

# 财富早知道

2021年06月18日

## 【财经要闻】

### 财政部：前5个月全国财政收入同比增长24.2%

财政部17日发布数据显示，今年前5个月，全国一般公共预算收入96454亿元，同比增长24.2%，比2019年同期增长7.3%。从主要税收收入项目来看，前5个月，国内增值税29330亿元，同比增长24%；国内消费税7676亿元，同比增长16.6%；企业所得税22303亿元，同比增长21.8%；个人所得税6056亿元，同比增长25.9%；进口货物增值税、消费税7308亿元，同比增长29%；关税1232亿元，同比增长27%。

### 国办印发今年深化医药卫生体制改革重点工作任务

6月17日，国务院办公厅发布关于印发深化医药卫生体制改革2021年重点工作任务的通知。文件指出，推动优质医疗资源扩容和均衡布局。启动国家医学中心和第二批区域医疗中心试点建设项目，统筹谋划推进“十四五”时期区域医疗中心建设，完善合作方式和引导机制，推动试点医院与输出医院同质化发展。针对省、市、县诊疗需求，规划推进“十四五”时期临床专科能力建设，加快补齐服务短板。加大公立医疗卫生机构建设力度。积极支持社会办医发展。优化支持国有企业办医疗机构发展，2021年10月底前制定相关政策文件。

### 商务部回应大宗商品价格波动 多举措助力企业降成本拓市场

在17日商务部举行的例行新闻发布会上，新闻发言人高峰介绍，今年以来，大宗商品价格普遍上涨，进一步增加外贸企业在原材料成本等方面的压力。商务部等有关部门对此进行了广泛深入的调研。商务部会同有关部门和地方，已经采取了一些措施，比如推动进口多元化，构建大宗商品稳定贸易渠道等。高峰表示，下一步，商务部将在巩固提升出口信用保险、信贷支持等政策效应的基础上，持续跟踪大宗商品价格走势和外贸企业生产经营状况，进一步优化完善贸易政策工具箱，助力企业降成本、拓市场，支持各类外贸企业特别是中小外贸企业稳定经营、健康发展。

## 东方财富证券研究所

证券分析师：何玮

证书编号：S1160517110001

联系人：向心韵

电话：021-23586478

## 主要市场指数

指数	收盘	涨幅%
东方财富全A	5285.08	0.68
上证指数	3525.60	0.21
沪深300	5101.89	0.42
中小板指	9323.17	1.51
创业板指	3188.59	2.01
三板做市	1112.88	0.60
恒生指数	28558.59	0.43
台湾加权	17390.61	0.48
道琼斯	33823.45	-0.62
标普500	4221.86	-0.04
纳斯达克	14161.35	0.87
富时100	7153.43	-0.44
日经225	29018.33	-0.93

## 主要商品期货

名称	收盘	涨幅%
纽约原油	71.06	-0.84
COMEX 黄金	1774.30	-2.11
BDI 航运	3267.00	2.87
LME 铝	2365.00	-4.41
LME 铜	9190.50	-4.56

## 主要外汇

外汇	中间价	涨幅%
美元/人民币	6.4298	0.34
欧元/人民币	7.7065	-0.80
日元/人民币	5.8023	-0.32

## 期指主力合约

合约	结算价	涨幅%
IF 当月连续	5093.00	0.21
IH 当月连续	3475.80	-0.28
IC 当月连续	6608.00	0.59

## 上海旅游业“新12条”：鼓励企事业单位委托旅行社安排事项

6月17日，上海市文化旅游局、市发展改革委、市财政局等9部门联合发布《关于支持上海旅游业提质增能的若干措施》，提出加强惠企融资支持，支持旅游企业通过私募基金投资、挂牌上市、发行债券等方式拓展融资渠道，积极开发旅游保险产品，助力旅游市场加快复苏等。其中，新12条的第八条“鼓励企业拓展旅游消费客源市场”明确，鼓励旅游企业为相关单位建党百年主题活动、党建主题研修活动、党史学习等活动服务，为机关和企事业单位工会春秋游活动、公务活动提供服务，鼓励委托旅行社代理安排交通、住宿、餐饮、会务等事项。

## 发改委：海南自贸港重大项目建设正有序推进 12个项目已开工

国家发展改革委新闻发言人孟玮在17日召开的6月份例行新闻发布会上表示，为加快推进海南自由贸易港建设，今年4月，国家发展改革委下达中央预算内投资35亿元，支持海南自由贸易港21个重大项目建设。“目前，上述项目正在有序推进，12个项目已开工建设，其他项目也将尽快开工。”

## 美联储释放“鹰派”信号：或提前在2023年加息

议息会议结束之后，美联储宣布维持联邦基金利率目标区间在0至0.25%之间，符合市场预期。美联储联邦公开市场委员会18名成员一致认为，2021年联邦基金利率目标区间将维持在0至0.25%的超低水平。11名官员预计，这一利率区间将保持至2022年不变。此外，美联储没有暗示何时退出量化宽松。这意味着美联储继续以每月至少800亿美元的速度增持美国国债，并以每月不低于400亿美元的速度购买机构抵押贷款支持证券。美联储在声明中强调，在实现充分就业和物价稳定两大目标之前，将会继续保持当前的购债规模。“这些资产购买有助于促进市场平稳运行和宽松的金融环境，从而支持信贷流向家庭和企业。”不过，鲍威尔在会后的记者会上承认，联邦公开市场委员会(FOMC)委员们在会议上讨论了削减购债计划，但削减购债的时机尚不确定。

### 【大事提醒】

时间	事件	影响板块
2021-06-27	工业企业:利润总额:累计同比(报告期:2021年05月)	所有板块
2021-06-27	工业企业:利润总额:累计值(报告期:2021年05月)	所有板块
2021-06-30	制造业PMI(报告期:2021年06月)	所有板块

资料来源：东方财富证券研究所

### 【公司动态】

#### 【重大事项】

##### 九安医疗：拟不超2.5亿元开展证券投资与衍生品交易

九安医疗(002432)6月17日晚间公告，董事会同意公司及控股子公司在保障日常生产经营资金需求，有效控制风险的前提下，使用不超过2.5亿元或等值外币自有资金开展证券投资与衍生品交易。

**顺发恒业：1.89 亿元向关联方收购风电资产**

顺发恒业(000631)6月17日晚间公告，为注入清晰、稳定、未来收益可控的风电资产，全资子公司恒业公司将以1.89亿元，向普星聚能收购德迦风电100%股权、星星风电65%股权。普星聚能与公司受同一最终控制人控制，此次交易构成关联交易。

