

# 证券研究报告



分析师:

王德伦 S0190516030001

李美岑 S0190518080002

## 关注机构配置的一季报高成长、低估值个股

### ——科创板系列研究（十）

研究助理：张日升

报告日期：2020-05-07



## 科创板系列研究报告和观点回顾

系列	日期	报告题目	观点回顾
	20181105	试点有望继续利好“大创新”方向——设立科创板及注册制试点点评	降低创新型企业融资成本，防范化解金融风险，利于“大创新”方向
	20190507	首批创业板公司表现面面观	科创板受理企业小、高成长、市值均衡；参考创业板初期表现、业绩较优
	20190711	科创板首批25家公司新股发行：细分领域投资价值凸显和市场化定价的关键一步	新兴产业细分领域投资价值凸显，发行渠道向网下转移，发行溢价较高
	20200112	2019年科创板复盘：拥抱权益时代的小巨人	科创板成为上市融资的重要力量，真成长“小巨人”有望脱颖而出
一	20200304	科创板2019年业绩增速放缓，盈利质量提升	19年年报出炉，科创板业绩增速放缓，盈利质量提升
二	20200309	科创板低估值高增长个股表现优异	年报出炉后个股表现分化，低估值、高增长个股表现优异
三	20200317	当前科创板与2019年11月底部的六点比较	经历回调，六大指标表明板块交易热度和估值恢复接近前期常态
四	20200324	跟踪科创板风向标，把握成长股行情	交易工具丰富、偏重新兴成长，科创板可能是创业板先行信号
五	20200331	科创板打新全解析	新股市场回暖，规模5亿元基金，中性情形期望收益率约3.7%
六	20200408	科创板减持新规全解析	新增非公开转让、配售两种减持方式，较传统三种方式更市场化、高效化
七	20200414	解析科创板首例重组申请	重组、减持等制度日益完善，重大资产重组加速优质资产注入科创板
八	20200421	科创板与新三板精选层基本面比较兼影响分析	综合六项比较结果，科创板的新兴成长属性更为占优
九	20200428	机构配置能力显现，重仓股大幅领跑	机头投资者逐步提升对于科创板配置比例，七大重仓股组合超额收益明显

## 关注机构配置的一季报高成长、低估值个股

► 受疫情影响，一季度科创板营收增速-8.6%、归母净利润增速-5.3%，各主题行业一季度营收、业绩增速普遍回落。营收增速方面，生物产业（9.9%）>节能环保产业（1.0%）>新一代信息技术产业（-8.6%）>高端装备制造产业（-9.8%）>新材料产业（-19.3%）>相关服务业（-37.9%）；业绩增速方面，节能环保产业（业绩增速50.8%）>生物产业（19.3%）>新一代信息技术产业（-6.1%）>高端装备制造产业（-17.4%）>相关服务业（-21.2%）>新材料产业（-47.0%）。

► 低估值、高成长、机构重仓个股接下来可能跑赢市场。1）2月29日，科创板2019年财报快报披露完毕，3月1日-4月30日间，2019财年营收高增速、低估值个股跑赢全市场；2）剔除新上市的石头科技，19年12月1日-20年4月30日，科创板七大重仓股组合涨幅72.6%，跑赢整体36.2%。从目前来看，传音控股、祥生医疗、海尔生物、交控科技、八亿时空、优科得、长阳科技、硕世生物、京源环保营收增长较高，估值在科创板中相对靠后。

### ► 日常跟踪：

1) 新股方面，上周吉贝尔、金博股份询价，财富趋势、光云科技上市，本周奥特维询价申购

2) 解禁方面，5月关注中国电研、宝兰德、鸿泉物联、华熙生物、久日新材等。

3) 行情方面，以市值加权收盘价衡量，上周科创板整体上涨2.9%，创业板上涨1.5%，全部A股上涨1.8%，持续震荡态势。上周新一代信息技术产业涨跌互现，紫晶存储、联瑞新材、安恒信息、华峰测控、安集科技分列涨幅榜前五。

4) 成交热度方面，上周科创板成交额总计609亿元，较前两周上升3亿元，与创业板比值为12.7%，较前两周9.3%上升3.4个百分点；上周换手率6.7%，较前两周下降0.2个百分点；整体法PE估值从前两周66.6x上升至上周67.8x。

风险提示：本报告为行业数据整理分析类报告，不构成任何对市场走势的判断或建议，不构成任何对板块或个股的推荐或建议，使用前请仔细阅读报告末页“相关声明”。

## 业绩分析：受疫情影响，各主题行业一季度营收、业绩增速普遍回落

► 一季度科创板营收增速-8.6%、归母净利润增速-5.3%。

► 营收增速普遍回落：生物产业（营收增速9.9%）>节能环保产业（1.0%）>新一代信息技术产业（-8.8%）>高端装备制造产业（-9.8%）>新材料产业（-19.3%）>相关服务业（-37.9%）。

► 业绩增速整体下滑：节能环保产业（业绩增速50.8%）>生物产业（19.3%）>新一代信息技术产业（-6.1%）>高端装备制造产业（-17.4%）>相关服务业（-21.2%）>新材料产业（-47.0%）。

营业收入增速	2019/09	2019/12	2020/03	趋势图
生物产业	27.8%	28.8%	9.9%	
节能环保产业	59.0%	35.7%	1.0%	
科创板（剔除2家）	16.8%	13.8%	-8.6%	
新一代信息技术产业	13.4%	10.1%	-8.8%	
高端装备制造产业	28.5%	26.7%	-9.8%	
新材料产业	22.6%	21.8%	-19.3%	
相关服务业	10.3%	6.0%	-37.9%	

归母净利润增速	2019/09	2019/12	2020/03	趋势图
节能环保产业	77.6%	42.5%	50.8%	
生物产业	31.2%	31.6%	19.3%	
新一代信息技术产业	39.0%	22.3%	-6.1%	
科创板（剔除2家）	40.3%	26.4%	-7.3%	
高端装备制造产业	42.2%	39.3%	-17.4%	
相关服务业	41.1%	21.9%	-21.2%	
新材料产业	58.1%	31.0%	-47.0%	

## 业绩分析：个股营收和业绩增速主要分布在±30%和±50%范围内

- ▶ 个股营业收入增速分布方面，53.1%的企业营业收入增速为正，46.9%的企业营收出现负增长。个股增速主要分布在±30%内，占比总计64.3%。
- ▶ 个股归母净利润增速分布方面，51%的企业归母净利润增速为正，49%的企业利润出现负增长。48%的个股业绩增速分布在±50%内；相比于营收增速，个股业绩分布的极端值更为突出，25.5%的企业业绩增速小于-50%，19.4%的企业业绩增速高于100%。

营业收入增速	企业数量（家）	各增速占比	归母净利润增速	企业数量（家）	各增速占比
<-30%	16	16.3%	<-50%	25	25.5%
-30%至-15%	17	17.3%	-50%至-25%	9	9.2%
-15%至0%	13	13.3%	-25%至0%	14	14.3%
0%至15%	20	20.4%	0%至25%	11	11.2%
15%至30%	13	13.3%	25%至50%	13	13.3%
30%至50%	11	11.2%	50%至70%	7	7.1%
>50%	8	8.2%	>100%	19	19.4%
合计	98	100%	合计	98	100%



## 业绩分析：计算机、医药业绩增速优异，计算机、电子、医药营收增速较高

► 我们选取具有代表性的行业来看科创板业绩情况：

► 营业收入增速方面，计算机（20.9%）>电子（11.8%）>医药生物（10.2%）>化工（-15.6%）>其他（-27.4%）>机械设备（-29.1%）。

► 归母净利润增速方面，计算机（62.7%）>医药生物（15.8%）>电子（-0.6%）>化工（-21.7%）>机械设备（-22.4%）>其他（-25.3%）。

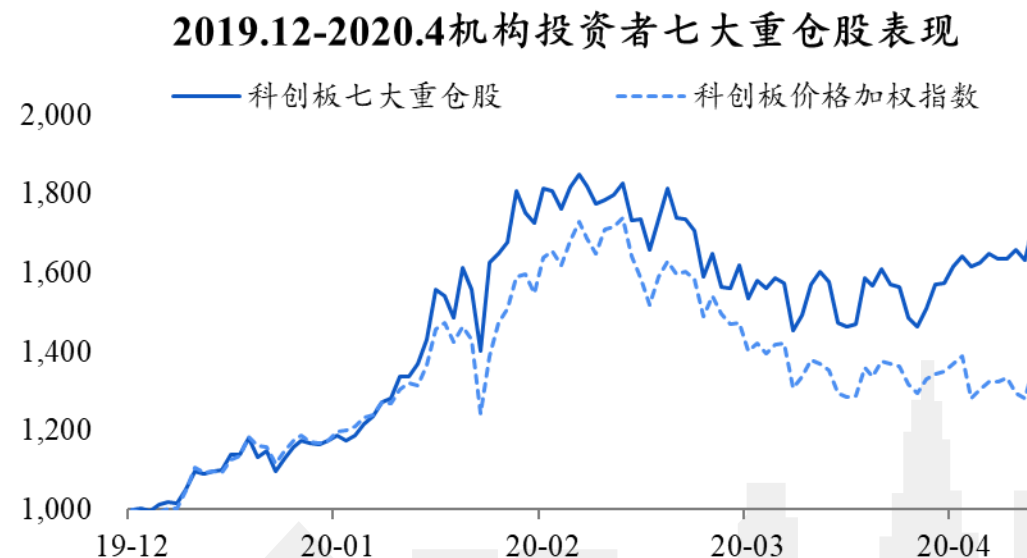
营业收入增速	2019/09	2019/12	2020/03	趋势图
计算机	38.8%	29.6%	20.9%	
电子	9.9%	10.3%	11.8%	
医药生物	29.1%	31.0%	10.2%	
科创板（剔除2家）	16.8%	13.8%	-8.6%	
化工	36.6%	28.6%	-15.6%	
其他	26.7%	20.4%	-27.4%	
机械设备	12.9%	8.3%	-29.1%	

