2021 年 03 月 10 日

证券研究报告

晨会纪要(2021 年 03 月 10 日)

今日要点：

【公司评论】 长城汽车(601633)：新车型持续贡献增量，2 月销量同比大幅增长

【行业评论】 【华金通信】 中国电信拟回归 A 股，继续推荐三大运营商

财经要闻：

1、经合组织：预测 2021 年中国经济将增长 7.8%

2、国家能源局：将制定更加积极的新能源发展目标

3、乘联会：2 月乘用车市场零售达到 117.7 万辆

4、上海市房管局、市场监管局等多部门通报 6 起房地产市场整治违法违规典型案例

5、乘联会：随着工信部装备司和国内电子企业全面推动芯片问题的缓解对策

6、央行：目前，疫情对经济增长和宏观政策的扰动已在逐步消退

7、IDC：全球大数据市场支出规模将在 2024 年达到约 2983 亿美元

8、上证指数收盘下跌 1.82%报 3359.29 点

9、恒生指数收涨 0.81%报 28773.23 点

10、美国三大股指集体收高，道指涨 0.1%，纳指涨 3.69%，标普 500 指数涨 1.42%

重点公告：

潜能恒信:控股股东拟向青岛海洋转让 5%股份

环旭电子:2 月份营业收入同比增 87%

国泰君安:获准发行不超 500 亿元公司债券

光威复材:实控人签署一致行动人协议

天康生物:前两月生猪销售收入同比增 135%

智飞生物:组份百白破疫苗进入Ⅰ期临床试验

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	4971.00	-2.15%
上证综指	3359.29	-1.82%
深证综指	2160.91	-2.84%
恒生指数	28773.23	0.81%
中小板指数	9054.52	-2.85%
创业板指数	2633.45	-3.50%
新三板做市指数	1110.03	-0.53%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建筑(中信)	-0.3%	-1.3%	-6.3%
电力及公用事业(中信)	-0.9%	-1.1%	2.4%
综合(中信)	-2.6%	-4.5%	-16.0%
纺织服装(中信)	-2.7%	-6.2%	-11.7%
商贸零售(中信)	-2.8%	-9.1%	-5.4%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	-14.1%	-10.4%	20.7%
电力设备(中信)	-12.2%	4.3%	48.6%
食品饮料(中信)	-11.3%	-5.3%	64.2%
有色金属(中信)	-10.8%	13.3%	43.8%
医药(中信)	-10.3%	-5.3%	20.0%

【行业公司评论】

长城汽车(601633)：新车型持续贡献增量，2 月销量同比大幅增长

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司发布 2021 年 2 月产销数据。公司 2 月实现销量 89,050 辆，同比增长 788.5%。其中哈弗品牌实现销量 61,067 辆，同比增长 754.3%；WEY 品牌实现销量 5,482 辆，同比增长 1115.5%；长城皮卡 2 月销量 15,127 辆，同比增长 611.2%；欧拉品牌销售 7,374 辆，同比增长 2780.5%；海外市场实现销量 9,786 辆，同比增长 225.9%。1-2 月累计销量达 227,062 辆，同比增长 151%，已完成 121 万辆年度销量目标的 19%。

哈弗品牌 H6 稳居销量第一，多款新车型开始贡献增量：SUV 车型中，哈弗品牌 2 月实现销量 61,067 辆，同比大涨 754.3%；1-2 月累计实现销量 154,541 辆，同比增长 135%。其中热门车型哈弗 H6 依然稳居销量第一位，2 月销量 28,710 辆，同比增长 466%，1-2 月累计销量 75,078 辆，同比增长 138%，累计 93 个月位居 SUV 月度销量冠军。第三代哈弗 H6 于智能化方面，已具备整车 FOTA 升级功能，超 L2 级自动驾驶功能；于动力方面，匹配 2.0T 发动机，智能四驱系统，“国民神车”哈弗 H6 将呈现持续劲销现象。2 月哈弗 M6 销售 10,535 辆，连续 11 个月销量破万辆；哈弗初恋 2 月实现销量 4,002 辆，上市不到两个月，累计销售近万辆。

获坦克 300 加持，WEY 品牌同比大幅增长：WEY 品牌 2 月实现销量 5,482 辆，同比增长 1115.5%；1-2 月累计销量 17,500 辆，同比增长 156%。其中坦克 300 以科技、舒适、实用的“全能姿态”，上市两个月实现销量达 9,318 辆。全新旗舰车型摩卡拥有智能架构水平、智能驾驶能力、私人管家服务、学习成长能力、硬核性能等全面产品力，智能化赋能产品力创新升级，前景可期。

投资建议：公司 2021 年 2 月销量同比大幅增长，多款热门车型已经开始贡献增量。2021 年，公司新上市车辆将全部实现车联网功能，智能化引领品牌加速向上，全年销量有望超预期。我们预测公司 2020 年至 2022 年归母净利润分别为 53.9 亿元、82.4 亿元和 105.7 亿元，净资产收益率分别为 9.4%、13.1%和 14.8%。维持“买入-B”的投资评级。

