证券研究报告

晨会速递

2021 年 01 月 19 日

产品团队

单　丹：　产品分析师

执业编号：S1500512060001

联系电话：+86 83326845

邮　箱：　shandan@cindasc.com

胡　申：　产品分析师

执业编号：S1500514070007

联系电话：+86 83326846

邮　箱：　hushen@cindasc.com

燕　楠：　产品分析师

执业编号：：S1500517040001

联系电话：+86 83326815

邮　箱：　yannan@cindasc.com

市场指数表现

指数	收盘价	涨跌幅
上证综指	3,596.22	0.84%
深证成指	15,269.27	1.58%
创业板指	3,149.20	1.92%
沪深 300	5,518.52	1.11%
中证 500	6,514.46	1.51%
科创 50	1,481.25	2.33%
香港恒生	28,573.86	0.27%
行情数据为 2021 年 01 月 18 日收盘价		

1 月十大金股

行业	简称	调入时间
杉杉股份	电新	20210101
孚能科技	电新	20210101
国际医学	医药	20210101
赛轮轮胎	化工	20210101
东方财富	非银金融	20210101
中简科技	军工	20210101
中密控股	机械	20210101
安宁股份	有色	20210101
万达电影	传媒	20210101
中国长城	计算机	20210101

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼

邮编：100031

重要财经资讯：

- **统计局：2020 年 GDP 首次突破 100 万亿，同比增 2.3%**
- **中国银保监会发布《关于规范短期健康保险业务有关问题的通知》**
- **军工：航空工业未来三年改革路径明确，坚持做强做优做大国有资本**
- **赛默飞 7.25 亿欧元收购 Henogen**
- **字节跳动《镖人》手游下周上线，中重度游戏布局愈发完整**
- **LGD 安全事故 面板供给或更吃紧**
- **投资 325 亿，卫星石化 320 万吨/年轻烃利用项目腾飞！二期正式开工，一期投产倒计时**
- **统计局：新能源汽车、集成电路全年产量同比分别增长 17.3%、16.2%**
- **乌克兰终止对中国和俄罗斯铝轮毂反倾销调查**
- **2020 年洗衣机零售市场年度报告**
- **国家统计局：2020 年全国规模以上原煤产量 38.4 亿吨 比上年增长 0.9%**
- **商务部对原产于美国、欧盟及英国、日本的进口间甲酚反倾销调查最终裁定的公告**
- **全球首创传统集装箱码头全流程自动化升级改造项目在天津港全面运营**

晨会点评：

- **计算机：从 ARM 发展看信创生态收敛，工业软件景气度提升(鲁立)**

  ARM 开放授权模式，保证技术不断迭代。ARM 的成功，究其原因，除了它低功耗的技术路线和移动互联时代的需求高度契合之外，ARM 不直接从事芯片的设计和制造，而是依靠技术授权费和版税提成，以提供 IP 授权为主要商业模型。芯片设计、制造和整机生产厂商拥有各自的利润空间，使得圈内的各家企业得以保持生态平衡，并保证了技术上的灵活性。我们认为，开放授权模式使得 ARM 生态吸引更多开发者，技术迭代正反馈。

- **电子：产能为王，再谈 IDM 及设备投资机遇(方竞)**

  1、供给收缩、需求放量，供不应求或成长期态势。

2、产能为王，IDM 及设备厂商将充分受益。

3、封测行业同样供不应求，涨价驱动业绩弹性。

- **传媒：推荐游戏板块/完美世界、心动公司、祖龙娱乐；院线板块/万达电影、横店影视(李盈睿)**

看好游戏板块内容制作能力较强的公司，推荐完美世界、心动公司；看好院线板块集中度提升趋势，推荐头部院线公司万达电影、横店影视；看好去中心化电商大逻辑，推荐 SaaS 龙头港股公司微盟集团、中国有赞。

报告速览：

- **【固收】债券周报：经济高频数据周度跟踪(李一爽)**
- **【医药生物】第四批药品集采方案点评：常态化机制已基本形成(杨松)**
- **【煤炭】周报：动力煤价创历史新高，关注煤炭板块历史性配置机遇！(左前明)**
- **【石化】周报：放假临近织机开工下调！(陈淑娴)**
- **【军工】周报：景气趋势持续向上，紧握高景气赛道优质龙头(张润毅)**
- **【电子】周报：产能为王，再谈 IDM 及设备投资机遇(方竞)**
- **【电子】京东方 A（000725.SZ）公司点评报告：200 亿定增揭晓，业绩弹性与 OLED 布局并重(方竞)**
- **【计算机】中科创达（300496.SZ）公司点评报告：业绩高增长态势延续，未来下游终端有望多点开花(鲁立)**

近期电话会议提示：

会议主题	行业	日期	参会方式
信达大制造周度电话会议	军工/机械/电新	1 月 20 日（周三）	请联系对口销售
信达 TMT 每周谈电话会议	电子/计算机/传媒	1 月 24 日（周日）	请联系对口销售
信达周期半月谈会议	煤炭/化工/有色/石化	1 月 24 日（周日）	请联系对口销售

重要财经资讯

1、统计局：2020 年 GDP 首次突破 100 万亿，同比增 2.3%(信息来源：国家统计局)

国家统计局 1 月 18 日发布数据显示：经初步核算，全年国内生产总值 1015986 亿元，按可比价格计算，比上年增长 2.3%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%，三季度增长 4.9%，四季度增长 6.5%。分产业看，第一产业增加值 77754 亿元，比上年增长 3.0%；第二产业增加值 384255 亿元，增长 2.6%；第三产业增加值 553977 亿元，增长 2.1%。

2、中国银保监会发布《关于规范短期健康保险业务有关问题的通知》(信息来源：新浪财经)

为贯彻落实国务院常务会议精神，防范金融风险，推动人身保险高质量发展，规范各保险公司短期健康保险业务经营管理行为，切实保护保险消费者的合法权益。中国银保监会网站发布《关于规范短期健康保险业务有关问题的通知》。

银保监会表示，近年来，保险行业短期健康保险业务发展较快，但也存在较多突出问题，特别是部分公司无序竞争，不利于全社会形成正确的健康保险消费观念，有必要通过制定《通知》，对该类业务进行规范。

3、军工：航空工业未来三年改革路径明确，坚持做强做优做大国有资本(信息来源：中国航空新闻网)

为贯彻落实《国企改革三年行动方案（2020-2022 年）》，航空工业 2021 年 1 月 15 日颁布了《改革三年行动实施方案（2020-2022）》，明确提出 7 个方面 33 条 111 项改革举措，旨在推进市场化改革、深化国企改革，培育具有全球竞争力的世界一流航空高科技企业集团。

