川财3月金股组合

——川财月度金股系列报告

核心观点

❖ 策略观点

宏观形势：当前通胀预期较为明确，资金对于风险资产的偏好有所加强，大量资金从债市流向具备一定抗通胀属性的资产。此背景下，当前市场的回落属于估值过高后的合理修复，预计不具备大幅调整的基础，建议关注具备一定抗通胀属性的公司。顺周期板块方面，随着疫苗推动需求复苏，大宗商品价格表现较好。海外长期存在的供需缺口是大宗商品持续上扬的重要动力之一。2020年以来，疫情对海外生产力的制约明显，但得益于各国央行对流动性环境的维护，海外消费需求维持韧性，美国制造业、消费品库存持续低位，海外供需缺口长期存在。货币政策方面，海外预计继续维持相对宽松的货币政策，国内货币政策继续保持灵活精准、合理适度。

投资建议：一是疫情复苏主题，随着海外疫苗接种的持续推进，英国方面已经表示第一批疫苗已经接种完毕，接种人数超过1500万人，拜登也表示7月底前，将有6亿剂疫苗，足以让全美国接种疫苗，同时全球新增病例已经连续四周下跌，全球疫情缓解已是大势所趋。传媒、旅游、酒店餐饮等板块受疫情影响大多处于低位，随着疫情的控制，后疫情时代的来临，这类板块有望得到估值修复。二是石化板块，我们认为今年一季度国际油价有望持续上行，炼油企业销量同比将大为改善，石化板块有望受益。三是农业板块，一号文件叠加中央经济会议八大问题，同时全球通胀预期高涨的大背景下，粮食存在一定的涨价预期，相关行业板块有望受益。四是军工板块，一方面板块今年以来回落幅度较大，1月初以来，板块整体回撤幅度近20%，整体估值回落至合理区间。另一方面“十四五”明确加快武器装备现代化，自2020年以来军工企业业绩有明显增强，同时从订单和备货角度来看，十四五期间军工企业的业绩确定性将显著好于十三五期间，为军工企业的估值提供业绩支撑。

❖ 组合表现回顾

2月川财金股组合收益率为0.36%，同期沪深300指数下跌0.28%，川财金股组合超额收益为0.65%。金股组合中涨幅居前的标的为：中海油服（+20.55%）、中国平安（+7.71%）、中航机电（+7.20%）。

❖ 2021年3月川财证券金股组合

富临精工（电新）、蔚蓝锂芯（电新）、中国石化（石化）、海油发展（石化）、上海沪工（机械）、川润股份（机械）、中航机电（军工）、贵州茅台（食品饮料）、盛新锂能（有色金属）、紫金矿业（有色金属）。

❖ **风险提示：**企业盈利不及预期；海外市场波动加剧；系统性风险。

证券研究报告

所属部门	总量研究部
报告类别	策略深度
报告时间	2021/2/26

分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
chenli@cczq.com

张天楠
证书编号：S1100520070001
zhangtiannan@cczq.com

联系人

张卓然
证书编号：S1100120070007
zhangzhuoran@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

正文目录

一、策略观点与组合表现回顾 4
1.1 策略观点 4
1.2 川财金股组合历史表现回顾 5
二、3 月金股组合 6
2.1 中国石化（600028） 7
2.2 海油发展（600968） 7
2.3 贵州茅台（600519） 8
2.4 富临精工（300432） 9
2.5 蔚蓝锂芯（002245） 10
2.6 紫金矿业（601899） 11
2.7 盛新锂能（002240） 12
2.8 川润股份（002272） 13
2.9 中航机电（002013） 14
2.10 上海沪工(603131) 14
风险提示 16

图表目录

图 1： 川财月度金股组合历史收益情况 5
图 2： 川财金股组合月度收益情况 6
图 3： 川财 2 月金股组合涨幅表现 6
图 4： 川财 3 月金股组合 6

一、策略观点与组合表现回顾

1.1 策略观点

宏观形势方面，当前通胀预期较为明确，资金对于风险资产的偏好有所加强，大量资金从债市流向具备一定抗通胀属性的资产。此背景下，当前市场的回落属于估值过高后的合理修复，预计不具备大幅调整的基础，建议关注具备一定抗通胀属性的公司。顺周期板块方面，随着疫苗推动需求复苏，大宗商品价格表现较好。海外长期存在的供需缺口是大宗商品持续上扬的重要动力之一。2020 年以来，疫情对海外生产力的制约明显，但得益于各国央行对流动性环境的维护，海外消费需求维持韧性，美国制造业、消费品库存持续低位，海外供需缺口长期存在。货币政策方面，海外预计继续维持相对宽松的货币政策，国内货币政策继续保持灵活精准、合理适度。

