民生证券研究院

会议纪要/晨会

晨会纪要

晨会纪要 2020 年 12 月 23 日

客户观点反馈

客户认为，未来受流动性预期等因素影响，市场走势可能仍有波折。在具体方向上，无论从业绩确定性亦或疫情受损后续加速恢复的逻辑上，可选消费依然是坚守的领域。此外，具备全球竞争力的部分制造业，将继续受益国内供应链的完整及成本优势，可重点把握“十四五”规划支持的方向，如高端制造业以及新能源、科技创新等。

总量观点

【民生金工】市场整体表现不佳，煤炭、有色板块领跌

（祁嫣然，分析师S0100519110004，010-85127519）

市场表现综述：

最近一个交易日（2020-12-22）。上证综指下跌1.86%，上证50下跌1.46 %，沪深300下跌1.63 %，中证500下跌2.32 %，创业板指下跌2.45%。消费者服务行业指数涨幅最大，上涨1.17%。煤炭行业指数跌幅最大，下跌5.33%。沪深两市涨停55家，跌停36家。中小企业板涨停15家，跌停11家。创业板涨停2家，跌停0家。

择时观点：

择时观点方面，上证50指数维持看空观点，其余各宽基指数均为看多观点。指标状态方面，各宽基指数持续回升。

资金流向方面：

截至2020年12月21日，两融余额为16015.5亿元。其中，融资余额14776.41亿元，融券余额1239.09亿元。融资买入净值60.43亿。融资融券余额占A股流通市值4.42%。沪股通资金净流入27.09亿元（人民币）。沪市港股通资金净流入-13.09亿元（人民币）。深股通资金净流入51.51亿元（人民币）。深市港股通资金净流入24.62亿元（人民币）。北向资金净流入78.61亿元（人民币）。

市场观点-龙虎榜：

今日上榜异动股票成交金额排名前十：（605358. SH）立昂微、（605376. SH）博迁新材、（600971. SH）恒源煤电、（600616. SH）金枫酒业、（605500. SH）森林包装、（600573. SH）惠泉啤酒、（600223. SH）鲁商发展、（605299. SH）舒华体育、（600686. SH）金龙汽车、（603959. SH）百利科技。

风险提示：报告结果均基于历史数据，历史数据存在不被重复验证的可能。

行业观点

【民生计算机】布局未来，静待5G应用爆发

（强超廷，分析师 S0100519020001，021-60876718；郭新宇，分析师S0100518120001，010-85127654）

把握核心科技变革趋势，看好2021年5G应用端爆发：

四点逻辑看好2021年5G应用端爆发：时点上，基础设施能力已经具备，2021年5G

民生证券研究院

分析师：田铭

执业证号： S0100516010001

电话： 0755-22662077

邮箱： tianming@mszq.com

昨日重点研报

【民生宏观】市场整体表现不佳，煤炭、有色板块领跌

【民生计算机】布局未来，静待 5G 应用爆发

【民生金融】政策不急转弯，保险消费有待提升

【民生电子】领益智造（002600）:股权激励超预期，彰显高成长信心

应用端普及有基础。**政策上，**政策明确指出与应用端结合是发展5G的重要任务。**产业发展上，**冻结5G标准Rel-16版，增强5G服务行业应用的能力。实际案例上，应用端融合案例涌现，示范效应凸显。

寻找5G核心应用：1）智能驾驶：5G将提升车车通信、车路通信的能力，促进车联网以及更高级别智能驾驶发展，加速智能驾驶舱、车路协同等落地进度，重点标的中科创达、千方科技。**2）超高清视频：**直接受益于5G普及，央视等广电单位建设目标明确，2021年编解码设备采购有望集中落地，新一轮景气周期开启，重点标的当虹科技、数码科技。**3）工业软件：**5G带来连接能力提升以及海量连接，提升工业效率，进而给整个工业软件领域带来催化，重点标的**中控技术、鼎捷软件、中望软件（IPO审核通过）。**

云计算：

1）需求端：政策推动、企业数字化转型、云原生技术革新与疫情催化，是今年上半年云计算行业景气的四大因素，随着企业的IT支出逐渐恢复正常节奏，云计算市场仍将保持高速增长的态势，公有云市场预计将保持30%以上的高速增长，私有云受益于稳定的客户需求预计增长速度达到20%。**2）供给端：**Iaas层由阿里、腾讯等巨头把持，市场集中度高格局较为稳定；Saas层云厂商百花齐放，传统软件龙头云业务高速发展；无论基础计算层还是应用层，都有着向Paas层发展的趋势，云生态成为云厂商下一步争夺的焦点。**重点标的：用友网络、金山办公、广联达、石基信息。**

网络安全：2021年反弹在望，新兴安全引领行业长期发展

1）需求端：中短期看，2021年为国内经济社会发展的重要节点，网络安全重要性凸显，增量政策有望落地，叠加低基数效应，2021Q1及全年网络安全板块有望迎来反弹。长期看，新兴安全将拉动产业持续发展。**2）供给端：**网络安全传统领域格局相对固化，领军企业有望凭借自身的研发、客户资源等优势在新兴领域扩大自身份额。**重点标的：奇安信、启明星辰、绿盟科技、深信服。**

