华安研究本周观点与个股集萃（2021.3.8-3.12）

行业	本周核心观点	建议关注个股	分析师
策略	**美债收益率持续突升势头暂缓，政府工作报告落地，短期风险偏好有所企稳，叠加流动性是松难紧，市场存在反弹契机。**一方面，作为前期市场下跌的核心扰动因素，美债收益率并不具备短期持续破坏股票基础，上升的势头也有望暂缓。美联储和美财政部在对美国经济恢复前景都有强烈的担忧，经济实际复苏和货币政策提前宽松都不支撑美债收益率快速飙升，二方面，政府工作报告落地，经济增长担忧缓释，政策表述偏暖。对工作报告6%经济增长预期无需担忧，这主要是基于潜在经济增长和2019年、十四五时期发展承上启下平稳衔接的考虑，最终实际增速将远超该水平。随着经济数据陆续恢复披露，增长预期将更加明确。财政政策力度和货币政策表述都略超预期，三方面，短期流动性是松难紧，工作报告超预期提出推动实际贷款利率进一步降低，小微企业融资更加便利，综合融资成本稳中有降，叠加政策基本稳中有降，叠加政策基本稳中有降，叠加应为基平衡的短期流动性环境，3、4月迎来城投债集中到期高峰和政府债集中发行，短期流动性有望迎来宽松窗口，甚至不排除3、4月定向降准可能。美国1.9万亿美元纾困计划落地执行，也有助于提振短期市场情绪。**存量市场存在短期反弹的契机，但中期宽幅震荡的格局没有变化。**核心原因仍是在于抑制因素和支撑因素相互交织：抑制因素方面，两会工作报告再次确认了宏观政策和货币政策向正常化回归的方向，市场整体估值仍在偏高位置，行业间也存在较大估值裂口，美债收益率中长期方向也将继续上行等。支撑因素方面，今年经济增长将确定性大幅好于2020年，市场会有较强基本面支撑。此外，十四五规划即将落地，资本市场改革深化，国企改革加速推进等也是阶段性风险偏好的有力支持。因此市场宽幅震荡的大格局并没有发生变化，短期市场反弹也要立足于中期宽幅震荡的格局环境中。	-	郑小霞 S0010520080007
固收	近期股票市场持续调整，转债市场亦有所调整。展望后市，建议投资者对高价转债个券保持警惕，可关注部分超跌低价个券。利率债短期看仍存在一定的调整风险，主要受经济增长和价格因素影响，中长期来看我们认为利率债具备较好的投资价值。	-	邹坤 S0010520040001
机械	建议从三条主线把握投资机会：高景气、业绩超预期的工程机械板块，出口产业链（海外疫情缓解+美国地产周期向上），国内制造业复苏。 1、低估值，业绩不断超预期的工程机械板块。根据近期产业链调研，工程机械销量高增长，零部件维产较满，行业延续高景气。1月挖掘机销量合计19601台(+97%)，国内16026台(+107%)，国外3575台(+64%)，超预期。恒立液压2月份挖机油缸维产+124%，超预期。龙头主机厂业绩优异，估值低，价值属性凸显，同零部件龙头，在疫情背景下，加速国产替代，主要推荐：三一重工，恒立液压，浙江鼎力，艾迪精密，中联重科。 2、海外疫情缓解，美国地产周期复苏，重点关注出口产业链。海外大部分地区疫情持续改善，新增确诊人数维持低位，美国1月成屋销量创十四年次高，海外消费复苏将充分拉动家居机械、服装设备需求，B端办公场景需求也有望逐渐复苏，推荐建昌驱动、浙江鼎力、杰克股份，建议关注星邦技术、八方股份、春风动力。 3、国内制造业复苏，推荐顺周期插电设备板块。1月制造业PMI指数51.3，景气度持续复苏，12月工业机器人产量同比增长32.40%，全年累计同比增长19.10%，金属切削机床产量同比增长32.40%，全年累计同比增长5.90%。产业链调研显示，部分零部件企业1月订单创历史新高，同时借助疫情，头部企业在细分领域加速进口替代。主要推荐：汇川技术、国茂股份、柏楚电子，建议关注埃斯顿、绿的谐波。 4、锂电设备板块。国内1月新能源汽车销量同比240%，欧洲汽车电动化率持续提升，拉动设备投资需求。宁德时代公告拟投资不超过390亿元扩产，建议关注锂电设备龙头-先导智能。	杰克股份、三一重工、恒立液压、浙江鼎力、汇川技术、捷昌驱动、国茂股份、弘亚数控、柏楚电子	郭倩倩 S0010520080005
