2021 年 02 月 18 日

证券研究报告

晨会纪要(2021 年 02 月 18 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 假期海外股市良好，或助推节后市场继续向好

【宏观策略】 高基数影响 CPI 同比转负，但消费价格保持温和上涨

财经要闻：

1、央行：2020 年末，我国本外币涉农贷款余额 38.95 万亿元

2、商务部：2 月 11-17 日，全国重点零售和餐饮企业实现销售额约 8210 亿元

3、国家邮政局披露，1 月份，邮政行业业务收入（不包括邮政储蓄银行直接营业收入）完成 1169.2 亿元

4、工信部基本建成婴配乳粉追溯体系

5、2020 年，我国中央企业研发经费投入同比增长 11.3%

7、目前全国省级经营性国有资产集中统一监管比例已超过 91%

8、鼠年股市完美收官，上证指数收盘涨 1.43%报 3655.09 点

9、周三恒指收涨 1.1%

10、周三美国三大股指收盘涨跌不一

重点公告：

安洁科技:拟 1 亿元设立安洁舒适家

聆达股份:拟 1.15 亿元转让上海易维视 51%股权

科隆股份:控股股东拟减持不超 6%股份

三一重工:三一集团及一致行动人持股比例减少 1%

同济科技:股东量鼎实业增持 1.56%股份

上海机场:1 月旅客吞吐量同比下滑 69.12%

华英农业:1 月份鸭苗销售收入环比下滑 36.85%

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	5807.72	2.14%
上证综指	3655.09	1.43%
深证综指	2460.54	1.75%
恒生指数	31084.94	%
中小板指数	10797.85	2.78%
创业板指数	3413.81	2.39%
新三板做市指数	1129.60	1.16%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
石油石化(中信)	0.0%	20.4%	31.8%
煤炭(中信)	0.0%	-2.0%	10.3%
有色金属(中信)	0.0%	22.8%	43.9%
电力及公用事业(中信)	0.0%	-9.7%	-2.1%
钢铁(中信)	0.0%	-1.8%	19.3%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
石油石化(中信)	0.0%	20.4%	31.8%
煤炭(中信)	0.0%	-2.0%	10.3%
有色金属(中信)	0.0%	22.8%	43.9%
电力及公用事业(中信)	0.0%	-9.7%	-2.1%
钢铁(中信)	0.0%	-1.8%	19.3%

【行业公司评论】

假期海外股市良好，或助推节后市场继续向好

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

核心观点：

伴随全球疫情好转，全球经济复苏预期升温；假期海外股市普涨，全球不少核心指数创新高，全球风险偏好显著提升。

在国内春节假期期间，以 2 月 11 日至 2 月 16 日进行统计，海外主要指数出现普涨；其中，美国标普 500 和纳斯达克指数同创历史新高；亚洲地区日经 225 涨幅 3%、恒生指数涨幅 2.4%、韩国综合指数涨幅 2%；欧洲地区英国富时 100 涨幅 3.4%、法国 CAC 涨幅 2%、德国 DAX 涨幅 0.9%。我们倾向于认为，在全球新冠疫苗接种加速、疫情有所好转的背景下，经济复苏预期得到提振，全球风险偏好显著提升。

国内消息面假期总体较为平稳，其中，拜登入主后中美元首首次通话、及春节档票房表现突出等相对正面的消息，预计有助于 A 股指数延续趋势。

1）中美领导人除夕通电话预计将助推投资情绪活跃。2 月 11 日除夕上午，拜登入主白宫之后中美两国元首首次通话，对于两国关系走向释放了积极信号。虽然目前两国之间尚存在较多分歧，但中美元首通话至少代表了对话机制的重新建立，风险得到管控，预计将有助于当前国内投资情绪的继续回暖。2）春节档电影票房表现突出或将提升市场对于疫情受损行业复苏预期。截止到 2 月 16 日晚间，春节档票房已经突破 70 亿。从春节档国内票房表现来管窥国内此前受疫情最为明显的服务业消费，可能来说，在疫情得到控制背景下，以影视、餐饮、酒店、旅游等可选服务性消费需求的反弹将是较为有力的。

2021 年 1 月 PPI 同比增速反超 CPI 同比，2019 年自猪周期开启以来 CPI 较 PPI 呈现的剪刀差在逐渐收敛之后出现反转。展望来看，由于全球经济复苏提振及基数原因，PPI 较 CPI 剪刀差或将进一步走扩，利好偏中上游的工业企业行业。

根据统计局发布，2021 年 1 月份，我国 CPI 同比下降 0.3%，PPI 同比上涨 0.3%，CPI 同比和 PPI 同比一负一正。展望来看，虽然消费价格环比有望保持温和上涨，但由于去年高基数影响，CPI 同比预计将继续较为平抑；而 PPI 同比来看，春节期间原油价格已经突破 60 美元，在全球经济复苏预期升温背景下，大宗商品价格有望保持强势，叠加去年低基数影响，PPI 同比或有望继续明显走高；综合来看，PPI 较 CPI 剪刀差预计将进一步走扩，企业利润或将向偏中上游行业集中。