该方案有四项主要目标：1）推动国有经济布局优化和结构调整，使产业机构更加合理、主责主业更加突出。2）提高企业活力和效率增强发展动力，使集团效率和核心竞争力显著提升。3）建设中国特色现代企业制度，使军工特色现代企业制度更加成熟。4）发力国有资本投资公司试点改革，使拟探索的管控、运作模式基本形成。

4、赛默飞 7.25 亿欧元收购 Henogen(信息来源：新浪财经)

赛默飞世尔科学宣布完成对生命科学行业服务和技术供应商 Novasep 在比利时的病毒载体制造业务 Henogen 的收购。这笔交易以 7.25 亿欧元现金成交。工业报告显示，目前有 300 多种基因和细胞疗法正在开发中，所有这些疗法都需要资源，用于不同规模的病毒载体制造。据报道，Henogen 的业务将成为赛默飞制药服务业务的一部分，该业务属于实验室产品和服务部分。Novasep 已成立超过 20 年，拥有大约 400 名员工，预计 2020 年总收入约为 9500 万美元。

5、字节跳动《镖人》手游下周上线，中重度游戏布局愈发完整(信息来源：竞核)

1 月 20 日，字节跳动 MMORPG 手游《镖人》将正式上线公测。目前该游戏官网并未显示具体预约人数，TapTap 平台预约量近 10 万，评分高达 8.1。

不难发现，《镖人》作为国漫 IP 中较为冷门，但质量上乘的作品，在广大粉丝群体中具有很强的号召力，用户也原因相信该 IP 的衍生游戏产品质量。

而这同样也是字节跳动在中重度游戏领域的最新布局。此前《灵猫传》《热血街篮》等产品，均在短期内获得了不错成绩，但如今热度已逐渐消退，正是需要一款产品再次让市场和用户记住字节跳动手游的时机。

需要指出的是，《镖人》作为 MMORPG 游戏上线后定然要面临与《原神》这款从 2020 火到 2021 的同品类产品的比较。作为字节首次探索 MMORPG 品类，能否顶住压力成功突围，还需要下周见分晓。

6、LGD 安全事故 面板供给或更吃紧(信息来源：集微网)

面板大厂乐金显示器（LGD）位于韩国京畿道坡州市的显示器 P8 工厂，上周末传出化学物质外泄意外，已造成四人轻伤、二人重伤并一度命危。 LGD 并未揭露该工厂后续动态与生产线受影响状况，近期面板供应吃紧，LGD P8 厂生产状况不明，更加深市场担心「抢不到面板」的疑虑。

业界指出，对 LGD 而言，最差的情况会是该工厂停工约二周接受完整调查，势必导致原本供给原就相当紧绷的面板市场供应更显吃紧。

外媒报导，LGD 此次 P8 厂发生意外，该厂区外泄物质推测为铵系有害物质四甲基氢氧化铵（TMAH），是厂内进行管线连接作业时发生意外，目前正在调查事发经过。

面板价格从去年中开始大幅上升，考量去年第 3 季已转亏为盈，以及面板供应吃紧，LGD 已决定让位于坡州的 7.5 代厂及 8.5 代厂延后一年关闭。这次发生意外的 8.5 代厂目前主要生产 IT 面板，过去也曾发生过气体外泄、工安人身事故等事件，皆造成员工死亡，主管机关当时都勒令工厂停工，进行为期数周的调查。

7、投资 325 亿，卫星石化 320 万吨/年轻烃利用项目腾飞！二期正式开工，一期投产倒计时(信息来源：石油化工论坛)

1 月 15 日，中国化学工程第三建设有限公司承建的卫星石化 125 万吨/年乙烯裂解装置（二期）土建工程正式开工。随后公司承建的 125 万吨/年乙烯裂解装置（一期）裂解炉正式进气点火烘炉，乙烯裂解装置投产运行进入倒计时。乙烯裂解装置是连云港石化 320 万吨/年轻烃综合加工利用项目主装置，主要利用乙烷为原料进行裂解制乙烯。通过一期/二期两套同类型、同规模装置的建设，将使卫星石化连云港石化有限公司成为拥有世界最大单套乙烷制乙烯的生产装置，对于我国高效节能绿色化工产业发展具有重要意义。

8、统计局：新能源汽车、集成电路全年产量同比分别增长 17.3%、16.2%(信息来源：证券时报)

证券时报 e 公司讯，国家统计局：全年全国规模以上工业增加值比上年增长 2.8%。高技术制造业和装备制造业增加值分别比上年增长 7.1%、6.6%，增速分别比规模以上工业快 4.3、3.8 个百分点。从产品产量看，工业机器人、新能源汽车、集成电路、微型计算机设备同比分别增长 19.1%、17.3%、16.2%、12.7%。四季度，规模以上工业增加值同比增长 7.1%，比三季度加快 1.3 个百分点。

9、乌克兰终止对中国和俄罗斯铝轮毂反倾销调查(信息来源：我的有色网)

乌克兰跨部门国际贸易委员会发布公告，鉴于乌克兰于 2019 年 7 月 19 日对原产于中国和俄罗斯的铝轮毂发起反倾销调查案申请方已宣布破产，且实施最终措施与乌克兰国家利益不符，决定终止对原产于中国和俄罗斯铝轮毂的反倾销调查，不对涉案产品实施反倾销措施。

10、国家统计局：2020 年全国规模以上原煤产量 38.4 亿吨 比上年增长 0.9%(信息来源：煤炭工业网)

原煤生产有所加快。12 月份，生产原煤 3.5 亿吨，同比增长 3.2%，增速比上月加快 1.7 个百分点；日产 1135 万吨，环比减少 23 万吨。2020 年，生产原煤 38.4 亿吨，比上年增长 0.9%。

煤炭进口增加。12 月份，进口煤炭 3908 万吨，环比增加 2732 万吨。2020 年，进口煤炭 3.04 亿吨，比上年增长 1.5%。

港口煤炭综合交易价格上涨。12 月 25 日，秦皇岛港 5500 大卡、5000 大卡和 4500 大卡动力煤综合交易价格分别为每吨 642 元、583 元和 519 元，比 11 月 27 日分别上涨 56 元、50 元和 45 元。

11、商务部对原产于美国、欧盟及英国、日本的进口间甲酚反倾销调查最终裁定的公告(信息来源：化工资讯网)