归母净利润增速	2019/09	2019/12	2020/03	趋势图
计算机	20.4%	21.1%	62.7%	
医药生物	29.6%	32.1%	15.8%	
电子	82.0%	38.1%	-0.6%	
科创板（剔除2家）	40.0%	26.4%	-5.3%	
化工	50.8%	16.1%	-21.7%	
机械设备	25.9%	19.3%	-22.4%	
其他	49.4%	33.0%	-25.3%	

## 低估值、高成长、机构重仓个股接下来可能跑赢市场

- 从一季度个股表现经验来看，低估值、高成长、机构重仓个股接下来可能跑赢市场：
- 1) 2月29日，科创板2019年财报快报披露完毕，3月1日-4月30日间，2019财年营收高增速、低估值个股跑赢全市场，详见《科创板低估值高增长个股表现优异——科创板系列研究（二）》。
- 2) 剔除新上市的石头科技，19年12月1日-20年4月30日，科创板七大重仓股组合涨幅72.6%，跑赢整体36.2%，详见《机构配置能力显现，重仓股大幅领跑——科创板系列研究（九）》。

	低估值	中估值	高估值	平均
低增速	-6.4%	-13.3%	-10.2%	-10.0%
中增速	-8.6%	-12.1%	-9.9%	-10.2%
高增速	0.5%	-1.7%	-10.4%	-3.9%
平均	-4.8%	-9.0%	-10.2%	



# 当前科创板个股的基金持仓、成长、估值比较（一）

代码	名称	所属行业	持股市值(万元)	营收增速	PE(x)	成长分位数	估值分位数	代码	名称	所属行业	持股市值(万元)	营收增速	PE(x)	成长分位数	估值分位数
688111.SH	金山办公	计算机	499,942	30.9%	261.3	80.6%	4.1%	688268.SH	华特气体	化工	1,307	13.9%	106.1	66.3%	20.4%
688169.SH	石头科技	机械设备	73,079	-29.5%	32.5	16.3%	87.8%	688116.SH	天奈科技	化工	1,254	-37.1%	95.1	11.2%	22.4%
688029.SH	南微医学	医药生物	64,831	-14.0%	84.9	34.7%	28.6%	688039.SH	当虹科技	计算机	1,005	-24.2%	83.2	23.5%	30.6%
688023.SH	安恒信息	计算机	45,813	43.7%	218.4	89.8%	6.1%	688198.SH	佰仁医疗	医药生物	799	-24.7%	80.2	20.4%	34.7%
688018.SH	乐鑫科技	电子	41,239	-16.2%	109.0	30.6%	19.4%	688396.SH	华润微	电子	717	16.5%	93.2	68.4%	23.5%
688036.SH	传音控股	电子	29,173	15.1%	24.6	67.3%	91.8%	688181.SH	八亿时空	电子	352	33.4%	40.2	84.7%	83.7%
688358.SH	祥生医疗	医药生物	29,047	31.4%	49.5	82.7%	74.5%	688086.SH	紫晶存储	计算机	325	145.4%	77.8	96.9%	37.8%
688012.SH	中微公司	机械设备	26,046	9.6%	447.3	63.3%	2.0%	688168.SH	安博通	计算机	318	-19.2%	64.6	27.6%	51.0%
688009.SH	中国通号	机械设备	16,933	-34.7%	17.9	12.2%	95.9%	688002.SH	睿创微纳	电子	295	129.5%	78.8	94.9%	35.7%
688388.SH	嘉元科技	有色金属	12,361	-55.9%	51.2	3.1%	71.4%	688266.SH	泽璟制药	医药生物	242	0.0%	-42.4	46.4%	98.0%
688139.SH	海尔生物	医药生物	11,874	32.7%	50.6	83.7%	73.5%	688037.SH	芯源微	机械设备	222	-17.2%	292.5	29.6%	3.1%
688363.SH	华熙生物	医药生物	11,163	3.5%	77.6	51.0%	38.8%	688158.SH	优刻得	计算机	165	24.7%	-2,931.5	73.5%	100.0%
688016.SH	心脉医疗	医药生物	10,933	7.7%	88.4	59.2%	26.5%	688177.SH	百奥泰	医药生物	149	0.0%	-31.3	46.4%	96.9%
688188.SH	柏楚电子	计算机	10,912	4.9%	57.3	55.1%	63.3%	688118.SH	普元信息	计算机	94	6.1%	74.9	57.1%	42.9%
688008.SH	澜起科技	电子	10,099	22.5%	114.4	71.4%	17.3%	688026.SH	洁特生物	化工	81	140.1%	65.6	95.9%	49.0%
688369.SH	致远互联	计算机	9,042	-15.3%	45.5	32.7%	79.6%	688101.SH	三达膜	公用事业	79	-11.7%	22.9	36.7%	93.9%
688202.SH	美迪西	医药生物	6,975	20.4%	76.3	70.4%	40.8%	688123.SH	聚辰股份	电子	78	-10.5%	77.3	37.8%	39.8%
688020.SH	方邦股份	电子	5,413	7.7%	58.4	60.2%	61.2%	688199.SH	久日新材	化工	73	-42.2%	31.7	9.2%	88.8%
688058.SH	宝兰德	计算机	4,606	-4.9%	71.1	41.8%	44.9%	688051.SH	佳华科技	计算机	71	128.9%	58.2	93.9%	62.2%
688166.SH	博瑞医药	医药生物	4,342	45.2%	152.6	90.8%	12.2%	688200.SH	华峰测控	机械设备	71	42.9%	124.2	88.8%	15.3%
688368.SH	晶丰明源	电子	3,419	9.6%	57.1	62.2%	64.3%	688025.SH	杰普特	电子	70	-43.8%	75.4	8.2%	41.8%
688258.SH	卓易信息	计算机	3,151	26.7%	174.9	75.5%	8.2%	688196.SH	卓越新能	化工	67	1.9%	20.0	50.0%	94.9%
688030.SH	山石网科	计算机	2,940	-21.3%	102.8	24.5%	21.4%	688007.SH	光峰科技	电子	63	-14.6%	60.7	33.7%	57.1%
688066.SH	航天宏图	计算机	1,653	39.8%	83.3	86.7%	29.6%	688010.SH	福光股份	电子	61	0.0%	59.7	48.0%	58.2%
688015.SH	交控科技	机械设备	1,495	153.4%	45.2	98.0%	80.6%	688321.SH	微芯生物	医药生物	59	28.8%	871.0	77.6%	1.0%

本页资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理，数据截止2020年4月30日

注：营收增速为2020年一季报数据，PE估值为2020年4月30日数据。对于增速分位数，绿色表明高增速，黄色表明中增速，红色表明低增速；对于估值分位数绿色表明低估值，黄色表明中估值，红色表明高估值。



