华安研究本周观点与个股集萃（2020.12.28-1.1）

行业	本周核心观点	建议关注个股	分析师
策略	**备战春季攻势** **12月经济上行加速，央行暖意频频给显流动性合理充裕预期，互联网存款下架后资金有望入市，以及经济工作会议偏积极定调和海外风险落地支撑风险偏好持续上行，市场正是积极可为时。经济层面，高频数据显示12月经济上行或处加速期。**与经济运行密切相关的BPI和大宗周期品价格已经超过疫情前水平，并在12月份出现加速上涨现象。如铁矿石和动力煤价格在本月分别上涨25%和20%。高炉开工率也明显高于去年同期。分项看，出口、港口货物吞吐量现连增持两位，国际集装箱运价12月疯升50%，指向出口维续维持高景气消息，房地产销售显现连增持两位数速，12月汽车销售出现改善已的最好状态，以空调为代表的家电产品销售维持在较高速增长位置。12月小商品价格指数继续边际改善，表明消费抬升趋势不变;投资，12月挖机销量增速有望维持55-60%高增长，重要建材持续涨价，玻璃价格大涨创新高，仅12月就上涨14%，表明投资增速持续上行有支撑。**流动性层面，央行暖意频频，维护流动性合理充裕也很明确，互联网存款下架有望引导部分潜在资金入市，**经济工作会议定调“不急转弯”，央行不断释放长短期资金强关宏观流动性合理充裕，对货币政策温和调整回正常化态度已经明确。近期互联网存款产品下架，在股市赚钱效应明显带动下，部分潜在资金有望入市。**市场风险偏好持续上行的趋势不变。**其中最重要支撑在于经济工作会议定调偏积极，扭转市场对宏观政策过快转向担忧，此外还给予了市场对明年的美好期待，并指出了一条切实可行路径，明年新发展格局将初见气象。另外近期包括美国9000亿美元疫情纾困法案，1.4万亿美元2021年财政预算法案通过，以及英国欧盟达成脱欧协议，海外部分风险落地，也将进一步助推风险偏好提振。最后最严退市新规向世和关于提高上市公司质量的具体措施被纳入刑法修正案，均有利于提升市场中长期估值中枢。**在此综合环境下，把握年末和年初行情，正是积极可为期，正处积极有为时。**	-	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，信用风险还是要提在首位。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**，近期挖掘机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**，11月制造业PMI指数52.1，景气度延续，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，柏楚电子，建议关注国茂股份、埃斯顿、绿的谐波。 3、**景气度反转的细制设备板块**，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知识产权保护，侧面印证了本土细制设备企业竞争实力提升，推荐杰克股份。 4、**锂电设备板块**，9月新能源汽车销量同比+104%，欧洲汽车电动化率持续提升，拉动设备投资需求，建议关注先导智能。 5、**海外消费升级板块。**受疫情影响，北美互联网公司实行居家办公，推出办公家具购置补贴，推动C端电动升降桌渗透率提升，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、弘亚数控。	郭倩倩 S0010520080005
化工	据我们统计，2020年三季度化工产品中56%的产品环比上涨，3%的产品环比持平，41%的产品环比下降，整体的价格价差水平仍处于较低水平，但是环时间已经过去，现处于修复趋势。 其中，疫情缓解后，冰箱、汽车和家装领域快速复苏，带动硬泡聚醚、软泡聚醚和环氧丙烷产业链集体上涨。供给侧影响的产品包括草铵膦和DMF，主要因为关停企业较多导致。我们推荐自身具备创新优势或成本优势的，同时又处于顺周期趋势的龙头企业。	万华化学、龙蟒佰利、扬农化工、华鲁恒升、金禾实业、国瓷材料。	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-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10-20%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，持续重点推荐新洁半导、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3-5%，格局改善+周期上行，推荐关注京东方A、TCL科技。	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	我国运营商已走过通信“大基建”周期，目前拥有全球最多的基站数量和领先的光纤到户覆盖率。未来将转向“补短板、看需求”的资本开支投入方式，在各省市积极的政策指导和激励下，我们预计明年5G建站数量有望达到80-100万，三大运营商资本开支稳中有增，或达到3500亿元左右，而广电有望贡献200亿左右的增量。 1）**移动网络方面，**自下半年以来基站出货量连续环比下降，11月出现环比提升，在集采新订单刺激下，基站产业链Q1后有望迎来回暖，建议关注中兴通讯、深南电路、武汉凡谷、科创新源等主力供应商。 2）**国网方面，**我们预计2021年投资结构或将转向以“云网融合”的新网，其中前传部分稳中有增，回传有所增长，而受益于数据中心互联、集客专线的建设，WDM光模块需求增加明显，建议关注高速光模块占比持续提升的光迅科技、中际旭创、新易盛以及波分器件供应商博创科技等。 3）**核心网及IT方面，**运营商未来几年将持续发力云原生核心网、公有云、边缘计算节点等，中国移动DC机柜数有望增加两倍，利好数据中心机电设备、精密空调等短期需求，同时我们长期看好服务器、白牌交换机、高速光模块的长期需求，建议关注紫光股份、浪潮信息、佳力图等。	中兴通讯、深南电路、光迅科技、中际旭创、新易盛、博创科技、浪潮信息、紫光股份、佳力图	张天 S0010520110002
