华安研究本周观点与个股集萃（2021.1.18-1.22）

行业	本周核心观点	建议关注个股	分析师
策略	**不惧调整，积极可为** **短期风险偏好或受美国总统权力交接的过程和国内疫情而扰动，但中期情绪提升的趋势不变；经济上行仍然强势和确定；流动性维持合理充裕宽松的格局至少在3月下旬前不变，因此整体看，经营指标强劲和估值低且种类繁多的市场蓝筹，但中期周期行情还未结束，风险偏好上，短期或存在扰动，中期指数趋势延续。**扰动的因素一方面在于，美国国内政治形势紧张，总统权力交接可能会经历一番惊心动魄的过程，这个过程将对市场情绪产生干扰。另一方面是国内疫情爆发增多，尽管并不会引起大范围反复或对市场情绪占主导影响，但可能会在其他主导力量引起市场波动时起放大作用。中期来看，偏好受政策不急转弯，短期扰动的不确定性很快落地，地方两会、各部委十四五规划、全国两会、十四五纲要等持续提振，上行趋势不变。** **经济蓄势，上行体验强势，确认性依然很强。**12月出口和来出口维持高增速，带来出口链高景气延续和对经济增长的强劲贡献。尽管国内作为市场经济情景发，但2021Q1季度经济高增或成为本轮经济复苏的高点是确定性的。 **流动性最宽，货币政策在3月下旬前不会发生方向性转变，继续维持合理充裕宽松。**目前并不具备流动性收紧的制约，无论是从高层表态，还是从物价、杠杆率、汇率、海外流动性等因素看，暂不构成货币政策收紧必要的制约。M2回拐以及近期公开市场操作持续净回收都是对短期流动性扰动预警的启动平台，中长期流动性依旧在不断净投放。 **因此就整体环境而言，短期市场或由于风险偏好扰动而震荡，但随着短期扰动落地，市场继续上行的趋势和方向仍在。**	-	郑小霞 S0010520080007
固收	受信用事件影响，近期转债市场有所调整。可转债是含权的信用债，理论上来说是存在信用风险的。从转债自身评级来看，多数个券评级在AA以下，转债评级不高的主要原因在于：发行转债的公司大多市值规模不大，我国目前的信用评级体系较为看重资产规模。鸡站和广汇事件提醒我们：对于转债投资而言，信用风险还是要摆在首位。从之前的历史来看，可转债没有发生过违约事件，投资者也不必过于恐惧。	-	邹坤 S0010520040001
机械	坚守大白马，挖掘小黑马。建议从四条主线把握投资机会：配置高景气、业绩好估值低的工程机械板块，顺经济周期的通用设备板块，景气度并如转转的专用设备，海外消费升级板块。 1、**低估值，业绩不断超预期的工程机械板块。**12月挖机行业同比+56%，略超预期，2020年全年销量32.8万台，同比+39%，超预期。恒立液压1月份挖机选配排产+75%，我们预期往年Q1销量占比推算，2021年全年销量增速如果10%的话，Q1至少45%的增速，龙头主机厂业绩优异，估值低，价格压力不大，行业逐渐复苏，加速国产替代。主要推荐：三一重工、恒立液压、浙江鼎力、艾迪精密、中联重科。 2、**顺周期通用设备板块。**12月制造业PMI指数51.9，景气度超预，11月工业机器人产量同比增长31.7%，金属切削机床产量同比增长25.7%。主要推荐：汇川技术、国茂股份、柏楚电子，建议关注埃斯顿、绿的谐波。 3、**景气度反转的锂新设备板块。**国内需求加速复苏，海外需求反转，预计21年同比增20%-40%。行业分化加剧，小厂商仅恢复到往年的6-7成，杰克产能供不应求，且产能提近历史高点，外资竞争对手在国内寻求锐降与杰克竞争，锐面印证了本土锂制设备企业竞争实力提升，推荐杰克股份。（近期因为小非减持，股价有压力，回调可买入，看1年周期，50%以上涨幅）	三一重工、恒立液压、浙江鼎力、汇川技术、国茂股份、柏楚电子、杰克股份、捷昌驱动。	卿倩倩 S0010520080005