资金层面，截至 2021 年 2 月 24 日，2 月新成立基金总份额为 2121.19 亿份，发行量上较上月有所下滑，主要是受到春节假期影响因此总量上有所减少，但增量资金整体充裕。北向资金方面，截至 2 月 24 日，1 月北向资金净流入 482.62 亿元，总体来看外资短期对 A 股市场整体仍偏乐观。

配置方面，春节后资金抱团股持续回落，主要因为前期的过度抱团致使估值整体偏高，短期抱团股的快速回落容易导致赎回风险，短期对于基金持仓高度集中的个股仍然应该予以规避。

投资建议：

一是疫情复苏主题，随着海外疫苗接种的持续推进，英国方面已经表示第一批疫苗已经接种完毕，接种人数超过 1500 万人，拜登也表示 7 月底前，将有 6 亿剂疫苗，足以让全美国接种疫苗，同时全球新增病例已经连续四周下跌，全球疫情缓解已是大势所趋。传媒、旅游、酒店餐饮等板块受疫情影响大多处于低位，随着疫情的控制，后疫情时代的来临，这类板块有望得到估值修复。

二是石化板块，我们认为今年一季度国际油价有望持续上行，炼油企业销量同比将大为改善，石化板块有望受益。

三是农业板块，一号文件叠加中央经济会议八大问题，同时全球通胀预期高涨的大背景下，粮食存在一定的涨价预期，相关行业板块有望受益。

四是军工板块，一方面板块今年以来回落幅度较大，受拜登上台，中美春节期间领导人通话等多个事件影响，中美关系趋缓预期较强。1 月初以来，板块整体回撤幅度近 20%，整体估值回落至合理区间。另一方面“十四五”明确加快

武器装备现代化，自 2020 年以来军工企业业绩有明显增强，同时从订单和备货角度来看，十四五期间军工企业的业绩确定性将显著好于十三五期间，为军工企业的估值提供业绩支撑。

1.2 川财金股组合历史表现回顾

川财金股组合历史表现显著优于市场。2 月川财金股组合收益率为 0.36%，同期沪深 300 指数下跌 0.28%，川财金股组合超额收益为 0.65%。金股组合中涨幅居前的标的为：中海油服(+20.55%)、中国平安(+7.71%)、中航机电(+7.20%)。

