华安研究本周观点与个股集萃（2021.1.4-1.8）

行业	本周核心观点	建议关注个股	分析师
策略	**一山更有一山高** **经济即将迎来本轮复苏高点；货币回归正常化将非显著收紧态度明确，短期扰动结束，风险偏好具备持续提升基础的综合环境下，市场已进入积极可为期，经济最强、即将迎来本轮复苏高点。**12月PMI维持高位，各分项数据同样整体高位改善，供需两强格局延续，经济上行活力强劲，预计四季度经济增速至少在6.5%以上，进入2021Q1，考虑经济复苏动能强劲而持续且2020Q1低基数效应，增速有望达到1季20%增长，迎来本轮经济复苏周期的高点。**流动性层面，维持合理充裕的态度明确，春节前流动性继续宽松或某少维持平稳是大概率事件。**中央经济工作会议“不急转弯”的定调，央行四季度例会要求保持流动性合理充裕的回应以及11月底以来央行连续进行流动性宽松，都明确表达了呵护流动性的态度。近期疫情散点式爆发发酵但是增多，缺改压力骤增，或许会导致后续的货币政策出现变化，在过去10年里有8年的1月份市场利率出现平稳或下降，因此节前维持流动性边际宽松至少是平稳的惯性形态。1月份即将到期资金环比同比看，均不构成明显压力。**市场风险偏好继续维持上行格局。**一方面海外部分风险落地，总规模2.3万亿美元经济刺激计划和政府支出法案获特朗普签署正式实行，美国国会民主协议资助议案纳成功，双方领导人宣布中欧投资协定谈判完成。另一方面，美国权力交接大概率会在平稳中进行，1月20日将是美国新旧总统权力交接日，拜登上台后有助进一步提升投资者信心。经济工作会议侧重稳定增，最严监市政策将进一步提高上市公司质量的具体措施入法都有助于提升中长期市场估值中枢。**因此，在11月份最乐观进，12月份备战春季攻势的节奏下，1月市场已经稳步站上新高，并仍将延续“同山”行情，一山更有一山高，积极参与把握春季攻势行情。**	-	邓小霞 S0010520080007
固收	受信用事件影响，近期转债市场有所调整。可转债是合权的信用债，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	国内宏观经济持续复苏，出口订单延续强势，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。**近期跟踪Q4工程机械板块保持高速增长，行业景气度延续，业绩有望继续超预期，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。 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、**景气度反转的锂制备设备板块。**国内需求加速显苏，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，志向产能供不应求，月产能验证历史高点，外资竞争对手在国内寻求贴牌与杰克竞争，倒逼印证了本土锂制设备企业竞争实力提升，推荐杰克股份。 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、柏楚电子、杰克股份、捷昌驱动、国茂股份、弘亚数控	邹德清 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，后未者无法通过资本反超，只能瞪字其后。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，打造出难以掉动的技术迭代优势，低成本优势和高效服务优势，在全球市场中攻城略地。 12月28日，国家发改委、商务部发布《鼓励外商投资产业目录（2020年版）》，自2021年1月27日起施行。目录总条目1235条，与2019年版相比增加127条，修改88条，进一步扩大了鼓励外商投资范围。我们认为，我国加大引入外资进入新加速化工产业向高端结构性转型，从产业目录可见。此次加大引入的化工产品均为我国企业相对短板的高端产品，这有利于成熟技术在国内快速普及，有利于专业工人和技术人员的培训。在这场高质量发展竞争中，我们发现国内优秀企业在专利和技术储备上不落下风。在产业链布局和本土化作战优势上及时，是竞争的突进者。而相对落后的产能可能被淘汰或转型。	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发出10到20%不等，部分产品涨幅更高，功率相半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，持续重点推荐新洁半导、新洁能、华润微。 **2、面板12月下旬价格续涨，持续维荐面板双雄：**目前面板价格持续上涨，12月下旬各尺寸普遍上涨3-5%，格局改善+周期上行，建议关注京东方A、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	近期，工信部定调2021年将有序推进5G网络建设及应用，新建5G基站60万以上，并推动千兆宽带覆盖用户超2亿户，聚焦10大重点行业，开展5G专网试点。