2020 年 12 月 23 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 12 月 23 日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 电子元器件：格局重塑，聚焦新机

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	4964.77	-1.63%
上证综指	3356.78	-1.86%
深证综指	2264.48	-1.76%
恒生指数	26119.25	-0.71%
中小板指数	9174.79	-1.27%
创业板指数	2811.75	-2.45%
新三板做市指数	1075.91	0.15%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电力设备(中信)	5.8%	19.6%	81.2%
有色金属(中信)	4.0%	18.0%	39.2%
煤炭(中信)	3.1%	8.5%	9.8%
钢铁(中信)	2.6%	10.0%	11.9%
医药(中信)	2.2%	1.2%	53.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	-2.8%	-13.5%	-7.1%
银行(中信)	-2.8%	4.4%	-2.5%
非银行金融(中信)	-2.5%	-3.5%	6.2%
建筑(中信)	-1.8%	-8.3%	-2.6%
房地产(中信)	-1.6%	-10.0%	-5.9%

财经要闻：

1、国务院常务会议确定，明年一季度继续落实好原定的普惠小微企业贷款延期还本付息政策

2、反食品浪费法草案首次公开

3、证监会明确明年资本市场六项重点工作

4、商务部要求，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务

5、国税总局：围绕巩固拓展减税降费成效

6、国家知识产权局：围绕实施关键核心技术攻关工程和产业基础再造工程

7、央行发布研究刊文《高质量“双循环”及金融供给侧结构性改革》

8、上证指数收跌 1.86%报 3356.78 点

9、香港恒生指数收跌 0.71%，报 26119.25 点

10、道指收跌逾 200 点或 0.67%

重点公告：

中油工程:全资子公司与中国石油等共同增资昆仑数智

智度股份:拟转让深圳范特西 100%股权

鼎汉技术:公司控制权拟变更 明起停牌

东山精密:印刷电路板业务下游需求旺盛 2020 年净利预增 99%-128%

栖霞建设:拟转让三六五小贷 10.83%股权给三六五网

南钢股份:转让宿迁金鑫 93.3%股权

浙能电力:镇海电厂 5、6 号机组关停

【行业公司评论】

电子元器件：格局重塑，聚焦新机

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

投资要点

基本面改善推升板块行情，龙头涨幅领先：中信面板指数 2020 年初以来上涨 27.5%，走势稍弱于电子元器件行业整体，跑赢万得全 A 指数和沪深 300 指数各 5.1 个和 6.0 个百分点。自 Q2 末行业基本面改善，面板开启涨价节奏，供需关系改善，板块市场表现开始回暖，龙头厂商股价涨幅较大，且走势与行业周期基本一致。

周期轮动，LCD 重回景气期：LCD 面板自今年 Q2 末持续涨价，以 32 寸液晶面板涨幅最为领先，近半年涨价 84.8%，而伴随此轮涨价周期的主要变化系韩系厂商宣布产能退出，新增产能释放因疫情延期，供给端短期内明显收缩，同时叠加疫情影响下对 IT 类面板的大幅增加等因素，面板景气周期加速到来。梳理大陆 LCD 行业真正开始崛起（2012 年后）以来的产业发展，供求关系驱动着每一轮周期变化，本轮上涨周期可类比 2016~2017 年供给收缩驱动的景气期。

供求关系优化，面板发展进入新秩序：当前面板行业具备持续的上行动力：1）短期——供给面积在今年以来收缩显著，处于 2017 年以来低位，预计 Q4~21Q1 供给紧张将有所缓解，但上游材料（IC 驱动、玻璃基板）等紧缺导致有效供给不足；需求端因疫情催生的远程办公、在线教育需求使得 IT 类面板需求持续景气，TV 拉货需求强劲，因此供需比处于紧张至良性发展阶段，面板厂商盈利改善逐步释放。2）中长期——需求端，TV 面板大尺寸化增加对面积产能的需求，MiniLED 背光技术加持催生高清化趋势下的升级换代需求。供给端，中国大陆成为全球面板产能重心，未来全球占比超过 60%，韩厂本土产能预计于 2021 年前退出，新增产能集中在中国大陆且新增有限，大陆“双巨头”格局成型。行业集中度进一步提升，有望不再重演供过于求引起的衰退周期，大陆厂商掌握更多行业话语权，塑造良性行业格局。

投资建议：对于面板板块的投资，我们建议关注具备规模优势和竞争力优势的行业龙头，传统 LCD 领域建议关注受益周期性基本面改善的京东方、TCL 科技。拉长周期来看，建议关注在需求端对行业改善有实质性利好的细分领域，TV 大尺寸聚焦 MiniLED 背光技术，封装龙头国星光电技术储备完善，具备先发优势，有望受益高清化对于 MiniLED 背光需求的提速；小尺寸领域关注全球龙头深天马 A，OLED 在 2020 年 Q4 开始量产，预计明年将进一步放量，深耕智能手机面板领域积累的优势有望快速导入 OLED 在终端品牌的渗透。

