2021 年 03 月 04 日

证券研究报告

晨会纪要(2021 年 03 月 04 日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 半导体：先进封装，价值增厚

财经要闻：

1、全国政协十三届四次会议召开新闻发布会

2、农业农村部要求加快推动实施新一轮高标准农田建设规划

3、交通运输部发布《农村公路中长期发展纲要》

4、住建部赴长三角调研房地产市场

5、上海自贸区临港新片区发布《集成电路产业专项规划（2021-2025）》

6、发改委：供销合作总社要立足再生资源回收利用和日用消费品商贸连锁网络

7、中国基金业协会发布《关于公募基金行业投教宣传工作的倡议》

8、上证指数收涨 1.95%报 3576.9 点

9、恒指收涨 2.7%报 29880.42 点，恒生科技指数涨 1.17%

10、纳指跌 2.7%，道指跌 0.39%，标普 500 指数跌 1.31%

重点公告：

鄂尔多斯:铁合金价格区间上移 但未来价格走势存不确定性

阳光电源:参展日本国际智能能源周 签署超 500MW 战略合作协议

晶晨股份:TCL 王牌减持公司 1.64%股份

永东股份:2020 年净利润 1.58 亿元 同比增长 74.06%

江苏神通:实控人拟增持股份 500 万股-2000 万股

锐明技术:2020 年净利 2.34 亿元 同比增 20.31%

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	5452.21	1.92%
上证综指	3576.90	1.95%
深证综指	2363.11	1.30%
恒生指数	29880.42	2.70%
中小板指数	10059.37	1.12%
创业板指数	2997.75	1.04%
新三板做市指数	1135.45	0.21%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	8.4%	20.1%	38.1%
电力及公用事业(中信)	4.0%	-2.8%	3.0%
电子元器件(中信)	3.4%	1.0%	13.3%
煤炭(中信)	2.9%	5.4%	21.1%
纺织服装(中信)	2.6%	-5.7%	-7.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
石油石化(中信)	-3.7%	14.2%	26.8%
交通运输(中信)	-1.6%	0.8%	18.6%
食品饮料(中信)	-1.5%	8.6%	88.0%
有色金属(中信)	-1.4%	23.0%	57.0%
非银行金融(中信)	-1.4%	-10.4%	2.2%

【行业公司评论】

半导体：先进封装，价值增厚

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

投资要点

封测外包是全球半导体分工的产物：1968 年，美国公司安靠的成立标志着封装测试业从 IDM 模式中独立出来。1987 年台积电的成立更进一步推动了半导体的分工合作模式，台积电的成功带动了本地封测需求，台湾因此成为全球封测重地。全球前十大外包封测厂中有 6 家来自台湾，包括全球封测龙头日月光。根据 Yole 的数据，2019 年全球封装市场规模达 680 亿美元（包括外包和 IDM），预计到 2025 年达到 850 亿美元，年均复合增速为 4%。

先进封装是后摩尔时代的必然选择：随着晶圆代工制程不断缩小，摩尔定律逼近极限，先进封装是后摩尔时代的必然选择，包括倒装、晶圆级封装、扇出型封装、3D 封装、系统级封装等。我们认为先进封装将会重新定义封装在半导体产业链中的地位，封装环节对芯片性能的影响将会提高。根据 Yole 的数据，2019 年全球先进封装市场规模为 290 亿美元，预计到 2025 年达到 420 亿美元，年均复合增速约 6.6%，高于整体封装市场 4%的增速和传统封装市场 1.9%的增速。

晶圆代工企业入局先进封装领域：由于先进封装在半导体产业中的地位在提高以及晶圆代工制程的物理极限临近，晶圆代工厂开始布局先进封装技术，以保证未来的竞争地位。台积电于 2008 年底成立集成互连与封装技术整合部门，重点发展扇出型封装 InFO、2.5D 封装 CoWoS 和 3D 封装 SoIC。至今，在先进封装领域，台积电的领先地位突出，2019 年台积电封装收入在外包封测企业中排名第 4，约 30 亿美元。中芯国际也于 2014 年与长电科技成立中芯长电，提供中段硅片制造和封测服务，2019 年先进封装相关业务实现收入 4.76 亿元，占比 2.2%。先进封装对凸块制造、再布线等中段硅片级工艺需求增加，而且技术难度也不断提高，晶圆代工企业在该领域积累深厚，相比传统封测厂具有一定优势。但传统封测厂商在技术完备性方面具有优势，因此两者的合作有望更加紧密。