**大洋电机：拟出售北汽蓝谷股票不超910.98万股**

大洋电机(002249)6月17日晚间公告，公司同意授权经营管理层12个月内以集中竞价交易或大宗交易方式，出售所持北汽蓝谷(600733)股票不超过910.98万股。以前20个交易日的北汽蓝谷股票均价(16.84元/股)测算，此次出售预计将增加公司净利润6326万元，占公司最近一年净利润的61.15%。

**\*ST平能：撤销退市风险警示实施其他风险警示**

\*ST平能(000780)6月17日晚间公告，公司股票将于6月18日停牌一天，自6月21日起撤销退市风险警示并实施其他风险警示，股票简称将变更为“ST平能”。

**\*ST蓝丰：6月21日起撤销退市风险警示**

\*ST蓝丰(002513)6月17日晚间公告，公司股票6月18日停牌一天，自6月21日起撤销退市风险警示，股票简称变更为“蓝丰生化”，日涨跌幅限制由5%恢复为10%。

**传智教育：与鸿蒙系统相关课程研发及讲授尚未形成收入**

传智教育(003032)6月17日晚披露股票交易异常波动公告称，部分媒体发布关于将公司纳入“鸿蒙概念股”等相关内容的新闻报道，同时目前二级市场对公司股票关注度较高，存在二级市场炒作风险。公司主营业务为数字化人才培养业务，目前与鸿蒙系统相关的课程研发及讲授尚处于初期阶段，尚未形成收入。

**科伦药业：拟分拆川宁生物至创业板上市**

科伦药业(002422)6月17日晚间公告，拟将控股子公司川宁生物分拆至深交所创业板上市，分拆完成后，科伦药业仍将保持对川宁生物的控制权。科伦药业同时公告，拟公开发行总额不超过30亿元可转债，所募资金用于创新制剂生产线及配套建设项目、大输液和小水针产业结构升级建设项目等。

**东方日升：3.55亿元出售江苏九九久12.76%股权**

东方日升(300118)6月17日晚间公告，为聚焦光伏制造主营业务，公司拟将持有的江苏九九久科技有限公司(简称“江苏九九久”)12.76%股权，以3.55亿元转让给成都康晖。交易完成后，公司不再持有江苏九九久的股份。

**北汽蓝谷：子公司与阿波罗智能签战略合作框架协议**

北汽蓝谷(600733)6月17日晚间公告，子公司北汽新能源与阿波罗智能签署战略合作框架协议，双方将围绕第5代Robotaxi共享无人车规模化示范运营与商业化试运营、探索下一代Robotaxi产品量产开发合作、推动Apollo汽车智能化技术在极狐品牌产品系列搭载开发合作等，为用户打造更好的全景智能驾驶产品及服务体验。

**苏大维格：与高伟电子围绕光学领域达成战略合作**

苏大维格(300331)6月17日晚间公告，公司与高伟电子围绕光学领域的创新技术和产业发展需求，在TOF、AR、MiniLED、光子芯片等多个领域，通过组建团队、合资公司、建立新型研发机构、整合客户资源等方式开展合作达成共识，双方签署《战略合作框架协议》。据介绍，高伟电子是主要的移动设备的相机模块供货商，主要客户是全球领先的移动设备制造商。

**冰轮环境：部分氢能装备领域产品通过科学技术成果鉴定**

冰轮环境(000811)6月17日晚间公告，公司全资子公司参与研制的喷油螺杆氢气输送压缩机、燃料电池空气压缩机、燃料电池氢气循环泵、高压加氢压缩机产品，近日通过了中国通用机械工业协会的科学技术成果鉴定。公司将持续推进在氢能装备领域研发工作。

**\*ST天成：股价异动核查完毕18日复牌**

\*ST天成(600112)6月17日晚间公告，公司核查确认，除已披露的信息外，公司目前没有应披露而未披露的事项或与该等事项有关的筹划、商谈、意向、协议等。鉴于相关核查工作已完成，公司股票将于6月18日起复牌。

**佰仁医疗：介入式主动脉瓣系统临床试验完成备案**

佰仁医疗(688198)6月17日晚间公告,近日,公司在研产品 Renatus™ 介入式主动脉瓣系统(TAVR)于临床试验牵头单位首都医科大学附属北京安贞医院通过伦理会审查,并完成在北京市食药监局备案。公司介入式主动脉瓣系统主要适用于老年退行性病变导致的主动脉瓣狭窄,且手术换瓣面临高风险的患者。

**东旭蓝天：与京能清洁能源北京分公司战略合作**

东旭蓝天(000040)6月17日晚间公告,全资子公司新能源投资与京能清洁能源北京分公司签署《战略合作框架协议》,双方将围绕天津、河北、河南、江苏、浙江、宁夏、山东、青海等省光伏、风电、储能以及其它新能源项目开发、投资、建设和运营维护管理等方面展开合作。据介绍,京能清洁能源是2022年北京冬奥会绿色电力的主要供应商。

**传智教育收关注函要求说明鸿蒙系统相关课程经营情况**

传智教育(003032)收到深交所关注函,要求说明截至目前公司鸿蒙系统相关课程的经营情况,并说明相关课程未形成收入的原因以及相关课程的经营对公司近期业绩是否存在影响等,并结合近期股价涨幅情况充分提示风险。

**ST大有：耿村煤矿和常村煤矿2对生产矿井已恢复生产**

ST大有(600403)6月17日晚间公告,公司所属耿村煤矿、常村煤矿、新安煤矿等7对生产矿井此前实施政策性停产整顿。目前,耿村煤矿和常村煤矿2对生产矿井已完成整改并通过安全验收,已恢复生产。耿村煤矿和常村煤矿核定生产能力合计540万吨/年。其他停产矿井正在按政策要求积极落实整改,待通过安全验收后可恢复生产。

**超华科技：上半年预盈6500万至7000万元 同比扭亏**

超华科技(002288)6月17日晚间公告,预计上半年净利润为6500万元至7000万元。公司上年同期亏损3946万元。受益于5G、新能源汽车、IDC、汽车电子、消费电子等领域快速发展,下游客户铜箔、覆铜板需求旺盛,同时,铜箔加工费上涨、覆铜板售价上涨等因素带动产品毛利率提升;此外,公司年产8000吨高精度电子铜箔项目(二期)于2020年11月顺利投产,铜箔产能得到较大幅度提升,带动营业收入增长。

