

2020年03月02日

晨会纪要(2020年03月02日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 经济正好转，关注新型基建板块
- 【宏观策略】 预计3月内需明显反弹，但外需或仍低迷
- 【宏观策略】 图解PE系列1：整体回到历史中枢，个别近历史高位
- 【行业评论】 通信：业绩快报逐步披露，5G信息基建加速
- 【行业评论】 电子元器件：电子行业2019业绩快报点评：Q4行业景气度持续性减弱，关注Q1~Q2基本面下行风险
- 【行业评论】 新能源设备：第10周周报：1月我国动力电池装车量2.3GWh，第三批光伏扶贫建设规模11.2GW
- 【行业评论】 电子元器件：2020年3月投资策略：2019Q4业绩环比走弱，关注新冠疫情全球影响的不确定性
- 【公司评论】 深南电路19年业绩快报点评
- 【公司评论】 泰格医药业绩点评
- 【行业评论】 疫情简评20200301：国内疫情明显缓解，海外疫情开始爆发
- 【公司评论】 康泰生物业绩快报点评
- 【公司评论】 华兰生物业绩快报点评
- 【行业评论】 电子行业2019业绩快报点评
- 【公司评论】 中炬高新业绩快报点评
- 【公司评论】 洋河股份业绩快报
- 【公司评论】 森马服饰(002563.SZ)暖冬影响四季度销售，法国公司并表影响利润
- 【公司评论】 开润股份(300577.SZ)业绩符合预期，2B2C持续较快增长
- 【公司评论】 Santos年报点评
- 【公司评论】 长青股份2019年度业绩快报符合预期

财经要闻:

- 1、国务院：稳步推进证券公开发行注册制 依法惩处证券违法犯罪行为
- 2、国资委：央企复工复产率超90% 石油石化等四行业开工率已超95%
- 3、财政部：对湖北省增值税小规模纳税人适用3%征收率的应税销售收入 免征增值税
- 4、中国2月官方制造业PMI35.7，预期46，前值50
- 5、统计局：预计3月份我国采购经理指数将会改善
- 6、证监会：就《证券服务机构从事证券服务业务备案管理规定》公开征求意见
- 7、证监会：3月1日起公司债券公开发行实行注册制
- 8、7家券商获批基金投顾业务试点资格

分析师

盖斌赫
 SAC执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsec.cn
 021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深300	3940.05	-3.55%
上证综指	2880.30	-3.71%
深证综指	1801.75	-4.93%
恒生指数	26129.93	-2.42%
中小板指数	7256.44	-4.48%
创业板指数	2071.57	-5.70%
新三板做市指数	1050.15	-1.44%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
建筑(中信)	0.8%	1.3%	-16.9%
纺织服装(中信)	-0.6%	9.3%	-4.8%
房地产(中信)	-0.8%	-0.3%	-5.7%
建材(中信)	-1.1%	13.3%	18.9%
银行(中信)	-2.8%	-6.7%	-5.2%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
电子元器件(中信)	-13.6%	32.2%	53.0%
计算机(中信)	-9.5%	26.4%	30.1%
有色金属(中信)	-8.9%	9.9%	-3.2%
传媒(中信)	-8.8%	15.7%	3.8%
电力设备(中信)	-8.4%	13.9%	4.1%

- 9、药监局：推动安全可靠、临床效果显著的疫苗、药品尽快上市
- 10、工信部：发布建材工业智能制造数字转型三年行动计划
- 11、农业农村部：加强动物病原微生物实验活动监管
- 12、农业农村部：印发《非洲猪瘟疫情应急实施方案（2020年版）》的通知
- 13、深交所：借鉴科创板成功经验 推动制定在创业板试点注册制总体方案
- 14、上交所：将根据新《证券法》的精神和注册制改革要求 进一步完善科创板发行上市审核标准
- 15、全国股转公司：超过 60 家挂牌公司披露筹备公开发行并进入精选层的相关公告
- 16、教育部：今年扩大硕士研究生招生 重点投向临床医学、公共卫生、集成电路、人工智能等专业
- 17、科创板多股收跌 洁特生物涨停
- 18、上证综指收盘跌 3.71%，报 2880.3 点
- 19、恒生指数收盘收跌 2.42%，报 26778.62 点
- 20、道指跌 1.39%，报 25409.36 点

重点公告：

- 万达电影：2019 年净亏损 47.21 亿元，上年同期盈利 21 亿元
大族激光：2019 年净利润 6.58 亿元，同比下降 61.73%
海康威视：2019 年净利 123.98 亿元，同比增 9.21%
圣农发展：2019 年度净利润 41.03 亿元，同比增长 172.54%
爱尔眼科：2019 年度净利润 13.81 亿元，同比增长 36.92%
天齐锂业：2019 年业绩同比转亏净亏 28.24 亿元

【行业公司评论】

经济正好转，关注新型基建板块

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 一、市场运行情况及大市判断： 主要受国外肺炎疫情快速扩散导致国外股市大幅下挫和国内短期利率攀升影响，上周五五个交易日，A股大幅下跌。上周，大盘股指下跌幅度窄于小、中盘股指，低PB股指下跌幅度窄于高、中PB股指，低PE股指下跌幅度窄于中、高PE股指，风格偏好低PE大盘股，与上上周偏好高PE中盘股不同。上周上证综指下跌5.24%，深证成指下跌5.58%，中小板指下跌5.60%，创业板指下跌6.96%。从风格分类股票指数看，金融股指数下跌4.78%，周期股指数下跌5.37%，消费股指数下跌4.31%，成长股指数下跌5.53%，稳定股指数下跌4.71%。上周以一级行业分类的板块中，涨幅前5的行业分别是纺织服装、建筑材料、建筑装饰、通信和房地产，涨跌幅后5的行业是电子、电气设备、国防军工、传媒和休闲服务。 上周美国股市大幅下跌。标普500指数周累跌11.49%，道指周累跌12.36%，纳指周累跌10.54%。美国能源股和金融股大跌，道琼斯石油和天然气指数上周下跌15.45%，道琼斯金融指数上周下跌13.28%。美股创2008年次贷危机以来最差一周表现。标普全球评级首席经济学家保罗·格林沃尔德（Paul Gruenwald）表示，疫情将使今年全球经济增速下降0.3个百分点。高盛预计今年标普500企业盈利将陷入零增长，市场预期的增长7%可能过于乐观。美联储主席鲍威尔称正在密切监控肺炎疫情，将采取适当的行动，被市场解读为在合适的时候将降息。 关注北上资金流动方向。上周北上资金净流出293.41亿元，上周全球股市大跌，风险偏好显著回落，是北上资金大幅净流出的主要原因。目前看，持续大幅净流出的可能性不高，首先，相对于美国主要股指、欧洲主要股指和日韩主要股指，我国主要股指当前PE处历史PE分位数相对较低位置；其次，我国肺炎疫情爆发高峰已经过去，当前处于有效控制和企业稳步开工阶段，与此同时，美、欧、日、韩疫情爆发高峰晚于中国的确定性高，预计3月肺炎疫情对这些经济体的经济和股市影响较预期中的大，3月中国股市受本国肺炎疫情的影响较小；最后，国际指数MSCI、富时罗素和标普道琼斯指数的A股纳入因子将逐步提高，外资净流入A股的趋势不变。上周五收盘（2020年2月28日）相对于上上周五收盘（2020年2月21日）。北上资金行业持股市值占北上资金总持股市值比例提升最大的前十个行业分别是：医药生物、建筑材料、房地产、农林牧渔、机械设备、计算机、建筑装饰、家用电器、公用事业和银行，比例下降最多的十个行业分别是：电子、非银金融、交通运输、有色金属、传媒、电气设备、国防军工、休闲服务、食品饮料和化工。 建议关注高股息率的行业板块，行平均股息率从高到低前十的行业为：钢铁、银行、纺织服装、房地产、商业贸易、采掘、交通运输、建筑材料、建筑装饰和食品饮料。 2月29日，1月PMI数据公布，2月中国制造业PMI35.7，预期46.0，前值50.0。主要受肺炎疫情影响，2月制造业PMI大跌至35.7，为2005年以来最低值。PMI大幅下降的原因：首先，国内看，大部分工厂延迟开工，2月企业复工率和产能利用率都较低，市场需求萎缩；其次，国际看，全球多个国家爆发新型冠状病毒感染的肺炎病例，多个国家与我国之间的人员流动和货物流动受限；最后，统计时点看，PMI调查时点集中在2月中上旬，彼时难言新型肺炎得到明显控制，影响企业的生产预期和消费者信心。从高频数据看，企业从产能利用率仍较去年同期低，我国企业开工率大约为去年农历同期的50%。我国开工率已有较明显回升势头。2月27日，汽车轮胎半钢胎开工率41.34%，2月20日为28.0%，2月14日为14.5%；2月28日6大发电集团日均耗煤量为43.11万吨，2月19日为39.33万吨，2月10日为36.92万吨；非湖北地区新增确诊人数连续9天少于35人，2月28日首次降至个位数，疫情得到有效控制，我国企业开工率正有序稳步提升。2月新订单PMI29.3，较1月下降22.1个百分点。2月新出口订单PMI28.7，较1月下降20.0个百分点。我们预计3月内需将明显反弹，但外需预计仍低迷。 关注基建产业链，尤其是新基建产业链。2月21日召开的政治局会议强调“加大新投资项目开工力度，加快在建项目建设进度”，2月26日，交通运输部召开会议强调，“分类有序推进在建项目尽快复工，全力推进新建项目开工”和“应复尽复、应开尽开、能开快开”，截止2月27日，各地累计公布的重大项目投资已超11万亿元，在经济下行压力大的情形下基建投资力度或超市场预期，叠加1-2月发行的地方政府专项债投资于基建的比例较高、发行规模较大且部分项目延迟到3月开工，3月基建产业链或明显受益。建议关注5G、城市轨道交通、人工智能、工业互联网等新型基建板块。 当前国内肺炎疫情明显得到控制，宏观环境已在逐步转好，数据显示，各省企业开工率逐步提升，猪价和菜价价格由升转降，一定程度提升市场对经济好转的信心，但如果国外肺炎疫情或高爆发引起国外主要股指再度大跌，或对我国股市造成负面冲击。 我们认为，肺炎疫情得到有效控制的情形下，市场重点关注上市公司的基本面，建议关注2019年业绩超预期的板块和行业，其中，建筑材料、非银金融、电气设备、交运、医药生物等行业业绩预喜公司占比居前，传媒、计算机、医药生物、机械设备、电子等行业业绩高成长且持续提升上市公司的比例居前。 本周建议重点关注政策扶持板块和新型基建板块：生物医药、医疗设备、5G网络、工业互联网、城市轨道交通、人工智能等。

