晨会纪要(2021 年 02 月 08 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 震荡预计将逐渐趋缓，节后市场或重拾向上

【行业评论】 医药：带量采购常态化符合预期，行业整体冲击较弱

【行业评论】 有色金属：通胀预期有望进一步上行，看好节后工业金属市场表现（2021/02/01-2021/02/05）

【行业评论】 汽车：第 6 周周报：销量有望继续大幅增长，行业景气度上行持续

【行业评论】 电子元器件：2021 年第 6 周：中芯国际发布四季度财报，面板涨价延续

【行业评论】 国防军工：军事战略方针演变下的军工行业

【行业评论】 环保及公用事业：路在脚下：碳达峰至碳中和

财经要闻：

1、国务院领导人：中国宏观政策制定实施直接面向市场主体需求

2、证监会批准深交所主板和中小板合并

3、发改委复函国家城乡融合发展试验区实施方案

4、国家知识产权局：全面取消对专利申请资助

5、央行与银保监会、证监会、外汇局、香港金管局、香港证监会、澳门金管局签署谅解备忘录

6、工信部：国家融资担保基金拟设置专项业务，向工业基础企业提供融资再担保服务

7、工信部就《国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业条件》公开征求意见

8、A 股三大股指冲高回落，连续 3 日下跌

9、恒指收涨 0.6%，周涨 3.55%

10、道指涨 0.3%，纳指涨 0.57%，标普 500 指数涨 0.39%

重点公告：

金雷股份:2020 年净利同比增 154.5% 拟 10 派 6 元

联创光电:董事长及总裁拟 2000 万元至 3000 万元增持

博敏电子:拟 8000 万元至 1.6 亿元回购股份

保利地产:1 月签约金额同比增加 82.61%

龙蟒佰利:各型号钛白粉售价上调 1000 元/吨

埃斯顿:董事周爱林拟减持公司股份

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	5483.41	0.17%
上证综指	3496.33	-0.16%
深证综指	2332.53	-0.88%
恒生指数	29288.68	0.60%
中小板指数	10052.68	-1.16%
创业板指数	3193.71	-0.21%
新三板做市指数	1119.81	0.60%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游（中信）	7.8%	36.0%	125.2%
食品饮料（中信）	6.3%	26.6%	118.8%
银行(中信)	3.9%	17.1%	24.2%
医药(中信)	2.0%	8.2%	44.0%
农林牧渔（中信）	1.2%	8.4%	18.7%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	-6.0%	-5.6%	15.8%
传媒(中信)	-5.7%	-14.5%	-13.5%
计算机(中信)	-5.3%	-9.1%	-2.1%
有色金属（中信）	-5.3%	16.8%	41.5%
煤炭(中信)	-5.0%	-2.0%	10.6%

【行业公司评论】

震荡预计将逐渐趋缓，节后市场或重拾向上

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

核心观点：

资金利率阶段性高点已过，流动性总体保持中性，担忧情绪缓解。假设不计入此前顺延的 2405 亿元中期便利到期，上周央行共有 3840 亿元逆回购到期，同期央行共计投放 5300 亿元，合计净投放 1460 亿元。春节前央行再度释放流动性，叠加 1 月期末税款缴税、财政支出增加等季节性扰动告一段落，资金利率回归平稳。其中，上周资金利率比较此前交易周来看，GC001 利率高点从 9.9%降至 5.5%，收盘均价从 4.31%降至 2.719%；同时，银行间 SHIBOR 隔夜利率从 3%以上，最低回落至 2%以下，上周平均利率为 2.19%。

但逐日来看央行上周公开市场操作，央行本次流动性释放较为平缓，央行或有意保持流动性合理中性。上周一至周五，除周二逆回购 800 亿之外，其他时间央行均保持每日 1000 亿逆回购平稳操作；并未考虑上周一至周五逆回购到期额度之间的不均衡；因此，上周三央行当日呈现净回笼 800 亿，上周四及周五净投放则为零。我们倾向于认为央行对于短期流动性的变化可能更不敏感，而偏向于针对实际资金需求来调节流动性投放；维持全年展望流动性从去年的偏宽裕转向中性的判断。

节假日前增量资金操作行为呈现分歧或促使市场明显震荡，预计节后增量资金或将逐渐形成合力，共同推动市场重回向上趋势。上周，北向资金和融资资金操作行为出现明显分化，其中，北向资金周流入净额达到 253 亿元，周买入净额超过了 11-12 月期间北向资金集中流入时期，并连续 5 个交易日均呈现日内净流入；而融资资金周流出净额达到 122 亿，且上周一至周四连续四个交易日呈现净流出。我们倾向于认为，由于投资资金操作意愿出现明显分歧，使得上周市场震荡明显。

