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 15 日

● 客户观点反馈

客户认为明年市场整体是以结构性行情为主，明年看好以下几个方向。一是医药行业，对在目前医保谈判，带量采购，关联审批的政策监管环境下，原料药板块当前具备了比较好的投资价值。二是十四五规划重点支持的行业，如新能源，半导体，5G，军工。三是必选消费。

● 总量观点

【民生宏观】商品房和汽车销售维持高景气度

（解运亮，分析师 S0100519040001，18911895931）

国内经济：商品房和汽车销售维持高景气度。12 月以来，30 大中城市商品房日均销售面积同比上涨 8.8%。进入 12 月，房地产销售延续较好局面。11 月乘用车零售销量同比实现了自今年 7 月以来连续 5 个月 8%左右的同比增速。钢材方面呈现出工业用钢明显强于建筑用钢特征；五大钢材品种社会库存较上周下降 61.4 万吨。得益于 OPEC+会议最终落定，12 月以来，布伦特原油现货月均价环比上涨 14.8%。

海外热点：欧央行 12 月议息会议：宽松如期加码；美国 11 月未季调 CPI 和上周初请均超预期；日本敲定 7000 亿新刺激计划。12 月 8 日，日本政府内阁会议当天敲定新经济刺激方案，总规模为 73.6 万亿日元（约合 7080 亿美元）。周四(12 月 10 日)，美国方面公布了市场关注的 11 月未季调 CPI 数据和美国当周初请失业金数据，均超出预期，数据公布之后，金价短线上涨。欧央行于北京时间 12 月 10 日晚 20:45 公布 12 月议息会议决议，三大关键利率：主要再融资利率和边际贷款利率、存款利率分别维持在 0.00%、0.25%和-0.50%不变。

风险提示：欧美疫情持续恶化，疫苗进展不及预期等。

【民生金工】指数震荡上行，择时观点维持谨慎

（祁嫣然，分析师 S0100519110004，18761658761）

市场表现综述

最近一个交易日（2020-12-14）。上证综指上涨 0.66%，上证 50 上涨 1.16 %，沪深 300 上涨 0.92 %，中证 500 上涨 0.8 %，创业板指上涨 1.44%。农林牧渔行业指数涨幅最大，上涨 2.33%。煤炭行业指数跌幅最大，下跌 5.50%。沪深两市涨停 63 家，跌停 34 家。中小企业板涨停 18 家，跌停 15 家。创业板涨停 4 家，跌停 0 家。

择时观点

择时观点方面，各宽基指数延续看空观点，择时观点持续谨慎。指标状态方面，各宽基指数相较于前日均有下滑。

资金流向

截至 2020 年 12 月 11 日，两融余额为 15781.9 亿元。其中，融资余额 14638.61 亿元，融券余额 1143.29 亿元。融资买入净值-47.08 亿。融资融券余额占 A 股流流通市值 4.47%。沪股通资金净流入-10.09 亿元(人民币)。沪市港股通资金净流入-5.85 亿元(人民币)。深股通资金净流入-29.59 亿元(人民币)。深市港股通资金净流入 6.42 亿元（人民币）。北向资金净流入-39.68 亿元（人民币）。

市场热点——龙虎榜

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】商品房和汽车销售维持高景气度

【民生金工】指数震荡上行，择时观点维持谨慎

【民生汽车】文灿股份（603348）事件点评：百炼收购完成，成就全球铝铸龙头企业

今日上榜异动股票成交金额排名前十：（002709.SZ）天赐材料、（300313.SZ）天山生物、（000596.SZ）古井贡酒、（000860.SZ）顺鑫农业、（300568.SZ）星源材质、（002617.SZ）露笑科技、（000521.SZ）长虹美菱、（300389.SZ）艾比森、（002612.SZ）朗姿股份、（300752.SZ）隆利科技。

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。

● 个股观点

【民生汽车】文灿股份（603348）事件点评：百炼收购完成，成就全球铝铸龙头企业

（邓健全，分析师 S0100519110001，13613012393）

一、事件概述

公司于 2020 年 12 月 10 日公司发布重大资产购买完成公告，子公司文灿法国于 2020 年 12 月 10 日以 23,968.72 万欧元完成百炼集团 100%的股权收购。

二、分析与判断

工艺与业务布局逐步完善，公司能力边界持续拓宽。百炼集团是国际汽车铝合金铸件龙头企业，业务涉及汽车制动系统、进气系统、底盘和车身结构件等产品的精密铝合金铸件产品，拥有从产品与模具设计到零部件加工制造的完整生产体系。文灿股份以高压铸造与层流铸造工艺为核心，百炼在重力铸造工艺上具有优势。此次收购一方面有利于公司完善自身的工艺布局，实现技术壁垒的进一步提升，继续拓展自身铝合金铸造工艺的能力边界；另一方面，百炼进气系统业务将弥补文灿在此细分产品的空白，有利于公司为客户提供更加丰富的产品系列与服务范围，提高自身在供应链中的竞争地位，获取更多订单，加速成为全球集高端汽车铝合金精密铸件研发、生产、销售于一体的企业。

全球资源整合发挥协同效应，共享优质客户资源。百炼集团拥有采埃孚、大国大陆、博世等全球一级汽车部件供应商，以及宝马、戴姆勒等国际车企客户。成功收购百炼后，公司可充分受益于百炼海外的销售渠道和优质的客户资源，提高自身的国际影响力，进而更好的开拓国际新客户、新市场。百炼在欧亚与北美拥有近 12 个生产基地，能够加速文灿全球化的生产布局，为公司带来更多海外订单，提高公司服务的响应速度。此外，生产基地全球化布局也能够降低贸易政策带来的风险。未来百炼业绩有望以 10-15%的速度继续提升，继而带动文灿未来业绩的新增长。

轻量化趋势与新能源发展提升铝合金需求，公司业务有望保持增长。在全球节能减排的背景下，传统燃油车为了实现减重减排也将持续提升单车用铝量。新能源汽车对于续航能力的需求也促使整车厂商提高对铝合金压铸部件的需求。在新能源汽车市场快速增长，轻量化趋势加速的背景下，公司单车配套价值有望提升。目前公司已进入特斯拉、蔚来、大众 MEB 等核心供应链；且明年有望通过敏实集团供应奔驰电池盒，开拓新产品领域。目前公司轻量化业务订单充足，未来业绩有望迎来进一步增长。

三、投资建议

百炼在汽车制动系统精密铝铸件领域的市占率较高，公司原有业务和工艺与百炼存在共同和互补之处，有望充分发挥资源整合的协同效应，实现业绩的新增长。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.48、1.20、1.61 元，对应当前股价 PE 分别为 58.5、23.3、17.4 倍，公司目前 PB（MRQ）为 2.98 倍，行业平均值为 3.10 倍，维持“推荐”评级。

四、风险提示：

汽车复苏不及预期；收购资产整合不及预期；核心客户销量不达预期等

● 风险提示

全球疫情传播持续恶化、疫情影响下游需求的风险、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。