二、宏观基本面 1、上游：工业品、农产品价格、美元指数下跌 2、中游：日均发电耗煤量、高炉开工率上涨、水泥价格下降 3、下游：汽车半钢胎环比持续攀升，集装箱运价指数下跌 4、价格：猪肉价格转跌，蔬菜价格跌幅较大，原油价格大跌 三、资金面 1、上周证监会核发3家企业IPO批文，与上周持平，未披露筹资金额。截至2月27日，沪深融余额较2月21日增加264.26亿元；融券余额较2月21日增加9.31亿元；融资融券总额较2月21日环比增加2.49%。上周北上资金五个交易日共净流出293.41亿元。 2、上周公开市场操作净回笼人民币2990亿元。 上周SHIBOR利率涨跌分化，截止2020年2月28日，隔夜SHIBOR、周SHIBOR和月SHIBOR利率分别较2月21日变化27.3BP、12.9BP和-4.2BP。中债国债到期收益率涨跌分化，截止2020年2月28日半年期、1年期、5年期和10年期中债国债到期收益率分别较2月21日变化8.63BP、-0.18BP、-13.68和-10.94BP。截止2020年2月28日，银行间质押式回购利率1天期和7天期分别较2月21日变化28.75BP和30.33BP。通过上述短期利率数据变化可知，流动性较前一周收紧。 四、上周大事 国务院办公厅关于贯彻实施修订后的证券法有关工作的通知 证监会：对配套融资做适当调整，支持上市公司健康发展 “大基建”扛旗背后：全年投资增速预期重回6%（节选） 五、风险提示：肺炎疫情超预期爆发，经济增速超预期下行，贸易环境恶化超预期

预计3月内需明显反弹，但外需或仍低迷

杨谱 021-20377063 yangpu@huajinsec.com

投资要点 事件：2020年2月中国制造业PMI35.7，前值46.0，预期50.0，非制造业PMI29.6，预期50.5，前值54.1。 点评：1、主要受肺炎疫情影响，2月制造业PMI大跌至35.7，为2005年以来最低值。PMI大幅下降的原因：首先，国内看，大部分工厂延迟开工，2月企业复工率和产能利用率都较低，市场需求萎缩；其次，国际看，全球多个国家爆发

新型冠状病毒感染的肺炎病例，多个国家与我国之间的人员流动和货物流动受限；最后，统计时点看，PMI调查时点集中在2月中上旬，彼时难言新型肺炎得到明显控制，影响企业的生产预期和消费者信心。2月PMI分项中，除产成品库存较上月上升0.1个百分点外，其他分项均较大幅度下降。其中，生产、新订单、原材料库存、从业人员和供应商配送时间分别为27.8、29.3、33.9、31.8和32.1，较1月分别大幅下降23.5、22.1、13.2、15.7和17.8个百分点。2、2月企业主要原材料购进价格PMI较前值下降2.4个百分点，出厂价格PMI较前值下降4.7个百分点，显示在供给和需求均萎缩的情形下，需求收缩对价格的影响更明显。2月原材料购进价格PMI和出厂价格PMI之差为7.1，前值为4.8，连续3个月较大幅走阔，不利于中下游企业盈利，尤其是在肺炎预期的冲击下2月工业增加值环比和同比大幅度下挫的确定性高，企业尤其是中小企业利润同比或显著下行。3、数据显示，2月大、中、小型企业PMI分别为36.3、35.5和34.1，较1月分别下降14.1、14.6和14.5个百分点，显示肺炎疫情对2月大、中、小企业的负面冲击均较大且景气度下滑程度类似。2月大、中、小型企业PMI生产分项分别为28.3、28.1和26.1，较1月分别下降23.2、24.1和23.2个百分点；大、中、小型企业PMI新出口订单分项分别为29.5、26.1和31.0，较1月分别下降18.6、23.2和20.0个百分点。4、从高频数据看，企业从产能利用率仍较去年同期低，我国企业开工率大约为去年农历同期的50%。从同比看，截止2月29日，2月6大发电集团日均耗煤量月化同比-20.05%，高炉开工率月化同比-2.83%，汽车半钢胎月化同比-42.37%，均较1月跌幅扩大。同期数值对比看，2月28日（农历二月初六）6大发电集团日均耗煤量为43.11万吨，2019年3月12日（农历二月初六）62.16万吨，扣除14%的居民用电量，当前日均耗煤量为2019年农历同期的47.60%，仍处较低位置。2月27日，汽车轮胎半钢胎开工率41.34%，2019年3月15日为70.27%，开工率约为去年农历同期的58.83%。我们认为，汽车轮胎半钢胎生产厂商属规模以上工业企业，具有代表性；小微型企业、零售业、餐饮业、旅游业等偏小型和偏消费型行业整体开工率大概率较规模以上企业低；综合6大集团日均耗煤量数据，预计我国2月底企业开工率大约为去年农历同期的50%。5、值得注意的是，我国开工率已有较明显回升势头。2月27日，汽车轮胎半钢胎开工率41.34%，2月20日为28.0%，2月14日为14.5%；2月28日6大发电集团日均耗煤量为43.11万吨，2月19日为39.33万吨，2月10日为36.92万吨；百度迁徙规模指数自2月17日以来指数持续较快速攀升；据我的钢铁网，截止2月28日，江苏省、浙江省、安徽省、山东省、湖南省、四川省、贵州省复工率超过90%，人员返岗率普遍在60%-70%。非湖北地区新增确诊人数连续8天少于35人，2月28日为7例。数据显示，疫情得到有效控制，我国企业开工率正有序稳步提升。6、受肺炎疫情影响，内需和外需均大幅转弱。2月新订单PMI29.3，较1月下降22.1个百分点。2月新出口订单PMI28.7，较1月下降20.0个百分点。我们预计3月内需将明显反弹，但外需预计仍低迷。正如前文所述，我国疫情得到明显的控制，企业复工率和产能利用率大概率稳步提升，3月内需或迎来较大幅度反弹。但3月外需难乐观，截止2月29日，新型肺炎已经扩散至全球六大洲58个国家，并有进一步快速扩散的趋势，欧洲、美国、韩国和日本等是我国贸易规模前列的国家和地区，肺炎疫情正处爆发期，我国与这些国家和地区的人员流动和货物流动受到很大负面冲击，预计我国3月外需仍低迷。7、2月非制造业PMI收于29.6，较上月下降24.5个百分点，建筑业和服务业景气度大降。就分项来看，新订单、新出口订单、业务活动预期和供应商配送时间PMI下跌幅度大，2月较1月分别下降24.1、21.6、19.6和23.8个百分点，投入品价格、销售价格、从业人员、在手订单和存货PMI下降幅度相对较少，2月较1月分别下降4.0、6.6、10.7、8.4和7.9个百分点。从非制造业PMI大类来看，建筑业和服务业景气度大降。2月建筑业PMI26.6，较前值大幅下降33.1个百分点，从分项看，新订单、业务活动预期和从业人员PMI下降幅度大，分别较1月下降30.0、22.6和23.0个百分点，投入品价格、销售价格PMI下降幅度较小，分别较1月下降2.1和1.3个百分点。2月服务业PMI录得30.1，较前值下降23.0个百分点，从分项看，新订单和业务活动预期PMI下降幅度大，分别较1月下降23.0和19.0个百分点，投入品价格、销售价格和从业人员PMI下降幅度小，分别较1月下降4.4、7.5和8.5个百分点。3月肺炎疫情大概率得到进一步有效控制，企业开工率稳步提升，3月建筑业和服务业景气度大概率较大幅度反弹，相对来说，建筑业景气度的反弹力度或大于服务业。首先，2月建筑业景气度下降幅度较服务业大很多；其次，1-2月地方政府债券发行规模同比大幅提升，其中投向基建的专项债占比达到70%左右，受肺炎疫情影响，1-2月专项债部分项目开工时间延后至3月对建筑业景气度形成明显支撑；最后，3月疫情难完全结束，服务业仍受到较大影响，拖累服务业景气度。风险提示：肺炎疫情超预期扩大，经济超预期下行

