证券研究报告

晨会速递

2021 年 01 月 18 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	3,566.38	0.01%
深证成指	15,031.70	-0.25%
创业板指	3,089.94	0.02%
沪深 300	5,458.08	-0.23%
中证 500	6,417.50	-0.35%
科创 50	1,447.58	0.02%
香港恒生	28,573.86	0.27%
行情数据为 2021 年 01 月 15 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：

- **2020 年金融统计数据新闻发布会：2021 年货币政策稳字当头**
- **期货保证金封闭管理规则修订完成 境外投资者保证金纳入封闭运行**
- **工信部印发《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》**
- **腾讯音乐 27 亿元收购懒人听书 100%股权，阅文拿走其中 10 亿元**
- **我国农村加快数字技术应用推进乡村振兴**
- **2021 年全球芯片代工行业收入将达到 920 亿美元**
- **第四批全国药品集采下月初开标！少 10 个品规 AZ、诺华、BI 涉超多品种**
- **伊利欣活携手同仁堂，开启国民养生新篇章**
- **国务院安委办：高风险煤矿等将逐矿组织风险评估**
- **紫金矿业卡库拉铜矿开发持续超预期，计划 7 月投产**
- **盛虹炼化乙烯装置钢结构安装展开**
- **石油化工行业“十四五”发展指南线上发布**
- **广汽发布石墨烯快充电池，初定 21 年 9 月批量生产**

晨会点评：

- **固定收益：MLF 减量续作并不意味着货币政策态度转向，短期市场波动将会加大，但 3 月前长端利率仍有望维持震荡走低的态势。(李一爽)**

  MLF 缩量主要是存单利率过低导致，符合我们的预期，并不意味着货币政策态度的转向，而“定向降准+逆回购/临时性操作”可能是央行补充跨年流动性缺口的主要方式，资金面在春节前后仍有望维持平稳，将为长端利率提供必要的安全边际。而市场对基本面乐观预期已经接近顶点，短期数据存在弱于预期的可能性，这也为长端利率在年后开工数据验证前的真空期内提供了必要的胜率，因此我们认为在 3 月前长端利率仍有望维持震荡走低的态势。

- **金融工程：高估值抱团转向低估值，看好成长板块(张雨蒙)**

  当前市场美债收益率翻转，全球流动性收缩初现。我们认为高估值切换为大概率走向。在国内没有出现巨大的流动性收缩的政策导向背景下，A 股在切换之后，有望迎来继续成长。2020 年上半年，我们认为最优操

作策略有以下三点：1）高成长的行业中切换。2）在低估值行业中选择成长确定股。3）选择港股。当前港股估值较低，且优质公司多，有望迎来成长大年。

- **绝味再思考，食品领域少见的战略高手(马铮)**

绝味拥有强大的战略制定能力，绝味团队从医药连锁跨入食品连锁，战略上降维打击。公司最强的优势在于掌握了全国化连锁运作能力、超配的中央工厂、超配的冷链配送能力，借助这些围绕卤味、轻餐饮等细分赛道的头部标的，以己之长补他人之短，赢得互信，进而将区域美食品牌化、全国化。在协同最佳的品类上，公司完全具备通过投资实现第二曲线增长的逻辑，我们相信公司在战略和投资上展现出来的过人之处一定是长期思维的体现。

- **军工：短期波动不改长期趋势，军工春季行情仍将延续(张润毅)**

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，在此背景下高增长、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。

报告速览：

- **【家用电器】周报：2021 年货节-家电降价促销幅度明显收窄(罗岸阳)**
- **【机械设备】周报：通用减速机全球市场格局(罗政)**

近期电话会议提示：

会议主题	行业	日期	参会方式
士兰微（600460.SH）电话会议	电子	1 月 18 日（周一）	请联系对口销售
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、2020 年金融统计数据新闻发布会：2021 年货币政策稳字当头(信息来源：国务院新闻办公室)

1 月 15 日，国新办举行 2020 年金融统计数据新闻发布会，会上央行就近期市场关心的货币政策转向、降准降息空间、蚂蚁集团整改、人民币汇率未来走势、房地产金融调控等热点问题作出回应。