## 当前科创板个股的基金持仓、成长、估值比较（二）

代码	名称	所属行业	持股市值(万元)	营收增速	PE(x)	成长分位数	估值分位数	代码	名称	所属行业	持股市值(万元)	营收增速	PE(x)	成长分位数	估值分位数
688300.SH	联瑞新材	有色金属	54	8.8%	60.9	61.2%	55.1%	688357.SH	建龙微纳	有色金属	19	-18.1%	29.5	28.6%	90.8%
688189.SH	南新制药	医药生物	49	39.9%	58.8	87.8%	60.2%	688128.SH	中国电研	机械设备	16	-37.9%	30.5	10.2%	89.8%
688022.SH	瀚川智能	机械设备	49	-80.2%	67.8	0.0%	48.0%	688089.SH	嘉必优	食品饮料	14	-15.7%	36.6	31.6%	86.7%
688122.SH	西部超导	有色金属	49	-0.7%	90.2	44.9%	25.5%	688096.SH	京源环保	公用事业	13	29.8%	39.8	79.6%	84.7%
688098.SH	申联生物	农林牧渔	46	3.8%	74.4	53.1%	43.9%	688090.SH	瑞松科技	机械设备	11	13.3%	56.1	64.3%	65.3%
688299.SH	长阳科技	电子	42	18.1%	41.4	69.4%	81.6%	688228.SH	开普云	计算机	10	5.4%	59.5	56.1%	59.2%
688218.SH	江苏北人	机械设备	40	-24.2%	64.8	22.4%	50.0%	688310.SH	迈得医疗	机械设备	9	-31.2%	50.6	14.3%	72.4%
688208.SH	道通科技	计算机	38	13.4%	49.1	65.3%	75.5%	688001.SH	华兴源创	机械设备	0	-7.5%	82.5	38.8%	32.7%
688159.SH	有方科技	通信	38	-28.7%	142.2	18.4%	13.3%	688003.SH	天准科技	机械设备	0	-4.0%	60.8	43.9%	56.1%
688078.SH	龙软科技	计算机	37	-24.4%	61.2	21.4%	54.1%	688005.SH	容百科技	化工	0	-21.1%	155.5	25.5%	11.2%
688366.SH	昊海生科	医药生物	37	-50.8%	48.2	5.1%	76.5%	688006.SH	杭可科技	机械设备	0	-33.2%	51.9	13.3%	69.4%
688085.SH	三友医疗	医药生物	36	-30.6%	110.0	15.3%	18.4%	688011.SH	新光光电	国防军工	0	-49.6%	69.6	6.1%	45.9%
688178.SH	万德斯	公用事业	35	-6.7%	23.5	39.8%	92.9%	688019.SH	安集科技	电子	0	64.1%	142.0	92.9%	14.3%
688333.SH	铂力特	机械设备	35	-66.1%	61.9	2.0%	53.1%	688028.SH	沃尔德	机械设备	0	-20.2%	64.5	26.5%	52.0%
688138.SH	清溢光电	电子	34	25.9%	69.0	74.5%	46.9%	688033.SH	天宜上佳	机械设备	0	-55.1%	51.3	4.1%	70.4%
688080.SH	映翰通	通信	34	-5.2%	78.6	40.8%	36.7%	688068.SH	热景生物	医药生物	0	3.6%	86.4	52.0%	27.6%
688398.SH	赛特新材	化工	32	-4.6%	47.3	42.9%	78.6%	688081.SH	兴图新科	国防军工	0	23.5%	53.7	72.4%	66.3%
688399.SH	硕世生物	医药生物	32	276.2%	40.6	99.0%	82.7%	688088.SH	虹软科技	计算机	0	31.0%	116.7	81.6%	16.3%
688288.SH	鸿泉物联	计算机	30	0.7%	47.4	49.0%	77.6%	688099.SH	晶晨股份	电子	0	-28.2%	257.6	19.4%	5.1%
688278.SH	特宝生物	医药生物	30	28.0%	174.5	76.5%	9.2%	688126.SH	沪硅产业	电子	0	55.4%	-253.4	91.8%	99.0%
688108.SH	赛诺医疗	医药生物	29	-28.8%	83.0	17.3%	31.6%	688222.SH	成都先导	医药生物	0	-13.1%	165.8	35.7%	10.2%
688021.SH	奥福环保	化工	27	6.9%	52.6	58.2%	67.3%	688233.SH	神工股份	电子	0	-79.4%	177.4	1.0%	7.1%
688186.SH	广大特材	钢铁	24	-49.2%	38.6	7.1%	85.7%	688298.SH	东方生物	医药生物	0	39.2%	91.8	85.7%	24.5%
688100.SH	威胜信息	机械设备	20	4.7%	52.0	54.1%	68.4%	688389.SH	普门科技	医药生物	0	29.5%	80.2	78.6%	33.7%

本页资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理，数据截止2020年4月30日

注：营收增速为2020年一季报数据，PE估值为2020年4月30日数据。对于增速分位数，绿色表明高增速，黄色表明中增速，红色表明低增速；对于估值分位数绿色表明低估值，黄色表明中估值，红色表明高估值。

## 科创板一季度业绩分析：个股业绩概览（一）

证券代码	证券简称	主题板块	所属行业	归母净利润增速			营业收入增速			净利率			单季度ROE		
				2019/09	2019/12	2020/03	2019/09	2019/12	2020/03	2019/09	2019/12	2020/03	2019/09	2019/12	2020/03
688001.SH	华兴源创	新一代信息技术产业	机械设备	-9%	-27%	36%	34%	25%	-8%	18%	14%	6%	3%	0%	1%
688002.SH	睿创微纳	新一代信息技术产业	电子	143%	61%	266%	133%	78%	130%	25%	30%	37%	2%	4%	4%
688003.SH	天准科技	高端装备制造产业	机械设备	-80%	-12%	-340%	-19%	6%	-4%	5%	15%	-2%	1%	4%	0%
688005.SH	容百科技	新一代信息技术产业	化工	3%	-59%	-15%	50%	38%	-21%	5%	2%	4%	1%	-2%	1%
688006.SH	杭可科技	新一代信息技术产业	机械设备	14%	2%	-20%	4%	18%	-33%	29%	22%	29%	6%	0%	2%
688007.SH	光峰科技	新一代信息技术产业	电子	13%	5%	-52%	37%	43%	-15%	12%	11%	2%	4%	3%	1%
688008.SH	澜起科技	新一代信息技术产业	电子	32%	27%	17%	11%	-1%	22%	54%	54%	53%	5%	3%	4%
688009.SH	中国通号	新一代信息技术产业	机械设备	15%	12%	-25%	10%	4%	-35%	11%	10%	11%	2%	2%	1%
688010.SH	福光股份	新一代信息技术产业	电子	-8%	1%	-15%	2%	5%	0%	13%	16%	13%	1%	2%	1%
688011.SH	新光光电	新一代信息技术产业	国防军工	-53%	-17%	-128%	35%	-8%	-50%	15%	32%	-12%	1%	4%	0%
688012.SH	中微公司	新一代信息技术产业	机械设备	399%	108%	89%	25%	19%	10%	11%	10%	6%	4%	1%	1%
688015.SH	交控科技	高端装备制造产业	机械设备	325%	92%	194%	41%	42%	153%	5%	8%	8%	2%	8%	2%
688016.SH	心脉医疗	生物产业	医药生物	48%	56%	32%	43%	44%	8%	45%	42%	60%	4%	3%	5%
688018.SH	乐鑫科技	新一代信息技术产业	电子	49%	69%	-67%	60%	59%	-16%	18%	21%	8%	3%	4%	1%
688019.SH	安集科技	新一代信息技术产业	电子	46%	46%	426%	17%	15%	64%	23%	23%	24%	3%	2%	3%
688020.SH	方邦股份	新材料产业	电子	5%	10%	38%	4%	6%	8%	47%	46%	56%	4%	2%	2%
688021.SH	奥福环保	节能环保产业	化工	15%	10%	28%	24%	8%	7%	20%	19%	29%	1%	2%	2%
688022.SH	瀚川智能	高端装备制造产业	机械设备	26%	4%	-1164%	6%	5%	-80%	14%	15%	-109%	5%	4%	-1%
688023.SH	安恒信息	新一代信息技术产业	计算机	24%	20%	-17%	52%	51%	44%	-9%	10%	-38%	4%	13%	-3%
688025.SH	杰普特	新一代信息技术产业	电子	-19%	-31%	-57%	-14%	-15%	-44%	13%	11%	7%	3%	1%	0%
688026.SH	洁特生物	生物产业	化工	32%	25%	547%	29%	19%	140%	27%	27%	45%	6%	7%	6%
688028.SH	沃尔德	新材料产业	机械设备	-10%	-9%	-22%	-1%	-3%	-20%	24%	24%	24%	2%	2%	1%
688029.SH	南微医学	生物产业	医药生物	39%	58%	-26%	41%	42%	-14%	25%	24%	18%	5%	3%	2%
688030.SH	山石网科	新一代信息技术产业	计算机	148%	32%	-34%	41%	20%	-21%	5%	13%	-121%	4%	5%	-5%
688033.SH	天宜上佳	高端装备制造产业	机械设备	2%	3%	-75%	2%	4%	-55%	48%	47%	27%	3%	3%	1%

