晨会纪要(2020 年 12 月 21 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 定调政策“不急转弯”，投资信心有望继续修复

【宏观策略】 政策快速退出担忧缓解，明年聚焦卡脖子问题

【行业评论】 电力设备：第 52 周周报：中央经济会议再提“碳中和”，高瓴 158 亿入股隆基股份

【行业评论】 新能源设备：新能车行业数据：11 月动力电池产量同比增长 40.7%，新能源车销量累计增速已转正

【行业评论】 医药：医保谈判落地，建议关注创新药产业链

【行业评论】 有色金属：铜库存持续下滑，海外需求有望支撑铜价进一步上行（2020/12/14-2020/12/18）

【行业评论】 电子元器件：2020 年第 51 周： 中芯国际被正式列入“实体清单”，面板景气周期有望延长

【行业评论】 汽车：第 52 周周报：12 月第 2 周零售同比+15%，长城汽车发布“柠檬混动 DHT”技术

【行业评论】 中芯国际被美国商务部列入“实体清单”

财经要闻：

1、发改委、商务部发布《外商投资安全审查办法》

2、国资委：科学谋划好明年工作，深入实施国企改革三年行动

3、商务部就美商务部将 59 家中国实体列入出口管制“实体清单”应询答记者问

4、乘联会：11 月份皮卡市场销售 5.0 万辆，同比增长 16%

5、国家能源局：11 月全国全社会用电量同比增长 9.4%

6、国家电网出台八举措确保电力安全可靠供应

7、海关总署要求，围绕“一带一路”建设加强国际合作

8、上证指数收盘跌 0.29%

9、恒生指数收跌 0.67%，恒生国企指数跌 0.59%，恒生科技指数跌 0.95%

10、美国三大股指小幅下跌

重点公告：

梦网集团:拟与关联方投资设立梦网国际 开拓云通信国际市场

天华超净:电池级氢氧化锂项目二期开工建设

江苏国信:控股股东拟 1 亿元至 2 亿元增持股份

东方材料:控制权变更事项取得实质性进展 12 月 21 日复牌

朗新科技:拟 5000 万-1 亿元回购公司股份

顾家家居:公司董事拟增持 1.3 亿元-2.6 亿元

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	4999.97	-0.35%
上证综指	3394.90	-0.29%
深证综指	2262.57	-0.30%
恒生指数	26498.60	-0.67%
中小板指数	9096.28	0.17%
创业板指数	2780.73	-0.18%
新三板做市指数	1065.10	0.14%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	7.8%	10.3%	15.2%
有色金属(中信)	6.0%	16.6%	42.3%
钢铁(中信)	4.3%	10.4%	14.3%
电力设备(中信)	4.2%	15.9%	75.1%
医药(中信)	3.2%	3.1%	52.4%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	-2.3%	-12.2%	-4.7%
农林牧渔(中信)	-2.1%	-6.5%	17.8%
纺织服装(中信)	-2.0%	-6.3%	3.6%
国防军工(中信)	-1.6%	-0.8%	53.1%
电子元器件(中信)	-1.6%	0.5%	33.7%

【行业公司评论】

定调政策“不急转弯”，投资信心有望继续修复

李蕙 lihui1@huajinsc.cn

投资要点

核心观点：

11 月经济数据显示经济复苏保持扩张态势，市场信心有所修复，增量资金买入意愿有所升温。1）上周，11 月经济数据公布，工业增加值、社零同比和固定资产投资增速继续呈现边际扩张，经济稳定复苏态势明显。其中，工业增加值同比增速维持相对高位，同比增长 7%，较上月加快 0.1 个百分点，高于上年同期 0.8 个百分点；社零同比增长 5.0%，增速比上月加快 0.7 个百分点，市场销售已连续四个月同比正增长；固定资产投资累计同比增长 2.6%，增速加快 0.8 个百分点，制造业投资降幅收窄。2）增量资金买入意愿出现回暖。北向资金周净流入约 85 亿，流入净额环比有所增长；融资资金前四个交易日周净流入达到约 64 亿，较上周同期显著增长；而基金发行频率和发行规模也出现提速迹象。

中央经济工作会议定调明年政策“不急转弯”，降低市场对于政策快速推出的担忧，有助于国内风险偏好继续上行。中央经济工作会议 12 月 16 日至 18 日在北京举行，1）会议对于“明年保持对经济恢复的必要支持力度”的提法，预计基本明确政策将逐渐退出；2）但会议同时要求“政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效，”可能代表了政策退出时点将充分考虑经济恢复状况和潜在的金融风险，降低了市场对于政策快速退出的担忧。

国内外新冠疫苗接种逐渐落地，疫情冲击有所缓解，全球风险偏好再度开启上行模式，预计支撑我国投资信心逐步向好。12 月 14 日，辉瑞疫苗在美国的大规模接种已经开启；12 月 19 日，国务院联防联控会议上明确我国疫苗接种将分“两步走”，并对于疫苗保护期和疫苗安全性等敏感问题进行了直接回应；国内外新冠疫苗即将进入大规模落地应用期。在此背景下，全球风险偏好再度上行，对经济复苏预期更为敏感的主要大宗商品开始出现上涨，全球主要股指也多数有所上行。