**聚灿光电：高管初步拟定新一期股权激励计划框架**

聚灿光电(300708)6月17日晚披露股价异常波动公告称,公司董事长、董事会秘书等四人6月10日初步拟定了新一期股权激励计划框架,尚未做出任何有效决议,也未开始履行批准手续;LED芯片市场需求自2020年下半年开始触底回温,部分芯片产品价格上涨,有助于提升企业的盈利能力。此外,聚灿光电提示,公司股东徐英盖、王辉存在尚在履行期限内的减持计划,公司近期存在股东减持计划实施的风险。

**微芯生物：西达本胺片获临床试验通知书**

微芯生物(688321)6月17日晚间公告,公司近日收到国家药监局签发的关于西达本胺片的《药物临床试验批准通知书》。产品适应症为:西达本胺联合恩沃利单抗治疗经PD-1抑制剂治疗耐药的非小细胞肺癌(NSCLC)患者;临床试验阶段为:开放、多中心II期临床研究。

**合诚股份：实控人筹划重大事项或致公司控制权变更**

合诚股份(603909)6月17日晚间公告,公司控股股东、实控人黄和宾正在筹划重大事项,可能导致公司控制权变更。公司股票6月18日起停牌,停牌时间为2个交易日。

**【并购重组】****昇兴股份：拟2.62亿元收购太平洋制罐青岛公司**

昇兴股份(002752)6月17日晚间公告,公司拟2.62亿元收购太平洋制罐(青岛)有限公司的全部股权。太平洋制罐青岛公司主营大缩颈易开罐及其他包装制品的生产及销售,目前有两条铝制两片式易拉罐罐体生产线。此次收购有利于完善公司两片罐业务的区域布局,并为公司两片罐战略客户之一青岛啤

酒提供贴近式服务。

**\*ST 园城：筹划重大资产重组 18 日起停牌**

\*ST 园城(600766)6月17日晚间公告,公司拟通过支付现金及发行股份方式购买浙江元集新材料有限公司100%股权。此次交易预计构成重大资产重组、关联交易,不会导致公司实控人发生变更。公司股票自6月18日起停牌,预计停牌时间不超过10个交易日。

**\*ST 大唐：筹划重大资产重组**

\*ST 大唐(600198)6月17日晚间公告,公司正筹划由间接控股子公司联芯科技有限公司通过公开挂牌方式,对外转让其持有的瓴盛科技有限公司5%-8%的股权。此次交易预计构成重大资产重组。2019及2020年度,瓴盛科技有限公司营业收入分别为8.37亿元及5.37亿元。二级市场上,公司股票交易近日异常波动。

**【重大投资】**

**星源材质：拟 100 亿元投资建设锂电池隔膜项目**

星源材质(300568)6月17日晚间公告,公司拟在南通经开区投资建设锂电池隔膜的研发和生产项目,该项目拟投资总额100亿元。项目拟分为三期,建设年产30亿平方米湿法隔膜和涂覆隔膜。为此,公司拟在当地投资设立全资子公司星源材质(南通)新材料科技有限公司(暂定名),作为投资主体开展相关业务,注册资本6亿元。

**天赐材料：拟投建年产 15.2 万吨锂电新材料等项目**

天赐材料(002709)6月17日晚间公告,董事会同意全资孙公司九江天赐新动力投资建设“年产6.2万吨电解质基础材料项目”,项目总投资5.13亿元;同意全资孙公司池州天赐高新投资建设“年产15.2万吨锂电新材料项目”,项目总投资10.49亿元;同意公司设立合资公司,投资建设“年产30万吨磷酸铁项目(一期)”,项目总投资5.04亿元。

**音飞储存：拟 20 亿元投建景德镇智能物流装备产业项目**

音飞储存(603066)6月17日晚间公告,公司与景德镇高新区管委会签署投资建设合同书,公司拟投资建设景德镇智能物流装备产业项目,项目总投资20亿元。

**七彩化学：拟与鲁泰化学合建年产 30 万吨高端化工新材料项目**

七彩化学(300758)6月17日晚间公告,公司与鲁泰化学签订战略合作协议,双方以氯碱/氨产业循环为主线,投资建设年产30万吨高端化工新材料项目,项目总投资50亿-60亿元。合作方式方面,双方将共同出资成立合资公司,由七彩化学控股,鲁泰化学参股,股权比例另行协商确定。

**苏常柴 A：参股公司厚生新能源引进 5.1 亿元增资**

苏常柴 A(000570)6月17日晚间公告,参股公司江苏厚生新能源科技有限公司(简称“厚生新能源”)拟引进新投资者太原共赢,增资价格1.5元/股,增资金额5.1亿元。厚生新能源经营范围包括动力电池及相关材料的技术研发等,其全部权益价值为9亿元。本轮增资后,公司于江苏厚生新能源的持股比例由8.72%降至6.25%,公司因此将产生公允价值变动收益3375万元。

**中恒集团：拟设立两合伙企业投资医药健康领域优质项目**

中恒集团(600252)17日晚公告,拟与国海创新资本设立深圳市国海中恒医药健康创业投资合伙企业,投资医药健康领域的优质项目,该基金规模拟定3亿元,中恒集团出资2.4亿元,占比80%。同时,公司拟与力合科创创投发起设立中恒力合医药健康股权投资合伙企业,重点关注医疗器械、新一代医疗检测与诊断、原料药、创新药等领域,投资基金总规模拟定3亿元,公司出资2.97亿元,占基金总规模的99%。

**美瑞新材：拟合作投建聚氨酯新材料产业园项目**

美瑞新材(300848)6月17日晚间公告,公司拟投资建设“聚氨酯新材料产业园”,目标最终形成一个全产业链的聚氨酯新材料生产基地。为了推动项目建设,美瑞新材拟与河南能化的下属子公司鹤壁煤化工、项目核心管理及技术人员所组建的持股平台,三方共同投资组建美瑞科技作为前述项目的运营公

司。美瑞科技首期注册资本 5 亿元，其中公司以现金出资 2.75 亿元，持股比例 55%。

## 【再融资】

### 同有科技：终止发行可转债筹划定增事项

同有科技(300302)6月17日晚间公告，基于资本市场环境、公司融资周期及资金安排等因素综合考虑，公司拟调整再融资方式，并筹划向特定对象发行股票。同有科技现决定终止向不特定对象发行可转换公司债券申请事项，并向深交所申请撤回相关申请文件。