图 1：川财月度金股组合历史收益情况

【川财证券研究所】2020年1-12月川财月度金股收益情况

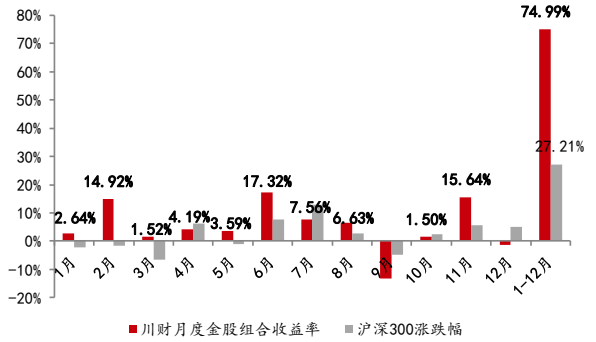
1月金股			2月金股			3月金股			4月金股			5月金股			6月金股		
代码	名称	月涨幅	代码	名称	月涨幅	代码	名称	月涨幅	代码	名称	月涨幅	代码	名称	月涨幅	代码	名称	月涨幅
002821.SZ	凯莱英	17.38%	002223.SZ	鱼跃医疗	42.28%	002695.SZ	煌上煌	31.82%	300502.SZ	新易盛	23.91%	688005.SH	容百科技	26.25%	002956.SZ	西麦食品	40.45%
600570.SH	恒生电子	14.10%	002371.SZ	北方华创	24.90%	000876.SZ	新希望	29.88%	300750.SZ	宁德时代	19.93%	603043.SH	广州酒家	16.91%	300438.SZ	鹏辉能源	27.84%
603131.SH	上海沪工	10.16%	600845.SH	宝信软件	20.65%	300260.SZ	新莱应材	13.74%	300185.SZ	通裕重工	15.79%	600845.SH	宝信软件	11.62%	600380.SH	健康元	27.57%
300260.SZ	新莱应材	4.76%	300497.SZ	富祥药业	19.67%	002223.SZ	鱼跃医疗	4.46%	300482.SZ	万孚生物	2.30%	300497.SZ	富祥药业	7.20%	603308.SH	应流股份	21.89%
300497.SZ	富祥药业	3.18%	002695.SZ	煌上煌	5.28%	600380.SH	健康元	0.09%	300017.SZ	网宿科技	5.13%	300769.SZ	德方纳米	3.39%	300019.SZ	硅宝科技	20.82%
300438.SZ	鹏辉能源	2.20%	600884.SH	杉杉股份	-0.44%	300755.SZ	华致酒行	-0.29%	600028.SH	中国石化	0.68%	002371.SZ	北方华创	-0.11%	603809.SH	豪能股份	14.24%
600884.SH	杉杉股份	-0.15%	300438.SZ	鹏辉能源	-7.89%	600426.SH	华鲁恒升	-6.99%	002695.SZ	煌上煌	-7.97%	300185.SZ	通裕重工	-4.55%	002405.SZ	四维图新	11.34%
000568.SZ	泸州老窖	-4.65%				300438.SZ	鹏辉能源	-12.64%	002223.SZ	鱼跃医疗	-4.36%	603387.SH	基蛋生物	-3.71%	300017.SZ	网宿科技	9.41%
002110.SZ	三钢闽光	-9.62%				002371.SZ	北方华创	-21.42%	600383.SH	金地集团	-4.68%	300502.SZ	新易盛	-9.67%	600048.SH	保利地产	2.92%
600519.SH	贵州茅台	-11.01%				300339.SZ	润和软件	-23.41%	002110.SZ	三钢闽光	-8.78%	600688.SH	上海石化	-11.44%	603043.SH	广州酒家	-3.31%
1月金股组合收益率		2.64%	2月金股组合收益率		14.92%	3月金股组合收益率		1.52%	4月金股组合收益率		4.19%	5月金股组合收益率		3.59%	6月金股组合收益率		17.32%
1月沪深300指数涨幅		-2.26%	2月沪深300指数涨幅		-1.59%	3月沪深300指数涨幅		-6.44%	4月沪深300指数涨幅		6.14%	5月沪深300指数涨幅		-1.16%	6月沪深300指数涨幅		7.68%

7月金股			8月金股			9月金股			10月金股			11月金股			12月金股		
代码	名称	月涨幅	代码	名称	月涨幅	代码	名称	月涨幅	代码	名称	月涨幅	代码	名称	月涨幅	代码	名称	月涨幅
603308.SH	应流股份	26.81%	002651.SZ	利君股份	52.08%	600674.SH	川投能源	-2.10%	300750.SZ	宁德时代	18.15%	002245.SZ	澳洋顺昌	56.62%	600519.SH	贵州茅台	16.58%
603043.SH	广州酒家	21.80%	600887.SH	伊利股份	14.50%	600426.SH	华鲁恒升	-8.85%	603131.SH	上海沪工	17.37%	300769.SZ	德方纳米	48.61%	300769.SZ	德方纳米	12.97%
600887.SH	伊利股份	17.67%	603043.SH	广州酒家	12.72%	002756.SZ	永兴材料	-10.75%	300019.SZ	硅宝科技	7.79%	603612.SH	索通发展	43.11%	603131.SH	上海沪工	10.76%
002405.SZ	四维图新	12.98%	002497.SZ	雅化集团	1.69%	300017.SZ	网宿科技	-12.23%	002312.SZ	三泰控股	1.94%	601899.SH	紫金矿业	32.90%	600339.SH	中油工程	-0.32%
600378.SH	昊华科技	6.24%	300559.SZ	佳发教育	0.94%	688021.SH	奥福环保	-12.49%	601088.SH	中国神华	1.09%	603131.SH	上海沪工	27.49%	601318.SH	中国平安	-3.39%
300017.SZ	网宿科技	5.54%	603131.SH	上海沪工	0.34%	603131.SH	上海沪工	-13.05%	600519.SH	贵州茅台	0.09%	002312.SZ	三泰控股	-5.87%	600028.SH	中国石化	-3.82%
002497.SZ	雅化集团	2.60%	002223.SZ	鱼跃医疗	0.08%	603327.SH	福蓉科技	-14.45%	600048.SH	保利地产	-3.34%	300260.SZ	新莱应材	-7.62%	688021.SH	奥福环保	-6.05%
002223.SZ	鱼跃医疗	1.04%	688021.SH	奥福环保	-4.60%	603369.SH	今世缘	-18.47%	002405.SZ	四维图新	-3.40%	600378.SH	昊华科技	-6.86%	000932.SZ	华菱钢铁	-10.65%
002756.SZ	永兴材料	-1.31%	300019.SZ	硅宝科技	-5.26%	002044.SZ	美年健康	-19.25%	600038.SH	中直股份	-10.61%	603387.SH	基蛋生物	-15.64%	300260.SZ	新莱应材	-13.51%
688005.SH	容百科技	-17.76%	603113.SH	金能科技	-6.19%	603043.SH	广州酒家	-20.56%	002991.SZ	甘源食品	-14.14%	002241.SZ	歌尔股份	-16.29%	002991.SZ	甘源食品	-14.72%
7月金股组合收益率		7.56%	8月金股组合收益率		6.63%	9月金股组合收益率		-13.22%	10月金股组合收益率		1.50%	11月金股组合收益率		15.64%	12月金股组合收益率		-1.22%
7月沪深300指数涨幅		12.75%	8月沪深300指数涨幅		2.58%	9月沪深300指数涨幅		-4.75%	10月沪深300指数涨幅		2.35%	11月沪深300指数涨幅		5.64%	12月沪深300指数涨幅		5.06%

