达纯化病原体抗原蛋白,然后制备成疫苗,疫苗的抗原是基于结构设计的 S 蛋白受体结构域(RBD)二聚体抗原，结构独特。动物保护试验结果显示，疫苗免疫能诱导产生高水平的中和抗体，显著降低肺组织病毒载量，减轻病毒感染引起的肺部损伤，具有明显的保护作用。同时，该疫苗通过工程化细胞株进行工业化生产，具有产能高，成本低，可及性强的特点。目前公司已建成了 3 亿支新冠疫苗产能，未来新冠疫苗有望进一步提升业绩水平。 投资建议：公司销售能力国内一流，保障了产品上市后可以快速放量，自有产品线带来价值重估。预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 33.3、43.7、55.1 亿元，增速分别为 41%、31%、26%，维持“买入-A”建议。 风险提示：政策风险；行业安全事件；主要疫苗品种竞争加剧导致盈利下降；研发进度不及预期。

政治局集体学习量子科技点评

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

中共中央政治局 16 日就量子科技研究及应用前景举行集体学习，习总书记强调，要充分认识推动量子科技发展的重要性及紧迫性，加强量子科技发展战略谋划及系统布局。 量子科技是新一轮科技革命和产业变革的前沿领域，极大提升人类获取、传输和处理信息的方式和能力。其中，量子计算的核心优势在于高速并行计算的实现，量子通信主要确保信息安全的加密解密。长期看，应用前景广阔。 国际社会纷纷加大量子技术研究力度和投入，力争抢占技术制高点。全球量子技术最领先的是美国，美国近日制定的半导体十年计划中，在聚焦塑造芯片技术未来的五大方向中提及量子科技。本次学习重点在强化顶层设计，为量子科技发展创造重大机遇。本次高层学习目的是了解世界量子科技发展态势，分析我国量子科技发展形势，更好推进我国量子科技发展。最高层的重视程度超市场预期，其前瞻判断和政策支持必将为量子科技发展创造重大机遇。 量子科技产业还处于发展早期，短期关注主题性投资机会。量子计算以理论研究为主，国内外科技巨头先后加大相关投入。量子通信以量子密钥分发（QKD）是主要应用方式，目前已投入商用，处于初步推广期。A 股市场相关公司收入尚未进入规模增长期，以主题投资为主，建议关注国盾量子。此外，关注量子通信网络系统建设对光纤需求带来的改善。

【财经要闻】

1、中央政治局召开会议审议《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》

中央政治局召开会议审议《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》。会议强调，突出重庆、成都两个中心城市协同带动，注重体现区域优势和特色，使成渝地区成为具有全国影响力的重要经济中心、科技创新中心、改革开放新高地、高品质生活宜居地，打造带动全国高质量发展的重要增长极和新的动力源。

2、商务部：前三季度我国对外非金融类直接投资 5515.1 亿元人民币

商务部：前三季度我国对外非金融类直接投资 5515.1 亿元人民币（折合 788.8 亿美元），同比下降 0.6%，降幅有所收窄；其中，对“一带一路”沿线国家投资 130.2 亿美元，增长 29.7%，占同期总额 16.5%，较上年提升 4.1 个百分点。

3、发改委：截至 9 月底 PPP 项目平台已签约项目中民间投资项目共 1683 个

发改委：根据全国 PPP 项目信息监测服务平台数据，截至 9 月底平台已签约项目中民间投资项目共 1683 个，占全部已签约项目 43%；其中，民营企业单独中标项目 835 个，联合体中标项目中民营企业控股项目 848 个。

4、国家能源局：9 月全社会用电量 6454 亿千瓦时

国家能源局：9 月全社会用电量 6454 亿千瓦时，同比增长 7.2%；前三季度全社会用电量累计 54134 亿千瓦时，同比增长 1.3%。

5、上交所发布《上市公司自律监管规则适用指引第 2 号—纪律处分实施标准》

上交所发布《上市公司自律监管规则适用指引第 2 号—纪律处分实施标准》，这是上交所首次对外公开纪律处分具体标准。上交所表示，将继续认真落实“建制度、不干预、零容忍”的方针，督促上市公司专注主业、改善经营、诚实守信、规范运作，推动提高上市公司质量。