行业配置建议：继续增配顺周期。在新冠疫苗的加速落地预期下，“布局全球经济复苏”还是目前市场配置的重要主线；在大方向没有发生变化的前提下，依旧建议重点关注顺周期。建议优先关注预期逐渐得到改善且前期涨幅相对有限的可选消费和周期类品种；1）可选消费建议重点关注纺织服装、餐饮旅游、黄金珠宝、新能源汽车、家电、轻工等可选消费板块。2）国内经济层面复苏稳健，建议优先关注业绩回补空间较大且估值匹配度较高周期品种，包括非银、交运（航运）、机械设备（通用机械、专用设备）、有色、采掘、化工等。

主题配置建议：关注自主可控主题。中央经济工作会议将明年工作任务重点聚焦在“卡脖子”问题，自主可控主题中短期预计将趋向活跃。

风险提示：海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

政策快速退出担忧缓解，明年聚焦卡脖子问题

李蕙 lihui1@huajinsc.cn

——中央经济工作会议点评

投资要点

事件：中央经济工作会议 12 月 16 日至 18 日在北京举行。习近平在会上发表重要讲话，总结 2020 年经济工作，分析当前经济形势，部署 2021 年经济工作。李克强在讲话中对明年经济工作作出具体部署，并作了总结讲话。

政策将逐步退出已经基本确定，但会议要求政策要把握好时度效、不急转弯，预计降低市场对于政策快速退出的担忧。1）会议对于“明年保持对经济恢复的必要支持力度”的提法，预计基本明确政策将逐渐退出；2）会议同时要求“政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效，”可能代表了政策退出时点将充分考虑经济恢复状况和潜在的金融风险，降低了市场对于政策快速退出的担忧。

明年重要工作聚焦“卡脖子”问题。1）会议强调发挥举国体制，着力解决制约国家发展和安全的重大难题。国家安全、科技安全被放在了极为重要的位置，预计政策对于科技创新的催化会持续推进。2）会议提出要统筹推进补齐短板和锻造长板，针对产业薄弱环节，实施好关键核心技术攻关工程，尽快解决一批“卡脖子”问题，在产业优势领域精耕细作，搞出更多独门绝技。3）会议要求要开展种源“卡脖子”技术攻关，立志打一场种业翻身仗。展望来看，力求解决“卡脖子问题”的自主可控硬核科技、如芯片、国产软件、关键材料、高端设备、种业等，预计将持续获得政策倾斜。

需求侧改革有了一些具体提法，要求从引导消费、储蓄、投资等方面进行有效制度安排。1）会议提出扩大消费最根本的是促进就业，完善社保，优化收入分配结构，扩大中等收入群体，扎实推进共同富裕。2）会议提出要有序取消一些行政性限制消费购买的规定，可能直指目前的汽车等商品限购措施。3）会议提出要扩大制造业设备更新和技术改造投资，将扩大消费和促进制造业升级融合统一。4）会议首次提出要统筹好产业布局，避免新兴产业重复建设；政策管理预计将更为精准，预计将促进新兴产业更为理性、健康、有序发展。

再次强调要强化反垄断和防止资本无序扩张，互联网监管趋向收紧。会议对于平台经济、数字经济未来发展给予了界定，

有保有压；明确国家支持平台企业创新发展、增强国际竞争力，支持公有制经济和非公有制经济共同发展，但同时要依法规范发展，健全数字规则，要完善平台企业垄断认定、数据收集使用管理、消费者权益保护等方面的法律规范。

发展新能源被放在了重要位置。做好碳达峰、碳中和工作被作为明年的重要工作之一。会议要求抓紧制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，支持有条件的地方率先达峰；要求加快调整优化产业结构、能源结构，推动煤炭消费尽早达峰，大力发展新能源，加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度。

风险提示：政策解读偏差、政策不达预期、经济大幅波动风险、疫情恶化风险等。

电力设备：第 52 周周报：中央经济会议再提“碳中和”，高瓴 158 亿入股隆基股份

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【中央部署大力发展新能源，十四五光伏迎来发展新机遇】12 月 16 日至 18 日中央经济工作会议在京举行，会议明确明年要抓好八项重点任务，其中第八项指出要做好碳达峰、碳中和工作。我国二氧化碳排放力争 2030 年前达到峰值，力争 2060 年前实现碳中和。为了实现这一目标，国家相关能源企业积极响应，纷纷调高了十四五期间相关的新能源发展计划。各大央企表示未来可再生能源将“倍速”增长，并调高了光伏等可再生能源的十四五装机规模，光伏行业协会预期“十四五”期间全球新增光伏装机 300GW-400GW。我国“十四五”期间光伏、风电等新能源的装机有望继续超预期，新能源的发展将迎来历史机遇。重点推荐：隆基股份、爱旭股份、通威股份、晶盛机电、福斯特。建议积极关注：中环股份、上机数控、金博股份、迈为股份、福莱特。