化工	我们认为化工行业的投资策略是：投资系统性创新和低成本扩张。化工的下一波行业格局取决于人才竞争。化工行业已从单纯的资本密集型行业，变为人才和资本密集型行业，后来者无法通过资本反超，只能瞪字其后，化工行业的周期性也因此变弱。优秀的公司凭借有效的激励、卓越的管理和持续的创新，打造出难以撼动的技术法代优势、低成本优势和高效服务优势，在全球市场中攻城略地。 1、万华化学全球首套110万吨MDI单套装置产能投产，挂牌仅4概上海。回顾看，未来2个月，万华新增50万吨MDI产能依然无法填补不可抗力带来的市场空缺，中期看，未来1-2年，MDI新增需求将可消化50万吨MDI国产能，行业高景气有望持续，公司以极低的投资进行了MDI产能的扩建，缩短了投资回报的周期，扩能后，烟台MDI产能单吨成本或下降495元/吨；预计今年净利润增厚15.9亿元。 2、上海颐寿最新《建筑用聚氨酯硬泡体墙强保温板团体标准》，政策利好聚氨酯行业。 3、万华化学推出全新的姐己酚替代方案以及双性AA产品。 4、“禁塑令”继续落实，PBAT继续景价趋势，再次证明PBAT核心在于一体化	万华化学、国瓷材料、龙蟒佰利、金禾实业、光威复材	刘万鹏 S0010520060004
电子	**聚焦一季报确定性较高的面板和功率半导体板块** **1、支撑功率半导体板块投资的长期逻辑没有发生变化，主要基于三点：** 1）需求景气：新能源车、光伏、充电桩等对功率半导体需求增大；2）国产替代：疫情下份额向国内优质厂商集中；3）产品升级：二三极管、晶闸管向Mosfet/IGBT升级，目有第三代半导体的材料创新，国内公司收入和利润不断成长的同时，业务壁垒和废加值也在不断提升。去年四季度和今年1月功率半导体龙头公司均有一些产品涨价的动作。龙头公司一季度业绩确定性相对较高，建议持续关注华润微、新洁能、斯达半导等为代表的功率半导体龙头公司。 **2、面板价格持续上涨，龙头业绩弹性开始显现，持续推荐面板双雄：**各尺寸面板2月上旬价格持续上涨，预计面板价格今年全年将保持一个较高的平均水平，格局改善+周期上行，面板龙头公司业绩弹性大，且一季报确定性高增长，持续关注京东方A、TCL科技。	斯达半导、华润微、新洁能、思瑞浦、紫光国微、TCL科技	尹沿技 S0010520020001
通信	投资建议方面，2020年政府工作报告给市场主入信心，建议把握3条主线： 1）行业景气度高，持续享受高成长的军工通信。关注精炼标的七一二和上海瀚讯； 2）基本面回暖，业绩和估值有望双升的运营商。关注基本面持续向好，2021业绩逐级改善的中国移动； 3）研发驱动型通信制造业，如主设备商、光模块和模组。主设备商关注国内市场地位稳固同时自研芯片提升基站毛利率的中兴通讯；光模块关注中际旭创、新易盛、光迅科技以及上游光器件厂商天孚通信；模组关注龙头移远通信和广和通。	七一二、上海瀚讯、中国移动、中兴通讯、中际旭创、新易盛、光迅科技、移远通信、广和通	张天 S0010520110002
计算机	**聚焦政府工作报告，科技自立自强成国家战略。**2021年3月5日，第十三届全国人民代表大会第四次会议在人民大会堂举行开幕会。国务院总理李克强作2020年政府工作报告。我们认为此次政府工作报告对科技产业的重视程度空前，主要有三大重点：1）政府工作报告强调新基建和数字经济重要驱动力。我们认为智能网联汽车和人工智能产业有望带来数千亿的新蓝海；2）政府工作报告强调强化国家战略科技力量。我们认为工业软件成为产业基础再造工程的“第五基”，有望成为自主可控的新赛道；3）政府工作报告强调加强国家安全体系建设，我们认为网络安全产业受益于政府预算的增加，有望维持高景气。产业规模有望从500亿元迅自2000亿元，发展空间广阔。	道通科技、科大讯飞、大华股份、中控技术、用友网络、启明星辰	尹沿技 S0010520020001
