# 晨会纪要(2021 年 01 月 27 日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

【公司评论】 长城汽车(601633)：业绩超预期，科技赋能引领公司全面向上

【公司评论】 深天马 A(000050)：重申深天马 A 推荐逻辑：

【公司评论】 【华金电新】晶盛机电业绩预告，归母净利润同比增长 25-50%

## 财经要闻：

1、国家领导人:加快完成中韩自由贸易协定第二阶段谈判
2、国务院党组会议:完善行政权力运行和监督制约机制
3、财政部:去年国有企业实现营业总收入 632867.7 亿元
4、商务部要求有力有序统筹做好春节期间生活必需品保障供应
5、央行发布工作论文《资产透明度、监管套利与银行系统性风险》
6、工信部：今年计划新建 5G 基站 60 万个
7、人社部：2020 年基金投资运营工作稳步推进
8、A 股单边下行，军工股掀跌停潮
9、香港恒生指数收盘跌 2.55%报 29391.26 点
10、美国三大股指集体收跌

## 重点公告：

值得买:2020 年净利预增 20%-40%
中信博:2020 年净利预增 66%到 76%
富瀚微:拟购买 SoC 芯片公司眸芯科技 32.43%股权
劲拓股份:2020 年净利预增 409%-498%
三泰控股:2020 年净利预增 667.57%-821.08%
长虹华意:2020 年净利预增 242.84%-340.80%

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 | 5512.97 | -2.01% |
| 上证综指 | 3569.43 | -1.51% |
| 深证综指 | 2414.16 | -1.98% |
| 恒生指数 | 29391.26 | -2.55% |
| 中小板指数 | 10350.53 | -1.69% |
| 创业板指数 | 3258.36 | -2.89% |
| 新三板做市指数 | 1119.06 | -0.14% |

行业表现前五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|---|---|---|---|
| 餐饮旅游(中信) | 6.3% | 26.3% | 119.3% |
| 食品饮料(中信) | 4.9% | 27.9% | 124.3% |
| 有色金属(中信) | 4.4% | 38.7% | 68.0% |
| 电力设备(中信) | 3.3% | 33.5% | 111.1% |
| 医药(中信) | 3.0% | 7.1% | 56.2% |

行业表现后五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|---|---|---|---|
| 国防军工(中信) | -5.8% | 14.6% | 76.6% |
| 通信(中信) | -5.4% | -10.3% | -5.4% |
| 非银行金融(中信) | -4.5% | -3.8% | 14.7% |
| 房地产(中信) | -4.4% | -7.6% | 2.9% |
| 商贸零售(中信) | -3.7% | -13.0% | 8.3% |

【行业公司评论】

## 长城汽车(601633)：业绩超预期，科技赋能引领公司全面向上

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司发布 2020 年业绩快报，2020 年实现营业总收入 1032.8 亿元，同比增长 7.35%，实现归母净利润 53.9 亿元，同比增长 19.9%，扣非后归母净利润 39.7 亿元，同比下降 0.4%；其中，2020Q4 实现营业总收入 411.4 亿元，同比增长 22.3%，归母净利润 28.1 亿元，同比增长 77.6%，扣非后归母净利润 21.0 亿元，同比增长 50.0%。

开启新品周期，量利双升：公司 2020 年全年实现销量 111 万辆，同比增长 5%。其中四季度分品牌看，哈弗销量 30.5 万辆，同比增长 22.98%；WEY 品牌 2.8 万辆，同比下降 6.5%；皮卡 6.5 万辆，同比增长 27.9%；欧拉品牌 3.2 万辆，同比增长 284.3%，实现大幅增长。自从 2020 年下半年开始，公司开启组织变革，叠加重磅车型陆续推出，业绩加速向好趋势明显。