【高瓴 158 亿入股隆基股份，光伏龙头长期价值凸显】12 月 20 日，隆基股份公告，公司于 12 月 19 日收到持股 5%以上股东李春安通知，李春安与高瓴资本于 12 月 19 日签署了《关于隆基绿能科技股份有限公司之股份转让协议》。李春安拟通过协议转让的方式，向高瓴资本（使用“高瓴资本管理有限公司-中国价值基金（交易所）”账户）转让其持有的公司股份 2.26 亿股，占公司总股本的 6%。交易双方一致同意，本次交易的每股转让价格为 70 元，本次交易对价总额约为 158.41 亿元。

【11 月新能源乘用车销量大涨，钴锂价格上行】【钴】上海有色网数据，12 月 18 日，国内电解钴主流报价 25.8-27 万元/吨，均价与上周持平。四氧化三钴报 20.5-21.3 万元/吨，均价与上周持平。硫酸钴报 5.45-5.65 万元/吨，均价与上周上涨 0.03 万元/吨。本周电解钴现货价格持稳，零单采购需求低迷，国内现货库存承压，预期电解钴价格短期仍走弱；春节备货询单增加，钴盐报价上涨；采购淡季与春节备货抵消部分需求变化，四氧化三钴整体询单持稳。12 月 18 日 MB 标准级钴报价 15.45（0）-16.1（+0.1）美元/磅，合金级钴报价 15.45（0）-16.1（+0.1）美元/磅。【锂】上海有色网数据，12 月 18 日，金属锂报价 45-48 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 4.6-4.75 万元/吨，均价与上周持平。电池级氢氧化锂报价 4.5-5.1 万元/吨，均价与上周持平。预期锂价上行，主要由于下游材料 12 月下旬陆续补库，需求有望增加。【三元材料】上海有色网数据，12 月 18 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11.25-12.35 万元/吨，均价与上周持平。三元前驱体 NCM523 报价为 8.1-8.35 万元/吨，均价较上周上涨 0.05 万元/吨。本周三元前驱体价格上涨，上周五镍价直线飙升，对前驱体成本影响较大。建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、三花智控、先导智能、赣锋锂业、当升科技、天奈科技。

【供应链整体价格持稳，待月底谈新单】PVInfoLink 数据，12 月 17 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 51.0 元/kg，均价与上周一致。多晶硅致密料主流报价 81.0 元/kg，均价与上周一致。本周单晶用料成交价维持平稳，预期最快年底或明年初将迈入新一轮上下游谈判博弈，届时价格才会趋于明朗。本周国内多晶用料成交价持平，当前市场对于多晶用料采购仍偏弱，短期内价格反弹力道微乎其微。【硅片】多晶硅片主流报价 1.27 元/pc，均价与上周一致。单晶硅片 166mm 主流报价 3.220 元/pc，均价与上周一致。单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.120 元/pc，均价与上周一致。本周单晶硅片成交价格依旧持稳坚挺，部分单晶硅片企业反馈供不应求。近期硅料价格维稳加上多晶硅片企业持续减少产出，本周多晶硅片成交价格持平。【电池片】多晶电池片主流报价 0.533 元/W，均价与上周一致。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.950 元/W，均价与上周一致。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.880 元/W，均价与上周一致。十二月订单大致底定，本周整体价格稳定。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.30 元/W，均价与上周持平。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.54 元/W，均价与上周持平，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.64 元/W，均价与上周持平。展望明年初，预期组件大多仍维持较为坚挺的报价。【光伏玻璃】3.2mm 镀膜主流报 43 元/m2，均价与上周一致，2.0mm 镀膜主流报价 35 元/m2，均价与上周一致。

风险提示：政策不及预期；国内光伏需求恢复不及预期；新能源车销量恢复不及预期；海外疫情影响持续。

新能源设备：新能车行业数据：11 月动力电池产量同比增长 40.7%，新能源车销量累计增速已转正

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【中国汽车动力电池产业创新联盟：11 月动力电池产量环比增长 29.1%】根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，11 月我国动力电池产量共计 12.7GWh，同比增长 40.7%，环比增长 29.1%。1-11 月，我国动力电池产量累计 68.3GWh，同比累计下降 13.8%。11 月我国动力电池装机量 10.6GWh，同比上升 68.8%，环比上升 80.9%。1-11 月，我国动力电池装车量累计 50.7GWh，累计同比下降 3.5%。11 月装机量排名前十企业合计约 9.8GWh，占总装机量的 92.0%，其中宁德时代占比 48.9%，继续霸占龙头，份额相比上个月有所下降。