## 科创板一季度业绩分析：个股业绩概览（二）

证券代码	证券简称	主题板块	所属行业	归母净利润增速			营业收入增速			净利率			ROE		
				2019/09	2019/12	2020/03	2019/09	2019/12	2020/03	2019/09	2019/12	2020/03	2019/09	2019/12	2020/03
688036.SH	传音控股	新一代信息技术产业	电子	732%	173%	-5%	7%	12%	15%	8%	7%	6%	8%	6%	4%
688037.SH	芯源微	新一代信息技术产业	机械设备	-71%	-4%	13%	0%	2%	-17%	1%	14%	-92%	-1%	6%	-1%
688039.SH	当虹科技	新一代信息技术产业	计算机	12%	33%	-72%	15%	40%	-24%	14%	30%	5%	1%	8%	0%
688051.SH	佳华科技	新一代信息技术产业	计算机	-	86%	574%	-	32%	129%	14%	23%	20%	-	17%	3%
688058.SH	宝兰德	新一代信息技术产业	计算机	22%	19%	67%	11%	17%	-5%	26%	41%	-21%	2%	7%	0%
688066.SH	航天宏图	高端装备制造产业	计算机	103%	31%	11%	224%	42%	40%	1%	14%	-213%	4%	7%	-3%
688068.SH	热景生物	生物产业	医药生物	-29%	-30%	128%	13%	12%	4%	9%	16%	0%	0%	3%	0%
688078.SH	龙软科技	新一代信息技术产业	计算机	111%	51%	-76%	24%	23%	-24%	34%	31%	8%	9%	3%	0%
688080.SH	映翰通	新一代信息技术产业	通信	35%	11%	-96%	15%	7%	-5%	20%	17%	0%	7%	4%	0%
688081.SH	兴图新科	新一代信息技术产业	国防军工	95%	23%	10%	38%	1%	24%	-2%	26%	-622%	-1%	12%	-2%
688085.SH	三友医疗	生物产业	医药生物	-	57%	-39%	-	59%	-31%	-	28%	24%	-	-	3%
688086.SH	紫晶存储	新一代信息技术产业	计算机	88%	31%	560%	93%	29%	145%	17%	27%	15%	4%	11%	1%
688088.SH	虹软科技	新一代信息技术产业	计算机	20%	34%	62%	23%	23%	31%	34%	37%	30%	3%	3%	2%
688089.SH	嘉必优	生物产业	食品饮料	48%	22%	14%	16%	9%	-16%	42%	38%	47%	6%	2%	2%
688090.SH	瑞松科技	高端装备制造产业	机械设备	-2%	7%	143%	1%	-1%	13%	9%	9%	8%	5%	4%	2%
688096.SH	京源环保	节能环保产业	公用事业	-	14%	17%	-	28%	30%	-	19%	13%	-	-	1%
688098.SH	申联生物	生物产业	农林牧渔	-5%	-11%	34%	-7%	-8%	4%	34%	31%	48%	4%	0%	4%
688099.SH	晶晨股份	新一代信息技术产业	电子	-27%	-44%	-185%	4%	0%	-28%	8%	7%	-10%	1%	1%	-1%
688100.SH	威胜信息	新一代信息技术产业	机械设备	43%	23%	16%	14%	20%	5%	18%	18%	14%	3%	4%	2%
688101.SH	三达膜	新材料产业	公用事业	64%	53%	10%	31%	26%	-12%	44%	38%	44%	3%	2%	2%
688108.SH	赛诺医疗	生物产业	医药生物	3%	1%	-66%	14%	15%	-29%	21%	21%	11%	2%	3%	1%
688111.SH	金山办公	新一代信息技术产业	计算机	-3%	29%	131%	39%	40%	31%	20%	25%	30%	4%	5%	2%
688116.SH	天奈科技	新材料产业	化工	99%	63%	-49%	28%	18%	-37%	30%	28%	21%	3%	1%	1%
688118.SH	普元信息	新一代信息技术产业	计算机	83%	5%	-36%	21%	16%	6%	-1%	13%	-117%	6%	8%	-2%
688122.SH	西部超导	新材料产业	有色金属	12%	17%	-7%	31%	33%	-1%	11%	11%	9%	1%	2%	1%

## 科创板一季度业绩分析：个股业绩概览（三）

证券代码	证券简称	主题板块	所属行业	归母净利润增速			营业收入增速			净利率			ROE		
				2019/09	2019/12	2020/03	2019/09	2019/12	2020/03	2019/09	2019/12	2020/03	2019/09	2019/12	2020/03
688123.SH	聚辰股份	新一代信息技术产业	电子	17%	25%	26%	11%	19%	-10%	20%	19%	20%	8%	2%	2%
688126.SH	沪硅产业-U	新材料产业	电子	-	-902%	-576%	-	48%	55%	-5%	-7%	-13%	-	-1%	-1%
688128.SH	中国电研	相关服务业	机械设备	41%	22%	-21%	10%	6%	-38%	8%	9%	10%	4%	5%	2%
688138.SH	清溢光电	新一代信息技术产业	电子	25%	12%	13%	17%	18%	26%	16%	15%	13%	3%	2%	1%
688139.SH	海尔生物	生物产业	医药生物	79%	60%	141%	18%	20%	33%	18%	18%	26%	-	3%	3%
688158.SH	优刻得-W	新一代信息技术产业	计算机	-	-73%	-696%	-	28%	25%	-	1%	-6%	-	-	-1%
688159.SH	有方科技	新一代信息技术产业	通信	23%	25%	-162%	56%	40%	-29%	6%	7%	-8%	2%	5%	-1%
688166.SH	博瑞医药	生物产业	医药生物	54%	52%	111%	23%	23%	45%	20%	22%	26%	-	4%	3%
688168.SH	安博通	新一代信息技术产业	计算机	129%	20%	-5653%	23%	27%	-19%	17%	29%	-8%	1%	5%	0%
688169.SH	石头科技	高端装备制造产业	机械设备	236%	155%	-8%	43%	38%	-29%	19%	19%	21%	17%	14%	3%
688178.SH	万德斯	节能环保产业	公用事业	131%	60%	232%	94%	57%	-7%	16%	16%	13%	8%	6%	1%
688181.SH	八亿时空	新一代信息技术产业	电子	-14%	-4%	32%	4%	9%	33%	28%	26%	29%	6%	2%	2%
688186.SH	广大特材	新材料产业	钢铁	3%	5%	-34%	0%	5%	-49%	8%	9%	10%	3%	5%	2%
688188.SH	柏楚电子	新一代信息技术产业	计算机	62%	77%	-7%	49%	53%	5%	69%	65%	68%	6%	3%	2%
688189.SH	南新制药	生物产业	医药生物	-	71%	28%	-	45%	40%	-	10%	9%	-	-	3%
688196.SH	卓越新能	生物产业	化工	71%	61%	-13%	32%	27%	2%	17%	17%	12%	9%	3%	2%
688198.SH	佰仁医疗	生物产业	医药生物	30%	89%	-31%	32%	32%	-25%	45%	43%	38%	7%	3%	1%
688199.SH	久日新材	新材料产业	化工	87%	41%	-76%	37%	33%	-42%	22%	19%	10%	5%	1%	1%
688200.SH	华峰测控	新一代信息技术产业	机械设备	2%	12%	54%	11%	16%	43%	40%	40%	42%	11%	5%	3%
688202.SH	美迪西	生物产业	医药生物	8%	10%	30%	35%	38%	20%	15%	15%	15%	5%	3%	2%
688208.SH	道通科技	高端装备制造产业	计算机	-11%	-3%	43%	26%	33%	13%	28%	27%	22%	10%	8%	4%
688218.SH	江苏北人	高端装备制造产业	机械设备	1%	8%	-149%	16%	15%	-24%	10%	11%	-12%	1%	3%	0%
688222.SH	成都先导	生物产业	医药生物	137%	167%	-80%	45%	75%	-13%	48%	46%	20%	3%	9%	2%
688228.SH	开普云	新一代信息技术产业	计算机	-	25%	-51%	-	31%	5%	-	26%	3%	-	-	0%
688233.SH	神工股份	新一代信息技术产业	电子	20%	-28%	-95%	-14%	-33%	-79%	45%	41%	12%	2%	0%	0%

## 科创板一季度业绩分析：个股业绩概览（四）

证券代码	证券简称	主题板块	所属行业	归母净利润增速			营业收入增速			净利率			ROE		
				2019/09	2019/12	2020/03	2019/09	2019/12	2020/03	2019/09	2019/12	2020/03	2019/09	2019/12	2020/03
688258.SH	卓易信息	新一代信息技术产业	计算机	-22%	-20%	45%	57%	21%	27%	14%	19%	32%	3%	4%	1%
688268.SH	华特气体	新材料产业	化工	46%	7%	-10%	4%	3%	14%	11%	9%	9%	4%	1%	1%
688278.SH	特宝生物	生物产业	医药生物	8718%	302%	4024%	70%	63%	28%	8%	9%	12%	5%	4%	3%
688288.SH	鸿泉物联	高端装备制造产业	计算机	19%	22%	-25%	13%	26%	1%	25%	22%	17%	5%	4%	1%
688298.SH	东方生物	生物产业	医药生物	22%	26%	263%	28%	29%	39%	21%	21%	41%	12%	10%	8%
688299.SH	长阳科技	新材料产业	电子	91%	61%	117%	44%	32%	18%	15%	16%	20%	6%	4%	2%
688300.SH	联瑞新材	新材料产业	有色金属	26%	28%	25%	10%	13%	9%	24%	24%	25%	5%	3%	2%
688310.SH	迈得医疗	高端装备制造产业	机械设备	48%	-17%	56%	21%	-2%	-31%	14%	22%	23%	0%	7%	1%
688318.SH	财富趋势	新一代信息技术产业	计算机	-	22%	-18%	-	16%	2%	-	77%	63%	-	-	2%
688321.SH	微芯生物	生物产业	医药生物	38%	-38%	251%	35%	18%	29%	16%	11%	16%	0%	0%	0%
688333.SH	铂力特	新材料产业	机械设备	187%	30%	-644%	35%	10%	-66%	15%	23%	-88%	4%	5%	-2%
688357.SH	建龙微纳	新材料产业	有色金属	88%	83%	-9%	10%	7%	-18%	22%	21%	19%	7%	3%	2%
688358.SH	祥生医疗	生物产业	医药生物	11%	11%	211%	13%	13%	31%	26%	28%	26%	12%	6%	1%
688363.SH	华熙生物	生物产业	医药生物	31%	38%	1%	49%	49%	3%	32%	31%	29%	7%	5%	2%
688365.SH	光云科技	新一代信息技术产业	计算机	-	-10%	2%	-	0%	-3%	18%	21%	16%	4%	5%	2%
688366.SH	昊海生科	生物产业	医药生物	-10%	-11%	-137%	5%	3%	-51%	24%	23%	-18%	2%	3%	0%
688368.SH	晶丰明源	新一代信息技术产业	电子	3%	14%	-76%	7%	14%	10%	11%	11%	2%	9%	3%	0%
688369.SH	致远互联	新一代信息技术产业	计算机	189%	34%	99%	26%	21%	-15%	9%	15%	-1%	4%	8%	0%
688388.SH	嘉元科技	新材料产业	有色金属	152%	87%	-70%	49%	25%	-56%	23%	23%	16%	5%	2%	1%
688389.SH	普门科技	生物产业	医药生物	47%	24%	37%	34%	31%	30%	22%	24%	31%	2%	4%	4%
688396.SH	华润微	新一代信息技术产业	电子	-	-7%	450%	-	-8%	17%	9%	9%	9%	2%	2%	1%
688398.SH	赛特新材	节能环保产业	化工	77%	83%	52%	36%	30%	-5%	19%	19%	30%	7%	6%	5%
688399.SH	硕世生物	生物产业	医药生物	27%	31%	671%	20%	25%	276%	26%	29%	52%	5%	5%	10%



