晨会纪要(2021 年 01 月 18 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 短期休整不改一季度行情向好趋势

【行业评论】 电力设备：第 3 周周报：广汽埃安石墨烯基电池争议较大，钴锂价格上行

【行业评论】 有色金属：工业金属库存普遍下滑，供给偏紧格局不变（2021/01/11-2021/01/15）

【行业评论】 医药：龙头短期回调，长期趋势不改

【行业评论】 电子元器件：2021 年第 3 周：台积电大幅提升资本开支，面板龙头业绩释放超预期

【行业评论】 银行：万物有度，绝对低估值系列——低价银行股

【行业评论】 电力设备：新能车行业数据： 2020 年累计销售 136.7 万辆，全年市场销量好于预期

【公司评论】 京东方 A 定增预案点评

【公司评论】 海大集团 2020 年业绩快报点评

【公司评论】 百润股份业绩预告点评

财经要闻：

1、工信部就《物联网基础安全标准体系建设指南》（征求意见稿）公开征求意见
2、三部门联合印发《变压器能效提升计划（2021-2023 年）》
3、第四批国家药品集采启动，并扩大医用耗材集采范围
4、国家统计局：2020 年 12 月 4 个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.3%
5、央行营业管理部召开 2021 年工作会议，要求贯彻落实稳健的货币政策
6、发改委决定建立全国基础设施 REITs 试点项目库
7、四部门联合印发《金融机构债权人委员会工作规程》
8、上证指数收盘报 3566.38 点，涨 0.01%
9、恒指收涨 0.27%，成交额 2540 亿港元
10、美国三大股指集体收跌

重点公告：

新媒股份:2020 年净利预增 35%-55%
金运激光:2020 年预亏 5000 万元至 6000 万元
绿景控股:拟收购三河雅力 51%股权 预计构成重大资产重组
北摩高科:2020 年净利预增 43.67%-60.15%
集泰股份:2020 年净利预增 20%-50%
哈工智能:拟收购江机民科 97.96%股权
博彦科技:2020 年净利预增 25%-40%

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	5458.08	-0.23%
上证综指	3566.38	0.01%
深证综指	2366.86	0.27%
恒生指数	28573.86	0.27%
中小板指数	10109.69	-0.30%
创业板指数	3089.94	0.02%
新三板做市指数	1078.31	0.35%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	4.2%	10.3%	6.8%
建筑(中信)	4.2%	-6.3%	-7.0%
轻工制造(中信)	2.5%	0.2%	13.2%
机械(中信)	2.2%	8.3%	35.0%
石油石化(中信)	2.2%	17.0%	8.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	-4.8%	14.5%	77.0%
农林牧渔(中信)	-4.3%	-1.6%	11.9%
国防军工(中信)	-3.8%	14.9%	63.5%
食品饮料(中信)	-2.8%	21.4%	90.8%
汽车(中信)	-2.1%	18.9%	45.2%

【行业公司评论】

短期休整不改一季度行情向好趋势

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

核心观点：

市场短期震荡无碍增量资金继续流入，风险偏好依旧处于相对高位。2021 年第二个交易周，在此前连续多日的快速上涨之后，市场对于高位股的分歧加大，短期震荡加剧。但从增量资金表现来看，投资信心依旧较足，增量资金无惧短期震荡继续明显流入权益市场。1）北向资金来看，上周合计净流入依旧达到 180 亿，并连续 5 个交易日均呈现日内净流入，北向资金买入意愿坚决；2）融资资金来看，上周前四个交易日合计净买入达到 123 亿，虽然融资资金上周流入净额较此前交易周有所下降，但考虑到元旦假期资金回流因素，融资资金买入意愿总体还是保持较高；比较来看，2020 年周均融资流入净额为 95 亿，2020 年四季度周均融资流入净额为 69 亿；3）新基金发行来看，认购火爆状况未改，新年第二周再度呈现超千亿认购；仅以 1 月 11 日当日来看，当日就有 5 只基金出现“日光”。

央行新闻发布会再谈 2021 年“稳”货币，稳定市场对于资金面的预期。同时，在近期资金面相对宽松背景下，央行依然持续公开市场操作，体现央行保持当前流动性合理充裕的决心，有助于一季度行情展开。1）1 月 15 日，国务院新闻发布会上陈雨露副行长答记者问提到，2021 年，人民银行会坚持稳字当头，不急转弯，根据疫情防控和经济社会发展的阶段性特征，灵活把握货币政策的力度、节奏和重点，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。2）1 月 11 日至 15 日，央行连续以 50 亿和 20 亿地量进行 7 天逆回购操作；在当前流动性本就相对宽裕背景下，体现了央行稳定流动性的决心。从银行间市场 1 月期 SHIBOR 利率来看，资金利率继续呈现稳中有降的变化趋势。