我国封测环节具有竞争力，本地需求带动长期增长：封测是我国半导体产业链中国产化水平较高的环节，全球前十大外包封测企业中，我国占了三席，分别是第三的长电科技、第六的通富微电和第七的天水华天。在行业景气度上行和加大内部整合的情况下，我国四大封测企业均在 2019 年下半年迎来了业绩拐点。从长期来看，国内半导体产业正处于快速发展期，芯片设计公司和晶圆代工厂的增加将带动本地封测需求，在产能吃紧的情况下，国内四大封测厂商均于近期发布了定增扩产计划，规模有望进一步扩大。另一方面，先进封装为半导体产业创造更多的价值，封测企业的话语权和产业地位提高，进而增厚盈利。

投资建议：目前半导体行业景气度高，封测产能供不应求，先进封装更是后摩尔时代的必然选择，我们给予行业“领先大市-B”的评级，主要推荐标的为长电科技（600584.SH）、通富微电（002156.SZ），建议关注华天科技（002185.SZ）、晶方科技（603005.SH）等。

风险提示：中美关系紧张；下游需求不及预期；先进封装技术研发不及预期；竞争加剧。

【财经要闻】

1、全国政协十三届四次会议召开新闻发布会

全国政协十三届四次会议召开新闻发布会，为今年全国两会首场新闻发布会。据介绍，全国政协十三届四次会议为期六天半，将于 3 月 4 日下午 3 时在人民大会堂开幕，3 月 10 日下午闭幕。发布会透露，目前个人信息保护法草案已提请全国人大常委会审议。今年政协将积极应对老龄化等问题列入重点协商议题，并将组织委员深入探讨。

2、农业农村部要求加快推动实施新一轮高标准农田建设规划

农业农村部要求加快推动实施新一轮高标准农田建设规划，高质量推进今年高标准农田建设工作，坚决完成 1 亿亩建设任务。强化建设资金保障，在积极争取增加财政投入同时，用好用足土地出让收入、新增耕地收益、政府债券等政策，并积极引导社会资本投入。

3、交通运输部发布《农村公路中长期发展纲要》

交通运输部发布《农村公路中长期发展纲要》提出，到 2035 年农村公路网络化水平显著提高，总里程稳定在 500 万公里左右，基本实现乡镇通三级路、建制村通等级路、较大人口规模自然村（组）通硬化路。

4、住建部赴长三角调研房地产市场

住建部赴长三角调研房地产市场，多个热点城市加码楼市调控。住建部副部长倪虹强调，要以稳地价、稳房价、稳预期为目标，增强工作积极性、主动性、创造性，确保房地产市场平稳运行。杭州市从防范经营贷消费贷违规流入房地产等四方面进一步规范房地产市场秩序。上海市进一步加强房地产市场管理，实施住房限售，对按照优先购房政策购买的新建商品住房，在购房合同网签备案满 5 年后方可转让。在房价地价联动基础上，商品住宅用地出让实行限价竞价。

5、上海自贸区临港新片区发布《集成电路产业专项规划（2021-2025）》

上海自贸区临港新片区发布《集成电路产业专项规划（2021-2025）》，到 2025 年，集成电路产业规模突破 1000 亿元，引进培育 5 家以上国内外领先芯片制造企业；形成 5 家年收入超过 20 亿元的设备材料企业；培育 10 家以上的上市企业。

6、发改委：供销合作总社要立足再生资源回收利用和日用消费品商贸连锁网络

发改委主持召开座谈会，要求供销合作总社要立足再生资源回收利用和日用消费品商贸连锁网络，加快培育一批龙头回收处理企业；加快既定拆解处理项目建设，着力提升废旧家电拆解处理能力。

7、中国基金业协会发布《关于公募基金行业投教宣传工作的倡议》

中国基金业协会发布《关于公募基金行业投教宣传工作的倡议》，公募基金管理人开展投教宣传活动时，严禁娱乐化，不得与国家相关精神、社会公序良俗相违背，各机构不得开展、参与娱乐性质相关活动。此前，网传《天天向上》节目组对顶流基金经理发布节目录制邀请。

8、上证指数收涨 1.95%报 3576.9 点

周期、金融板块爆发，A 股大举反攻；钛白粉概念领涨题材股，中核钛白等多股封板；贵州茅台涨近 4%，提振白酒股。上证指数收涨 1.95%报 3576.9 点，深成指涨 1.23%，创业板指涨 1.04%。万得全 A 涨 1.66%，科创 50 指数涨 0.54%。北向资金净买入 90.1 亿元，大幅加仓金融股，中国平安获净买入 10.42 亿元居首，贵州茅台遭净卖出 2.82 亿元最多，今年以来累计净卖出 126.2 亿元。

9、恒指收涨 2.7%报 29880.42 点，恒生科技指数涨 1.17%

恒指收涨 2.7%报 29880.42 点，恒生科技指数涨 1.17%，腾讯控股涨近 4%，中国稀土大涨 33%，恒腾网络涨 15%。南向资金净买入港股 57.47 亿港元，腾讯控股获净买入 18.24 亿港元居首，紫金矿业遭净卖出 4.05 亿港元最多。中国台湾加权指数收涨 1.66%，报 16211.73 点。