图解 PE 系列 1：整体回到历史中枢，个别近历史高位

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点 主要交易板块历史估值对比来看：1) 整体来看，主要交易板块估值已经回到过去10年历史估值中枢附近；尤其是创业板，当前PE估值约52X，已经略微超越过去10年历史中值49X。2) 以外资买卖A股的重要渠道“陆股通”来看，其PE估值已经处于较为合理的区间；且从过去10年来看，出现高于当前PE值的月份数量占比仅20%。主要行业板块历史估值对比：1) 多数行业仍旧处于过去10年历史估值中枢之下；仅计算机、电子和国防军工等三个行业当前PE超越过去10年历史PE中值。2) 当前值较近10年PE中值折价最大的行业依次为钢铁、商业贸易、房地产、建筑材料、建筑装饰等，主要集中在房地产产业链。3) 本月（2020年2月）估值提升幅度排名前五的行业依次为计算机、通信、电子、电气设备和传媒，主要集中于TMT产业。4) 从高估值可能持续时间来看，计算机行业在过去10年内仅有约10%的时间里，其PE估值高于当前值。部分热点行业历史估值对比：1) 多数热点细分行业PE估值依旧处于历史估值中枢附近；其中，如软件开发、IT服务等超越历史估值中枢的行业，距离历史估值高点依旧有较大距离。但有个特例，半导体行业当前整体估值约130X，已经接近过去10年历史PE估值高点。2) 但从高估值可延续的时间来看，软件开发、生物制药、IT服务、黄金、航天装备等热点板块在过去10年内仅有约20%的时间里，其PE估值高于当前值。A股与港股估值对比：A股以半导体、电信服务、银行、多元金融等为代表的新兴行业和金融行业其PE估值较港股明显偏高，而房地产、公用事业等为代表的传统行业估值较港股相当或略微偏低。A股和美股PE估值对比：A股多数行业PE是要略高于美股的，尤其是包括半导体、电信服务、软件、生物医药等预期未来具备高增长潜力的新兴行业其估值更是显著高于美股；而PE估值明显低于美股的行业主要有房地产和公用事业。风险提示：1) 参照的历史数据过渡时间较长，不同时间背景下，估值可能存在不能完全对比风险；2) 仅估值数据对比，未考虑盈利波动对于估值变化的影响

风险；3) 个别公司极值数据对于板块整体结果造成了过大干扰；4) 海外市场剧烈波动风险；5) 系统性风险等。

通信：业绩快报逐步披露，5G 信息基建加速

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 上周，市场走势上涨，射频及天线指数涨幅最大。上周，市场走势上涨，创业板、中小板、沪深 300 指分别上涨 5.9%、5.8%、4.7%。同期，通信（中信）指数涨幅为 8.2%，领先于市场指数。从行业比较看，上周通信行业在 29 个中信行业一级指数中位列第 4 位，排名领先。从子板块看，上周，通信设备制造（中信）增长 9%。从行业主要概念板块看，上周，射频及天线指数涨幅最大，为 14.59%；云计算指数涨幅最小，为 8.56%，云计算指数成为年初以来涨幅最大的概念指数。从通信个股看，周涨幅前三位分别为会畅通讯、天邑股份、博创科技，跌幅榜前三位分别为 *ST 信威、*ST 信通、鸿博股份。行业已披露业绩快报公司整体营收增速放缓，归母净利润降幅较大，因行业分化明显，疫情影响一季度业绩。截止 2 月 29 日，A 股通信公司 126 家中共有 91 家披露了业绩预告（2018 年），有 78 家披露了业绩快报。业绩快报里，实现净利润增长的公司 39 家，占比 50%，业绩高于预告中值的公司有 33 家，占比 26.19%。行业 19Q4 单季度来看，净利润同比增长的公司占 65.1%，已披露快报业绩的公司整体营收增速放缓，归母净利润降幅较大。行业（中兴通讯与中国联通尚未公布业绩快报）合计实现主营业务收入 2192 亿元，同比增长 7.47%，增速有所放缓，实现净利润 67.2 亿元，同比下滑 41.2%，主要因为专网、广电、宽带接入等几个子行业受周期影响业绩表现欠佳。细分板块业绩呈持续分化态势，天馈系统、PCB、散热屏蔽、连接器几个板块收入、利润增长表现优异。从我们与部分上市公司交流的情况看，2 月底行业开工率达到 6~9 成，部分子行业不可避免 Q1 受到影响，云视频等行业 Q1 业绩加速确定。工信部发布《2019 年通信业统计公报》，2019 年电信行业企稳向好，基站数、运营商宽带、物联网、移动互联网接入流量、IPTV 用户数等多项指标稳步增长。电信业务收入企稳回升，电信业务总量较快增长。4G 用户占比超八成，全年全国净增移动电话基站 174 万个，总数达 841 万个，其中 4G 基站总数达到 544 万个。5G 网络建设顺利推进，在多个城市已实现 5G 网络的重点市区室外的连续覆盖。2019 年全年移动互联网月户均流量（DOU）达 7.82GB/户/月，是上年的 1.69 倍；12 月当月 DOU 高达 8.59GB/户/月。其中，手机上网流量达到 1210 亿 GB，比上年增长 72.4%，在总流量中占 99.2%。华为发布会推出 WiFi6+ 标准、5G 工业模组、以及 HMS 生态构建最新进展。上周，华为终端产品与战略线上发布会召开，发布 MateXs、Wi-Fi6+ 路由器、5G CPE Pro2、5G 工业模组等多款重要产品。其中，除了 WiFi6 智能路由器外，我们更看到华为推出全球首款全套 Wi-Fi6+ 解决方案，包含麒麟 W650 手机 Wi-Fi 芯片及凌霄 650 系列家庭网络 Wi-Fi 解决方案。以后需要联网的终端越来越多，这些终端在特定的华静霞都需要通过 wifi 接入互联网，要求 wifi 技术不断升级，2019 年开始进入视野。我们认为，前段时期小米推出 wifi6 路由器，华为发布全球首款全套 wifi6+ 解决方案，分别面向智能手偶记和家庭场景提供更快更稳定的 wifi 连接，华为有望赋能华为手机及更多终端设备，带动 wifi6 在企业网和家庭网的渗透，建议关注家庭终端剑桥科技、天邑信息。新 5G 工业互联网模组，该产品能够满足极端工作需求，工业互联网将是下一个具备快速放量可能的应用市场，建议关注工业富联。投资建议：截止 2 月 29 日，已披露了业绩快报的 78 家通信公司中，整体营收 2192 亿元（YoY+7.47%，较 2018 年 18.62% 有所放缓），整体归母净利润 67.2 亿元（YoY-41.2%，降幅扩大）。行业表现分化，专网、广电、宽带接入等几个子行业受周期影响业绩下滑，PCB、天馈系统、散热屏蔽等 5G 建设先周期行业增长明显；政策强调加强 5G 建设速度，运营商表态今年建设量，预计疫情好转后招标与建设加速，产业链景气度持续上升，关注主设备、PCB、天线射频板块机会；远程办公和远程教育将在疫情发展期大规模使用，云视频在具备应用灵活性和成本低廉性的云视频产业，将充分受益远程办公和在线教育在大规模体验上来后提升应用加速。风险提示：贸易争端持续升级，产业链国产化进展不及预期；5G 建设进度不及预期、云计算厂商资本开支不及预期；疫情持续延续风险；

电子元器件：电子行业 2019 业绩快报点评：Q4 行业景气度持续性减弱，关注 Q1~Q2 基本面下行风险

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 截止 2 月 29 日，申万电子一级行业指数 244 家公司中 172 家披露了 2019 年度业绩快报，占比达 70.5%。19 业绩在 18 低基数基础上实现增长，利润端改善弱于收入端改善：2019 全年实现营业收入增长的公司达 111 家，占披露业绩快报公司数的 64.5%，收入相对持平的公司占 20.3%，而收入下滑的占 15.1%，全年归母净利润实现增长的公司为 97 家，占 56.4%，出现下滑的公司比例为 31.4%。2018 年行业整体基本面下行奠定了低基数，2019 年行业逐步回暖实现了收入和利润的同比改善，尤其 Q3 业绩大幅反弹。收入增长的公司比例较净利润增长的多 8.1 个百分点，我们判断行业回暖带来更多的是收入端的改善，而利润端的实际改善不理想。Q4 增收不增利现象显著，行业景气度在 Q3 反转后持续性减弱：19Q4 单季度收入同比增长的公司占比 70.3% 达 121 家，营业利润同比增长的公司占 53.5%，归母净利润实现同比增长则占 59.3%。Q4 收入同比下滑的比例为 17.4%，而净利润同比下滑或续亏的比例达 37.2%。环比 19Q3，收入实现增长的公司占 64.5%，营业利润增长的比例为 32.0%，净利润增长 37.2%，收入环比下滑的占 18.6%，而净利润环比下滑或续亏公司超过一半达 54.1%。19Q4 行业增收不增利现象较为明显，Q4 未能延续 Q3 行业景气度的反弹趋势，整体盈利水平偏弱。结合 Q4 产业调研情况，我们判断 2019 年业绩改善主要在于收入端，行业疲弱态势下规模较小的竞争者淘汰出局，存量需求向规模企业倾斜实现市场份额扩张，但收入端增长伴随利润端的牺牲，成本端并未下降甚至有所提升。新冠疫情蔓延全球，20Q1~Q2 基本面下行风险或大于预期：20Q1 新冠肺炎疫情首先在国内蔓延，2 月全球范围内扩散，行业需求和供给端均受到确定性影响。Q1 整体景气度下滑，疫情影响下复工复产仍需恢复期，基本面下滑幅度或大于预期。另一方面，海外疫情情势严峻，Q2 基本面不确定性风险增加。投资建议：分板块来看，消费电子今年迎来 5G 换机需求和可穿戴设备高增长的双重利好，但疫情影响下供需恢复缓于预期，20H1 产业链压力较大，预计下半年迎来需求释放。半导体方面，疫情影响相对较小，或受需求端影响，国产化替代驱动下整体仍处于回暖过程中，国内封测和 IC 设备厂商是机会。显示方面，面板产能由于疫情相对吃紧，短期价格将持续上涨，而长期逻辑仍是行业供需逐步平衡。风险提示：疫情持续发酵影响宏观经济及产业链供应；终端需求恢复不及预期；未来两个季度业绩下滑幅