行业配置建议：风格再平衡，适当增配低估值中游制造业。1）工业生产活动依旧强劲，叠加流动性趋向中性，建议重点关注低估值的中游制造业；具体对应行业包括建材、机械设备等。2）全球经济复苏预期升温，布局业绩改善高弹性的顺周期品种，首选关注上游原料和可选消费。具体对应行业包括有色、化工、采掘、钢铁、纺织服装、汽车、餐饮旅游等。3）业绩重要性凸显，由于 2021 年行业景气周期大概率将延续，增配业绩确定性较高的新能源和高端装备等内生景气行业。

风险提示：海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

高基数影响 CPI 同比转负，但消费价格保持温和上涨

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

事件：统计局 2021 年 2 月 10 日公布了我国 2021 年 1 月 CPI 和 PPI 的数据，其中，CPI 同比下降 0.3%，预期下降 0.1%，前值增长 0.2%；PPI 同比上涨 0.3%，预期上涨 0.3%，前值下降 0.4%。

点评：

在 2020 年 1 月高基数影响下，今年 1 月 CPI 同比略有下降。1 月 CPI 同比下降 0.3%，比较来看，上月 CPI 同比增长 0.2%，CPI 同比由正转负。但 1 月环比来看，CPI 上涨 1%，较上月涨幅扩大 0.3 个百分点；因此，1 月 CPI 同比下滑主要的原因或是由于去年同期基数较高。

分类来看 1 月 CPI 同比变化，食品类 CPI 同比上涨 1.6%，非食品 CPI 同比下滑 0.8%；其中，推动 CPI 同比下滑的力量可能主要来自于非食品端，包括交通通信价格下降 4.6%，居住价格下降 0.4%。去年 1 月，由于恰逢春节且初期疫情影响尚未显现，服务类价格上涨较多，其中飞机票和旅行社收费价格环比分别上涨 31.3%和 10.1%；而今年 1 月来看，由于疫情散发及国内防控升级，并伴随春节错月，出行及接触性服务需求减少，以交通出行等为代表的服务消费价格同比明显走低。

分类来看 CPI 环比变化，食品类 CPI 环比上涨 4.1%，非食品类 CPI 环比上涨 0.3%。其中，尤其是节假日需求明显增长，且天气及局部疫情造成供应相对不足的农产品价格，环比出现更为明显的增长；包括鲜菜价格环比上涨 19%、蛋类环比增长 9.4%、猪肉价格环比上涨 5.6%、水产品价格环比上涨 3.3%、鲜果价格环比上涨 2.3%。同时，受原油价格波动影

响，非食品类的燃料价格环比上涨 4.1%。

展望来看，2021 年春节在 2 月，农产品、烟酒饮料等节日消费需求依旧旺盛，CPI 环比可能保持温和上涨；而 CPI 同比来看，由于去年 2 月 CPI 同比基数依旧极高，可能 2 月 CPI 同比价格依旧会较为平抑。

PPI 同比转正，生产经营活动依旧维持景气；其中，上游原材料行业价格上涨依旧是 PPI 同比回升的重要推手之一。1 月 PPI 同比上涨 0.3%，较上月 PPI 同比下滑 0.4%，PPI 同比在 11 个月连续负值之后，由负转正。分类来看，生产资料类同比上涨 0.5%，比较上月下滑 0.5%，增速由负转正；生活资料类同比下降 0.2%，较上月降幅收窄 0.2 个百分点；可能来说，生产资料类价格加速回暖依旧是 PPI 持续向上的主因。从重点行业 PPI 同比变化来看，上游原材料行业的价格改善幅度继续领先；煤炭、石油天然气、黑色金属等矿采及加工业的 PPI 同比提升幅度排名行业前列。

风险提示：经济超预期下行、猪价超预期上涨、疫情蔓延超出预期、全球供应体系重构等。

【财经要闻】

1、央行：2020 年末，我国本外币涉农贷款余额 38.95 万亿元

央行：2020 年末，我国本外币涉农贷款余额 38.95 万亿元，同比增长 10.7%；全年增加 3.94 万亿元，同比多增 1.26 万亿元。

2、商务部：2 月 11-17 日，全国重点零售和餐饮企业实现销售额约 8210 亿元

商务部：2 月 11-17 日，全国重点零售和餐饮企业实现销售额约 8210 亿元，比去年春节黄金周增长 28.7%。其中，在线餐饮销售额比去年春节同期增长约 135%，年夜饭系列商品销售额比去年春节同期增长 54.9%。

3、国家邮政局披露，1 月份，邮政行业业务收入（不包括邮政储蓄银行直接营业收入）完成 1169.2 亿元

国家邮政局披露，1 月份，邮政行业业务收入（不包括邮政储蓄银行直接营业收入）完成 1169.2 亿元，同比增长 56.4%；业务总量完成 1192.8 亿元，同比增长 71.3%。