1 月 21 日两市将迎来首份 2020 年年报公布，同时，1 月以来业绩预告进入密集披露期，年报行情预计将逐渐展开。1）1 月 21 日，沃华医药将率先披露 2020 年年报，年报季正式拉开帷幕；2）1 月以来，两市共披露约 280 份业绩预告中，业绩预告逐渐进入密集披露期。根据 1 月披露的业绩预告数据，其中约八成的上市公司报喜，并有超过半数的公司净利润增幅超过 50%，高增长公司率先“登场”，有助于提振市场的投资情绪。

行业配置建议：风格再平衡，增配顺周期。1）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。2）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。

电力设备：第 3 周周报：广汽埃安石墨烯基电池争议较大，钴锂价格上行

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【广汽埃安石墨烯电池即将量产，8 分钟充满 80%电量】1 月 15 日，广汽埃安官方发布全新动力电池科技预告，石墨烯基超级快充电池可在 8 分钟充满 80%，让充电像加油一样便捷，同时硅负极电池让电动车 NEDC 续航达 1000 公里。官方宣称，该电池经过了史上最严苛的安全测试——电池枪击实验，即将量产搭配。

我们认为该石墨烯电池，主要是通过在正负极材料中添加 1%-3%的石墨烯实现电池倍率性能的提升，该技术已经较为成熟，但对电池能量密度的提升帮助不大。续航里程的提升主要通过加装电池实现。而 8 分钟充电 80%可能还是基于实验室数据的推算结果，实际的大功率充电往往都会以牺牲电池容量为代价，目前技术还不能实现充电 8 分钟续航 800km。

【钴锂价格上行，三元前驱材料价格承压】【钴】上海有色网数据，1 月 15 日，国内电解钴主流报价 29-30.9 万元/吨，均价较上周上涨 1.15 万元/吨。四氧化三钴报 22.3-24.0 万元/吨，均价较上周上涨 1.45 万元/吨。硫酸钴报 6.3-6.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.55 万元/吨。本周硫酸钴高价成交逐步出现；四氧化三钴报价大幅上涨，价格仍在博弈。若南非疫情加重持续，或进一步影响钴原料进口。国内钴原料库存紧张，下游需求向好，钴价或继续走强。1 月 14 日 MB 标准级钴报价 17.55（+0.1）-18.1（+0.05）美元/磅，合金级钴报价 17.65（+0.15）-18.2（+0.15）美元/磅。【锂】上海有色网数据，1 月 15 日，金属锂报价 48-51 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 6.1-6.5 万元/吨，均价较上周上涨 0.55 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 4.95-5.2 万元/吨，均价较上周上涨 0.075 万元/吨。本周碳酸锂少量成交，下游补货需求持续，部分存在看涨情绪引导式采购。氢氧化锂方面，整体供需结构逐渐转好，叠加矿价攀升，成本支撑及碳酸锂价格上行，氢氧化锂价格持续走强，预计 1 月仍有上行趋势。【三元材料】上海有色网数据，1 月 15 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 12.50-13.00 万元/吨，均价较上周上涨 0.375 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 9.2-9.6 万元/吨，均价较上周上涨 0.55 万元/吨。三元材料成本压力增加，电池企业议价能力较强，价格上涨较难。建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、三花智控、当升科技、赣锋锂业、天奈科技、先导智能。

【M6 电池需求转弱，部分厂家产线切回 G1】PVInfoLink 数据，1 月 13 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 54.0 元/kg，

均价与上周一致。多晶硅致密料主流报价 84.0 元/kg，均价与上周一致。本周国内单晶用料高价相比上周小幅调涨，多晶用料价格基本持稳。【硅片】多晶硅片主流报价 1.27 元/pc，均价与上周一致。单晶硅片 166mm 主流报价 3.220 元/pc，均价与上周一致。单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.120 元/pc，均价与上周一致。本周单晶硅片价格相比上周基本持平，主流成交价格同样维持坚挺，由于当前各企业仍处于健康库存水位，同时单晶用料价格企稳态势明显，推判本月底前单晶硅片价格仍以持稳为主。本周国内多晶硅片价格基本持稳，短期内价格不至于出现大幅度的变化。【电池片】多晶电池片主流报价 0.533 元/W，均价与上周一致。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.880 元/W，均价较上周下跌 1.1%。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.910 元/W，均价与上周一致。电池片价格下行仍在持续，多数厂家仍在观望，本周电池片成交量略增。M6 电池片价格持续下行，跌价幅度相较上周开始减缓。多晶电池片当前需求能见度不高，跌价空间已所剩无几。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.30 元/W，均价与上周持平。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.54 元/W，均价与上周持平，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.64 元/W，均价与上周持平。随着近期仍有去年递延至今的需求、以及组件辅材价格因春节备货潮而高档持稳，1 月组件价格平稳。【光伏玻璃】3.2mm 镀膜主流报 43 元/m2，均价与上周一致，2.0mm 镀膜主流报价 35 元/m2，均价与上周一致。重点推荐：隆基股份、爱旭股份、通威股份、晶盛机电、福斯特。建议积极关注：中环股份、上机数控、金博股份、迈为股份、福莱特。