度大于预期。

新能源设备：第 10 周周报：1 月我国动力电池装车量 2.3GWh，第三批光伏扶贫建设规模 11.2GW

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点 【1 月动力电池装车量 2.3GWh】2 月 28 日，根据动力电池产业创新联盟数据显示，1 月我国动力电池产量共计 0.8GWh，同比下降 87.7%，环比下降 86.6%。其中三元电池产量 0.4GWh，占总产量 44.1%，同比下降 89.9%，环比下降 92.4%；磷酸铁锂电池产量 0.5GWh，占总产量 54.9%，同比下降 84.4%，环比下降 61.4%。我国动力电池装车量共计 2.3GWh，同比下降 53.4%，环比下降 76.1%，年初呈现较大幅度下降。三元电池、磷酸铁锂电池装车量分别为 1.6GWh 和 0.7GWh，同比分别下降 54.3% 和 49.1%。建议积极关注：赣锋锂业、天齐锂业、恩捷股份、宁德时代。【宁德时代拟定增 200 亿、自筹 100 亿，扩充电池产能至 200GWh】2 月 26 日，宁德时代发布公告表示，计划非公开募资 200 亿元投向锂电池建设、电化学储能前沿技术储备研发等五个项目，达产后将合计新增锂离子电池年产能 52GWh。此外，还将投资 100 亿元建设宁德车里湾锂离子电池生产基地项目。这些项目全部建成后，宁德市动力及储能电池总产能将近 200GWh，进一步巩固时代新能源公司在全球锂电池制造领域的规模领先地位。【松下和特斯拉将停止太阳能电池合作】2 月 26 日，松下集团发布公告，将在今年 5 月底前结束与特斯拉在美国布法罗的 Gigafactory2 太阳能电池联合生产的合作关系，并计划在 9 月底前彻底退出。这意味着松下将不会开发特斯拉的最新 SolarRoof 产品，但不会影响与特斯拉在内华达州电动车电池的合作关系。2008 年松下通过收购三洋电机进入太阳能电池领域，去年松下将其在马来西亚的 HIT 太阳能电池技术和生产工厂 90% 的股份转让给中国光伏制造商钧石能源，此次与特斯拉合作的终止被认为是松下剥离太阳能业务的又一举措。这将无疑利好中国太阳能电池企业的发展，进一步扩大其全球的市场份额。重点推荐：ST 爱旭、通威股份、隆基股份、晶盛机电。【财政部发布第三批光伏扶贫目录 11.2GW】2 月 25 日，财政部公布了第三批光伏扶贫目录，新增约 7.05GW 光伏扶贫项目，对应建设规模约 11.2GW。截至目前，累计约 14.097GW 项目进入光伏扶贫目录，预计每年需要的补贴资金大概在 72 亿元~82 亿元之间。在补贴资金不足情况下，光伏扶贫项目的补贴将优先足额发放。同时根据 2018 年 6 月国务院发布的《关于打赢脱贫攻坚战三年行动的指导意见》，2020 年贫困地区和贫困群众将同全国一道进入全面小康社会，因此本次可能是最后一批光伏扶贫项目。【下游需求恢复缓慢，钴锂价格趋于理性】【钴】上海有色网数据，2 月 24 日-2 月 28 日，国内电解钴主流报价 27.5-28.0 万元/吨，均价较上周持平。四氧化三钴报 20.5-21.5 万元/吨，均价较上周持平。硫酸钴报 5.6-5.9 万元/吨，均价较上周持平。2 月 28 日 MB 标准级钴报价 17-17.35 美元/磅，合金级钴报价 17.65-18.25 美元/磅。本周钴盐成交零星，市场报价有回落趋势，主要是因为原料进口、物流问题基本解决，钴盐供应逐步缓解。【锂】上海有色网数据，2 月 24 日-2 月 28 日，锂产品报价 58.0-61.0 万元/吨，均价较上周持平。电碳主流报价 4.75-5.05 万元/吨，均价较上周持平。电池级氢氧化锂报价 5.2-5.8 万元/吨，均价较上周持平。本周锂盐价格维稳，主要是下游复工缓慢，采购节奏未完全开启。【三元材料】上海有色网数据，2 月 24 日-2 月 28 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 12.7-13.9 万元/吨，均价较上周持平。三元前驱体 NCM523 报价为 8.6-8.9 万元/吨，均价较上周持平。本周本周上游钴盐价格趋于稳定，供需趋近平衡，三元前驱体价格基本保持不变。下游原料库存紧缺状况基本在上周恢复，本周零星成交，随着物流与上游供给恢复，原料价格可能下调，前驱报价或于下周开始同步回调。【多晶电池片价格继续上涨，下游组件需求不佳单晶电池片价格普遍下跌】PVInfoLink 数据，2 月 24 日-2 月 28 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 51.0 元/kg，多晶硅致密料主流报价 73.0 元/kg，均价与上周持平。本周单多晶用料由于成交订单偏少，价格维持上周水平，但由于多晶硅供应减少，硅料企业调涨价格氛围浓厚，大多数企业预计新订单的报价将上调每公斤 1 元人民币左右。不过在相关原物料逐步缓解的同时，多晶硅有望回归平稳供应，预判短期内单多晶用料价格将呈现维稳的走势。【硅片】多晶硅片主流报价 1.55 元/pc，均价与上周持平。单晶硅片主流报价 3.06 元/pc，单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.31 元/pc，均价与上周持平。本周多晶硅片维持上周水平。随着隆基及中环一线单晶硅片企业公告三月牌价，维持与二月相同的价格，本周单晶硅片维稳。【电池片】多晶电池片主流报价 0.620 元/W，均价较上周上涨 1.8%。单晶 PERC 电池片主流报价 0.93 元/W，均价较上周下降 2.1%。双面单晶 PERC 电池片主流报价 0.93 元/W，均价较上周下降 2.1%。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价 0.960 元/W，均价较上周下降 1.5%。本周多晶电池片价格较上周继续上涨，主要是受到印度年前抢装、以及多晶电池片开工率低迷影响。本周单晶电池片价格下跌，主要是因为持续受到组件厂影响需求暂时难缓解，连带单晶电池片库存堆积，让组件厂有了压价空间。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.49 元/W，均价与上周持平。315W/375W 单晶 PERC 组件主流报价 1.67 元/W，均价与上周持平。多晶组件部分，因为印度进入旺季，加上日本也仍有多晶组件需求，但多晶组件由于利润不佳，整体供应较单晶产品更加短少，使得供不应求情况严重，近期价格出现明显拉抬，印度税后价格较上周上涨 3.0%。单晶组件部分，虽目前供应仍低于先前水平，但一线大厂大多也能维持一定产出、加上年前已有许多订单谈定，因此目前仍仅有较紧迫、或量较小的部分订单价格走扬，后续走势依然看涨。风险提示：光伏新增装机不及预期；龙头扩张不及预期；新能源车销量不及预期；产业链复工情况不及预期。

电子元器件：2020 年 3 月投资策略：2019Q4 业绩环比走弱，关注新冠疫情全球影响的不确定性

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 疫情快速蔓延全球国内市场行业热度退减：2020 年 2 月国内 A 股市场的申万电子行业一级指数上涨 5.4%，位列第 5 位，2 月前期行业走势显著强于大市，后期由于疫情蔓延全球，行业投资热情快速减退。海外市场方面，疫情引起全球市场对于经济不确定性的担忧，香港、美国和台湾行业指数普遍下跌。财务数据显示 19Q4 环比走弱疫情蔓延不确定性增加：截至目前申万电子一级行业公司披露 2019 年度业绩快报的达 172 家，占比为 70.5%，全年利润实现增长的公司比例为 62.2%，行业整体年度业绩向好。19Q4 单季度来看，净利润同比增长的公司占 65.1%，而环比增长的仅占 37.2%，过半以上公司环比走弱，行业在 19Q3 实现基本面大幅改善后，未能实现景气度延续。根据我们同部分上市公司交流，2 月底整体开工率达到 7~8 成，但 Q1 业绩不可避免受到新冠疫情影响。目前由于疫情已蔓延至全球范

