2020年12月31日

证券研究报告

晨会纪要(2020年12月31日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 优质新股筛选与择时

财经要闻：

1、中央全面深化改革委员会第十七次会议审议通过《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》、《关于设立北京金融法院的方案》等

2、国务院常务会议通过《行政事业性国有资产管理条例（草案）》

3、国家统计局：经最终核实，2019年GDP现价总量为986515亿元

4、商务部表示，消费已连续6年成为中国经济增长第一引擎

5、国务院联防联控机制：做好2021年元旦和春节期间新冠肺炎疫情防控工作

6、交通运输部：正组织制定《2021年春运期间交通运输疫情防控方案》

7、财政部：2019-2020年，财政部共安排农田建设补助等资金1396.28亿元

8、上证指数收涨1.05%报3414.45点

9、恒生指数收涨2.18%报27147.11点

10、美国三大股指小幅收涨

重点公告：

格力地产:董事长鲁君四遭证监会立案调查 涉嫌内幕交易

天风证券:股东减持计划实施完毕 累计减持2.34%股份

中环环保:2020年净利润预增45%至70%

东方盛虹:拟35.38亿元投建涤纶长丝及配套加弹

比亚迪:比亚迪半导体筹划分拆上市

英科医疗:拟6.6亿元投建年产131亿只医用手套项目

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	5113.71	1.40%
上证综指	3414.45	1.05%
深证综指	2288.56	1.34%
恒生指数	27147.11	2.18%
中小板指数	9372.00	1.20%
创业板指数	2900.54	3.11%
新三板做市指数	1064.19	0.25%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
食品饮料(中信)	5.0%	23.1%	84.0%
计算机(中信)	3.1%	-6.1%	13.7%
有色金属(中信)	2.9%	28.1%	32.7%
国防军工(中信)	2.2%	12.5%	65.8%
交通运输(中信)	2.1%	4.9%	5.8%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
商贸零售(中信)	-2.1%	-11.5%	-2.0%
建筑(中信)	-0.5%	-6.3%	-7.5%
房地产(中信)	0.2%	-7.3%	-10.6%
钢铁(中信)	0.2%	12.7%	8.1%
综合(中信)	0.3%	-5.8%	-6.8%

【行业公司评论】

优质新股筛选与择时

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

投资要点

新股投资择时策略：寻找情绪影响下的“早开板”机会：新股的独特属性决定了其上市短期内走势易受到情绪影响，短期内产生较大波动，新股择时具有必要性。新股一二级市场利润分配转移的特征构成了新股择时的基本逻辑。我们分别从中短周期择时和长周期择时两个方面提供了判断依据：对于新股的中短周期择时：我们认为应当结合上市首日涨跌幅、开板日估值水平、开板日相对行业折溢价三个主要指标，以及新股时间窗口、情绪高位区上市新股平均跌幅两个辅助指标共同判断新股情绪所处位置。对于新股的长周期择时：我们以 WIND 全 A 构建风险溢价指标，其与新股估值水平变动呈现明显负相关。建议关注风险溢价极高时期上市新股，其二级市场空间有望完全打开。

2020 年优质新股回顾：在个股公司筛选方面，我们认为应当以自上而下的视角，即“景气度确定行业-竞争地位优选公司”的方式进行公司筛选。优先选取当前从基本面及市场二级市场反馈层面景气度较高的行业，继而在各自行业领域内，再筛选具有优势竞争地位、已形成技术壁垒或市场护城河的公司。基于此，我们筛选了 2020 年上市新股当中的 28 家优质新股，分为半导体、消费、医药生物及其他板块分别进行梳理和回顾

新股的“变”：“新股板块”属性弱化，回归行业基本面为主，注重“自上而下”优质新股筛选。2017 年以来，新股作为一个单独板块的属性不断弱化，在现在的市场环境中，我们更多看到即使是同一批低位区新股，往往仅行业景气度较高、公司竞争地位强的优质新股获得超额收益，新股明显回归到以基本面为主导的投资属性。展望明年，预计新股依然会不断呈现出以基本面为主导的结构性分化，应当仍然注重新股的基本面筛选。

新股的“不变”：情绪低迷区给予优质新股“好价格”的择时逻辑不变，关注情绪低迷区上市优质新股。由于新股涉及一二级市场利润分配转移的特征，在情绪高位区“开板晚”（或上市首日涨幅高），在情绪低位区“开板早”，进而较大程度上影响二级市场后续走势和市场空间，即使对优质新股，情绪高位区上市也需要在二级市场通过较长时间进行估值消化。因此情绪低位区上市优质新股，更大概率上能够以较低的估值水平开板且拥有较大的二级市场空间，应当对情绪低位区上市新股给予充分重视。

