证券研究报告

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	3,565.90	-0.91%
深证成指	15,070.13	-1.92%
创业板指	3,089.18	-1.31%
沪深 300	5,470.46	-1.93%
中证 500	6,439.89	-0.88%
科创 50	1,447.27	2.83%
香港恒生	28,235.60	-0.15%
行情数据为 2021 年 01 月 14 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

晨会速递

2021 年 01 月 15 日

重要财经资讯:

- **央行孙国峰：健全现代货币政策框架**
- **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》**
- **2020 年度 Model 3 销量破 13 万，宏光 MINI 超 11 万**
- **台积电：2020 年四季度收入达 126.8 亿美元 5nm 工艺收入飙升**
- **武汉今年全面推进发展数字经济**
- **快手在 1 月 14 日下午参与港交所聆讯**
- **参保人数 13.6 亿人，药品、耗材集中采购持续为患者减负— 2020，医保带来更多实惠**
- **1 月上旬全国白酒批发价上涨 6.75%**
- **2020 年全国进口煤炭 30399 万吨 创近 7 年来新高**
- **三星重工交付卫星石化第二艘全球最大 VLEC**
- **川能动力拿到亚洲最大锂辉石矿布局锂电储能**
- **湖南省公布化工新材料产业链五年行动计划**

晨会点评:

- **家电行业四季度有可能超预期的板块有哪些？(罗岸阳)**

  我们预计四季度可能超预期的板块为小家电和白电。

  小家电：1）购物节推动销售快速增长，消费者需求旺盛 2）出口需求旺盛 3）科沃斯、北鼎业绩披露

  白电：1）出口订单需求旺盛，行业排产维持上行显示企业对市场信心 2）内需复苏景气度向上

- **纺织服装及化妆品行业观点(汲肖飞)**

  服装行业线上渠道助力业绩复苏，化妆品线上全年高增收官部分本土品牌受益，重点把握三条主线：1）关注优质公司业绩改善投资机会，关注星期六、森马服饰、健盛集团、开润股份；2）体育服饰赛道景气度相对较高，本土品牌逐步构筑护城河、业绩有望持续增长，关注安踏体育、李宁；3）化妆品行业持续高增，本土品牌持续收益，关注珀莱雅、上海家化、华熙生物、丸美股份、御家汇等。

重要财经资讯

央行孙国峰：健全现代货币政策框架(信息来源：中国人民银行)

1 月 13 日，中国人民银行货币政策司司长孙国峰发文《健全现代货币政策框架》提出建设现代中央银行制度要求健全现代货币政策框架。现代货币政策框架包括优化的货币政策目标、创新的货币政策工具和畅通的货币政策传导机制。

(1)优化货币政策目标体系：1、以币值稳定为首要目标，更加重视就业目标。2、货币政策中介目标要保持广义货币供应量（M2）和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，在操作上，“基本匹配”不意味着“完全相等”；要综合考虑名义经济增速、潜在产出和经济增速目标；基本匹配是中长期概念，不是短期概念。3、完善以公开市场操作利率为短期政策利率和以中期借贷便利利率为中期政策利率的央行政策利率体系，有效实现操作目标。

（2）创新货币政策工具，完善中央银行调节银行货币创造流动性、资本和利率约束的长效机制：1、稳总量优结构，缓解流动性约束。2、以永续债为突破口推动银行多渠道补资本，缓解资本约束。3、推动企业综合融资成本明显下降，缓解利率约束。

(3)用改革的办法畅通货币政策传导：1、以深化利率市场化改革为抓手疏通货币政策传导机制。2、稳步深化人民币汇率市场化改革。

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。近日，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》。

《通知》以问题为导向，通过明确监管要求，补齐监管制度短板，向行业明确传达了短期健康保险业务规范经营的信号。一是规范产品续保。明确短期健康险不得保证续保，严禁把短期健康险当做长期健康险进行销售。二是加大信息披露力度。要求保险公司每半年披露短期健康保险业务整体赔付率，接受社会监督。三是规范销售行为。严禁捆绑强制搭售，限制消费者购买产品和服务的权利。严禁随意停售，保险公司停售短期健康保险产品，应当披露具体停售原因、停售时间，以及后续服务措施等信息。四是规范核保理赔。要求保险公司规范设定健康告知信息，不得无理拒赔。