围，行业不确定性再次增加。终端品牌进入春季发布期疫情影响供需均受挫：终端厂商进入春季新品发布期，截至目前，三星、小米、华为等均发布了 5G 新品或折叠屏手机。整体来看基本以高端旗舰机型为主，配合 5G 的硬件升级和 OLED 屏幕成为标配。疫情对于消费电子供需两端均影响显著，预计下半年需求迎来集中释放，5G 手机和可穿戴设备仍是主要关注点。半导体行业见底回升国产化替代主题延续：行业供给端数据已连续 4 个月出现增长，存储器价格自 2019 年 12 月持续回升，全球主要厂商 2019Q4 业绩相对较好，半导体行业见底信号明确，逐步进入上行周期。疫情对于企业开工影响相对有限，但需求端存在不确定性。国产化替代主题延续，封测厂商以及进入国产供应链的设备厂商受益。面板价格涨幅较大供需平衡是行业趋势：2 月面板价格涨幅较大，伴随供给端产能退出以及疫情影响，预计短期内价格将持续上涨。总体供需关系和产品发展的趋势看，由高清/超高清带动的大屏需求，以及由 OLED、MiniLED 驱动的中小屏创新将会在 2020 年有机会。投资建议：考虑到肺炎疫情对于全球市场供需不确定性加剧，2019 年度业绩显示行业景气度持续性减弱，而估值水平近期显著提升的情况下，我们调降行业评级至“同步大市-B”，建议保持谨慎。3 月策略，消费电子供需恢复或不及预期，半导体行业有见底回升预期，国产化对于封测厂商以及 IC 设备厂商是机会。显示面板和 LED 均有供求关系趋向平衡的行业内在机会，而安防则稳步推进。个股建议方面，我们短期以选择确定较高的个股为主，核心推荐标的为立讯精密（002475）、通富微电（002156）、全志科技（300458）、海康威视（002415）和奥拓电子（002587）。风险提示：疫情持续发酵影响宏观经济及产业链供应；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。

深南电路 19 年业绩快报点评

曾捷 zengjie@huajinsec.cn

公司 2019 年实现营收 105.24 亿元，同比增长 38.4%，归母净利润 12.33 亿元，同比增长 76.8%，Q4 实现营收 28.66 亿元（+26.5%），归母净利润 3.65 亿元（+62.9%），全年和 Q4 净利率分别为 11.7%和 12.8%，同比均有 2.5pct 以上提升。点评：5G 元年公司业绩兑现，呈高增长态势，盈利能力提升明显，符合预期。目前公司各基地处于逐步回升中，20 年下游多重需求释放，公司南通二期工厂有望于 3 月投产，无锡载板产能爬坡阶段，试产顺利，预计下半年有望贡献业绩。建议积极关注。

泰格医药业绩点评

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsec.cn

2019 年实现收入 28.23 亿元，同比增长 22.71%；归母净利润 8.48 亿元，同比增长 79.55%；EPS 1.11 元/股，同比增长 20.21%。投资建议：公司为国内 CRO 龙头企业之一，由于 2019 年上半年新增订单情况较好，公司全年收入符合预期。公司为抗新冠病毒有效药瑞德西韦临床研发中唯一的合作伙伴。公司于 2019 年 12 月开始赴港上市，港股上市后可为公司提供更丰富、灵活的融资平台，同时可以增加公司国际知名度，有助于公司成为国际化企业。公司受到国内创新药行业高景气度的利好，在未来 3 年内将保持较高速发展，建议关注。

【华金医药】疫情简评 20200301：国内疫情明显缓解，海外疫情开始爆发

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsec.cn

新冠肺炎疫情在本周继续得到控制。国内新冠肺炎的蔓延基本得到控制，返工潮、复工潮的带来的影响基本消除，全国复产复工情况良好。本周全国（周一至周六）新增确诊病例 2706 例，同比下降 54.6%；治愈病例 16918 例，同比上升 40.6%。本周全国多数省市已无新增病例，全国总体治愈出院比例达到 52.1%，全国医疗压力逐渐减轻，现有治疗方案效果较好。随着产能的恢复，口罩、消毒液等医疗防护产品的供应快速上升，多余产能有望出口海外。钟南山院士表示，得益于国家强力干预和春节后的回流高峰影响的消除，预计 4 月底疫情可以基本控制。境外疫情方面，已连续 2 日新增确诊人数超过千人，目前海外已有 59 个国家出现病例，共确诊约 7258 例，死亡 107 例；其中日本、韩国、意大利、伊朗疫情较为严重，确诊患者占海外总患者数的 88%。继上周韩国将防控等级调至最高后，韩国疫情仍出现爆发式增长。截止 3 月 1 日，韩国单日新增病例 586 人，累计确诊 3736 例，死亡 18 例；约 70%的患者来自大邱地区。随着韩国疫情的快速蔓延，韩国已出现病床不足、病毒检测不足等问题；尤其是大邱地区，病床资源不足 800 个，大量病人确诊后在家隔离；韩国政府已从周边地区调遣医护人员和医疗物资。韩国目前主要采取措施为延迟开学、禁止聚会等；韩方暂未考虑对大邱采取类武汉式的严格管制措施。韩国疫情防控压力大，后期医疗资源可能出现短缺。日本正处于疫情关键期，未来 1-2 周的防控情况将决定未来疫情情况。日本截止 3 月 1 日早上，日本国内确诊新冠肺炎 947，其中有 228 人为本土感染者，其余均来自“钻石公主号”游轮，死亡人数为 11 人。由于缺少新冠病毒的检验试剂，日本确诊人数较为保守；29 日日本首相。29 日下午日本首相召开记者会，表示日本目前具有 4000 多次核酸检测的能力；并表示拨款 2700 亿日元预备费用于各方面的防疫工作。未来两周日本政府将采取一切手段阻止新冠疫情的蔓延。随着恐慌情绪的蔓延，日本国内口罩、消毒液等防护产品遭哄抢，出现较严重短缺情况。截止 29 日，中国已向日本捐赠 5000 套防护服、10 万余只口罩和一批病毒检测试剂盒。随着中国产能恢复，后期有望向中国进口相关防护产品。药物方面，日本主要使用原研药法匹拉韦进行治疗，该药在中国已开始大规模临床试验，中日在该药的临床试验方面有望达成一定合作。由于意大利对新冠病毒大范围检测，同时由于存在“超级传播者”的可能，意大利目前为欧洲疫情最严重的国家。截止 29 日，意大利新增患者 240 例，累计患者 1128 例，死亡 29 例。在确诊患者中，50%以上为轻微症状或无症状患者，在家实行隔离。约 60%的患者来自伦巴第和威尼托区域，其中伦巴第为意大利紧急最发达的区域。目前意大利政府已进入紧急状态，多处景点和歌剧院临时关闭，大型活动停办；同时意政府封锁了背部 12 座城镇，涉及禁足 5 万多居民。由于意大利医疗水平较发达，病毒检测和治疗方面暂时压力较小；口罩等医疗物资开始短缺，后期有望接受欧盟帮助。意大利处欧洲中心位置，如疫情防控不力，可能影响整个欧洲的疫情走势。24 日世界卫生组织和欧盟已派遣专家组帮助控制疫情。伊朗为境外因新冠死亡人数最多的国家。截止 29 日伊朗单日新增 205 例，累计确诊 593 例，死亡 43 例。其中

多名患者为政府高官。目前伊朗政府已采取延迟入学、延迟大型活动等措施。由于伊朗经济水平和医疗水平较落后，在疫情防护、病毒检测、治疗、药物等方面可能存在欠缺，目前伊朗为境外因新冠疫情死亡人数最多的国家。预计伊朗后期疫情防控压力大。 多个细分领域疫情在期间受益：免疫球蛋白等血制品在疫情中明显受益。本次疫情中，静丙被纳入到地方诊疗的方案中，短期来看，快速增加了免疫球蛋白（尤其是静丙）的需求，血制品市场规模将进一步扩大；长期来看，有望增加政府部门、医护人员对静丙等品种的认知度，长期加强血制品行业的景气度。对比 SARS 期间，免疫球蛋白在投入临床治疗后，销量在短期内大幅增加；在 SARS 结束后仍保持快速增长。血制品行业我们看好龙头企业华兰生物。 疫情期间线上诊断需求快速增加。疫情期间，由于时间紧迫、医疗资源分配不均等问题，多地区出现医疗资源严重不足的问题，互联网医疗服务正好解决了该问题，通过网络医院入口，提供更加快捷有效的诊断方案。国家卫健委也明确了对互联网诊疗服务的支持，进一步完善“互联网+医疗健康”服务功能。本次疫情大大加强了我国人民对互联网医院的认知，培养了一定的客户基础，互联网医疗服务作为一个大趋势，未来有望在全国加速推广。我们看好互联网医疗服务龙头企业阿里健康和平安好医生。 不仅互联网医疗，网上购药的需求也在增加。疫情期间，购药需求激增，为了降低外出买药时受感染的风险，B2C 和 O2O 等线上购药渠道被大量使用。长期来看，享受过线上购药的便捷性、安全性后，用户线上购药习惯将养成，用户黏度将增加。我们认为 2020 年是医药电商高速增长的元年，未来医药电商市场规模将快速放量。我们看好拥有支付宝、淘宝、饿了么等多个流量入口优势的医药电商龙头企业阿里健康。 生物安全方面，本次疫情大幅提高了公司生物安全柜在药物存储、试剂检测等领域的应用，需求量增长很快。同时，疫情结束后国家更加重视医疗大数据的建设，有利于公司物联网系统的推进。我们看好国内生物安全储存龙头海尔生物。

万达信息 2019 年业绩快报简评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

2019 年收入为 21.43 亿元，-2.82%；营业利润为 -12.63 亿元，-605.86%；归母净利润为 -12.72 亿元，-648.33%；EPS 为 -1.16 元/股。 投资建议：2019 年公司在国寿入主之前遇到一些危机，加上国内经济增速下行，软件行业竞争加剧，收入略下滑。国寿入主后，解决了公司流动性危机，管理层更换完毕，公司清理旧账，2020 年将轻装上阵。公司业务定位在政务和医疗信息上，累计有超过 6 亿人的健康档案数字资产，在国寿入主后，有望形成协同效应，建议积极关注。