【中汽协：11 月新能源车销售 20 万辆，同比增加 104.9%，环比增加 24.1%】根据中汽协数据，11 月新能源汽车产销分别完成 19.8 万辆和 20.0 万辆，同比分别增长 75.1%和 104.9%，环比分别增长 17.5%和 24.1%。累计来看，1-11 月份产销分别完成 111.9 万辆和 110.9 万辆，同比分别下降 0.1%和增长 3.9%。从不同车型来看，11 月份新能源乘用车产销分别完成 18.3 万辆和 18.6 万辆，同比分别为+100.7%和+137.0%，环比分别为+17.0%和+25.2%。11 月份新能源商用车产销量分别完成 1.4 万辆和 1.4 万辆，同比分别为-33.1%和-28.0%，环比分别+24.2%和+11.8%。

【乘联会：11 月新能源乘用车批发销量 18.0 万辆，同比增长 128.6%，环比增长 24.8%】乘联会数据，11 月我国新能源乘用车批发销量 18.0 万辆，同比上涨 128.6%，环比 10 月增长 24.8%。今年全国乘用车市场 7-11 月增速保持强势态势。这首先是宏观经济和出口市场超预期的回暖。其次是新能源车零售的翻倍回暖态势明显，推动车市走强。11 月纯电动乘用车销量 15.0 万辆，同比增长 122.3%，环比增长 24.1%；插混乘用车销量 3.0 万辆，同比增长 166.8%，环比增长 28.9%。

投资建议：11 月我国新能源汽车销量 20 万辆超预期，全年产销量有望达 130 万辆，明年有望超 180 万辆。新势力造车企业销量走强也为自主品牌高端电动化提供了机会，长期继续看好新能源汽车电动化趋势，建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、赣锋锂业、三花智控、天奈科技。

风险提示：政策不及预期；上游原材料价格大幅波动；新能源车市场恢复不及预期；海外疫情影响持续。

医药：医保谈判落地，建议关注创新药产业链

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

投资要点

欧美疫苗近期将开始配送，但短时间内数量有限：根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 88 例；境外输入感染者 88 例，本土确诊者 18 例，其中黑龙江 2 例，四川 2 例，北京 2 例，辽宁 2 例。北京 2 例患者为境外输入患者密切接触者，在 15 日开始的隔离观察中被发现。大连的 2 例患者为此前本土无症状感染者的密切接触者，在集中隔离期间排查发现。全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达到 7642 万例；本周全球新增确诊达 435 万例，保持高位。欧美国家本周将迎来圣诞节，将给防控带来一定的压力；部分国家采取圣诞探亲限流政策。疫苗方面，新冠疫苗正处于密集上市和投放的时期，包括科兴生物、中生生物、BioNTech、Moderna 等多家企业的新冠疫苗将在近期注册或申请紧急使用。目前辉瑞疫苗已在英国、加拿大、沙特、美国等多国上市；多国将陆续接收新冠疫苗。

本周化学制剂表现最佳，医药商业最差：本周生物医药指数上涨 4.25%，跑赢沪深 300 指数 1.99pct，在所有一级行业中排名第 3 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 4 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 0.59%、8.00%、0.83%、6.82%、-4.72%、1.77%、6.32%。截止 2020 年 12 月 18 日，医药板块 PE 约为 61.85 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 67.98%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 49%，中位数为 52%）。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为长春高新（19.82%）、心脉医疗（18.17%）、恒瑞医药（18.06%）、信立泰（17.60%）、华北制药（16.75%），涨跌幅后五名分别为济民制药（-25.86%）、国药股份（-22.52%）、览海医疗（-16.29%）、国新健康（-14.38%）、博晖创新（-14.30%）。

投资建议：医保谈判工作本周落地，市场对于创新药悲观预期得到修复，短期内利空出尽，医药板块反弹明显，板块迎来较好的配置机会，建议关注前期受政策压制的创新药公司以及创新产业链 cxo 公司，继续看好化学发光、疫苗、医疗器械设备、原料药制剂一体化、创新药及其产业链等方向。

风险提示：外部市场风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

有色金属：铜库存持续下滑，海外需求有望支撑铜价进一步上行（2020/12/14-2020/12/18）

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

投资要点

本周观点：铜库存持续快速下滑，下游需求旺盛有望支撑价格持续攀升：本周 LME 总库存下滑-15.7%，上期所库存下滑-9.6，维持了 11 月以来的快速下滑态势。需求端来看，国内新能源风电电源建设步伐持续加快、房地产有望步入竣工周期、海外（美国）制造业数据超预期等因素都对铜需求构成支撑。本周美联储公布利率决议，表示将基准利率维持在 0%-0.25%区间不变，在此背景下，叠加库存历史低位的铜价格波动中枢有望抬升。

