华安研究本周观点与个股集萃（2021.1.11-1.15）

行业	本周核心观点	建议关注个股	分析师
策略	**爬坡行情进行时** **“爬坡”行情正在进行时。经济强劲运行，迎来本轮复苏高点。**PMI&BCI先行指标运行有力，上行趋势确定。高频数据如铁矿石价格、铜价、动力煤价格等近期不断创新高，高炉开工率明显好于去年同期且向好趋势延续等都指向经济运行维持良好态势。预计2021Q1增速将在18%以上，迎来复苏高点，若按月计，经济增速和各分项数据的高点大概率出现在2月。**流动性春节前大概率继续宽松，年初入市资金踊跃。**央行年终工作会和易行长公开表态都再次确认了货币政策稳字当头和不急转弯的态度。流动性维持宽松大概率将至少至春节后，一方面过去10年中有8年的年初利率下行或至少平稳，二方面疫情多点爆发需要流动性有所支撑，三方面一季度物价无通胀压力、海外流动性继续宽松、人民币升值等角度都不会形成制约。股市流动性，年初放量大涨，“日光基”不断出现，北上资金大规模流入等都说明入市资金活跃，有望继续带来增量资金。**风险偏好仍将维持较长一段时间上行。**一方面，民主党在总统和国会选举上大获全胜，未来拜登政府施政将更加顺畅高效，不排除有更多救济措施出台，且拜登对科技友好、回归多边框架、遵循大国博弈路径会更顺利。总统权力交接大概率会平稳进行。二方面，国内疫情多点式爆发或河北小范围集中爆发并不会造成疫情反复或对市场情绪形成大的扰动。三方面，经济工作会议偏积极定调缓释了市场对政策过快收紧的担忧，这是持续提升市场风险偏好的最重要因素。**整体看，在11月份循序渐进，12月份备战春季攻势的节奏下，1月份已经演绎到爬坡行情进行时。**	-	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。鸿达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慌。	-	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，景气度开始反转的专用设备，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月份挖机油缸排产+75%，我们按照往年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，价值属性凸显，而零部件龙头，在疫情背景下，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，景气度延续，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、景气度反转的缝制设备板块。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，月产能接近历史高点，外资竞争对手在国内寻求贴牌与杰克竞争，侧面印证了本土缝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） 4、锂电设备板块。11月新能源汽车销量同比+105%，欧洲汽车电动化率持续提升，拉动设备投资需求。宁德时代公告拟投资不超过390亿元扩产，建议关注锂电设备龙头-先导智能。 5、海外消费升级板块。2020年海外疫情催生了北美互联网公司居家办公浪潮，推出办公家具购置补贴，推动C端电动升降桌渗透率提升。2021年海外疫情逐渐缓解，B端需求回补确定性强，推荐捷昌驱动。	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。	郭倩倩 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，后来者无法通过资本反超，只能瞠乎其后，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、卓越的管理和持续的创新，打造出难以撼动的技术迭代优势、低成本优势和高效服务优势，在全球市场中攻城略地。 据眉山市人民政府网站信息公开，万华化学天然气制乙炔项目环评公示，主要是通过天然气制乙炔，再经过甲醇装置和甲醛装置生产BDO，BDO产能为10万吨/年，为下游6万吨/年的PBAT装置提供原料。因此，万华可以通过更高的一体化程度，不仅提高生产的稳定性，还可以有效地降低成本，在可降解塑料产能释放的阶段，可以有效抵抗产品供过于求带来的价格战风险。2021年将是可降解塑料的第一个需求高峰：一方面，2021年是国家发改委和生态环境部年初发布《关于进一步加强塑料污染治理意见》的重要时间节点，“到2020年底，直辖市、省会城市的商场、超市、药店、书店等场所禁止使用不可降解塑料袋、全国范围餐饮行业禁止使用不可降解一次性塑料吸管”；另一方面，欧盟也将从2021年起禁止生产和销售一次性餐具、棉签、吸管等一次性塑料制品。因此，随着禁塑令的全面落地推行，在全国甚至全球的政策推动下，国内可降解塑料新增产能超过440万吨，主要产品包括PBAT和PLA。	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、功率半导体龙头公司先后发出涨价函，持续推荐龙头公司：**11月下旬至12月下旬，华润微、新洁能、士兰微为代表的功率器件公司纷纷涨价10到20%不等，部分产品涨幅更高，功率明年下游新能源车光伏等带来的景气度高，叠加晶圆产能紧张，国产替代加速，且受贸易摩擦小，持续重点推荐斯达半导、新洁能、华润微。 **2、面板12月下旬价格续涨，持续推荐面板双雄：**目前面板价格持续上涨，12月下旬各尺寸普遍上涨3到5%，格局改善+周期上行，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：国防军工板块正由事件驱动转变为价值驱动，行业基本面发生了实实在在的改善，在过去一年也得到市场的正向反馈。在板块整体涨幅比较大、估值不便宜的情况下，我们认为军工通信是其中的价值洼地，主要是因为1）板块成长性更高。目前行业仍处于渗透初期，我们判断“十四五”期间国防军费温和上扬，结构上向信息化建设倾斜，军工通信作为信息化短板中的短板有望充分受益，同时信息化建设通常稍晚于武器平台，目前军工通信企业的业绩仍存在较大的预期差；2）作为科技股兼具芯片算法研发能力等估值中枢更高。军工通信企业研发强度更大，陆军军改以后优质的上游企业可能由小做大，早期阶段估值偏高也是合理现象；3）标的极具稀缺性。原有科研院所证券化程度不足，同时涉及技术的尖端性、产品定型过程的复杂性以及对产品性能要求的苛刻性导致拟进入者望而却步，从而竞争格局稳定、优质企业稀缺，市场化竞争机制的引入会导份额进一步向龙头收敛，理应获得更高的估值溢价，建议关注军用区宽领域的上海瀚讯以及超短波电台的七一二。	上海瀚讯、七一二	张天 S0010520110002