2020 年度 Model 3 销量破 13 万，宏光 MINI 超 11 万(信息来源：电动汽车时代)

乘联会最新数据显示，2020 年 12 月份新能源狭义乘用车销量 20.6 万辆，同比增长 58.1%，环比增长 20.8%；2020 年全年累计销量 110.9 万辆，同比增长 9.8%。2020 年 12 月份宏光 MINI 销量 35388 辆，排名第一，特斯拉 Model 3 以 23804 辆排名第二，欧拉 R1 以 10010 辆排在第三位。而 2020 年全年销量特斯拉 Model 3 以 127459 辆排在第一位，宏光 MINI 销量 112758 辆，位居第二，欧拉 R1 仍是第三。造车新势力方面仍是理想 ONE 和蔚来 ES6 两款车进入年度前十，而值得注意的是，在 2020 年 12 月份销量前十排名中，小鹏 P7 首次进入榜单。

台积电：2020 年四季度收入达 126.8 亿美元 5nm 工艺收入飙升(信息来源：证券时报网)

台积电 1 月 14 日盘后发布 2020 年第四季度报告，公司单季实现营业收入 126.8 亿美元，环比增长 4.45%，同比增长 22.04%。

从技术节点看，2020 年第四季度，台积电 28nm 及以下工艺节点的收入占比达到 74%。其中，5nm 工艺占比大幅提升至 20%，环比提升 12 个百分点；7nm 工艺环比同比均下降 6 个百分点至 29%；10nm 工艺节点收入占比继续为 0。全年来看，5nm 工艺在 2020 年给台积电贡献了 8%的收入，7nm 贡献了 33%。

从收入地区看，2020 年第四季度，北美地区收入占比为 73%，环比同比均提高了 14 个百分点；中国地区的收入占比为 6%，环比同比均下降了 16 个百分点。

资本开支方面，台积电 2020 年第四季度达到 31.9 亿美元，2020 年全年为 172.4 亿美元。

武汉今年全面推进发展数字经济(信息来源：楚天都市报)

武汉市人民政府新闻办公室昨日召开突破性发展数字经济专题新闻发布会。会上介绍，武汉将进入全面推进数字经济阶段，提升数字新基建水平；加快培育线上经济领军企业和特色平台；同时加快数字经济新兴技术与城市治理、社会民生的深度融合，高水平建成覆盖全市的武汉智慧教育基础设施，实现政务服务“一网通办”、民生服务“一码互联”等目标。

会上发布，2020 年武汉市数字经济发展起步良好，2021 年将进入全面推进阶段。聚焦新网络、新算力、新感知、新平台、新卫星 5 个方面，着力提升基础设施信息化、网络化、智能化水平；深化数字经济在文化旅游、教育、医疗、人力资源等领域的应用；组建数字经济智库平台，开展数字经济地方立法前期准备工作，谋划设立数字产权评估和交易中心，研究出台全市数字经济“揭榜挂帅”行动实施方案。

快手在 1 月 14 日下午参与港交所聆讯(信息来源：腾讯新闻)

腾讯新闻《潜望》独家获悉，快手公司将在 1 月 14 日下午参与港交所的聆讯。如若通过，这家在过去几年中揽下近 5 亿用户的短视频平台，上市在即。这距离快手公司 2020 年 11 月 5 日正式向港交所提交上市申请，过去了 70 天，距离快手启动上市过去了近两年时间。

参保人数 13.6 亿人，药品、耗材集中采购持续为患者减负—— 2020，医保带来更多实惠(信息来源：人民日报)

2020 年，全国基本医保参保人数 13.6 亿人，参保率稳定在 95%以上。医保发出一笔笔民生红利：支付新冠肺炎患者治疗费用 16.3 亿元，用医保基金滚存结余支付新冠病毒疫苗费用；药品、耗材集采，药品目录谈判准入，每项节约百亿元以上；开展住院费用跨省份直接结算，医保基金支付 1038.4 亿元……群众获得更多实惠和便利，获得感、幸福感持续增强。