创业慧康 2019 年业绩快报简评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

2019 年收入为 14.66 亿元，+13.61%；营业利润为 3.64 亿元，+47.30%；归母净利润为 3.17 亿元，+48.83%；EPS 为 0.43 元/股。 投资建议：公司业绩增长主要是医疗卫生信息化行业持续增长所致。截止到 2019 年中期，公司累计有 2.5 亿居民的健康档案，10000 多个项目，6000 多家机构合作；深耕中山市，中山模式被推广成功的概率极大，即公司与某个地方政府深度合作，包括政务、医疗，甚至社保等领域全方位合作，从而获得更多的居民健康档案，这些数字资产价值有望在未来被重估，建议积极关注。

鼎捷软件 2019 年业绩快报简评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

2019 年收入为 14.66 亿元，+9.30%；营业利润为 1.64 亿元，+42.17%；归母净利润为 1.00 亿元，+26.35%；EPS 为 0.38 元/股。 投资建议：公司在机械、汽车、电子等领域的企业管理软件市场具有优势，主业从现有 ERP 软件升级到智能制造、工业互联网 APP 及新零售领域，并聚焦客户的实施效益，为客户创造数字价值。5G 时代最终的应用市场在工业互联网，现有具有底层数据资源的企业将最终受益，建议积极关注。

润和软件 2019 年业绩快报简评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

2019 年收入为 21.46 亿元，+5.30%；营业利润为 -17.77 亿元，-661.36%；归母净利润为 -17.55 亿元，-658.35%；EPS 为 -2.20 元/股。 投资建议：润和软件为中小银行提供解决方案，2019 年净利润大幅下降主要是并购的子公司北京联创智融信息、上海菲耐得信息科技业绩下滑导致商誉减值 16.54 亿元；北京联创智融信息应收账款计提坏账 1.43 亿元，增加本期信用减值损失 0.98 亿元。本次商誉减值后，剩余商誉在 10 亿元附近。我们看好国内银行业信息化产业，公司与蚂蚁金服合作研发新一代银行核心业务解决方案正在推广，预计行业增速保持 20%左右，公司核心业务解决方案处于领先地位，有望受益。建议积极关注。

四维图新 2019 年业绩快报简评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

2019 年收入为 23.10 亿元，+8.25%；营业利润为 2.64 亿元，-47.99%；归母净利润为 3.40 亿元，-28.97%；EPS 为 0.18 元/股。拟向全体股东每 10 股转增 5 股。 投资建议：公司是国内电子地图的龙头企业，跟汽车产业的发展密切相关。2019 年中国汽车市场持续下滑，收入相对平稳。高级辅助驾驶及自动驾驶、位置大数据及商用车车联网业务的收入均大幅增长，但因为投入也大，导致利润较低。而利润率较高的芯片业务受到乘用车销量下滑的影响下降。另外，原控股子公司 Mapbar Technology Limited（简称图吧 BVI）不再纳入合并范围，而投入加大，对 2019 年业绩产生负面影响。智能驾驶的未来市场潜力大，公司与国际知名车厂等机构合作，有望引领智能驾驶的行业发展，建议积极关注。

科大讯飞 2019 年业绩快报简评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

2019 年收入为 100.89 亿元，+27.43%；营业利润为 9.53 亿元，+51.83%；归母净利润为 7.88 亿元，+45.46%；EPS 为 0.38 元/股。投资建议：公司核心技术始终在国际保持领先，市场规模持续拓展，人工智能产能持续发展，驱动收入和利润增长。疫情让全国人民低成本的实实在在的远程教育，由于公司较早的进入到远程教学领域，AI 应用空间进一步扩大，未来渗透率还将进一步扩大，打开市值成长空间，建议积极关注。

网宿科技 2019 年业绩快报简评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

2019 年收入为 60.09 亿元，-5.19%；营业利润为 2.00 亿元，-76.24%；归母净利润为 0.30 亿元，-96.28%；EPS 为 0.01 元/股。投资建议：由于巨头的加入，CDN 市场竞争加剧，毛利率下降，预计这种激烈竞争将趋于常态化，流媒体分发等大流量业务市场价格下降，也压缩了 CDN 的价格和毛利率。由于 CDN 市场竞争加剧，公司计提了 7 亿元的商誉及无形资产的减值损失。另外，由于资产处置产生了 6.26 亿元的非经常性损益。公司业务聚焦 CDN、云安全、云计算边缘计算等领域。由于 5G 尚未规模化商用，因此边缘计算项目还没有贡献业绩。建议一般性关注。

东方财富 2019 年业绩快报简评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

2019 年收入为 42.28 亿元，+35.38%；营业利润为 21.36 亿元，+88.95%；归母净利润为 18.26 亿元，+90.49%；EPS 为 0.28 元/股。投资建议：2019 年资本市场活跃度好于 2018 年，交易额大幅增长，证券业务相关收入实现了大幅增长。科创板开启及活跃度，以及当前的定增市场启动，有利于资本市场更加活跃，预计公司证券类的业务仍然会保持高增长的态势。建议积极关注。

康泰生物业绩快报点评

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

公司发布 2019 年业绩快报，预计实现营收 19.43 亿元（-3.65%），实现归母净利润 5.73 亿元（+31.62%）。分季度看，2019Q4 实现营收 5.49 亿元（+6.2%），归母净利润 1.42 亿元（+140.7%）。公司独家品种四联苗下半年批签发恢复正常，19 年批签发 477.3 万支，Q4 批签发 224 万支；百白破疫苗供应紧张，四联苗作为替代品保持稳定增长，2019 年实现销量约 450 万支。23 价肺炎全年批签发 89.26 万支，对于业绩贡献有限，预计 2020 年有望放量销售。60ug 乙肝全年批签发 29.45 万支。重磅产品 13 家肺炎疫苗目前已报产，预计 2020 年底或 2021 年初获批；人二倍体狂犬疫苗有望 2020 年初正式报产 2021 年有望正式获批上市；IPV、EV71 疫苗处于 3 期临床阶段，有望 21-22 年获批；此外组分百白破疫苗、带状疱疹疫苗、HPV 疫苗、麻腮风水痘疫苗、五价轮状疫苗、鼻喷乙肝疫苗、五联苗等突破性重磅疫苗产品均处于不同临床阶段，随着重磅产品上市，有望推动业绩快速增长。公司目前在研项目无论是梯队深度还是商业化价值均处于业内领先地位，尤其在联苗领域先发优势明显，随着四联苗渗透率的不断提升及重磅产品的逐步上市，公司业绩有望持续增长，维持公司增持-A 建议。风险提示：产品研发和上市进度不达预期，四联苗销售低于预期，政策风险。

华兰生物业绩快报点评

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

公司发布 2019 年业绩快报，2019 年实现营收 37.00 亿元（+15.02%），归母净利润 12.83 亿元（+12.63%）。分产品看，预计血制品保持稳定增长，增速 10%左右，静丙贡献较大。疫苗业务增长 30%以上，2019 年公司四价流感疫苗批签发 836.08 万支，实现收入预计超 9 亿元，业绩贡献突出。目前行业整体受到疫情影响采浆暂停，采浆量将有所下滑，目前行业中白蛋、静丙库存均较紧张；同时由于静丙等在疫情防治中发挥了重要作用，行业供求紧张局面可能持续，有望提升行业景气度。疫苗方面此次疫情提升公众认知度，预计未来公众流感相关疫苗接种意愿将有所提升，长期对于公司疫苗产品有一定提振作用，维持公司买入-A 的评级。

电子行业 2019 业绩快报点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

截止 2 月 29 日，申万电子一级行业 244 家公司中 172 家披露了 2019 年度业绩快报，披露率达 70.5%。2019 全年营收实现增长的公司占披露业绩快报公司总数的 64.5%，归母净利润增长的公司占 56.4%。19Q4 单季度来看，收入同比增长的公司占比 70.3%，营业利润及净利润同比增长的公司占 50%~60%。环比 19Q3，收入增长的公司占 64.5%，营业利润、净利润增长的占比分别为 32.0%和 37.2%，而净利环比下滑或续亏公司超过 50%。点评：我们判断 2019 行业回暖带来更多的收入端的改善，2018 年行业疲弱态势下规模较小的竞争者出局后规模企业市场份额扩张增加销售收入，但整体增收不增利（19Q4 较为明显）。Q4 业绩显示行业景气度 Q3 反弹后持续性减弱，利润端实际改善程度较小，而 20Q1 受疫情影响明确，供需仍需恢复期，海外疫情扩散增加 Q2 不确定性，关注 20H1 基本面下行风险。

中炬高新业绩快报点评

陈振志 021-20377051 chenzhenzhi@huajinsc.cn

公司发布 2019 年度业绩快报。2019 年公司实现营业收入 46.75 亿元，同比增长 12.20%；实现归母净利润 7.17 亿元，同比增长 18.19%。增速符合预期，调味品业务表现突出。公司 2019 年营收 46.75 亿元(+12.20%)，归母净利润 7.17 亿元(+18.19%)；其中美味鲜公司实现收入 44.68 亿元(+15.98%)，实现归母净利润 7.29 亿元(+27.61%)。单季度看，美味鲜公司实现营收 11.11 亿元(+19.16%)，归母净利润 1.86 亿元，同比+61.36%，环比 Q3 大幅增加。我们认为主要系：1.今年春节较早，费用结算业务提前完成，此外今年公司销售费用超 6 成投放非成熟区域，费效比更高。2.采购成本有所下降，公司对采购进行统一管理，像包材和盐等原材料的成本有所下降。受疫情影响有限，不改长期增长逻辑。公司流通渠道为主，餐饮端占比 28%左右。目前阳西和中山工厂复工，物流逐渐恢复，生产销售将恢复到正轨上，整体看影响有限。中长期来看，公司将坚持以酱油为核心、品类多元化+多渠道、全国化的发展的思路，而随着宝能的改革继续，优化治理，控费增效，踏实实现原有目标，实现更高的利润率水平，维持买入-A 的评级。