## 【签订合同】

### 中国电建：1至5月新签合同总额同比增长22.67%

中国电建(601669)6月17日晚间公告，2021年1至5月，公司新签合同总额约2988.23亿元，同比增长22.67%。其中，国内新签合同额约为2416.26亿元，同比增长35.92%；国外新签合同额约571.97亿元，同比减少13.11%。

### 三联虹普：签署2.34亿元聚酰胺6差别化长丝项目合同

三联虹普(300384)6月17日晚间公告，公司近期与普济方圆、世纪晨星及江文凤集团签署了聚酰胺6差别化长丝项目合同，累计合同金额2.34亿元，占公司2020年营业收入额的26.76%。普济方圆是公司新开拓客户。上述合同的签订，表明疫情后市场复苏，企业投资热情较高，公司业务整体发展态势良好，订单量充足。

## 【中标项目】

### 江河集团：中标4.82亿元岳阳天灯咀旅游村项目

江河集团(601886)6月17日晚间公告，控股子公司港源装饰近期通过公开招投标方式，中标南湖天著的岳阳天灯咀旅游村项目，该工程中标金额4.82亿元，约占公司2020年度营业收入的2.67%，预计工期720天。因南湖天著的实控人和公司的实控人均为刘载望，上述中标构成关联交易。

### 浦东建设：子公司近日中标多项重大工程项目合计12.84亿元

浦东建设(600284)6月17日晚间公告，子公司上海市浦东新区建设(集团)有限公司、上海浦东路桥(集团)有限公司近日中标多项重大工程项目，中标金额总计12.84亿元。

### 成都路桥：联合预中标7亿元基础设施工程项目

成都路桥(002628)6月17日晚间公告，公司作为牵头人的联合体，为“盐边县安宁双创产业基础设施及配套工程(一期)项目勘察、设计—施工总承包”项目的中标候选人第一名，拟中标金额7亿元，约占公司2020年度营业收入的32.1%。

### 蒙草生态：联合预中标14.61亿元沙地综合治理项目

蒙草生态(300355)6月17日晚间公告，公司作为牵头人的联合体，获公示为“欧洲投资银行贷款内蒙古通辽市科尔沁沙地综合治理项目乡土树种混交林建设工程2包”的中标候选人。项目拟定中标价1.92亿欧元，约合人民币14.61亿元，公司将负责项目60%暨约合8.77亿元的建设施工，占公司最近一期营业收入的34.5%。

## 【回购股份】

### 盛天网络：拟3500万元至5000万元回购股份

盛天网络(300494)6月17日晚间公告，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股股份，用于实施公司股权激励计划或员工持股计划。回购股份资金为3500万元至5000万元，回

购价格不超过 20 元/股。

#### **江中药业：拟回购 630 万股至 700 万股股份**

江中药业(600750)6月17日晚间公告,拟以集中竞价交易方式回购公司股份,用于实施股权激励计划,拟回购股份数量下限为 630 万股,上限为 700 万股,占公司总股本的比例 1%-1.11%,回购价格不超过 16.5 元/股。

### **【增持减持】**

#### **中国平安：卜蜂集团累计减持公司 H 股 1.83 亿股 占总股本比例达 1%**

中国平安(601318)6月17日晚间公告,卜蜂集团通过下属子公司于 2021 年 1 月 1 日至 6 月 16 日期间,以股本衍生工具交付股份之交易方式累计减持公司 H 股 1.83 亿股,占公司总股本比例达到 1%。

#### **鼎胜新材：股东拟减持公司不超 2% 股份**

鼎胜新材(603876)6月17日晚间公告,公司持股 6.46%的股东陆金澈 6 个月内,拟通过集中竞价减持不超过 867.26 万股,合即不超过公司总股本的 2%。

#### **东百集团：控股股东拟增持公司 3% 至 6% 股份**

东百集团(600693)6月17日晚间公告,基于对公司未来发展的信心及长期投资价值的认可,控股股东福建丰琪投资有限公司拟 6 个月内增持公司股份,合计累计增持数量占公司总股本的 3%至 6%,增持价格不超过 6 元/股。

#### **朗科科技：董事邓国顺拟减持公司不超 4.33% 股份**

朗科科技(300042)6月17日晚间公告,持股 17.3%的股东、董事邓国顺,计划 6 个月内通过集中竞价交易、大宗交易等方式,减持公司股份不超过 866.83 万股,占公司总股本的 4.33%。

#### **安居宝：控股股东拟减持公司不超 1% 股份**

安居宝(300155)6月17日晚间公告,控股股东张波及其一致行动人张频、李乐霓,计划以集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 543.37 万股,即合计不超过公司总股本 1%。

#### **海南矿业：海钢集团拟减持公司不超 6% 股份**

海南矿业(601969)6月17日晚间公告,因自身资金需要,海钢集团计划通过集中竞价交易、大宗交易等方式,减持公司股份不超过 1.17 亿股,减持比例不超过公司总股本的 6%。

#### **狮头股份：山旅集团拟减持公司不超 5.24% 股份**

狮头股份(600539)6月17日晚间公告,山旅集团计划自 7 月 9 日至 11 月 17 日,通过集中竞价、大宗交易方式,减持公司股份数量不超过 1204.99 万股,减持比例不超过公司股份总数的 5.24%。

#### **开山股份：控股股东拟减持公司不超 6% 股份**

开山股份(300257)6月17日晚间公告,控股股东开山控股计划 6 个月内,以集中竞价方式或大宗交易方式,减持公司股份合计不超过 5961.81 万股,即不超过公司总股本的 6%。

#### **莎普爱思：上海景兴拟减持公司不超 2% 股份**

莎普爱思(603168)6月17日晚间公告,持股 6.7368%的股东上海景兴实业投资有限公司(简称“上海景兴”)计划 15 个交易日后的 6 个月内,以集中竞价交易方式减持不超过 645 万股,即不超过公司总股本的 2%。

#### **石头科技：股东拟合计减持公司不超 3.3% 股份**

石头科技(688169)6月17日晚间公告,公司员工持股平台石头时代、公司股东丁迪、高榕、启明拟通过集中竞价或大宗交易的方式,合计减持不超过 220.03 万股,占公司总股本的比例合计不超过 3.3%,股东此次减持期间为 3 个月。