2020年1-12月川财月度金股组合收益率74.99%，超额收益率47.78%

资料来源：wind，川财证券研究所

图 2：川财金股组合月度收益情况



资料来源：wind，川财证券研究所

图 3：川财 2 月金股组合涨幅表现

2月金股组合涨幅表现					
证券代码	公司简称	2月涨幅	所属行业	推荐人	证书编号
601808. SH	中海油服	20. 55%	化工	白竣天	S1100518070003
601318. SH	中国平安	7. 71%	非银金融	陈琦	S1100520120001
002013. SZ	中航机电	7. 20%	军工	孙灿	S1100517100001
002258. SZ	利尔化学	1. 27%	化工	白竣天	S1100518070003
600519. SH	贵州茅台	0. 31%	食品饮料	欧阳宇剑	S1100517020002
002272. SZ	川润股份	-1. 27%	机械	孙灿	S1100517100001
600887. SH	伊利股份	-2. 22%	食品饮料	欧阳宇剑	S1100517020002
603131. SH	上海沪工	-7. 43%	机械	孙灿	S1100517100001
300750. SZ	宁德时代	-9. 00%	电新	黄博	S1100519090001
002624. SZ	完美世界	-13. 49%	传媒	欧阳宇剑	S1100517020002

资料来源：wind，川财证券研究所

二、3 月金股组合

2021 年 3 月川财证券金股组合为：

富临精工（电新）、蔚蓝锂芯（电新）、中国石化（石化）、海油发展（石化）、上海沪工（机械）、川润股份（机械）、中航机电（军工）、贵州茅台（食品饮料）、盛新锂能（有色金属）、紫金矿业（有色金属）。

图 4：川财 3 月金股组合

【川财研究】2021年3月金股组合					
证券代码	公司简称	所属行业	推荐人	证书编号	联系方式
300432. SZ	富临精工	电新	黄博	S1100519090001	13094489900
002245. SZ	蔚蓝锂芯	电新	张天楠	S1100520070001	18918580368
600028. SH	中国石化	石化	白竣天	S1100518070003	18710229135
600968. SH	海油发展	石化	白竣天	S1100518070003	18710229135
603131. SH	上海沪工	机械	孙灿	S1100517100001	18610663388
002272. SZ	川润股份	机械	孙灿	S1100517100001	18610663388
002013. SZ	中航机电	军工	孙灿	S1100517100001	18610663388
600519. SH	贵州茅台	食品饮料	欧阳宇剑	S1100517020002	15618927799
002240. SZ	盛新锂能	有色金属	张君伟	S0380419090013	19827664291
601899. SH	紫金矿业	有色金属	陈琦	S1100520120001	13810529302