风险提示：行业层面：1）需求：TV 大尺寸化不及预期；MiniLED 技术进展不及预期；IT 类需求动力不足；2）供给：韩厂产能退出延迟；新产能量产爬坡不及预期；3）价格：持续涨价影响终端产品的需求。公司层面：1）技术开发进展不及需求升级的预期；2）价格波动对盈利能力的影响；3）新增产能爬坡落后于计划。

【财经要闻】

1、国务院常务会议确定，明年一季度继续落实好原定的普惠小微企业贷款延期还本付息政策

国务院常务会议确定，明年一季度继续落实好原定的普惠小微企业贷款延期还本付息政策，在此基础上适当延长政策期限，做到按市场化原则应延尽延，由银行和企业自主协商确定。对办理贷款延期还本付息且期限不少于 6 个月地方法人银行，继续按贷款本金 1%给予激励。将普惠小微企业信用贷款支持计划实施期限由今年底适当延长。对符合条件地方法人银行发放普惠小微企业信用贷款，继续按贷款本金 40%给予优惠资金支持。会议同时通过《防范和处置非法集资条例（草案）》和《医疗器械监督管理条例（修订草案）》。

2、反食品浪费法草案首次公开

反食品浪费法草案首次公开。草案规定，制作、发布、传播宣扬量大多吃、暴饮暴食等浪费食品节目或者音视频信息的，由广播电视主管部门、网信部门按照各自职责责令改正，给予警告；拒不改正或者情节严重的，处一万元以上十万元以下罚款，并可以责令暂停相关业务、停业整顿。

3、证监会明确明年资本市场六项重点工作

证监会明确明年资本市场六项重点工作，要求着力完善资本市场支持科技创新的体制机制；积极发挥资本市场枢纽功能，促进畅通货币政策、资本市场和实体经济传导机制，科学合理保持 IPO、再融资常态化；着力加强资本市场投资端建设，增强财富管理功能，促进居民储蓄向投资转化，助力扩大内需；深化资本市场改革开放，持续加强基础制度建设；坚持金融创新必须在审慎监管前提下进行，防止资本无序扩张，严把 IPO 入口关；统筹发展与安全，坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战、持久战。

4、商务部要求，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务

商务部要求，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，全面促进消费，完善现代流通体系，坚决稳住外贸外资基本盘，扩大高水平对外开放，深化多双边经贸合作，确保在构建新发展格局中迈好第一步，见到新气象。

5、国税总局：围绕巩固拓展减税降费成效

国税总局：围绕巩固拓展减税降费成效，进一步抓好各项税费优惠政策落实；围绕为国家重大战略任务提供坚实财力保障，依法依规抓好组织税费收入工作，确保完成国家预算确定收入任务，坚决防止收“过头税费”等违规征税收费行为。

6、国家知识产权局：围绕实施关键核心技术攻关工程和产业基础再造工程

国家知识产权局：围绕实施关键核心技术攻关工程和产业基础再造工程，研究实行差别化产业和区域知识产权政策，完善知识产权审查制度，健全大数据、人工智能、基因技术等新领域新业态知识产权保护制度。

7、央行发布研究刊文《高质量“双循环”及金融供给侧结构性改革》

央行发布研究刊文《高质量“双循环”及金融供给侧结构性改革》指出，适应双循环趋于均衡的宏观格局，完善以内为主、内外均衡的现代中央银行货币调控框架；健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。

8、上证指数收跌 1.86%报 3356.78 点

上证指数收跌 1.86%报 3356.78 点，深证成指跌 1.79%，创业板指跌 2.45%；万得全 A 报跌 1.82%，全天成交 9490 亿元。白酒股逆势大涨，贵州茅台、五粮液等齐创新高。北向资金净卖出 35.86 亿元。海康威视再遭净卖出 3.71 亿元最多，连续 17 日净卖出，累计净卖出 55.5 亿元；隆基股份继续获抢筹，当日获净买入 9.26 亿元居首。

9、香港恒生指数收跌 0.71%，报 26119.25 点

香港恒生指数收跌 0.71%，报 26119.25 点；恒生国企指数跌 0.17%，恒生科技指数涨 0.33%。博彩、原材料、光伏板块跌幅居前。京东健康涨近 10%，安踏体育涨 3.6%，盘中均创新高，全日大市成交 1237.26 亿港元。中国台湾加权指数收跌 1.34%，报 14192.83 点。

10、道指收跌逾 200 点或 0.67%

美国三大股指收盘涨跌不一，纳指再创收盘新高，标普 500 指数三连跌。道指收跌逾 200 点或 0.67%，纳指涨 0.51%，标普 500 指数跌 0.21%。安进、高盛跌近 3%，领跌道指。苹果涨近 3%，特斯拉跌超 1%。马斯克确认曾就可能的收购接触苹果公司，但苹果 CEO 库克拒绝会面。中概股极光涨超 50%，老虎证券涨超 33%。美国国会通过 9000 亿美元抗疫纾困一揽子计划。英国变异病毒恐拖累全球经济复苏。