但节后来看，预计北向资金和融资资金将逐渐形成合力，推动市场重回向上趋势。首先，北向资金来看，本周仅有 1 个交易日，北向资金上周超过 250 亿的净流入大概率志在布局春节后行情；其次，融资资金来看，由于融资资金利率和杠杆资金持有期风险更为敏感，过往节日融资资金多呈现节日前流出，而节日后则明显回流的现象；以今年元旦来看，元旦前两日融资资金净流出达到 63 亿，而元旦后第一周合计净流入达到 440 亿。

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）在全球经济复苏大趋势未改背景下，“布局经济复苏”还是目前市场配置的重要主线；配置业绩改善高弹性的顺周期品种，首选关注上游原料和可选。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。

医药：带量采购常态化符合预期，行业整体冲击较弱

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

投资要点

带量采购常态化符合预期，对行业整体冲击较弱。第四批集采开标，涉及 21 家外资企业和 105 家国内企业，45 个品种，90 个品规，其中注射剂有 8 种。从销售规模来看，样本医院销售规模超过 10 亿元的品种为 2 种，5-10 亿元的品种有 6 种。在集采报价上，国产产品报价最高降幅达 95%，外企降价幅度很小；口服类片剂降价幅度小于注射剂。2018 年以来，医保局陆续已进行了四批药品集中带量采购，共涉及到 157 个药品，中选产品平均降幅达到 54%；各省市共开展了 30 余批次药品集中带量采购。1 月 28 日，国务院办公厅印发《关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》，进一步明确药品集采的常态化机制；探索类似适应症的合并集采集采，中选价格与医保支付标准协同，竞争加剧。整体来看，当前市场对各批次集采的预期充分，免疫度持续提升。创新是药企发展的关键核心，后续市场药品主线还是以创新药为主，建议持续关注研发能力较强的国产创新药龙头及创新药产业链 CXO 公司,建议关注：恒瑞医药、信达生物、药明康德、昭衍新药、泰格药业、药石科技等。

科兴灭活疫苗附条件上市。2 月 3 日，科兴中维生物研发的新冠灭活疫苗（克尔来福）附条件上市申请已经获中国国家药监局（NMPA）受理；2 月 5 日，NMPA 批准该疫苗附条件上市。土耳其的III期数据显示，该疫苗保护率达到 91.25%；巴西方面数据显示保护效力为：对住院、重症及死亡病例的保护效力为 100.00%，对有明显症状且需要医疗干预的新冠病例的保护效力为 83.70%，对包括不需医疗干预的轻症病例在内的所有新冠病例保护效力为 50.65%。产能方面，科兴 2021 年的疫苗年产能已提升至 10 亿剂。截止 2 月 7 日，我国已接种 3123.6 万剂次，随着国内外新冠疫苗的陆续上市及推广，疫苗关注度将持续提升，建议继续关注智飞生物、康泰生物、华兰生物等公司。

春运应保持防控力度，全球疫苗推进平稳：根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 159 例；境外输入感染者

104 例，本土确诊者 55 例，其中黑龙江 26 例，吉林 18 例，河北 7 例，上海 4 例。本周国内本土确诊数据大幅下降，各地区疫情出现明显拐点，疫情防控情况总体向好。截至 2 月 3 日，疫苗接种人数已达 3120 万，接种情况良好。全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达 1062 万例；本周全球新增确诊达 334 万例，环比下降 18.6%。疫苗方面，国内疫苗科兴灭活疫苗附条件上市；中生疫苗在欧盟国家匈牙利紧急上市；智飞生物新冠疫苗将在厄瓜多尔启动 III 期临床；海外强生向 FDA 申请 EUA；阿斯利康新冠疫苗 2 月 5 日申请日本疫苗审批。

本周生物制品表现最佳，医疗商业最差：本周生物医药指数上涨 3.75%，跑赢沪深 300 指数 1.3pct，在所有一级行业中排名 5 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 1.68%、1.10%、2.03%、8.84%、-2.39%、1.70%、6.89%。截止 2021 年 2 月 5 日，医药板块 PE 约为 66.27 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 74.3%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 49%，中位数为 52%）。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为万东医疗（46.44%）、成都先导（32.75%）、康德莱（24.77%）、盈康生命（24.17%）、智飞生物（24.05%），涨跌幅后五名分别为大博医疗（-23.15%）、ST 康美（-21.40%）、凯利泰（-19.70%）、利德曼（-17.43%）、国华网安（-16.88%）。