化工	我们认为化工行业的投资策略是：投资系统性创新和低成本扩张。化工的下一波行业格局取决于人才竞争。化工行业已从单纯的资本密集型行业，变为人才和资本密集型行业，后者考无法通过资本反超，只能赠予其后，化工行业的周期性也因此变弱。优秀的公司凭借有效的激励、卓越的管理和创新的创新，打造出难以撼动的技术及代优势，低成本优势稳风险等优势，在全球市场中攻城略地。 1、安全生产是化工行业的发展的前提，政府监管加强。最近两会国出现多起化工生产安全的相关事故。化工安全和关的政策也不断出台，通过政府监管的加强，保障安全生产。国务院安全生产委员会关于印发了《国务院安全生产委员会成员单位安全生产工作任务分工 的通知。从各省来看，安徽省加强化工项目建设管理，限制淘汰类和剧毒化学品项目，辽宁省也于2020年完成了全面排查和第一轮督导检查工作，注销安全生产许可证企业50户等。 2、全国碳排放权交易市场启动在即，化工行业有望在“十四五”期间纳入。生态环境部称控的《碳排放权交易管理办法（试行）》将于2021年2月1日起施行，我国碳排放交易市场将从十亿量级到千亿量级。 3、安全生产和低碳环保导向之下，化工行业将继续向集中度提升、一体化水平提升发展。	万华化学、国瓷材料、龙蟒佰利、金禾实业、光威复材	刘万鹏 S0010520060004
电子	**1、台积电资本开支超预期，并指出未来半导体高景气动力：**1月14日台积电法说会预计2021年资本开支将由去年172亿美金提升到250-280亿美金，并指引2021年以及未来5年公司收入均将维持一个较高的增长，半导体下游需求拉动的主要的来源包括**5G手机、高性能计算。（暂前）汽车以及物联网，持续看好国内半导体产业链这一波行业景气周期，价值链开带来的超级成长红利，**建议关注包括中微、模拟、军工半导体等为代表的国内芯片产业链投资机会； **2、面板价格持续上涨，龙头业绩弹性开始显现，持续推荐面板双雄：**面板价格持续上涨并保持较高水位，龙头公司TCL、京东方四季度业绩亮眼；预计面板价格今年全年将保持一个较高的平均水平，格局改善+周期上行，面板龙头公司业绩弹性大，**建议关注京东方A和TCL科技的投资机会**。	斯达半导、新洁能、华润微、思瑞浦、柏楚电子、TCL科技	尹沿技 S0010520020001
通信	**投资建议：** 物联网通信模组行业景气度高，未来5年做大连接数量是模组的加速成长期。行业短期具有投入大、见效慢、单客户销售额小、毛利低、售后周期长等痛点，一方面给了国内厂商发展机遇，凭借工程师红利和规模优势迅速抢占国外厂商份额；另一方面头部优质企业通过自建产线聚焦重点领域，社区化运营等方式破局行业困境，有望最终呈现大龙头+小精英的格局。我们认为，物联网通信模组应在一个更长的视角来看是一门好生意，具备长期投资价值，大浪淘沙后的龙头企业将充分享受连接带来的增值红利，建议关注物联网通信模组双头龙移远通信和广和通。	移远通信、广和通	张天 S0010520110002
计算机	**工业互联网行动计划发布，新三年扬帆起航。**1月13日，国家制造强国建设领导小组工业互联网专项工作印发《工业互联网创新发展行动计划（2021至2023年）》，标志着过去三年的工业互联网起步期告别任务圆满完成收，新三年快速成长期的大幕已经拉开。此次《行动计划》的印发，回应了市场关于疫情对2020年经济的扰动性的顾虑，对工业互联网未来发展的信号意义重大，体现了政策支持的连续性和稳定性。同时，《行动计划》还折射出未来三年工业互联网发展的几大新趋势：一是工业软件的基础核心价值被重新认可，工业APP作为新型工业软件不断发挥价值；二是工业互联网与5G、人工智能、云计算等融合发展的趋势显著，工业互联网已经成为新一代信息技术与制造业深度融合的主要载体；三是一大批工业互联网领域优秀企业正经过三年起步和多轮融资，已经取得长足的发展，接下来有望陆续上市；四是疫情激发的供需对接需求和产业链供应链自主可控的趋势催生了工业电商的快速发展，已成为工业互联网的重要组成部分；三是网络安全作为工业互联网发展的重要保障，将成为新的蓝海，未来市场空间广阔。	用友网络、中控技术、中望软件、宝信软件、鼎捷软件、国联股份	尹沿技 S0010520020001
传媒	1月6日，SensorTower发布了《2020年12月中国手游发行商全球收入排行榜》，Top30中国手游厂商在AppStore和GooglePlay的收入同比增长7.45%，其中米哈游表现抢眼、风驰、昆仑行榜第三。我们认为，**中国头部手游厂商在海外市场收入的快速增长意味着其在制作水平上已经迎头赶上；**而米哈游在海外市场的优异表现表明了中国优质手游研发商的价值，**未来游戏行业无论是在制作能力上、运营等多上、还是在变现端长突破方向上（ARPPU提高），游戏的重度化与精品化已经是确定性的方向，**研发实力将成为市场关注的重点。	腾讯、网易、完美世界、三七互娱、祖龙娱乐	姚天航 S0010520090002