新车型带动盈利提升，单车净利润环比增长：公司四季度实现销量 43.1 万辆，同比增长 28.2%，环比三季度增长 50.9%；实现单车收入 9.55 万元，环比增长 3683 元；营业利润率 6.6%、环比持平；单车净利润 6509 元，环比增长 1463 元，单车扣非净利润 4861 元，环比增长 1117 元。我们预计随着单车价值量较高的欧拉好猫、坦克 300、哈弗 M6PLUS 等车型放量，单车盈利能力将进一步提升。

智能旗舰车型摩卡发布，科技赋能全面向上：公司发布 WEY 品牌全新旗舰 SUV“摩卡”车型，动力方面以混动起步，将搭载全新柠檬混动 DHT 系统或 2.0T+48V 轻混系统，并匹配全球首款横置 9DCT 变速器。该车型为“咖啡智能”平台落地的首款车型，其搭载车规级高通 8155 芯片、车规级 5G+V2X、车规级激光雷达、AR-HUD、L3 自动驾驶域控制器等配置，有望成为业内最快量产的真正意义上的智能驾驶汽车。

投资建议：我们公司预测 2020 年至 2022 年归母净利润分别为 53.9 亿元、82.4 亿元和 105.7 亿元。净资产收益率分别为 9.4%、13.1%和 14.8%，维持“买入-B”的投资评级。

风险提示：新型冠状病毒肺炎疫情的影响公司汽车销量不及预期；公司单车盈利低于预期。

## 深天马 A(000050)：重申深天马 A 推荐逻辑：

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

投资要点

2020 年度业绩超预期，调整创新显成效：中小尺寸面板龙头深天马 A 近日发布 2020 年度业绩预告，全年实现归属于上市公司股东的净利润为 14.5~16.5 亿元，同比增长 74.83%~98.95%。第四季度实现归母净利 2.2~4.2 亿元，同比大幅扭亏。2020 年业绩增长动力来自于：1）技术创新加速产品升级，持续优化产品结构，提高高附加值产品出货占比；2）加强成本改善力度，提升经营效率和盈利水平。

LTPS 智能手机出货量全球第一，多领域市占率保持领先：2020 年，公司基本实现了行业主流品牌客户 LTPS 手机全覆盖，截止 2020 年前三季度，公司 LTPS 智能手机出货量全球第一，市占率 23.38%，而 LCD 打孔屏出货量市占率高达 42.29%。公司厦门 2 条 LTPS 产线保持满载，目前订单需求持续强劲，预计 2021 上半年出货量仍将保持高位，另一方面受益面板行业景气度回升，产品价格稳定，以智能手机为代表的移动智能终端显示业务保持较好的业绩预期。同时，公司还将依靠在 LTPS 领域积累的经验，加大对中尺寸平板和笔电、车载产品的渗透力度。在中尺寸平板和笔电领域，公司已向行业主流品牌客户量产出货，并聚焦客户高规格产品需求持续优化解决方案（如全球领先的 360Hz 高刷新率、In-cell 等产品），2021 年公司在这块领域目标较 2020 年将大幅增长。另外，2020 年，公司车载显示出货量已连续 2 个季度全球第一，前三季度累计出货量市占率为 15.82%，同时在高端医疗、航海、HMI 等多个细分领域保持了全球市场份额领先。

受益汽车行业回暖，车载显示头部优势明显：公司 2020 年车载业务保持稳定向上，根据 Omdia 数据显示，第三季度单季度市占率达 16.8%，环比增长 47.8%，同比增长 4.9%，充分受益 2020 年下半年汽车行业需求回暖。目前公司一季度车载订单供不应求，二季度需求持续旺盛，随着汽车产业向着“电动化、网联化、智能化、共享化”方向发展，对于车载屏幕的需求也在提出新的要求，车载业务成为未来转型、增长的关键，公司也为蔚来、小鹏、比亚迪、广汽新能源、荣威等新能源品牌客户主力量产车型提供显示解决方案。目前，公司全球 Top24 的 Tier1 供应商覆盖率达 92%，国内自主品牌 Top10 覆盖率达 100%，充分显示出了头部竞争优势，未来有望领先受益车载业务的成长空间。