计算机	**蔚来NIOET7智能网联配置发布，自动驾驶推出订阅服务。**2021年1月9日，蔚来发布新款车型NIOET7，在智能座舱/智能驾驶/车联网方面的科技型配置属性进一步加强。智能驾驶NAD方面，配置了33个传感器（包括激光雷达）和搭载Orin大算力的域控制器，成为最大亮点。智能座舱方面，Nomi机器人+数字化仪表和操作系统+智能座舱感知摄像头，解决人车交互的接口。智能网联方面，支持5G+v2X等多种通信协议，提升车辆安全性，为后续增值服务预留空间。此外，自动驾驶NAD采用软件订阅模式进行收费，每年收入约8160元，体现了产品的自信和商业模式的创新。我们认为，智能座舱/智能驾驶/车联网是汽车智能网联化的三大重要赛道，随着蔚来NIO ET7的发布，产业趋势进一步加速，相关上市公司有望持续受益，建议积极关注。	中科创达、德赛西威、道通科技、万集科技、千方科技	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的收入同比增长了45%，其中米哈游紧随腾讯、网易，居排行榜第三。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彰显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、玩家需求上、还是在营收增长突破方向上（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：**本周茅台酒整箱价格明显上涨至2980元，环比上周上涨近200元，主要系近期酒厂要求经销商80%拆箱销售，经销商销售意愿下降，整箱供给显著减少，虽春节前放货量较大、酒厂以稳为主，但展望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暂难变；五粮液批价稳定于970元，1218经销商大会明确21年挺价、产品系列向上走、高地市场圈层培育、团购市场持续发力等工作重心；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，正走向牛奶单寡头及快消大平台，短期业绩波动不影响长期趋势，长期看份额稳步增长、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，肉制品派价推动中期利润上新平台，屠宰、肉制品赛道成长空间大，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：**本周生态环境部公布《碳排放权交易管理办法（试行）》，并将于2021年2月1日起施行。碳排放政策的出台，有利于我国2030年前达到碳排放高峰、2050年实现碳中和的目标。对于新能源发电企业来说，出售CCER可以增厚业绩。随着碳排放政策的加强，免费配额将越来越少，需要购买的CCER量将增多，利好新能源发电企业。从长远看，碳中和是我国未来的发展方向，利好新能源全产业链。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；新能源发电企业林洋能源等。 **汽车：**各车厂相继公布2020年12月及全年销量数据，头部企业下半年销量回暖趋势明显，全年下滑逐步收窄，对于明年的销量目标较乐观。新能源车保持高景气度，在供给逐渐充分、补贴退坡转向市场竞争的时点下，市场需求旺盛，供应链基本满产，终端销售持续超预期，对于明年的预期普遍较乐观。本周发布的2021年新能源补贴退坡方案均在预期之中，关注度有限，也显示了新能源车由补贴转向市场化的良性发展。特斯拉股价继续上涨市值超8000亿，马斯克荣升全球首富，显示了市场对于新能源车的长期看好。蔚来日发布旗舰ET7、150kWh固态电池及自动驾驶技术NAD，引发了领先行业的固态电池及智能驾驶平台的关注。关注受益行业回暖且强新车周期的整车厂，销量持续爬升的新能源整车厂，及业绩环比改善明显且估值低的细分领域零部件公司。 **锂电：**特斯拉市值突破8000亿美元，蔚来发布旗舰车型将搭载固态电池引发了行业关注与讨论。一方面市场更加认可新能源车远期确定性给予超高市值溢价，另一方面固态电池或半固体电池加速商业化对于现有锂电体系产生一定冲击。但目前锂电产业链头部企业产能供不应求，排产及明年订单情况普遍超预期。技术路线上仍然看好高镍和磷酸铁锂双向发展。电池价格下降是行业发展长期趋势，短期涨价大概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低电池企业的使用成本，涨利润逻辑顺畅。关注细分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，细分环节涨价行情。	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、拓普集团、三花智控、银轮股份、爱柯迪、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、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、嘉元科技、诺德股份	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爆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，因关税贸易和床垫反倾销等原因，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。**外销份额加速提升，内销市场通过收购、加速开店等形式逆势扩张抢份额。且二者收入规模领先，应对原材料价格上涨和人民币升值等外销负面因素更有平抑经营波动的能力。**此外，建议关注中顺洁柔，公司有望受益于低价囤积木浆以及人民币升值。**2020年Q3末，公司存货达17.58亿元，预计对应低位浆库存12个月，低价浆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	虞晓文 S0010520050002