风险提示：新型冠状病毒肺炎疫情的影响公司汽车销量不及预期；公司单车盈利低于预期；车用芯片紧缺影响产量。

【华金通信】 中国电信拟回归 A 股，继续推荐三大运营商

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

中国电信发布 2020 年财报，实现营运收入 3935.6 亿元，净利润 208.5 亿元，分别同比提升 4.7%、1.6%；5G 套餐用户达到 8650 万户，渗透率 24.6%。移动用户达到 3.51 亿户，净增 1545 万户，用户市场份额提升至 22.0%。

拟申请 A 股发行，在上交所主板上市。公司在港交所公告，拟申请在上交所主板上市，公开发行 A 股数量不超过 12,093,342,392 股（不超过本次 A 股发行后公司已发行总股本的 13%），所募资金将用于 5G 产业互联网建设项目、云网融合新型信息基础设施项目及科技创新研发项目。

运营商基本面稳中向好，长逻辑乐观空间大。三大运营商 20 年来基本面稳中向好改善，季度收入企稳回升，流量增速企稳，ARPU 触底企稳并有望随 5G 渗透率加速而提升。伯克希尔建仓购入 T-mobile 241 万股，持仓市值 2.76 亿美元，估值 3.5x 的 Verizon 成为伯克希尔 Q4 新进重仓，持仓月 1.467 亿股，持仓比例 3.19%，在伯克希尔持仓权重排名第 6。随着 5G 用户数增长、5G 应规模落地、产业互联网业务快速发展，运营商发展预期进一步乐观。

ADR 摘牌事件对公司经营无实质影响，中移动/联通/电信的 PE 分别为 8.8/10/8.5x，三大运营商估值相比全球主流运营商显著偏低，且仍处于历史低位，建议关注三大运营商的配置价值。

【财经要闻】

1、经合组织：预测 2021 年中国经济将增长 7.8%

经合组织：预测 2021 年中国经济将增长 7.8%，2022 年预计将增长 4.9%。此外，预计 2021 年全球 GDP 增速为 5.6%，此前预计为 4.2%。预计 2022 年全球 GDP 增速为 4%，此前预计为 3.7%。预计 2021 年美国经济增速为 6.5%，此前预计为 3.2%。

2、国家能源局：将制定更加积极的新能源发展目标

国家能源局有关负责人表示，将制定更加积极的新能源发展目标，推进陆上风电和光伏发电全面实现平价无补贴上网。围绕能源领域碳达峰、碳中和目标实现路径，将研究制定能源领域落实举措，围绕促进能源低碳智慧转型等重点任务出台配套政策。

3、乘联会：2 月乘用车市场零售达到 117.7 万辆

乘联会：2 月乘用车市场零售达到 117.7 万辆，同比增长 371.9%，环比下降 45.5%；其中新能源乘用车批发销量达 10 万辆，同比增长 640.2%，环比下降 39.5%；由于低基数作用，一季度乘用车增量料达 210 万辆。

4、上海市房管局、市场监管局等多部门通报 6 起房地产市场整治违法违规典型案例

上海市房管局、市场监管局等多部门通报 6 起房地产市场整治违法违规典型案例，包括上海我爱我家房地产经纪有限公司广告违法案、上海云房数据服务有限公司擅自发布房源案等。

5、乘联会：随着工信部装备司和国内电子企业全面推动芯片问题的缓解对策

乘联会：随着工信部装备司和国内电子企业全面推动芯片问题的缓解对策，汽车芯片供给的新产能会逐步释放，加之国内受阻的芯片产能逐步恢复，车市销量受到芯片短缺的影响不应太大。

6、央行：目前，疫情对经济增长和宏观政策的扰动已在逐步消退

央行副行长陈雨露：目前，疫情对经济增长和宏观政策的扰动已在逐步消退，但疫情冲击导致的各类衍生风险仍不容忽视。“十四五”期间，金融工作将继续深化金融高水平开放。完善货币供应调控机制，保持货币供应量和社会融资规模增速与反映潜在产出的名义国内生产总值增速基本匹配，不搞大水漫灌，守护好老百姓的“钱袋子”。

7、IDC：全球大数据市场支出规模将在 2024 年达到约 2983 亿美元

IDC：全球大数据市场支出规模将在 2024 年达到约 2983 亿美元，五年预测期内（2020-2024）实现约 10.4%的复合增长率。中国大数据支出整体呈稳步增长态势，市场总量有望在 2024 年超过 200 亿美元，与 2019 年相比增幅达 145%。同时，中国大数据市场五年 CAGR 约为 19.7%，增速领跑全球。

8、上证指数收盘下跌 1.82%报 3359.29 点

A 股 V 型反攻未果，上证指数收盘下跌 1.82%报 3359.29 点，创去年 12 月以来新低，创业板指跌 3.5%，深证成指跌 2.8%，科创 50 指数跌 3.55%，万得全 A 跌 2.37%。两市成交 9867.4 亿元；北向资金净买入 24.31 亿元，部分抱团股获抄底，中国平安、隆基股份、五粮液分别获净买入 8.3 亿元、6.39 亿元、4.55 亿元；贵州茅台再遭净卖出 13.54 亿元居首。