传媒	3月5日，由华夏、国泰、华泰柏瑞3家基金公司发布的首批动漫游戏ETF上市流通，成分股多为国内头部游戏企业。从资金面来看，动漫游戏ETF的发行将为游戏板块带来增量资金，从基本面来看，1）2021年随着精品化、重度化带动ARPU提升，叠加多个头部厂商迎来产品大年，游戏行业高景气度有望持续；2）游戏出海是增长的主要方向，未来有望通过品类扩张进一步增长；3）渠道变迁利好游戏研发商，拥有较强产品力的游戏研发商议价能力将持续提升，目前游戏板块的估值均处于历史低分位，行业逐渐进入具有配置价值的区间。**我们认为，游戏行业长期成长确定性较强，叠加商业模式优秀，未来游戏行业将以高品质研发提高游戏成功率及收入能力，仍然具备较好的成长性。**	腾讯、网易、心动公司、完美世界	姚天航 S0010520090002
食品饮料	白酒：本周茅台酒整箱批价延续3100元上方震荡，散瓶方面，本周散瓶飞天批价延续2400元上方震荡，整体保持稳定，供需紧张格局不变，尽管2021春节茅台酒供应量或超同期，但市场需求仍旺，消费者买不到酒的情况并未有显著改善，始于2H16年的酒价上行趋势或暂难变；2021春节高端酒整体需求十分旺盛，五粮液批价经历旺季考验，稳于970元上方，近期加推高价位非标产品计划外配额，展望2021年，产品系列向上走，高档市场围层培育，团购市场特供又力，二季度首五批价有望上攻千元大卡；国窖存货价预期，叠加需求旺，批价亦看涨，一季报高端酒确定性仍强，建议关注高端茅台、五粮液、泸州老窖，及次高端地产酒龙头洋河股份、山西汾酒； 大众品：必选品种业绩稳健，长期价值显著。伊利，正走向牛奶单寨头及快消大平台，短期业绩波动不影响长期趋势，长期看份额稳步增长，释放净利率上升空间，乳制品龙头三季度业绩仍处于高景气水平；双汇，新总裁对产品、渠道、销售、研发系统性改革，肉制品质价是动中期利润上新平台，屠宰、肉制品裹遍成长空间大，增速上升值得期待，当前成长期股定价几乎为零，长期看好。	伊利股份、双汇发展、贵州茅台、五粮液、洋河股份	文献 S0010520060002
新能源、汽车	**光伏：**短期波动不影响长期趋势，本周组件涨价影响需求的逻辑特续发酵，影响股价下跌。经过此前的调研信息，我们认为将明整体对组件价格的承受接较高，仅有国内民营企业装机可能会受到影响，但民营企业装机占比较小，并且部分民营EPC企业在装机后会转移给国企央企，去际自持电站较少，我们判断，对整体需求的影响小于5%。另外，本周能源局发布2021年风光电站妥开的建设记求意见，市场对此政策观点不一，我们认为，在国家大力发展碳中和、新能源的基础下，不会采布实际利空的政策。此次政策我们解读中性偏利好，政策落实了消纳问题，为今年装机提前布局。持续推荐光伏行业龙头隆基股份，建议关注绑能相关企业固德威、阳光电源、派能科技等。 **汽车：**海外疫情反弹造成芯片供给短缺，预期汽车需求逐步向好，国内市场仍然保持汽车消费高景气度态势，虽然汽车芯片仍然存在部分类别短缺问题，主要是因为短时间内供需错配，但整体可控，新能源车及锂电产业链高景气预期未发生改变，1月为新能源汽车传统销量淡季，过去5年1月份销量数据环比增速均值为-74%，2021年1月这一数据为-27.8%高于历史均值近50个百分点，同比增速更是达到244%；2月虽然受工作日天数和春节假期影响排产相比1月有所下滑，但3月大部分公司已经恢复至满产状态相比1月将再创新高，我们预计全年国内新能源汽车销量将超过220万辆。关注受益行业回暖且强新车周期的整车厂，锂盐持续提升的新能源整车厂，及业绩环比改善明显且估值低的细分领域零部件公司。 **锂电：**新能源车及储锂产业链高景气预期并未发生改变，板块走低受市场资金和交易层面的影响，主流锂电材料上市公司2021年来自客户的订单指引大幅增长，电池厂的持续扩产和优质新车型的陆续入市也不断夯实订单增长的确定性。我们认为短期所谓的“抱团瓦解”是伪命题，新能源板块受到市场主流资金的青睐，主要由于行业发展的确定性，市场空间的广阔性，主流标的业绩高增长预期持续兑现。