根据《中华人民共和国反倾销条例》的规定，2019 年 7 月 29 日，商务部发布 2019 年第 33 号公告，决定对原产于美国、欧盟和日本的进口间甲酚进行反倾销立案调查。

调查机关最终认定，原产于美国、欧盟及英国、日本的进口间甲酚存在倾销，国内间甲酚产业受到实质损害，而且倾销与实质损害之间存在因果关系。根据《反倾销条例》第三十八条规定，商务部向国务院关税税则委员会提出征收反倾销税的建议。国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自 2021 年 1 月 15 日起，对原产于美国、欧盟及英国、日本的进口间甲酚征收反倾销税。

12、全球首创传统集装箱码头全流程自动化升级改造项目在天津港全面运营(信息来源：科技日报)

1 月 17 日上午，天津港全球首创传统集装箱码头全流程自动化升级改造项目全面运营。仅用时不到 1 年，就实现了从概念设计到全面运营。天津港在率先实现单体集装箱码头全堆场轨道桥自动化升级改造之后，实现了全球最大规模无人驾驶电动集卡车队规模化运行、集装箱地面智能加解锁站在全球率先投产、率先在全球应用新一代高精度云点图船舶扫描系统，实现远程操控自动化集装箱岸桥陆侧“一键着箱”、率先实现一套系统对整条无人自动化作业系统的控制管理。天津港开辟了传统集装箱码头全流程自动化升级改造的新模式，为全球港口提供了自动化升级改造的系统性解决方案。

晨会观点

计算机：从 ARM 发展看信创生态收敛，工业软件景气度提升(鲁立)

ARM 开放授权模式，保证技术不断迭代。ARM 目前已成为全球最重要的科技公司之一，究其原因，一方面它低功耗的技术路线和移动互联时代的需求高度契合，另一方面源于其所主导的庞大生态圈。在这个商业生态系统里，ARM 并不直接从事芯片的设计和制造，不出售任何处理器，靠的主要是技术授权费和版税提成，以提供 IP 授权为主要商业模型，主要有 POP、处理器以及架构授权。而芯片设计、制造和整机生产厂商拥有各自的利润空间，使得圈内的各家企业得以保持生态平衡，并保证了技术上的灵活性。我们认为，开放授权模式使得 ARM 生态吸引更多开发者，技术迭代正反馈。

低功耗、高能效，ARM 涉及领域不断扩大。ARM 有超过 1000 家授权合作伙伴，涉及领域从占据主导地位的智能手机到其他消费电子领域，从智能汽车到物联网，ARM 涉及领域不断拓展。甚至 intel 传统优势的服务器领域，亦因亚马逊等云计算巨头自研 ARM 架构服务器芯片竞争格局出现变化。我们认为，底层 CPU 架构之争正逐渐收敛，未来 ARM 架构在万物互联时代有望成为主导，天津飞腾基于 ARM 架构模式下的自主研发能力在国内市场具有稀缺性，未来在生态依赖较强的整机、服务器和云计算领域具有巨大潜力，随着信创生态的推进和平台的收敛，基于飞腾的产品市占率会进一步提高，

建议关注 ARM 生态相关标的，中国长城（参股天津飞腾，生产国产整机和网络设备）、中科创达（国内 ARM 架构定制化解决方案领先厂商）、深信服（推出基于 ARM 架构的超融合解决方案），同时随着异构架构的兴起，建议关注其他整机和网络安全相关厂商，神州数码、奇安信、天融信、安恒信息等。

工业软件&自动化能力供应商上下游议价能力提升。疫情冲击下，全球经济受到沉重打击，而我国背靠强大的制造业体系，率先实现经济复苏。而新兴信息技术在本次复工复产中贡献卓著，下游工厂对于数字化、智能化改造需求旺盛。而反观供给侧，工业软件相应人才相较互联网领域却相对较少。从财报中可以看出，相关工业软件企业上下游议价能力提升。我们认为，工业软件厂商议价能力的提升主要是由于下游需求提升同时供给侧相应人才与公司具有一定稀缺性。

建议关注工业软件厂商，中控技术（工控系统龙头）、鼎捷软件（制造业 ERP 龙头）、宝信软件（宝武集团智能改造排头兵）、赛意信息（自研智能制造方案产品力提升）。

风险因素：1）ARM 产业应用不及预期；2）宏观经济下行；3）RISC-V 等新架构竞争导致技术趋势发生变化；

4）政策环境改变。

电子：产能为王，再谈 IDM 及设备投资机遇(方竞)

1、供给收缩、需求放量，供不应求或成长期态势。

近期半导体板块最热门的话题莫过于涨价潮。据集微网统计，20 年 11 月份以来国内共有超过 21 家芯片企业发布涨价通知，幅度平均在 10%-20%。除涨价外，产能紧缺已导致部分行业面临减产。究其原因，我们认为缺货涨价的背后是供需失衡。

供给端收缩：由于全球疫情影响，外加海外厂商频繁的工厂事故，海外晶圆厂稼动率普遍不高。此外，近期的中芯事件，加剧了下游厂商对供应链安全的担忧，重复下单亦有一定影响。

需求端放量：手机方面，伴随疫情消散，手机市场有所回暖，台积电指引 2021 年全球手机市场增速达 10%。服务器方面，信骅营收连续两月同比环比录得增长，预示 1H 服务器市场需求强劲。PC 方面，2020 年 Q4 全球出货量同比增长达 26.1%，接近历史最高增速。汽车电子方面，特斯拉上海厂持续扩产，周产量达 8000 辆。

我们认为，供给端收缩更多是疫情及外围因素带来的短期扰动，而需求端放量才是驱动半导体景气度长期向上的核心逻辑。参考 WSTS 的数据统计，6 月份 WSTS 预计 20/21 年全球半导体增速分别为 3.3%/6.2%。而 11 月已上修至 5.1%/8.4%。当下台积电更是上修 2021 年全球半导体增速至 10%，充分体现下游市场需求正不断超产业界预期，缺货涨价或成长期态势。

2、产能为王，IDM 及设备厂商将充分受益。

我们认为缺货涨价态势下，Fabless 和 Fab/IDM 之间的话语权会重置。Fab 可通过涨价，获取更多的业绩弹性；IDM 可凭借自有产能优势，保证下游客户供给，从而抢占市场。此外，相较数字及模拟 IC，功率半导体更偏标准品，可替代性更强。如海外厂商缺货，可快速形成国产替代。建议关注功率 IDM（中车时代电气、士兰微、闻泰、华润微等）。