风险提示：政策不及预期；国内光伏需求恢复不及预期；新能源车销量恢复不及预期；海外疫情影响持续。

有色金属：工业金属库存普遍下滑，供给偏紧格局不变（2021/01/11-2021/01/15）

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

投资要点

本周观点：消费淡季铜仍持续去库，宏观因素带来铜价短期扰动：本周初美联储会议上表示美联储最终将像 2013-2014 年那样逐步缩减购债规模，后续伴随经济逐步恢复逐渐减少宽松力度，此外美国公布 12 月 CPI 达到 1.40，显示出拐头向上趋势，进一步加强了市场对于宽松货币政策逐步退出的预期，但拜登团队公布逾 1.9 万亿美元刺激政策使铜价再次上行。现阶段全球经济持续复苏叠加部分疫情影响，海运运力紧张，智利风浪影响铜部分供货延期，往年 1、2 月份为常规累库阶段，但过去两周内显性库存仍持续快速下滑。我们认为，一季度铜供给仍将处于紧张局面，对铜价构成明显支撑。继续推荐铜精矿相关公司，有望持续获得铜价高企带来的盈利能力提升。

市场表现及估值：本周有色金属板块下跌-5.3%，所有申万一级行业中排名第 25 位；板块估值方面，截至 01.15 日，有色金属板块 PE 估值 48.3 倍，28 个申万一级行业中排名第 5。PB 估值 3.1 倍，28 个申万一级行业中排名第 12，较上周下降 2 位，板块估值整体处于合理区间。本周有色金属行业各子板块市场表现来看，多数子板块下跌，仅锂、磁性材料、黄金分别上涨 6.8%、3.9%、2.0%。其他稀有小金属、铜、铝跌幅分别为-12.5%、-9.2%、-8.1%，子板块市场表现排名后三位。子板块估值方面，截至 01.15 日，锂（390.4X）、稀土（89.6X）、稀有小金属（67.9X）PE 估值排名前三；锂（15.2X）、稀土（4.9X）、黄金（4.4X）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。

工业金属价格普遍回落，库存均有所下滑：铜：本周 LME 铜报收 7934 美元/吨，相比上周（01.08）下跌-1.9%；铝：本周 LME 铝报收 1982 美元/吨，较上周（01.08）下跌-1.7%；铅：本周 LME 铅报收 1991 美元/吨，相比上周（01.08）下跌-0.3%；锌：本周 LME 锌报收 2686 美元/吨，相比上周（01.08）下跌-4.0%；锡：本周 LME 锡报收 21125 美元/吨，相比上周（01.08）上涨 0.6%。

贵金属价格本周整体小幅下跌：黄金：COMEX 黄金本周报收 1827.7 美元/盎司，较上周（01.08）下跌-1.2%；截至 01.15 日，SDPR 黄金 ETF 持仓为 1177.6 吨，相较于上周（01.08）下跌-0.4%。白银：COMEX 白银本周报收 24.8 美元/盎司，较上周（01.08）下跌-2.6%；截至 01.15 日，SLV 白银 ETF 持仓为 17219.7 吨，相较于上周（01.08）下跌-1.6%。

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；小金属：钛与高温合金：军品放量不及预期；锂钴：新能源车销售不及预期

医药：龙头短期回调，长期趋势不改

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

投资要点

零售药店医保管理办法落地，龙头企业有望持续受益。1 月 11 日，医保局对《零售药店医疗保障定点管理暂行办法》予以审议通过，自 2021 年 2 月 1 日起施行。相比征求意见稿，正式稿删去了线上平台依托线下实体药店申请定点的条件，明确医保资质落地于实体零售药店，未来药品新零售主要模式或是 O2O 模式。进一步推进医保统筹账户接入零售药店渠道，未来 1-2 年处方外流进程有望加快，龙头公司显著获益。监管进一步强化，使得龙头集中度有望进一步提高，龙头市场份额将继续提升。建议关注连锁药店龙头益丰药房、大参林、老百姓、一心堂等。

国内出现多点疫情反弹，疫苗有序接种：根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 691 例（+144%）；境外输入感染者 72 例，本土确诊者 194 例，其中河北 463 例，黑龙江 138 例，北京 5 例，吉林 10 例，广西、山西、山西各 1 例。经过疾控中心对石家庄多例患者病毒的基因测序比对，排除与我国既往本土疫情的相关性，疫情大概率由境外输入。河北全省第二轮核酸检测完成，检出阳性患者有下降趋势，且集中在石家庄市和邢台市，且发现患者的区域也在减少。全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达到 9486 万例；本周全球新增确诊达 467 万例，仍处于高位。疫苗方面，国内疫苗方面中国疫苗由于较好的有效性和优秀的安全性，已有 20 多国与我国签署新冠疫苗订购协议；科兴生物新冠疫