【重点公告】

【采掘】

中国石油:下属公司 408.86 亿元转让北京管道公司 60%股权和大连 LNG 公司 75%股权给国家管网集团

中油工程:全资子公司与中国石油等共同增资昆仑数智

大同煤业:12 月 25 日起更名为“晋控煤业”

【传媒】

智度股份:拟转让深圳范特西 100%股权

中国电影:收到政府补助

歌华有线:控股股东变更为中国广电网络股份有限公司

麦达数字:公司一直密切关注数字货币领域进展

【电气设备】

亿晶光电:拟投建晶硅电池项目与太阳能组件项目

鼎汉技术:公司控制权拟变更 明起停牌

卧龙电驱:将为德国纬湃科技提供新能源汽车电机 销售预估金额 21 亿元

晶盛机电:700kg 级蓝宝石晶体成功出炉

禾望电气:实控人之一柳国英拟减持不超 0.92%股份

【电子】

东山精密:印刷电路板业务下游需求旺盛 2020 年净利预增 99%-128%

TCL 科技:未收到任何相关政府部门的调查通知

科力远:子公司签订技术许可协议 协议金额 7000 万元

创世纪:国家制造业基金拟入股子公司深圳创世纪

百邦科技:股东拟继续减持不超过 4%股份

德赛电池:子公司惠州电池拟引入战投香港新能达

【房地产】

栖霞建设:拟转让三六五小贷 10.83%股权给三六五网

【纺织服装】

延江股份:股东拟继续减持合计不超过 6.12%股份

朗姿股份:拟投资设立医美股权并购基金

【钢铁】

南钢股份:转让宿迁金鑫 93.3%股权

【公用事业】

赣能股份:已投运的光伏发电装机对公司营业收入和利润影响较小

浙能电力:镇海电厂 5、6 号机组关停

中持股份:人保远望拟减持不超 10.22%股份

吉电股份:公司将根据国家政策要求适时开展碳交易

【国防军工】

中航沈飞:子公司拟转让沈飞民机 32.01%股权

【化工】

金力泰:与长安跨越签署《先期选点协议书》

回天新材:子公司扩建的光伏有机硅胶项目建成投产

江化微:公司股东所持股份被司法变卖

大洋生物:子公司 2-氯-6-氟苯甲醛等含氟系列产品项目试生产

【机械设备】

智云股份:拟定增募资不超过 6.89 亿元用于自动化设备制造工业园建设项目等

*ST 秦机:子公司拟投建汽车变速箱关键零部件及智能化产品扩能项目 总投资约为 3.43 亿元

杰克股份:终止筹划战略合作事项

科森科技:股东拟减持不超 1.41%股份

【计算机】

今天国际:引进战略投资者远致富海并购基金

汇纳科技:董事长涉嫌行贿 被采取刑事拘留强制措施

恒生电子:拟参与认购私募基金份额 投资创新型金融科技公司等领域

【家用电器】

奥佳华:拟将控股子公司呼博仕分拆至创业板上市

【建筑材料】

塔牌集团:拟 2 亿元投资蕉岭分公司水泥窑协同处置固废项目

【建筑装饰】

延长化建:没有异议股东申报行使现金选择权 明日复牌

中国中铁:董事长张宗言辞职

【交通运输】

华贸物流:大连分公司签署 1.99 亿美元长期包机合同

中谷物流:控股股东拟 5000 万元至 2 亿元增持

【汽车】

华懋科技:对全资子公司增资并共同设立产业基金
隆基机械:公司成为比亚迪汽车和长城汽车高端新能源车型供应商
比亚迪:拟 5000 万元认购基金份额 投资人工智能及大数据相关的软、硬件行业企业
广汽集团:加快布局绿色环保产业 处置中心二期项目竣工
天汽模:德国子公司 TQM-EU 申请破产
【轻工制造】
*ST 金钰:股票停牌 存在被终止上市的风险
【商业贸易】
*ST 劝业:子公司拟 10 亿元投资三峡清洁能源基金
【食品饮料】
伊利股份:收购中地乳业股权案通过市场监管总局的反垄断审查
【通信】
*ST 信通:公司实际控制人发生变更
移远通信:美国国际贸易委员会对公司开展 337 调查 涉诉产品所占比重较小
【医药生物】
海南海药:子公司拟 1 亿港元认购中国抗体发行的 1 年期可转债
ST 冠福:涉嫌信披违法 多名高管被采取 10 年证券市场禁入措施
健友股份:获得苯磺顺阿曲库铵药品注册证书
未名医药:营新科技年产 28000 吨原甲酸酯系列产品项目顺利投产
步长制药:脑心通胶囊入选首批“陕西省工业精品”名单
丰原药业:腹膜透析液项目已在中试生产
【有色金属】
宏达股份:收到四川银保监局《监管强制措施决定书》

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