会议指出：2021 年稳健货币政策会更加合理适度、灵活精准，央行会坚持稳字当头，不急转弯，灵活把握货币政策的力度、节奏和重点，以适度货币增长支持经济持续恢复和高质量发展。总量上保持 M2 和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。结构上，发挥结构性货币政策精准滴灌作用，延续实施两项直达经济的货币政策工具。央行表示当前利率水平合适，存款准备金率不高。

房地产方面，近年来，央行紧紧围绕稳地价、稳房价、稳预期的目标全面落实房地产长效机制，加强房地产金融管理。下一步，央行将坚持“房住不炒”定位，租购并举，因城施策，保持房地产金融政策连续性、一致性、稳定性，稳妥实施好房地产金融审慎管理制度，加大住房租赁市场发展的金融支持。

汇率方面，去年人民币对美元汇率升值幅度较为适中。在更高水平开放型经济新体制下，人民币汇率将处于合理均衡水平，汇率变动对出口和经济的正负影响基本相互抵消。

物价方面，2021 年我国的物价水平大概率会保持温和上涨，受上年同期基数的影响，预计全年 CPI 同比涨幅将会出现先升后稳的走势。

2、期货保证金封闭管理规则修订完成 境外投资者保证金纳入封闭运行（信息来源：财新）

1 月 15 日，证监会正式发布了修订后的《期货公司保证金封闭管理办法》，首次将境外投资者以及经纪机构统一纳入保证金封闭运行，保证了境外投资者参与境内期货交易时的资金闭环运行。

3、工信部印发《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》(信息来源：工程机械在线)

工业和信息化部近日印发《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》，提出到 2023 年，我国工业互联网新型基础设施建设量质并进，新模式、新业态大范围推广，产业综合实力显著提升；新型基础设施进一步完善、融合应用成效进一步彰显、技术创新能力进一步提升、产业发展生态进一步健全、安全保障能力进一步增强。《行动计划》明确将开展网络体系强基行动、标识解析增强行动、平台体系壮大行动、数据汇聚赋能行动、新型模式培育行动、融通应用深化行动、关键标准建设行动、技术能力提升行动、产业协同发展行动、安全保障强化行动、开放合作深化行动等 11 项重点任务。

4、腾讯音乐 27 亿元收购懒人听书 100%股权，阅文拿走其中 10 亿元(信息来源：新浪财经)

1 月 15 日晚间，腾讯音乐娱乐集团与中国音频平台懒人听书的全部股东达成协议，以 27 亿元收购懒人听书 100%股权。该交易预计将在 2021 年上半年完成，并需要满足惯常交割条件。

收购完成后，懒人听书将保持独立运营，腾讯音乐将对懒人听书全面开放其生态与资源。懒人听书的有声读物内容库和内容制作能力，可迅速扩充腾讯音乐的音频内容池，加速长音频内容产出与价值拓展。

此前，腾讯音乐与阅文集团达成长期战略合作，共同进行网络文学内容 IP 的有声化价值探索。此次收购中，阅文集团持有的懒人听书 39.8821%股权将获腾讯音乐支付的 10.77 亿元对价。

5、我国农村加快数字技术应用推进乡村振兴(信息来源：证券时报)

新华社报道，全国人大农业与农村委员会副主任委员李春生日前表示，数字技术是推进乡村振兴的排头兵和动力源，其在农业、农村领域的快速发展和大量应用，产生了新业态新模式，将解决更多制约农业现代化发展的难题。“当前我国具备在农村快速推进数字技术的基础，数字技术的有效利用对于降低农业生产流通成本具有

重要意义，可以促进农村跨越式发展和高效治理。”农业农村部农村合作经济指导司司长张天佐说。

6、2021 年全球芯片代工行业收入将达到 920 亿美元(信息来源：电子工程世界)

市调机构 Counterpoint 日前在报告中对 2021 年全球芯片代工行业进行了预测。该报告指出，2020 年，全球芯片代工行业收入约为 820 亿美元，同比增长 23%。预计 2021 年收入仍将同比增长 12%，达到 920 亿美元。