市场表现及估值：本周有色金属板块上涨 7.0%，所有申万一级行业中排名第一；板块估值方面，截至 12.18 日，有色金属板块 PE 估值 45.2 倍，28 个申万一级行业中排名第 5。PB 估值 2.9 倍，28 个申万一级行业中排名第 13。板块估值整体适中。本周有色金属行业各子板块中，各子板块呈现普涨格局。锂、稀有小金属、钨分别上涨 16.7%、13.3%、11.7%，涨幅排名前三。铝、磁性材料、非金属新材料涨幅分别为 3.7%、2.6%、0.0%，涨幅排名后三位。子板块估值方面，截至 12.18 日，锂（266.8X）、稀土（82.1X）、稀有小金属（57.1X）PE 估值排名前三；锂（9.8X）、稀土（4.4X）、黄金（4.2X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土当前估值排名靠前。。

本周工业金属价格普遍上涨，铜库存持续快速下滑：铜：本周 LME 铜报收 7996 美元/吨，相比上周（12.11）上涨 2.9%；铝：本周 LME 铝报收 2055 美元/吨，较上周（12.11）上涨 1.1%；铅：本周 LME 铅报收 2030 美元/吨，相比上周（12.11）下跌-1.3%；锌：本周 LME 锌报收 2785 美元/吨，相比上周（12.11）上涨 1.6%；锡：本周 LME 锡报收 19530 美元/吨，

相比上周（12.11）上涨 2.8%。

贵金属价格有所反弹，白银涨幅较大：黄金：COMEX 黄金本周报收 1886.8 美元/盎司，较上周（12.11）上涨 2.3%；截至 12.18 日，SDPR 黄金 ETF 持仓为 1167.8 吨，相较于上周（12.11）下跌-0.7%。白银：COMEX 白银本周报收 26.0 美元/盎司，较上周（12.11）上涨 8.0%；截至 12.18 日，SLV 白银 ETF 持仓为 17339.0 吨，相较于上周（12.11）上涨 1.5%。

风险提示：基本金属：1，经济复苏进展不及预期；2，全球疫情再次升级；贵金属：美联储宽松政策转向；小金属：钛与高温合金：军品放量不及预期；锂钴：新能源车销售不及预期

电子元器件：2020 年第 51 周： 中芯国际被正式列入“实体清单”，面板景气周期有望延长

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

投资要点

板块下跌 0.8%表现落后大市整体：2020 年第 51 周申万电子行业一级指数下跌 0.8%，跑输沪深 300 指数 3.1 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 26，表现落后于市场整体。上周，半导体板块由于中芯国际管理层变动以及被美国正式列入实体清单等事件影响，整体投资情绪走弱，各二级子行业中仅其他电子上涨。海外方面，香港和台湾科技业指数下跌，美国科技板块则上涨。

iPhone21H1 出货量将持续乐观，苹果产业链业绩增长可期：上周日经亚洲报道苹果手机 2021H1 的出货量指引约 9,600 万部，从目前 iPhone12 销售情况来看，尽管 Mini 版本有砍单，但 Pro 及 ProMax 销售仍然景气，官网发货时间仍需 2 周以上。因此，我们认为苹果产业链仍将维持业绩增长约 2 个季度，一方面来自苹果出货量的乐观指引，另一方面来自疫情影响下的 2020H1 低基数，供应链 Q4~21Q2 的业绩可期，建议关注苹果手机产业链及可穿戴类产品的供应龙头。

中芯国际被正式列入实体清单，四部委发布所得税优惠政策：上周五美国 BIS 正式将中芯国际列入实体清单，原因为中国“军民融合”政策及中芯国际与中国军工联合体中重要实体存在来往活动。SMIC 被列入实体清单后，美国将禁止 10nm 及以下节点相关项目的设备和材料出口，先进制程的商业化进程再次被“扼住喉咙”。我们认为，先进制程被限已被充分预期，对产业链影响有限，但当前半导体成熟制程产能供不应求的情况下，若中芯国际成熟制程也被限，或将加剧产能紧缺，中芯国际成熟制程能否正常出货是后续关注的重点。另一方面，上周财政部、税务总局、发展改革委、工业和信息化部发布《关于促进集成电路产业和软件产业高质量发展企业所得税政策的公告》，出台小于 28 纳米(含)且经营期在 15 年以上的集成电路生产企业或项目，第 1~10 年免征企业所得税等优惠政策。尽管半导体面临美国制裁等较为恶劣的产业环境，但长期来看，国产化替代仍是大势所趋。

NEG 停电加剧上游缺货现象，面板企业业绩回升期或拉长：上周日本 NEG 玻璃基板厂因意外停电 5 小时造成产线停工，预计将需要 4 个月时间修复产线，上游玻璃基板供应产能将受到影响。韩厂退产能导致的供给端收缩、驱动 IC 缺货严重以及本次玻璃基板产能受影响，面板有效供应持续收紧，预计价格将进一步上涨并持续至 2021H1，面板企业业绩回升周期将有望拉长，建议关注国内面板龙头厂商。