能够同时兼具这些特性的板块在A股市场的稀缺，导致了市场资金对新能源板块热捧，所谓的抱团实际是市场资金对新能源行业形成高度的一致预期，除非全球新能源政策环境发生巨变或市场出现多个赛道业特性的新板块，否则市场资金对于新能源行业的信心不会轻易瓦解。经过年末资金较少于行业形成头部公司的集团化势，这些公司客户结构优质，现金流稳定，资金规模较大，建立起较高的护城河，我们坚定看好行业主流标的，小市值公司虽然相比主流标的有估值优势，但在行业集中度提升的背景下，主流标的的业绩增长更为确定，行业强者恒强的趋势并未改变。春节后一些主流标的估值下调20%以上已经体现出较高的安全边际，我们将在新能源汽车行业主流标的中持续推荐具有投资机会的上市公司。	隆基股份、通威股份、晶澳科技、天合光能、福莱特、信义光能、林洋能源、阳光电源、固德威、锦浪科技、派能科技、福斯特、海优新材； 长城汽车、长安汽车、比亚迪、旭升股份、拓普集团、三花智控、银轮股份、爱柯迪、万丰奥威；宁德时代、宇能科技、国轩高科、蔚蓝锂芯、德方纳米、湘潭电化、当升科技、容百科技、中科电气、格林美、中伟股份、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、新宙邦、嘉元科技、诺德股份、科达利	陈晓 S0010520050001
轻工制造	本周对外发布了电子烟行业深度报告。中国拥有全球最多的烟民，烟草行业税利是重要财政收入来源。新型烟草制品被广泛视为传统烟草制品的减害替代物，全球电子烟市场增长运快于传统卷烟行业，预计2024年达到1115亿美元。美国是最大的电子烟市场，2019年电子烟消费占全球的57.1%。 中国电子烟渗透率远低于欧美，2024年仍有望达到464亿美元。全球电子烟90%在中国制造，产业链下游渗透仍值占比过半，多国对电子烟较欢消费税，但国内监管法规和电子烟回归缺失。**近期宣电子烟相关政策加速出台的预期抬头以及竞争对手对公司刚收芯技术壁垒的挑战等担忧的影响，思摩尔国际股价调整较多，建议积极关注。**我们认为电子烟监管政策的出台长期利好国内电子烟行业的健康可持续发展。思摩尔未来有望通过提升产线自动化比例以及生产效率的持续提升挖掘更大的盈利空间。其技术壁垒高、研发投入高，预计两到三年内被竞争对手超越的可能性不大。**此外，两会政府工作报告指出要促进家电、家具等大宗消费**，长期看好以**欧派家居、顾家家居、敏华控股**为代表的大家居龙头，受地产周期影响业绩波动的幅度较小，同时也建议关注**圣邦家居、索菲亚**为代表的中国家居龙头成长机会。	思摩尔国际、顾家家居、欧派家居、志邦家居、索菲亚、敏华控股	盛晓文 S0010520050002
建筑材料	节后国内浮法玻璃市场价格持续上行，我们认为此轮启动的玻璃需求主要是由于下游加工厂的集中备货，主要驱动因素有以下几点： 1）2020年底玻璃价格高位运行叠加疫情影响，节前加工厂普遍提前放假或降低开工负荷，带来节后开工时备货量有限； 2）被动过年和节前停工较早，带来北方地区节后开工早于往年； 3）玻璃价格经过2021年以来的回调，相对之前已经较低，后续涨价预期进一步刺激加工厂备货。 目前主要区域较大贸易商库存已达20天左右，加工厂基本持有15天左右库存量，部分大型贸易商及加工厂持库天数较高。因此进入3月份之后，预计备货对需求的刺激将逐步减少，后续玻璃价格和库存的变动将更多受地工端刚需影响。从全年角度来看，我们预计2021年浮法供给仍然偏紧，需求端高景气或将支撑整体价格维持高位运行，驱动因素包括光伏装机高速增长、汽车需求回暖、竣工需求持续释放、出口回升等。	中国巨石、苏博特、海螺水泥、东方雨虹、三棵树、伟星新材	石林 S0010520060001
农林牧渔	1、非瘟疫情反复，疫苗毒和野毒或长期共存，2021年猪价有望维持高位，推荐生猪养殖板块； 2、2021年底白羽鸡价格有望现拐点，黄羽鸡价格周环比下跌； 3、继续看涨2021年大宗农产品价格，推荐种植板块； 4、养殖后周期2020年业绩翻回，2021年龙头企业有望保持高增长。	牧原股份、海大集团、苏垦农发、正邦科技、科前生物、普莱柯、圣农发展	王蒿 S0010520070003