我们认为2021“适度超前，以建促用”的5G投资规模不变，整体投资规模将合预期，但更需关注结构性机会。 1）低频重耕，热点和县级区别性覆盖是2021年基站部署主要策略，700M+2.6G和2.1G+3.5G协同组网将占有一定比例。由于低频基站采用北斐天线+RRU+BBU模式，天线和金属流波器需求有望边际回暖。建议关注中兴通讯、世嘉科技、武汉凡谷。 2）2亿户千兆宽带覆盖将带来2000万至10GPON端端光模块和2亿端家庭终端的需求，目前我国千兆宽带渗透率仍低，未来2年可能迎来大规模部署，建议关注光迅科技、博创科技、共进股份等。 3）5G专网的落地前期将主要由运营商和设备商推动，利好的行业需求如边缘数据中心、服务器、小基站、5G模组等，建议关注紫光股份、浪潮信息、移远通信。	中兴通讯、世嘉科技、光迅科技、博创科技、共进股份、紫光股份、浪潮信息	张天 S0010520110002
计算机	**智能网联汽车风起云涌，L2+自动驾驶有望迎来爆发年。**2021新年前后，汽车智能化与网联化持续升温，新产品、新玩家、新技术、新政策相继登场。1）特斯拉发布model Y，定价33.99万；2)华为正式发布96线车规级高性能激光雷达；3)小鹏官宣今年量产带激光雷达车型；4)长城汽车旗舰Idea级机激光雷达量产车型中下半年量产；5)北京国家级综合打造的北斜网时生D1在长沙投产。似上汽通用智能网联高精通求激地，量产价格为车，7)安通运输部发布关于《促进道路交通自动驾驶技术发展和应用指导意见》，我们认为2021年是智能网联汽车，尤其是L2+自动驾驶的爆发年，智能化符合35市场达到：scenario（场景化）、software（软件）、service（服务），付费场景清晰。看好数字座舱和L2+智能驾驶渗透率的快速提升，2021年或将在需求和技术红利的推动下持续实现量价齐升。	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	本周电影行业告别2020年的阴霾，迎来2021年第一个拍期，截止1月3日12时，**元旦档票房达到11.28亿元，相较于2020年元旦档5.12亿元以及2019年元旦档3.69亿元，今年网络剧集和院已是历史最佳。**在供给端，精品影业主控的《这位一朵小红花》在2020年12月31日上映以来积获票房超7亿元，也成为元旦档期历史票房最高影片，今年元旦档再一次证明电影市场需求端的强劲，以及只要供给端恢复，业绩表现将迎来迅速反弹。 **我们坚定此前对于2021年电影板块的判断，疫情海退以及供给大年带来票房相比2019年有所增长，影院产能海退带来龙头院线展房、市占率双增长。**在此逻辑下我们优先推荐关注万达电影、横店影视	万达电影、横店影视	姚天凯 S0010520090002
食品饮料	**白酒：**本周茅台批价延续2800元上方震荡，临近年末茅台酒高速渠道供求关系紧张趋势不变，维持预判批价至年末春节价有望稳步上行，五粮液批价稳定于970元。年末各家酒厂经销商大会陆续召开，五粮液1218经销商大会明确21年延价、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。短期小酒股价波动仍大，虽有基本面支持但短期稳定意风险，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：**必选品种业绩确、长期价值显著。伊利，正去向牛奶单喜头及快消大平台，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，肉制品原价提动中期利润上新平台，屠宰、肉制品景通成长空间大，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	立献 S0010520050002
新能源、汽车	**光伏：**本周是2020年的最后一周，根据下游反馈，预计国内单机度装机将创历史新高，全年国内装机有望突破40GW，略超市场预期。同时海外出口数据持续高增长，全年装机有望达到120到130GW。根据组件厂商的排产，我们可以看到一季度需求可能呈现淡季不淡，主要原因是国内“330”抢装，需求持续。我们预计2021年需求端长将维持较高水平，看好光伏全产业链。建议关注隆基股份、通威股份等；期待明年硅能行业的爆发，建议关注扬杰电源、固德威、派能科技等。 **汽车：**年末车企加库度有所放缓，但市场景气度仍在，尤其是新能源车，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。继续看好12月新能源车销量，国内销量全年有望突破125万，明年销量180万-190万上，整体汽车来看，2020年全年汽车销量有望超2500万辆，同比继续改变到2%以内，大大好于年初预期。