投资建议：本周医药生物板块整体表现较好，建议持续关注业绩高增长和确定性较高的 CXO 板块。2020 年 Q4 重仓股持股市值占比较 Q3 进一步回落，预计后续有较大提升空间。目前春运期间核酸检测需求旺盛，预计相关检测试剂企业及 ICL 企业 2021Q1 业绩有望超预期。科兴生物灭活疫苗获批有条件上市，随着国内外新冠疫苗的陆续上市及推广，疫苗关注度将持续提升。中长期把握核心资产同时建议关注高增长的细分领域龙头公司。我们建议关注迈瑞医疗、药石科技、安图生物、司太立、心脉医疗、恒瑞医药、康泰生物。

风险提示：疫情发展超预期；外部市场风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

有色金属：通胀预期有望进一步上行，看好节后工业金属市场表现（2021/02/01-2021/02/05）

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

投资要点

本周观点：海外刺激方案落地或进一步推升通胀预期，工业金属节后景气度持续上行可期：本周内拜登政府加快推进 1.9 万亿刺激方案落地，美国当地时间 2.5 日下午众议院表决通过 1.9 万亿美元的新冠纾困救济法案，国内方面 shibor 利率高位回归平稳，符合政策不“急转弯”预期。我们认为短期内海内外流动性仍偏宽松，且通胀预期抬升下美元指数有望重回下行，从而从金融属性方面推动工业金属价格上行。供需方面来看，短期内工业金属供需关系仍然偏紧。整体而言，我们认为工业金属节后消费回暖叠加宽通胀预期上行，景气度有望持续上行。

市场表现及估值：本周有色金属板块下跌-5.1%，所有申万一级行业中排名第 27 位；板块估值方面，截至 02.05 日，有色金属板块 PE 估值 45.7 倍，28 个申万一级行业中排名第 7，较上周下降 2 位。PB 估值 3.0 倍，28 个申万一级行业中排名第 12，较上周下降 1 位。整体来看，板块估值当前处于合理水平。本周有色金属行业各子板块市场表现来看，除铝板块外，所有子板块本周均继续回调。铝板块上涨 3.8%，黄金、铜分别下跌-2.3%、-2.9%，子板块市场表现排名前三。非金属新材料、磁性材料、锂跌幅分别为-8.4%、-11.0%、-11.1%，子板块市场表现排名后三位。子板块估值方面，截至 02.05 日，锂（335.6X）、稀土（103.4X）、稀有小金属（66.7X）PE 估值排名前三；锂（12.8X）、稀土（6.1X）、黄金（4.1X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、其他稀有小金属板块当前估值排名靠前。

工业金属价格普遍上涨，显性库存下降：铜：本周 LME 铜报收 7983 美元/吨，相比上周（01.29）上涨 2.2%；铝：本周 LME 铝报收 2019 美元/吨，较上周（01.29）上涨 2.1%；铅：本周 LME 铅报收 2065 美元/吨，相比上周（01.29）上涨 2.0%；锌：本周 LME 锌报收 2684 美元/吨，相比上周（01.29）上涨 4.4%；锡：本周 LME 锡报收 23140 美元/吨，相比上周（01.29）上涨 2.6%。

黄金价格维持窄幅震荡，白银价格大幅上涨：黄金：COMEX 黄金本周报收 1815.2 美元/盎司，较上周（01.29）下跌-1.9%；截至 01.29 日，SDPR 黄金 ETF 持仓为 1156.5 吨，相较于上周（01.29）下跌-0.3%。白银：COMEX 白银本周报收 27.0 美元/盎司，较上周（01.29）小幅下跌-0.1%；截至 01.29 日，SLV 白银 ETF 持仓为 20364.3 吨，相较于上周（01.29）上涨 8.8%。

风险提示：基本金属：1，经济复苏进展不及预期；2，全球疫情再次升级；贵金属：全球流动性超预期收紧；稀土：开采总量控制不及预期；锂钴：新能源车销售不及预期

汽车：第 6 周周报：销量有望继续大幅增长，行业景气度上行持续

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：据中汽协数据，汽车行业 1 月销量预计完成 254 万辆，同比增长 31.9%；乘用车销量预计完成 207 万辆，同比增长 28.4%；商用车销量预计完成 48 万辆，同比增长 50.1%，行业景气度持续上行。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。

根据乘联会数据：1 月第 4 周全国乘用车市场零售日均 10.5 万台，同比增长 169%，批发日均 9.3 万台，同比增长 160%。1 月全月的日均销量是 6.6 万辆，同比增长 25%，环比下降 5%，走势总体表现较好。今年 1 月的休假时间较长，产销的节奏相对慢一些，月初的车市零售表现平稳，另一个原因是去年的年末最后一周走势较强，透支销量尚未有效消化。