风险提示：1，新股波动较大风险；2，新股业绩不达预期风险；3，二级市场系统性风险

【财经要闻】

1、中央全面深化改革委员会第十七次会议审议通过《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》、《关于设立北京金融法院的方案》等

中央全面深化改革委员会第十七次会议审议通过《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》、《关于设立北京金融法院的方案》等。会议要求，把推进改革同防范化解重大风险结合起来，深入研判改革形势和任务，科学谋划推动落实改革的时机、方式、节奏，推动改革行稳致远。

2、国务院常务会议通过《行政事业性国有资产管理条例（草案）》

国务院常务会议通过《行政事业性国有资产管理条例（草案）》，加强和完善国有资产监管。草案明确对行政事业性国有资产实行政府分级监管，接受同级人大、财政和审计等监督；要求配置资产优先通过调剂方式，提高资产使用效率，实施预算和绩效管理，并明确违法行为法律责任。

3、国家统计局：经最终核实，2019 年 GDP 现价总量为 986515 亿元

国家统计局：经最终核实，2019 年 GDP 现价总量为 986515 亿元，比初步核算数减少 4350 亿元；按不变价格计算，比上年增长 6.0%，比初步核算数下降 0.1 个百分点。

4、商务部表示，消费已连续 6 年成为中国经济增长第一引擎

商务部表示，消费已连续 6 年成为中国经济增长第一引擎。流通产业增加值仅次于制造业，贡献全国近 1/6 税收，达到 2.5 万亿元。流通领域吸纳就业超过 2.2 亿人，比 2015 年增长 40.7%，占总就业人口数量近 3 成。

5、国务院联防联控机制：做好 2021 年元旦和春节期间新冠肺炎疫情防控工作

国务院联防联控机制印发通知，要求做好2021年元旦和春节期间新冠肺炎疫情防控工作。要落实个人防护措施，做好重点人群疫苗接种；优化调整学校寒假放假、春季开学时间，引导务工人员错峰返乡返岗；严控交通客流，严控疫情输入，严格大型活动监管，严控景区和公共场所接待规模。

6、交通运输部：正组织制定《2021年春运期间交通运输疫情防控方案》

交通运输部：正组织制定《2021年春运期间交通运输疫情防控方案》，全面提高道路客运、城市公共汽电车、城市轨道交通、出租汽车、水路客运、互联网租赁自行车、汽车租赁等7个领域防控标准。

7、财政部：2019-2020年，财政部共安排农田建设补助等资金1396.28亿元

财政部：2019-2020年，财政部共安排农田建设补助等资金1396.28亿元，其中2019年694.23亿元，2020年702.05亿元，大力支持高标准农田和农田水利建设。

8、上证指数收涨1.05%报3414.45点

A股震荡走升，创业板指、深证成指均创2015年以来新高。上证指数收涨1.05%报3414.45点，深证成指涨1.66%，创业板指涨3.11%；万得全A涨1.26%，成交8337亿元。宁德时代、金龙鱼、迈瑞医疗、爱尔眼科齐创新高引爆创业板。酿酒股复苏，贵州茅台股价再创新高逼近2000元。北向资金净买入64.4亿元，京东方A获净买入10.42亿元居首，康威视遭净卖出7.19亿元最多，连续21日净卖出，累计净卖出79.8亿元。

9、恒生指数收涨2.18%报27147.11点

恒生指数收涨2.18%报27147.11点，成交额1533亿港元；医药、消费板块涨幅靠前，阿里健康、长城汽车均涨超9%。科技股延续强势，恒生科技指数劲升3.72%，金山软件、中芯国际均涨12%左右，阿里巴巴涨6.4%，腾讯控股、美团涨超5%，京东集团涨4.9%。南向资金实际净买入58.78亿港元，其中深市港股通净买入逾48亿港元。中国台湾加权指数收涨1.49%，报14687.7点，再创历史新高。

10、美国三大股指小幅收涨

美国三大股指小幅收涨。道指收涨0.24%，创收盘历史新高；纳指涨0.15%，标普500指数涨0.13%。迪士尼、陶氏涨超2%，领涨道指。苹果跌近1%。特斯拉涨超4%。哔哩哔哩涨超14%，拼多多涨近8%，纷纷创历史新高。百度涨超12%。美国财政部长姆努钦称刺激支票已从周二晚开始发放。

