2020 年 09 月 02 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 09 月 02 日)

今日要点：

【行业评论】 煤炭：Q2 盈利提前触底，Q3 继续夯实-煤炭板块 2020 年中报总结及三季度前瞻

【行业评论】 电子元器件：2020 年 9 月投资策略：谨慎对待外部风险 选择基本面确定性高的板块

【公司评论】 王府井(600859)：消费信心恢复推升 Q2 客流，营收净利环比改善

【公司评论】 金风科技(002202)：风机销量持续增长，下半年盈利有望改善

【公司评论】 当升科技(300073)：业绩符合预期，海外占比逆势攀升

财经要闻：

1、中央深改委会议审议通过《关于推进对外贸易创新发展的实施意见》
2、中央深改委强调，要坚决守住土地公有制性质不改变
3、海南自贸港鼓励类产业目录征求意见
4、中国 8 月财新制造业 PMI 升至 53.1
5、商务部：7 月当月我国服务出口 1725 亿元
6、民航局：进一步对输入风险较高的国际客运航班实施严格管理
7、住建部印发政务公开工作要点
8、A 股全天缩量震荡盘整
9、恒生指数缩量收涨 0.03%
10、美国三大股指集体收涨

重点公告：

长电科技:大基金拟减持不超 2%股份
易见股份:股东拟减持不超 2%股份
东方能源:国家电投正在筹划有关公司的重大资产重组事项
航新科技:控股股东及一致行动人拟合计减持不超 2%股份
润和软件:第三季度净利润预增 5%-20%
小熊电器:三名股东拟合计减持不超 4.48%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	4842.12	0.54%
上证综指	3410.61	0.44%
深证综指	2310.85	0.67%
恒生指数	25184.85	0.03%
中小板指数	9239.14	0.92%
创业板指数	2750.42	0.81%
新三板做市指数	1080.40	0.44%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	7.8%	45.1%	41.9%
电力设备(中信)	5.9%	36.6%	49.7%
有色金属(中信)	5.6%	25.9%	22.3%
汽车(中信)	5.2%	26.9%	36.8%
食品饮料(中信)	4.9%	40.8%	65.9%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	-0.3%	11.0%	12.9%
电力及公用事业(中信)	0.6%	14.9%	7.9%
商贸零售(中信)	0.7%	11.5%	18.7%
传媒(中信)	0.7%	17.9%	36.8%
交通运输(中信)	1.0%	16.9%	7.7%

【行业公司评论】

煤炭：Q2 盈利提前触底，Q3 继续夯实-煤炭板块 2020 年中报总结及三季度前瞻

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

投资要点

1H 板块净利同比降 19%，Q2 环比增 18.23%：2020 年中期 27 家煤炭上市公司合计收入 4987.58 亿元，同比下降 2.36%，实现合计归母净利 430.51 亿元，同比下降 18.85%；2020 年二季度合计收入 2683.53 亿元，环比增长 16.47；实现归母净利 233.23 亿元，环比增长 18.23%。

量增价跌，成本首现压缩：中期板块合计实现煤炭产量 4.98 亿吨，同比增 2.15%，增幅较上年提升 0.5 个百分点；实现煤炭销量 7.35 亿吨，同比增 8.88%，增速较上年提升 4.7 个百分点；煤炭销售均为 494 元/吨，同比上年同期下降 8.52%，平均成本为 326 元/吨，同比下降 2.4%，自 2017 年以首次出现下降；平均吨煤毛利为 168 元/吨，同比下降 18.45%，降幅较 2019 年收窄 1.5 个百分点。包含了多元化业绩的贡献，平均吨煤净利为 50.16 元，较上年同期下降 30.62%，较 2019 年下降 12.82%。

盈利的质量持续温和下降：2020 年中期板块应收账款总额占收入的比重为 15.62%（加权平均），较 2019 年提升 1.75 个百分点，连续第三年上升；经营净现金流入是归母净利润的 2 倍，盈利的现金保障能力低于 2014 年水平；2016 年以来资产负债率持续下降的趋势在 2020 年出现了终止，中期加权平均资产负债率为 49.93%。