资料来源：wind，川财证券研究所

2.1 中国石化（600028）

分析师：白竣天

证书编号：S1100518070003

预计 2020-2022 年公司主营业务收入分别为 21000、29000、32000 亿元，归属母公司净利润 409、595 和 670 亿元，实现 EPS 分别为 0.34、0.49、0.55 元/股，对应 PE 分别为 14、10、8 倍，给予“增持”评级。

推荐理由：

1、近期受到供需及宏观经济影响，国际油价涨幅较快，我们认为今年油价均值超过 65 美元/桶，2022 年油价均值在 65 美元/桶附近。受此利好，公司勘探开发业务盈利有望超预期。

2、去年一季度受疫情影响，公司炼油及销售业务受损显著。今年国内经济快速恢复，公司炼油及销售业务恢复到往年正常水平，公司一季度业绩同比将大为改善。

3、受美国寒潮影响，国际聚乙烯、聚丙烯价格大幅上涨，公司是国内最大的聚乙烯、聚丙烯供应商，化工板块短期将显著受益。

相关报告：

【川财研究】中国石化(600028)：油价上涨，龙头上游弹性将显现(20180411)

【川财研究】中国石化(600028)三季度业绩已经恢复,后期继续向好(20201028)

2.2 海油发展（600968）

分析师：白竣天

证书编号：S1100518070003

预计 2020-2022 年营业收入分别为 330、390、430 亿元,实现 EPS 分别为 0.16、0.19、0.22 元/股，对应 PE 分别为 16、13、11 倍，给予“增持”评级。

推荐理由：

1、母公司中海油资本支出大幅增长，2021 年新开发项目数量增长 90%，将带动公司营业收入和利润显著增长。

2、近期国际油价大幅上升，海外深水业务有望回暖，将带动公司海外业务突破。

2、公司在国内海上油气生产业务中市占率超过95%，未来海上油气增长将推动公司业务稳步发展。

相关报告：

【川财研究】海油发展(600968)：油服公司里少有的抗周期成长标的(20191115)

【川财研究】海油发展(600968)国内业务占比高，工作量持续增长(20200824)

2.3 贵州茅台（600519）

分析师：欧阳宇剑

证书编号：S1100517020002

预计2020-2022年公司可实现营业收入984.04、1134.32、1269.04亿元；归属母公司净利润分别为455.46、529.96、604.80亿元；EPS分别为36.26、42.19、48.15元/股，对应当前PE分别为63.10、54.23、47.52倍，维持“增持”评级。

推荐理由：

1、公司业绩增长符合预期。2020年公司预计实现营收、归属于母公司净利润977、455亿元，分别同比增长9.96%、10.42%，整体表现稳健。从产品来看，系列酒预计完成销量2.95万吨，营业总收入同比微降1%左右；茅台酒预计收入增长超过10%，主要系公司加大直营渠道投放占比，产品结构逐步优化。截至10月底，茅台拥有直销渠道商68家，包括电商、商超卖场、国资企业、烟草连锁等兼具全国性和区域性的渠道商，营销渠道扁平化建设成效显著。四季度直销渠道商共将获得4160吨的飞天茅台酒销售计划，相当于2020年销售计划3.45万吨的12.1%。

2、供给方面，茅台集团在“2021年度生产·质量大会”上表示，2020年茅台酒基酒产量约5.02万吨，同比增长0.6%。2021年茅台酒基酒产能目标为5.53万吨，新增0.51吨产量，系列酒产量目标为2.9万吨。此次产能升级与茅台酒技改工程息息相关，该项目投产后，预计每年实际新增茅台酒产能5200吨。近期茅台批价稳定在2800元左右，茅台批价持续坚挺，终端需求方面依旧旺盛。茅台整体供需关系没有发生较大改变，未来随着渠道结构以及产品结构改善，整体均价有望稳步提升。随着产能释放，公司业绩确定性较高。

3、“十四五”期间茅台集团力争成为贵州首家世界500强企业。根据2020年世界500强榜单，2025年茅台集团的营收目标约为2000亿元。假设贵州茅

台营收占集团公司 90%，即 2025 年实现营收约 1800 亿元，2020-2025 年 CAGR 约为 13%，未来几年公司预计能保持双位数的营收复合增速。未来公司在营销上扩大直营、产能上推进技改扩产能，多重举措下具备较高确定性。