## 本周询价速递——奥特维

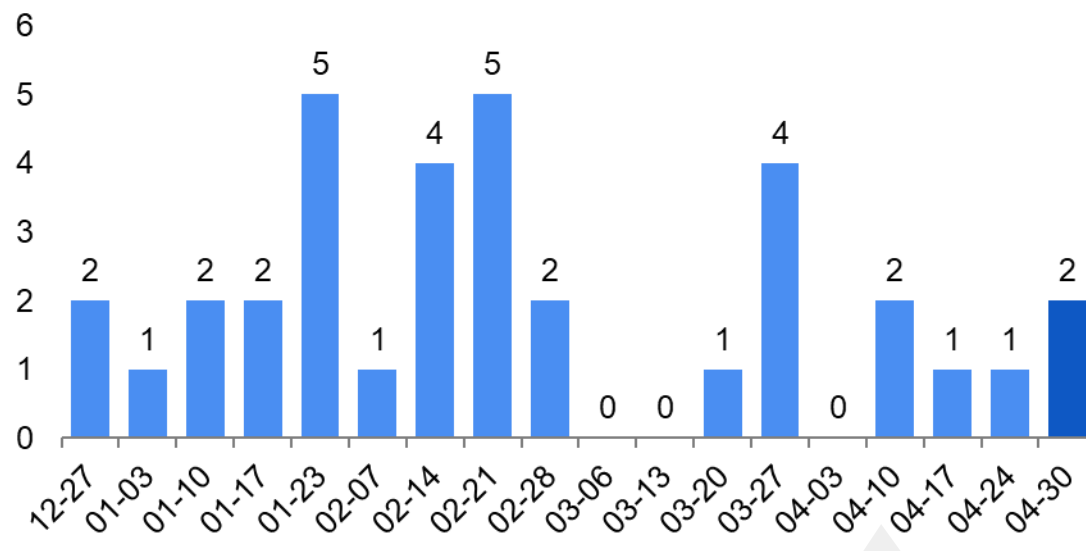
► 公司主要从事高端智能装备的研发、设计、生产和销售，报告期内公司产品主要应用于晶体硅光伏行业和锂动力电池行业。公司应用于晶体硅光伏行业的设备（简称“光伏设备”）主要包括常规串焊机、多主栅串焊机、硅片分选机、贴膜机、激光划片机等，应用于锂动力电池行业的设备（简称“锂电设备”）主要是模组生产线、PACK生产线、模组PACK生产线（以下统称“模组PACK线”）。另外，公司还销售设备配套的备品备件，提供设备改造升级服务。

财务指标	2019A	2018A	2017A	公司代码	公司名称	当前市值（亿元）	2019年营收（亿元）	2019年归母净利润（亿元）
总资产（亿元）	13.80	9.50	8.07	300316.SZ	晶盛机电	301.47	31.1	6.37
资产负债率（%）	67.28	60.23	59.32	603185.SH	上机数控	69.42	8.06	1.85
营业收入（亿元）	7.54	5.86	5.66	688003.SH	天准科技	49.02	5.41	0.83
扣非归母净利润（亿元）	0.69	0.45	0.48	300724.SZ	捷佳伟创	208.83	25.27	3.82
稀释每股收益（元）	0.99	0.68	0.39	300757.SZ	罗博特科	39.6	9.81	1
经营活动现金流（亿元）	0.23	-0.67	-1.09	300776.SZ	帝尔激光	84.57	7	3.05
研发/收入（%）	6.88	9.77	11.07	300751.SZ	迈为股份	89.2	14.38	2.48
				300450.SZ	先导智能	334.95	46.84	7.66
				603396.SH	金辰股份	20.49	8.62	0.6