【重点公告】

【采掘】

露天煤业:阿巴嘎旗一期225MW风电项目并网发电

中油工程:中标逾57亿元海外工程项目

【传媒】

捷成股份:实控人筹划公司控制权转让

【电气设备】

长高集团:中标2.24亿元国家电网项目

协鑫集成:拟43亿元投建年产10GW光伏电池生产基地项目

科华恒盛:中标腾讯MDC集中采购项目

晶澳科技:拟58亿元投建项目 扩大大尺寸硅片产能

【电子】

伊戈尔:下修业绩预告 全年净利预降4%-25%

TCL科技:中环电子已完成股权转让工商变更登记手续

【房地产】

格力地产:董事长鲁君四遭证监会立案调查 涉嫌内幕交易

【非银金融】

天风证券:股东减持计划实施完毕 累计减持2.34%股份

【公用事业】

国电电力:拟转让所属 7 家煤电企业股权及资产

盈峰环境:中标 6873.9 万元环卫装备领域项目

中环环保:2020 年净利润预增 45%至 70%

广州发展:拟投资开发光伏项目及充电桩项目

新奥股份:股东弘创投资与联想控股解除一致行动关系

长源电力:荆州热电二期扩建项目获核准 总投资 24.55 亿元

江苏新能:江苏国信淮安 50MW 风电项目投产

文山电力:降低文山州电网大工业销售电价

长江电力:签订 2021 年度葛洲坝电站购售电合同

兴蓉环境:建成四川省处置规模最大的垃圾焚烧发电项目

【国防军工】

航发控制:拟非公开发行股票 募集现金 34.7 亿元

【化工】

天安新材:拟收购浙江瑞欣装饰 100%股权

兴化股份:拟定增募资 9 亿元 新增醋酸甲酯、乙醇业务

东方盛虹:拟 35.38 亿元投建涤纶长丝及配套加弹项目

回天新材:拟 5 亿元投建通信电子新材料扩建项目

新开源:芜湖长谦拟减持公司不超 3%股份

嘉澳环保:拟 2000 万元至 3000 万元回购股份

万华化学:下调 1 月份中国地区 MDI 价格

百傲化学:已耗资 1.55 亿元回购 3.1%股份

东方铁塔:顺成咨询拟减持公司不超 6%股份 偿还业绩补偿款

【机械设备】

中联重科:今年获得与收益相关政府补助 4.47 亿元

【机械设备】

华宏科技:全资子公司签署长期供货协议

【计算机】

中国长城:拟 2.25 亿元收购迈普通信 29.99%股份

【家用电器】

彩虹集团:子公司取得医疗器械注册证 可从事三类口罩产品生产

【建筑材料】

洛阳玻璃:拟定增募资不超 20 亿元 投资太阳能装备用光伏电池封装材料

福莱特:签订超 140 亿元光伏玻璃重大销售合同

【建筑装饰】

成都路桥:中选安宁工业园区双创产业园一期工程

宁波建工:子公司中标 4.31 亿元工程项目

中国铁建:中标 566.6 亿元重大项目

中国电建:联合中标近 60 亿元海上风电工程项目

【汽车】

光启技术:签订航空超材料产品研制合同及收到客户投产通知

ST 八菱:拟处置弘润天源 51%股权

*ST 夏利:将撤销退市风险警示 31 日停牌一天

万丰奥威:拟 1 亿元至 2 亿元回购股份

比亚迪:比亚迪半导体筹划分拆上市

长城汽车:2021 年实现中国首个全车冗余 L3 级自动驾驶

天成自控:工程机械座椅行业仍将保持稳定增长

【轻工制造】

通产丽星:两股东拟合计减持公司不超 4%股份

【商业贸易】

全新好:拟不超 1 亿元参与证券投资

江苏国泰:控股子公司瑞泰新材 IPO 申请获深交所受理

【食品饮料】

金种子酒:股东减持公司 1%股份

贵州茅台:国有股份无偿划转完成过户登记

古井贡酒:拟 2 亿元收购明光酒业 60%股权

【休闲服务】

大连圣亚:圣亚海洋世界室内场馆 12 月 30 日起暂停开放

【医药生物】

英科医疗:拟 6.6 亿元投建年产 131 亿只医用手套项目

云南白药:拟 9.34 亿元出让大理置业 82.36%股权

九安医疗:欧洲子公司转让小米授权店

辰欣药业:两个品种进入国家医保目录

基蛋生物:拟 5000 万元至 1 亿元回购股份

上海医药:SPH3127 获美国 FDA 药品 II 期临床试验资格

福安药业:消旋山莨菪碱、利巴韦林新纳入医保目录

【银行】

平安银行:26.46 亿元深圳拿地 将建设平安信用卡大厦

【有色金属】

索通发展:参投半导体股权投资基金已完成备案

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