有色、黑色金属	基本金属本周期现货价格多数呈现偏弱震荡走势，期货市场LME铜、锌、铝、镍、锡分别下跌0.26%、0.34%、3.00%、4.18%、11.75%，铝本周价格出现小幅上涨，同比增1.25%。现货市场，铜、铝、锌、铅、镍、锡均出现不同程度的下跌，同比跌5.47%、0.93%、2.49%、4.11%、2.55%、7.24%。铜：本周铜价震荡下行，随着传统铜消费旺季的到来，铜价有望进入上行通道。需求方面，随着2021年“碳达峰、碳中和”的政策目标下，更低碳的风电和光电或逐步取代石化燃料成为主流能源，我们预计导电性能突出的铜需求将会大幅增加。库存方面，LME铜库存本周增3.67%至79025吨，据1月份产能产量预测，电解铜继续保持高景气。截止本周，LME铝库存为129.92万吨，同比下降2.02%。SHFE铝库存为35.07万吨，上涨4.86%。铝现货价格为17100元/吨，跌幅为0.93%。建议关注：**紫金矿业、江西铜业、云铝股份、神火股份。**	铜：紫金矿业、洛阳钼业、江西铜业、五矿资源（港股） 铝：神火股份、云铝股份 钴、锂：华友钴业、寒锐钴业 镍盐：赣锋锂业、永兴材料。 稀化集团 稀土永磁：厦门钨业 高温合金、特钢： 中信特钢、久立特材	石林 S0010520060001
医药	1、CXO行业景气度未见明显变化。CXO行业未来发展有较高确定性。 2、中短期看好国内CXO公司的原因：行业高度景气、业绩确定性高。国内CXO公司综合能力迅速提升，技术平台和人才队伍建设不断增加，增强了企业承接及完成项目的能力。企业经营效率提升，企业产能利用率和运营效率的不断提高，不断提升经营管理水平，规模化效应凸显。	迈瑞医疗、药明康德	李华云 S0010520110001
房地产	青岛市自然资源和规划局发布的《部署2021年住宅用地供应工作》的通知，对于严控实行住宅用地“两集中”同步公开出让表述如下：全年将分3批次集中统一发布住宅用地的招挂拍公告并实施招拍挂出让活动。当前地产板块的投资逻辑，依然是我们此前给出的两个关键词——“集中”与“分化”，集中指的是行业头部集中度逐步提升，分化则指的是不同梯队的房地未来在经营的表现上会出现分化。而此前采取不同经营风格的房企，在当前的调控环境下，也会出现不同的表现。我们认为，借助土地供应两集中的方式，房企的竞争格局将逐步清晰化，从土地成交的角度来看，或许可以对溢价率及定价系统一定的降温（不排除核心城市热门地块依然存在较高的溢价水平），但是从整体来看，这一方式将有助于房地产行业稳健的发展。本周地产板块的走势更多的是对地产政策“集中”与“分化”投资逻辑的印证，而非底层逻辑的更改。打开房地产开发链条：拿地-开工-预售-竣工，将在每一环节逐一印证集中度提升。当前地产板块的估值处于历史下沿，具备投资价值。	万科A、保利地产、金地集团、金科股份	王洪岩 S0010521010001
新三板	精选层一级审核节奏逐渐回归常态：二级交易活跃度亦呈现回升态势，本周累计成交15.62亿元，同比+22.74%，成家1.25亿股，同比+29.53%。2月26日转板上市制度正式落地，按照年报披露时点及申报流程，预计今年一季度或上半年可能发布拟申请转板相关董事会公告；三季度初持财务、市值和成交量条件基本明确后部分公司转板预期将更加明确。 **短期建议：**政策红利兑现有望修复市场估值洼地，重点关注精选层企业财务数据和成交量相关的指标变化；一是考量2020年年报数据，在年报窗口期优先关注财务数据符合转板标准的公司，二是关注交易规模的边际变化。**中长期**建议优选行业，扎根企业基本面、战略持有细分领域龙头、隐形冠军及“小而美”特色企业。		王雨晴 S0010520080004
风险提示	疫情二次冲击；中美关系显著恶化；经济复苏不及预期；政策过早转向；美债收益率继续飙升等。		

证券研究报告
报告日期：2021-3-7

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。