食品饮料	**白酒：**本周茅台酒散价他大幅上涨超过200元，主要系近期酒厂要求经销商由80%拆箱销售提升至100%拆箱，经销商销原件售意愿大幅下降，整箱供给显著减少，当前处于春节前还礼需求高峰期，供需关系显著趋紧，尽管2021春节茅台酒供应量或超同期，但消费者买不到原酌情况并未有显著改善，因此茅台春节前放货量加大。2021年茅台酒流通渠道供求关系紧张趋势不变，始于2H16年的酒价上行趋势或延续至；五粮液批价在970元下方略有小幅波动，主要系经季供应端放量属正常现象，展望2021年，产品系列向上走、高地市场圈层培育、团购市场持续发力，普五批价仍看上行；老窖明确十四五300亿收入规划；汾酒提出十四五营销三阶段计划，明确高端向上及全国化布局等战略。高端白酒及次高端地方龙头仍是首选。当前重点关注高端茅台、五粮液，次高端地产酒龙头山西汾酒、今世缘、洋河股份。 **大众品：**必选品种业绩稳健，长期价值显著。伊利，正龙向牛奶基头及快消大平台，短期业绩波动不影响长期趋势，长期看价格稳步增长。释放净利率上升空间，乳制品龙头三季度业绩仍处于高景气水平；双汇，新总裁对产品、渠道、销售、研发系统性改革，肉制品版价推动中期利润上新平台，屠苯、肉制品景温成长空间大，增速上升值得期待，当前成长期权定价几乎为零，长期看好。	伊利股份、双汇发展、贵州茅台、山西汾酒、洋河股份、今世缘	文献 S0010520050002
新能源、汽车	**光伏：**本周电气设备指数出现调整，跌幅达到5.37%，在27个行业中排名25。我们认为，下跌的主要原因在于假期流动较大，市场获利了结的情绪较重。光伏方面，本周市场担忧印度对进口电池组件发起反倾销调查，我们认为：1）硅片大尺寸化趋势将带来新设备、硅片价格降幅有望，并且大硅片成本将被摊薄，企业盈利不会过度下滑；2）四季度装机旺季已过，一二季度是传统旺季，价格有环下降是符合供需规律，无需过分担心。推荐关注建议关注龙头企业隆基股份、金风科技等；储能龙头阳光电源、固德威、派能科技。 **汽车：**2020年全年新能源车销量136.7万辆，同比增长10.9%，下半年新能源车产销量逐步恢复为全年增动需求大涨。目前新能源车段特高景气度，比亚迪、智己汽车发布新车，点供给紧张充分，补贴退坡转向市场竞争的趋势下，市场需求旺盛，供应链基本满产，传统销售特续超预期，对于即将的预期普遍较乐观。关注受益打出强新车周期的整车厂，销量持续用户的新能源整车厂，及业绩年比改善明显且估值相对的分领域零部件公司。 **锂电：**前来发布固态电池造成了市场投资的关注度，对于现有锂电体系的迭期确定性有一定的折扣，造成锂电板块一定程度的跌幅。但全固态电池商业化难度极大，进展缓慢，对于半固态或准固态电池而言关键指标在于电解液含量达到多少，目前半固态电池仍需用液态电解液，隔膜也可能需要，其商业化对现有电池体系的影响十分有限。目前锂电产业链头部企业产能供不应求，据产及明年订单情况普遍超预期。技术路线上仍将看好高镍和磁酸铁锂双向发展。电池价格下降是行业发展长期趋势，短期指价大幅率仅局限于个别品种，但由于产能利用率提升带来的成本下降以及技术更新升级带来的利润率改善更为普遍。电解液环节锂盐供需紧张且终端成本占比低，涨价传导相对顺利；隔膜环节产能利用率提升带来的成本下降最为显著；负极环节石墨化自给率提升带来产品单吨盈利的改善；铜箔从6微米到4.5微米的切换过程中在加工费大幅增长的同时还能降电池企业的使用成本，当利润望瞩顺畅。关注随行行业龙头及在全球主流车企电池企业供应链中占比逐步提升的相关公司，细分环节放价行情。	隆基股份、通威股份、晶澳科技、天合光能、福莱特、信义光能、林洋能源、阳光电源、固德威、锦浪科技、派能科技、金风科技、长城汽车、长安汽车、比亚迪、旭升股份、宏普集团、三花智控、银轮股份、星帅尔、万丰奥威；宁德时代、孚能科技、国轩高科、蔚蓝锂芯、德方纳米、湘潭电化、当升科技、容百科技、中科电气、格林美、中伟股份、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、新宙邦、嘉元科技、诺德股份、科达利	陈晓 S0010520050001