苗多国中期数据出炉；国际方面，强生新冠疫苗临床 I、II 期数据良好；非盟宣布获得第一批新冠疫苗；因工厂翻修辉瑞预计出货量将放缓。

本周医药商业表现最佳，生物制品最差：本周生物医药指数下跌 2.41%，跑输沪深 300 指数 1.73pct，在所有一级行业中排名 21 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-1.36%、-2.63%、-3.81%、-5.66%、2.60%、0.70%、-2.38%。截止 2021 年 1 月 15 日，医药板块 PE 约为 63.65 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 64.09%，略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美迪西（30.65%）、金城医药（18.08%）、英科医疗（17.77%）、明德生物（17.19%）、佐力药业（16.99%），涨跌幅后五名分别为未名医药（-19.53%）、四环生物（-19.34%）、宜华健康（-16.43%）、振东制药（-16.42%）、鲁抗医药（-13.65%）。

投资建议：本周核心一线龙头出现回调，主要由于 12 月以来核心龙头有较大涨幅资金获利流出所致。目前二线标的开始轮动，随着年度业绩预告和业绩快报的发布，预计前期涨幅有限且预计业绩较好的公司将有较好表现，建议继续把握一线龙头，关注二线标的轮动。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：外部市场风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

电子元器件：2021 年第 3 周：台积电大幅提升资本开支，面板龙头业绩释放超预期

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

投资要点

板块上涨 2.3%强于大市受益行业景气向上估值回升：2021 年第 3 周申万电子行业一级指数上涨 2.3%，跑赢沪深 300 指数 3.0 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 2，走势领先。电子板块经历 2020 下半年的回调后出现估值回升，半导体等子板块受益行业供不应求、景气度向上的基本面情况走强，建议关注未来一段时间内的走势。海外方面，香港、美国和台湾科技业指数均上涨，且跑赢所在市场整体。

三星发布 GalaxyS21 系列，追随苹果取消耳机充电器赠送：上周三星发布了 GalaxyS21 系列，包括 S21、S21+、S21Ultra 三款，外观、屏幕配置等方面进行了更新，同时 S21Ultra 上支持 SPen，在随机赠送耳机及充电器上追求苹果的脚步选择了取消。因此，我们认为从苹果和三星的品牌领导效应来看，取消充电器或成为趋势，安卓阵营小米进行了过渡式的跟进，这一趋势将带来第三方充电器品牌的市占率提升，建议关注快充产业链。随着疫情对需求的影响逐步消化，2021 年智能手机出货量有望恢复增长，当前来看，iPhone 的出货量预期乐观，21H1 产业链厂商将延续 20Q4 以来的增长；安卓阵营由于市占率格局存在变化，品牌为抢占份额拉货需求强劲，21H1 供应链订单较为饱满。基于 20H1 低基数效应，我们认为智能手机产业链 21H1 基本面向好确定性高。

台积电大幅提升资本开支，半导体缺货潮仍在延续：上周台积电进行了 2020Q4 业绩法说会，提出 2021 年资本开支的指引为 250~280 亿美元，大超市场预期，其中 80%将投入高级技术节点，台积电作为晶圆代工领先企业业绩持续高增释放了行业景气度不断向上的信号。半导体板块自 20H2 以来持续处于上行周期，由于疫情二次反复导致供给端释放产能受限，叠加汽车半导体等需求端的复苏，芯片缺货潮不断延续，目前包括晶圆代工、封测均已提价，CIS、PMIC、Driver-IC、MCU 等全线涨价，未来 1~2 个季度内利好国内恢复正常的供应链厂商，国产化需求以及转单需求同步维系了产能利用率高位。

面板有效供应受限价格续涨，龙头业绩释放超预期：面板方面，由于笔电需求持续高位挤压产能，另一方面海外 TV 备货需求强劲，叠加玻璃基板、Driver-IC 供应紧缺短期内无法缓解，面板价格持续上涨。由于面板价格上涨带来的行业景气度上行，制造商业绩基本面在 20Q3 迎来拐点，上周 TCL 科技及深天马 A 发布 2020 年业绩预告，净利润增长大超市场预期，我们认为系行业周期性改善带来的厂商盈利改观。当前价格续涨的趋势下，厂商业绩释放有望延续至 21H1 末。

投资建议：本周投资建议维持“同步大市-A”评级，行业进入传统淡季，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 21H12 业绩将延续增长；半导体方面，短期由于海外供给端受限，需求端逐步释放引发产能紧缺产品涨价，国内厂商订单受益，成熟制程供应无忧；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。当前，子板块推荐苹果手机以及可穿戴产品供应链，半导体封测以及模拟电路潜力厂商，和周期性向好的面板。个股方面，我们推荐业绩增长确定性高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、环旭电子（601231）、长电科技（600584）、思瑞浦（688536）和深天马 A（000050）。

风险提示：疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；中美争端持续升级的不利影响；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。