国家和地方政府积极出台新型进汽车消费的一系列政策，包括增加小客车指标、汽车以旧换新补贴等，再加上各地积极推出的多种形式促销活动，较好地释放了汽车市场需求，积极推动简用车市场回暖。关注受运行业回暖日强新车周期的整车厂，及业绩环比改善明显且估值低的细分领域。 **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。技术路线上看好高镍和磷酸铁锂双向发展。电动价格下降是行业发展长期趋势，短期油价大幅来仅局限于个别品种，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供端成本占比低，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。Model Y上市对4680的推带会利润市场情绪，进一步带来新能源车需求预键上涨。关注锂价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； 长城汽车、长安汽车、比亚迪、恒升股份、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、当升科技、容百科技、贵绿股份、璞泰来、天赐材料、嘉元科技、诺德股份	陈晓 S0010520050001
轻工制造	**11月地产销售面积继续保持较快增长，竣工延续上月的修复反弹态势，Q4至明年上半年家居内销有望持续受益于竣工回暖以及疫情之后装修需求的释放，服务上半年受低基数效应影响企业的业绩确定性高，同时家居出口占比较高的公司有望受益于美国地产销售景气带动的海外家装需求复苏。**建议关注以顾家家居和敏华控股为代表的软体家居龙头。内外销份额加速提升，推荐关注定制家居一线龙头欧派家居和非定以及成长性更佳的二线龙头志邦家居和金牌厨柜。**日用品和文化办公用品社零延续下半年的高增长态势，**持续推荐晨光文具。建议关注日用品板块的家纺护理和蓝月亮。	顾家家居、志邦家居、晨光文具	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，火星人以雪纳为基石，专注打造高颜值、高性能、高品质的产品，创造多个单日营销奇迹，有望行业一二线城市集成灶消费者教育，未来渠道有望持续快速扩张，建议积极关注。**火星人此上市为集成灶上市公司打开两步证明，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，后低于火星人，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。 **从周期数据来看，**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，嵌入式电热箱销量提升明显，线上线下均同增40%+，均价增势稳定；集尘器均价同比提升，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换新高增；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；建议关注白电龙头鼎胜股份。**	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	1）**水泥：**建议关注2021H1业绩弹性及估值修复预期。我们认为水泥板块当前迎来良好的布局时机。2020年水泥总需求表现亮眼，2021H1需求端确定性仍强，同时低基数将进一步放大量价弹性，地产库存偏低叠加中央定调，预计2021年地产投资及市场流动性仍将保持较好，当前各区域水泥龙头普遍处于估值低位，股息率较高，安全边际和投资价值凸显。 2）**玻璃：**库存已至低位，高景气度2021年或将持续。短期来看，供给端光伏玻璃供需格局反转仍需时间，浮法产线的转产在短期内预计也将持续，因此2021年浮法供给仍然偏紧；需求端多因素共振带来高景气，或将支撑玻璃行业整体价格高位运行。 3）**玻纤：**行业进入上升周期，龙头业绩弹性值得关注。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。 4）**减水剂：**具备较强成长性和业绩确定性的赛道。需求端将充分受益2021H1基建开工高峰；供给端存在差异化，高端产品产能抬和，目前够通过技术服务获得溢价，对于行业龙头，成长性大于周期性，主要受益份额提升、需求总量提升、议价能力增强等。”	科顺生物、海大集团、苏垦农发、圣农发展、普莱柯、正邦科技	石林 S0010520060001
农林牧渔	1、生猪价格周环比大涨5%，12月猪企出栏价或环比上涨3.7-4.4元/公斤； 2、白羽肉产品价格周环比上涨0.84%，黄羽肉价格周环比大涨； 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，猪用疫苗景气度提升，政策利好兽用疫苗龙头。	科前生物、海大集团、苏垦农发、圣农发展、普莱柯、正邦科技	王莺 S0010520070003