1 月上旬全国白酒批发价上涨 6.75%(信息来源：新京报)

泸州市酒业发展促进局发布的数据显示，2021 年 1 月上旬全国白酒商品批发价格定基总指数为 106.75，上涨 6.75%。其中名酒价格指数为 107.87，上涨 7.87%；地方酒价格指数为 105.16，上涨 5.16%；基酒价格指数为 106.74，上涨 6.74%。

2020 年全国进口煤炭 30399 万吨 创近 7 年来新高(信息来源：煤炭工业网)

海关总署 1 月 14 日公布的数据显示，2020 年 1-12 月份，全国共进口煤炭 30399.1 万吨，创 2014 年以来（包括 2014 年）新高，同比增长 1.5%；累计进口金额 1410.5 亿元，同比下降 12.1%。

2020 年 12 月份，全国进口煤炭 3907.5 万吨，较 11 月份增加 2740.4 万吨，增长 234.8%。12 月份煤炭进口额为 129.4 亿元。

三星重工交付卫星石化第二艘全球最大 VLEC(信息来源：国际船舶网)

近日，浙江卫星石化在韩国三星重工建造的第二艘 98000 立方米全球最大超大型乙烷运输船（VLEC）“Seri Erlang”号完工交付。这是继去年的首制船“Seri Everest”号之后，三星重工交付给船东——马来西亚国油（Petronas）航运子公司 MISC 的第二艘 VLEC。该船将与首制船一起，履行 MISC 与卫星石化签订的定期租船合同，租期 15 年，由 MISC 下属的船舶管理公司 Eaglestar Shipmanagement Gas (S) Pte. Ltd.负责管理。“Seri Erlang”号配备了在液化装置和高压乙烷燃料供应系统，由一台 MAN B&W 7G60ME-C9.5-GIE 气体喷射乙烷发动机提供动力，并辅以泵蒸发装置（PVU），使其成为世界上少数具有乙烷燃烧能力的船舶之一。该船也

安装了一个用于双重货物装载的围护系统，拥有美国船级社的 LNG Ready 入级符号，可以在未来升级为运输 LNG 货物。

2020 年 7 月，卫星石化将这 6 艘在建 VLEC 转让给 MISC，并与 MISC 全资孙公司 Portovenere and Lerici (Singapore) Pte. Ltd.签订船舶租赁协议，租期为 15 年，自 2020 年第四季度开始，租金总额约 15 亿美元。与卫星石化的交易使 MISC 船队中首次拥有 VLEC，成功进入 VLEC 这一新市场。MISC 表示，在接收了前 2 艘 VLEC 之后，该系列剩余 4 艘 VLEC 将在今年上半年陆续交付，届时 MISC 也将成为“全球最大的乙烷运输公司”。

川能动力拿到亚洲最大锂辉石矿布局锂电储能(信息来源：北极星储能网)

川能动力发布公告称，1 月 11 日，已与川能锂能基金就以现金收购四川能投锂业有限公司 62.75%股权事项签订股权转让协议。公司表示，通过本次收购能投锂业 62.75%股权，是公司坚持 “新能源发电+储能”战略规划的重要举措，有助于进一步深化锂电产业链布局，促进公司业务升级，实现跨越式发展。

湖南省公布化工新材料产业链五年行动计划(信息来源：中化新网)

近日，湖南省印发了《湖南省化工新材料产业链五年行动计划(2021-2025 年)》，围绕石化合成化工新材料、盐(氟)化工新材料、功能涂料化工新材料、轨道交通用化工新材料、农用化学品化工新材料、生物基化工新材料等重点领域，加大关键核心技术和行业共性技术攻关，深化产学研合作和产业对接，以重大项目为抓手，以培育产业链龙头企业为引领，推进化工新材料产业链补链、强链、延链，引导化工新材料企业向园区集聚发展，打造国内领先的化工新材料产业基地。

《行动计划》提出，到 2025 年，全省化工新材料产业链实现总产值 1200 亿元，通过认定的化工新材料企业达 480 家，过 100 亿元的企业 3 家，过十亿元的企业 20 家，培育一批专精特新小巨人企业，国家、省级创新平台增加到 120 个。