4、工信部基本建成婴配乳粉追溯体系

工信部基本建成婴配乳粉追溯体系，国内婴配乳粉骨干企业均已接入追溯平台，平台覆盖近 90%的国内产量。

5、2020 年，我国中央企业研发经费投入同比增长 11.3%

2020 年，我国中央企业研发经费投入同比增长 11.3%，研发经费投入强度为 2.55%，同比提高 0.3 个百分点，其中中央工业企业研发经费投入强度达到 3%。

7、目前全国省级经营性国有资产集中统一监管比例已超过 91%

目前全国省级经营性国有资产集中统一监管比例已超过 91%。各地普遍制定了监管权责清单并持续动态完善，全部出台了违规经营投资责任追究制度。此外，贵州、青海等地制定实施国资监管工作提示函、国资监管通报工作规则等机制，北京、山西等地积极推进国资监管数字化、智能化。

8、鼠年股市完美收官，上证指数收盘涨 1.43%报 3655.09 点

鼠年股市完美收官，沪深股指创 5 年来新高。上证指数收盘涨 1.43%报 3655.09 点，深证成指涨 2.12%，创业板指涨 2.39%，万得全 A 涨 1.58%。贵州茅台股价突破 2600 元，续创历史新高。两市成交额 8753 亿元；北向资金实际净卖出 17.8 亿元，结束连续 8 日净买入。贵州茅台遭净卖出 12.95 亿元居首，山西汾酒获净买入 5.09 亿元最多。

9、周三恒指收涨 1.1%

周三恒指收涨 1.1%，2018 年 6 月以来首次站上 31000 关口；内险股表现突出，中国太保、中国太平均涨超 7%；蓝筹股整体走强，瑞声科技涨 7.11%，中国中车涨 8.26%；香港交易所、泡泡玛特股价均创历史新高，收盘分别涨 2.83%、15.45%。

10、周三美国三大股指收盘涨跌不一

周三美国三大股指收盘涨跌不一。道指涨 0.29%，再创历史新高；纳指跌 0.58%，标普 500 指数跌 0.17%。威瑞森电信涨超 5%，雪佛龙涨超 3%，纷纷领涨道指，巴菲特上个季度增持了这两只股票。富国银行涨超 5%，苹果跌 1.76%，芯片股普跌，英伟达跌 2.8%，英特尔跌近 1%。京东涨超 3%，连续两天创收盘历史新高。美联储会议纪要重申仍需保持宽松政策。

【重点公告】

【电气设备】

宁德时代:拟投资设立时代闽东新能源基金

*ST 东电:海航集团重整获法院裁定受理

科华数据:被确定为腾讯定制化数据中心项目的中选单位

【电子】

华体科技:联合体签订 1.86 亿元建设工程设计采购施工总承包合同

安洁科技:拟 1 亿元设立安洁舒适家

【房地产】

万业企业:三林万业拟减持不超 1.04%股份

【非银金融】

新力金融:股东拟减持公司不超 1%股份

【公用事业】

聆达股份:拟 1.15 亿元转让上海易维视 51%股权

【国防军工】

中国船舶:国内首支百米级风电叶片下线

【化工】

科隆股份:控股股东拟减持不超 6%股份

金牛化工:年初甲醇市场价有所回落 近期未出现上涨趋势

ST 宜化:三羟甲基丙烷及其配套装置项目投产

*ST 康得:2017 年度第一期中期票据未能按期足额偿付利息

【机械设备】

三一重工:三一集团及一致行动人持股比例减少 1%

厚普股份:拟定增募资不超 1.7 亿元 实控人全额认购

高澜股份:拟 2500 万元至 5000 万元回购股份

【家用电器】

高斯贝尔:公司实控人变更为潍坊市国资委

【建筑装饰】

同济科技:股东量鼎实业增持 1.56%股份

【交通运输】

海航控股:法院许可公司在重整期间继续营业并自行管理财产

上海机场:1 月旅客吞吐量同比降 69.12%

德邦股份:控股股东拟减持不超 3%股份

【农林牧渔】

华英农业:1 月份鸭苗销售收入环比下滑 36.85%

【汽车】

小康股份:1 月新能源汽车销量同比增长 147%

【商业贸易】

供销大集:法院受理债权人对公司重整申请

*ST 美讯:实控人黄光裕正式获释

【通信】

鹏博士:孙公司拟 25 亿元投建“昆山工业 4.0 项目”

三峡新材:因取保候审 实控人被释放

金信诺:终止收购连捷精密 100%股权

盛洋科技:国交北斗拟受让公司 7.69%股权

【医药生物】

金城医药:锦圣基金拟减持公司不超 2%股份

华大基因:股东拟合计减持不超 0.5%股份

药明康德:参股公司 Adagene 在纳斯达克挂牌上市

康泰生物:实控人拟减持不超 0.29%股份

华东医药:拟收购西班牙能量源型医美器械公司 HighTech 公司

复星医药:子公司 NS002 片获美国 FDA 药品临床试验批准

【有色金属】

寒锐钴业:控股股东拟减持不超 3%股份

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