计算机	**工业软件成“新五基”之一，双跨平台再扩容。**12月24日，工业和信息化部部导在出席国务院新闻办新闻发布会时公开表示，“关于产业基础，过去常说的是‘四基’，在‘十四五’期间又追加了一个工业基础软件，所以变成‘五基’，未来将按照党中央、国务院的部署，努力实施好产业基础再造工程。”12月22日，工业和信息化部信息技术发展司公示2020年跨行业跨领域工业互联网平台清单，在2019年10家平台基础上扩大至15家。我们认为，产业基础高级化、产业链现代化至关重要，深受高层关注。工业软件反映了现代制造的产业基础水平，未来发展可期。工业软件是现代工业的大脑和灵魂，是推进我国制造业高质量发展的核心要素，当前已获国关宇制造强国建设的第五大产业基础之一。未来在产业基础再造工程中或将成为产业政策和资本市场的支持重点，发展即将迎来大爆发。另一方面，双跨平台代表了工业互联网平台发展的“标杆”和最高水平，未来有望成为新型工业软件，建议重点关注。	用友网络、金山办公、中控技术、中望软件、东方国信、鼎捷软件	尹沿技 S0010520020001
传媒	**2020年中国游戏产业实际销售收入规模达到2786.87亿元，同比增长20.71%。**今年相比其过去的高增长主要原因是疫情对于线上娱乐的促进作用，但在国内疫情控制相对较好，复工复产已经比较全面的三、四季度，游戏行业销售收入分别同比增长15.71%、22.74%，仍保持相对高速的增长，**我们认为疫情期间行业新增的需求是有所提升的，并没有随着情影响的减弱而完全退失。** 2020年游戏用户规模6.64亿，同比增长3.7%。在疫情的催化下，游戏用户规模也并未出现超额增长，过去五年基本保持稳定。**我们认为游戏行业人口红利消失已基本成现实，今年的行业规模的高增长主要是源视转时长的增长与ARPPU值的提升。**而用户数量的稳定也就意味着用户争夺的激烈化与买量成本的提升。 **基于2020年的行业数据，我们认为，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，建议未来更多关注国内具有制作相应游戏能力的公司。**	腾讯、网易、完美世界、三七互娱、恒龙娱乐	姚天航 S0010520090002
食品饮料	**白酒：**本周茅台批价超级2800元上方震荡，临近年末茅台酒流通渠道供求关系紧张趋势不变，维持预判批价至来年春节仍有望稳步上行，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年股价、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应注意风险，高端已透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、正北尚年初单喜头及洗消大平台，短期业绩波动不影响长期趋势，长期看份额稳步提长，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、新乳做对产品、渠道、销售、研发系统性改革，肉制品涨价推动中期利润上新平台，屠宰、肉制品赛道或长空间大，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：**本周能源局在“中国电力圆桌”会议上提出2021年我国风光发电合计新增120GW的目标。此前市场预期明年国内光伏需求50-55GW，风电30-35GW，此次能源局提出的目标大超市场预期。我们认为，此次目标的提出代表能源局和国家大力发展新能源的决心，具体到项目落地，仍要考虑业主的收益率、电网的承受能力等。我们也希望新能源行业能稳定健康的长期发展。我们仍然看好明年光伏行业的主材，建议关注隆基股份、通威股份等；期待明年储能行业的爆发，建议关注阳光电源、固德威、派能科技等。 **汽车：**年底汽车需求尤其是新能源车需求超预期强劲，从车厂到电池各环节再到零部件供应商普遍都是满产满销，且对于明年的需求大幅增长较乐观，产业链扩产意愿较强，同时一些环节供需紧张带来价格的上涨。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180万辆以上。关注受益行业回暖且强新车周期的整车厂，及业绩环比改善明显且估值低的细份领域。 **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已经成本大比例，虽价格环比已经上涨，但仍在年初已经预期，随着环节产能利用率提升带来的成本下降最为显著，负极环节石墨化价格有望提升带来产品单线盈利改善，隔膜从6微米到4.5微米的初块过程中在加工费大幅增长的同时还降低电池企业的使用成本，涨利润逻辑顺畅。关注铝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； 长城汽车、长安汽车、比亚迪、爱柯迪、银轮股份、万丰奥威； 德方纳米、当升科技、容百科技、国轩高科、孚能科技、宁德时代、新亚锂芯、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	**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递延，明年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居消费需求高增。**建议关注以居家家居和居家经营为代表的防疫家居龙头、内外销份额加速提升。推荐关注定制家居——索克头部居家和家装双龙头；关注受益于疫情之后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悦护理和蓝月亮。	顾家家居、志邦家居、晨光文具	盛晓文 S0010520050002