根据第一商用车数据：2021 年 1 月重卡销量为 18.9 万辆，同比上涨 62%，环比上涨 65.8%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1 月销量 3.05 万辆，同比上涨 130%，全国排名第三。地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。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，重卡行业高景气度有望继续维持。

重要咨讯：蔚来 1 月交付新车 7225 辆，连续六个月交付创新高；小鹏汽车 1 月交付量达 6015 台，同比增长 470%；三花智控子公司再次成为上汽集团独家零部件供货商；移远通信、高通公司及东软集团支持长城汽车打造首款量产 5G 车载无线终端；上汽荣威 1 月销量环比增长 5.8%，热销近 5 万辆；2020 年全球电动车销量破 300 万辆，特斯拉 Model3 三连冠；法拉利去年利润降 10%CEO 候选名单或已缩小到三位高管；中汽协:1 月汽车行业销量预计同比增长 31.9%。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为 0.38%、1.25%、2.46%。汽车板块下跌 0.40%，表现一般。汽车各子板块中商用载货车板块涨幅最大，上涨 11.96%；商用载客车板块跌幅最大，下跌 8.76%。

新车上市统计：本周上市七款新车，分别为 BEIJING-X3、2021 款 Giulia/Stelvio、丰田埃尔法黄金特别版、本田 CR-V 锐·混动 e+、新款上汽大众帕萨特、长安睿行 M90 国 VI 版、法拉利 PortofinoM。

风险提示：经济下行导致车市回暖不及预期；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。

电子元器件：2021 年第 6 周：中芯国际发布四季度财报，面板涨价延续

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

投资要点

宏观层面及板块轮动影响电子元器件行业下跌 5.0%：2021 年第 6 周申万电子行业一级指数下跌 5.0%，跑输沪深 300 指数 7.5 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 25，排名落后。电子板块前期由于业绩预告披露同比增长超预期情况较多经历小幅回升后再次走弱，主要系宏观层面流动性风险影响以及板块轮动，各二级子行业均不同程度下跌。海外方面，香港、美国和台湾科技业指数均上涨，除美国外均跑赢所在市场整体。

IDC 公布 2020 智能手机出货量，苹果小米实现正增长：上周 IDC 公布了 2020 年全球智能手机出货量数据，苹果和小米分别同比增长 7.9%、17.6%，出货量达 2.1 亿部和 1.5 亿部，而华为由于受禁令影响出货量大幅下滑 21.5%仅 1.9 亿部。2020 年第四季度全球出货量达 3.9 亿部，同比增长 4.3%，尽管受疫情冲击，但智能手机需求正显示出强劲的复苏势头，2021 年上半年出货量基于低基数效应有望实现可观增长。从供应链的角度，iPhone 产业链厂商得益于 iPhone 销售乐观 21H1 增长明确；安卓阵营由于品牌厂备货需求高位，21H1 订单同样较为饱满。

中芯国际多项指标超预期，半导体缺货潮延续：上周中芯国际公布 2020 年第四季度财报，营收同比增长 16.9%，归母净利同比增长 189.7%，21Q1 指引乐观：收入环比增长 7%~9%，毛利率 17%~19%。受益于消费电子、信息通讯等需求强劲，晶圆代工产能吃紧，尽管 14/28nm 先进制程收入下滑明显，但成熟制程需求持续旺盛，实现了可观的业绩增长。2021 年计划的资本开支约 43 亿美元，其中大部分用于成熟工艺的扩产，2021 年预计扩产 1 万片 12 英寸产线产能和 4.5 万片 8 英寸产线产能。目前来看，半导体行业持续上行，供给端产能吃紧，消费电子、汽车半导体等需求端强劲复苏，芯片缺货涨价潮不断发酵，未来 1~2 个季度内国内供应链厂商受益，尤其是具备市场规模效应的封测厂商。

面板有效供应受限价格续涨，龙头格局巩固：面板方面，群智咨询公布 2 月面板价格预测，TV 大尺寸价格涨幅绝对金额约 3~8 美金/片，玻璃基板、Driver-IC 供应紧缺短期内无法缓解，面板有效供给受限，需求端保持景气，因此厂商业绩将持续得到修复。目前国内面板龙头格局凸显，随着日韩缩减 TV 产能，京东方和华星光电成为全球大尺寸龙头，话语权提升，行业周期属性有望减弱。