2020 年中期基金总体减持煤炭板块：中期基金一方面剔除了郑州煤电、兰花可创等 10 家公司的持仓，另一方面，持仓公司中基金的持有家数和持股数量也出现大幅下降，获得增持的仅有永泰能源、平煤股份、山煤国际和金能科技 4 家。

Q3 业绩底部夯实：以 8 月份的煤炭价格估算 2020 年 3 季度的煤价，动力煤港口价格同比上涨 6.61%，环比下降 1.13%，焦煤产地价格同比、环比分别降 11.77%和 5.84%。按照目前价格维持平稳直至 9 月的假设测算，2020 年前三季度，动力煤均价同比下降 5.06%，焦煤价格同比下降 8.20%。受合同价格锁定影响，预计动力煤公司业绩降幅收窄至 10%，焦煤公司同比下降 15%左右。

投资建议：2020 年煤炭在供给处于产能释放的尾声，加之内蒙等产地受到当地政策影响产量释放受限，供给释放力度相对温和；需求方面，经济复苏力度较弱但仍处回升周期，煤价基础较为坚实；板块整体估值仍处历史低位，公司账面现金充裕，可供分红、资产收购、回购等。维持行业同步大市-A 评级，建议关注高成长、高分红类的公司，推荐中国神华、陕西煤业、露天煤业和盘江股份。

风险提示：疫情影响朝预期；进口、安全、环保政策变化、重大矿难。

电子元器件：2020 年 9 月投资策略：谨慎对待外部风险 选择基本面确定性高的板块

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

投资要点

前期估值推升后进入调整期行业走势弱于市场整体：2020 年 8 月国内 A 股市场的申万电子行业一级指数下跌 1.3%，位列第 25 位，跑输沪深 300 指数 3.9 个百分点，整体走势弱于大市。8 月半导体板块在前期估值推升的情况下进入调整期，消费电子受信息面的影响波动较大。海外市场方面，香港和美国科技板块上涨，而台湾科技业指数小幅下跌。

笔电需求景气度短期持续关注智能手机产业链需求旺季：终端需求受新冠疫情冲击仍未恢复，4 月补库存需求拉升后，5、6、7 月智能手机出货量再次下滑，但传统旺季来临，下月各品牌秋季新品有望陆续发布，产业链进入备货周期。苹果产业链下半年最受市场关注，出货量预期恢复至疫情前水平，iPhone12 第一批备货预计 6,500~7,000 万部。另外，可穿戴设备不受疫情影响，保持增长态势，关注核心仍在苹果 AirPods 品类。根据产业链调研，三季度至四季度初 PC 订单仍保持景气，华为在笔电品类有望发力。

半导体板块上行趋势不变中美争端影响下半年订单：供需端数据显示行业处于上行周期，但从存储器现货价格来看，8 月 DRAM 和 NANDFlash 价格仍延续 7 月的下行走势，疫情对终端需求的冲击仍未消除。我们判断当前价格走弱属于短期波动，不改变行业上行的长期趋势。从国内封测厂商公布的中报数据，上半年国产客户转单以及海外客户开拓均来带来了业绩的逆势增长，经过外延并购吸收整合优质资产后的国产封测厂商竞争力较强，先进工艺上追平全球领先厂商，因此我们认为国产替代的趋势下封测厂商领先实质性受益。短期内，美国制裁使得华为在供应链大量拉货，9 月 15 日前上游订单仍较满，但 Q4 或存在产能利用率下滑的风险。

面板价格涨幅持续扩大 MiniLED 产品落地临近：面板价格连续 3 个月上涨且涨幅持续扩大，32”价格涨幅 8 月扩大至 12.8%，且小尺寸面板价格在连续几个月的维稳后 8 月出现了小幅上涨，主要系各终端产品备货周期重新开启。预计下半年面板价格仍维持上涨态势，供需关系改善，利好国内龙头厂商业绩修复。MiniLED 方面，以苹果、三星为代表终端产品预计于今年 Q4~明年 Q1 推出商业化产品，产业趋势明确，发展初期将驱动 LED 封装厂商业绩边际改善。