家电	**11月产业在线冰冰数据出炉，整体延续高速增长、表现出色。冰箱内销持续超速、外销小幅回落。**冰箱11月产销量分别同增26.2%/30.5%。其中内外销量分别同增10.0%/64.1%；洗衣机11月产销量分别同增11.8%/12.0%。其中内外销量分别同增11.8%/12.3%。**11月冰洗内销均增长提速，四季度双十一、双十二等促销季频繁，对内销出货有所拉动，12月内销有望延续高位增长。** **外销方面，**冰箱出口高增至60%+，洗衣机出口增速小幅回落，但依然超10%。海外疫情反复，出口需求持续旺盛，同时疫情因素推动海外电商发展，电商渠道壁垒低于线下渠道，将有利于国内自主品牌加速海外渗透。**美的11月空冰洗多品类表现亮眼，维持高位增长，出口尤其突出，坚冰洗外销分别同增37.0%/49.6%/27.5%。** **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；建议关注自电龙头鼎邦新苏。**	小熊电器、九阳股份、北鼎股份、新宝股份、浙江美大、老板电器	盛晓文 S0010520050002
建筑材料	1）12月16日工信部发布《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》，在10月份修订稿基础上的修订内容主要包括光伏压延玻璃和汽车玻璃项目可不制定产能置换方案，但需履行听证环节等前加要求。相比10月份修订稿，工业玻璃供给端约束已大幅回收，预期中长期内供需紧张的情况将有所缓解，但从短期来看，供给端光伏玻璃和浮法玻璃的局部扰情要到4月，而需求端高景气或将支撑玻璃行业整体价格高位运行。此外，相较2017版产能置换办法，2020年12月份修订稿对水泥玻璃供给端的约束仍然是全面收紧的，我们认为中长期水泥、玻璃的产能将从总量上得到优化，行业产能利用率有望进步回升，进一步增厚企业的利润空间。 2）12月15日中国巨石公告重大资产重组终止，并在12月19日发布同业竞争承诺延期履行公告，我们预计同业竞争问题最终仍将在合适的时机被妥善解决，中国巨石多年以来已形成率固的成本优势壁垒，在上一轮玻纤行业景气下行周期内逆势扩大了市场份额，行业重回上行通道后预计业绩弹性将充分释放。中长期行业供给端持续改善、需求端空间广阔的向上趋势不变，公司凭借自身技术进步和成本管控优势，有望进一步打开成长空间。	海螺水泥、中国巨石、苏博特	石林 S0010520060001
农林牧渔	1、猪价周环比上涨2.8%，12月猪企出栏价或环比上涨3.6-4.3元/公斤； 2、预计白羽肉鸡2020年祖代更新量90-100万套，黄羽鸡价格周环比大涨； 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，疫苗龙头受益政策支持和养殖集中度提升。	科前生物、海大集团、苏垦农发、圣农发展、正邦科技	王骞 S0010520070003
有色、黑色金属	**铝：**本周供应端干扰增多，多地环保限产政策的实施叠加电力供应紧张，部分铝厂产能释放短期受阻。而随着步入旺季周声，冬季下游需求转弱，本周铝金属出现累库迹象。截止本周，LME铝库存为1372350吨，周同比上涨0.08%，SHFE铝库存为225277吨，同比上涨5.89%。 **铜：**中国十二家冒冶炼厂将2021年一季度的TC/RC费用定为每吨53美元和每磅5.3美分，低于2020年四季度的每吨58美元和每磅5.8美分，海外疫情影响铜矿山产量，预期矿供给短期偏紧，LME铜库存去化明显，同比下降9.1%。 **锑锂：**本周新能源金属整体呈现上涨态势，新能源汽车产销两旺支撑钴价上行。截止本周，钴价同比上涨3%。碳酸钛同比上涨1.79%。国内碳酸锂价格继续大幅上涨，本周涨幅达到6.38%。碳酸锂供应紧张周围延续，生产厂家订单饱和，并且部分厂家收到地方限电和检修影响，产量有所下滑，国内碳酸锂库存自前达到2905吨的库存水平。在供需持续偏紧局面下，碳酸锂的毛利空间也不断提升，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增长预计达7.3%。中国市场2017年达到111亿美元（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、多种商业模式并存。	药明康德、迈瑞医疗、泰坦科技	李华云 S0010520110001
房地产	2020年，前三季度可归总为“疫情冲击下推期+复产复工调整期+销售回补释放期”，步入四季度后基本面持续向好，印证在整条开发链条上，外部催化向内生支撑正在潜移默化的改变。从统计局数据看，11月销售增速预期内回落但依然维持在较好的增长水平，调控政策来到“主体层面”，受区域分化的影响土地市场呈“暗量提价”的表现，强化回款成为缓解到位资金压力的方式之一。维持对短工端修复的预判。	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2家“云创数据”“山由地表”申报材料获受理。2家“德源药业”“齐鲁华信”通过股转审核；截至本周末已有42家企业挂牌精选层。精选层二级市场本周交投活跃，累计成交11.82亿元，累计成交0.78亿股。 转板细则落地明确市场预期。三板市场投资者相较A股更高的准入门槛和市场间的流动性差异为企业转板后的估值抬升提供有利环境。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。	华峰整形、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；经济复苏不及预期；政策超预期转向等。		

证券研究报告
报告日期：2020-12-27

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，所引发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。