相关报告：

【川财研究】贵州茅台(600519)2020 年度生产经营情况点评：全年增长稳健，十四五目标确保稳定增长(20210103）

2.4 富临精工（300432）

分析师：黄博

证书编号：S1100117080004

预计 2020-2022 年公司主营业务收入分别为 18.38、23.96、34.46 亿元，归属于母公司股东的净利润分别为 3.31、4.20、5.34 亿元，EPS 分别为 0.45、0.57、0.73 元/股，对应 PE 分别为 22、18、14 倍。首次覆盖，予以“增持”评级。

推荐理由：

1、深耕发动机行业多年，勇挑国产替代重担。

公司主营发动机核心零部件，包括可变气门系统、摇臂、张紧器等，相关营收从 2011 年 2.82 亿增长至 2020 年的 18.33 亿，CAGR 为 23.1%。细分领域罕有国内竞争对手，客户包括通用、PSA、大众、奥迪、比亚迪、吉利等国际国内一线整车和 Tier 1 的零部件集团，其中可变气门系统 2020H1 营收占比提升至 52.83%。与伊纳、博格华纳、椿本、伊维斯、伊顿等合资或外资企业相比，公司在成本控制、管理效率等方面具备相对优势，国产替代持续深化。

2、业务线持续扩张，把握汽车产业变革机遇。

公司在持续投入可变气门系统研发的同时，也不断扩展产品线，包括电子水泵、可变悬挂电磁阀、变速箱电磁阀、减速器系统等，未来均有望成为业绩的增长点。公司被确定为华为新能源车载减速器及相关零部件产品的供应商。车载减速器单车价值在 2000 元左右，根据国内 2025 年新能源汽车市场 600 万辆测算，假设华为配套车型占有率 15%，公司对应的市场空间在有望达到 18 亿元。

3、电动化趋势磅礴，铁锂放量增厚业绩。

磷酸铁锂在使用寿命、安全性、成本等方面具备明显优势，在广义储能市场（风光系统、基站 UPS 以及汽车动力）有广阔的市场空间。我们预测到 2022 年

铁锂在风光电并网储能系统、5G 基站 UPS、电动车领域需求分别达到 31GWh/21GWh/100GWh，全球铁锂总需求将达到 152GWh，市场空间将超一万亿元。公司铁锂产品压实密度与克容量均为行业领先水平，品质优异。公司与宁德时代深度合作，目前有 1.2 万吨铁锂产能，2021 年新建 5 万吨产能达产，预计 2021/2022 年有效产能为 2.2/6.2 万吨，为公司带来 0.55/1.55 亿元净利润，增厚业绩。

相关报告：

【川财证券】享细分赛道红利，迎电车发展机遇 20210220

2.5 蔚蓝锂芯（002245）

分析师：张天楠

证书编号：S1100520070001

预计 2021-2022 年营业收入分别为 52.87、56.87 亿元；归属母公司股东净利润分别 4.52、5.68 亿元；EPS 分别为 0.46、0.54 元/股，对应当前 PE 分别为 25、21 倍，维持“增持”评级。

推荐理由：

1、锂电业务：电动工具市场火爆，业绩稳步上行。公司锂电池业务的重心持续向小型动力电池转移，巩固公司现有细分行业优势，成效显著。下游电动工具市场火热、需求旺盛，公司在手订单饱满、国际大厂的订单持续爬坡，产能建设有序推进，业绩有望稳步上行。

2、LED 业务：行业静待复苏，高端化转型初显成效。公司于 2019 年调整发展战略，聚焦“高端市场和高端产品路线”，在大尺寸倒装、高压、高光效、背光、Mini LED 等高端产品领域持续投入，现已在多领域初步形成了极具竞争力的产品体系。公司 LED 业务持续进行产品结构优化与客户结构调整，收缩低技术含量的普通照明产品，主打中高端市场，高端化转型已初显成效。

3、管理层收购、员工持股落地，利益深度绑定。去年 7 月，公司原控股股东澳洋集团拟将其所持公司 4907 万股股份（占公司总股本的 5%）以 3.95 元/股的价格转让给绿伟有限，本次股权转让完成后，绿伟有限及其一致行动人持有的蔚蓝锂芯表决权比例将达到 22.16%，公司的董事长兼总经理陈锴正式成为上市公司的实际控制人。8 月，公司完成第一期员工持股计划 1213.4 万股股票购买，占公司总股本的 1.24%，成交金额为 5399.63 万元，成交均价为 4.45 元/股。