#### **普门科技：深创投及其关联方拟减持公司不超 6% 股份**

普门科技(688389)6月17日晚间公告,深创投及其关联方红土孔雀、人才一号、江苏红土软件、广东红土与东莞红土,计划通过集中竞价和大宗交易方式,合计减持不超过公司总股本 6%的股份,即不超过 2533.2 万股。

## 【近期东财重点推荐报告】

深度研究：伏美替尼开启商业化道路，适应症不断拓展打开三代 EGFR-TKI 空间

发布时间：2021-05-18 分析师：何玮

艾力斯(688578)

### 【投资要点】

公司长期致力于创新药的研发，自其成立的 17 年以来，成功开发出了两款原创新药，是我国医药产业中极具创新精神和创新基因的制药企业。目前，公司已在非小细胞肺癌（NSCLC）小分子靶向药领域构建了丰富的研发管线，国家 I 类新药三代 EGFR-TKI 伏美替尼获批上市并开启了商业化道路。

药物研发技术的进步攻克药物的耐药性，多种癌症疗法的联合疗法，伴随诊断行业的快速发展，创新药通过医保谈判进入医保，这些都将进一步促进小分子靶向药物的应用。三代 EGFR-TKI 的市场空间大，且得益于医保认可，三代 EGFR-TKI 的市场规模将会快速增大，同时竞争也将日益激烈。

为提高伏美替尼的临床适用范围，公司持续推进伏美替尼后续扩展适应证的临床研究，遵循从晚期病人到早期病人及辅助治疗的开发策略，从而进一步提升其在 NSCLC 治疗领域的竞争力。伏美替尼一线治疗（III 期）、术后辅助（III 期）、20 外显子插入突变 NSCLC 临床研究有序推进。伏美替尼是中国原研、拥有自主知识产权的第三代 EGFR-TKI，具有“双活性、高选择、强缩瘤、安全佳”的特点。现有临床研究结果显示，伏美替尼具有良好的抗肿瘤活性和安全性，将大大利于广大的肺癌患者。作为以第二家国产原研产品上市的三代 EGFR-TKI 产品，伏美替尼终端销售规模 2023 年有望达到约 20 亿元。

### 【投资建议】

基于伏美替尼优秀的疗效、安全性，公司实现产品差异化竞争；迅速建立起一支 350 人以学术推广为主的营销团队，大部分来自 ASN、罗氏、贝达等国内外优秀企业；与诊断企业、商业伙伴建立合作关系，打通 DTP 药房、院边店、院内自费药房，不断提升公司产品的可及性。2020 年便开始准备药物经济学等方面资料，伏美替尼有望于年内进入医保谈判目录。伏美替尼一线治疗（III 期）、术后辅助（III 期）、20 外显子插入突变 NSCLC 临床研究有序推进，临床前研究阶段产品 RET 抑制剂、KRASG12C 抑制剂、c-MET 抑制剂等潜力空间大。

我们重新对伏美替尼销售收入进行了审慎评估，下调公司 2021/2022/2023 年营业收入分别至 2.50/10.93/18.28 亿元，上调了销售费用率、研发费用率，调低了税率，下调归母净利润分别至 -0.58/2.00/4.33 亿元，EPS 分别为 -0.13/0.44/0.96 元，对应 PE 分别为 -/61/28 倍。维持“增持”评级。

### 【风险提示】

市场竞争加剧风险；  
新品研发失败风险；  
产品单一依赖风险；  
价格大幅下降风险；  
医保谈判失败风险；  
商业化不确定性风险；

深度研究：生长激素龙头，疫苗板块未来可期

发布时间：2021-04-13 分析师：何玮

长春高新(000661)

### 【投资要点】

生长激素市场规模有待提升，适应症增加有助于扩大市场空间。我国生长激素市场起步较晚，随着国内对生长激素认知度的提升、学术推广力度及临床认可度提升以及患者消费能力的增强，我国生长

激素市场有望保持高速增长的态势。FDA 批准的重组生长激素适应症高达十一个，较国内更为多样。我国生长激素产品也在不断的拓展相关适应症领域，有望带来市场空间的进一步增长。

生长激素与促卵泡素有持续放量。公司作为生长激素龙头，具有稳定的核心竞争力。金赛药业的生长激素产品规格齐全，产能不断扩大。消费升级及技术升级趋势将带来患者用药金额的提升。公司重组促卵泡素产品快速放量，有望持续贡献业绩。

百克生物鼻喷流感疫苗有望贡献业绩增量。鼻喷流感为国内唯一减毒活疫苗，于 2020 年下半年上市销售。新冠疫情促进人民群众对疫苗产品的认知度，流感疫苗的市场规模进一步扩大。鼻喷流感疫苗作为国内唯一一款通过鼻喷方式给药的流感疫苗，可诱导局部黏膜免疫、中和抗体及细胞免疫产生预防效果，公司已构建广泛的销售渠道，拥有较好的市场口碑。预期该产品将成为公司未来业绩重要增长点。

百克生物水痘疫苗有望稳定增长。水痘疫苗市场格局成熟，目前已形成包括百克生物在内的三寡头竞争格局。百克生物的水痘疫苗工艺先进，具有较大竞争力，预计未来随着水痘疫苗渗透率的提升，水痘疫苗将保持稳定增长

#### 【投资建议】

长春高新为国内生长激素行业的龙头企业，赛道优质，行业壁垒及天花板高，公司的产品规格齐全、品牌及先发优势显著。随着销售策略调整及渠道下沉，生长激素产品渗透率不断提高，有望持续放量。子公司百克生物拆分上市，疫苗板块未来可期。

我们预计公司 2021/2022/2023 年营业收入分别为 112.91/140.27/172.39 亿元，归母净利润分别为 39.01/50.29/63.59 亿元，EPS 分别为 9.64/12.42/15.71 元，PE 分别为 47/36/29 倍。

我们按照长春高新四个主要子公司所在的板块，选取了相关的可比公司，并根据各板块所贡献净利润的比重进行加权分析。我们给予金赛药业、百克生物、华康药业以及长春高新房地产所在版块 2021 年的 PE 分别为 57 倍、69 倍、31 倍及 8 倍，预估金赛药业、百克生物、华康药业以及长春高新房地产所在版块的估值分别为 1596 亿、283 亿、13 亿以及 11 亿。考虑到公司生长激素产品目前渗透率较低、未来市场空间大，重磅新品鼻喷流感疫苗处于快速放量中，而且百克生物的分拆上市将有助于增强疫苗板块的竞争能力，公司业绩增长确定性较强。因此，我们给予长春高新 2021 年 57 倍 PE，对应六个月的目标价为 549.48 元，上调公司评级为“买入”。