投资建议：本周投资建议维持“同步大市-A”评级，行业处于业绩及产品发布的真空期缺少利好消息刺激叠加外部事件的不利影响，因此短期内建议谨慎。子板块分析来看：终端产品，苹果 iPhone12 开售以来市场情况乐观，供应链 Q4~21Q2 业绩将延续增长；半导体方面，短期由于海外供给端受限，需求端逐步释放引发产能紧缺产品涨价，国内厂商订单受益，但仍存在美国方面制裁的不利影响；显示板块，面板价格持续上涨，头部厂商业绩释放有望维持至 21H1。当前，子板块推荐苹果手机以及可穿戴产品供应链，半导体封测厂商，受益海外需求转单的被动元器件，和周期性向好的面板。个股方面，我们推荐业绩增长确定性高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、环旭电子（601231）、长电科技（600584）、江海股份（002484）和深天马 A（000050）。

风险提示：疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；中美争端持续升级的不利影响；5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

汽车：第 52 周周报：12 月第 2 周零售同比+15%，长城汽车发布“柠檬混动 DHT”技术

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：12 月第 2 周乘用车市场零售日均 5.3 万台，同比增长 15%，需求持续恢复。车企方面长城汽车推出混动 DHT 技术，打破合资技术垄断，奇瑞与华为继续深化智能领域合作，车企继续加强电动智能化发展趋势。我们重点推荐两条主线：

（1）受益于行业政策利好的新能源汽车产业链，特别是与特斯拉国产化的紧密相关的企业，重点推荐三花智控、宁德时代，建议重点关注智能网联优质标的德赛西威等；建议重点关注优质零部件供应商星宇股份、玲珑轮胎、宁波高发等。

（2）受益于我国基建工程发力以及国三重卡加速淘汰，重点推荐中国重汽；重点推荐国内自主品牌龙头企业长城汽车、

比亚迪；建议关注吉利汽车（H）。

根据乘联会数据：12 月第 2 周全国乘用车市场零售日均 5.3 万台，同比增长 15%，批发日均 5.8 万台，同比增长 7%。厂家库存下降明显，导致经销商进货节奏总体也比较慢。由于目标完成或放弃目标年底冲刺力度低，但是总体宏观环境较好，出口方面也不错，零售表现总体平稳，加上冬季出行带动购车热情相对较高，经销商信心稳定，月初增速改善。

重要咨讯：蔚来与国网电动签署合作协议，计划 2021 年共建百座充换电站；宁德时代、阿里巴巴或参与享道出行新一轮融资，总额约 3 亿元；比亚迪在荷兰交付 246 辆电动巴士；汽车节能标准提高混动技术成重头戏，长城汽车发布“柠檬混动 DHT”技术；宁德时代拟出资 50 亿元在印尼建厂，抢占镍矿资源；日本政府大幅提升新能源车补贴，纯电动车补贴高出中国逾两倍；奇瑞与华为签订合作框架协议，将在智能汽车领域深度合作。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为+1.43%、+2.21%、+2.26%，呈震荡上涨态势，汽车板块上涨 2.94%，表现较好。汽车各子板块中商用载货车板块涨幅最大，上涨 11.39%，汽车服务板块跌幅最大，下跌 2.98%。

新车上市统计：本周上市十款新车，分别为新款大众 CC、创酷真橙限量版、传祺 GS8 暗夜骑士版、东风富康 ES500、2021 款迈锐宝 XL、2020 款宝马 4 系、远程 FX、新款 GL8Avenir/ES、中兴威虎下乡版、五菱宏光 PLUS 营运版。

风险提示：经济下行导致车市回暖不及预期；需求复苏不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

中芯国际被美国商务部列入“实体清单”

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

事件：美国时间 2020 年 12 月 28 日，美国商务部将中芯国际正式列入“实体清单”

点评如下：

1）77 个实体被纳入“实体清单”

2020 年 12 月 28 日美国将来自中国、俄罗斯、法国、德国、意大利、巴基斯坦等不同国家的 77 个实体列入“实体清单”，其中中国大陆 60 个，中国香港 1 个，包括大学、企业、自然人等。中芯国际被纳入“实体清单”的原因是中国“军民融合”政策及中芯国际与中国军工联合体中重要实体存在来往活动。

2）先进制程推定拒绝，其他逐条审批：

中芯国际纳入“实体清单”后，先进制程 10 纳米及以下节点相关的项目，包括极紫外光技术，将被推定拒绝（Presumption of denial）；其他项目将逐一进行审核（Case by case）。

3）成熟制程若被限将加剧半导体供给不足的现象：

先进制程被限已被充分预期，对产业链影响不大。目前半导体成熟制程产能供不应求，本就供不应求，若中芯国际成熟制程也被限，将加剧产能紧缺，众多芯片设计公司将面临产能瓶颈。因此，中芯国际成熟制程能否正常出货是后续关注的重点。

4）投资建议:

在目前半导体产能紧缺大背景下,短期建议关注采用 IDM 模式,有自建晶圆厂的半导体企业;从长期来看,成熟制程全产业链国产化是大势所趋,建议关注产业链相关标的。

风险提示：成熟制程被限制；中美贸易摩擦加剧

【财经要闻】

1、发改委、商务部发布《外商投资安全审查办法》

发改委、商务部发布《外商投资安全审查办法》，2021 年 1 月 18 日起施行。对于“证券领域外商投资安全审查规定何时出台”，发改委称，外国投资者通过证券交易所或者国务院批准的其他证券交易场所购买境内企业股票，影响或者可能影响国家安全的，其适用具体办法由国务院证券监督管理机构会同外商投资安全审查工作机制办公室制定。相关工作正在推进中。

2、国资委：科学谋划好明年工作，深入实施国企改革三年行动

国资委：科学谋划好明年工作，深入实施国企改革三年行动，在激发各类市场主体活力等方面发力见效，以深化改革开放增强发展内生动力；要充分发挥企业在创新中主体作用，统筹推进国资国企补齐短板、锻造长板，为强化国家战略科技力量、增强产业链供应链自主可控能力作出新贡献，助推构建新发展格局。

3、商务部就美商务部将 59 家中国实体列入出口管制“实体清单”应询答记者问

商务部就美商务部将 59 家中国实体列入出口管制“实体清单”应询答记者问：美国再次动用国家力量打压中国企业，中方对此坚决反对，将采取必要措施，坚决维护中国企业合法权益。

4、乘联会：11 月份皮卡市场销售 5.0 万辆，同比增长 16%

乘联会：11 月份皮卡市场销售 5.0 万辆，同比增长 16%，月度继续保持超强走势；今年 1-11 月皮卡总量增长 9%，这也是相对于 2019 年的 1-11 月皮卡市场强势增长。

5、国家能源局：11 月全国全社会用电量同比增长 9.4%

国家能源局：11 月全国全社会用电量同比增长 9.4%，1-11 月累计同比增长 2.5%。

6、国家电网出台八举措确保电力安全可靠供应

国家电网出台八举措确保电力安全可靠供应，保障居民生活用电。具体包括：加大电力输送能力，充分发挥大电网平台优势，挖掘跨区跨省通道送电潜力，积极组织电力资源，确保祁韶直流、鄂湘、鄂赣等外受电通道最大能力送电，大力支援湖南、江西等地用电等。

7、海关总署要求，围绕“一带一路”建设加强国际合作

海关总署要求，围绕“一带一路”建设加强国际合作，加快推进 RCEP 实施准备工作。优化口岸营商环境，加大知识产权保护力度，促进跨境电商等新业态新模式发展，支持先进技术、重要设备、关键零部件进口。做好种质资源引进，积极稳妥扩大有关产品进口，促进国内市场保供稳价。提高综合保税区发展质量水平，大力支持自贸试验区、海南自由贸易港建设。

8、上证指数收盘跌 0.29%

上证指数收盘跌 0.29%，深证成指跌 0.26%，创业板指跌 0.18%。万得全 A 跌 0.33%。两市成交额逾 7700 亿元。金融股低迷，周期股逆市逞强。本周，上证指数涨 1.43%，创业板指涨 3.46%。

9、恒生指数收跌 0.67%，恒生国企指数跌 0.59%，恒生科技指数跌 0.95%

恒生指数收跌 0.67%，恒生国企指数跌 0.59%，恒生科技指数跌 0.95%。科技、大金融板块领跌，中芯国际跌逾 5%。钢铁、煤炭、黄金、光伏股走强，招金矿业大涨逾 15%，中国中冶涨逾 11%。大市成交放量升至 1664.7 亿港元，前一交易日为 1289.6 亿港元。中国台湾加权指数收跌 0.06%，报 14249.96 点。

10、美国三大股指小幅下跌

美国三大股指小幅下跌，美股迎来年内最后一个“四巫日”。道指收跌 0.41%，纳指跌 0.07%，标普 500 指数跌 0.35%。英特尔跌超 6%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌 1.6%，特斯拉涨近 6%，再创收盘新高。特斯拉将于下周一正式被纳入标普 500 指数。中概股理想汽车涨超 3%，百度涨超 1%。本周，美股集体上涨，道指涨 0.44%，标普 500 指数涨 1.25%，纳指涨 3.05%。