晨会观点

1、家电行业四季度有可能超预期的板块有哪些？(罗岸阳)

受国外疫情加重影响，国内小家电企业出口订单暴涨。从零售端来看，由于双十一和双十二购物节推动，小家电企业四季度销售情况普遍喜人。根据业绩预告，科沃斯第四季度实现归母净利润 3.4-3.8 亿元，同比增长 1600%-1800%，北鼎股份第四季度预计实现营业收入 2.44-2.79 亿元，同比增长 37.59-57.38%。根据淘数据全网销售额口径，小熊电器第四季度三个月分别同比增长 50.5%、55.2%、23.6%，摩飞分别同比增长 295.6%、186.3%、41.2%，九阳分别同比增长 46.3%、15.5%、5.7%。因此我们估计，小家电企业受消费需求回暖、购物节促进消费、出口订单出席增长等因素共同影响，第四季度业绩将有可能超预期。

2020 年第四季度，受出口订单需求旺盛和内销复苏等因素影响，空调龙头美的、格力等内外销排产延续上行趋势，2021 年 1 月行业内外销排产分别同比增长 39%、39.9%，体显出企业对于内外销市场继续回暖的信心。根据产业在线内外销出货数据,10、11 月内销出货分别同比增长 4.54%、6.42%,外销出口分别同比增长 27.41%、11.95%。从零售端来看，双十一期间企业让利相对理性谨慎，并未出现 2019 年类似价格战，线上线下零售均价连续处于回升状态，总体零售量额逐渐回暖，内销复苏，景气度向上。

因此，我们预计小家电和白电板块第四季度将实现超预期增长。

积极推荐白电龙头美的集团，关注海尔智家。小家电板块，积极推荐经营能力强、品牌差异化、处于底部的小熊电器，关注九阳股份。厨电领域，我们看好集成灶品类赛道红利，行业渗透率持续提升，积极关注龙头浙江

美大、火星人。

2、纺织服装及化妆品行业观点(汲肖飞)

（1）服装行业优质龙头品牌业绩较快增长，线上渠道助力，业绩复苏力度逐步夯实；国外疫情边际好转，头部品牌销售边际改善，纺织行业出口逐步修复，头部公司业绩有望迎来拐点。

（2）20 年化妆品淘系以 29%高增速收官，珀莱雅、玉泽、润百颜、薇诺娜等国货品牌表现突出。20 年淘系美妆全网 GMV 同增 29%；重点品牌方面：其一，四季度珀莱雅同增 63%，较三季度大幅复苏，全年同增 39%，四季度彩棠同增 834%，彩妆业务持续突破，新品进展良好四季度，其二，玉泽同增 131%，全年同增 309%，四季度薇诺娜同增 76%，全年同增 75%，玻尿酸原液相关头部品牌润百颜、夸迪、颐莲高增长，20 年全网 GMV 超过 13 亿，细分赛道高景气度持续；总体上，新生消费人群驱动线上高增长持续，均价提升将成为淘系美妆重要驱动力，护肤彩妆细分创新赛道持续高景气度。部分国际美妆 巨头线上份额逼近全渠道份额，国货护肤彩妆品牌借助细分赛道高景气度，加强产品研发创新，灵活把握电商新环境下流量变化趋 势，保持进攻态势。

（3）重点把握三条主线：一是重点关注优质公司业绩改善投资机会，关注星期六、森马服饰、健盛集团、开润股份；二是体育服饰赛道景气度相对较高，本土品牌逐步构筑护城河、业绩有望持续增长，关注安踏体育、李宁；三是化妆品行业持续高增，本土品牌持续收益，关注珀莱雅、上海家化、华熙生物、丸美股份、御家汇等。

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
中国神华电话会议	煤炭	1 月 5 日（周二）	
信达大制造周度电话会议	军工/机械/电新	1 月 6 日（周三）	
碳达峰与碳中和对能源行业的影响解读	煤炭	1 月 10 日（周日）	
信达周期半月谈会议	煤炭/化工/有色/石化	1 月 10 日（周日）	
信达 TMT 每周谈电话会议	电子/计算机/传媒	1 月 10 日（周日）	
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）	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。