Counterpoint 称经过 2019 年和 2020 年的初期试产之后，台积电和三星大幅提高了 EUV 工艺的 7nm 和 5nm 芯片产量，增长率超过行业平均水平。预计 2021 年 5nm 出货量将大幅提升，占全球 12 英寸芯片总出货量的 5%，而 2020 年这一比例还不到 1%。苹果将是最大的 5nm 客户，其次为高通、三星、联发科、AMD 和英伟达。

Counterpoint 并预计 2021 年 7nm 的出货量将占全球 12 英寸芯片总出货量的 11%。35%的 7nm 芯片将用于智能手机，AMD 将占 7nm 出货量的 27%，英伟达占 21%。

7、第四批全国药品集采下月初开标！少 10 个品规 AZ、诺华、BI 涉超多品种(信息来源：新浪财经)

全国第四批集采官方名单终于正式发布！根据该份文件，本轮国采开标时间为 2021 年 2 月 3 日。与此前在业内广为流传的名单中“44 个品种、90 个品规”有所不同，正式名单涉及 45 个品种、80 个品规，注射剂品种 8 个，滴眼剂 3 个，其余均为口服制剂。

值得关注的是，与此前流传名单相比，正式名单少了 10 个品规！其中多索茶碱注射剂少了 2 个品规、氯雷他定少了 5mg 规格、那格列奈口服常释剂型少了 30mg 规格、培哚普利少了 2mg 规格、羟苯磺酸少了 0.25g 规格、吸入用硫酸沙丁胺醇少了 0.1g/20ml 规格、替米沙坦少了 20mg 规格、头孢丙烯少了 0.125g 和 0.5g 两个规格。

8、伊利欣活携手同仁堂，开启国民养生新篇章(信息来源：金台资讯)

2021 年 1 月 15 日，中老年奶粉品牌伊利欣活与中国养生老字号品牌同仁堂健康在北京同仁堂知嘛健康零号店正式举行了以“同欣好礼 健康团圆”为主题的战略合作签约仪式，并联合推出了“同欣好礼”春节定制礼盒与礼卡。双方基于“守护国民健康”的共同理念，建立长期战略合作伙伴关系，在资源与渠道层面进行互利互补，以更加优质的产品和服务为国民健康赋能。

9、国务院安委办：高风险煤矿等将逐矿组织风险评估(信息来源：国家煤炭工业网)

近日，国务院安委办、应急管理部召开岁末年初全国安全防范工作视频会议。国务院安委会副主任、应急管理部党委书记黄明强调，要深刻吸取事故教训，落实防范安全风险责任，坚决遏制重特大事故，为人民群众度过一个欢乐平安的春节、为今年工作开好局起好步创造良好环境。

10、紫金矿业卡库拉铜矿开发持续超预期，计划 7 月投产(信息来源：SMM)

紫金矿业旗下卡莫阿-卡库拉铜矿开发工作 2020 年实现完美收官。卡库拉铜矿南北两条运输通道先后于 2020 年 11 月底和 12 月底完成贯通，目前，卡库拉铜矿项目的地表堆场已储备了约 152 万吨高品位和中品位矿石，铜品位约 4.03%，为项目 2021 年 7 月按期投产并实现产能快速爬坡奠定了坚实基础。

11、盛虹炼化乙烯装置钢结构安装展开(信息来源：中国石化新闻网)

近日，由炼化工程集团十建公司承建的盛虹炼化 110 万吨/年乙烯装置钢结构安装展开，标志着工程施工进入新阶段。据了解，盛虹炼化乙烯装置共有框架结构 29 个，主管廊 1 条，支管廊 16 条，钢结构总量 30000 吨。乙烯装置施工场地狭小，装置布局紧凑，各专业施工深度交叉。为加快钢结构安装进度，项目部通过优化施工方案，加大钢结构预制深度和模块化施工占比，通过对接发货顺序，保证到场材料第一时间卸车、第一时间安装到位，避免材料堆积和二次倒运。下一步，项目部将继续在保证安全、质量的前提下，加快推进钢结构安装工作，为后续设备、管道等安装奠定坚实基础。