投资建议：维持行业评级“同步大市-A”，中报业绩披露完成，Q3 终端需求恢复预期与三季度业绩成为主要关注点，宏

观层面中美矛盾与疫情反复的风险仍然存在，建议保持谨慎。子板块分析来看：终端产品，短期内 PC 景气度仍持续，智能手机苹果产业链进入秋季备货阶段，可穿戴设备保持增长；半导体方面，华为为准备库存仍在大量拉货，9 月 15 日之前预计订单仍保持饱满；显示板块，面板价格涨势强劲，龙头厂商业绩修复预期乐观，MiniLED 相关供应链逐步进入量产。未来一个月，子板块推荐消费电子 PC 产业链、苹果手机以及可穿戴产品供应链，受益海外需求转单的被动元器件，和中长期向好的 LED 板块。个股方面，我们推荐全年业绩增长确定性高的标的以及有触底改善预期的标的，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）和国星光电（002449）。

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。

王府井(600859)：消费信心恢复推升 Q2 客流，营收净利环比改善

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件

公司披露半年报，上半年实现营收 34.25 亿元/-74.48%，归母净利 470 万元/-99.33%，基本每股收益 0.01 元。其中 Q2 营收 19.04 亿元/-69.56%，归母净利 2.07 亿元/-30.15%。

投资要点

疫情及会计准则变动影响营收利润，Q2 营收利润均有恢复：营收端，公司主要收入来源为偏向可选消费的百货、购物中心，疫情影响消费者信心，客流降低影响公司营收。另有会计准则变动带来大幅口径变化，若剔除会计政策影响，Q2 客流环比回升推动 Q2 营收降幅由 Q1 的 27%收窄至 22%。

净利端，会计准则变动大幅影响利润率费用率，疫情影响公司 Q1 利润表现，Q2 已由 Q1 的亏损 2 亿元回暖至盈利 2 亿元。

门店调整张弛有度，疫情后客流逐步回升：渠道方面，近两年来公司门店有所调整，整体张弛有度，2020 年上半年公司拟合计门店数量达 52 家，同比持平，其中公司积极推进佛山紫薇岗、西宁王府井海湖、贵州安顺国贸等购物中心、奥莱项目工作，另有乌鲁木齐王府井百货及福州王府井百货不再续约停止营业。由于奥特莱斯占比持续提升，公司平均门店面积有所增长，上半年公司门店经营建筑面积合计达 293 万平方米，同比增长约 3.7%。

分业态看，公司持续百货、购物中心及奥特莱斯为主，2019 年百货、购物中心、奥特莱斯渠道营收分别占总营收的约 66%、11%、17%。疫情影响消费者出行意愿，偏向可选消费的百货渠道客流明显降低，影响上半年百货、购物中心、奥特莱斯业绩。由于上半年公司会计准则发生变化，联营模式下收入成本确认方式发生较大变化，百货、购物中心、奥莱同比不再具有可比性。另有偏向必选消费的超市渠道受疫情推动，上半年超市渠道占公司营收比例达 6.4%。

分季度看，疫情后消费者信心逐步回升，客流降幅有所收窄，公司业绩表现有所回暖。客流方面，3 月起客流明显恢复，6 月北京以外的百货购物中心客流恢复至同比 75%，奥莱客流恢复至同比 80%，北京地区门店客流恢复至同比 50%。Q2 客流环比回升，推动公司 Q2 营收降幅收窄，若剔除会计准则变化影响，Q2 营收降幅已由 Q1 的 27%收窄至 22%。

激励计划彰显公司信心，免税推进形成新的增长极：展望未来，公司原主业方面，上半年公司激励计划落地，其中扣非净利以 2016 年至 2018 年平均数为基础，2021~2023 年分别增长不低于 20%、30%、40%，预计将支撑上述年度高位数的扣非净利增长。激励计划彰显公司信心，公司有望在疫情后取得良好恢复。

新业务免税方面，公司上半年取得免税经营牌照，取得国内为数不多的免税渠道经营权，目前公司已成立免税经营子公司，正在筹建团队并搭建供应链体系，将在国内积极推广离岛免税、口岸免税、市内免税项目。王府井是国内优质零售渠道商，在各城市具有较为优质的零售门店，免税牌照将持续推动公司免税业务发展，构筑新的增长极。

