晨会纪要(2021 年 02 月 10 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 新增社融超出预期，短期流动性担忧缓解

【行业评论】 汽车：1 月汽车产销分析：产销两旺开门红，新能源车继续高增长

财经要闻：

1、国家领导人在中国-中东欧国家领导人峰会发表主旨讲话

2、中国 1 月金融数据出炉

3、商务部再度发力促进汽车消费

4、中国-中东欧国家领导人峰会成果清单公布

5、国家互联网信息办公室、全国“扫黄打非”工作小组办公室等七部门联合发布《关于加强网络直播规范管理工作的指导意见》

7、商务部召开 2021 年全国服务贸易和商贸服务业工作会议

8、A 股走出“节前红包”行情

9、港股震荡走高，恒生指数收涨 0.53%

10、美国三大股指收盘涨跌不一

重点公告：

通威股份:与晶科能源签订战略合作协议

歌尔股份:回购股份金额上调为 10 亿至 20 亿元

申能股份:获长江电力举牌 持股比例达 10%

嘉澳环保:林园投资购入 40.2 万张嘉澳转债

用友网络:拟 2.8 亿元收购参股子公司大易云部分股权

金晶科技:拟定增募资不超 14 亿元

顺丰控股:定增募资不超 220 亿元 拟要约收购嘉里物流 51.8%股份

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	5686.25	2.19%
上证综指	3603.49	2.01%
深证综指	2418.24	2.43%
恒生指数	29476.19	0.53%
中小板指数	10505.53	2.79%
创业板指数	3334.24	1.71%
新三板做市指数	1116.62	-0.77%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	6.9%	28.4%	127.6%
餐饮旅游(中信)	4.6%	42.3%	133.3%
石油石化(中信)	4.4%	25.4%	32.1%
医药(中信)	4.2%	11.7%	49.3%
建材(中信)	4.0%	8.1%	50.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
传媒(中信)	-2.3%	-12.9%	-11.6%
商贸零售(中信)	-1.2%	-15.0%	-2.2%
电力及公用事业(中信)	-1.2%	-10.8%	-2.1%
汽车(中信)	-1.1%	6.6%	55.9%
钢铁(中信)	-0.8%	2.5%	23.1%

【行业公司评论】

新增社融超出预期，短期流动性担忧缓解

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

事件：央行 2021 年 2 月 9 日公布我国 2021 年 1 月金融相关数据，1）新增社融规模 5.17 万亿元，前值 1.72 万亿；2）新增人民币贷款 3.58 万亿，前值 1.26 万亿元；3）M2 同比 9.4%，前值 10.1%。

点评：

新增社融规模超出市场预期，信贷端对于实体经济的支持依旧较强。1 月份，新增社会融资规模 5.17 万亿，同比去年同期多增 1165 亿元，社会融资规模在去年 12 月同比明显少增之后，再度保持小幅扩张态势。其中，推动社融新增同比多增最为明显的项目分别来自于新增人民币贷款和新增未贴现银行承兑汇票，分别同比多增 3276 亿和 3499 亿元，预计银行端对于实体经济的支持依旧较强；而同比少增最为明显的项目为政府债券，同比少增 5176 亿元，可能与今年地方政府新增债务限额尚未提前下达有关。比较来看，1 月新增社融规模 5.17 万亿，明显超出市场一致预期 4.47 万亿，央行货币政策转向较市场预期来得更为温和；结合央行发布的 2020 年四季度货币政策执行报告，对于近期市场极为关注的央行公开市场操作数量做出回应，预计短期流动性担忧明显缓解。

新增信贷基本符合市场预期，保持适度扩张。1 月当月人民币贷款增加 3.58 亿，同比多增 2400 亿元；比较上月人民币贷款同比多增 1200 亿，信贷增速扩张速度有所提升。其中，分部门来看，1）非金融企业及其他部门贷款 1 月增加 2.55 万亿元，同比少增 3100 亿；其中，非金融企业短期贷款同比少增 1944 亿，中长期贷款同比多增 3800 亿；可能来说，企业端短贷同比少增或由于去年 1 月受新冠疫情影响，企业通过短期贷款补充流动性的需求较高，使得去年同期基数较高；而企业中长期信贷保持同比多增，显示伴随经济复苏、企业投资信心持续回暖。2）居民户贷款增加 1.27 万亿元，同比多增 6359 亿元；其中，短期贷款同比多增 4427 亿元，中长期贷款同比多增 1957 亿元；可能来说，居民户短期贷款增加或由于节假日消费需求增长，而中长期贷款增加可能与当月房地产销售较为火爆有关。