为缓解产能不足的难题。各大晶圆厂及 IDM 亦将大举扩产，台积电 21 年 CAPEX 超预期，同比增长 45%-63%便为典例。我们有理由认为承接涨价周期的是资本开支增长周期。海外主要存储器厂商美光等自 2020 年以来资本开支均呈逐季增加趋势；国内长江存储，合肥长鑫等亦开启新产能建设招标。

全球晶圆厂产能建设加码，叠加半导体设备国产替代的刚需，我们看好本轮扩产周期中本土半导体设备厂商的投资机会。建议关注北方华创、中微、至纯、芯源微。

3、封测行业同样供不应求，涨价驱动业绩弹性

目前封测行业的产能短缺也极为严重，除下游需求推动外，还有更多因素影响了封测业的供需结构。1）东南亚转单：东南亚是全球 IDM 厂商封测的大本营，而东南亚近期受疫情影响再度开启行动管制，使得不少 IDM 厂商转单大陆。2）设备交付延后：由于国际主流封测设备商的生产基地主要在欧美地区，稼动率不高影响设备交付，Leadtime 目前已延长至 7 个月左右，使得产能短期内无法快速扩张。

据产业链调研，目前主流封测厂商涨价有 20%左右。可以显著推动公司业绩表现。此外，国产设备厂商亦会在此过程受益，通过产能扩建提升交付能力，获取更多订单。建议关注：封测龙头（长电、华天、通富、晶方）以及封测设备厂商（华峰测控、ASMP）。

传媒：推荐游戏板块/完美世界、心动公司、祖龙娱乐；院线板块/万达电影、横店影视(王建会)

1）持续看好优质内容型公司，游戏板块我们持续推荐游戏内容制作能力较强的游戏公司如完美世界、心动公司（拥有优质分发平台 taptap）、祖龙娱乐、吉比特等；2）看好院线板块集中度提升趋势，以及今年和明年内容供给恢复情况，头部院线如万达电影市占率逐渐提升，上年 12 月市占率提升 1-2 个百分点，今年若国外疫

情得到控制好莱坞影片进口将增加，海外片票房有望同比提升，院线板块推荐万达电影、横店影视；3）看好去中心化电商行业大逻辑，电商产业链的分工较以往更容易，近期 SaaS 两大龙头微盟和有赞皆对 SaaS 产品提价，我们认为 SaaS 产品进入量价齐升阶段，看好 SaaS 行业巨大发展空间，推荐电商直播的 SaaS 服务商微盟集团、有赞等。

报告速览

【固收】债券周报：经济高频数据周度跟踪(李一爽)

综述：生产活动整体偏强，大宗商品价格高位震荡，能化产品价格强于金属建材。上周国内生产活动整体仍然偏强，化工品开工率稳中有升，总体与去年同期大致持平。下游轮胎开工率回升，江浙织机开工率回落但均显著高于去年同期，高炉开工率略有回落，但春节错位因素致螺纹产量同比提升。大宗商品价格出现分化，油价涨势受限但周度均值仍有所提升，动力煤价格创历史新高。尽管铁矿与焦炭价格持续上涨，但冬储意愿不足，螺纹钢缓慢回升，螺纹与热卷价格有所回落。水泥与玻璃价格同样继续回落，有色产品价格也多数回落。化工品价格大致持稳，PVC、MDI、LLDPE 及烧碱价格回落，PTA 与尿素价格回升。

乘用车零售继续负增长，但一二线推升 30 城地产销售，土地溢价率维持在 10%，集装箱运价指数继续加速上升，农产品价格同比有所提升。元旦当周汽车销售仍然维持负增长，4WMA 院线票房增速继续改善。受到一二线城市销售回升推动，30 城地产销售升至 20.2%以上，百城土地成交增速继续回落，土地溢价率维持在 10%左右。十大城市商品房可售面积回落，一二线库存去化月数均继续下降。巴拿马与好望角型船运费上行，推升 BDI 指数创年内新高，中国出口集装箱运价指数继续加速上涨，进口集装箱运价同样创下 2017 年以来的新高。农产品价格涨幅继续扩大，其中鸡蛋、蔬菜价格上涨最为显著，肉类涨幅温和，水果有所回落。主粮价格同样多数上涨，豆粕和玉米价格大幅上行。

疫情扩散冲击海外经济数据，拜登 1.9 万亿刺激方案对市场影响弱化，风险偏好回落拖累美股。海外确诊人数有所回落，但疫苗接种进度仍低于预期。上周公布的美国工业产出超预期回升，但 12 月零售销售连续三个月降温，初请失业金人数激增，显示新冠疫情恶化影响需求。拜登公布 1.9 万亿美元的经济刺激计划，但民主党对特朗普的二次弹劾可能拖延立法进程，民主党领先优势微弱同样可能使该计划规模缩水。因此，新版刺激计划的提振作用弱化，市场风险偏好回落，美股近一个月来首次周度回落；鲍威尔声称现在讨论调整每月购债规模还为时过早，美国 10 年期国债利率降至 1.085%，但避险情绪回升仍然推动美元指数同样创下四周新高。

风险因素： 中美关系紧张趋势再度升级。

【医药生物】第四批药品集采方案点评：常态化机制已基本形成(杨松)

共涉及 45 个品种，含 8 个注射剂品种。近日上海阳光医药采购网发布第四批集采正式文件，明确相关品种及规则，并于 2021 年 2 月 3 日开标。具体品种与之前网传情况相同，均为集采企业（原研+通过一致性评价）数≥3 的化学药品种，并未涉及中药或生物药，对应规模约 254 亿（以首年约定采购量基数*最高有效申报价计）。

多个上市公司重点品种有望竞标。第四批集采涉及多个上市公司重点品种，包括石药集团（6 个）：硼替佐米注射剂、替格瑞洛、度洛西汀、普拉克索常释、诺氟沙星、布洛芬；中国生物制药（5 个）：泮托拉唑注射剂、硼替佐米注射剂、替格瑞洛、恩曲他滨替诺福韦、卡格列净、帕瑞昔布注射剂；翰森制药（4 个）：硼替佐米注射剂、瑞格列奈、恩格列净、卡格列净；科伦药业（4 个）：帕瑞昔布注射剂、丙泊酚中/长链脂肪乳注射剂、恩格列净、氨溴索注射剂；恒瑞医药（3 个）：缬沙坦氨氯地平Ⅰ、普拉克索缓释、加巴喷丁。

整体规则变化不大，入围企业数略有增加。本次集采延续之前的整体规则，包括首年约定采购量（抗生素少

10%)、采购周期（注射剂 1 年)、申报资格等均无变化，只在入围企业数上略有变化：当实际申报企业数≥9 时，最多入围企业数比之前规则多了 1 家，最多可有 10 家企业入围。

