2021 年 01 月 14 日

证券研究报告

晨会纪要(2021 年 01 月 14 日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 汽车：12 月汽车产销分析：销量降幅继续收窄，全年产销超预期

【行业评论】【行业动态】新能源汽车：2020 年累计销量 136.7 万辆同比增长 10.9%，超预期

【公司评论】 深天马 A（000050.SZ）2020 业绩预告点评

财经要闻：

1、生态环境部发文要求抓紧制定 2030 年前二氧化碳排放达峰行动方案

2、交通运输部发布紧急通知，要求切实强化进出中高风险地区客运管控

3、银保监会发布《消费金融公司监管评级办法（试行）》

4、工信部印发《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》

5、中国 2020 年 12 月汽车销量 283.1 万辆

6、2020 年 12 月，中国动力电池销量共 12.2GWh

7、IDC：2021 年，商用大屏显示市场出货量将达到 782 万台

8、上证指数收盘报 3598.65 点，跌 0.27%

9、恒生指数收盘跌 0.15%报 28235.6 点

10、美国三大股指收盘涨跌不一

重点公告：

盛弘股份:2020 年净利预增 51%-77%

深天马 A:2020 年净利预增 75%－99%

中信证券:预计 2021 年全年新能源汽车销售 210 万辆 同比增长 54%

阳煤化工:2020 年预盈 1.2 亿元到 1.5 亿元

石大胜华:动力电池添加剂项目中的氟化锂、氟苯已开始试生产

格力电器:格力中央空调中标上海地铁 2 号线 9 个车站冷水机组更新改造项目

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	5577.97	-0.33%
上证综指	3598.65	-0.27%
深证综指	2393.74	-1.08%
恒生指数	28235.60	-0.15%
中小板指数	10391.70	-0.63%
创业板指数	3130.30	-1.57%
新三板做市指数	1072.94	0.24%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	5.2%	10.8%	32.2%
通信(中信)	5.1%	-10.8%	-11.7%
石油石化(中信)	3.3%	17.8%	8.6%
汽车(中信)	3.1%	19.5%	48.0%
银行(中信)	3.0%	10.6%	2.6%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	-8.0%	-0.1%	13.4%
电力设备(中信)	-5.3%	21.2%	81.9%
有色金属(中信)	-5.1%	31.8%	34.8%
国防军工(中信)	-3.5%	19.8%	77.2%
餐饮旅游(中信)	-3.3%	18.5%	79.4%

【行业公司评论】

汽车：12 月汽车产销分析：销量降幅继续收窄，全年产销超预期

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

全年产销降幅收窄：据中汽协 1 月 13 日发布的数据，2020 年 12 月全国产销量分别完成 284.0 万辆和 283.1 万辆，同比分别增长 5.7%和 6.4%，产销量已连续 9 个月呈现正增长。2020 年全年，汽车产销分别完成 2522.5 万辆和 2531.1 万辆，产销同比分别下降 2.0%和 1.9%，降幅较去年收窄 5.5 个百分点和 6.3 个百分点。在遭遇新冠疫情的不利情况下，产销量超预期！

据中国汽车流通协会发布的 2020 年 12 月份“汽车经销商库存”调查结果：12 月份汽车经销商综合库存系数为 1.80，同比大幅上升 35.3%，环比上升 4.7%，库存水平位于警戒线以上。高端豪华&进口品牌库存系数为 1.39，环比下降 12.0%；合资品牌库存系数为 1.91，环比上升 6.4%；自主品牌库存系数为 2.08，环比上升 11.2%。

2020 年 12 月汽车产销持续向好，累计汽车产销降幅收窄至 2%以内，市场表现好于预期。伴随国民经济稳定回升，消费需求快速恢复，中国汽车市场保有率水平仍有很大提升空间，预计 2021 年汽车产销将实现近年来较高水平的增长。

新能源车年度销量创历史新高：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%，新能源汽车从 7 月开始保持正增长状态，并持续刷新纪录，12 月创历史新高。其中，纯电动汽车产销分别完成 20.3 万辆和 21.1 万辆，同比分别增长 55.2%和 47.5%；插电式混合动力汽车产销均分别完成 3.2 万辆和 3.7 万辆，同比分别增长 69.2%和 71.6%；燃料电池汽车产销分别完成 264 辆和 229 辆，同比分别下降 81.3%和 83.7%。