相关报告：

【川财研究】蔚蓝锂芯三季报点评：业绩超预期，锂电业务持续高景气（20201105）

【川财研究】蔚蓝锂芯中报点评:锂电业务高歌猛进,LED短期承压(20200825)

【川财研究】蔚蓝锂芯年报点评:无惧短期扰动,长期成长性可期(20200229)

【川财研究】蔚蓝锂芯：股权整合完成，圆柱锂电再起航（20191108）

2.6 紫金矿业（601899）

分析师：张天楠

证书编号：S1100520070001

根据wind一致预期,预计公司2020-2022年营业收入分别为1709、1960、2179亿元；归属母公司股东的净利润分别为 64.85、105.44、143.26 亿元；对应2020-2022年EPS分别为0.25、0.41、0.56元/股，对应PE分别为51、31、23倍。

推荐理由：

1、公司成长性来源于管理层的战略眼光和专业的矿山开发能力。公司是国内少数真正实现“走出去”，并取得飞速发展的矿山企业之一。这一方面主要来源于公司管理层的战略眼光，多次进行逆周期收购，不断提升公司资源优势；另一方面更加来源于公司专业的矿山运营管理能力和采选冶技术,能够低成本开发运营矿山，同时公司运行效率高、执行能力强，能够迅速使资源效益化。公司是近几年国内有色企业中最具成长性的企业,逐步实现了从国内矿业龙头到国际领先矿业企业的转变。

2、2020-2022处于产能释放期：1）黄金补充优势资源，产量稳中有进。公司完成对武里蒂卡金矿和圭亚那金田的收购，将新增13吨矿产金的在产产能，有效弥补波格拉金矿的矿权延期问题可能带来的产量下滑,未来公司矿产金产量将稳中有进，保持在40吨以上水平。2）铜掌握优势资源，产能突飞猛进。2021年紫金三大铜矿项目,卡莫阿铜矿、巨龙铜矿、Timok铜金矿将相继投产，合计增加铜产能接近50万吨,届时公司铜产能将有望接近100万吨左右水平，跻身全球前几大铜矿生产企业之一。

3、弱美元环境，大宗商品具备上涨基础。美国的货币政策预计中长期仍将维持宽松，美元指数或将中长期走弱，以美元计价的大宗商品都具备上涨基础，

公司主营产品黄金、铜都将直接受益。未来两年公司铜将进入爆发式增长阶段，公司产品将迎来量价齐升，业绩也将大幅提升。

相关报告：

【川财研究】紫金矿业（601899.SH）：受益量价齐升，前三季度业绩增长 52%

【川财研究】紫金矿业（601899.SH）：巴新政府同意 BNL 继续运营波格拉金矿

【川财研究】紫金矿业（601899.SH）：成长中的全球矿业巨头，量价齐飞正当时

2.7 盛新锂能（002240）

分析师：张君伟

证书编号：S0380419090013

预计公司 2020-2022 年净利润分别为 0.62、2.29、5.3 亿元；对应 EPS 分别为 0.08、0.3、0.71 元，维持“增持”评级。

推荐理由：

1、剥离木板纤维业务，做强做精稀土锂盐业务。公司成立于 2001 年，并于 2008 年深交所上市，传统主营业务为木材以及纤维板业务。2016 年，公司通过增资收购等方式，控股了致远锂业以及奥伊诺矿业，开始涉足锂盐业务。去年 9 月，公司发布公告称，将剥离旗下传统的木材纤维业务；去年 11 月，公司名称由威华股份更名为盛新锂能，今后公司将更加专注于锂盐产业链业务的拓展。当前公司上游掌握着奥伊诺矿业公司 75%的股权，下游有着致远锂业和盛威致远等公司，预计 2021 年锂盐产能将达到 7.3 万吨左右（包括 2.3 万吨碳酸锂、4.5 万吨氢氧化锂、0.2 万吨氯化锂和 0.1 万吨金属锂）。

2、定增、股权激励计划落地，员工积极性得到提高。2020 年 8 月，公司实行了第一期股权激励计划，激励股票总数达到 1110 万股，激励对象包括了董监高在内的 62 名高级管理技术人才。通过此次股权激励，公司进一步建立、健全了长期激励机制；另一方面，公司实施定增计划，非公开募得资金总计 9.5 亿元，其中控股股东盛屯集团全额出资 9.5 亿元。