投资评级： 维持行业看好评级。化学药国家集采已然制度化、常态化，对二级市场而言已从外部冲击演变为内生假设。后续随着品种，尤其是注射剂品种的陆续通过，集采有望持续稳步推进。

【煤炭】周报：动力煤价创历史新高，关注煤炭板块历史性配置机遇！（左前明）

供应平稳，销售良好，产地煤价稳中上涨。新年伊始产地供应有所恢复，但安全、环保检查频繁，下游拉运积极，多数煤矿即产即销，库存低位运行，产地供需紧张的矛盾依然突出，煤价延续上涨。

下游拉运积极性不减，港口库存低位震荡。本周下游采购热情不减，船舶压港等货现象较多，截至 1 月 14 日，环渤海地区四大港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港）的货船比（库存与船舶比）为 5.7，周环比下降 0.64。

供需两旺下港口煤价有望强势。春节前夕工业用电支撑仍较强，且仍有寒潮来袭，预期短期日耗难以趋势转弱，下游库存连创新低，刚性采购需求仍较强，煤价仍有望保持强势。

焦炭焦煤板块：焦炭方面，焦企在供需紧张及高利润刺激下，开工负荷持续保持较高水平，疫情影响下运输受限，钢企增库困难且有冬储需求，采购积极；但焦炭去产能仍在继续，供需紧张下短期焦价仍有望保持强势。焦煤方面，限制澳煤进口严重影响国内焦煤尤其是低硫主焦煤的供给，蒙煤受疫情影响通关不及预期；下游焦炭开工率高，利润空间大，积极补充焦煤库存；焦煤在供给受限煤焦高价差下焦煤价格仍有上行空间。

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的早期，基本面、政策面、公司面共振，现阶段配置煤炭板块正当时。供给方面，新的一年，指标因素对国内供给释放及进口煤限制逐步缓解，七大煤企发表“保供稳价”联合倡议，国常会督促“增产保供”，但临近年关，产地安全环保监管仍严，供给有增长但增量有限；需求方面，冷冬兑现当前季节性需求旺盛；中央经济工作会议对 2021 年宏观政策的定调是“保持连续性、稳定性、可持续性”，国内稳增长政策有望延续。同时考虑主要西方国家今年 M2 增速较高且有望维持，随着疫苗研制成功，国内外经济有望共振复苏。中长期看，供给端受“十三五”期间新增产能释放接近尾声，且煤炭企业新建煤矿的意愿和能力走弱，煤炭生产严格要求合法合规的限制，供给缺乏弹性，随着经济逐步恢复，煤炭需求有望继续提升，我们全面看多煤炭板块，继续推荐关注煤炭的历史性配置机遇。重点推荐 2 条投资主线：一是具备显著成长性同时受益限制澳煤进口催化的平煤股份、盘江股份、西山煤电、淮北矿业；二是现金流强劲的低估值、高股息动力煤龙头的陕西煤业、兖州煤业、中国神华。

风险因素：进口煤管控放松，安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济大幅失速下滑。

【石化】周报：放假临近织机开工下调！（陈淑娴）

PX：市场先跌后涨，价格小幅下调。成本端，周内沙特减产持续推动叠加美股攀升及库存下降，原油价格全面上涨，PX 市场价格与原油相关性极高，成本端重心上扬支撑下 PX 市场价格整体上涨。目前国内 PX 市场供应端无明显变动，国外装置检修力度尚可。需求端，下游 PTA 装置开工存一定上涨预期，但在加工费大幅缩窄后难以接受 PX 市场高价，拖累成本端心态。整体来看，周内在成本支撑下 PX 市场价格整体延续涨势。

PTA：价格持续回升。成本端，原油价格全面上涨，成本端支撑偏强；供应端，逸盛大化 220 万吨/年 PTA 装置降负运行，叠加现货市场排货偏紧局面未完全缓解，市场整体供应尚可。需求端，下游聚酯产品有超卖现象出现，整体库存偏低，对原料需求刚需为主。但是终端纺织市场需求提升有限且临近放假，聚酯产销难有明显提升。周内 PTA 市场主要跟随成本端变化，原油及 PX 市场价格整体上涨支撑市场心态，且随着成本端的不断提升，PTA 行业加工费得到压缩，市场难有大幅下跌预期。整体来看，周内 PTA 市场整体上涨，价格较上周窄幅提升。

MEG：价格持续大幅上涨。成本端，周内石脑油国际价格持续上涨，乙烯国际价格整体上涨，成本端支撑强劲，

带动乙二醇市场持续上张。供应端，上周港口卸货不畅，华东港口库存超预期降库存，大幅度降库给乙二醇市场带来强劲支撑，并且港口发货量较上周增加，国内企业开工负荷稳定，后期仍有部分装置计划检修。需求端，下游聚酯厂家开工负荷维持高位，聚酯切片企业负库存，终端市场开工负荷下调。整体来看，各地区公布放假时间，实际需求有限，实际商谈氛围尚可。

涤纶长丝：市场延续上涨走势。成本端，双原料价格持续上涨，成本端支撑强劲。前期成本端推动下涤纶长丝持续拉涨，下游买盘情绪引

导下适量备货，周中涤纶长丝局部产销放量，涤纶长丝企业报价上调，市场商谈重心稳步上扬。周后期，下游询盘意向不强，而涤纶长丝持

续拉涨引发下游抵触情绪，涤丝产销回落。总的来看，本周长丝产销局部放量带动价格和利润回升，市场进一步回暖。

织布：纺企放假高峰的即将来临。加弹厂表示春节检修计划多定于 1 月底至 2 月初。织造企业外来务工人员占比较高，目前陆续开启返乡

行程。加之近来温度骤减，一定程度对喷水织机造成困扰，综合来看月中后织造企业逐步停车放假。下游印染方面受春节工人放假、返程

等不稳定因素影响，目前所接订单可维持至本月中上旬。预计下周印染开工或仍处于窄幅下探趋势。

聚酯瓶片：本周聚酯瓶片内盘市场维稳整理。周初原料市场走势一般，瓶片工厂报盘维稳，个别略有小幅调整。下游及中间商买盘谨慎，市

场成交不多。周三原料 TA 期货偏强运行，聚酯市场询盘气氛回升，部分瓶片工厂报盘跟涨，但市场实际成交价格并未跟进。周四原料期

货回调，下半周瓶片市场维稳运行，成交不多。整体来看，短期内瓶片市场产销表现一般。

风险因素：大炼化装置投产，达产进度不及预期；宏观经济增速严重下滑，导致聚酯需求端严重不振；地缘政治以及厄尔尼诺现象对油价出现大幅度的干扰；PX-PTA-PET 产业链的产能无法预期的重大变动。