有色、黑色金属	新能源汽车销量预期向好，动力电池行业正迎来新一轮扩产高峰。 1）价格方面：本周新能源金属价格基本延续上涨态势。钴：由于南非第二波疫情急剧扩张，钴原料运输出现明显延期现象，钴原料进口供应不足叠加电解钴收储超市场预期，钴价全面上涨。本周钴1#（长江现货）价格为27.9万元/吨，较上周上涨0.4万元/吨。硫酸钴价格为5.8万元/吨，较较上周上涨0.1万元/吨。氧化钴价格为7万元/吨，较上周上涨0.1万元/吨。镍：行业库存去化节奏加快，镍盐价格持续上涨，本周电池级硫酸镍价格为5.28万元/吨，较上周上涨0.34万元/吨；工业级硫酸镍价格为5.02万元/吨，较上周上涨0.25万元/吨；电池级氢氧化镍价格为5.25万元/吨，较上周上涨250元/吨。 2）需求方面：特斯拉宣布国产Model Y正式上市并大幅调低售价，在特斯拉引领的全球电动化趋势下，动力电池产量超预期增长。本周锋化集团发布公告称子公司与特斯拉签订电池级氢氧化锂供货合同，约定从2021年起至2025年，特斯拉向雅安锂业采购价值总计6.3亿美元至8亿美元的电池级氢氧化锂产品，进一步印证动力电池市场需求的火爆。整体来看，锂盐价格或将持续涨价周期。建议继续关注赣锋锂业、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	新药研发是全球医药行业创新之源，对人类健康和生命安全有着重大的意义。当前全球药物发现市场蓬勃发展，2017年全球药物发现市场投入504亿美元（含药物发现CRO102亿美元），据Frost&Sullivan预测，2022年全球药物发现市场将达到716亿美元（含药物发现CRO156亿美元），CAGR维长明计达7.3%。中国市场2017年达到311亿美元（含药物发现CRO1.37亿美元）规模，Frost&Sullivan预计2022年规模将增长到39亿美元（含药物发现CRO4.85亿美元），CAGR增长预计达28.8%。 **我们看好药物发现CRO行业主要原因：**1、新型药物发现CRO更具有IP属性；2、药物发现CRO积极布局多种技术；3、药物发现CRO具有平台型发展趋势；4、多种商业模式开存。	药明康德、迈瑞医疗、泰坦科技	李华云 S0010520110001
房地产	中国人民银行官网于12月31日发布通知，表示“为增强银行业金融机构抵御房地产市场波动的能力，防范金融体系对房地产贷款过度集中带来的潜在系统性金融风险，提高银行业金融机构稳健性，人民银行、银保监会决定建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度”，其中，对银行业金融机构共分五档，设置房地产贷款占比上限分别为40%、27.5%、22.5%、17.5%和12.5%；而个人住房贷款占比上限分别为32.5%、20%、17.5%、12.5%和7.5%。贷款集中度管理成从一定程度上反映出房地产市场调控长效机制的构建稳步推进，三条红线的设定使得调控由城市层面转向企业层面，有争地局面对龙头房企发展有望逐步优化。	万科A、保利地产、金地集团、金科股份	邹坤 S0010520040001
新三板	**2020年新三板市场活力进发，**交易、融资、合格投资者数量全面提升，投资者结构日趋多元，价值主地不断填平，**展望2021，政策及市场的自我调整有望继续良性循环。**政策在“创新企业包容性，转板制度，混合交易、融资融券等业务制度，存量公募、社保、境外合格投资者等加快入市及进一步优化投资者适当性管理”等方面的落地和完善值得期待。同时，随着新晋精选层企业数量的增加及转板路径的打通，市场投资者对三板市场及企业的认知将更加充分和全面，有利企业在资本市场上的供给侧实现和需求资源的市场化分配。 **短期建议**关注业绩内好，符合产突交易所转板上市办法的精选层企业，行业方面关注业绩快速释放下的细周期主线，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。	华钟整形、鼎得医疗、旭杰科技、连城数控	王雨晴 S0010520080004
风险提示	疫情二次冲击；中美关系显著恶化；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：2021-1-3

分析师：邓小霞　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，复印件或数制品，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极。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并见报告。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。