2020 年，新能源汽车产销分别完成 136.6 万辆和 136.7 万辆，同比分别增长 7.5%和 10.9%，同比上年实现了正增长，超市场预期。其中纯电动汽车产销分别完成 110.5 万辆和 111.5 万辆，同比分别增长 5.4%和 11.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成 26 万辆和 25.1 万辆，同比分别增长 5.4%和 11.6%；燃料电池汽车产销均完成 0.1 万辆，同比分别下降 57.5%和 56.8%。

我国新能源车产业链逐渐成熟，多元化新能源车产品不断满足市场需求。在政策支持以及供给驱动下，2021 年新能源车有望继续保持高增长。

乘用车中 SUV 实现全年正增长：2020 年 12 月，乘用车产销分别完成 233.1 万辆和 237.5 万辆，同比分别增长 6.5%和 7.2%。5 月开始，在消费需求的恢复下，乘用车产销开始正增长，9 月开始成为拉动汽车市场增长的主要因素。

2020 年，乘用车产销分别完成 1999.4 万辆和 2017.8 万辆，产销同比分别下降 6.5%和 6%。降幅比去年分别收窄 2.7 和 3.6 个百分点。分车型看：轿车产销量同比分别下降 10.0%和 9.9%；SUV 产销量同比分别增长 0.1%和 0.7%，SUV 年度产销规模首次超过轿车；MPV 产销量同比分别下降 26.8%和 23.8%；交叉型乘用车产销量同比分别下降 3.4%和 3%。

12 月，中国品牌乘用车销售 103.7 万辆，同比增长 12.0%，占乘用车销售总量的 43.6%，比上年同期上升 1.9 个百分点。2020 年，中国品牌乘用车共销售 774.9 万辆，同比下降 8.1%，占乘用车销售总量的 38.4%，比上年同期下降 0.8 个百分点。

由于中国乘用车市场正逐步由增量市场转为存量市场，市场将竞争；分化将成为未来自主品牌的主旋律，技术薄弱、新车推出缓慢、规模较小的品牌或逐渐被淘汰出局，市场份额将加速向长城、吉利等拥有品牌及技术优势的龙头企业集中。

商用车同比大幅增长，全年高景气度：12 月，商用车产销分别完成 50.9 万辆和 45.6 万辆，同比分别增长 2.3%和 2.4%。受国三淘汰、治超治载以及基建投资拉动影响，商用车全年呈现高景气度。

2020 年，商用车产销分别完成 523.1 万辆和 513.3 万辆，首次超过 500 万辆，创历史新高，同比分别增长 20.0%和 18.7%。产量增幅比去年提高 18.1 个百分点，销量增速与上年相比呈现由负转正现象。分车型产销情况看，货车对商用车增长贡献最大，货车产销分别完成 477.8 万辆和 468.5 万辆，同比分别增长 22.9%和 21.7%；客车产销分别完成 45.3 万辆和 44.8 万辆，同比分别下降 4.2%和 5.6%。

根据第一商用车数据，2020 年 12 月重卡销量为 11 万辆，同比增长 19.3%，环比下降 18.9%。2020 年重卡累计销售 161.9 万辆，同比增长 37.9%，行业持续维持高景气度。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望在 2021 年维持。

投资建议：由于新冠疫情的影响，汽车行业景气度自今年 3 月开始 V 型反转并持续至今；全年销量以 2531 万辆收官，好于市场预期。伴随国民经济稳定回升，消费需求恢复，预计 2021 年全年汽车产销将实现近年来较高速的增长。我们重点推荐两条主线：

（1）与电动智能化产业链相关的龙头企业：长城汽车、比亚迪、德赛西威、三花智控、星宇股份。

（2）业绩有望超预期的重卡企业：中国重汽。

风险提示：经济下行导致汽车行业复苏不及预期；中美贸易摩擦加剧；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

【行业动态】新能源汽车：2020 年累计销量 136.7 万辆同比增长 10.9%，超预期

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

2021 年 1 月 13 日，中汽协发布 2020 年 12 月份汽车产销数据。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%。累计来看，2020 年 1-12 月新能源乘用车产销量分别为 124.7 万辆和 124.6 万辆，同比分别+11.3%和+14.6%；新能源商用车产销量各完成 12.0 万辆和 12.1 万辆，同比分别-20.8%和-17.2%。

我国新能源汽车自 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。电动化、智能化、网联化、数字化加速推进汽车产业转型升级。各大厂商新车型的投放，促使新能源汽车产业从政策驱动向市场驱动转变。预计今年 Q1 新能车继续保持高增长，2021 年全年新能车产销量超 180 万辆。