银行：万物有度，绝对低估值系列——低价银行股

崔晓雁 021-20377098

投资要点

本文逻辑：2017 年以来龙头溢价现象在金融板块及整个市场越来越明显。我们认同优质公司应享有一定溢价，并相信溢价现象将长期存在。但与此同时，我们也认为万物有度，“树长不到天上，很少有东西会价值归零”的投资思想具有指导意义。因此，本文梳理 AH 银行业个股，在低估值中寻找优质投资标的。

选股思路：首先，我们选择 1）最近一年持续盈利；2）目前 P/B 处于最近 10 年十分位以下；3）最近一年日均成交额大于等于 6000 万元；4）可预见时间内无大额解禁（A 股公司上市超 4 年，港股上市超 2 年）。共取得 23 只个股，其中 A 股 15 只，港股 8 只。

然后，我们分析比较初选取得名单，剔除公司本身或大股东面临重大潜在风险者；剔除资产质量不佳且无改善迹象者；剔除 ROE 长期偏低者；剔除重要业务显著恶化者；剔除两地上市中估值较高一方。

最终，基于绝对低估值和基本面无重大潜在风险两方面，确定 7 只个股。

投资建议（建议关注以下标的）：

邮储银行（1658.HK）：资产质量较好且负债端优势明显。虽然 2019 年以来负债端成本有所上升、净利差持续降低，但仍处于可比公司优势地位，2016 年以来 ROA 稳中有升。

四大行中的工商银行（1398.HK）、建设银行（0939.HK）、农业银行（1288.HK）：负债端优势明显，净利差稳定在 2.00%左右。工行、建行相对优异，农行资产质量持续改善且拨备计提更充分。

渝农商（3618.HK）：资产质量好，其他方面处可比公司中档，胜在估值极低。说明：渝农商 H 最近一年日均成交额仅 3,138 万元，或不适合大资金进出。

南京银行（601009.SH）：资产质量相对较好，净利差稳中有升。在行业整体盈利能力下滑环境中，ROE、ROA 降幅较小，且 ROE 处对比公司较高位。

浦发银行（600000.SH）：资产质量相对不佳，负债端成本也处可比公司较高位。但资产质量持续改善、负债端成本持续降低。

风险提示：银行业 ROE 降低趋势并未改变，金融系统强监管趋势不改。估值回归过程漫长且面临较大不确定性；上市公司改善力度及持续性或低于预期；市场景气转变，市场整体估值下移。

电力设备：新能车行业数据： 2020 年累计销售 136.7 万辆，全年市场销量好于预期

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【中汽协：12 月新能源车销售 24.8 万辆，同比增加 49.5%，环比增加 22.0%】根据中汽协数据，2020 年 12 月新能源汽车产销分别完成 23.5 万辆和 24.8 万辆，同比分别增长 55.7%和 49.5%，环比分别增长 17.3%和 22.0%。累计来看，2020 年 1-12 月份产销分别完成 136.6 万辆和 136.7 万辆，同比分别增长 7.5%和 10.9%。从不同车型来看，2020 年 12 月份乘用车产销量分别为 21.4 万辆和 22.6 万辆，同比分别为+88.3%和+76.9%，环比分别+15.6%和+19.4%。2020 年 12 月份新能源商用车产销量分别完成 2.1 万辆和 2.2 万辆，同比分别为-43.7%和-41.4%，环比分别+38.5%和+55.7%。

【乘联会：12 月新能源乘用车批发销量 21.0 万辆，同比增长 53.6%，环比增长 15.6%】乘联会数据，2020 年 12 月我国新能源乘用车批发销量 21.0 万辆，同比上涨 53.6%，环比 11 月增长 15.6%。今年全国新能源乘用车市场呈现下半年顽强反转的强势增长特征，国内外全面增长良好。其中插电混动销量 3.4 万辆，同比增长 111.7%。纯电动的批发销量 17.6 万辆，同比增长 45.9%。

【中国汽车动力电池产业创新联盟：12 月动力电池产量环比增长 18.9%】根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2020 年 12 月我国动力电池产量共计 15.1GWh，同比增长 143.9%，环比增长 18.9%。1-12 月，我国动力电池产量累计 83.4GWh，同比累计下降 2.3%。2020 年 12 月我国动力电池装车量 13.0GWh，同比上升 33.4%，环比上升 22.0%，均呈现较大幅度增长。1-12 月，我国动力电池装车量累计 63.6GWh，同比累计上升 2.3%。12 月装机量排名前十企业合计约 11.9GWh，占总装机量的 91.7%，其中宁德时代占比 52.4%，继续霸占龙头。

投资建议：新能源汽车自 7 月开始月度销量同比持续呈现大幅增长，全年市场销量好于预期,预计 2021 年新能源车产销量突破 180 万辆，长期继续看好新能源汽车电动化趋势，建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、三花智控、华友钴业、赣锋锂业、当升科技、天奈科技。