武汉 G6 产能规模释放，AMOLED 贡献业绩新动力：公司 AMOLED 产品出货呈逐年翻倍态势，目前武汉天马 G6 产线整体柔性产能已经释放并向手机品牌客户实现稳定批量交付，未来将有更多柔性产品导入，2021 年预计柔性出货量 2,000 万片，上海天马有机发光 2021 年有望出货可穿戴产品 2,000 万片，全年出货显著放量，为业绩贡献新的增长动力。未来 AMOLED 产能新增主要为厦门天马显示 G6 产线，预计 2021 下半年实现设备搬入，该产线布局了屏下摄像头、HTD、CFOT 等高价值量技术，建成后有望增强在 AMOLED 产能规模及技术实力上的竞争力。

投资建议：我们重申公司推荐逻辑，短期需求确定性高，上半年业绩增长动力强劲，预测公司 2020 年至 2022 年每股收益分别为 0.67、0.78 和 0.92 元，维持买入-B 建议。

风险提示：智能手机等产品市场出货量不及预期；产能建设及良率爬坡不及预期；行业竞争导致供需关系失衡，影响产品价格；新冠疫情反复增加供需不确定性。

**【华金电新】晶盛机电业绩预告，归母净利润同比增长 25-50%**

**肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn**

事件：1 月 26 日，公司发布业绩预告，预计 2020 年归母净利润 7.97 亿元-9.56 亿元，同比增长 25%-50%；扣除非经常性损益后的净利润 7.50 亿元-9.16 亿元，同比增长 23.17%-50.30%，预告上限超预期。

2020 年，公司坚持“先进材料、先进装备”的发展战略，推动产品技术创新，满足市场需求，助力客户价值提升，单晶炉等主营业务取得快速发展。

目前光伏行业发展持续向好，2 月硅片价格未下调，硅片市场需求旺盛。国内硅片厂商加大投资扩产，2021 年公司将受益于大尺寸硅片设备的更新迭代，预计公司光伏设备订单量将持续增长。

公司将进一步加大半导体设备（SiC 设备，抛光机等）、辅材耗材新产品研发力度及市场开拓，继续加强在蓝宝石材料领域的技术研发（700kg 晶体已经出炉）、成本控制和市场拓展，公司半导体和蓝宝石业务稳步推进。

预计公司 2021-2022 年归母净利润分别为 10.6 亿元、12.9 亿元，相当于 2021 年 50 倍的动态市盈率，维持“买入-A”的投资评级。

风险提示：订单确认不及预期；半导体设备进展不及预期；晶硅炉毛利率下滑超预期；光伏行业设备更新换代速度不及预期。

**【财经要闻】**

**1、国家领导人:加快完成中韩自由贸易协定第二阶段谈判**

国家领导人同韩国总统文在寅通电话时表示，要加快完成中韩自由贸易协定第二阶段谈判，推动《区域全面经济伙伴关系协定》早日生效和中日韩自由贸易区建设加速进行。中方愿同韩方就国际事务加强协调，共同致力于维护多边主义和自由贸易。

**2、国务院党组会议:完善行政权力运行和监督制约机制**

国务院党组会议要求，完善行政权力运行和监督制约机制，深入推进金融、国企国资、项目审批、公共资源交易等重点领域监督机制改革，深化“放管服”改革，持续推进政府职能转变，从制度上铲除滋生腐败的土壤。

**3、财政部:去年国有企业实现营业总收入 632867.7 亿元**

财政部公布数据显示，去年国有企业实现营业总收入 632867.7 亿元，同比增长 2.1%；归属于母公司所有者净利润 14138.6 亿元。其中，中央企业税后净利润 15718.0 亿元，下降 5.6%，地方国有企业税后净利润 9043.7 亿元，下降 5.5%。

**4、商务部要求有力有序统筹做好春节期间生活必需品保障供应**

商务部要求有力有序统筹做好春节期间生活必需品保障供应，配合有关部门维护正常市场秩序和物价平稳，严厉打击囤积居奇、哄抬物价等不法行为。引导和支持农产品批发市场、农贸市场、生鲜超市、物流配送企业春节假期期间营业时间不少于 8 个小时。