家电	**12月31号火星人上市，当天股价涨幅高达248.26%，市值达到198亿元。**我们当天发布了火星人深度报告，火星人以营销为推手、以产品为基石，专注打磨高颜值、高性能、高品质的产品，把握多个前卫营销渠道，有望开启一二线城市集成灶消费者教育，未来规模有望持续快速扩张，建议积极关注。**火星人的上市为集成灶上市公司行列再添猛将，行业关注度持续提升，**而份额第一的集成灶龙头浙江美大目前市值仅103亿元，远低于火星人，随着集成灶行业关注度提升，估值有较大上升空间，建议积极关注。 **从奥维数据来看，**根据2020年12月4周周度累计数据，白电、厨电等大家电线下均价持续提升；线上大家电大部分量价齐升。小家电方面，嵌入式电烤箱销量提升明显，线上线下均同增40%+，均价维持稳定；吸尘器均价同比提升，线上量价齐升。 **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；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；建议关注白电龙头底部复苏。**	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	虞晓文 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，复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；覆铜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纱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并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溢价能力。 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、生猪价格周环比下跌2.3%，2020年多数上市猪企出栏量同比大增； 2、白羽鸡产品价格周环比上涨0.83%，黄羽鸡价格周环比涨跌互现； 3、政策层面高度重视粮食安全，基本面支撑主要农产品价格上涨； 4、持续关注海大集团，猪用疫苗推荐科前生物、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：**在终端市场新能源汽车产业强势的带动下，新能源金属价格不断上涨。1）价格方面：本周钴锂价格全线上涨。钴：南非第二波疫情形式严峻，感染人数不断增加，供应方不确定性提升带动钴原料价格强势走高。本周钴1#（长江现货）价格为31.8万元/吨，上升3.9万元/吨，周内涨幅达13.98%；硫酸钴价格为6万元/吨，较上周上涨0.2万元/吨；氯化钴价格为6.9万元/吨，较上周上涨0.2万元/吨。 **锂：**气温骤降导致多数锂盐厂家减产，但下游采购需求火爆，锂盐价格持续上涨。本周电池级碳酸锂价格为5.8万元/吨，较上周上涨0.6万元/吨，周内涨幅达11.54%；氢氧化锂价格为5万元/吨，较上周上涨0.1万元/吨。2）需求方面：比亚迪发布消息，在哥伦比亚首都波哥大2020年度巴士项目招标中，比亚迪斩获1002台纯电动巴士订单。这是海外地区迄今为止最大的纯电动巴士订单，一举刷新海外纯电动巴士行业销量纪录。家用汽车方面，近日新京报举办的“智引未来向新而生”第十六届超级汽车论坛上，中国汽车工业协会副总工程师许海东表示，预计新能源汽车销量为130万辆，同比增长8%。未来动力电池需求将维持强势，带动钴锂价格高位运作。建议继续关注华友钴业、赣锋锂业、寒锐钴业、盛新锂能、雅化集团、永兴材料。	西部矿业、神火股份、云铝股份、赣锋锂业、紫金矿业、赤峰黄金。	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	李华云 S0010520110001
房地产	本周，住建部等十部委发布《关于加强和改进住宅物业管理工作的通知》，涉及 一、融入基层社会治理体系；二、健全业主委员会治理结构；三、提升物业管理服务水平；四、推动发展生活服务业；五、规范维修资金使用和管理；六、强化物业服务监督管理。我们认为，物管公司的服务模式有望由“单方输出”向与业主“互动”转变。“内容+范围”双线拓宽服务边界，扩容在即。强化监督管理，则有利于“人员、定价、效率”的优化竞争。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“基础服务稳固筑底、增值服务锦上添花”的阶段。资源向头部倾斜，集中度提升是大势所趋。“品牌、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扩容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	精选层一级市场审议有序推进，本周新增3家“齐鲁华信”“德源药业”“利通科技”提交证监会核准；新增3家“华维设计”“长虹能源”“同力股份”通过证监会核准；截至本周末已有44家企业挂牌精选层。精选层二级市场本周交投回暖，累计成交8.52亿元，累计成交0.57亿股。**短期建议**关注业绩向好、符合沪深交易所转板上市办法的精选层企业，行业方面关注疫情快速复苏下的顺周期主线，科技、消费升级及新能源领域的结构性机会；**中长期建议**关注政策优化带来的制度性红利及具有高成长性的潜力企业。	华韩整形、鹿得医疗、旭杰科技、连城数控。	王雨晴 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：2021-1-10

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
分析师：张冬冬　执业证书号：S0010520080001 邮箱：zhangdd@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拷贝、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并获得许可，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。
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。