M2 同比增速较上月有所下滑，居民户存款搬家和税收缴款或是 M2 同比增速放缓的主要推手。1 月末，M2 余额 221.3 万亿元，同比增长 9.4%，增速较上月末下降 0.7 个百分点；M1 余额 62.56 万亿元，同比增长 14.7%，增速比上月末上升 6.1 个百分点。从金融机构新增人民币存款结构来看，其中，支撑 M2 增速的项目中，非金融性企业存款同比多增 2.56 万亿元；拖累 M2 增速的项目中，居民存款同比少增约 2.76 万亿，财政存款同比多增 7698 亿元。比较上月来看，税收缴款和居民户存款搬家可能是使得 1 月 M2 增速下滑的主要推手。其中，结合 1 月 A 股权益市场表现及基金发行热度，居民户存款可能明显流入权益市场。

风险提示：经济超预期下行、政策不达预期、疫情蔓延超出预期等。

汽车：1 月汽车产销分析：产销两旺开门红，新能源车继续高增长

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

1 月产销两旺，同比大幅增长：据中汽协 2 月 9 日发布的数据，2021 年 1 月全国汽车产销量分别完成 238.8 万辆和 250.3 万辆，环比分别下降 15.9%和 11.6%，同比分别增长 34.6%和 29.5%，同比均大幅增长。

2021 年 1 月汽车总体需求保持较强水平，加之去年 1 月春节假期影响基数较低，使得产销均呈现大幅增长。具体车型来看，乘用车增速保持在合理区间，商用车月度销量数据连续 10 个月刷新纪录，新能源车销量延续去年下半年高增长态势。

新能源车连续 7 个月刷新纪录：1 月，新能源汽车产销分别完成 19.4 万辆和 17.9 万辆，环比分别下降 17.8%和 27.8%，同比分别增长 285.8%和 238.5%，连续 7 个月刷新纪录。其中，纯电动汽车产销分别完成 16.6 万辆和 15.1 万辆，同比分别增长 366.6%和 287.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.8 万辆和 2.9 万辆，同比分别增长 92.4%和 104.7%；燃料电池汽车产销分别完成 29 辆和 63 辆，同比分别下降 80.0%和 63.2%。

在政策支持以及供给驱动下，我国新能源车产业链逐渐成熟，多元化新能源车产品不断满足市场需求，新能源车有望继续保持超预期的高速增长。

乘用车中自主品牌份额上升：2021 年 1 月，乘用车产销分别完成 191.0 万辆和 204.5 万辆，环比分别下降 18.1%和 13.9%，同比分别增长 32.4%和 26.8%，剔除去年同期基数低因素，基本处于合理水平。

分车型看：轿车产销量同比分别增长 38.2%和 31.6%；SUV 产销量同比分别增长 29.8%和 25.2%；MPV 产销量同比分别增长 18.3%和 9.6%；交叉型乘用车产销量同比分别下降 4.8%和 18.1%。

1 月，中国品牌乘用车销售 86.7 万辆，同比增长 42.6%，占乘用车销售总量的 42.4%，比上年同期上升 4.7 个百分点。

由于中国乘用车市场正逐步由增量市场转为存量市场，竞争将进一步加剧，分化将成为未来自主品牌的主旋律，技术薄弱、新车推出缓慢、规模较小的品牌将逐渐被淘汰出局，市场份额将加速向长城、吉利等拥有品牌及技术优势的龙头企

业集中。

商用车单月销量再创历史新高：1月，商用车产销分别完成47.8万辆和45.8万辆，同比分别增长44.3%和43.1%，商用车单月销量再创历史新高。分车型产销情况看，货车对商用车增长贡献最大，产销分别完成44.3万辆和42.2万辆，同比分别增长46.4%和44.3%，连续10个月刷新历史记录；客产销分别完成3.5万辆和3.6万辆，同比分别增长22.4%和30.1%，回升态势较为明显。

根据第一商用车数据，2021年1月重卡销量为18.9万辆，同比增长62%，环比增长65.8%。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，国六排放标准将于今年七月一日全国实施，重卡行业高景气度有望在2021年维持。

2021年1月汽车产销实现同比大幅增长，总体需求保持较高水平。中国经济将由结构性复苏向全面复苏转换，经济增长的内生动力将进一步增强。“经济高增长+低通胀”的黄金组合将有利于可选消费的增长，预计2021年全年汽车产销将实现较大幅度增长。我们重点推荐两条主线：