**5、央行发布工作论文《资产透明度、监管套利与银行系统性风险》**

央行发布工作论文《资产透明度、监管套利与银行系统性风险》，主要结论有：（1）资产透明度对银行系统性风险存在明显约束作用，监管套利会提高银行系统性风险。（2）监管套利弱化了资产透明度对银行系统性风险约束作用。（3）以大型商业银行为主的债权银行受到监管套利影响更显著，而债务方的中小银行受到资产透明度约束更明显。

**6、工信部：今年计划新建 5G 基站 60 万个**

工信部：今年计划新建 5G 基站 60 万个，在实现地级以上城市深度覆盖的基础上，加速向有条件的县镇延伸；培育 5G+增强现实、5G+虚拟现实、沉浸式游戏等新兴消费模式；加快网络切片、边缘计算、5G 增强等关键技术的研发和部署，持续组织开展 5G 毫米波试验，超前谋划、系统布局产业未来发展。

**7、人社部：2020 年基金投资运营工作稳步推进**

人社部：2020 年基金投资运营工作稳步推进，所有省份均启动实施基本养老保险基金委托投资工作，合同规模 1.24 万亿元，到账金额 1.05 万亿元。

**8、A 股单边下行，军工股掀跌停潮**

A 股单边下行，军工股掀跌停潮，上证指数失守 3600 点，收盘下跌 1.51%报 3569.43 点；深证成指跌 2.28%，创业板指跌 2.89%失守 3300 点，万得全 A 跌 1.83%。两市成交额再破万亿。北向资金净卖出 35.41 亿元，白酒股遭大幅抛售，五粮液、贵州茅台分别遭净卖出 11.15 亿元、9.45 亿元；东方财富获净买入 5.12 亿元居首。

**9、香港恒生指数收盘跌 2.55%报 29391.26 点**

香港恒生指数收盘跌 2.55%报 29391.26 点，恒生国企指数跌 2.22%报 11695.43 点，恒生科技指数跌 2.34%报 9967.45 点；大市成交 2789.27 亿港元。南向资金净买入 139.47 亿港元，腾讯控股获净买入 89.43 亿港元最多，中国移动遭净卖出 12.87 亿港元居首。中国台湾加权指数收盘跌 1.8%，报 15658.85 点。

**10、美国三大股指集体收跌**

美国三大股指集体收跌。道指跌 0.07%，纳指跌 0.07%，标普 500 指数跌 0.15%。美国运通跌超 4%，领跌道指。石油股走低，雪佛龙跌 1.67%。逼空行情继续上演，游戏驿站涨超 91%，AMC 娱乐控股涨近 12%，Bed Bath&Beyond 涨逾 20%，这些股票都被对冲基金大量做空。中概股宝尊电商涨超 35%，百度跌 2.58%。投资者正评估密集出炉的大公司财报与拜登刺激计划的前景。