建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、赣锋锂业、三花智控、天奈科技 、先导智能、当升科技。

风险提示：上游原材料价格大幅波动；新能源车产销不及预期；海外疫情影响持续

深天马 A（000050.SZ）2020 业绩预告点评

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

事件：深天马 A 发布 2020 业绩预告，全年实现盈利 14.5~16.5 亿元，同比+74.83%~98.95%。Q4 单季度盈利 2.2~4.2 亿元，同比大幅度扭亏为盈。

持续优化产品结构，盈利能力大增：疫情冲击下仍保持业绩高增长主要原因为加速产品升级，持续优化产品结构，加大高附加值产品出货占比。下半年来，中小尺寸面板价格同步上涨，手机终端厂商为抢占份额加大备货，车载需求回暖，共同驱动了公司业绩增长。

2021H1 订单满载，AMOLED 放量贡献新动力：目前来看 2021H1 订单饱满，产品价格由于 IC 缺货、面板景气周期等原因保持稳定，今年上半年业绩确定性高。武汉 G6 OLED 产线柔性产能已经释放，目前品牌终端厂商实现出货，全年预期 4000 万片出货量，AMOLED 放量贡献增长新动力。

投资建议：面板景气周期下，厂商业绩迎来高增长，2020H2 龙头业绩修复显著，目前趋势下 2021H1 确定性好高，因此我们看好深天马 A 2021 年的业绩成长性，继续重点推荐。

【财经要闻】

1、生态环境部发文要求抓紧制定 2030 年前二氧化碳排放达峰行动方案

生态环境部发文要求抓紧制定 2030 年前二氧化碳排放达峰行动方案，持续推动实施鼓励能源、工业、交通、建筑等重点领域制定达峰专项方案。加快全国碳排放权交易市场制度建设、系统建设和基础能力建设，以发电行业为突破口率先在全国上线交易。

2、交通运输部发布紧急通知，要求切实强化进出中高风险地区客运管控

交通运输部发布紧急通知，要求切实强化进出中高风险地区客运管控。各地原则上要暂停进出中高风险地区所在县级行政区域内省际、市际道路客运和跨城公交。有中高风险地区的城市原则上应当暂停出租车（含网约车）、顺风车跨城业务和城市内拼车业务。

3、银保监会发布《消费金融公司监管评级办法（试行）》

27 家消费金融公司将迎监管打分。银保监会发布《消费金融公司监管评级办法（试行）》，对消费金融公司进行监管评级，评级分为 1-5 级，数值越大表示机构风险或问题越大，监管评级为 5 级的公司，在无法采取措施进行救助情况下，可依法实施市场退出。

4、工信部印发《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》

工信部印发《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》提出，到 2023 年覆盖各地区、各行业工业互联网网络基础设施初步建成，在 10 个重点行业打造 30 个 5G 全连接工厂；打造 3-5 个具有国际影响力的综合型工业互联网平台。

5、中国 2020 年 12 月汽车销量 283.1 万辆

中国 2020 年 12 月汽车销量 283.1 万辆，同比增长 6.4%；全年累计销量 2531.1 万辆，下降 1.9%。12 月新能源汽车销量 24.8 万辆，增长 49.5%，全年销量 136.7 万辆，增长 10.9%。中汽协称，2021 年汽车销量有望超过 2600 万辆，增长 4%，其中新能源汽车达 180 万辆，增长 40%。

6、2020 年 12 月，中国动力电池销量共 12.2GWh

2020 年 12 月，中国动力电池销量共 12.2GWh，同比增长 56.9%；其中，三元电池销售 6.5GWh，同比上升 9.3%，占总销量 53.2%；磷酸铁锂电池销售 5.6GWh，同比增长 244.2%，占总销量 45.8%。

7、IDC：2021 年，商用大屏显示市场出货量将达到 782 万台

IDC：2021 年，商用大屏显示市场出货量将达到 782 万台，同比增长 17%。其中 LCD 拼接屏引领市场增速，同比增长 20%，交互式电子白板和商用电视分别达到 19%和 17%增速，广告机预计增长 10%。预计到 2023 年，超过 28%的广告机将支持更多互动交互功能，同时超过 10%的广告机将支持 5G 连接。

8、上证指数收盘报 3598.65 点，跌 0.27%

上证指数收盘报 3598.65 点，跌 0.27%；深证成指报 15365.43 点，跌 0.61%；创业板指报 3130.3 点，跌 1.57%；万得全 A 报 5591.8 点，跌 0.71%，成交 1.23 万亿元，两市成交额连续 8 日超万亿元。北向资金净买入 27.12 亿元，连续 6 日净买入。其中，TCL 科技获大幅加仓，净买入 14.75 亿元，创历史新高；贵州茅台遭净卖出 4.92 亿元最多。