#### 【风险提示】

- 生长激素竞争激励，销量不及预期；
- 新药研发不确定性；
- 鼻喷流感疫苗推广销售不及预期；

### 汽车行业深度研究：新时代、大变局 电动化与智能化如何颠覆汽车业

发布时间：2021-03-19 分析师：姜楠

#### 【投资要点】

电动化拉平核心技术差距，自主品牌迎来产品力重塑窗口。传统车领域，我国自主品牌由于“三大件”技术上的短板，产品力及品牌力均弱于合资企业。进入电动化时代，车企“三大件”被三电系统所替代。一方面，在电池等核心技术我国具有全球最完善的产业链，自主品牌与海外企业在动力总成上的差异化降低；另一方面，我国从 2009 年就开始出台新能源汽车扶持政策，国内新能源汽车产业起步早于海外，自主企业有了更加充足的布局时间，国产车企迎来重塑品牌机会。

自动驾驶时代软件与服务成为核心竞争力，车企盈利模式由单次销售转型为“汽车销售+软件收费”。自动驾驶不断提高驾驶安全性的同时，解放驾驶员的注意力，汽车由出行工具演化成移动的私人空间。自动驾驶带来的差异化体验在消费者购车决策权重中占比越来越高。通过预埋核心冗余硬件，后续 OTA 不断释放和激活整车性能，车企可以通过软件产品升级，实现汽车使用生命周期持续的现金流，车企的盈利模式转化为“汽车销售+软件收费”。车企盈利基础由新车销量变成总体的存量，车企

可进一步降价促进销售，而后续的软件收入可以弥补降价的利润损失。

自动驾驶带来汽车 E/E 架构升级，数据闭环成为核心壁垒，传统车企人员架构与研发体系亟待变革。传统车分布式架构不再适应智能化的要求，汽车 E/E 架构面临硬件架构、软件架构、通讯架构三方面升级。硬件层面，E/E 架构向域集中、中央集中式演进；软件层面，软硬件架构解耦，硬件标准化、软件可移植；通讯架构层面由 CAN 总线转向车载以太网。数据闭环帮助车企不断改进自动驾驶算法，是车企核心竞争力所在，实现闭环的关键在芯片、操作系统、算法的自研和数据的掌握。目前传统车企制造人员为主、高度依赖供应商的研发体系已经不适应“软件定义汽车”的竞争，亟须向互联网式的产品开发模式、研发人员主导的组织架构转型升级。

电动化与智能化重塑行业格局，其中特斯拉+新势力有望成为第一梯队，自主品牌与互联网企业深度结盟、有望崛起。特斯拉与新势力凭借数据闭环的核心壁垒，自动驾驶体验将不断优化，成为第一梯队，其中新势力优势在于更加本土化；华为与百度 Apollo 软硬兼修，为车企打造智能出行解决方案。自主品牌与互联网企业强强联合，有望形成类似安卓系统的生态联盟；合资品牌历史包袱重，在互联网人才和数据本土化上均存在一定短板。

#### 【投资建议】

电动化降低造车门槛，智能化重塑汽车行业竞争要素，自主品牌与合资车企站在同一起跑线上，迎来产品与品牌力重塑的机会。随着电动化持续推进、自动驾驶技术生态逐步成熟，软件与服务将会成为车企主要差异化领域，而闭环模式可以帮助车企自动驾驶能力的快速升级，将成为车企核心竞争力。国内新势力自主研发推进最为坚定且具有本土化数据优势，自主品牌通过与互联网企业深度合作实现优势互补，最终有望实现国产品牌崛起。建议关注长城汽车、长安汽车、小鹏汽车、蔚来、理想汽车。

#### 【风险提示】

- 自动驾驶技术进步速度不及预期
- 自动驾驶造成交通事故引发消费者信任危机
- 政策法规限制自动驾驶发展
- 中美贸易摩擦加剧

### 深度研究：持续聚焦高价值赛道，车载业务有望成为公司新增长点

发布时间：2021-03-05 分析师：危鹏华

广和通(300638)

#### 【投资要点】

细分市场龙头，上市以来收入和利润同步高速增长。公司从无线通信模组的分销商起家，经过超 20 年的积累，逐渐成长为全球领先的无线通信模组解决方案供应商，公司目前聚焦笔记本电脑和 POS 终端两大细分市场，持续扩展安防、车联网等赛道，根据 IoT business news 援引 Counterpoint 的统计数据显示，2020 年上半年公司出货量居全球第三位。公司从 2017 年上市以来，营收与归母净利润均高速增长，盈利能力行业领先，根据公司的业绩预告数据，2020 年预计将实现归母净利润 2.72-3.06 亿元，同比增长 60%-80%，在疫情影响下依然呈现强大的成长力。

成本优势下，模组行业“东升西降”已成定局。得益于国内庞大的物联网市场和人工成本的优势，国内模组厂商在模组行业地位持续提升，海外模组厂商由于处于较低的盈利水平逐渐退出市场或转型，根据 IoTbusiness news 援引 Counterpoint 的统计数据显示，2020 上半年，国内厂商移远通信、日海智能、广和通的出货量排名全球前三位，合计占据超过 50% 以上的份额，行业“东升西降”的趋势已成定局，未来国内厂商的市场份额有望进一步提升。

5G+eSIM 有望推动模组内置率提升，公司作为笔电模组龙头将受益。受到成本、资费、网速等问题的制约，笔记本电脑内置模组的渗透率一直处于较低水平。随着提速降费、5G 和 eSIM 的落地，以上问题有望得到改善，叠加海外疫情常态化下 Chromebook 和教育本需求持续旺盛，预计未来三年笔电的模组内置率将从目前的不足 5% 提升至 15% 以上。公司是 Intel 唯一投资的模组厂商，与 PC 龙头联想、惠普、戴尔等合作稳固，将在内置率提升过程中持续受益。

车联网推广带动车载模组市场，公司内生及外延布局有望享行业红利。搭载车载无线模组是实现车联网的前提，从目前的政策和市场需求来看，车联网的渗透率提升是大势所趋，车载模组将是率先受益的环节。公司较早开始布局车载模组市场，与吉利、长安、长城、比亚迪等均建立了合作关系，并在 2020 年通过子公司完成了对 Sierra Wireless 车载前装业务资产的收购，Sierra Wireless 在海外车载市场中份额居前，此次收购标的与广和通车载业务的技术、供应链及市场都将形成互补效益，未来公司有望在车联网市场实现长足增长