风险提示：政策不及预期；上游原材料价格大幅波动；新能源车市场恢复不及预期；海外疫情影响持续。

京东方 A 定增预案点评

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

事件：京东方发布非公开发行预案，拟募资不超过 200 亿元，用于 1）收购武汉京东方光电 24.06%股权（65 亿）；2）对重庆京东方显示增资并建设第 6 代 AMOLED（柔性）生产线（60 亿）；3）对云南创视界光电增资并建设 12 英寸硅基 OLED 项目（10 亿）；4）对成都京东方医院增资并建设成都京东方医院项目（5 亿）；5）偿还福州城投集团贷款（30 亿）；6）

补充流动资金（30 亿）。

本次定增主要用于股权回购和新型技术布局：65 亿回购武汉京东方 24%股权，低于当前上市公司的估值水平，基于当前液晶面板产线盈利能力显著回升的前提，本次回购将有效增厚上市公司利润；70 亿用于柔性 OLED 产线和 12 英寸硅基 OLED 产线建设，布局新型显示技术方向，未来新增 48K/月柔性 AMOLED 产能，和 523 万片/年 OLED 微型显示器产能，提前布局未来发展新动力。

面板行业上行期，龙头地位巩固：2020 年 5 月以来 TV 面板平均价格涨幅超过 60%，行业景气周期确立，厂商业绩修复显著，京东方得益于规模效应行业话语权将进一步增强。短期内 LCD 盈利能力改善，中长期 OLED 逐渐贡献业绩，Micro LED 提前布局，因此我们看好龙头的持续成长空间，维持买入-A 建议。

海大集团 2020 年业绩快报点评

陈振志 021-20377051 chenzhenzhi@huajinsc.cn

一、海大集团披露 2020 年业绩快报，营业收入 604.84 亿元，同比增长 27.03%，归母净利润 25 亿元，同比增长 51.61%，EPS1.58 元，加权平均 ROE23.52%，同比提升 3.98 个百分点，符合我们和市场预期。

二、公司 2020 年的种苗、饲料、动保、和生猪养殖等业务板块均保持增长。其中，公司 2020 年实现饲料对外销量约 1470 万吨，同比增长约 20%。公司在加快饲料产能自主新建的同时，积极通过股权、资产收购，及租赁、合作经营等并购投资方式，加快产能扩张。

三、 在农业板块中，我们继续重点首推海大集团，主要逻辑在于：（1）进入 2021 年，饲料动保板块景气度有望延续上升周期，海大集团是在该板块中，综合考量业绩成长和估值水平等框架下的优选标的；（2）根据过去几轮周期的运行规律，水产饲料景气周期一般滞后于生猪景气周期，且呈现出 4-5 年一轮周期的特征。我们认为 2020 年将是水产养殖和水产饲料周期见底回升的起点；（3）2020-2022 年同时也是公司高毛利饲料产品的新产能释放周期；（4）外延扩张有望成为公司未来业务发展的潜在增长点之一；（5）在行业景气向上、业绩成长能见度较高、以及行业龙头估值溢价等因素作用下，公司在 2021 年仍有望享受估值溢价。

百润股份业绩预告点评

陈振志 021-20377051 chenzhenzhi@huajinsc.cn

事件：公司业绩预告 2020 年的归母净利润盈利区间 5.11-5.56 亿，比上年同期增长 70% - 85%

利润大超预期，Q4 继续高增。公司实现全年高增，扣除政府补助等影响，预计净利润增长 50%以上，我们预计主要系公司预调鸡尾酒业务销售增长情况良好。20Q4 归母净利润 1.28-1.73 亿元，同比增长 77%-140%，我们预计鸡尾酒利润占比 70-80%之间。

打开家庭消费场景，罐化率提升。RIO 微醺一个人的小酒成功打开了家庭端的消费场景，渠道有序下沉，家庭端购买率和复购率有所提升推动鸡尾酒的动销。同时我们预计家庭消费场景和疫情加速了罐化率的提升，原材料成本端有所下降，整体贡献了公司四季度的高增和全年的高增。

投资建议：鸡尾酒虽属于舶来品，但通过打开家庭端消费场景，产品的接受度和认可度获得了更大的提升，我们建议继续关注鸡尾酒的发展空间和公司的发展势头。

【财经要闻】

1、工信部就《物联网基础安全标准体系建设指南》（征求意见稿）公开征求意见

工信部就《物联网基础安全标准体系建设指南》（征求意见稿）公开征求意见。意见稿提出，到 2022 年初步建立物联网基础安全标准体系，研制重点行业标准 10 项以上，明确物联网终端、网关、平台等关键基础环节安全要求，满足物联网基础安全保障需要，促进物联网基础安全能力提升。

2、三部门联合印发《变压器能效提升计划（2021-2023 年）》

三部门联合印发《变压器能效提升计划（2021-2023 年）》，明确到 2023 年高效节能变压器在网运行比例提高 10%，当年新增高效节能变压器占比达到 75%以上。