9、恒生指数收盘跌 0.15%报 28235.6 点

恒生指数收盘跌 0.15%报 28235.6 点，恒生国企指数跌 0.29%报 11184.9 点，恒生科技指数跌 0.65%报 8669.71 点。大市放量成交 2021.35 亿港元。南向资金净买入港股 119.07 亿港元。中国台湾加权指数收涨 1.74%，报 15769.98 点，续创历史新高。

10、美国三大股指收盘涨跌不一

美国三大股指收盘涨跌不一，道指微跌 0.03%，纳指涨 0.43%，标普 500 指数涨 0.23%。IBM 跌 1.7%，领跌道指。科技股普涨，英特尔大涨近 7%，苹果涨 1.6%。中概股方面，祁连国际涨 20.2%，阿里巴巴涨 4.3%。美国新冠疫情形势仍然严峻，死亡病例数激增，美联储褐皮书称经济活动温和增长，但新冠疫情重燃打击乐观情绪。

【重点公告】

【传媒】

*ST 天娱:2020 年预盈 1.5 亿元-2.1 亿元 同比扭亏

【电气设备】

特变电工:筹划子公司新特能源境内上市事项

盛弘股份:2020 年净利预增 51%-77%

日月股份:2020 年净利预增 85%-105%

【电子】

金运激光:湖北证监局对公司进行了现场检查 目前检查程序尚未完结

深天马 A:2020 年净利预增 75%－99%

【纺织服装】

*ST 环球:实控人的关联方拟增持公司 5%至 10%股权

【非银金融】

中信证券:预计 2021 年全年新能源汽车销售 210 万辆 同比增长 54%

【公用事业】

芯能科技:2020 年净利预增 80%到 100%

【化工】

阳煤化工:2020 年预盈 1.2 亿元到 1.5 亿元

石大胜华:动力电池添加剂项目中的氟化锂、氟苯已开始试生产

【机械设备】

新劲刚:2020 年预盈 4800 万元-5300 万元 同比扭亏

中山金马:拟更名为“金马游乐”

【计算机】

*ST 天夏:股票停牌 存在可能被终止上市的风险

丝路视觉:2020 年净利预增 86%-152%

纳思达:艾派克微电子引入大基金二期等战投交割完成

顺利办:至今未收到公安机关及原董事长彭聪家属有关彭聪被公安机关采取强制措施的文件

用友网络:控股子公司畅捷通拟于 A 股上市

【家用电器】

格力电器:格力中央空调中标上海地铁 2 号线 9 个车站冷水机组更新改造项目

深康佳 A:筹划挂牌转让烟台康云公司 17%股权

兆驰股份:兆驰光元南昌显示工厂新增产能已投产

【建筑装饰】

百利科技:中标 8 亿元动力锂电池三元材料建设项目

【交通运输】

中远海发:拟购买中远海运投资持有的相关资产

珠海港:拟 10 亿元设立珠海港能源科技集团 致力于光伏、储能、氢能等领域

【农林牧渔】

中水渔业:2020 年预亏 1.45 亿元-1.55 亿元

【汽车】

万里扬:2020 年净利预增 50%-80%

信隆健康:2020 年净利预增 246%-317%

【轻工制造】

中顺洁柔:拟 25.5 亿元新建 40 万吨高档生活用纸项目

环球印务:2020 年净利预增 50%-60%

【商业贸易】

汇嘉时代:签署茅台酒经销合同对公司整体业绩影响有限

【食品饮料】

贝因美:股东拟减持公司不超 3%股份

西麦食品:拟 2600 万元至 5115 万元回购股份

今世缘:到 2025 年努力实现营收过百亿(争取 150 亿元)

【通信】

亿联网络:2020 年净利预增 2%-8%

博创科技:2020 年净利预增 950%-1100%

【医药生物】

奥翔药业:2020 年净利预增 51%-70%

贵州百灵:拟 1 亿元-2 亿元回购股份

新和成:2020 年净利预增 60%-80%

戴维医疗:2020 年净利预增 100%-130%

圣济堂:2020 年预盈 5000 万元-7000 万元 同比扭亏

拱东医疗:2020 年净利预增 99%左右

【有色金属】

东睦股份:2020 年净利预降 71%到 76%

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