轻工制造	最新的家居出口数据依然保持高增，我们认为尽管疫情因素导致的海外家居曝发式消费需求将逐渐褪去，但家居出口占比较高的公司仍有望受益于美国地产销售景气带动的海外家居消费需求高增。中长期看，因天税贸易和供货反核销等原因，家居出口产业链集中度近年来得到显著提升，**建议关注以顾家家居和敏华控股为代表的具备海外产能布局的家居龙头，**外销价额加速提升，内销市场通过收购、加速开店等形式逻辑扩张抬份额，且二者收入规模领先，应对原料价格上涨和人民币升值等外销负面因素有平抑和更强的能力。**此外，建议关注中顺洁柔，公用有望受益于低价国积本原以及人民币升值。**2020年Q3末，公司存货达17.58亿元，预计对应低位家库存12个月，低价家库存将保障公司在这轮原材料价格上涨过程中获得成本优势、平滑经营波动，2021年业绩确定性强。此外，生活用纸产品的价格上扬也有利于公司的收入增长。	顾家家居、敏华控股、中顺洁柔	盛晓文 S0010520050002
家电	根据21W2周维数据（14至110），除集成灶外各品类销额同比增速有所下滑。**一方面**受W1元旦促销分流影响；**另一方面**，主要因为去年春节时间较早，20W2却应去年春节前第二周，去年同期基数较高。而**集成灶**品类本周逆势高增，主要源于线上优异表现，线上销量、均价分别同增32.9%/12.9%。 直播等内容平台的崛起、疫情的催化推动**消费者需求心理在长期发生了本质的变化，多个消费领域在新消费时代都面临“回炉重造”的可能性，这给为小家电等行业带来长期的增长利好。**从2020年三、四季度的销售数据来看，在疫情基本好转、多数消费者已恢复正常生活的情况下，多个小家电品类依然取得高速增长。因此我们**长期看好小家电板块的需求提升及新消费带来的行业焕新高增；上半年地产竣工受到疫情负面影响需求后移，四季度较工持续修复，地产后周期基本面改善，维持全年地产竣工修复的判断，持续推荐地产后周期产业链；建议关注自电龙头底部复苏**。	浙江美大、火星人、老板电器、小熊电器、九阳股份、新宝股份、北鼎股份	盛晓文 S0010520050002
建筑材料	2021年1月5日，中国玻璃纤维工业协会发布《玻璃纤维行业“十四五”发展规划（征求意见稿）》，主要提出了“十四五”期间四个发展目标：产能调控、创新发展、结构调整、节能减排。协会预测“十四五”期间，整合材料增强市场需求预计将保持高于当期国家GDP约2至3个点左右的同比增速；产业用纺织品市场需求预计将保持高于当期国家GDP约4个点左右的同比增速，重钢板市场需求预计将保持高于当期国家GDP约3个点左右的同比增速。 从中长期产能调控上看，产能调控目标提出行业年度玻纤价实际总产量同比增速控制在不高于当年GDP增速3个百分点及以上，我们认为玻纤行业供需格局将加速优化存在中长期维持较高景气度。与此同时，创新发展和结构调整将有助于打开玻纤多元化市场空间，产品高端化也将有助于龙头企业增强定价能力。 玻纤行业自2020Q3开始已进入底部上升通道，预计2021年海外需求复苏的提振效应将进一步显现，中国巨石等龙头行业重回上行通道后预计业绩弹性将充分释放。	中国巨石、海螺水泥、苏博特	石林 S0010520060001
农林牧渔	1、生猪价格周环比上涨2.1%，疫情回升至2020年7到8月高位； 2、白羽鸡产品价格周环比大涨6.2%，黄羽鸡价格周环比跌我互现； 3、中央高度重视粮食安全，美国农业部1月报发挥玉米、豆粕价格上涨； 4、海大集团2020年业绩大增超50%，猪用疫苗推荐科前全智、普莱柯。	科前生物、普莱柯、海大集团、苏垦农发、圣农发展、正邦科技。	王莺 S0010520070003