6、工信部：下一步将深化车联网安全检测评估工作

工信部：下一步将深化车联网安全检测评估工作，加快车联网安全态势感知、智能网联汽车安全检测等平台建设，推动车联网安全产业发展，遴选推广一批车联网安全优秀解决方案，支持建设车联网安全技术创新示范区，加快车联网安全技术攻关，提升支撑保障水平。

7、国家新闻出版署公布 10 月第一批国产游戏版号

国家新闻出版署公布 10 月第一批国产游戏版号，共有 67 款游戏获得游戏版号，星辉娱乐《拾光梦行》、中青宝《网红奶茶店》、三七互娱《荣耀大天使》等在列。

8、A 股缩量整理，主力资金大幅流入银行股

A 股缩量整理，主力资金大幅流入银行股。上证指数收报 3336.36 点，涨 0.13%，本周累计上涨 1.96%；创业板指跌 0.49%，周涨 1.93%；创业板综指跌 0.18%，周涨 2.9%；深证成指跌 0.68%，周涨 1.83%；科创 50 跌 1.05%，周跌 1.87%；万得全 A 跌 0.19%，成交 6926 亿元。北向资金全天净卖出 5.03 亿元，贵州茅台遭净卖出 1.49 亿元居首，宁德时代获净买入 7.64 亿元。本周北向资金累计净买入 111.19 亿元。

9、港股震荡走高，恒生指数收涨 0.94%报 24386.79 点

港股震荡走高，恒生指数收涨 0.94%报 24386.79 点，周涨 1.11%。恒生国企指数涨 1.56%，周涨 3.09%。恒生科技指数涨 0.84%，周涨 1.35%。全日大市成交缩至 1130.1 亿港元。金融板块涨势强劲，内资大行全线走高。中国台湾加权指数收盘跌 0.6%，报 12750.37 点，周跌 1.06%。

10、美国三大股指收盘涨跌不一

美国三大股指收盘涨跌不一，纳指连跌四日。道指涨 0.39%，纳指跌 0.36%，标普 500 指数涨 0.01%。卡特彼勒涨超 2%，波音涨近 2%，领涨道指。科技股多数下跌，苹果跌 1.4%，奈飞、特斯拉跌超 2%。中概股开心汽车涨超 55%。本周，道指涨 0.07%，纳指涨 0.79%，标普 500 指数涨 0.19%。纳指连涨四周，标普 500 指数和道指连涨三周。

【重点公告】

【采掘】

中国神华:9 月煤炭销量同比增长 8.6%

石化油服:预计前三季度净利同比下降 67.9%

【传媒】

富春股份:子公司预中标北京联通固网产品线路承包项目

*ST 长动:2279 万股股份将被拍卖 实控人可能变更

【电气设备】

露笑科技:拟减持回购股份 521 万股

特变电工:将全额认购新疆众和配股的公司可配售股份

振江股份:前三季净利同比预增 3269%至 3882%

【电子】

晶方科技:前三季度净利同比增长 416%

奥海科技:国产手机在近几年取消附送充电头的可能性不大

深科技: 拟定增募资不超过 17.1 亿元

太龙照明:股东拟合计减持不超过 4.72%公司股份

国光电器:拟 2 亿元认购深圳市红土岳川股权投资基金份额

生益科技:生益电子科创板上市申请通过上市委审议

远望谷:拟 6 亿元收购英唐科技 80%股权

TCL 科技:美国 337 调查不会对公司业务造成实质影响

聚灿光电:多名股东拟合计减持不超 10.08%股权

中石科技:深创投及一致行动人红土鑫洲拟减持不超过 4.10%公司股份

【房地产】

渝开发:重庆经开区征地中心拟团购公司的物业 金额超 10 亿元

顺发恒业:预计 2020 年净利 1.9 亿元-2.1 亿元 同比下降 65%-69%

【纺织服装】

金春股份:前三季度净利润同比增长 229%

太平鸟:股东及高管拟合计减持不超 5.47%股份

【非银金融】

天风证券:两股东拟合计减持不超 3%股份

东方证券:董事长潘鑫军辞职

东方财富:前三季净利 33.98 亿元 同比增 143.66%

【钢铁】

甬金股份:拟投资 11.72 亿元建设年加工 19.5 万吨超薄精密不锈钢板带项目

方大特钢:被移出安全生产失信联合惩戒“黑名单”