12、石油化工行业“十四五”发展指南线上发布(信息来源：中国化工报)

随着 2021 年的到来，石油和化工行业也开启了“十四五”由大向强迈进的新征程。新征程有新构想，1 月 15 日，中国石油和化学工业联合会将采用线上方式发布《石油和化学工业“十四五”发展指南》。

13、广汽发布石墨烯快充电池，初定 21 年 9 月批量生产(信息来源：每日经济新闻)

1 月 16 日，广汽集团宣布公司的石墨烯快充电池具备 6C 快充能力，结合高功率超充设备，最快 8 分钟就能充电至 80%，结合硅负极材料，能量密度可提高到 280Wh/kg 左右，寿命大于 1600 循环，车辆续航里程可达到 1000km。董事长曾庆洪宣布该石墨烯基超级快充电池目前已进入实车测试阶段，首款搭载车型为 AION V，目前正在黑河做冬季试验，初定今年 9 月可以批量生产。

晨会观点

1、固定收益：MLF 减量续作并不意味着货币政策态度转向，短期市场波动将会加大，但 3 月前长端利率仍有望维持震荡走低的态势。(李一爽)

上周央行连续进行小规模逆回购，每日操作金额从 50 亿下降至 20 亿，主因还是释放仍将维稳资金面的信号，而周五开年首次 MLF 操作规模仅 5000 亿，不及预期且低于 1 月 MLF 与 TMLF 合计到期量，加上央行新闻发布会中孙国峰表示当前从横向与纵向比较，中国的存款准备金率并不高，使得降准预期下降，资金利率有所抬升。

经济数据方面，受到季节性因素带来的食品价格回升影响，CPI 同比转正，升至 0.2%，但核心 CPI 仍在下降过程中，而大宗商品价格持续上行也推动 PPI 同比超预期，周四公布的 12 月出口数据降至 18.1%，但仍然好于预期，周一公布的 12 月 CPI 数据好于预期，对海外资本品出口仍在改善过程中。但是，12 月社融与 M2 数据双双不及预期，信贷增速与市场预期大致持平，年末到期等因素影响下非标融资的收缩导致社融增速降至 13.3%，尽管下行过快有一定的偶然因素，但是未来随着信贷投放与财政政策正常化，信用环境收缩仍然是大势所趋。

在这样的背景下，上周债券市场维持震荡格局，周初资金面受流动性宽松以及社融数据不及预期的影响，收益率一度大幅回落，中短端利率下行幅度更大。但随后随着资金利率上行叠加 MLF 续作不及预期的影响，债券收益率又有所回升，10 年期国债利率仍然维持在 3.15%左右的水平上。我们认为，MLF 缩量主要是存单利率过低导致，符合我们的预期，并不意味着货币政策态度的转向，而“定向降准+逆回购/临时性操作”可能是央行补充跨年流动性缺口的主要方式，尽管资金利率进一步下行的空间已经相对有限，但定向降准落地可以继续传达政策稳定的信号，资金面在春节前后仍有望维持平稳，将为长端利率提供必要的安全边际。而市场对基本面乐观预期已经接近顶点，短期数据存在弱于预期的可能性，这也为长端利率在年后开工数据验证前的真空期内提供了必要的胜率，因此我们认为在 3 月前长端利率仍有望维持震荡走低的态势。尽管空间相对 12 月已经相对有限，但持有长端仍然是不错的选择。

2、金融工程：高估值抱团转向低估值，看好成长板块(张雨蒙)

当前市场美债收益率翻转，全球流动性收缩初现。我们认为高估值切换为大概率走向。在国内没有出现巨大的流动性收缩的政策导向背景下，A 股在切换之后，有望迎来继续成长。2020 年上半年，我们认为最优操作策略有以下三点：