【军工】周报：景气趋势持续向上，紧握高景气赛道优质龙头(张润毅)

短期波动不改长期趋势，军工春季行情仍将延续。 1）本周军工板块调整较大，市场又到分歧时刻：01.11-01.15 上证综指跌 0.1%，创业板指数跌 1.9%，国防军工指数大跌 6.7%，排名第 28/29，引发部分投资者担忧。2）我们认为，军工近期调整较多，乃前期涨幅较大后的正常波动，而军工景气上行趋势不改，长期投资逻辑未变，2021 年作为“十四五”开局之年，军工高景气赛道核心资产将迎发展机遇。

军工“日历效应”显著，春季躁动如期而至，但与以往不同，2021 军工大行情始终将有基本面以支撑、产业趋势相印证。1）春季躁动军工从未缺席：复盘 2010-2020 年军工行情，军工板块出现正收益且跑赢大盘的时点多集中于每年 1-2 月和 7-8 月，我们判断这主要因为历年这两个阶段市场风险偏好较高，以及军工政策或事件催化剂较多有关。2）但我们认为，与往年不同，此轮春季行情，并非因主题博弈或事件驱动，而是大国博弈加剧之下，“十四五”期间军工产业有望突飞猛进、“装备升级+国产替代”催生的投资新逻辑逐步被市场认可、行业景气上行，上市公司基本面改善等利好因素开始反应到股价，军工核心资产价值重估的开始。

航空工业未来三年改革路径明确，坚持做强做优做大国有资本。航空工业 1 月 15 日颁布《改革三年行动实施方案（2020-2022）》，纵览整个方案，以下几点值得重点关注：1）持续完善激励机制与考核体系。方案提出要建立上市公司考核评价体系、完善员工持股实施方案等举措，有望充分调动内部积极性。2）制定上市公司优化方案，打造若干市值千亿的上市公司。我们认为，集团此举旨在培育旗下优质公司，强化产业间协同作用，为航空产业增效提质。3）组建航空产业集团试点；2020 年完成将直升机业务资产整体注入中航科工。我们判

断，集团持续整合优质资产将促进整体资源的合理配置，将加快各细分板块资产证券化进程。

高增长、高确定性上游赛道（军工电子、新材料）与龙头白马仍为布局重点。1）上游赛道为军工产业风向标，业绩与订单将率先兑现：近期不少上市公司发布 2020 年全年业绩预告，其中火炬电子预计 2020 年归母净利润为 5.9-6.3 亿元（+55%-65%）、光威复材为 6.3-6.6 亿元（+21%-26%），基本面持续向好，业绩屡超预期；2）“十四五”将是新型装备量产爬坡关键期，新材料与军工电子是装备升级换代的关键，相关产业将充分受益；3）现阶段高端电子元器件、高性能材料依旧面临被国外“卡脖子”局面，未来国产替代势必提速，“军转民”将迎历史契机。

再次重点推荐 1 月金股——中简科技。“好赛道决定高弹性，高壁垒铸就高增长，稀缺性带来高盈利”，中简科技正驶入新一轮黄金发展期。1）航空航天迎爆发拐点，公司尽享乘数效应红利。“新一代机型放量+单机利用量大幅提升”，碳纤维需求“乘数效应”尽显，2）高技术壁垒/客户粘性赋予产品高附加值，公司龙头地位稳固。碳纤维行业壁垒高，公司客户关系稳定，盈利水平有望持续提升。3）公司千吨级氧化碳化产线 2020 年已转固，未来将陆续释放产能，助力公司开拓新领域、新市场。我们预计 2020-2022 年公司归母净利润为 1.9/3.6/6.2 亿元，CAGR 为 80.2%；EPS 为 0.48/0.90/1.55 元，对应 PE 为 117/63/36 倍，重申“买入评级”。

投资主线与受益标的：重点布局四大主线：1）军工新材料：西部超导(钛材+高温合金)、中简科技(碳纤维)、光威复材（碳纤维)、菲利华（石英材料)；2）军工电子（元器件/芯片/半导体)：宏达电子、火炬电子、鸿远电子、苏试试验、赛微电子等。 3）核心资产：航发动力、中直股份、中航沈飞。4）航空制造：爱乐达、利君股份、三角防务。

风险提示：军工订单波动较大的风险；国防工业改革低于预期的风险，

【电子】周报：产能为王，再谈 IDM 及设备投资机遇(方竞)

每周专题：产能为王，再谈 IDM 及设备投资机遇。

1、供给收缩、需求放量，供不应求或成长期态势。

近期半导体板块最热门的话题莫过于涨价潮。据集微网统计，20 年 11 月份以来国内共有超过 21 家芯片企业发布涨价通知，幅度平均在 10%-20%之间。除涨价外，产能紧缺已导致部分行业面临减产，如近期盖世汽车报道，福特、丰田、日产、大众和戴姆勒等均因芯片短缺或将减产。究其原因，我们认为缺货涨价的背后是供需失衡。

供给端收缩：由于全球疫情影响，外加美光、海力士、东芝等存储厂商频繁的停电失火等工厂事故，海外晶圆厂稼动率普遍不高。此外，近期的中芯事件，加剧了下游厂商对供应链安全的担忧，重复下单亦有一定影响。

需求端放量：手机方面，伴随疫情消散，手机市场有所回暖，台积电指引 2021 年全球手机市场增速达 10%。服务器方面，信骅科技连续两月营收同比环比均录得增长，预示 1H 服务器市场需求强劲。PC 方面，2020 年 Q4 全球出货量同比增长达 26.1%，接近历史最高增速。汽车电子方面，特斯拉上海厂持续扩产，周产量达 8000 辆。

我们认为，供给端收缩更多是疫情及外围因素带来的短期扰动，而需求端放量才是驱动半导体景气度长期向上的核心逻辑。参考 WSTS 的数据统计，6 月份 WSTS 预计 20/21 年全球半导体增速分别为 3.3%/6.2%。而 11 月便已上修至 5.1%/8.4%。而当下台积电更是上修 2021 年全球半导体增速至 10%。充分体现了下游市场需求正不断超产业界预期。缺货涨价或成长期态势。