#### 【投资建议】

公司致力于物联网无线通信技术和应用的推广及其解决方案的应用拓展，在笔记本电脑和 POS 两个细分市场中处于龙头地位，盈利能力领先同行业，近年来成长迅速，并且持续拓展新赛道，2020 上半年出货量位居全球第三位。万物互联乃大势所趋，物联网连接数快速增长，公司作为物联网模组行业领导厂商将充分享受行业成长红利。根据行业景气度情况和公司公布的业绩预告情况，相比于前次预测，我们下调了 2020-2022 年的营收预测，略微上调了公司的期间费用水平，预计 2020-2022 年公司营业收入为 27.56/39.93/55.76 亿元，归母净利润为 2.86/4.19/5.81 亿元，EPS 为 1.18/1.73/2.40 元，对应 PE 分别为 51/35/25 倍，参照同行业公司估值水平，给予公司 2021 年 45 倍 PE 估值，对应十二个月目标价为 77.85 元，我们看好公司未来表现，调高至“买入”评级。

#### 【风险提示】

笔记本电脑销量不及预期；  
POS 终端市场需求不及预期；  
车联网渗透率不及预期；  
物联网行业景气度不及预期；  
行业竞争加剧，陷入价格战。

### 2021 年 3 月投资策略：步入震荡期，风格趋向均衡

发布时间：2021-03-05 分析师：何玮

#### 【策略观点】

2 月全球市场波动增强。美股指数整体震荡，截至 2 月 26 日，纳斯达克指数涨 0.93%，标普 500 涨 2.61%，道琼斯指数涨 3.17%，A 股表现落后，深成指跌 2.12%，上证指数涨 0.75%。A 股指数表现分化，中小创领跌。上证 50 (+1.17%)、中证 500 (+0.29%) 较抗跌，创业板指 (-6.86%)、科创 50 (-6.78%)、中小板指 (-2.86%) 调整幅度较大，一方面中小创前期涨幅较高，另一方面海外利率上行对成长板块估值起到一定压制作用。风格层面，周期、金融风格领涨。申万一级行业中，房地产(+10.33%)、钢铁(+8.36%)、农林牧渔(+8.31%)、休闲服务(+6.86%) 领涨，前期涨幅较高的消费、成长板块调整，电气设备(-6.03%)、汽车(-5.16%)、食品饮料(-5.05%)、传媒(-3.92%) 领跌。流动性层面，基金发行份额趋缓。2 月以来，新发基金份额不足 3000 亿，较 1 月份 5300 亿的规模发行节奏开始放缓。两市成交额自春节后开始下降，但数值仍在较高水平，2 月全 A 平均成交额超 9600 亿元。

经济层面，国内外经济仍在恢复阶段。海外层面，疫情总体趋势较好，经济增长延续“V”型反弹。美国新增病例逐步下降，1 月初病例新增数达到高点，目前新增病例数降至 7 万例以下，在乐观情形下，美国或在下半年实现免疫屏障。国内层面，2 月制造业 PMI 录得 50.6%，连续 12 个月保持在荣枯线以上，高技术制造业 PMI 为 53.6%，行业快速增长。海外流动性层面，美国就业数据尚不客观，美联储表态偏鸽，全年来看美国流动性难以主动收紧，但从近期市场表现看，市场表现往往提前于政策。

A 股步入震荡期，风格持续趋向均衡，建议适度增配顺周期板块。关注：1) 两会重点议题方面投资机会，如：碳中和、农业、自主可控等；2) 年报陆续披露，业绩确定性较强及景气度较高行业，如化工、有色金属、银行等。

三月东财覆盖行业重点推荐标的：洋河股份(002304.SZ)、伊利股份(002304.SZ)、京东方 A(000725.SZ)、中兴通讯(000063.SZ)、TCL 科技(000100.SZ)、复星医药(600196.SH)、芒果超媒(300413.SZ)、爱美客(300896.SZ)、吉祥航空(603885.SH)、首旅酒店(600258.SH)。

**【风险提示】**

海外疫情发展超预期；  
美债收益率快速上行；  
地缘政治风险等。

**金工专题报告：2020年2月公募基金发行月报****发布时间：2021-03-03 分析师：危鹏华****【金工观点】**

截至2021年2月28日，市场已经成立的基金共计7401只。基金份额共计179260.76亿份。资产净值共计187484.84亿元。按投资范畴来看，股票型基金1275只，混合型基金3150只，债券型基金2372只，货币市场型基金332只，其他基金272只。

截至2021年2月28日，正在发行的基金共计137只，其中89只基金将于今年3月末前截止募集。按投资范畴来看，封闭式40只，偏股混合型基金37只，长期纯债型基金22只，被动指数型基金15只，偏债混合型基金13只；按基金管理人来看，博时基金8只，华安基金6只，民生加银基金5只，华夏基金5只，鹏华基金5只。

截至2021年2月28日，等待发行的基金共计633只。按投资范畴来看，偏股混合型基金240只，封闭式基金163只，被动指数型基金55只，长期纯债型基金42只，偏债混合型基金41只；按基金管理人来看，广发基金31只，南方基金30只，博时基金26只。

截至2021年2月28日，基金市场整体收益情况（按东财分类、份额加权计算）：今年以来，增强指数型基金及灵活配置型基金的整体收益最好；最近三个月普通股票型基金、偏股混合型基金和灵活配置型基金整体收益最好。

全市场首只对中证沪港深500指数进行跟踪的ETF——汇添富中证沪港深500ETF（以下简称“沪港深500ETF”）正式上市，这也是首只配置了港股的宽基ETF。

**【风险提示】**

本报告为基金发行统计，不构成投资建议  
报告结果基于模型和历史数据，模型存在失效的风险

**酒店行业深度研究：产品结构持续升级，轻资产扩张助力龙头集中****发布时间：2021-03-01 分析师：姜楠****【投资要点】**

产品结构持续向中高端转型。经济型酒店利润空间较小，加盟店净利润率在10%-20%；中高端酒店通过更高的价格提升了盈利水平，加盟店净利润率可达到30%以上。目前我国经济型酒店的市场竞争已趋于白热化，品牌CR10高达53%。酒店均价的上涨幅度难以应对经营成本的上升，倒逼酒店集团积极探索盈利能力更强的中高端酒店产品。目前我国高端酒店市场较分散，2019年品牌CR10仅29%。且在消费升级背景下，旅客对于中高端酒店的需求不断提升，2019年我国中高端酒店占比仅28%，远不及全球酒店市场的74%。供需双侧共同驱动酒店行业产品结构升级。

