华安证券 HUAAN RESEARCH

华安研究 | 4月十大金股组合

行业	推荐个股	核心报告逻辑	归母净利润（百万）			归母净利润增速			营业收入（百万）			营业收入增速			eps			pe			风险提示	研究员	联系方式	报告链接
			2020A/E	2021E	2022E	2020A/E	2021E	2022E	2020A/E	2021E	2022E	2020A/E	2021E	2022E	2020A/E	2021E	2022E	2020A/E	2021E	2022E				
化工	万华化学 600309.SH	（1）万华化学是中国化工行业的人才高地，公司荒德有效的激励，卓越的管理，持续的创新，打造出环以精神的技术迭代优势，低成本优势和高质量优势，在全球市场中成风格局。 （2）从长期看，万华的竞争力将伴随产品链延伸的进界，向更大产业的进步。从这个角度来说不得望聊万华有点较片，二元正极，可降解塑料和CMP等新材料的进展。 （3）从中期看，高端聚醚胺（包含POE）或成为万华下一阶段盈利来源看点，我国高端聚醚胺需求量约 120万吨，但国产供给加之才定空间，看好万华发展高端聚醚胺产品，因为：①高端聚醚胺的全球竞争格局与MDI行业相似，属于寡头垄断型行业，新进入者壁垒较高；②高端聚醚胺市场呈现MDI平衡约3倍关系；③高端聚醚胺与MDI相似也受益韧长，聚胺醚下游民用的轻商，万华聚胺高端化新领域和聚醚近 20年，拥有超过300项发明专利，打破高端聚醚胺核心技术垄断及国外技术壁垒；④万华加大工艺引进，押宠投入，专利申请，长构优主，人才招聘等部局。 （4）从短期看，MDI价格，价差和拉伸率方都处于历史中等分位，即属于将客户的好空成长极选，未来维持半上游供应商，按照聚合MDI合轮价格18000元/吨，纯MDI合轮价格22300元/吨计算，预计2021年汇总现价值净利润179亿元。	10041	19921	22153	-0.9%	98.4%	11.2%	73433	95622	106349	7.9%	30.2%	11.2%	3.20	6.34	7.06	28.5	17.9	16.1	人力规模扩大带来的内部管理效度增大的风险；项目投产进度不及预期；产品价格大幅波动风险；新冠不可抗力的风险；疫情作发进展不及预期的风险。	刘万鹏	18811591551	《回首过去 20 载战略前行，展望未来 20 年大江大河》 2021/03/16
轻工	顾家家居 603816.SH	（1）中短期，业绩内外错风险驱动，长期向综合家居服务商进阶。 （2）国内渠道逻辑扩张，门店数质翻倍增长空间，品类横向零售下基本值增长空间大。 （3）区域零售中心改革初具成效，数字化开展向零售转型，重视人才梯队建设，积极推进人制度行业创先。	1360	1723	2158	17.1%	26.7%	25.2%	13081	16195	20007	17.9%	23.8%	23.5%	2.15	2.72	3.41	35.7	28.1	22.5	家居内外销复苏不及预期；渠道下沉不及预期；新品类扩张不及预期；零售转型效果不及预期。	虞俊文	18305739789	《数株龙头主动东变，先进管理助力大家居成略》 2020/12/04
银行	招商银行 600036.SH	（1）ATM从与自行的转营策略和两大 APP引流价效果显现，2020年的零售转营优无疑领跑，零售业务优势可调； （2）预计上半年零售贷款投放有望恢复正常，对公贷款增速不会明显下降。 （3）资产质量指标已经出现，领域方面较大，对冲了疫情予新生成的不良贡献。	97959	107355	121514	4.9%	9.6%	13.2%	290482	312900	347005	7.7%	7.7%	10.9%	3.79	4.17	4.73	1.79 PB	2.03 PB	1.85 PB	2021年疫情对居民消费行为和财富于预期；宏观经济增速不及预期。	刘超	13269985073	《零售资产增速有望提升，资产质量不断向好》 2021/03/21
建材	悉尔西红 002271.SZ	（1）2020年公司业绩超预期，2021Q1预计仍表现亮眼。 （2）公司在保持高速增长的同时，很表持续改善，并开始优化客户结构，逐渐向优全面客户转变。 （3）定增募投计划推进于全面系列产能扩张将进一步加强全国布局，公司成长性质望加速兑现。 （4）环保和经济形势趋稳，进一步加速行业集中度提升，公司迎来发展新机遇之一。	3398	4263	5261	64.5%	25.4%	23.4%	21775	28908	34524	19.9%	32.8%	19.4%	1.45	1.82	2.24	26.8	21.4	17.3	销数情况不及预期；产能投放不及预期；下游需求不及预期。	石林	15652540369	《符尔龙关齐启新征程》 2021/03/24
