民生证券研究院

会议纪要/晨会

晨会纪要

晨会纪要 2021 年 02 月 23 日

客户观点反馈

昨日多只前期上涨较多股票下跌，创业板下挫 4.47%，单日跌幅较大。客户认为中美全球复苏是当前市场较为确定的主题，市场风格可能逐步呈现“价值回归”的特征。关注中小价值和低估值风格，以及中上游周期制造盈利的快速恢复。

总量观点

【民生宏观】高频数据观察：节后经济数据有何变化

（解运亮，分析师 S0100519040001，18911895931）

国内经济：商品房成交同比高增，汽车销售表现良好；原油价格冲高落，铁矿石迎来开门红；蔬菜、猪肉价格节后双双下行。2月以来，30城商品房成交面积同比增695.1%，原因主要是2020年同期的低基数；春节7天，30城商品房成交面积小幅高于2020年春节期间，但相较于2019年明显下降，春节前调控政策频出，对商品房成交造成一定冲击；工作天数由于春节假期减少、且节后为销售淡季，2月汽车销量环比预计将出现季节性回落；美国德克萨斯州因冬季风暴导致断电，美国石油产能受限，加之全球经济从疫情中逐步复苏，提振原油需求，前半周油价大幅上行，而周四、周五因欧佩克+表示将放松减产规模，原油回吐部分涨幅；春节返乡人数大幅少于往年，且天气回暖，为下游需求提前恢复创造了有利条件，铁矿石价格大幅上涨。

上周农产品价格指数均值140.43，周环比下降1.0个百分点。随着假期结束，天气好转温度上升，蔬菜需求量减少，蔬菜价格从节前高位回落；春节假期后，市场生猪出栏大幅增加，叠加猪肉消费进入淡季，猪肉价格呈现下跌的态势。

海外热点：美联储发布半年度货币政策报告，承诺将保持宽松政策立场；财政刺激叠加疫苗接种，支持欧美经济复苏。美联储周五在提交给国会的半年度货币政策报告中表示，企业借贷现在接近历史高点，中小型企业以及某些大型企业的破产风险仍然很大，并承诺货币政策将保持其现行的低利率政策和每月购买1200亿美元的债券，直到经济实现复苏；美国2月Markit制造业PMI初值为58.5，预期58.5，前值59.2，英国2月制造业PMI，公布值：54.9，前值：54.1，预测值：53.2；截至2月17日，美国每百人新冠疫苗接种量为25.04剂次，英国该接种量为16.83剂次，疫苗接种范围进一步扩大，新增病例增速明显放缓；比特币价格涨破57000美元，市值突破一万亿美元。

风险提示：海外疫情预期、疫苗普及超预期，欧美政策意外收紧等。

行业观点

【民生地产】深圳楼市新政点评：越发精细，楼市有望步入平稳期

（赵翔，分析师 S0100520010001，18101713027）

2月份以来，深圳市持续推出具有创新性的楼市新政策；月初发布《深圳市住房和建设局关于建立二手住房成交参考价格发布机制的通知》，并且，深圳对现有政策进一步修补，对“假离婚”买房进行限制。我们对此点评如下：

民生证券研究院

分析师：田铭

执业证号： S0100516010001

电话： 0755-22662077

邮箱： tianming@mszq.com

昨日重点研报

【民生电子】欣旺达（300207）：再获东风 E70 订单，动力电池拐点已现

【民生食饮】民生食品饮料行业周报 20210222：行业需求迈向正常化，静待业绩催化

【民生机械】民生机械周报 20210222：行业高景气度可持续，估值和业绩有望双升

二手住房参考价，将对稳定预期及居民去杠杆带来积极作用。以往的楼市政策，只通过预售证管制对新房进行价格管理，而深圳出台的“参考价”开创了对二手房的价格管理，并且落实于深圳市每一个小区，将对稳定房价预期起到十分积极的作用；“参考价”的设置针对性较强，对房价上涨过快区域（如南山、宝安、光明、福田等小区）价格设置尤为严格；此外，银行发放二手房贷将参考官方价格并适当浮动，将进一步引导银行发放房贷的合理性，控制居民杠杆风险。从出口结构看，印度在某些特定行业上具有较强优势。

供需端齐发力，楼市新政与土地政策相结合。自去年深圳楼市热度快速提升以来，深圳地产政策并不只局限于需求端，在供给端也同样发力；深圳市2020年计划供应居住用地293.2公顷，实际供应362.8公顷，超额完成年度计划任务，并创居住用地供应的历史新高。

楼市调控越发精细，过热楼市将步入平稳。深圳作为楼市调控的标杆城市，1月以来已出台不少于五次重大楼市调控政策，涵盖：收严购房资格审查、违规新房申购查处、二手房“参考价”、积分入学政策优化。调控的涵盖面更广，具体的政策也更加精细化；在政策的持续作用下，过热的楼市将步入平稳期。