2、产能为王，IDM 及设备厂商将充分受益。

我们认为缺货涨价态势下，Fabless 厂商和 Fab/IDM 之间的话语权会重置。Fab 可通过涨价，获取更多的业绩弹性；IDM 可凭借自有产能优势，保证下游客户供给，从而抢占市场。此外，相较数字及模拟 IC，功率半导体更偏标准品，可替代性更强。如海外厂商缺货，可快速形成国产替代。

建议关注功率 IDM（中车时代电气、士兰微、闻泰科技、华润微等）。为缓解产能不足的难题。各大晶圆厂及 IDM 亦将大举扩产，台积电 2021 年 CAPEX 超预期，同比增长 45%-63%便为典例。我们有理由认为承接涨价周期的，必然是资本开支增长周期。Bloomberg 数据显示，海外主要存储器厂商美光、海力士自 2020 年以来资本开支均呈逐季增加趋势；国内长江存储，合肥长鑫等亦开启新产能建设招标。全球晶圆厂产能建设加码，叠加半导体设备国产替代的刚需，我们看好本轮扩产周期中本土半导体设备厂商的投资机会。建议关注北方华创、中微公司、至纯科技、芯源微。

3、封测行业同样供不应求，涨价驱动业绩弹性

我们还观测到，目前封测行业的产能短缺也是极为严重，除下游需求推动外，还有更多因素影响了封测业的供需结构。1）东南亚转单：东南亚是全球 IDM 厂商封测的大本营，无论是英特尔、TI、安森美、Infineon 均在马来、菲律宾等国有封测产能。而东南亚诸国近期受疫情影响再度开启行动管制，使得不少 IDM 厂商转单大陆。2）设备交付延后：由于国际主流封测设备商的生产基地主要在欧美地区，稼动率不高影响设备交付，

Leadtime 目前已延长至 7 个月左右，使得产能短期内无法快速扩张。

据产业链调研，目前主流封测厂商涨价有 20%左右。可以显著推动公司业绩表现。此外，国产设备厂商亦会在此过程受益，通过产能扩建提升交付能力，获取更多订单。建议关注：封测龙头（长电科技、华天科技、通

富微电、晶方科技）以及封测设备厂商（华峰测控、ASMP）。

半导体：台积电上修业绩展望，长线看多半导体板块。

台积电作为全球晶圆厂龙头，其业绩指引是整个半导体产业链景气度的风向标。本周 1 月 14 日，台积电召开业绩说明会，公司除了给出超预期的业绩表现之外，还对 21 年的半导体行业及自身 CAPEX 给出了指引。

面板：TCL 科技业绩超预期强化市场信心，京东方定增回收新线股权充分享受业绩释放。

目前龙头公司已开始开始反应 21 年业绩预期，但当前估值仍极具吸引力。TCL 科技、京东方 A 股价对应 21 年 PE 仅 14、18 倍，22 年仅 12、14 倍，该板块仍属于价值洼地，继续强烈推荐。

投资评级：本周电子板块行情主要围绕面板及半导体设备展开，其中 TCL 科技发布业绩预告，带动面板板块持续上行，而半导体设备公司的华峰测控、北方华创及中微公司亦均有优异表现。我们看好电子板块的长线发展，无论是消费电子的产业链转移及新品类创新，还是半导体板块的涨价潮叠加国产替代，亦或是面板龙头的业绩释放。都是今年确定性极高的投资机遇。建议关注以下优质标的，功率半导体：中车时代电气、士兰微、斯达半导、华润微、新洁能。半导体设备：北方华创、中微公司、至纯科技、芯源微、华峰测控、ASMP。封测龙头：长电科技、华天科技、通富微电、晶方科技；半导体设计：韦尔股份、卓胜微、圣邦股份、思瑞浦、晶丰明源、富瀚微；面板龙头：TCL 科技，京东方 A；消费电子：立讯精密、歌尔股份、长盈精密、舜宇光学；电子品牌：小米集团、传音控股、安克创新。

风险因素：疫情影响反复；市场需求不及预期。

【电子】京东方 A（000725.SZ）公司点评报告：200 亿定增揭晓，业绩弹性与 OLED 布局并重(方竞)

事件：2021 年 1 月 15 日晚，京东方 A 发布 2021 年非公开发行 A 股股票预案。公司拟通过非公开发行 A 股股票的方式募集不超过 200 亿元资金，公司预计发行股数约为 41 亿股（占发行前总股本的 12%左右）。

点评：

增发获国资基金大额认购，主要用于收回股权和增资新线。此次公司非公开发行的股份获得京国瑞基金认购 40 亿元。而京国瑞基金是属于北京国资委控股的基金。国资委基金的大额认购彰显了公司当前估值的吸引力以及市场对其未来发展的充分信心。

本次募集资金主要用于收购武汉京东方股权和增资重庆京东方。其中武汉京东方光电是公司于 2017 年与武汉临空港工发投以及长柏基

金共同成立的 G10.5 代 TFT-LCD 生产线（B17）的归属企业；此次收购价格合理，24.06%股权作价 65 亿元，相对于注册资本溢价 3.9%；通过完成收购，京东方持有武汉京东方的股权将由 23.08%大幅增至 47.14%。而重庆京东方是公司与重庆市产业基金在 2018 年共同成立的第 6 代 AMOLED(柔性)生产线（B12）的归属企业；该条产线预计总投资额 460 亿元，注册资本 260 亿元，其中京东方出资 100 亿，持股比例为 38.46%。

液晶面板行业高景气度，收购武汉线股权将增厚公司业绩。由于韩厂退出和需求转暖，20 年供需格局大幅改善，面板行业自年中开始进入景气周期。展望 2021 年，面板的价格仍有望保持强势。需求端方面，据产业链调研，目前主流面板厂商库存几乎为零，终端 TV 厂商库存仍低于正常水位，说明下游需求良好，终端 TV 厂商仍有备货空间。供给端方面，面板上游材料持续短缺，驱动 IC 和玻璃基板分别受 8 寸晶圆短缺和 NEG 工厂意外停电事件影响而出现缺货，缺货现象预计持续整个一季度。在上游物料缺货和下游终端厂补库存的双重影响下，面板供不应求现象短期难以缓解，面板价格也有望继续上涨。同时，随着二三季度传统备货旺季的到来，全年面板价格维持高位可期。B17 线设计产能 120K/月，目前正处于产能爬坡中，预计 21 年一季度实现满产。在行业景气度提升的大背景下，公司通过收购大幅提升 B17 产线的股权比例，有助于充分享受面板价格上行的红利，并增厚公司业绩。