3、第四批国家药品集采启动，并扩大医用耗材集采范围

第四批国家药品集采启动，并扩大医用耗材集采范围，共涉及 45 个品种。国务院常务会议部署进一步推进药品集中带量采购改革，要求推进药品集采常态化制度化。坚持保基本，重点将基本医保药品目录内用量大、采购金额高的药品纳入采购范围，逐步覆盖临床必需、质量可靠的各类药品和耗材。研究对治疗罕见病的“孤儿药”采购作出特殊安排。通过质量和价格公平竞争产生中选企业和药品、耗材。

4、国家统计局：2020 年 12 月 4 个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.3%

国家统计局：2020 年 12 月 4 个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.3%，涨幅比 11 月扩大 0.1 个百分点；其中，北京、上海和广州分别上涨 0.3%、0.2%和 0.7%，深圳下降 0.1%。

5、央行营业管理部召开 2021 年工作会议，要求贯彻落实稳健的货币政策

央行营业管理部召开 2021 年工作会议，要求贯彻落实稳健的货币政策，继续狠抓落实金融支持稳企业保就业，支持实体经济发展；聚焦首都经济发展重点领域，着力构建金融有效支持实体经济体制机制；加快推进绿色金融改革创新实验区、科创金融试验区建设。

6、发改委决定建立全国基础设施 REITs 试点项目库

发改委决定建立全国基础设施 REITs 试点项目库，作为全国盘活存量项目库一个重要组成部分。各地发改委要在严格审核把关基础上，将符合条件项目纳入基础设施 REITs 试点项目库，为稳妥开展基础设施 REITs 试点工作奠定坚实基础。

7、四部门联合印发《金融机构债权人委员会工作规程》

四部门联合印发《金融机构债权人委员会工作规程》，扩大债委会成员覆盖范围，明确对债务规模较大、存在困难的非金融债务企业，3 家以上持有债权（含贷款、债券等）、管理的资产管理产品持有债权、依法作为债券受托管理人的银行保险机构和证券期货基金经营机构等可以发起成立债委会。支持金融机构联合打击逃废金融债务，充分发挥行业自律与失信惩戒机制作用。

8、上证指数收盘报 3566.38 点，涨 0.01%

上证指数收盘报 3566.38 点，涨 0.01%；深证成指报 15031.7 点，跌 0.25%；创业板指报 3089.94 点，涨 0.02%；万得全 A 报 5532.03 点，涨 0.14%，成交 1.03 万亿元，为连续十日超万亿。本周，上证指数基本收平，创业板指跌近 2%。北向资金净买入 8.01 亿元，为连续 8 日净买入。银行股、保险股获抢筹，招商银行获大额净买入 12.87 亿元，创历史次高；中国平安获净买入 8.11 亿元；海天味业遭净卖出 9.25 亿元最多。

9、恒指收涨 0.27%，成交额 2540 亿港元

恒指收涨 0.27%，成交额 2540 亿港元，银行、保险股走强。恒生科技指数跌 1.35%，小米集团跌超 10%。富士康概念股回调，鸿腾精密跌逾 10%。5 支新股挂牌，其中医渡科技大涨近 148%，荣万家破发。本周，恒指涨 2.5%，恒生科技指数涨 1.68%，均连升三周。中国台湾加权指数收跌 0.58%，报 15616.39 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 0.57%，纳指跌 0.87%，标普 500 指数跌 0.72%。陶氏跌近 4%，雪佛龙跌 3.5%，英特尔跌近 3%，纷纷领跌道指。银行股遭重挫，花旗集团跌近 7%，富国银行跌近 8%。新能源汽车股大跌，蔚来跌超 7%，小鹏汽车跌超 5%。本周，道指跌 0.91%，标普 500 指数跌 1.48%，纳指跌 1.54%。道指和纳指终结四周连涨走势。拜登公布了 1.9 万亿美元财政刺激计划。