9、恒生指数收涨 0.81%报 28773.23 点

恒生指数收涨 0.81%报 28773.23 点，恒生科技指数跌 0.23%，大型科技股涨跌互现，快手涨超 2%，阿里涨 1.5%，中芯国际跌超 4%，京东跌近 3%。大市成交 2760 亿港元，南向资金净卖出近 89 亿港元。腾讯控股遭净卖出 16.31 亿港元居首，小米集团获净买入 18.05 亿港元。中国台湾加权指数收涨 0.21%，报 15853.09 点。

10、美国三大股指集体收高，道指涨 0.1%，纳指涨 3.69%，标普 500 指数涨 1.42%

美国三大股指集体收高，道指涨 0.1%，纳指涨 3.69%，标普 500 指数涨 1.42%。科技股报复性反弹，苹果、Facebook 涨超 4%，英伟达涨超 8%。新能源汽车股大涨，特斯拉涨 19.6%，蔚来汽车涨 17.5%。纳指创 4 个月来最大单日涨幅。随着美国国债收益率回落，投资者涌入近期连续重挫的科技股。

【重点公告】

【采掘】

潜能恒信:控股股东拟向青岛海洋转让 5%股份

【传媒】

科德教育:公司拟剥离油墨业务 实控人拟减持不超 6%股份

*ST 当代:控股股东的一致行动人拟被动减持 1213.8 万股

麦达数字:明起证券简称变更为实益达

【电气设备】

中利集团:与金风科技子公司签订战略合作协议

大烨智能:正在筹划发行可转债事项

【电子】

维信诺:控股股东拟向建曙投资转让 11.7%股份 公司将无实控人

环旭电子:2 月份营业收入同比增 87%

光峰科技:股东拟减持公司不超 2%股份
同兴达:摄像头模组产能约 2000 万颗/月 产能利用率稳步提升
【房地产】
招商蛇口:2 月签约销售金额同比增加 580%
华夏幸福:目前公司累计债务违约涉及本息合计 194.24 亿元
【非银金融】
国泰君安:获准发行不超 500 亿元公司债券
吉艾科技:实控人拟减持公司不超 1%股份
【公用事业】
赣能股份:与于都县政府就新能源发电项目签订战略合作框架协议
【化工】
光威复材:实控人签署一致行动人协议
东岳硅材:2020 年净利同比降 49% 拟 10 派 1.25
齐翔腾达:拟投资扩建 20 万吨/年顺酐项目
山东玻纤:2020 年净利润 1.72 亿元 同比增 18%
【机械设备】
康跃科技:拟定增募资不超 1.4 亿元
鞍重股份:拟定增募资不超 3.43 亿元 控股股东全部认购
必创科技:子公司检测中心获得 CNAS 实验室认可证书
天准科技:2020 年净利润 1.07 亿元 同比增 29%
瀚川智能:股东拟减持公司不超 0.968%股份
合锻智能:股东拟减持公司不超 2%股份
【计算机】
华虹计通:拟投建物联网应用研发生产园区
【家用电器】
*ST 同洲:收到行政处罚事先告知书
【农林牧渔】
天康生物:前两月生猪销售收入同比增 135%
天邦股份:前两月生猪销售均价同比减少 34.3%
金河生物:控股股东拟减持公司不超 2%股份
正虹科技:前两月生猪销售收入同比增 142.65%
仙坛股份:2 月鸡肉产品销售收入同比减少 38%
湘佳股份:2 月活禽销售均价环比增长 3.82%
【汽车】
长城汽车:2 月在俄罗斯市场销量同比增长 77%
卡倍亿:拟投建新能源汽车线缆生产线建设项目
中通客车:预计客车行业 2021 年会逐步恢复 约有 9%-10%的增长率
泉峰汽车:取得比亚迪新能源汽车零部件项目
长安汽车:2 月汽车销量 16.27 万辆 同比增 466%
【轻工制造】
易尚展示:控股股东拟减持公司不超 3%股份
【食品饮料】
百润股份:子公司拟 4.48 亿元收购模共实业
【通信】
邦讯技术:控股股东及一致行动人所持股份可能被债权人强制处置
【医药生物】

智飞生物:组份百白破疫苗进入Ⅰ期临床试验

誉衡药业:誉衡国际、健康科技及其债权人可能减持公司不超 6%股份

黄山胶囊:公司明胶空心胶囊获得印度尼西亚清真认证

仙琚制药:非那雄胺片通过一致性评价

佐力药业:一季度净利预增 275%-349%

【有色金属】

新疆众和:2020 年净利 3.51 亿元 同比增 150%

吉翔股份:全资子公司临时停产

电工合金:2020 年净利同比降 10% 拟 10 转 6 派 4 元

华钰矿业:将推进柯月和查个勒采矿权证办理完成 增厚利润

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