投资建议：王府井是国内百货龙头之一，近年来持续向购物中心及奥莱业态倾斜。疫情大幅影响 Q1 可选消费线下渠道，Q2 客流复苏推升业绩表现，未来激励计划彰显公司信心，免税牌照构筑新的增长极。我们公司预测 2020 年至 2022 年每股收益分别为 0.54、1.24 和 1.47 元。净资产收益率分别为 3.6%、7.8%和 8.6%。目前公司 PE（2020E）约 95 倍，PE（2021E）约 42 倍，首次覆盖，基于 2021 年估值，给予“增持-A”建议。

风险提示：疫情对国内消费影响时段或超预期；免税业务推进及政策逻辑或不及预期。

金风科技(002202)：风机销量持续增长，下半年盈利有望改善

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

事件：金风科技发布 2020 年中报，报告期内公司实现营收 194.3 亿元，同比增长 23%；实现归母净利润 12.7 亿元，同比增长 8%；毛利率 17.4%,同比下降 3.5pct。其中 Q2 实现营收 139.6 亿元，同环比分别增长 35%、155%；实现归母净

利润 3.8 亿元，同环比分别下降 60%、58%；毛利率 15.8%，同环比分别下降 2.2pct、5.8pct

【风机销量稳步增长，大机型盈利改善明显】报告期内公司风机实现收入 136.9 亿元，同比增长 30%；实现对外销售机组容量 4.1GW,同比增长 29%；毛利率为 12.2%，同比提升 0.9pct。其中，6S/8S 风机销量为 165.8MW，同比增长 267%，毛利率为 16.8%，同比提升 18.3pcts；3S/4S 风机销量为 276.4MW，同比增长 14%，毛利率为 15.7%，同比提升 2pcts；2S 风机销量为 3571.7MW，同比增长 25%，毛利率为 11.0%，同比下降 0.4pct；1.5MW 风机销量为 86.1MW，同比增长 74%，毛利率为 35.23%，同比提升 19.7pcts。

【风机在手订单饱满】截至 6 月底，公司外部待执行订单总量为 16.4GW，分别为 1.5MW 机组 234MW，2S 平台产品 9485MW，3S/4S 平台产品 4594MW，6S/8S 平台产品 2037MW。公司外部中标未签订单 1072MW，包括 2S 平台产品 468MW，3S/4S 平台产品 401MW，6S/8S 平台产品 204MW。在手外部订单共计 17.4GW，其中国际在手订单共计 1591MW。此外，公司内部订单 537MW。公司在手订单充足，高盈利的大机组占比提高，有望带动下半年业绩提升。

【在手风电容量稳步提升】风电服务实现收入 22.3 亿元，同比+54.8%，毛利率-8.6%，同比-17.4pct，在运项目容量 10.1GW。风力发电实现收入 21.0 亿元，同比-6.3%，毛利率 71.2%，同比+0.3pct，全球新增权益并网装机容量 243.2MW，转让权益并网容量 276.5MW，全球累计权益并网装机容量 4653MW；全球在建风电场权益容量 2698MW。

投资建议：考虑到公司上半年业绩，下调 2020-2022 年归母净利润分别至 35.4 亿元、43.9 亿元、46.9 亿元，相当于 2020 年 14 倍的动态市盈率，维持至“买入-A”投资评级。

风险提示：全球需求恢复不及预期；产业链价格下滑超预期；海外疫情扩散。

当升科技(300073)：业绩符合预期，海外占比逆势攀升

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

事件：当升科技发布 2020 年中报，2020H1 实现营收 10.9 亿元，同比减少 19%；实现归母净利润 1.5 亿元，同比减少 3%；扣非归母净利润 1.1 亿元，同比减少 10%；毛利率 19.1%,同比增加 0.9pct。其中 Q2 实现营收 6.8 亿元，同环比分别-2%、+62%；实现归母净利润 1.1 亿元，同环比分别增长 30%、244%；扣非归母净利润 0.7 亿元，同环比分别-12%、48%；毛利率 20.1%，同环比分别增长 0.6pct、2.5pct。