1）高成长的行业中切换。

2）在低估值行业中选择成长确定股。

3）选择港股。当前港股估值较低，且优质公司多，有望迎来成长大年。

3、绝味再思考，食品领域少见的战略高手(马铮)

绝味拥有强大的战略制定能力。绝味团队从医药连锁跨入食品连锁，战略上降维打击；加速跑马圈地随后重配自身的生产、配送，叠加优质的加盟商资源，这些成为绝味进一步发展的核心资产；面对休闲卤味可预见的成长瓶颈，提前多年布局卤味、轻餐饮、调味品、供应链四大领域，食品领域深耕仍有广阔空间。说到战略能力，仅看绝味三位独立董事背景即可，管理层非常重视在战略、咨询等方面的投入。

绝味在“鸭脖事业”的基础上展现出了强大的投资能力。公司最强的优势在于掌握了全国化连锁运作能力、超配的中央工厂、超配的冷链配送能力，借助这些围绕卤味、轻餐饮等细分赛道的头部标的，以己之长补他人之短，赢得互信，进而将区域美食品牌化、全国化。中国幅员辽阔、历史悠久的饮食文化蕴育了食品领域丰富的投资机会，而能抓住最好的被投企业，一定要兼具资金、资源、管理多维度的能力。

绝味上市平台是人才培养基地，是被投企业做大做强的基石。如果绝味借助上市公司平台对外展开一系列赋能，而上市公司并没有获得相应的“对价”，人才得不到有效激励，外面的被投企业持续赋能的基础不牢固。因此，在协同最佳的品类上，公司完全具备通过投资实现第二曲线增长的逻辑，我们相信公司在战略和投资上展现出来的过人之处一定是长期思维的体现。

4、军工：短期波动不改长期趋势，军工春季行情仍将延续(张润毅)

近期军工板块调整较大，市场又到分歧时刻，但我们认为，近期调整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，军工高景气赛道上的核心资产，将迎来波澜壮阔的戴维斯双击行情。

回溯历史数据，春季躁动军工从未出席，但与往年不同，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。

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，业绩屡超市场预期；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实现升级换代的关键，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”将迎来历史契机。

报告速览

1、【家用电器】周报：2021 年货节-家电降价促销幅度明显收窄(罗岸阳)

本周基本行情：本周家电板块涨跌幅为-1.78%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.68%，家电板块跑输沪深 300 指数 1.1 个百分点，在所有一级行业中排序 18/28。

原材料价格延续近一年上涨趋势，但较上周有小幅回落：本周主要原材料价格多延续近一年中的上涨趋势，其中铜价同比上涨 27.64%，铝价同比上涨 11.83%，冷轧板均价同比上涨 37.74%，塑料均价同比上涨 8.15%；但较上周均有小幅度回落，其中铜价较上周下降 1.76%，铝价下降 1.11%，冷轧板均价下降 0.67%，塑料均价下降 0.05%。我们预计未来原材料价格会在现有基础上小幅度波动，仍将会对家电企业成本端造成一定压力。

年货节促销降价幅度明显收窄：年货节空调龙头品牌打折力度总体远不及淘宝双十二，降价幅度多落在 10%上下，幅度比起淘宝双十二的降价 20%左右收窄许多。厨房小家电板块也不例外，年货节价格几乎清一色高于双十二价格或与之持平。降价似乎已不是今年年货节家电

品牌的主流打法。

从三方数据来看，家电多品类均价全渠道上涨：白电板块线上线下均价上升显著；厨房大电方面，全渠道均价也普遍呈现上涨态势；相较而言，小家电板块均价虽有提升但并不显著。

均价上涨不影响终端需求，家电内需回暖明显：虽各版块均价都有不同程度上涨，但仍不影响家电销售向好趋势，部分品类线上零售量价齐升。家电零售端均价上升或许不仅是近期原材料价格上涨的结果，也很大程度上反映出了家电厂商们对于市场需求侧复苏的信心。