3、新能源产业链具有长期确定性，锂价上涨可期。在政府政策和技术创新的推动下，中国新能源汽车市场将进入快速增长期，预计 2025 年新能源汽车占比有望达到 20%，年均复合增长率 30%以上。随着下游新能源汽车需求得到提振，将带动锂需求得到高速增长，尤其是制作三元电池所需的氢氧化锂以及磷

酸铁锂电池所需的碳酸锂，将提振锂价持续走高。当前锂价已开启上行周期，碳酸锂已回升至 7 万元/吨，阶段高价或能突破 8 万元。

相关报告：

【川财研究】盛新锂能：成长中的二线锂业新秀，量价齐飞正当时（20201125）

2.8 川润股份（002272）

分析师：孙灿

证书编号：S1100517100001

预计 2020-2022 年营业收入分别为 12.02、15.94 和 13.50 亿元，归属母公司净利润 0.71、1.04 和 0.81 亿元，EPS 分别为 0.17、0.24 和 0.19 元，对应 PE 约为 28、19 和 25 倍。

推荐理由：

1、液压密封行业国产化替代加速推动重点布局行业突破，受益下游景气度持续回暖，公司产品在重点布局行业放量可期；

2、公司聚焦主业效果明显，风电行业高景气持续；

3、公司前三季度业绩超出我们预期，持续关注风电行业景气度以及相关液压产品在行走机械行业的应用情况。

相关报告：

【川财研究】川润股份（002272）：战略回归聚焦核心润滑液压业务，国产化替代推动重点行业突破

【川财研究】川润股份（002272）事件点评：公司聚焦主业，走出业务重整的第一步(20191224)

【川财研究】川润股份（002272）年报和一季报点评：风电和工程机械发力，2020 年业务重整效果初现

【川财研究】川润股份（002272）中报点评：业务重整效果明显，关注行走机械行业新产品应用情况

【川财研究】川润股份（002272）三季报点评：风电行业持续高景气，公司前三季度业务超预期

2.9 中航机电（002013）

分析师：孙灿

证书编号：S1100517100001

预计公司 2020-2022 年营业收入分别为 129.22、146.52 和 169.21 亿元，归属母公司净利润 11.08、13.08 和 15.49 亿元，对应 EPS 分别为 0.29、0.34 和 0.40 元/股，对应 PE 约为 44、37 和 32 倍。

推荐理由：

1、多项财务指标持续向好，持续看好航空产业高景气；

2、航空机载机电龙头，充分受益于军民航空产业高景气发展；

3、随着“十四五”进入跨越式发展阶段，公司对应产品将持续受益于我军航空装备的升级换代。民机方面，公司产品有望随国产民机发展进入加速排产期。

2.10 上海沪工(603131)

分析师：孙灿

证书编号：S1100517100001

预计 2020-2022 年营业收入分别为 12.33、19.55 和 25.42 亿元，归属母公司净利润 1.44、3.04 和 4.63 亿元，对应 EPS 0.45、0.96 和 1.46 元，对应 PE 约为 45、21 和 14 倍。

推荐理由：

1、公司业务布局基本明朗，经营模式逐步由设备供应商向解决方案提供商转型。

2、公司太仓生产基地 2020 年投产，产能瓶颈打开推动支撑公司未来 5 年收入增长。

3、催化剂：业绩持续超预期概率大，卫星物联网概念，导弹结构件军工概念，宏大爆破概念。

相关报告：

【川财研究】上海沪工（603131）：聚焦焊接切割自动化核心能力，2019 年开始进入加速成长期

【川财研究】上海沪工（603131）中报点评：航空航天业务运营良好，综合毛利率如预期修复，下半年仍有空间

【川财研究】上海沪工（603131）三季报点评：焊机主业综合毛利率修复低于预期，航空航天业务四季度仍可期待

【川财研究】上海沪工（603131）年报和一季报点评：2019 年受机器人系统集成业务拖累，2020 年还看航空航天

【川财研究】上海沪工（603131）中报点评：智能制造业务第二季度恢复远超预期，下半年航天航空业务发力仍可期

风险提示

1. 企业盈利不及预期；
2. 海外市场波动加剧；
3. 系统性风险。

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，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399