## 【重点公告】

【传媒】

值得买:2020 年净利预增 20%-40%

壹网壹创:2020 年净利预增 40%-50%

【电气设备】

*ST 江特:碳酸锂产品业务占公司整体业务的比例偏小

安靠智电:2021 年第一季度净利预增 87%-125%

晶盛机电:2020 年净利预增 25%－50%

远东股份:孙公司与小牛电动签订逾 9 亿元意向战略采购协议

中信博:2020 年净利预增 66%到 76%

露笑科技:2020 年净利预增 552.67%-610.69%

智光电气:2020 年净利预增 80%-130%

亿纬锂能:公司与控股股东拟合计 18 亿元认购华友钴业定增股票

【电子】

富瀚微:拟购买 SoC 芯片公司眸芯科技 32.43%股权

华天科技:2020 年净利预增 126.64%－161.51%

光峰科技:与衡泰信达成战略合作

捷荣技术:2020 年净利预增 55%-85%

全志科技:2020 年净利预增 45%-65%
力源信息:计提商誉减值 2020 年预计亏损 16 亿元-18 亿元
激智科技:股东拟转让 5%公司股份引入战投小米科技
京东方 A:拟 63.4 亿元受让绵阳京东方部分股权 持股比例增至 90.42%
艾华集团:子公司拟建设“荣泽铝箔第三期 20 条化成箔项目”
【非银金融】
光大证券:预计 2020 年净利润 24.15 亿元，同比增长 325.21%
第一创业:2020 年净利预增 50%-60%
【公用事业】
侨银股份:2020 年净利预增 160%-190%
海峡环保:瑞力投资拟减持不超 4.99%股权
【国防军工】
中船防务:2020 年净利预增 520%到 611%
【化工】
广汇能源:控股股东再解押公司股份 7576 万股
天原股份:子公司联合中标安岳县全域供水项目一期工程项目
珀莱雅:与亚什兰开启战略合作
ST 尤夫:目前风险化解方案尚处于筹划阶段 存在不确定性
中伟股份:2020 年净利预增 117%-139% 对特斯拉等核心客户销售收入增长
中国石化:与利安德巴赛尔成立合资公司
【机械设备】
劲拓股份:2020 年净利预增 409%-498%
埃斯顿:2020 年净利预增 85%-135%
必创科技:2020 年净利预增 44-80%
恒星科技:2020 年净利预增 29.65%-76.79%
海川智能:2020 年净利预增 15%-55%
高测股份:2020 年净利预增 83%
泰林生物:2020 年净利预增 30%-60%
【计算机】
蓝盾股份:与深辐公司正式达成战略合作
美亚柏科:2020 年净利预增 24%-48%
三泰控股:2020 年净利预增 667.57%-821.08%
新开普:2020 年净利预增 10%－30%
金山办公:2020 年净利预增 100%-130%
万兴科技:2020 年净利预增 32.16%—51.87%
【家用电器】
长虹华意:2020 年净利预增 242.84%-340.80%
【建筑材料】
东鹏控股:2020 年净利预增 0%—20%
【建筑装饰】
成都路桥:2020 年净利预增 74%－126%
【交通运输】
德新交运:公司股票可能被实施退市风险警示
长航凤凰:2020 年净利预降逾 62%
【农林牧渔】
天山生物:2020 年净利预计 670 万元-900 万元 同比扭亏

【汽车】

比亚迪:高管李柯拟减持不超过 100 万股 A 股

长安汽车:目前一些特定汽车电子元件的芯片出现短缺 预计 1 季度会继续延续

新坐标:拟 2500 万元至 5000 万元回购股份

【轻工制造】

索菲亚:2020 年净利预增 5%-15%

齐峰新材:2020 年净利预增 10%-30%

【商业贸易】

*ST 新亿:涉嫌信息披露违法违规 遭证监会立案调查

南极电商:股份回购计划完成 累计耗资约 7 亿元

【食品饮料】

*ST 西发:2020 年净利扭亏为盈

【通信】

恒信东方:2020 年净利预计亏损 3 亿元-4.50 亿元

邦讯技术:预计 2020 年度亏损 1.8 亿元-2.34 亿元 可能被实施退市风险警示

中兴通讯:红魔游戏手机和腾讯游戏战略合作

【医药生物】

睿智医药:终止筹划发行 H 股股票

瑞康医药:2020 年净利预计 3 亿元-4 亿元 同比扭亏

博济医药:2020 年净利预增 142.70%-215.50%

哈药股份:计提资产减值准备 6928 万元

一品红:2020 年净利预增 50%-60%

万泰生物:公司新冠病毒相关检测产品获得欧盟 CE 认证

东诚药业:2020 年净利预增 158.54%-190.86%

康辰药业:股东拟减持不超 4.35%股权

【有色金属】

闽发铝业:2020 年净利预增 25%-45%

【综合】

综艺股份:2020 年净利预增 205%

**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