有色	神火股份 000933.SZ	（1）海外铝法复苏向好，下游受益环境低行铝电解铝产存去库存周期，支撑海外价格持续上行； （2）在碳中和、碳达峰背景下，国内电解铝产能将收受限，且氧化铝等生产成本维持低位，电解铝利润空间有望维持高位，受益于行业整体景气向上，预估公司业绩持续兑现，6亿的业绩水平将远超市场预期水平。 （3）云南神火二期 45万吨电解铝产能预计 3月投产，新疆神火铝将高产出台，产能有序释放是加行业高利润水平，有望给公司带来显著的增量。	298	2170	2786	-77.8%	627.5%	28.4%	18241	25116	30889	3.5%	37.7%	23.0%	0.13	0.97	1.25	59.7	8.2	6.4	云南水电部项目产能投放不及预期；煤炭和部价格下跌超预期；优惠政策变动。	石林	15652540369	《电解铝产能持续扩充，参实本助资基础》 2020/12/17
物业	宝龙商业 9909.HK	（1）公司商管运营业务规模扩张就道， （2）四大品牌实现需求全覆盖，运营能力强， （3）深耕长三角，优质市场基础助力未来收费规高望业，	305	442	621	70.8%	45.0%	40.4%	1923	2712	3662	18.5%	41.0%	35.1%	0.49	0.69	0.96	44.0	31.3	22.5	投资购及外拓项目不佳；集团成立不及预期；疫情反复等。	王洪岩	18516232831	《强商管运营能力，铸长期稳健标的》 2021/02/19
电子	华润微 688396.SH	（1）IDM模式最受益半导体缺货，功率器件产品体不应求，公司自有产能充足，可充分实现行业景气+份额提升， （2）产品不断提价，利润弹性大，下调MOSFET体质等级，公司于11月中旬和七月节先价开始两波产品涨价，平均涨达5-10%，并且预需量依大概率持续 2021年全年，且一季报业绩超预期， （3）特色线，性价比高，公司产品每提10%预计业绩弹性等得超 3亿元，预计2021/2022年净利润分别为 18/20亿，对应当前 36X/32X，作为国内功率半导体 IDM龙头公司，公司合理估值为 50X，	960	1780	1980	139.6%	185.4%	111.2%	6977	8848	9655	21.5%	26.8%	9.1%	0.79	1.47	1.63	67.7	36.5	32.8	半导体需求不及预期；竞争格局出现恶化。	尹沿技	13661845111	《功率IDM国内领军者，募三代半导体打开成长空间》 2020/10/06
电新	科达制造 600499.SH	（1）新能源车需求持续向好，锂盐供应紧张，价格不断上涨，盈利水平产能双成高峰，盈利规模跟随成本高净利扩张， （2）陶瓷机械平地全国龙头，金砖第二，主营业务发展稳步向上， （3）非河海史平地高速发展，全资建厂提供业绩增长，	276	722	974	131.4%	161.6%	34.9%	7161	8167	9101	11.5%	14.0%	11.4%	0.15	0.38	0.52	67.9	26.8	19.6	产能进展不及预期；产品价格下跌；陶机及海外海龙业务扩张；	陈晓	13564766086	《陶机龙头开拓帝河，盈科锂电低成本扩张》 2021/03/15
机械	杰克股份 603337.SH	（1）2021行业景气上行的大年，下游服装业回暖+疫情加压需求释放+龙头格局高，共同促进行业复苏， （2）龙头格局优化，行业上行周期大公司龙争优势，海外竞得龙头新进， （3）产能准备充分，产品力提升（智能化收入多），打造链研，链中，智能生产管理系统，吞掉等产品即节，实现智能链制和改方案，制造业服务化的转变思路行业龙头发展 。	323	593	710	7.1%	83.7%	19.8%	3601	5870	7020	-0.2%	63.0%	19.6%	0.72	1.33	1.59	48.2	26.1	21.8	行业复苏力度不及预期；疫情反复影响需求；自动化链制设备涉进率不及预期。	范云涛	13718332803	《周期上行，成长加速》 2020/11/24
计算机	科大讯飞 002230.SZ	（1）业绩增长确定性强，公司上调2020年净利润增速区间至 50%-70%，给予股权激励目标指引相当于收入增速 25%+，2020年业绩增长确定性强，基于外部两年，进入以上智能地域 2.0阶段，随着公司业务更加聚焦，在核心赛道上投盖能力加深，公司有望维持高速增长， （2）董事长大额增持公司股份，坚定发展信心，公司2月份公告称，董事长可从市场通过定增形式增持公司股份 20亿元，目前定增进展顺利，这体现了董事长对公司在长条发展的高度认可， （3）教育赛道蓝筹大额订单，连续推进商业模式，公司2021年1月中标双师全实践 4.68亿订单，2月中标芜湖气江区 1.26亿项目，教育赛道订单饱满，目前公司在教育赛道已经连续跑通了 3G、2B、2C的商业落地模式，未来有望加标复苏和持续，AI落地能见度提升，	1371	1392	1957	67.4%	1.5%	40.6%	12613	16604	21387	25.1%	31.6%	28.8%	0.62	0.63	0.89	76.8	75.6	53.5	政府对教育、医疗等领域投资力度不及预期。	尹沿技	13661845111	《上调全年业绩报告区间，定增项目进展顺利 》 2021/02/03 《顺利推行总裁制，管理团队自趋成熟》 2021/02/08