投资建议：本周投资建议维持“同步大市-A”评级，行业传统淡季，但由于 2020 低基数效应或呈现淡季不淡行情，因此短期内建议谨慎乐观。子板块分析来看：终端产品，苹果 iPhone12 开售以来市场情况乐观，供应链 21H1 业绩延续增长；半导体方面，涨价缺货行情仍在延续，成熟制程供应基本无忧，上半年将保持高景气度；显示板块，面板价格持续上涨，头部厂商业绩释放有望维持至 21H1。短期内我们维持谨慎预期，子板块推荐半导体封测以及模拟电路国内龙头厂商、周期性向好的面板以及受益国产化需求的被动元器件。个股方面，我们推荐业绩增长确定性高的标的，重点推荐为长电科技（600584）、思瑞浦（688536）、圣邦股份（300661）、深天马 A（000050）和江海股份（002484）。

风险提示：疫情反复影响宏观经济和行业整体供需；中美争端升级带来的不利影响；5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

国防军工：军事战略方针演变下的军工行业

刘荆 liujing1@huajinsc.cn

投资要点

2020 年回顾：按照申万行业分类，军工行业 2020 年按照总市值加权平均计算，累计涨幅 57.09%，排名全市场第五。截止 2020 年 12 月 31 日，申万军工板块整体法 PE-TTM 为 65.76 倍，其中船舶制造为 34.36 倍，地面兵装为 46.48 倍，航空装备为 83.62 倍，航天装备为 97.02 倍，从过去四年来看，基本处于合理区间范围。截止 2020 年三季度，军工板块营业总收入为 1885.95 亿元,同比增长 19.98%，实现归母净利润 108.87 亿，同比增长 21.16%，盈利能力保持稳定。

建国以来军事战略方针的历史演变：建国以来，人民解放军的军事战略方针处于不断发展演变之中。从建国初期的“积极防御”到“积极防御，诱敌深入”再回到上世纪八十年代的“积极防御”。上世纪九十年代“积极防御”军事战略指引下的“打赢高技术下的局部战争”到本世纪初的“打赢信息化条件下的局部战争”再到本次军改前的“打赢信息化局部战争”。军事战略方针的演变带来军工行业需求总量和结构的变化。

军事战略方针演变的内在逻辑：从宏观层面来看，国防和军队建设，是为了保卫国家主权安全和发展利益，面对的是外来的军事对手，解决的是能不能威慑和打败侵犯国家主权和破坏国家安全发展的外部力量。因此，国防和军队现代化建设必须紧跟世界军事发展大势，必须瞄准世界现代军事即现代战争发展前沿。从微观层面来看，全方位提升作战能力是根本立足点。提升作战能力又可以从三个角度切入，领导指挥体制合理、军事力量结构均衡、军民关系有机结合。

军事战略方针演变内在逻辑下的投资机会：世界军事大势的演变带来我国海军战略的变革，从而推动海军装备的持续高景气。世界军事大势要求信息化、平台化作战，导弹需求爆发式增长。军事力量结构合理带来我国空军补偿式的大投入，尤其是军机产业链迎来高景气。军民关系下的军民融合是国家战略，军民融合为优质民营企业提供了千载难逢的战略机遇。

重点公司推荐：我们首推港股国防军工标的中航科工，中航科工代表了航空产业链的优质资产。1）航空整机以直升机、教练机为主。直升机已呈谱系化发展，形成“一机多型、系列发展”的良好格局。2）航空配套以航电系统、高端连接器为主。公司下属子公司及相关 A 股国防军工类上市公司 2020 年动态 PE 均超过 50 倍，公司是港股上市的航空类公司唯一标的，具有稀缺性。结合国防军工行业景气度向上以及公司作为中航工业最主要的平台类公司，将充分受益于行业和集团公司的发展，存在估值修复的空间。其次建议关注中航沈飞、中航西飞、中直股份、航发动力、中简科技、洪都航空。

风险提示：下游需求跟踪难道较大、军品定价机制的不确定性、其他业务对军工企业的盈利影响较难预测。

环保及公用事业：路在脚下：碳达峰至碳中和

雒文 luowen@huajinsc.cn

投资要点

融入全球气候治理，中国承担碳排放约束：以当前各国自主贡献的全球排放路径预测，2009 年哥本哈根气候大会提出的“全球长期平均气温升幅较工业化前水平控制在 2℃之内”温控目标将无法达成。作为碳排放总量全球最高的发展中国家，中国正在深度融入全球气候治理，承担碳排放约束责任。去年习总书记宣布中国将提高国家自主贡献力度，二氧化碳排放力争在 2030 年前达峰，努力 2060 年实现碳中和。我国 2020-2060 年的碳减排征程将分为前后两个阶段，前 10 年沿着强化 NDC 政策完成碳达峰，后 30 年逐渐转向 1.5℃政策深彻脱碳转型，最终实现碳中和。