【重点公告】

【采掘】

*ST 永泰:完成重整 2020 年净利预增超 31 倍

*ST 永泰:股票撤销退市风险警示实施其他风险警示 股票停牌一天

恒泰艾普:公司部分债务逾期

【传媒】

新媒股份:2020 年净利预增 35%-55%

巨人网络:间接参股子公司 Playtika 在纳斯达克挂牌上市

时代出版:拟 3.25 亿元转让懒人听书约 12%股权

【电气设备】

中来股份:将通过诉讼、仲裁等方式尽可能追回投资损失

天顺风能:2020 年净利预增 35%-45%

信捷电气:2020 年净利预增 110%

【电子】

金运激光:2020 年预亏 5000 万元至 6000 万元

ST 德豪:拟 4000 万元至 8000 万元回购股份

木林森:董秘三个交易日完成增持计划 累计增持 3933 万元

歌尔股份:将赎回“歌尔转 2” 赎回日为 3 月 3 日

韦尔股份:青岛融通累计减持公司 2.16%股权

彩虹股份:咸阳城投拟减持不超 2%股权

【房地产】

绿景控股:拟收购三河雅力 51%股权 预计构成重大资产重组

*ST 新光:当股价低于 1.08 元时 董事长将择机增持

上海临港:拟与实控人设立临港飞鱼 聚焦临港新片区数字经济相关产业

【纺织服装】

ST 天首:2020 年度净利润预亏 2700 万元

【钢铁】

八一钢铁:2020 年净利预增 160.93%到 217.62%

【公用事业】

侨银股份:预中标约 29 亿元生活垃圾收集与焚烧发电一体化 PPP 项目

湖北能源:2020 年净利预增 42%-84%

桂冠电力:2020 年累计完成发电量同比增长 3.97%

【国防军工】

北摩高科:2020 年净利预增 43.67%-60.15%

中航光电:拟 22.5 亿元实施华南产业基地项目

航新科技:恒星资本将成为公司控股股东 明日复牌

中航重机:拟定增募资不超 19.1 亿元

【化工】

集泰股份:2020 年净利预增 20%-50%

道恩股份:拟投建 12 万吨/年生物可降解树脂项目

ST 亚星:终止收购景芝酒业白酒业务

中泰化学:大幅上修业绩预期 2020 年预盈 1 亿元-1.5 亿元

斯迪克:与特斯拉开展业务合作

中国石化:2020 年原油产量 2.8 亿桶 同比下滑 1.41%

新疆天业:2020 年净利润较追溯调整后的上年同期增加 36%到 46%

石大胜华:2020 年净利预降 9%到 19%

【机械设备】

哈工智能:拟收购江机民科 97.96%股权

赢合科技:董事长被采取强制措施 涉嫌操纵证券、期货市场罪

乐惠国际:2020 年预盈 9000 万元至 1.1 亿元 同比扭亏

博杰股份:2020 年净利预增 120%-139%

埃斯顿:与国家制造业转型升级基金签署战略合作框架协议

芯源微:半导体行业景气度持续向好 2020 年净利预增 61%到 81%

威派格:拟 3000 万元至 6000 万元回购股份

山推股份:2020 年净利预增 50%-100%

台海核电:公司拖欠职工工资 611 万元 欠缴社保金额 236 万元
伊之密:2020 年净利预增 58%-66%
【计算机】
博彦科技:2020 年净利预增 25%-40%
中科创达:2020 年净利预增 80%-90%
恒为科技:拟回购 150 万股-300 万股公司股份
同为股份:2020 年净利预增 124%-156%
【家用电器】
金海高科:已与全球各区域重要的空调、空气净化机客户建立合作伙伴关系
【建筑材料】
悦心健康:2020 年净利预增 42.58%-58.43%
金晶科技:光伏玻璃价格持续上升 2020 年净利预增 297%
【建筑装饰】
中工国际:下修业绩预期 2020 年预亏 8000 万元至 1.05 亿元
元成股份:控股股东的一致行动人拟减持不超 3.998%股权
【交通运输】
中原高速:预中标郑州至洛阳高速公路特许经营项目
蔚蓝锂芯:2020 年净利预增 121%-147%
【汽车】
广汽集团:石墨烯电池整车已经走向实车量产测试
隆基机械:再次成为广汽埃安新能源汽车新车型供应商
比亚迪:股东融捷投资控股累计减持 457 万股公司股份
旭升股份:受益于特斯拉等客户需求放量 2020 年净利预增 50.05%到 69.42%
【轻工制造】
华源控股:拟 1.99 亿元发起设立投资基金
易尚展示:2020 年净利预增 22.79%-62.18%
金一文化:拟 3000 万元-6000 万元回购股份
京华激光:公司目前无光刻机、光刻胶相关业务收入
博汇纸业:2020 年度净利预增 514%-534%
【商业贸易】
王府井:拟投资设立海南王府井海垦免税品经营公司
广百股份:终止国寿资管作为战投与公司开展战略合作
【食品饮料】
贵州茅台:习酒公司入选贵州省工业互联网典型应用案例名单
酒鬼酒:预计 2020 年全年净利润为 4.55 亿-4.95 亿元，同比增长 51.92%-65.28%
老白干酒:佳沃集团拟减持不超 1%股权
百润股份:2020 年净利预增 70%-85%
贝因美:2020 年预盈 5400 万元-8000 万元 同比扭亏
古井贡酒:古井集团 6%国有股权将被无偿划转至安徽省财政厅持有
【通信】
*ST 信威:公司 2020 年度财务报告可能继续被出具非标准审计意见
【医药生物】
三鑫医疗:2020 年净利预增 90%-105%
华海药业:2020 年净利预增 60%-76%
钱江生化:拟收购海云环保 100%股权等资产
【银行】

苏农银行:2020 年净利同比增长 4.71%

【有色金属】

天齐锂业:终止公司非公开发行股票事项 避免短线交易风险

天齐锂业:拟定增募资不超 159 亿元 控股股东全额认购

索通发展:拟定增募资不超 3 亿元

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