10、纳指跌 2.7%，道指跌 0.39%，标普 500 指数跌 1.31%

美国三大股指集体收跌。纳指跌 2.7%，道指跌 0.39%，标普 500 指数跌 1.31%。科技股大跌，苹果跌 2.45%，亚马逊跌近 3%，奈飞、特斯拉跌近 5%。新能源汽车股全线走低，百度跌近 8%，蔚来汽车跌 4%。美债收益率继续上涨，令美股承压。美联储褐皮书显示多数地区经济温和扩张。

【重点公告】

【采掘】

山西焦化:近期焦炭产品价格波动较大 未来走势存不确定性

鄂尔多斯:铁合金价格区间上移 但未来价格走势存不确定性

【传媒】

当代文体:拟非公开发行公司债募资不超 4 亿元

【电气设备】

晶澳科技:拟 102 亿元投建 20GW 光伏电池、组件及配套光伏装备项目

阳光电源:参展日本国际智能能源周 签署超 500MW 战略合作协议

璞泰来:拟投建四川生产基地项目

【电子】

圣邦股份:控股股东之一致行动人计划减持

晶晨股份:TCL 王牌减持公司 1.64%股份

杉杉股份:下属子公司拟投建 LCD 用偏光片生产线项目

【非银金融】
中国平安:股东大会拟审议及批准 H 股增发议案
【公用事业】
国投电力:建设雅砻江孟底沟水电站获得核准
成都燃气:与重庆燃气签署全面战略合作协议
【化工】
上海家化:与天猫新品创新中心达成深度合作
赞宇科技:2020 年净利润 3.48 亿元 同比降 1.71%
惠云钛业:上调公司钛白粉销售价格
永东股份:2020 年净利润 1.58 亿元 同比增长 74.06%
【机械设备】
山东墨龙:获智梦控股及其一致行动人举牌
中大力德:签订 1 亿元产品销售合同
江苏神通:实控人拟增持股份 500 万股-2000 万股
龙溪股份:拟实施关节轴承绿色智能制造技改项目
双良节能:中标云南通威高纯晶硅项目换热器招标项目
双良节能:将寻求主营节能节水系统的进一步发展
【计算机】
四维图新:腾讯产业基金持股比例降至 6.1%
锐明技术:2020 年净利 2.34 亿元 同比增 20.31%
【建筑材料】
科顺股份:筹划收购新三板公司丰泽股份 明起停牌
【建筑装饰】
棕榈股份:中标 5.06 亿元生态综合治理建设工程 PPP 项目
【交通运输】
蔚蓝锂芯:拟 50 亿元投建高效新型锂离子电池产业化项目
大秦铁路:大秦线 2 月份货物运输量同比增长 45.3%
城发环境:预中标商水县村镇清扫保洁项目
北部湾港:2 月港口货物吞吐量同比增 12.34%
宁波港:预计 2 月份完成货物吞吐量同比增 22.1%
【农林牧渔】
安琪酵母:实施滨州公司年产 1.1 万吨高核酸酵母制品绿色制造项目
益生股份:鸡苗价格较春节前已上涨
【汽车】
金鸿顺:高德投资等拟合计减持不超 6%股份
宇通客车:2 月份汽车销量同比增长 241.34%
【轻工制造】
岳阳林纸:子公司中标 1.08 亿元 EPC 项目
岳阳林纸:正根据碳达峰要求推进自有碳汇交易
山鹰国际:2 月国内造纸销量同比增长 81.51%
老凤祥:2020 年净利 15.86 亿元 同比增 12.64%
【商业贸易】
百大集团:公布要约收购结果 4 日复牌
【食品饮料】
承德露露:考虑建设生产 PET 瓶装产品的生产线
【通信】

中兴通讯:确已设立汽车电子团队

【休闲服务】

西域旅游:拟合作设立文旅基金

华东医药:High Tech 公司冷冻溶脂核心产品获欧盟 CE 认证

科伦药业:盐酸替罗非班氯化钠注射液通过仿制药一致性评价

天坛生物:“皮下注射人免疫球蛋白(注射液)”获批开展临床试验

老百姓:拟定增募资不超 17.4 亿元

南卫股份:控股股东及一致行动人拟合计减持不超 4%股份

通策医疗:子公司拟租赁房屋建设杭州存济紫金港医院项目

【银行】

民生银行:获准发行不超 750 亿元无固定期限资本债券

【有色金属】

华钰矿业:控股股东拟向长城潍坊基金转让公司 9.99%股份

金田铜业:2020 年净利 5.1 亿元 同比增长 3.09%

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