碳减排是淘汰高碳能源的过程：2019 年全国能源总消费量 48.7 亿吨标煤，其中煤炭、石油比重分别为 58%、19%。而高碳能源消费的碳排放更多，两者的贡献高达 80%、14%。预计我国碳排放量将在 2030 年之前达峰，然后以 8-10%的速度迅速下降，到 2050 年能源消费结构将积累出巨变，能源总需求降至 50 亿吨标煤当量，其中煤炭比例将降至 5%以下，非化石能源占比将超过 85%。

重点行业控排是实现碳中和的关键：2020 年我国能源消费 CO2 排放约 100 亿吨，其中电力是最大的排放部门，排量占比约 39%，此外工业、交通、建筑部门也是重要排放来源。非化石能源消费激增、煤炭消费锐减，主要是电力部门全面转向新能源发电、其他能源消费部门全面电气化完成的，对于电力无法满足的领域，氢能将是重要解决方案。其中，新能源发电将依照强化 NDC 政策要求，最早转型并见到成效，且在中长期持续推进；而其他能源消费部门的深度脱碳转型或将在 2030 年、政策逐渐收敛于 1.5℃路径之后倒逼发生。未来工业、建筑和交通领域的能源载体将发生变化，低碳能源技术将逐渐替代现有用能方案。

碳交易：碳排放证券化的制度基础：生态环境部印发了《碳排放权交易管理办法（试行）》，宣告我国碳市场第一个履约周期于 2021 年开启。发电行业将作为建立碳排放权的首个切入点，首次从国家层面将温室气体排放控制责任压实到企业。预计“十四五”期间，碳排放管控将逐步扩大覆盖范围，纳入石化、化工、煤炭、钢铁、有色、造纸、民航等高排放重污染行业。参考运行 15 年全球最大的欧盟碳交易市场经验，碳排放权分配额度会逐渐收紧，拍卖比例会上升；且交易价格调控机制会不断完善，使得碳价能够公允地反映边际减排成本。

投资建议：作为 2030 碳达峰的落实，预期 2030 年前二氧化碳排放达峰的行动方案也将很快出台。届时行业空间将从末端治污向前端减排扩充，带来环保板块新的增长点。我们看好城市碳减排带动环卫新能源装备渗漏率提升的盈峰环境、ST 宏盛，关注龙马环卫。

风险提示：碳减排短期对控排行业的生产成本或将造成冲击，尚需密切观察。

【财经要闻】

1、国务院领导人：中国宏观政策制定实施直接面向市场主体需求

国务院领导人同欧洲企业家举行高级别视频对话会时指出，中国宏观政策制定实施直接面向市场主体需求，稳住了经济基本盘。去年共为各类市场主体减负超过 2.5 万亿元。去年下半年，中小微企业和个体工商户数量迅速回升，市场主体总数已达 1.3 亿。新增的市场主体保持较高活跃度，去年新增纳税 2.5 万亿。

2、证监会批准深交所主板和中小板合并

证监会批准深交所主板和中小板合并。证监会市场部副主任皮六一表示，合并深交所两板安排是“两个统一、四个不变”，即统一业务规则，统一运行监管模式，保持发行上市条件不变，投资者门槛不变，交易机制不变，证券代码及简称不变。证监会将指导深交所整合主板与中小板制度规则，做好监管衔接，对发行上市、市场产品、指数名称等进行调整，做好技术系统调整测试，确保改革平稳落地。

3、发改委复函国家城乡融合发展试验区实施方案

发改委复函国家城乡融合发展试验区实施方案，原则同意浙江嘉湖片区、福建福州东部片区、广东广清接合片区、江苏宁锡常接合片区、四川成都西部片区等 11 个试验区方案。

4、国家知识产权局：全面取消对专利申请资助

国家知识产权局：全面取消对专利申请资助，重点加大对后续转化运用、行政保护和公共服务支持；6 月底前要全面取消各级专利申请阶段的资助。

5、央行与银保监会、证监会、外汇局、香港金管局、香港证监会、澳门金管局签署谅解备忘录

央行与银保监会、证监会、外汇局、香港金管局、香港证监会、澳门金管局签署谅解备忘录。各方同意在各自职责范围内对粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点进行监管并相互配合。备忘录内容涉及监管信息交流、执法合作、投资者保护、联络协商机制等方面。