【公用事业】

协鑫能科:拟不超 10 亿元参设系列产业并购基金

巴安水务:公司重大事项存在不确定性 “17 巴安债”明起停牌

国投电力:拟初始发行约 1635 万份 GDR 并在伦敦证券交易所上市

上海电力:前三季度发电量同比上升 0.55%

【国防军工】

瑞特股份:证券简称变更为“国瑞科技”

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】

兄弟科技:“苯二酚项目”投产

双一科技:待风电补贴退坡后国内风电市场可能出现需求端的大幅波动

三聚环保:拟不低于 5.04 亿元转让三聚能源 100%股权

安利股份:成为美国 PVH 集团旗下 TOMMY、CK 品牌供应商

裕兴股份:拟新建年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜产线

【机械设备】

申科股份:终止筹划公司控制权变更并复牌

精准信息:控股股东及其一致行动人拟减持公司不超 6%股份

天奇股份:控股子公司与 GE 公司签订长期供货协议

【计算机】

虹软科技:股东拟减持不超 3%股份

三六零:子公司中标苏州网络安全协同创新暨安全大脑项目

网达软件:前三季净利同比预增 76%至 112%

京天利:股东拟减持公司不超 6%股份
航天信息:连续中标卫生健康领域项目
【家用电器】
奥马电器:筹划控制权变更事项
深康佳 A:与信达投资签订战略合作协议
【建筑装饰】
精工钢构:子公司签署推广装配式建筑体系合作协议
中材国际:控股股东筹划涉及公司重大事项 10 月 19 日起停牌
永福股份:拟签订风电项目 EPC 总承包合同 公司所占合同金额约 2.4 亿元
东湖高新:子公司中标云南省高速公路 PPP 项目
【交通运输】
恒通股份:南山集团拟受让公司 13%股份 取得公司控制权
嘉诚国际:拟 23.88 亿元投资大湾区(华南)国际电商港项目
传化智联:控股子公司拟以 1.59 亿元转让旗下公司 60%股权
东方航空:9 月国内航线旅客周转量同比上升 3.57%
上海机场:9 月国内旅客吞吐量同比增长 13.50%
【农林牧渔】
华英农业:拟公开挂牌转让控股子公司与控股孙公司部分股权
蔚蓝生物:拟定增募资不超 5 亿元
【汽车】
苏奥传感:实控人李宏庆等 3 名股东拟合计减持公司不超 8.05%股份
宇通客车:发布智慧出行整体解决方案 自动驾驶巴士小宇 2.0 亮相
小康股份:9 月新能源汽车销量为 2177 辆
光洋股份:公司通过上汽变速器公司为五菱配套产品
【商业贸易】
厦门国贸:5.83 亿元收购宝达润 100%股权
红旗连锁:10 月 17 日起暂停飞天茅台预购活动
【食品饮料】
洋河股份:1 亿元参设创投基金
金徽酒:共计 9901 万股股份接受海南豫珠发出的要约 股票复牌
【通信】
通宇通讯:预中标电动车智能换电柜项目
铭普光磁:成为美团点评 TZ4 机柜适配器-2nd 项目的供应商
高新兴:拟定增募资不超 18.28 亿元
剑桥科技:前三季度净利亏损 1.26 亿元
【医药生物】
景峰医药:注射用兰索拉唑一致性评价补充申请已获正式受理
三鑫医疗:前三季度净利润同比增长 105% 血液净化类产品份额加大
白云山:复方板蓝根颗粒的销售预计不会对公司的经营业绩构成重大影响
光正集团:青岛天堂硅谷拟向北京光正眼科增资
健康元:香港联交所已同意丽珠集团分拆丽珠试剂 A 股上市
哈药股份:公司在 GNC 债权人权利分配判决中未获得清偿
普门科技:前三季度净利同比增 40.56%
【银行】
建设银行:王浩正式就任副行长
【有色金属】

新疆众和:拟配股募资不超 12 亿元

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