投资策略：重点公司推荐：1）白电板块，积极关注龙头美的集团、海尔智家；正在进行渠道改革及治理的格力电器。2）小家电板块持续推荐经营能力强、品牌差异化的小熊电器，以及充分受益于全球代工份额提升和摩飞自主品牌快速成长的新宝股份。3）厨电板块，积极关注龙头浙江美大以及新上市的火星人，同时积极关注未来将受益于地产竣工回暖的老板电器。

风险因素：宏观经济波动风险；原材料价格波动风险；出口汇率波动风险；疫情扩散加剧风险等。

2、【机械设备】周报：通用减速机全球市场格局(罗政\刘崇武)

本周专题：减速机主要目的是降低工作机的转速，增加扭矩，其应用领域非常广泛，主要包括起重运输、水泥建材、重型矿山、冶金、电力、化工、食品、物流等。近 10 年来，我国减速机需求保持稳定增长。从竞争格局来看，全球减速机整体集中度低，前十大制造商在国际市场的份额合计约 20%。行业两大巨头弗兰德和 SEW 市占率也不足 7%。我国减速机集中度也较低，高端市场主要被 SEW、弗兰德等外资品牌占据。随着国茂股份、江苏泰隆等国产通用减速机企业的逐步崛起，在我国中端减速机市场逐步占据了一定地位。但是目前我国减速机依旧有 60%左右的市场被三四线的小企业占据，市场格局依旧比较分散。

本周核心观点：(1) 全面把握高端制造、智能制造主题，围绕工业装备数字化、工业互联自动化的大方向优选标的。重点推荐工业机器人国产龙头品牌埃斯顿、工业控制装置优势品种川仪股份，激光产业用控制系统柏楚电子、重点关注 DCS 龙头并切入工业软件体系的中控技术、关注工业自动化链条上优质标的埃夫特、汇川技术、绿的谐波等；(2) 继续选择成长空间明确的主流赛道，优选竞争优势持续夯实的优质公司：光伏设备领域，工艺迭代呈现加速趋势，高成长的贝塔叠加工艺更迭带动的设备更替需求，捷佳伟创等公司我们是持续推荐；锂电设备处在行业扩容的大赛道上，行业景气度抬升，设备公司具备贝塔属性，持续关注克来机电、先导智能、诺力股份等；核电领域，华龙一号全球首堆——中核集团福清核电 5 号机组首次并网成功，核电预期升温，2019 年以来持续批复新增机组，且核心零部件国产化加速，重点推荐江苏神通、中密控股；(3) 受益监管政策强化，多个细分行业迎来行业空间扩容机遇，消防监管政策强化带动消防设施需求提升，重点推荐青鸟消防；受益建筑安全领域政策强化，建议关注减隔震行业，关注震安科技；受益国内安全生产政策执行力度强化，建议关注防爆电器行业，重点关注华荣股份；(4)工业制造业需求持续复苏，11 月工业企业利润同比增加 15.5%，在通用设备领域继续优选优质品种，重点关注锐科激光、安徽合力、国茂股份等；(5) 考虑细分赛道上的长期稳定性和成长性，继续重点推荐广电计量，关注华测检测、安车检测、捷昌驱动等。

行业动态综述。工程机械方面，2020 年 12 月，共计销售各类挖掘机械产品 31530 台，同比涨幅 56.4%。工程机械行业高景气有望贯穿全年，建议重点关注；油气方面，全球油价重回 50 美元/桶，油气勘探开发有望逐步回暖，管网加速建设的大逻辑正逐步兑现，建议重点关注油气装备行业；光伏方面，产业链整体供需将保持偏紧局面，需求和盈利提升驱动中游供应商扩产意愿不断增强，设备厂商率先受益。锂电方面，全球电动化趋势明确，动力电池厂商扩产积极性稳步提升，龙头设备企业有望充分受益。机器人方面，2020 年 11 月我国工业机器人产量同比增长 31.7%；汽车和 3C 需求开始回暖，此外，大基建和新基建加速，轨道交通、航空航天、医疗器械、工程机械等高端细分市场给机器人行业带来了不少新订单。

风险因素：全球疫情加速扩散，海外复工复产之后需求提振低于预期，国内后续经济增长乏力。

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）	请联系对口销售
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。