（1）与电动智能化产业链相关的龙头企业：长城汽车、比亚迪、德赛西威、三花智控、星宇股份。

（2）业绩有望超预期的重卡企业：中国重汽。

风险提示：经济复苏不及预期导致车市增长乏力；车用芯片紧缺影响产量；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

【财经要闻】

1、国家领导人在中国-中东欧国家领导人峰会发表主旨讲话

国家领导人在中国-中东欧国家领导人峰会发表主旨讲话时表示，中方计划今后5年从中东欧国家进口累计价值1700亿美元以上的商品，扩大自中东欧国家进口商品，争取实现未来5年中国从中东欧国家的农产品进口额翻番，双方农业贸易额增长50%。

2、中国1月金融数据出炉

中国1月金融数据出炉，房贷、企业中长贷强劲增长，人民币贷款投放创新高，新增社融超预期。数据显示，1月人民币贷款增加3.58万亿元，同比多增2252亿元；M2同比增长9.4%，预期10.2%，前值10.1%；社会融资规模增量为5.17万亿元，预期4.47万亿元，前值1.72万亿元；月末社会融资规模存量为289.74万亿元，同比增长13%。

3、商务部再度发力促进汽车消费

商务部再度发力促进汽车消费。《商务领域促进汽车消费工作指引》提出，扩大新车消费，优化汽车限购政策；各地不出台新的汽车限购规定，稳定城市汽车消费。鼓励限购地区号牌指标数量配置向新能源汽车倾斜，对无车家庭购置首辆新能源家用汽车给予支持，研究不限购具体措施；推动公共领域车辆电动化，巩固新能源汽车市场增长势头。发展二手车消费，全面取消二手车限迁政策。

4、中国-中东欧国家领导人峰会成果清单公布

中国-中东欧国家领导人峰会成果清单公布，达成《中国-匈牙利共建“一带一路”优先合作项目清单》等政府间合作文件35项，达成《中国进出口银行与匈牙利财政部关于匈塞铁路匈牙利肖罗克莎尔—克莱比奥段项目贷款协议》等商业合作文件53项。

5、国家互联网信息办公室、全国“扫黄打非”工作小组办公室等七部门联合发布《关于加强网络直播规范管理工作的指导意见》

国家互联网信息办公室、全国“扫黄打非”工作小组办公室等七部门联合发布《关于加强网络直播规范管理工作的指导意见》，旨在进一步加强网络直播行业的正面引导和规范管理，重点规范网络打赏行为，推进主播账号分类分级管理，提升直播平台文化品位，促进网络直播行业高质量发展。

7、商务部召开2021年全国服务贸易和商贸服务业工作会议

商务部召开2021年全国服务贸易和商贸服务业工作会议，强调要围绕促进畅通国内大循环，大力提升服务消费。推动居民生活服务业恢复增长，促进提振餐饮消费，坚决制止餐饮浪费；实施好“家政兴农行动”，有效衔接脱贫攻坚与乡村振兴。

8、A股走出“节前红包”行情

A股走出“节前红包”行情。军工股超跌反弹，有色金属造好，医疗美容概念爆发，爱美客涨停成A股第三只千元股；贵州茅台收涨3.7%总市值突破3万亿元。截止收盘，上证指数上涨2.01%报3603.49点，深证成指涨2.36%，创业板指涨1.71%。两市成交额超8300亿元；北向资金实际净买入26亿元，隆基股份获净买入7.19亿元居首；爱尔眼科遭净卖出7.25亿元最多。

9、港股震荡走高，恒生指数收涨 0.53%

港股震荡走高，恒生指数收涨 0.53%，恒生科技指数涨 2.1%；大市成交 1499 亿港元。科技股多数走强，快手大涨近 16%领涨，总市值达 1.44 万亿港元，位列港股第八；半导体板块升幅明显，华虹半导体绩后涨逾 11%，比亚迪电子涨 6.4%，中芯国际涨 5.3%。南向港股通 2 月 9 日至 17 日暂停交易。中国台湾加权指数收涨 0.61%，报 15802.4 点。

10、美国三大股指收盘涨跌不一

美国三大股指收盘涨跌不一。道指跌 0.03%，纳指涨 0.14%，标普 500 指数跌 0.11%。纳指史上首次收在 14000 点之上。陶氏、耐克跌超 1%，领跌道指。特斯拉跌 1.6%。区块链股大涨，Marathon Patent 涨超 17%，创历史新高；WSB 概念股全线下挫，游戏驿站跌近 16%，AMC 娱乐控股跌超 11%。中概股百度涨超 6%，创历史新高。