6、工信部：国家融资担保基金拟设置专项业务，向工业基础企业提供融资再担保服务

工信部：国家融资担保基金拟设置专项业务，向工业基础企业提供融资再担保服务，调动政府性融资担保体系和银行投向工业基础领域，并重点支持单户 1000 万元及以下融资担保。

7、工信部就《国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业条件》公开征求意见

工信部就《国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业条件》公开征求意见。其中明确，国家鼓励的集成电路设计企业需满足条件包括：汇算清缴年度集成电路设计或 EDA 工具销售（营业）收入占企业收入总额比例不低于 60%，其中自主设计销售（营业）收入占企业收入总额的比例不低于 50%，且企业收入总额不低于（含）1500 万元。

8、A 股三大股指冲高回落，连续 3 日下跌

A 股三大股指冲高回落，连续 3 日下跌。银行地产股护盘，锂电池、稀土永磁、光伏概念股深度回调。上证指数收盘跌 0.16%报 3496.43 点，深证成指跌 0.65%，创业板指跌 0.21%，万得全 A 跌 0.54%。两市成交额不足 9000 亿元。本周，上证指数累计上涨 0.38%，深证成指涨 1.25%，创业板指涨 2.07%。北向资金当日净买入超 80 亿元，连续 6 日净买入。洋河股份获净买入 6.12 亿元居首，中国平安遭净卖出 6.25 亿元最多。

9、恒指收涨 0.6%，周涨 3.55%

恒指收涨 0.6%，周涨 3.55%；恒生科技指数跌 1.03%，周涨 4.67%，中芯国际跌近 11%。大市成交 2928.87 亿港元。南向资金净买入 81.68 亿港元，连续 33 日净买入。腾讯控股获净买入 25.09 亿港元，为连续 31 日净买入，累计净买入 1218.5 亿港元；中芯国际净卖出 18.1 亿港元。中国台湾加权指数收涨 0.61%，报 15802.4 点，周涨 4.39%。

10、道指涨 0.3%，纳指涨 0.57%，标普 500 指数涨 0.39%

美股小幅收高，道指和标普 500 指数连涨五日。道指涨 0.3%，纳指涨 0.57%，标普 500 指数涨 0.39%。纳指和标普 500 指数再创新高。耐克涨超 3%，领涨道指。游戏驿站涨 17.9%，本周累跌 80.6%，AMC 娱乐控股跌 3.7%，本周累跌 48.5%，均为有史以来最大周跌幅。本周，道指涨 3.89%，标普 500 指数涨 4.65%，纳指涨 6.01%，三大股指均创去年 11 月以来最大周涨幅。