OLED 客户拓展顺利，增资新线扩大领先优势。目前在手机屏幕市场，OLED 渗透率正快速提升，对应市场规模不断扩大。公司的 OLED 产品自 2017 年被国内大客户首次采用后，就一直为其中高端机型供货。2020 年，公司产品也顺利导入欧美大客户，目前已开始批量供货。作为国内 OLED 面板龙头企业，公司共有 4 条 AMOLED 产线（包含在建和规划中），其中成都、绵阳线已建成，目前正在逐步释放产能；重庆线正在建设期；另一条也正在规划当中。在建重庆线（B12）预计将于 21 年年底投产，并在 22 年逐步释放产能。此次收购将助力公司完成新产线建设，进一步扩大在 OLED 显示领域的领先优势。

盈利预测与投资评级：京东方作为全球面板龙头地位稳固，智能手机、平板电脑、笔记本、显示器、电视等五大主流市场的面板销量市占率全面位居全球第一。此次定增和收购将提升公司对新建高世代产线的持股比例，从而增厚公司业绩，并为其长期发展打下坚实基础。我们预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 52.69 亿元、134.07 亿元和 166.71 亿元，对应当前 PE 分别为 45x、18x、14x。公司作为面板行业龙头，将充分享受大尺寸面板涨价带来的盈利弹性，我们看好公司在 2021 年的业绩释放能力，维持对公司的“买入”评级。

风险因素：疫情反复，下游需求不及预期。

【计算机】中科创达（300496.SZ）公司点评报告：业绩高增长态势延续，未来下游终端有望多点开花(鲁立)

事件：1 月 17 日，公司发布业绩预告，受益于智能手机、智能汽车、智能物联网业务市场占有率的持续快速提升，20 年公司收入增长超过 40%，归母净利润增速达 80%-90%，扣非净利润增速超过 100%。

点评：

第四季度延续高增速。公司前三季度收入增速为 40.27%，归母净利润增速为 88.05%，扣非净利润增速为 106.28%，结合全年业绩预告，公司 Q4 延续了高增长态势，主要是受益于汽车智能化、智能终端多元化、5G 手机放量以及公司市场份额提升。我们认为，公司持续深耕底层操作系统技术，下游终端领域多点开花，未来

各项业务高速增长有望持续。

汽车业务：搭载“8155p”的智能汽车有望进入放量期，公司与高通合作紧密。根据 2020 年世界智能网联汽车大会发布的“智能网联汽车技

术路线图 2.0”规划，到 2025 年中国 L2-3 级别的智能汽车新车销量占比要达到 50%，按照 2500 万辆乘用车销量以及 2000 元单车软件价值量

计算，2025 年智能座舱领域市场规模有望超 250 亿元。而自动驾驶领域单车软件价值远超座舱域，空间巨大。竞争格局方面，凭借相比于传

统汽车芯片杰出的性能，高通骁龙 820A 芯片成为智能座舱领域行业标杆。而高通最新发布的骁龙 8155p 采用 7nm 制程，性能约在 820A 的 3

倍以上，功耗降低 1/4，竞争力与市场份额预计将不断提升。目前已陆续在威马、广汽等相关新车型中搭载。我们认为，公司与高通合作紧密，未来在汽车智能化需求快速增长趋势下，汽车业务持续快速增长。

物联网业务：AR/VR 或进入高景气。CES2021 大会上，多款新一代 AR/VR 产品亮相，在显示技术、分辨率、视角广度、功耗等均有大幅提升。根据 IDC 预测， 2020 年全球 VR/AR 头显出货量将达 710 万台，到 2024 年出货量有望达到 7670 万台，复合增速为 81.5%。2020 年公司物联网业务快速增长，主要受益于扫地机器人海量出货，而 AR/VR 有望接棒成为下一增长点。我们认为，公司推出的智能物联网云平台 Turbox ，已推出 VR/AR、智能相机、机器人、无人机、可穿戴设备等下游多种智能物联网终端的系统解决方案，增长动力不断，长期可持续增长潜力巨大。

智能手机业务：受益 5G 手机渗透，未来 2-3 年有望快速增长。根据工信部统计，我国 5G 手机自 2019 年 8 月起，截止 2020 年 12 月累计出货 1.76 亿部，其中 12 月单月出货量占比接近 70%，参考 2014 年前后 4G 手机普及历程，国内手机出货量或将进入高增长期。2020 年上半年公司智能手机业务实现营业收入 5.59 亿元，同比增长 22.8%，继 2016 年（4G 带动的手机出货量峰值）后首次增速超 20%。我们认为，受益 5G 手机渗透，未来 2-3 年内公司智能手机业务有望快速增长。

公司深耕底层核心技术，覆盖多个下游领域，业绩增长新旧动能持续不断，看好其长期发展前景。

风险提示：车载 OS 市场竞争加剧、5G 手机销量不及预期、产品标准化程度提升缓慢、国际形势不稳定因素。

近期电话会议提示

近期电话会议预告及回顾

表：近期电话会议预告及历史一周会议

会议主题	行业	日期	参会方式
龙头业绩释放在即，再论本轮面板大周期	电子	1 月 12 日（周二）	
信达大制造周度电话会议	军工/机械/电新	1 月 13 日（周三）	
平煤股份（601666）经营回顾与展望线上交流会	煤炭	1 月 14 日（周四）	
信达 TMT 每周谈电话会议	电子/计算机/传媒	1 月 17 日（周日）	
士兰微（600460.SH）电话会议邀请	电子	1 月 18 日（周一）	
安宁股份（002978.SZ）电话会议邀请	有色	1 月 18 日（周一）	
宏达电子（300726.SZ）电话会议邀请	军工	1 月 18 日（周一）	
信达大制造周度电话会议	军工/机械/电新	1 月 20 日（周三）	请联系对口销售
信达 TMT 每周谈电话会议	电子/计算机/传媒	1 月 24 日（周日）	请联系对口销售
信达周期半月谈会议	煤炭/化工/有色/石化	1 月 24 日（周日）	请联系对口销售

资料来源:信达证券研发中心

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北	顾时佳	18618460223	gushijia@cindasc. com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华东总监	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华南总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	江开雯	18927445300	jiangkaiwen@cindasc.com
华南	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南	焦扬	13032111629	jiaoyang@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称"信达证券")具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数 ：沪深 300 指数（以下简称基准）; 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：**股价相对强于基准 20%以上；	**看好：**行业指数超越基准；
	增持：股价相对强于基准 5%～20%；	**中性：**行业指数与基准基本持平；
	持有：股价相对基准波动在±5%之间；	**看淡：**行业指数弱于基准。
	卖出：股价相对弱于基准 5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。