洋河股份业绩快报**陈振志 021-20377051 chenzhenzhi@huajinsc.cn**

公司发布 2019 年业绩预告，2019 年实现营业收入 231.10 亿，同比下降-4.34%，归母净利润 73.42 亿，同比下降-9.53%。点评：公司从 19 年 6 月开始在省内控货消化库存，导致三四季度的业绩下修，其中 Q4 收入 20.1 亿，同比-37%，归母净利润 1.95 亿元，同比-82%。我们认为主要有几点看点：1.品牌力仍强。洋河仍然是全国化的次高端知名品牌白酒公司；2.控货调整有进度。现在渠道的库存水平已经下降到较为良性的区间（在 1-2 个月左右）；3.产品升级。公司在省内通过 M6+对 M6 的提升，占据 600 的价格带，增加产品新的增长极，也希望能够打开海天系列的升级空间，目前来看产品升级比较成功。调整继续进行，我们对洋河未来的发展抱有信心，建议积极关注。

森马服饰 (002563.SZ) 暖冬影响四季度销售，法国公司并表影响利润**王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn**

【华金纺织】【森马服饰 (002563.SZ) 暖冬影响四季度销售，法国公司并表影响利润】事件：公司披露业绩快报及计提减值公告。暖冬影响四季度销售：2019 年公司营收 193.59 亿元/+23.2%，归母净利 15.46 亿元/-8.7%，扣非归母净利 14.85 亿元/+11.3%。其中 Q4 营收+2.4%，归母净利-43%，暖冬以及 Kidiliz 去年 Q4 起并表使 Q4 增速低于前三季度。法国公司并表影响全年利润：19 年上半年 Kidiliz 实现营收 15 亿元，分部亏损 1.1 亿元，全年品牌继续调整，预计实现营收近 30 亿元，分部亏损超 2 亿元。另有 18Q4 法国公司并表 8 亿元营收、3555 万亏损以及近 2 亿元负商誉一次性收益。因此预计全年公司国内儿童及成人装业务营收超 160 亿元/+5%~10%，扣非利润或约 17 亿元，利润保持双位数增长。国内儿童服饰较快增长：儿童服饰在龙头优势及市场较快扩张背景下取得较快增长，有望延续双位数增长，休闲服饰在品牌调整及市场竞争加剧背景下有所调整。另外公司全年新增存货计提减值准备 6.48 亿元，存货转销 6.58 亿元，库存消化较好，为未来良性增长奠定基础。投资建议：森马服饰是国内儿童服饰龙头，暖冬影响四季度销售，法国公司并表影响全年利润。目前公司 PE (2019) 约为 14 倍，建议关注。风险提示：疫情影响或超预期；暖冬及疫情影响行业存货压力；法国公司持续亏损。

开润股份 (300577.SZ) 业绩符合预期，2B2C 持续较快增长**王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn**

【华金纺织】【开润股份 (300577.SZ) 业绩符合预期，2B2C 持续较快增长】事件：公司披露业绩快报。2019 年全年业绩符合预期：2019 年公司实现营收 26.97 亿元/+31.68%，归母净利 2.26 亿元/+30.08%，扣非归母净利 2.08 亿元/+35.94%，整体业绩符合预期。其中 Q4 公司营收+22.6%，归母净利+10.9%，Q4 净利润增长水平有所放缓，预计电商旺季品牌推广提升费用水平。全年来看，公司巩固核心竞争力优势，优化客户结构，推进各项战略实施。分业务看，公司 2B2C 持续较快增长：其中 B2B 方面，收购印尼工厂推升国外业绩增速，夯实营收增长基础，切入 NIKE 供应链有望带动未来增长；B2C 方面，小米赋能叠加公司品牌较高性价比，线上平台占据优势，有望持续受益于纺织服装消费线上化、电商消费好于线下两项趋势。投资建议：开润股份是国内箱包龙头，与世界知名品牌保持长期合作关系，自有品牌箱包销售快速增长。目前公司 PE (2019) 约为 32 倍，建议积极关注。风险提示：疫情或影响公司国内外产能；印尼工厂整合或不及预期；品牌推广存在不确定性。

Santos 年报点评**王洁婷 021-20377166 wangjieting@huajinsc.cn**

Santos2019 年自由现金流破纪录达到 11.38 亿美元，销量破纪录达到 9450 万桶，同比增长 21%，销售收入 40.33 亿美元，因油价和国内天然气价格下跌，增速略低，同比增长 10%。归属股东净利润 6.74 亿美元，同比增长 6.98%。Santos 为新奥股份贡献业绩约 4.72 亿元。公司目标到 2025 年能源产量达到 1.2 亿桶每年，6 年 CAGR 为 4.06%。公司五大业务中巴新 2018 年销售收入因地震受到影响，西奥因收购 Quadrant 销量大增，扣除这两个因素，公司其他三大业务销量同比增长仅 3.18%。另外，扣除非流动资产出售、减值损失等非运营项目，公司 2019 年基础利润 7.19 亿美元，同比降低 1.1%。公司运营成本明显降低，运营模式持续改善，目前公司自由现金流盈亏平衡价降低到 29 美元，明显低于了 40 美元的目标。2019 年公司投资捕捉和存储二氧化碳，目前所测试的项目有潜力每年存储 2000 万吨二氧化碳，有望创造一个新产业，增加公司弹性。新奥股份因王家塔煤矿停产，自 2019 年 11 月 9 日停产至 2019 年 12 月 31 日，营业收入减少约 13,226 万元，净利润减少约 8,077 万元；自 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 2 月 15 日，营业收入减少约 16,815 万元，净利润减少约 9,678 万元。目前王家塔煤矿已经复产。公司拟以 Santos、现金及发行股份置换新奥能源股份已获

证监会受理。公司长期增长潜力不变，建议关注。风险提示：国际油价明显下跌，公司资产重组不及预期

长青股份 2019 年度业绩快报符合预期

王洁婷 021-20377166 wangjieting@huajinsec.cn

2019 年公司实现营业收入 340,033.98 万元，同比增 13.31%，归属于上市公司股东的净利润 37,117.13 万元，同比增 16.20%。加权 ROE10.9%，同比增 0.74%，EPS0.69，同比增 17.08%。公司 2019 年增发可转债 91,380 万元，用于年产 6000 吨麦草畏、3500 吨草铵膦、1600 吨丁醚脲原药等项目的建设，目前，丁醚脲项目已经投产，麦草畏和 500 吨异噁草松原药项目计划于今年投产。随着明年美国大豆种植面积的大概率恢复，2021 年孟山都双抗转基因大豆在巴西推广，以及未来转基因大豆在我国商业化种植落地，麦草畏漂移问题的控制以及中或高毒性除草剂的替代，麦草畏需求有望明显上升。受至于 CCMP 产能限制，吡虫啉价格下跌，不具备生产中间体的吡虫啉生产商面临亏损境地，吡虫啉价格继续下降空间不大，公司自产中间体毛利相对稳定，今年蝗虫及草地贪夜蛾虫害存在加重趋势，预计推动吡虫啉需求。公司新增项目和行业需求相适应，随着项目的投产，公司有望维持较高业绩增速。风险提示：项目进度不及预期，新冠肺炎全球爆发导致经济明显下滑降低种植需求，气候灾害加剧。

【财经要闻】

1、国务院：稳步推进证券公开发行注册制 依法惩处证券违法犯罪行为

国务院办公厅发布关于贯彻实施修订后的证券法有关工作的通知，通知要求，研究制定在深圳证券交易所创业板试点股票公开发行注册制的总体方案，并及时总结科创板、创业板注册制改革经验，积极创造条件，适时提出在证券交易所其他板块和国务院批准的其他全国性证券交易场所实行股票公开发行注册制的方案。相关方案经国务院批准后实施。加大对欺诈发行、违规信息披露、中介机构未勤勉尽责以及操纵市场、内幕交易、利用未公开信息进行证券交易等严重扰乱市场秩序行为的查处力度。公安机关要加大对证券违法犯罪行为的打击力度，形成有效震慑。

2、国资委：央企复工复产率超 90% 石油石化等四行业开工率已超 95%

据国务院国资委 2 月 29 日消息，在统筹推进新冠肺炎疫情防控和经济社会发展的关键时期，中央企业分区分级精准复工复产。最新数据显示，截至目前，国务院国资委监管的中央企业所属 4.8 万户子企业，复工率为 91.7%，石油石化、通信、电力、交通运输等行业开工率目前已超过 95%，有的已达到 100%。

3、财政部：对湖北省增值税小规模纳税人 适用 3%征收率的应税销售收入 免征增值税

财政部发布《关于支持个体工商户复工复产增值税政策的公告》，自 2020 年 3 月 1 日至 5 月 31 日，对湖北省增值税小规模纳税人，适用 3%征收率的应税销售收入，免征增值税；适用 3%预征率的预缴增值税项目，暂停预缴增值税。除湖北省外，其他省、自治区、直辖市的增值税小规模纳税人，适用 3%征收率的应税销售收入，减按 1%征收率征收增值税；适用 3%预征率的预缴增值税项目，减按 1%预征率预缴增值税。