锂电材料海外占比逆势攀升，智能制备毛利率上行：2020H1 公司锂电材料合计实现营收 10.3 亿元，同比减少 19%，其中海外销售 5.0 亿元，同比增长 67%，占比逆势攀升。2020H1 锂电材料产量 8881 吨，其中多元材料产量 7717 吨，毛利率 18.1%，同比增加 2.7pct；钴酸锂产量 1164 吨，毛利率 13.5%，同比增加 6.1pct。智能装备业务，实现营收 0.53 亿元，同比减少 10%，毛利率 51.6%，同比上升 5.91%，中鼎高科实现净利润 1605 万元。上半年中鼎自主开发完成可应用于新能源材料制造行业的视觉检测系统和自动化设备，使锂电材料和智能装备形成有机结合。

常州产能释放，年底产能有望达 4.4 万吨/年：公司上半年有效产能约 2.4 万吨/年，常州 5 万吨锂电新材料产业基地持续推进，一期工程第一阶段已处于产线调试和产品试制阶段，预计四季度和四季度末分别释放 1 万吨产能，预计 2020 年底公司正极材料总产能达 4.4 万吨/年。

拟实施股权激励计划，彰显管理层信心：公司上半年启动第二期管理层和核心骨干股权增持计划，从二级市场直接增持公司股票，并锁定 12 个月，合计出资 7268 万元。本次股权增持计划充分彰显公司管理层和核心骨干对公司未来发展的信心。

投资建议：预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 3.3 亿元、5.0 亿元、6.3 亿元，相当于 2020 年 50 倍的动态市盈率，维持“买入-B”的投资评级。

风险提示：下游需求不及预期；产能释放不及预期；吨毛利下滑超预期。

【财经要闻】

1、中央深改委会议审议通过《关于推进对外贸易创新发展的实施意见》

中央深改委会议审议通过《关于推进对外贸易创新发展的实施意见》、《关于新时代振兴中西部高等教育的若干意见》、《关于规范民办义务教育发展的实施意见》、《关于进一步规范医疗行为促进合理医疗检查的指导意见》、《关于进一步推进生活垃圾分类工作的若干意见》。

2、中央深改委强调，要坚决守住土地公有制性质不改变

中央深改委强调，要坚决守住土地公有制性质不改变、耕地红线不突破、农民利益不受损这三条底线；要把保障粮食安全放在突出位置，健全粮食安全制度体系；要完善农村产权制度和要素市场化配置，大力实施乡村振兴战略，健全城乡融合发展体制机制和政策体系。

3、海南自贸港鼓励类产业目录征求意见

海南自贸港鼓励类产业目录征求意见，包括国家现有产业目录中的鼓励类产业，以及新增鼓励类产业。新增鼓励类产业共分为十四大门类上百种项目，包括 5G、6G、生物芯片、航天生物医药、新能源汽车制造等。

4、中国 8 月财新制造业 PMI 升至 53.1

中国 8 月财新制造业 PMI 升至 53.1，创 2011 年 2 月以来最高，且为连续六个月处于扩张区间，预期为 52.6，前值 52.8。财新智库高级经济学家王喆表示，疫情后经济复苏仍在持续，供给、需求两侧同步向好，海外需求亦走强。

5、商务部：7 月当月我国服务出口 1725 亿元

商务部：7 月当月我国服务出口 1725 亿元，同比增长 3.3%，增速由负转正；1-7 月，我国服务进出口总额同比降 15.2%，服务贸易逆差同比大幅下降 49.4%至 4487.7 亿元。

6、民航局：进一步对输入风险较高的国际客运航班实施严格管理

民航局：进一步对输入风险较高的国际客运航班实施严格管理，其中对三类疫情输入风险较高的国际客运入境航班采取客座率不高于 75%的控制措施。

7、住建部印发政务公开工作要点

住建部印发政务公开工作要点，强调坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实城市主体责任，稳地价、稳房价、稳预期。严格规范房地产开发和中介市场秩序，防止虚假宣传、恶意炒作等加剧市场波动。

8、A 股全天缩量震荡盘整

A 股全天缩量震荡盘整，创业板公司表现出众，券商股尾盘拉升，助力 A 股 9 月实现开门红。上证指数收报 3410.61 点，涨 0.44%；深证成指涨 0.66%，科创 50 涨 0.24%；万得全 A 涨 0.54%，成交额 8311 亿元。

9、恒生指数缩量收涨 0.03%

恒生指数缩量收涨 0.03%，成交 1391 亿港元；国企指数涨 0.22%。汽车股、资源股涨幅居前，比亚迪股份涨近 14%，长城汽车涨近 9%。恒生科技指数涨 1.73%，小米集团涨近 9%再创新高，市值逼近 6200 亿港元；美团点评涨 3.5%。