【重点公告】

【传媒】

唐德影视:将为腾讯旗下企鹅影视制作影视剧集

ST 巴士:2020 年亏损 1.14 亿元 2 月 9 日起实施退市风险警示

广弘控股:控股股东及一致人拟增持 1%-2%公司股份

奥飞娱乐:目前在积极推进与知名头部 IP 在盲盒、手办等潮玩领域授权合作

华策影视:控股股东拟参与转融通证券出借业务

【电气设备】

金雷股份:2020 年净利同比增 154.5% 拟 10 派 6 元

卧龙电驱:拟以 1.5 亿元-3 亿元回购股份

隆基股份:高瓴资本受让公司 6%股权事项已完成过户登记

【电子】

联创光电:董事长及总裁拟 2000 万元至 3000 万元增持

厦门信达:承诺处置国贸盈泰和天下达股权

蓝思科技:子公司拟投建智能终端设备智造一期项目

TCL 科技:收购 SSL 股权及 SSM 股权交割工作将按计划推进

欧菲光:出售资产交易有助于聚焦核心业务

闻泰科技:拟购买欧菲光向境外特定客户供应摄像头的相关业务资产

神工股份:航天科工创投基金拟减持公司不超 12%股份

富瀚微:拟 3.3 亿元收购眸芯科技 32.43%股权

博敏电子:拟 8000 万元至 1.6 亿元回购股份

【房地产】

保利地产:1 月签约金额同比增加 82.61%

中国武夷:大股东拟增持 0.5%-2%公司股份

华夏幸福:控股股东质押 1.9 亿股股份 缓解公司流动性

【纺织服装】

江苏阳光:控股子公司璜塘热电停产

益民集团:终止重大资产重组

【公用事业】

京蓝科技:股东拟减持公司不超 4.61%股份

国投电力:长江电力增持公司 1%股份 持股比例增至 16%

绿茵生态:与天津市北辰区政府签订合作框架协议

晶科科技:参与乌兹别克斯坦光伏电站项目投标

【国防军工】

天海防务:大股东所持 1.56%股份拟被司法拍卖

【化工】

龙蟒佰利:各型号钛白粉售价上调 1000 元/吨

华邦健康:对氨基水杨酸肠溶颗粒获药品注册批件 为全国首家

ST 宜化:子公司合成氨、尿素装置复产

集泰股份:拟 2000 万元至 4000 万元回购股份

中农立华:股东拟减持公司不超 1%股份

凯龙股份:控股股东拟 7500 万元-1.5 亿元增持公司股份

吉林化纤:控股子公司决定引进碳纤维生产线

凯美特气:子公司于 2 月 4 日开始停车进行例行检修

【机械设备】

埃斯顿:董事周爱林拟减持公司股份
科安达:拟 1400 万元至 2100 万元回购
恒星科技:获 1.92 亿元电镀切片金刚线长期采购框架协议
双良节能:拟设立孙公司 投建大尺寸单晶硅棒及硅片项目
冀凯股份:实控人增持公司 1%股份
中集集团:拟申请发行医疗资产 ABS 及小微车辆资产 ABS
海鸥股份:控股股东拟大宗交易减持不超 4%股份

【计算机】

科大讯飞:刘庆峰不再兼任总裁 吴晓如接任
华宇软件:与中国移动签订战略合作框架协议
狄耐克:控股子公司获高新技术企业证书
天津磁卡:证券简称 2 月 10 日起变更为“渤海化学”

【家用电器】

奥马电器:TCL 家电集团持股达 10% 拟于未来 12 个月内继续增持
三花智控:子公司再次成为通用汽车电动车平台独家供货商

【建筑材料】

蒙娜丽莎:拟发行可转债募资不超 11.69 亿元
金晶科技:与隆基股份子公司签订 16 亿元光伏玻璃长单销售合同

【建筑装饰】

中装建设:控股子公司中标 2.31 亿元项目
永福股份:中标 4.28 亿元风电工程项目
葛洲坝:拟发行不超过 130 亿元公司债券
浦东建设:子公司中标多个项目 合计中标金额近 18 亿元
重庆建工:拟定增募资不超 20.63 亿元

【交通运输】

怡亚通:拟参与设立酒业公司 增进白酒产业布局
宁波港:1 月份货物吞吐量同比增加 8.2%
中国外运:德勤员工举报是其内部纠纷 公司不予置评
上海机场:控股股东承诺继续锁定有限售条件流通股

【农林牧渔】

大北农:1 月生猪销售收入环比下降 1.17%
正邦科技:1 月生猪销售收入环比下降 19.64%
温氏股份:1 月销售肉猪收入环比增长 16.55%
天邦股份:1 月份商品猪销售收入环比增长 85%

【汽车】

威唐工业:实控人等拟协议转让公司 5%股份
长城汽车:1 月销量同比增长 73.2%
中通客车:1 月汽车销量同比减少 33.52%
ST 海马:控股子公司拟 3.3 亿出售海南银行 7%股权
一汽解放:1 月汽车销量为 7.9 万辆 同比增 28%
林海股份:董监高拟增持公司股份
常熟汽饰:控股股东拟增持 1000 万元至 2000 万元

【商业贸易】

友阿股份:控股股东方面拟不低于 3000 万元增持股份

【食品饮料】

均瑶健康:拟收购三座山饮品不低于 70%股权

庄园牧场:公司与新疆蒙牛乳业达成战略合作

五粮液:拟购买 2021 年央视部分频道的传播资源

【通信】

中国联通:整合成立联通数科公司

东方通信:拟减持博创科技不超 1%股份

【休闲服务】

米奥会展:公司第一大股东变更为方欢胜

*ST 海创:海航旅游与浙江中企有意在公司股权层面进行合作

【医药生物】

众生药业:拟 5000 万元至 1 亿元回购股份

药明康德:参股公司在纳斯达克挂牌上市

东方生物:股东拟合计减持公司不超 9%股份

海思科:控股股东参与的信托计划减持 166 万股公司股份

康缘药业:拟 0.9 亿元至 1.8 亿元回购股份

英科医疗:拟投建年产 457.5 亿只高端医用手套项目

【银行】

中国银行:董事长刘连舸代为履行行长职责

杭州银行:拟参与杭银消金增资扩股

建设银行:王江自 2 月 5 日起就任行长

成都银行:严格按照房地产贷款集中度管理要求 动态调整贷款结构

中国银行:行长王江因工作调动辞任

【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

西部矿业:收购控股股东旗下西部镁业 91.4%股权

横店东磁:拟投建年产 4GW 高效大尺寸单晶电池项目

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