4、中国 2 月官方制造业 PMI35.7，预期 46，前值 50

5、统计局：预计 3 月份我国采购经理指数将会改善

统计局消息，目前疫情得到初步遏制，给生产带来的负面影响正在逐步减弱，企业复工率回升较快，市场信心稳步恢复。采购经理调查显示，大中型企业 3 月底复工率将升至 90.8%，其中制造业为 94.7%，分别比当前上升 11.9 和 9.1 个百分点。近期针对疫情出台的减税降费、金融服务、租金减免、稳岗就业补助，特别是支持中小微企业渡难关等一系列政策措施逐步落实，将有效纾解疫情给企业生产经营带来的困难，进一步提振企业信心，加快企业复工复产步伐，预计 3 月份我国采购经理指数将会改善。

6、证监会：就《证券服务机构从事证券服务业务备案管理规定》公开征求意见

证监会就《证券服务机构从事证券服务业务备案管理规定》公开征求意见。《备案规定》共 20 条，主要规定了备案主体、备案范围、备案时点和备案程序。在起草《备案规定》过程中，证监会严格遵循“放管服”要求，坚持“备案”的非行政许可法律定位，明确证券服务机构备案属于“事后备案”“告知性备案”的法律性质，不对证券服务机构从事证券服务业务设定前置性条件。同时，《备案规定》还兼顾不同类别证券服务机构及其备案要求的普遍性与特殊性，以提高监管工作的针对性和有效性，并从便于证券服务机构进行备案出发，规定了比较简洁的备案程序要求。

7、证监会：3月1日起公司债券公开发行实行注册制

证监会发布关于公开发行公司债券实施注册制有关事项的通知。自2020年3月1日起，公司债券公开发行实行注册制。公开发行公司债券，应当符合修订后的《中华人民共和国证券法》《国务院通知》规定的发行条件和信息披露要求等。上海、深圳证券交易所应当按照修订后的《中华人民共和国证券法》《国务院通知》及本通知的规定，明确审核标准、审核程序、上市条件、交易方式等相关事宜，明确材料报送及操作流程，做好衔接安排，有序实施受理、审核工作。

8、7家券商获批基金投顾业务试点资格

首批获得投顾业务资格的券商包括国君、申万宏源、中金、银河、中信建投、华泰、国联七家券商，已确定拿到回函。监管特别强调，基金投顾并非“全权委托”，仍然是投资咨询服务

9、药监局：推动安全可靠、临床效果显著的疫苗、药品尽快上市

国家药品监督管理局召开党组扩大会议暨疫情应对工作领导小组会议。会议要求，要全力做好疫情防控药品、医疗器械应急审评、监管工作。要继续加强新冠肺炎检测试剂应急审评，推动检测时间更短、结果更准、操作更简便的试剂尽快上市。要主动对接服务疫苗、药品的研发，保持与研发机构的密切指导沟通，统筹安排审评、检验、检查各环节与研发无缝对接，推动安全可靠、临床效果显著的疫苗、药品尽快上市。

10、工信部：发布建材工业智能制造数字转型三年行动计划

工信部发布建材工业智能制造数字转型三年行动计划，重点领域示范引领和推广应用取得明显成效，全行业数字化智能化网络化水平大幅提升，推动建材工业全产业链高级化、现代化，加快迈入先进制造业

11、农业农村部：加强动物病原微生物实验活动监管

农业农村部等6部门发文，要求加强动物病原微生物实验活动监管，严格实验活动生物安全承诺制度和实验活动情况报告制度；加强菌（毒）种和样本的采集、运输、接收、使用、保存、销毁的全链条安全管理和对外交流管理。

12、农业农村部：印发《非洲猪瘟疫情应急实施方案（2020年版）》的通知

农业农村部关于印发《非洲猪瘟疫情应急实施方案（2020年版）》的通知。根据疫情流行特点、危害程度和涉及范围，将非洲猪瘟疫情响应分为四级：特别重大（Ⅰ级）、重大（Ⅱ级）、较大（Ⅲ级）和一般（Ⅳ级）。

13、深交所：借鉴科创板成功经验 推动制定在创业板试点注册制总体方案

新证券法自今日起施行，深交所将充分借鉴科创板成功经验，推动制定在创业板试点股票公开发行注册制总体方案，研究完善发行上市、信息披露等制度，扩大板块包容性和覆盖面。深化退市制度改革，简化退市程序，优化退市指标，丰富退出渠道，促进形成优胜劣汰的市场生态。将在证监会统一领导下，继续学习贯彻落实新证券法，加快起草修订完善配套业务规则制度，持续优化完善证券市场基础制度，严格执行新证券法的各项规定。

14、上交所：将根据新《证券法》的精神和注册制改革要求 进一步完善科创板发行上市审核标准

新《证券法》3月1日起正式实施。上交所将根据新《证券法》的精神和注册制改革要求，进一步完善科创板发行上市审核标准，细化科创板定位把握标准、优化科创属性论证程序；根据国务院规定和中国证监会稳妥、分步推进注册制改革的总体部署，做好公开发行公司债券等方面的注册制实施及准备工作，依法受理、审核由证监会负责作出注册决定的公开发行公司债券申请。

15、全国股转公司：超过60家挂牌公司披露筹备公开发行并进入精选层的相关公告

全国股转公司表示，超过60家挂牌公司披露筹备公开发行并进入精选层的相关公告；下一步将不断完善筹备公开发行并进入精选层相关公告模板，便利挂牌公司和主办券商更好地遵循有关披露要求，从源头上规范相关信息披露行为。

16、教育部：今年扩大硕士研究生招生 重点投向临床医学、公共卫生、集成电路、人工智能等专业

教育部表示，今年扩大硕士研究生招生和专升本规模，将重点投放服务国家战略和社会民生急需领域；研究生计划增量，重点投向临床医学、公共卫生、集成电路、人工智能等专业，而且以专业学位培养为主，以高层次的应用型人才专业学位为主。

17、科创板多股收跌 洁特生物涨停

科创板个股多数下跌，10股跌超10%，仅3股涨超10%。其中，洁特生物涨19.99%，华润微涨13.78%，东方生物涨11.06%；优刻得跌12.99%，乐鑫科技跌12.22%，卓易信息跌11.96%。

18、上证综指收盘跌3.71%，报2880.3点

上证指数收盘跌3.71%，报2880.3点；深成指跌4.8%，报10980.77点；创业板指跌5.7%，报2071.57点。两市成交额连续8个交易日破万亿。北向资金连续6日净流出。

19、恒生指数收盘收跌2.42%，报26778.62点

香港恒生指数单边走弱收跌2.42%，盘中一度下破26000点，创去年10月以来新低，报26129.93点。恒生国企指数跌2.74%。全日大市成交激增至1681.9亿港元，前一交易日为1104.7亿港元。

20、道指跌1.39%，报25409.36点

道指跌1.39%，报25409.36点，标普500跌0.82%，报2954.22点，纳指涨0.01%，报8567.37点

【重点公告】**【传媒】**

万达电影：2019年净亏损47.21亿元，上年同期盈利21亿元

光线传媒：2019年度净利润9.53亿元，同比下降30.57%

引力传媒：控股股东及实控人罗衍记计划减持不超过公司总股本的3.99%

恺英网络：计提商誉减值准备21亿 2019年亏损21.03亿

【电气设备】

亿纬锂能：2019年净利同比增165%

【电子】

万集科技：2019年净利8.31亿元，同比增逾125倍

大族激光：2019年净利润6.58亿元，同比下降61.73%

得润电子：计提6.48亿资产减值准备 2019年亏损5.83亿

欧菲光：2019年净利5.2亿元同比扭亏为盈

【非银金融】

中国平安：2020年度核心人员持股计划完成股票购买 共耗资6.38亿元

【纺织服装】

森马服饰：2019年度净利润15.46亿元，同比下滑8.72%

【公用事业】

龙马环卫：中标环卫项目，中标金额4.52亿元

【化工】

安纳达：2019年度净利润3238.41万元，同比下降29.75%

阳谷华泰：2019年净利同比降50%

【机械设备】

佳士科技：2019年净利同比增9%

【计算机】

海康威视：2019年净利123.98亿元，同比增9.21%

东方财富：2019年度净利润18.26亿元，同比增长90.49%

科大讯飞：2019年净利同比增45%

网宿科技：2019年净利润同比减96.28%

【家用电器】

老板电器：2019 年度净利润 15.82 亿元，同比增长 7.37%

【建筑】

中国铁建：新签 10 亿美元海外合同

【农林牧渔】

圣农发展：2019 年度净利润 41.03 亿元，同比增长 172.54%

民和股份：2019 年度净利润 16.1 亿元，同比增长 322.95%

獐子岛：2019 年净利润亏损 3.99 亿元

【食品饮料】

洋河股份：2019 年度净利润 73.42 亿元，同比下滑 9.53%

【商业贸易】

星期六：2019 年全年实现净利润 1.76 亿元，同比增长 1871.45%

【医药生物】

爱尔眼科：2019 年度净利润 13.81 亿元，同比增长 36.92%

康泰生物：2019 年净利润同比增 31.62%

华大基因：2019 年净利润同比减少 22.10%

三星医疗：子公司签订 6.24 亿元海外电能表项目合同

华兰生物：2019 年净利润同比增 12.63%

【银行】

宁波银行：2019 年净利润 137.14 亿元同比增长 22.60%

【有色金属】

寒锐钴业：2019 年净利下滑 98%

赣锋锂业：2019 年净利润 3.56 亿元同比下滑 70.88%

天齐锂业：2019 年业绩同比转亏净亏 28.24 亿元

【综合】

中公教育：2019 年净利润同比增 56.52%

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：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com