【重点公告】

【采掘】

潞安环能:拟 3.4 亿元收购金源煤层气 100%股权

【传媒】

开元教育:股东拟减持公司 3%股份

【电气设备】

长园集团:拟定增募资不超 9.01 亿元

通威股份:与晶科能源签订战略合作协议

【电子】

长方集团:拟 5 亿元转让惠州长方照明 100%股权

歌尔股份:与国开行山东省分行签订战略合作协议

歌尔股份:回购股份金额上调为 10 亿至 20 亿元

斯达半导:兴得利拟减持公司不超 3%股份

华润微:拟 14.43 亿元收购重庆华微剩余股权

【纺织服装】

朗姿股份:拟 1.25 亿元出资设立医美股权并购基金

【公用事业】

新天绿能:1 月发电量同比增加 85.02%

申能股份:获长江电力举牌 持股比例达 10%

【化工】

国际实业:拟 10 亿元收购中大杆塔 80%股权

斯迪克:拟定增募资不超 5 亿元 实控人参与认购

嘉澳环保:林园投资购入 40.2 万张嘉澳转债

ST 昌九:证监会恢复审查公司重大资产重组方案

容百科技:两名核心技术人员离职

天原股份:挂牌转让天宜锂业 10%股权 寻找战略合作伙伴

科创新源:兴橙昇橙 1 期私募基金受让公司 10.17%股份

湘潭电化:参股公司湖南裕能上市辅导备案

【机械设备】

快意电梯:拟 7.64 亿元转让“中和居”三旧改造项目

众合科技:拟 5000 万至 1 亿元回购股份

【计算机】

皖通科技:南方银谷代表重回董事会

用友网络:拟 2.8 亿元收购参股子公司大易云部分股权

金财互联:湾区发展将成为公司控股股东

蓝盾股份:为子公司申请 35 亿授信提供担保
汇纳科技:回购完成 回购股份比例 3.39%
【建筑材料】
金晶科技:拟定增募资不超 14 亿元
永高股份:股份回购完成 成交总额 8120 万元
【建筑装饰】
铁汉生态:证券简称拟变更为“节能铁汉”
建艺集团:中标 1.05 亿元工程项目
陕西建工:子公司签订 19.6 亿元施工合同
中国建筑:1 月新签合同额同比增长 11.1%
【交通运输】
顺丰控股:定增募资不超 220 亿元 拟要约收购嘉里物流 51.8%股份
深圳机场:1 月旅客吞吐量同比下降 33.73%
春秋航空:1 月客运量环比下降 26%
【农林牧渔】
天康生物:1 月生猪销售收入环比下降 40.18%
新希望:1 月生猪销售收入环比减少 36%
罗牛山:1 月生猪销售收入环比增长 66.65%
益生股份:1 月鸡苗销售收入同比下降 49.56%
【汽车】
小康股份:已完成相关地块收储工作 预计影响今年净利约 4.95 亿元
【轻工制造】
翔港科技:拟 1.05 亿元收购上海瑞丰光电子
【商业贸易】
*ST 成城:董事长方项拟增持不低于 50 万股
兰州民百:子公司拟与魔筷设立合资公司
【食品饮料】
贵州茅台:拟实施中华片区酒库续建工程等项目
顺鑫农业:公司部分白酒产品提价 10%左右
洋河股份:认购珠海横琴华业天成四期创业投资基金
【通信】
恒信东方:控股股东拟协议转让公司 4.91%股份
【医药生物】
莱美药业:再融资注册申请获批 拟融资近 11 亿元
葫芦娃:拟定增募资不超 10 亿元
振德医疗:拟投建生产基地及医用生物新材料研究院项目
鱼跃医疗:拟 3 亿元至 5 亿元回购股份
上海医药:子公司上药云健康开展 B 轮融资
健康元:终止非公开发行股票事项 与高瓴资本签终止协议
康缘药业:参股公司原料药车间发生中试事故
亚宝药业:第一大股东拟减持不超 2%股份
【有色金属】
铂科新材:拟 10 亿元投建高端合金软磁材料生产基地
索通发展:产能满负荷运转 春节期间不停工不停产
建龙微纳:中证开元及其一致行动人拟减持公司股份

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