有色、黑色金属	新能源金属： **新能源汽车产业销量提创新高，动力电池需求带动钴锂价格不断上涨。** **1）价格方面：**本周钴锂价格延续上周普涨趋势。**钴：**下游补货情绪持续高涨，但货源流通紧张，带动钴盐价格持续上行。本周钴1#（长江现货）价格为31.5万元/吨，下跌0.3万元/吨；硫酸钴价格为6.5万元/吨，较上周上涨0.5万元/吨；氯化钴价格为7.5万元/吨，较上周上涨0.6万元/吨。**锂：**原料供应紧缺，叠加疫情反扑，下游厂商补货需求火爆，锂盐价格持续上涨。本周电池级碳酸锂价格为6.3万元/吨，较上周上涨0.55万元/吨；氢氧化锂的价格为5.1万元/吨，较上周上涨0.1万元/吨。 **2）需求方面：**近日各地方发改委等部门联合印发《电动汽车新能源汽车充（换）电基础设施建设运营财政补贴实施细则》，给予新能源汽车个人自用充电桩1万元/根一次性建设及电费补贴。国家对续航出利好新能源汽车领域的政策，看好新能源金属产业长期发展	赣锋锂业、华友钴业、紫金矿业	石林 S0010520060001
医药	1、海外疫情数据未见回落，疫情预计依然会是今年关注的重点。在众多可能有机会的板块中，我们认为CXO、IVD板块是有较高确定性的板块。 2、近期国内零星新冠事件已影响部分企业经营，疫情仍是医药行业关注的热点。	迈瑞医疗、金域医学、药明康德	李毕云 S0010520110001
房地产	2018年预期中的“底部”似乎并未出现，取代“一刀切”式的“因城施策”登上“舞台”，转向“松紧结合+高频微调”。“三条红线”、“房地产贷款集中度管理”的发布，将调控带至“主体层面”，拿受板块红利的前段新行新运，竞争格局逐步清晰的帷幕已经拉开。共享“蛋糕”步入尾声的同时，“双分”局面印证强者恒强的时代已经来临。建议从开发链条探优关注：1、土储量丰且质美；2、管理红利和项目运营能力强；3、成本管控及渠道拓展，负债水平合理。结构清晰将迎来突破；4、多元业务价值有望获国优的契机。物管行业除受益于商品房增量的释放，同样享受丰厚存量资源的潜在红利。业务已发展至“基础服务稳固完成、增值服务纵上突破”的阶段，资源向头部聚拢，集中度提升是大势所趋。“产品硬、科技、人才”等因素或成未来竞争的重要力量。估值方面，物管与开发的不同点似乎体现在行业广告与公司分化同步进行。建议从在管规模、合约在管比、在管构成（按业态、来源）、盈利能力（基础、增值）等多维指标评估企业价值。	万科A、保利地产、金地集团、金科股份	邹坤 S0010520040001
新三板	临近假期，精选层一级审核急剧放缓，本周无审核进度更新。精选层二级交易与上周基本持平，累计成交8.33亿元，累计成交0.82亿股。 **短期建议**关注符合分深交易所转板上市办法的精选层企业，精选具备稀缺性、估值低位、有界角、公募等机构追捉战略配售“背书”企业价值的公司，行业方面重点关注医药医疗、科技、消费升级及新能源领域的成长性标的；**中长期建议**关注新三板改革政策释放带来的制度性红利，在混合交易制度、融资融券制度、再融资制度等方面补齐短板，促进市场良性循环进而带动优质企业的价值发现。	华纬股份、唐得医疗、纽杰科技、连城数控。	王雨禧 S0010520080004
风险提示	疫情二次冲击；美国总统权力交接生变；经济复苏或者政策力度不及预期等。		

证券研究报告
报告日期：2021-1-17

分析师：郑小霞　执业证书号：S0010520080007 邮箱：zhengxx@hazq.com
分析师：刘　超　执业证书号：S0010520090001 邮箱：liuchao@hazq.com
联系人：方　晨　执业证书号：S0010120040043 邮箱：fangchen@hazq.com

免责申明：华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。
本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。华安证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。
本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的转贷、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司对保留追究相关法律责任的权利。
分析师声明：本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

本文内容节选自华安证券研究所已发布报告，具体分析内容及风险提示请详见报告。若因对报告的摘编等产生歧义，应以报告发布当日的完整内容为准。