行业连锁化率抬升，市场集中度有望提高。单体酒店转向连锁化可以享受品牌红利，带来RevPAR的提升、采购成本和渠道费用的降低，有效提升经营效益。2019年我国酒店连锁化率仅25%，不及全球市场的41%；酒店行业整体CR3仅10%，不及美国市场的38%。预计2024年我国酒店行业渗透率将达到35%，连锁酒店客房收入将达到4395亿元，连锁酒店行业增长空间较大。TOP3酒店集团拓店进程不断加速，在低线市场和中高端酒店部分同时发力，有望加速行业连锁化率提升和市场集中。

向加盟模式转型，轻资产助力龙头加速扩张。从酒店集团的角度看，加盟部分的酒店不需要考虑租金、折摊、大部分人员薪酬、物料能源费用等，以轻资产模式大幅降低经营成本，净利润率可高达65%，因此高加盟占比能够有效提高酒店集团的盈利水平。我国酒店的经营方式正在逐渐向成熟市场靠拢，2019年末锦江（境内）、首旅、华住的加盟占比分别为90%、81%、88%，且新开门店基本均为加盟模式。

龙头公司通过输出品牌和管理，持续提高加盟模式占比，预计在集团规模快速扩张的同时，盈利能力将持续优化。

销售渠道分化，TOP3 直销为主，中小酒店代销为主。直销模式以会员体系为主，用户粘性强，维护成本低，但建设周期较长，更适用于大型酒店集团。三大酒店集团纷纷着力会员体系建设，2019 年锦江、首旅、华住会员数分别为 2.0 亿人、1.2 亿人、1.5 亿人，同比分别增长 10%、7%、28%，锦江会员规模最大，华住会员增速最高。2019 年华住、首旅直销渠道分别贡献 85%和 76%。代销渠道包括 OTA 平台等，互联网流量优势明显，但渠道费用较高，主要竞争中小型酒店市场，目前 OTA 平台由美团和携程形成寡头垄断格局。

#### 【配置建议】

疫情加速行业转型步伐，龙头将保持多维度优势。疫情后短期内经济型酒店复苏较快，但从长期来看，疫情影响提高了大众对酒店安全和品质的需求，增强了消费者对优良品牌的信赖，同时印证了连锁酒店集团的抗风险能力，以及轻资产模式更加稳健的盈利水平。随着酒店行业多方面转型的持续推进，连锁酒店龙头公司凭借品牌、规模、资源、会员等优势将持续受益。

谨慎看好首旅酒店（600258.SH）。公司规模位居行业第三，持续推进中高端产品布局和轻资产战略转型。目前公司直营占比在 TOP3 酒店集团中最高，在行业上行阶段有望迎来较大的业绩弹性。同时公司通过创新营销进一步打开品牌知名度。考虑到 2021 年 5 月北京环球影城开业、2022 年初北京冬奥会对于北方旅游市场的催化，首旅酒店业绩有望得到有效释放。

谨慎看好锦江酒店（600754.SH）。公司规模优势明显，客房数国内排名第一、全球排名第二。在 TOP3 酒店集团中，公司中高端酒店占比和加盟占比都处于首位。公司综合实力较强，市占率、产品结构、经营模式、会员规模优势明显，未来业绩有望持续增长，价值有望稳步提升。

建议关注华住（HTHT.O）。公司的净利润率在 TOP3 酒店集团中最高，盈利能力最强。完善的会员体系强势引流，直销占比较高，且会员数增速在 TOP3 酒店集团中最高。“品牌+流量+技术”的三位一体策略助力公司经营效率进一步优化，未来成长性可期。

#### 【风险提示】

- 疫情恢复进度不及预期；
- 龙头公司拓店进程不及预期；
- 民宿等新兴模式发展加剧住宿业竞争。

### 持续创新转型，大体量迎来高增长

发布时间：2021-02-25 分析师：何玮

复星医药(600196)

#### 【投资要点】

仿创结合，药品制造与研发板块业务发展迅猛。制药板块营业收入占比已由 2017 年的 71.33%增长至 2019 年的 76.25%。公司持续加大对小分子创新药、生物创新药及生物类似药、CAR-T 细胞疗法的研发投入，建立了四大高科技平台，即生物药、小分子创新药、高价值仿制药、新技术治疗平台，为创新药的研发助力。

医疗器械与医学诊断业务、国药控股业务预计保持稳定增长。医美领域、高端医疗急救车及医学用特种车领域、呼吸类产品、手术机器人等领域在细分行业中排名靠前，具有较强的市场竞争力。诊断业务自主研发产品上市，自动化学发光仪器及试剂以及抗精神类药物的血药检测产品 Mycare 将逐步放量销售。国药控股是中国药品、医疗保健产品器械批发零售商及领先供应链服务提供商，公司持续优化业务结构，扩大零售业务网络，加快发展器械业务，整体业务规模将不断提升。

预计 mRNA 新冠疫苗将带来弹性收入。与 BioNtech 合作的 mRNA 新冠疫苗在中国内地正在审批中。截至 2021 年 1 月 12 日，mRNA 新冠疫苗在国内 II 期临床试验已完成所有受试者的第二针接种，未发现严重不良事件。一旦在中国内地获批，BioNtech 将于 2021 年向中国内地供应至少 1 亿剂该疫苗。预计有望为复星医药贡献较大的利润弹性。

**【投资建议】**

公司布局全医药产业链，研发管线逐步进入收获期。国内外投资标的为公司带来不断的业绩增长。制药业务由仿转创，营收规模扩大。长期看好医疗器械及医疗服务的发展。

考虑到疫情影响，我们上调了 2020 年营收预测至 326.67 亿元，下调了 2021 及 2022 年的营收预测分别至 374.10 亿元及 439.00 亿元；下调了公司的投资收益、资产处置收益及销售费用投入，上调了营业外收支、研发费用投入及营运资金总额。我们预计公司 2020/2021/2022 年营业收入分别为 326.67/374.10/439.00 亿元，归母净利润分别为 36.64/42.28/50.42 亿元，EPS 分别为 1.43/1.65/1.97，PE 分别为 37/32/27，给予“增持”评级。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

**分析师申明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**投资建议的评级标准：**

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

**股票评级**

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

**行业评级**

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

**免责声明：**

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。