金融IT：

1）需求端：需求端三大驱动力：一是政策指引，资本市场改革与银行系统国产化；二是技术变革，银行分布式系统崛起与证券IT中台化趋势；三是新事物带来新需求，数字货币与金融科技发展。**2）供给端：**银行IT市场由于极高的定制化要求以及银行自身IT实力出众，行业格局较为分散；证券IT市场行业产品标准化程度高，行业格局较为集中，未来将向中台化与智能化发展。**重点标的：恒生电子、神州信息。**

医疗IT：互联网医疗等开启行业发展新篇章，领军企业优势明显：

1）需求端：多重增量催化，行业景气度有望延续。互联网医疗建设、公卫补短板已是大势所趋，同时省级医保平台招标叠加DIP建设不断推进，长期需求仍可期。**2）供给端：**市场格局有望进一步集中，互联网医疗等新领域领军企业优势明显。**重点标的：卫宁健康、创业慧康、久远银海、万达信息。**

风险提示：疫情后续发展的不确定性；政策落地不及预期；业务发展不及预期。

【民生金融】政策不急转弯，保险消费有待提升

（郭其伟，分析师S0100519090001，0755-22662075）

政策不急转弯，保持宏观杠杆率基本稳定：

中央经济工作会议坚持稳中求进总基调，指出明年宏观政策不“急转弯”，“保持宏观杠杆率基本稳定”，政策预计温和收紧。会议重提需求侧管理，核心依旧是扩大内需。会议提出多渠道补充银行资本金，防止资本无序扩张。把互联网金融企业纳入金融监管范围将利好传统商业银行。虽然近期银行板块小幅回调，但是

基本面向好，贷款利率和业绩增速均已迎来拐点，在经济数据改善和年底估值切换的催化下，有望重启上涨行情。小微零售业务是金融业长期转型方向，明年消费需求复苏态势明朗，建议积极把握优质零售标的，推荐**常熟银行、兴业银行、邮储银行、招商银行。**

寿险市场消费需求有待提升，车险综改短期负面影响延续：

上市险企开门红有序推进，当前寿险市场消费需求仍有待提升，多家险企负债端呈现改善态势。在企业基本面、现金流普遍恢复的大环境下，看好居民消费持续复苏，新单保费焕发动能。车险综改短期负面影响延续，险企产险业务面临调整压力，长期或缓和市场竞争格局。险企资产端收益随10年期国债收益率回升得到有力支撑，在国民经济有把握再次正增、险企改革逐步取得成效的背景下，看好2021年保险企业基本面迎来拐点。建议关注行业优质龙头公司，**中国平安、新华保险。**

板块行情：

上周沪深300指数上涨2.26%，上证综指上涨1.43%。同期银行指数（中信）下跌0.24%。非银行金融指数（中信）上涨1.02%，其中证券指数上涨0.74%，保险指数上涨0.05%，多元金融指数上涨0.96%。银行板块中，涨幅排名前三的是厦门银行（+4.97%）、兴业银行（+1.69%）、招商银行（+0.98%）。非银板块中，涨幅排名前三的是哈投股份（+15.50%）、江苏国信（+8.07%）、辽宁成大（+4.98%）。

上周大事：

1）六大国有银行相继公告，自 2021 年 1 月 1 日起叫停“靠档计息”存款产品。
2）多家平台下架互联网存款产品。

风险提示：资产质量波动；息差下行压力；政策出台不及预期。

● 个股观点

【民生电子】领益智造（002600）:股权激励超预期，彰显高成长信心

（王芳，分析师 S0100519090004，021-60876730）

一、事件概述：

公司拟向激励对象授予股票期权和限制性股票总计 5,506 万股，其中：期权 3,853 万份，行权价格为 12.78 元/股；拟授予限制性股票 1,654 万股，授予价格为 6.39 元/股。

二、分析与判断：

业绩目标超预期，未来三年高成长确定：

本次激励计划解锁条件（1）以 2020 营收为基数，2021 年、2022 年、2023 年营业收入增长率分别不低于 40%、70%、100%；或者（2）以 2020 年净利润为基数，2021 年、2022 年、2023 年净利润增长率分别不低于 40%、70%、100%。我们预计 2020 年净利润 25 亿，按照激励目标 21-23 年净利润分别为 35、42.5、50 亿元，未来三年高成长确立，彰显公司信心。

成熟工艺平台产能奇缺，未来增长空间巨大

展望未来，领益智造新一轮高成长确定

长期来看，领益模组化延伸目标清晰，公司从模切入手，整合上游材料并切入下游模组，成长空间进一步打开。公司目前布局无线充电+散热+马达三大模组，市场空间接近 5000 亿，后续从小件到材料到模组以及组装延伸，市场空间进一步打开，长期成长空间广阔。

三、投资建议：

预计公司 20-22 年营业收入 270/380/460 亿元，预计归母净利润 25/35/43 亿元，对

应估值 30/22/18 倍，参考 SW 电子 2020/12/21 最新 TTM 估值 53 倍，我们认为公司低估，维持“推荐”评级。

四、风险提示：

疫情控制不达预期、中美贸易摩擦升级、下游客户出货量不及预期。

风险提示

全球疫情传播持续恶化的风险，政策落地不及预期的风险，个股业绩不达预期的风险。

分析师简介

田铭，英国南安普顿大学国际银行与金融研究硕士。2011年加盟民生证券，原新三板分析师。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。