【重点公告】

【传媒】

梦网集团:拟与关联方投资设立梦网国际 开拓云通信国际市场

惠程科技:继续筹划公司控制权变更 股票周一复牌

【电气设备】

大豪科技:未发现内幕信息知情人有交易公司股票的行为

天能重工:实际控制人变更为珠海市国资委

隆基股份:高瓴资本拟受让公司 6%股权

【电子】

天华超净:电池级氢氧化锂项目二期开工建设
电连技术:股东拟减持不超 2.37%股份
赛微电子:汇率波动对公司营收和利润的影响有限
帝科股份:与海通并购资本共同发起设立产业投资基金
天华超净:天宜锂业取得安全生产许可证及全国工业产品生产许可证
【房地产】
*ST 友谊:与佰昌集团签署战略合作协议
【非银金融】
仁东控股:控股股东及其一致行动人被动减持 965 万股
【公用事业】
江苏国信:控股股东拟 1 亿元至 2 亿元增持股份
*ST 科林:明函投资拟受让公司 15.55%股份
【国防军工】
海格通信:收到与客户签订的 3.58 亿元订货合同
雷科防务:参股公司科创板上市申请获上交所受理
【化工】
金宏气体:公司产品通过中芯国际认证
先锋新材:控股股东及其一致行动人拟合计减持不超 3%股份
上海新阳:收到 8659 万元政府补助
东方材料:控制权变更事项取得实质性进展 12 月 21 日复牌
广州浪奇:广州土发中心将按照相关法院冻结补偿款要求暂不支付剩余补偿款
【机械设备】
迈为股份:拟 15 亿元投建 OLED 面板设备等项目
伊之密:中标 2238.11 万元项目
中联重科:非公开发行股票申请获证监会核准批文
中国中车:拟 15.5 亿元参与设立投资基金
中集集团:第一大股东变更
麦克奥迪:实控人将变更为北京经济技术开发区管委会
长川科技:拟联合国家产业基金二期、天堂硅谷杭实对长川制造增资 8.9 亿元
【计算机】
朗新科技:拟 5000 万-1 亿元回购公司股份
远光软件:控股股东拟增持 2500 万股至 5000 万股
恒为科技:股东拟大宗交易减持不超 1.67%股份
中科信息:全资子公司取得涉密信息系统集成甲级资质证书
安恒信息:股东拟询价转让公司 1.92%股份
诚迈科技:拟与宝马共同投资设立合资公司
北信源:对外投资参与设立股权投资基金
数字政通:中标 1723 万元项目
【家用电器】
海尔智家:公司 H 股预计 12 月 23 日起于香港联交所上市交易
三花智控:子公司再次成为比亚迪新能源汽车独家供货商
【建筑材料】
上峰水泥:拟合作建设一条 4500T/D 新型干法水泥熟料生产线
【建筑装饰】
岭南股份:拟 1.07 亿元转让子公司部分股权 预计产生 5000 万元投资收益
【交通运输】

申通快递:11 月快递服务业务收入同比下降 13.37%
*ST 飞马:法院裁定批准重整计划
韵达股份:11 月快递服务业务收入同比增 2.04%
顺丰控股:11 月速运物流业务营收同比增长 30.91%
圆通速递:11 月份快递产品收入 35.43 亿元 同比增 11%
【农林牧渔】
罗牛山:子公司罗牛山马术的《海南省企业投资项目备案证明》即将到期
獐子岛:涉及诉讼事项 诉讼金额 1067.75 万元
【汽车】
长城汽车:拟注册发行不超 60 亿元超短期融资券
通达电气:拟不超 2000 万元回购股份
【轻工制造】
顾家家居:公司董事拟增持 1.3 亿元-2.6 亿元
英派斯:股东拟减持不超 6.14%股份
英联股份:实控人拟减持不超 3%股份
【食品饮料】
贵州茅台:独立董事辞职
ST 舍得:尚未收到天洋控股及其关联方资金占用的本金及利息
金字火腿:公开拍卖转让债权
龙大肉食:子公司拟 10 亿元投建灌云生猪屠宰及肉制品深加工项目
【通信】
长江通信:拟挂牌转让长飞光系统 28.42%股权
纵横通信:股东拟减持不超 0.49%股份
东软载波:公司控制权拟发生变更
【医药生物】
海辰药业:注射用盐酸兰地洛尔获得药品注册批件
天药股份:津沪深生物医药科技为天津市医药集团混改项目最终受让方
长江健康:苏上健康将受让公司 9.67%股权
微芯生物:西奥罗尼胶囊纳入拟突破性治疗品种
司太立:控股股东之一致行动人拟合计减持不超 4%股份
双成药业:注射用胸腺法新通过注射剂质量和疗效一致性评价
理邦仪器:继续以集中竞价交易方式回购公司股份
迪瑞医疗:获得医疗器械注册证
科伦药业:脂肪乳氨基酸（17）葡萄糖（19%）注射液通过仿制药一致性评价
健康元:厄贝沙坦片通过仿制药一致性评价
复星医药:新冠疫苗国内二期临床完成入组，未收到严重不良报告
老百姓:拟 6.8 亿元收购人川大药房 100%股权
辽宁成大:韶关高腾增持公司 1.44%股份
康弘药业:枸橼酸莫沙必利片获得药品补充申请批准通知书
长春高新:金妥利珠单抗注射液获得美国 FDA 药物临床试验批准
【有色金属】
盛屯矿业:子公司 3.4 万吨（镍金属量）高冰镍项目目前已经投产
横店东磁:设立合资公司并投资年产 2GW 高效组件项目
银邦股份:签订 3 亿元重大合同
【综合】
浙江富润:全国首批商户取得放心消费区块链证书

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