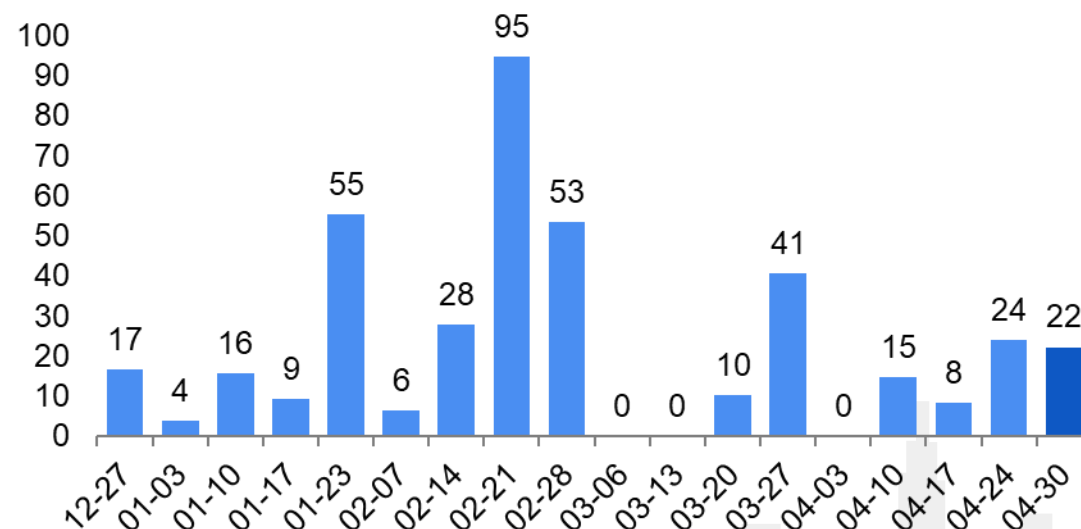
## 科创板新股上市：本周奥特维询价

► 上周吉贝尔、金博股份询价，财富趋势、光云科技上市，本周奥特维询价申购，预计募集资金为8.53亿元。

科创板上市数量（只）



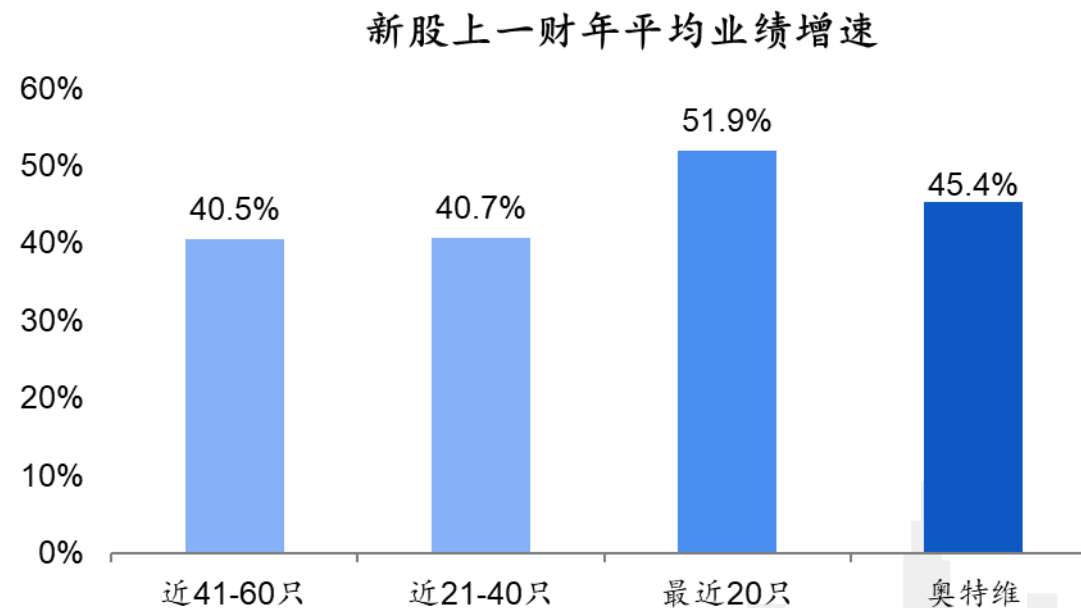
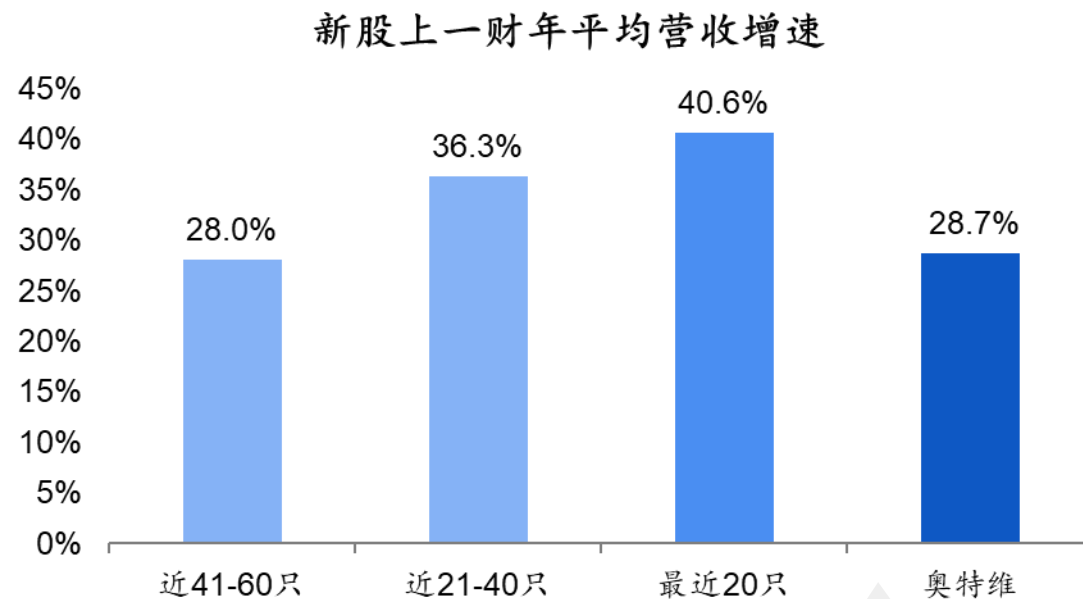
科创板每周募资总额（亿元）



## 科创板新股上市：奥特维基本面介绍

► 营收增速方面，2019财年奥特维营收增速为28.7%。

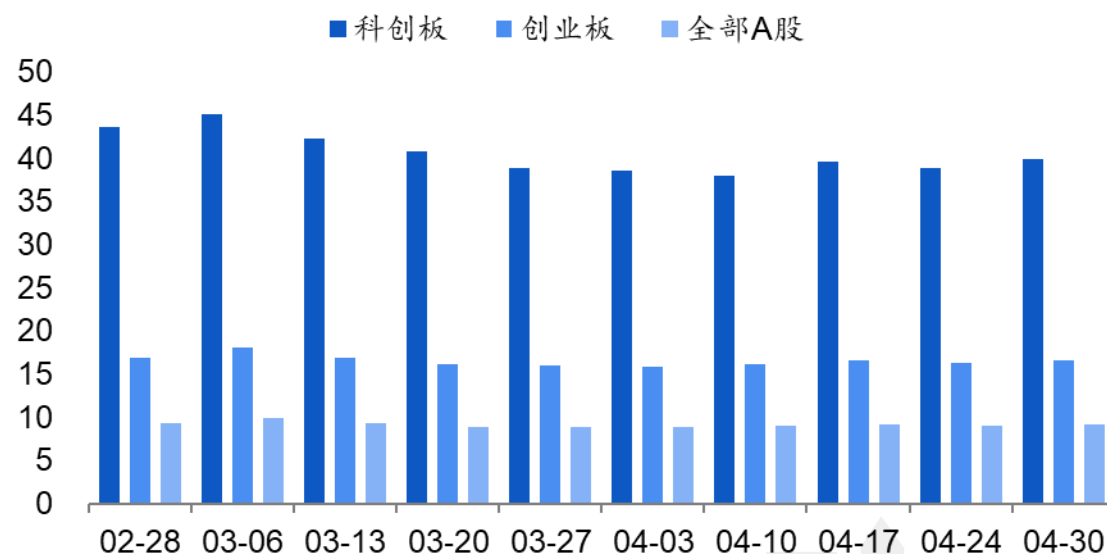
► 业绩增速方面，2019财年奥特维业绩增速为45.4%。



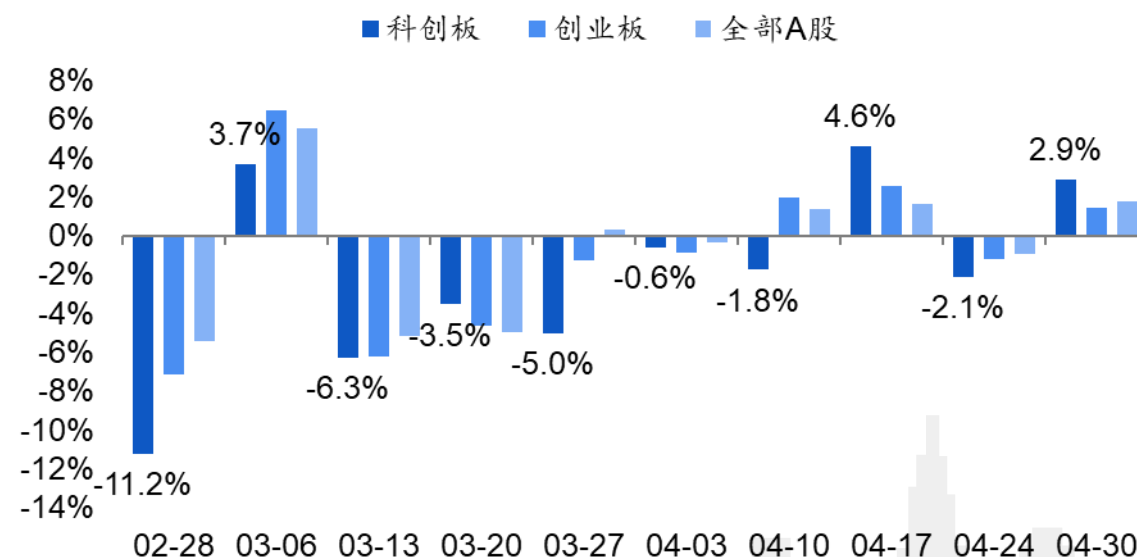
## 科创板市场行情：上周整体上涨2.9%，持续震荡态势

► 目前科创板暂无板块指数，以市值加权收盘价衡量，上周科创板从38.8上涨至39.9，涨幅2.9%；与之对应，创业板加权收盘价从16.3上涨至16.6，涨幅1.5%；全部A股加权收盘价从9.0上涨至9.2，涨幅1.8%。