10、美国三大股指集体收涨

美国三大股指集体收涨。道指涨逾 200 点，纳指涨 1.39%，标普 500 指数涨 0.75%。纳指和标普 500 指数再创新高。沃尔玛涨超 6%，领涨道指。Zoom 涨近 41%，苹果涨近 4%，奈飞涨超 5%，谷歌、亚马逊涨超 1%，均创收盘新高。中概股阿里巴巴涨近 4%，京东涨近 5%，哔哩哔哩涨超 10%,均创收盘新高。截至收盘,道指涨 0.76%报 28645.66 点,标普 500 指数涨 0.75%报 3526.65 点,纳指涨 1.39%报 11939.67 点。

【重点公告】

【电子】

长电科技:大基金拟减持不超 2%股份

蓝思科技:没有发布承接欧菲光订单消息 2020 年触控传感器订单增加

利通电子:拟定增募资不超 6 亿元

【纺织服装】

棒杰股份:拟进行重大资产置换 主营业务变更为基于软件技术及 AI 算法的行业解决方案

乔治白:与绿城房地产达成战略合作

【非银金融】

易见股份:股东拟减持不超 2%股份

华泰证券:已耗资 16.26 亿元回购股份

【公用事业】

东方能源:国家电投正在筹划有关公司的重大资产重组事项

科融环境:董事长增持 100 万元公司股票

【国防军工】

航新科技:控股股东及一致行动人拟合计减持不超 2%股份

【化工】

远兴能源:主导产品纯碱售价涨幅较大 小苏打价格也有所回升

天晟新材:子公司中标约 1 亿元工程项目

【机械设备】

星云股份:获上海南土资产管理公司举牌 持股达 5.92%

杭氧股份:中国华融拟减持不超 3%股份

祥和实业:子公司收到马来西亚轨道扣件采购订单

星云股份:公司与蔚来、理想、小鹏已展开合作

汉威科技:TWS 耳机领域柔性压力传感器已批量商用

【计算机】

润和软件:第三季度净利润预增 5%-20%

朗新科技:实控人增持计划实施完成 累计增持逾 60 万股

汇纳科技:股东拟减持不超 5.99%股份

纳思达:重组明日上会 股票停牌

三泰控股:公司实控人拟变更为四川省国资委

【家用电器】

小熊电器:三名股东拟合计减持不超 4.48%股份

【交通运输】

圆通速递:控股股东及实际控制人向阿里巴巴转让 12%股份

宁波港:预计 8 月份货物吞吐量同比增 9.78%

【农林牧渔】

天山生物:股票停牌核查工作已完成 明日复牌

天邦股份:8 月销售商品猪收入 8.75 亿元 环比增长 9.26%

海南橡胶:获得武器装备质量管理体系认证证书

【汽车】

秦安股份:近日获得 1335 万元期货投资平仓收益

湘油泵:董事违规减持公司股份

【轻工制造】

乐歌股份:将始终聚焦公司经营发展

美克家居:已耗资 2.52 亿元回购 2.99%股份

【商业贸易】

茂业商业:拟收购仁和投资 100%股权

【食品饮料】

舍得酒业:控股股东、实控人收到证监会立案调查通知书

【通信】

中天科技:筹划中天科技海缆分拆上市

中兴通讯:耗资 1.15 亿元回购股份 回购方案实施完毕

中嘉博创:拟定增募资不超过 10 亿元

中嘉博创:股东通泰达拟减持不超 2%股份

【医药生物】

延安必康:拟 14.82 亿元收购北盟物流 完善医药冷链业务

海南海药:子公司收到复产批复 将补强公司培南类产品生产能力

信立泰:控股股东 17.75 亿元转让 5%公司股份给中信里昂

广生堂:公司乙肝治疗创新药 GST-HG131 项目临床试验已进入实质性开展期

普利制药:左氧氟沙星片获得 BfArM 上市许可

【银行】

邮储银行:获准发行不超 600 亿元无固定期限资本债券

【有色金属】

寒锐钴业:控股股东拟合计减持不超 3%股份

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