投资建议：需求由过热步入平稳，更有利于优质地产股估值修复。根据我们在年度策略《开发看修复，物业看反转》中的规律研究，楼市需求由过热逐步进入平稳期，将有利于优质地产股的估值修复。重点布局超跌地产开发标的，推荐：中南建设、荣盛发展、荣安地产，建议关注：绿城中国（H股）；布局房地产交易端持续超预期标的，建议关注：我爱我家；以及优质物业管理标的，建议关注：新城悦服务（H股）。

风险提示：1.政策超预期收紧；2.外围不确定性风险加大。。

【民生社服&交运】黄金周零售消费向好，珠宝、钟表首饰需求旺盛

（顾熹闽，分析师 S0100519080001， 18916370173）

就地过年，推动春节可选消费复苏延续。根据商务部数据，2021 年春节黄金周全国重点零售和餐饮企业实现销售额约 8210 亿元，同比增长 29%，较 2019 年春节增长 5%，社会整体消费复苏延续。分地区看，受就地过年政策影响，一线城市及各大省会城市增速较高，北上广三城春节销售增速均较 2019 年有两位数/高个位数增长。

黄金珠宝、高端腕表等奢侈品需求旺盛：根据商务部数据，受黄金周叠加情人节影响，春节期间重点监测零售企业中珠宝首饰行业增速最快，其次为服装、通讯器材、家电数码，同比各增 160%、107%、39%、30%；根据瑞士钟表工业联合会数据，大陆高端腕表需求持续旺盛，1 月中国大陆进口的瑞士腕表同比增长 58%，较 12 月增速明显加快。

2021 年重点看好可选消费需求，相关公司量价、集中度有望齐升。我们认为，从 4Q20 开始可选消费市场复苏的迹象已十分明确，尤其对于销售黄金珠宝、高端腕表的企业而言，受 20 年疫情抑制带来的影响已经消退，在婚庆需求复苏、海外消费回流以及通胀预期抬升背景下，相关公司有望迎来需求的量价齐升。同时，疫情对行业竞争格局带来新变化，行业中小型竞争者的逐步退出，叠加头部企业渠道扩张，黄金珠宝及高端腕表零售行业市场集中度将进一步提升，建议重点关注：未来三年内开店有望保持高增的周大生、飞亚达（名表业务开店有望加快）。

风险提示：宏观经济下行，行业竞争加剧。

【民生电新】1月新能车销量高增，光伏需求持续提升

（于潇，分析师 S0100520080001， 13917041099）

新能源汽车：景气度高企延续高增长趋势，建议布局动力电池和材料龙头。1 月国内新能源车销量 17.9 万辆，同比增长 239%，连续 7 个月刷新单月销量历史记录；欧洲十国电动车销量约 9.7 万辆，同比增长 52%，高增长趋势延续，行业维持较高景气度。在全球电动化加速的大趋势下，预计今年中国和欧洲市场均有望实现 200 万以上销量，建议布局动力电池和材料龙头。

新能源发电：国家能源局征求风光消纳意见，美国正式重返巴黎协定。根据国家能源局《征求意见函》，2030 年全国统一可再生能源电力消纳责任权重为 40%，其中非水电电力消纳责任权重为 25.9%。2021 年预期完成情况为 12.7%，逐年提升约 1.47%。根据测算，未来 10 年风光新增装机需求在 1300GW 以上，年均 130GW 以上。美国 2 月 19 日正式再度成为《巴黎协定》缔约方，美国经济将加速绿色转型。平价时代下，行业集中度持续提升，建议关注具有一体化优势的龙头公司。

工控及电力设备：制造业投资持续回升，工控行业需求旺盛进口替代加快。1 月制造业 PMI 为 51.3%，环比下降 0.6%，但连续 11 个月位于扩张区间，连续 7 个月位于 51.0%及以上，工控下游需求较好，我们预计今年工控行业快速增长仍将延续。国产工控龙头企业具有较好的产品性价比和本土化优势，进口替代将加速推进。

本周建议关注

当升科技：三元正极材料龙头，海外客户加速放量。

汇川技术：工控龙头市占率加速提升，新能源汽车动力总成快速放量。

孚能科技：软包电池龙头即将供货戴姆勒，国内外车企客户快速突破。

隆基股份：硅片及组件份额快速提升，产能扩张加速推进。

通威股份：硅料业务供应紧张有较大业绩弹性，大尺寸电池片带动盈利提升。

风险提示：全球疫情持续时间超预期，政策不达预期，行业竞争加剧致价格超预期下降。

● 风险提示

宏观政策变化的风险，商品价格大幅下跌的风险，个股业绩不达预期的风险。

分析师简介

田铭，英国南安普顿大学国际银行与金融研究硕士。2011年加盟民生证券，原新三板分析师。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。