科创板/创业板/全部A股市值加权收盘价



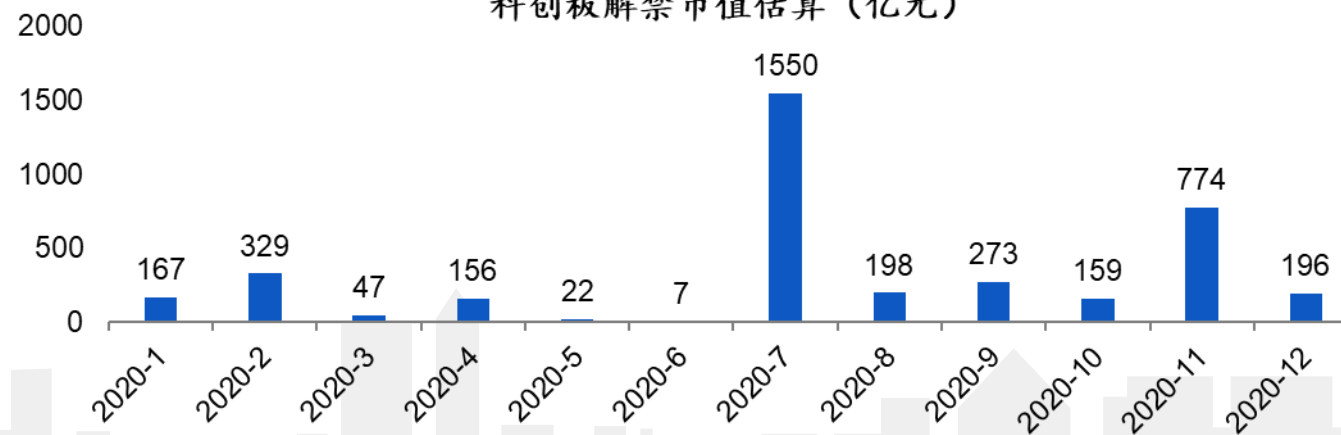
科创板/创业板/全部A股市值加权收盘价涨跌幅



## 科创板解禁：5月关注中国电研、宝兰德、鸿泉物联、华熙生物、久日新材等

代码	简称	板块	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁收益率(%)	流通A股	占流通股比例	解禁股份类型
688128.SH	中国电研	科创板	2020-05-06	239.34	-3.35	4 547.78	11.24	首发一般股份, 首发机构配售股份
688058.SH	宝兰德	科创板	2020-05-06	40.33	43.32	909.67	22.74	首发一般股份, 首发机构配售股份
688288.SH	鸿泉物联	科创板	2020-05-06	89.39	25.37	2 035.61	20.36	首发一般股份, 首发机构配售股份
688363.SH	华熙生物	科创板	2020-05-06	241.00	98.49	4 566.56	9.51	首发一般股份, 首发机构配售股份
688199.SH	久日新材	科创板	2020-05-06	114.15	-24.27	2 587.95	23.27	首发一般股份, 首发机构配售股份
688202.SH	美迪西	科创板	2020-05-06	55.38	107.98	1 262.12	20.36	首发一般股份, 首发机构配售股份
688021.SH	奥福环保	科创板	2020-05-06	79.97	45.89	1 820.03	23.55	首发一般股份, 首发机构配售股份
688299.SH	长阳科技	科创板	2020-05-06	307.43	73.09	6 465.04	22.88	首发一般股份, 首发机构配售股份
688369.SH	致远互联	科创板	2020-05-06	78.14	26.48	1 765.87	22.94	首发一般股份, 首发机构配售股份
688389.SH	普门科技	科创板	2020-05-06	179.82	131.43	3 475.18	8.23	首发一般股份, 首发机构配售股份
688023.SH	安恒信息	科创板	2020-05-06	71.25	347.40	1 548.38	20.90	首发一般股份, 首发机构配售股份
688166.SH	博瑞医药	科创板	2020-05-08	198.55	277.66	3 696.45	9.02	首发一般股份, 首发机构配售股份
688300.SH	联瑞新材	科创板	2020-05-15	87.23	103.15	1 954.64	22.74	首发一般股份, 首发机构配售股份
688101.SH	三达膜	科创板	2020-05-15	358.36	5.81	7 660.05	22.94	首发一般股份, 首发机构配售股份
688111.SH	金山办公	科创板	2020-05-18	405.78	472.35	6 664.22	14.46	首发一般股份, 首发机构配售股份
688138.SH	清溢光电	科创板	2020-05-20	267.25	112.64	6 078.75	22.78	首发一般股份, 首发机构配售股份
688196.SH	卓越新能	科创板	2020-05-21	121.02	-18.45	2 758.98	22.99	首发一般股份, 首发机构配售股份

科创板解禁市值估算 (亿元)





## 科创板个股表现：上周新一代信息技术产业涨跌互现

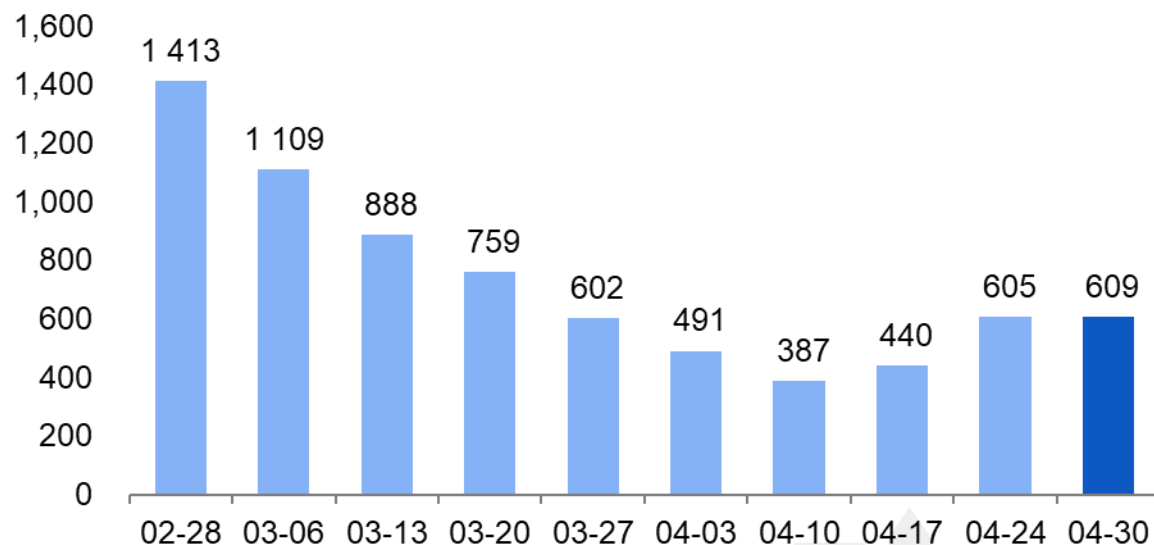
► 上市满两周的个股中，紫晶存储、联瑞新材、安恒信息、华峰测控、安集科技分列涨幅榜前五，硕世生物、龙软科技、瀚川智能、晶晨股份、映翰通分列跌幅榜前五。

涨幅榜前五					
排名	证券代码	证券简称	一级行业	二级行业	周涨跌幅
1	688086.SH	紫晶存储	新一代信息技术产业	下一代信息网络产业	17.4%
2	688300.SH	联瑞新材	新材料产业	先进无机非金属材料	13.6%
3	688023.SH	安恒信息	新一代信息技术产业	新兴软件和新型信息技术服务	13.6%
4	688200.SH	华峰测控	新一代信息技术产业	新一代信息技术产业	13.5%
5	688019.SH	安集科技	新一代信息技术产业	电子核心产业	13.5%
跌幅榜前五					
排名	证券代码	证券简称	一级行业	二级行业	周涨跌幅
1	688399.SH	硕世生物	生物产业	生物医药产业	-16.4%
2	688078.SH	龙软科技	新一代信息技术产业	新兴软件和新型信息技术服务	-14.5%
3	688022.SH	瀚川智能	高端装备制造产业	智能制造装备产业	-13.8%
4	688099.SH	晶晨股份	新一代信息技术产业	电子核心产业	-13.5%
5	688080.SH	映翰通	新一代信息技术产业	下一代信息网络产业	-13.2%

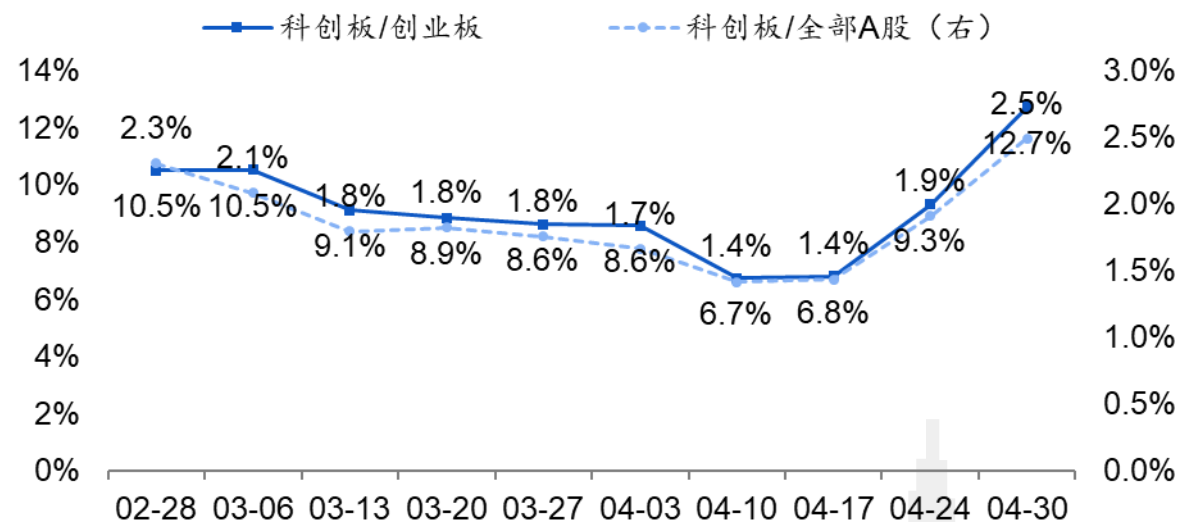
## 科创板成交额：上周板块整体成交609亿元，较前两周上升3亿元

- ▶ 上周科创板成交额总计609亿元，较前两周上升3亿元。
- ▶ 上周科创板成交额/创业板成交额为12.7%，较前两周9.3%上升3.4个百分点。
- ▶ 上周科创板成交额/全部A股成交额为2.5%，较前两周1.9%上升0.6个百分点。