分析师： 郑小霞　　执业证书号： S0010520080007　邮箱： zhengxx@hazq.com
分析师： 刘　超　　执业证书号： S0010520090001　邮箱： liuchao@hazq.com
联系人： 方　晨　　执业证书号： S0010120040043　邮箱： fangchen@hazq.com

免责申明： 华安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 。本报告中的信息均来源于合规渠道 ，华安证券研究所力求准确 、可靠， 但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证 ，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议 ，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标 、财务状况或需要 ，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 。华安证券及其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并进行交易 。还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务 。

本报告仅向特定客户传送 ，未经华安证券研究所书面授权 ，本研究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 。如欲引用或转载本文内容 ，务必联络华安证券研究所并获得许可 ，并需注明出处为华安证券研究所 ，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改 。如未经本公司授权 ，私自转载或者转发本报告 ，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担 。本公司并保留追究其法律责任的权利 。

分析师声明： 本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格 ，以勤勉的执业态度 、专业审慎的研究方法 ，使用合法合规的信息 ，独立、客观地出具本报告 ，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息 ，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证 ，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更 。报告中的信息和意见仅供参考 。本人过去不曾与 、现在不与 、未来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任何形式的补偿 。分析结论不受任何第三方的授意或影响 ，特此声明。

本文内容节选自华安证券研究所已发布报告 ，具体分析内容及风险提示请详见报告 。若因对报告的摘编等产生歧义 ，应以报告发布当日的完整内容为准 。