科创板成交额情况（亿元）



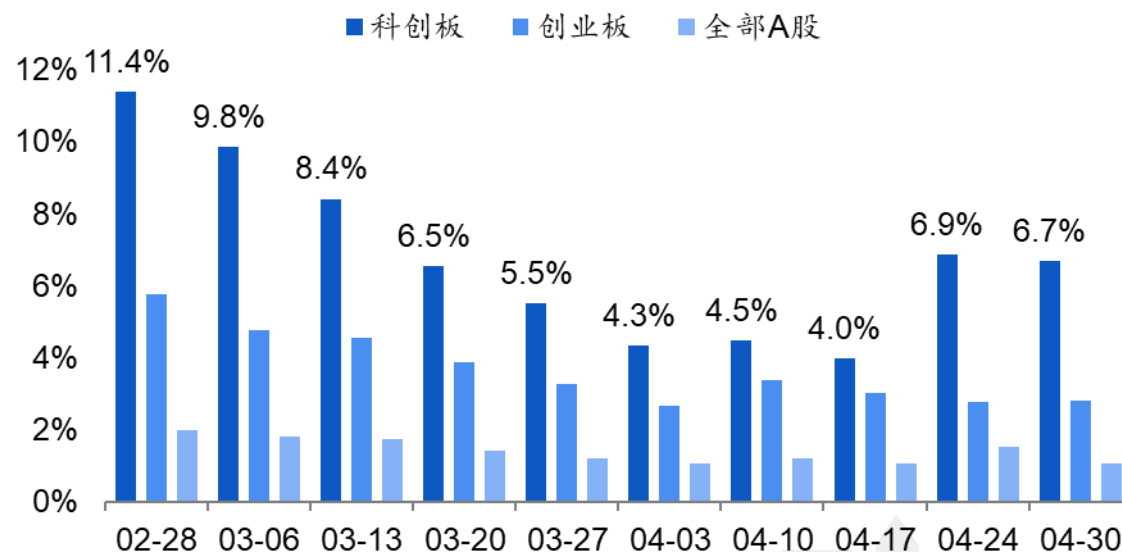
科创板/创业板/全部A股成交额比较



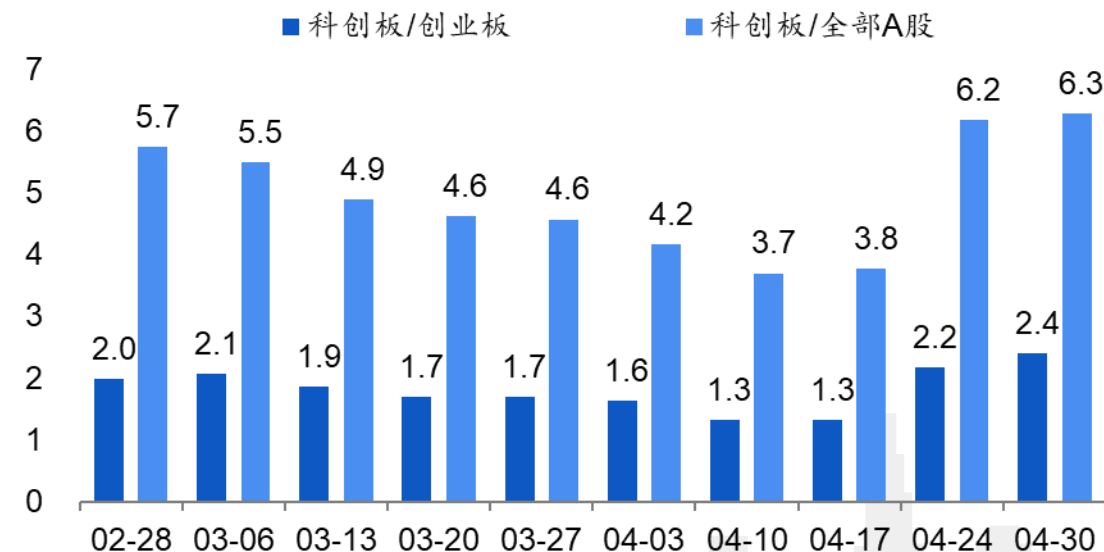
## 科创板换手率：上周换手率6.7%，较前两周的6.9%下降0.2个百分点

- ▶ 上周科创板换手率为6.7%，较前两周的6.9%下降0.2个百分点。
- ▶ 与创业板比较，科创板换手率比为2.4，较前两周的2.2上升0.2。
- ▶ 与全部A股比较，科创板换手率比为6.3，较前两周的6.2上升0.1。

科创板/创业板/全部A股换手率（%）情况



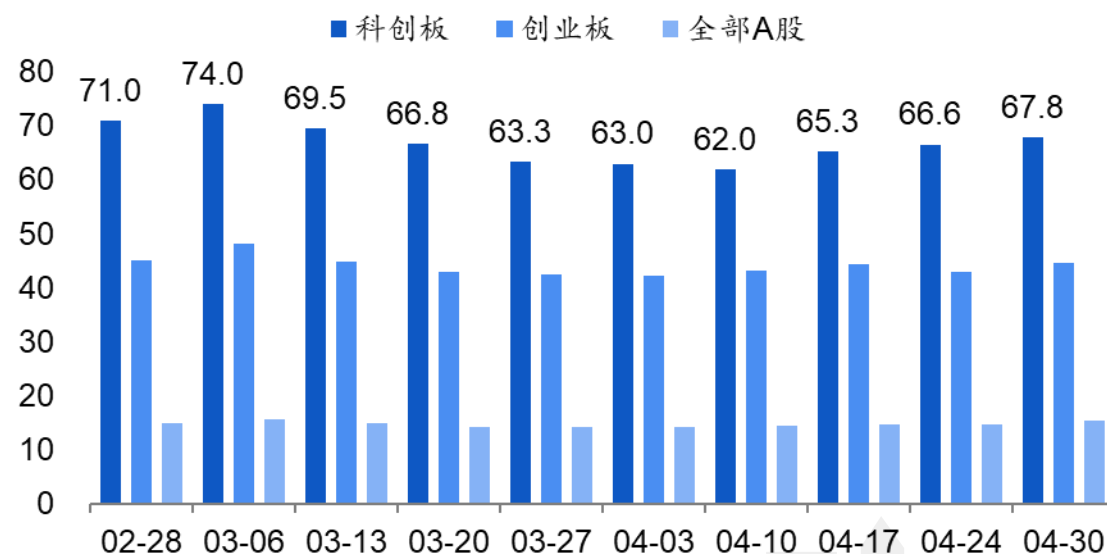
科创板/创业板/全部A股换手率比较



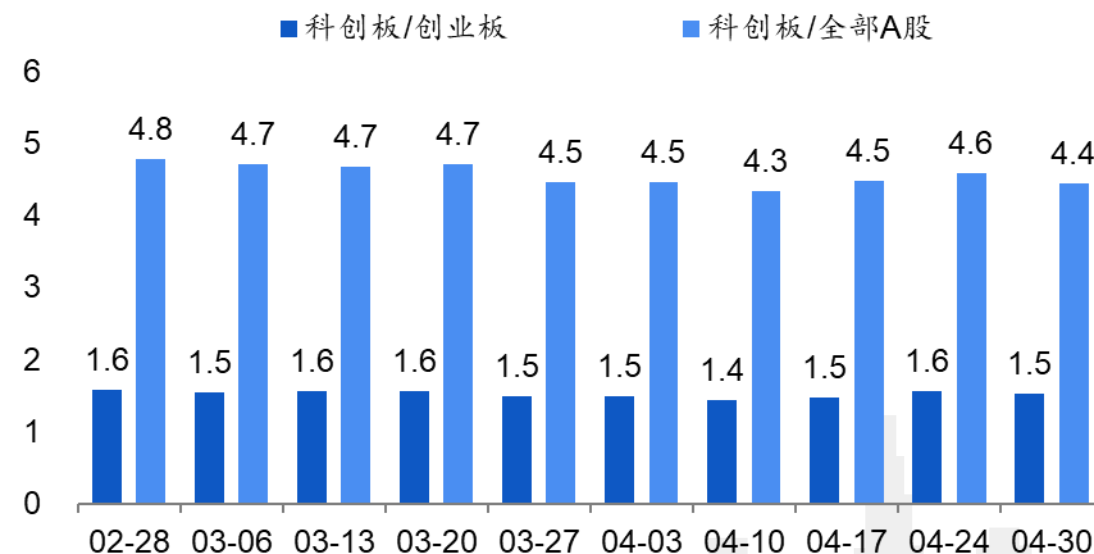
## 科创板估值水平：整体法PE估值从前两周66.6x上升至上周周末的67.8x

- 从整体法（剔除负值）PE（TTM）来看，科创板估值从前两周66.6x上升至上周周末的67.8x。
- 与创业板比较，科创板估值比从1.6降至1.5；与全部A股比较，科创板估值比从4.6降至4.4。

科创板/创业板/全部A股市盈率情况



科创板/创业板/全部A股市盈率比较



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
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的12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以上证综指或深圳成指为基准，香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		审慎增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录www.xyzq.com.cn内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。



### 使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告由受香港证监会监察的兴证国际证券有限公司（香港证监会中央编号：AYE823）于香港提供。香港的投资者若有任何关于本报告的问题请直接联系兴证国际证券有限公司的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

### 联系方式

上 海	北 京	深 圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层	地址：北京西城区锦什坊街35号北楼601-605	地址：深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编：200135	邮编：100033	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn