2020 年 12 月 14 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 12 月 14 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 情绪波动可能告一段落，投资信心将逐渐恢复

【行业评论】 有色金属：铜铝短期进入震荡格局，持续关注库存变化（2020/12/07-2020/12/11）

【行业评论】 医药：静待政策落地，风险释放后迎来配置机会

【行业评论】 汽车：11 月汽车产销分析：产销延续高增长，新能源车累计增速转正

【行业评论】 汽车：第 51 周周报：11 月汽车产销继续增长，景气上行

【行业评论】 电子元器件：2020 年第 50 周： 芯片缺货潮延续，面板厂商业绩受益望延续至 2021H1

财经要闻：

1、中共中央政治局召开会议，分析研究 2021 年经济工作

2、中共中央召开党外人士座谈会，就今年经济形势和明年经济工作听取意见和建议

3、银保监会公开第二批共 9 名重大违法违规股东名单

4、国内汽车销量连续 7 个月双位数增长

5、文化和旅游部发布《关于进一步优化营商环境推动互联网上网服务行业规范发展的通知》

6、上海自贸区临港新片区正式发布智能网联汽车产业专项规划

7、证监会就《证券期货业网络安全事件报告与调查处理办法》公开征求意见

8、上证指数收跌 0.77%报 3347.19 点

9、恒指收涨 0.36%，报 26505.87 点

10、美国三大股指收盘涨跌不一

重点公告：

金诚信:部分高管拟增持公司股份

欢瑞世纪:董事长拟增持不低于 1000 万元

通合科技:拟定增募资不超过 3.7 亿元

英飞特:子公司签署建设工程施工合

莱茵体育:拟收购成都文旅 63.34%股份 股票复牌

长江证券:证券投资基金托管资格获批

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	4889.63	-1.03%
上证综指	3347.19	-0.77%
深证综指	2223.94	-1.31%
恒生指数	26505.87	0.36%
中小板指数	8942.30	-1.88%
创业板指数	2687.78	-1.13%
新三板做市指数	1081.86	0.15%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	1.6%	12.6%	13.2%
食品饮料(中信)	0.4%	9.7%	75.1%
电力设备(中信)	-0.4%	10.6%	62.4%
钢铁(中信)	-0.7%	8.1%	9.5%
医药(中信)	-1.5%	-2.4%	43.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	-5.3%	-8.8%	17.6%
传媒(中信)	-4.8%	-12.7%	4.7%
商贸零售(中信)	-4.8%	-10.5%	4.6%
计算机(中信)	-4.6%	-8.8%	11.5%
家电(中信)	-4.5%	14.4%	27.2%

【行业公司评论】

情绪波动可能告一段落，投资信心将逐渐恢复

李蕙 lihui1@huajinsc.cn

投资要点

核心观点：

指数反弹到相对高点之后，在国内外不利消息冲击下，风险偏好出现短暂下行。上周，富时罗素、标普道琼斯等国际指数公司宣布将从指数中移除多家我国企业，涉及的企业包括中国中车、中国铁建、中国交建、海康威视、中国化工、中国航天等均为我国指数权重个股或权重个股关联企业，对于相关个股可能出现的外资流出预期，短期情绪面可能受到了一定影响，尤其是以沪深 300 等蓝筹指数受到的情绪冲击更为明显。同时，海外来看，上周疫情再度恶化，美国、德国、日本等地疫情告急；全球日新增病例数再创历史新高，日增达到了 70 万人；在此背景下，叠加美国较差的非农数据，海外投资情绪也出现了短期波动。我们认为，在海内外的情绪共振之下，我国风险偏好暂时有所下杀。

但本周来看，国内外不利事件带来的情绪冲击可能暂时告一段落。首先，以中国中车、中国铁建等指数移除个股来看，个股短期已经基本跌回到本轮顺周期行情的启动点位；而参考外资持有上述个股的比例来看，除海康威视以外，其他持股比例大多可能在 1%以内，外资流出的实际影响有限，情绪面的冲击会逐渐趋于平缓；其次，海外疫情恶化加速了新冠疫苗的获批上市速度，疫情冲击被一定程度削弱。12 月 9 日，加拿大政府批准辉瑞新冠疫苗上市；12 月 11 日，美药管局批准紧急使用辉瑞新冠疫苗。

同时，11 月经济数据即将公布，从已经公布的 PMI、出口、PPI 等指标来看，经济数据保持复苏扩张的概率相对较大，将有助于市场信心恢复。首先，PMI 数据创年内新高，供需同步回升；其次，出口月度同比增速创年内新高，达到 21.1%；第三，PPI 同比继续修复，工业企业出厂价格回升良好。

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。

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。

有色金属：铜铝短期进入震荡格局，持续关注库存变化（2020/12/07-2020/12/11）

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

投资要点

本周观点：铜铝短期进入震荡格局，持续关注库存变化：本周欧洲央行如市场预期维持利率不变，且宣布包括 5000 亿欧元 PEPP 资产购买规模在内的一系列宽松措施，周五美国通过辉瑞疫苗紧急使用授权，宏观市场对经济复苏预期仍然保持不变。但短期内宏观面陷入消息真空期，基本金属铜铝价格可能维持震荡走势。库存方面，本周铜铝库存延续了月初以来的下滑趋势（铜四地库存下降 2.67 万吨，铝社会库存下降 0.6 万吨），验证了下游需求端景气度，对当前铜铝价格构成基本面支撑。后续建议持续关注库存变化以验证需求端景气度情况。

市场表现及估值：本周有色金属板块下跌 4.5%，所有申万一级行业中排名第二十位；板块估值方面，截至 12.11 日，有色金属板块 PE 估值 42.4 倍，28 个申万一级行业中排名第 6。PB 估值 2.7 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，仅锂板块上涨 0.8%。黄金、铜、稀土分别下跌-6.2%、-6.4%、-10.5%，所有子板块中跌幅排名前三。子板块估值方面，截至 12.11 日，锂（234.9X）、稀土（79.0X）、稀有小金属（49.9X）PE 估值排名前三；锂（8.4X）、稀土（4.2X）、黄金（4.0X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土当前估值排名靠前。

本周工业金属中铜铝价格震荡，铅锌锡小幅上涨：铜：本周 LME 铜报收 7769 美元/吨，相比上周（12.04）上涨 0.1%；铝：本周 LME 铝报收 2032 美元/吨，较上周（12.04）下跌-0.4%；铅：本周 LME 铅报收 2057 美元/吨，相比上周（12.04）上涨 1.2%；锌：本周 LME 锌报收 2785 美元/吨，相比上周（12.04）上涨 1.6%；锡：本周 LME 锡报收 19530 美元/吨，相比上周（12.04）上涨 2.8%。

贵金属价格有所回落：黄金：COMEX 黄金本周报收 1843.5 美元/盎司，较上周（12.04）上涨 0.1%；截至 12.11 日，SDPR 黄金 ETF 持仓为 1176.0 吨，相较于上周（12.04）下跌-0.57%。白银：COMEX 白银本周报收 24.1 美元/盎司，较上周（12.04）下跌 1.0%；截至 12.11 日，SLV 白银 ETF 持仓为 17087.5 吨，相较于上周（12.04）上涨 0.2%。

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

医药：静待政策落地，风险释放后迎来配置机会

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

投资要点

全球疫情持续，多款新冠疫苗开始分发：根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 91 例；境外输入感染者 73 例，本土确诊者 18 例，其中内蒙古 1 例，黑龙江 6 例，四川 11 例。四川发现的 11 例新冠患者均从郫都区患者的接触者中排查后检测出；本次成都疫情因涉及区域较分散，未开展大规模核酸检测。黑龙江疫情发生在绥芬河市，为从俄罗斯输入的患者。绥芬河市开展了全民核酸检测，截至目前完成检测 66170 人，结果均为阴性；绥芬河市目前有三处地区为中风险地区。全球疫情方面，截止本周末，全球累计确诊人数突破 7000 万，达到 7216 万例（+6.4%）；本周全球新增确诊达 432 万例，对比上周增加 45 万；主要系欧洲、美国地区疫情加速蔓延。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：1）巴西将于 1 月至 2 月接受 1500 万剂阿斯利康的新冠疫苗；2）美国将在 12 月下旬开始分发 640 万剂辉瑞疫苗和 1250 万剂 Moderna 疫苗；3）德国将在第一季度将收到 700 万剂疫苗；4）墨西哥预计 12 月将收到 25 万剂新冠疫苗；5）阿根廷总统表示，阿根廷计划在明年 1-2 月为 1000 万人接种新冠疫苗；6）土耳其在 12 月中旬将收到科兴生物疫苗；7）科兴生物第二批 100 万剂疫苗运抵巴西。预计大面积接种要到明年一季度中下旬。

本周医疗服务表现最佳，生物制品最差：本周生物医药指数下跌 2.14%，跑赢沪深 300 指数 1.34pct，在所有一级行业中排名第 7 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-1.67%、-3.38%、-1.54%、-5.04%、-2.62%、-0.24%、0.65%。截止 2020 年 12 月 11 日，医药板块 PE 约为 59.6 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 64.7%，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国药股份（22.50%）、广生堂（18.60%）、英科医疗（14.07%）、览海医疗（13.32%）、*ST 华塑（10.79%），涨跌幅后五名分别为沃森生物（-23.63%）、龙津药业（-21.80%）、通化金马（-20.97%）、新光药业（-17.72%）、北陆药业（-12.07%）。

投资建议：医药板块经过前期调整，目前整体溢价率水平已经回到中枢水平，整体高估值和高持仓情况均有所缓解。12 月 8 日，国家医保局在北京召开医药集中采购工作座谈会，确定了第四批药品集采名单；同时创新药医保谈判正在进行，预计 12 月中下旬将公布结果。随着政策风险逐步释放，我们认为医保谈判落地后有望成为布局时点，板块迎来较好的配置机会。中长期医药成长逻辑依旧，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

汽车：11 月汽车产销分析：产销延续高增长，新能源车累计增速转正

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

11 月产销继续同比大幅增长：据中汽协 12 月 11 日发布的数据，2020 年 11 月全国产销量分别完成 284.7 万辆和 277.0 万辆，环比分别增长 11.5%和 7.6%，同比分别增长 9.6%和 12.6%，产销量已连续 8 个月呈现增长，其中销量已连续七个月增速保持在 10%以上。2020 年 1-11 月，汽车产销分别完成 2237.2 万辆和 2247.0 万辆，产销同比分别下降 3.0%和 2.9%。降幅较 1-10 月分别继续收窄 1.6 个百分点和 1.8 个百分点。

据中国汽车流通协会发布的 2020 年 11 月份“汽车经销商库存”调查结果：11 月份汽车经销商综合库存系数为 1.72，同比大幅上升 15.4%，环比上升 9.6%，库存水平位于警戒线以上。高端豪华&进口品牌、合资品牌及自主品牌库存系数与上月相比，库存压力均有增加。高端豪华&进口品牌库存系数为 1.58，环比上升 20.6%；合资品牌库存系数为 1.67，环比上升 6.4%；自主品牌库存系数为 1.87，环比上升 9.4%。

2020 年 11 月汽车产销持续向好，累计汽车产销降幅收窄至 3%以内，市场表现好于预期。商用车在投资和政策的拉动下增长幅度较大，货车销量继续刷新纪录，乘用车销量继续保持增长，新能源市场表现突出，增幅较大。伴随消费信心持续回升，车市需求恢复仍保持稳中向好态势。

新能源汽车累计增速转正：11 月，新能源汽车产销分别完成 19.8 万辆和 20 万辆，同比分别增长 75.1%和 104.9%，较上月分别扩大 5.4 和 0.4 个百分点，其单月产销第五次刷新了当月历史记录。其中，纯电动汽车产销分别完成 16.4 万辆和 16.7 万辆，同比分别增长 66.2%和 100.5%，较上月分别收窄 6.2 和 14.9 个百分点；插电式混合动力汽车产销均完成 3.3 万辆，同比分别增长 136.4%和 128.9%；燃料电池汽车产销分别完成 288 辆和 290 辆，同比分别增长了 7.2 倍和 28 倍。

2020 年 1-11 月新能源汽车产销分别完成 111.9 万辆和 110.9 万辆，同比分别下降 0.1%和增长 3.9%，产量增速降幅较 1-10 月大幅收窄 9.1 个百分点，销量增速较 1-10 月已实现由负转正。其中纯电动汽车产销分别完成 89.0 万辆和 89.4 万辆，同比分别下降 3.1%和增长 4.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成 22.8 万辆和 21.4 万辆，同比分别增长 13.8%

和 1.8%；燃料电池汽车产销分别完成 935 辆和 948 辆，同比分别下降 34.4%和 29.1%。

11 月新能源汽车产销继续同比增长，刷新记录。可以看出政府对新能源汽车的支持和企业的有力举措均促进了新能源汽车的复苏，《新能源汽车产业发展规划》的通过也为新能源汽车指明了长期发展方向。

乘用车除 MPV 车型外均保持同比正增长：2020 年 11 月，乘用车产销分别完成 232.9 万辆和 229.7 万辆，环比分别增长 11.8%和 8.9%，同比分别增长 7.5%和 11.6%。从细分车型来看，销量中 4 类车型全部呈现同比增长，产量中除 MPV 车型外，其他 3 类车型均呈现同比增长。

1-11 月，乘用车产销分别完成 1765.1 万辆和 1779.3 万辆，产销同比分别下降 8.1%和 7.6%。降幅比 1-10 月继续收窄 2 和 2.3 个百分点。分车型看：SUV 和交叉型乘用车好于总体水平，SUV 累计销量降幅已收窄至 1%以内，其中轿车产销量同比分别下降 11.8%和 11.3%；SUV 产销量同比分别下降 1.2%和 0.9%；MPV 产销量同比分别下降 28.6%和 26.3%；交叉型乘用车产销量分别下降 3.4%和 3%。

11 月，中国品牌乘用车销售 95 万辆，同比增长 17.7%，占乘用车销售总量的 41.4%，比去年同期上升 2.1 个百分点。2020 年 1-11 月，中国品牌乘用车共销售 670.3 万辆，同比下降 10.7%，占乘用车销售总量的 37.7%，比去年同期下降 1.3 个百分点。

由于中国乘用车市场正逐步由增量市场转为存量市场，市场将竞争；分化将成为未来自主品牌的主旋律，技术薄弱、新车推出缓慢、规模较小的品牌或逐渐被淘汰出局，市场份额将加速向长城、吉利等拥有品牌及技术优势的龙头企业集中。

商用车产销同比继续大幅增长：11 月，商用车产销分别完成 51.8 万辆和 47.2 万辆，环比分别增长 10.6%和 1.9%；同比分别增长 20.3%和 18.0%。分车型来看，客车微降，货车继续增长，其中货车今年第 8 次刷新当月历史记录。

1-11 月商用车产销分别完成 472.1 万辆和 467.6 万辆，同比分别增长 22.2%和 20.5%。增幅比 1-10 月回落 0.3 和 0.4 个百分点。分车型产销情况看，客车产销同比分别下降 4.2%和 6.1%；货车产销同比分别增长 25.3%和 23.7%。

2020 年 11 月重卡销量为 12.8 万辆，同比上涨 26%，环比下降 7%。2020 年 1-11 月重卡累计销售 150.17 万辆，同比增长 39%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-11 月销量 25.52 万辆，同比上涨 50%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

投资建议：2020 年 11 月产销增长势头良好，市场需求继续恢复，累计降幅收窄至 3%以内。随着消费信心的持续回升，叠加车展及新能源汽车下乡等活动的拉动，市场需求的恢复仍将保持稳中向好态势。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，建议重点关注三花智控、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；建议关注比亚迪、吉利汽车（H）。

风险提示：经济下行导致汽车行业复苏不及预期；中美贸易摩擦加剧；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

汽车：第 51 周周报：11 月汽车产销继续增长，景气上行

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：据中汽协 12 月 11 日发布的数据，2020 年 11 月全国产销量分别完成 284.7 万辆和 277.0 万辆，环比分别增长 11.5%和 7.6%，同比分别增长 9.6%和 12.6%，产销量已连续 8 个月呈现增长，其中销量已连续七个月增速保持在 10%以上。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 1 周全国乘用车市场零售日均 3.8 万台，同比增长 26%，批发日均 4.1 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。由于自主低迷，年末经销商进货加速不快。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。

根据第一商用车数据：2020 年 11 月重卡销量为 12.8 万辆，同比上涨 26%，环比下降 7%。2020 年 1-11 月重卡累计销售 150.17 万辆，同比增长 39%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-11 月销量 25.52 万辆，同比上涨 50%，排名第三。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

重要咨讯：吉利汽车 11 月新车销量达 15 万辆，同比增长 5%；领克汽车 11 月销量 22798 台，同比增长 61.33%；新加坡 Orient 公司与里卡多共同开发下一代电池管理系统；工信部公示第 339 批新车公告，小鹏 G3 推出磷酸铁锂车型；Siri

负责人接手汽车项目，开发苹果自动驾驶系统

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为-2.83%、-3.36%、-3.48%。汽车板块下跌 4.42%，表现不佳。汽车各子板块中商用载货车板块跌幅最大，下跌 6.05%，汽车服务板块跌幅最小，下跌 3.69%。

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。

电子元器件：2020 年第 50 周： 芯片缺货潮延续，面板厂商业绩受益望延续至 2021H1

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

投资要点

市场全面走低行业走势持平大市：2020 年第 50 周申万电子行业一级指数下跌 3.4%，跑赢沪深 300 指数 0.1 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 11。上周市场整体下行，仅食品饮料等板块维持上涨走势，电子元器件行业在经历回调后未见明确的利好消息刺激，走势与大市持平。海外方面，香港和台湾科技业指数上涨，而美国科技板块则下跌。

信通院 11 月手机出货量数据降幅收窄，苹果产业链业绩持续增长：上周信通院发布 2020 年 11 月国内手机市场报告，11 月国内出货量为 2,958.4 万部，同比下降 15.1%，自 9 月以来降幅持续收窄，我们判断与疫情导致的旺季延期有关，随着需求逐渐释放终端出货量有望持续好转。11 月国内市场 5G 手机出货量占比达 68.1%，已连续 6 个月超过 60%，5G 趋势受疫情影响增速整体有所放缓，但在苹果继安卓系推出 5G 手机后这一趋势将不断强化。目前从安卓及苹果阵营来看，苹果方面新品销售情况更为乐观，上周供应链收到明年 Q1 对 iPhone12 高端系列进行加单的消息，从官网预定情况看 Pro/ProMax 仍需等待 2-3 周以上，整体预估 2021Q1iPhone 加单约 700 万台。环旭电子发布 11 月营收数据，同比增速持续扩大，因此我们认为，供应链 Q4~21Q1 的业绩将持续增长，建议关注苹果手机产业链及可穿戴类产品的供应龙头。

缺货涨价潮仍在延续，影响传导至下游模组终端：半导体方面，芯片涨价缺货潮仍在延续，并且趋势可能持续至明年。目前 PMIC、显示驱动 IC、CIS、MCU 等全面涨价，8 英寸晶圆代工产能供不应求，影响已传导至下游模组及终端厂商。上周舜宇光学发布 11 月出货量数据，手机镜头和手机摄像模组出货量分别环比下滑 19.2%和 18.5%，主要系上游芯片产品缺货导致，汽车方面也存在芯片零组件短缺造成的生产受限影响。本轮半导体涨价主要系供给端产能未能全面释放导致的供不应求，短期内利好国内产业链接单，建议关注供给端释放后供需方面的变化。

面板厂商业绩增长持续至 2021H1，MiniLED 趋势重启：群智咨询预测 12 月面板价格仍延续上涨，32”以上约有 2~5 美金/片的涨幅，涨幅有所收窄。由于供应链厂商业绩释放滞后于产品价格上涨，因此京东方、TCL 等面板制造商业绩释放至少持续至 2021H1，因此我们预期基本面上行仍存在空间。MiniLED 背光方面，前期由于疫情量产进程被延后，目前苹果同晶电等台湾产业链合作的 MiniLED 正在量产节奏，三星以及国内龙头制造商及品牌商均在积极布局，MiniLED 有望迎来重启。

投资建议：本周投资建议维持“同步大市-A”评级，板块受市场整体下行影响，且行业处于业绩及产品发布的真空期缺少利好消息刺激，板块走势持平大市，因此短期内建议谨慎乐观。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 Q4~21Q1 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；显示板块，面板价格持续上涨，头部厂商业绩释放存在滞后因此基本面上行维持至 21H1。短期内我们维持谨慎乐观预期，对于行业延续“同步大市-A”的评级。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。

【财经要闻】

1、中共中央政治局召开会议，分析研究 2021 年经济工作

中共中央政治局召开会议，分析研究 2021 年经济工作。会议指出，明年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，做好经济工作意义重大。要整体推进改革开放，强化国家战略科技力量，增强产业链供应链自主可控能力，形成强大国内市场，夯实农业基础，强化反垄断和防止资本无序扩张，促进房地产市场平稳健康发展，持续改善生态环境质量。

2、中共中央召开党外人士座谈会，就今年经济形势和明年经济工作听取意见和建议

中共中央召开党外人士座谈会，就今年经济形势和明年经济工作听取意见和建议。国家领导人指出，要坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段，推动高质量发展，构建新发展格局，统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，保证经济行稳致远、社会安定和谐，为“十四五”时期开好局、起好步。

3、银保监会公开第二批共 9 名重大违法违规股东名单

银保监会公开第二批共 9 名重大违法违规股东名单，下一步将扎实开展银行保险机构股权和关联交易专项整治“回头看”，督促落实问题整改，继续严厉打击资本造假、违规代持、利益输送等深层次高风险问题，加大对机构和责任人惩处力度。

4、国内汽车销量连续 7 个月双位数增长

国内汽车销量连续7个月双位数增长。中汽协数据显示,11月我国汽车产销分别完成284.7万辆和277万辆,同比分别增长9.6%和12.6%;新能源汽车销量20万辆，增长104.9%。前11月汽车产销降幅收窄至3%以下，今年中国汽车销量将达到2500万辆。

5、文化和旅游部发布《关于进一步优化营商环境推动互联网上网服务行业规范发展的通知》

文化和旅游部发布《关于进一步优化营商环境推动互联网上网服务行业规范发展的通知》，在优化营商环境方面，要求落实准入政策、落实“证照分离”改革要求、扩大长效机制试点。

6、上海自贸区临港新片区正式发布智能网联汽车产业专项规划

上海自贸区临港新片区正式发布智能网联汽车产业专项规划，力争到2025年基本形成智能网联汽车相关多维度、多领域产业链体系，实现建设国家级车联网先导区、智慧交通示范区和国内领先现代产业集聚区三大目标，建成千亿级智能汽车产业发展集群。

7、证监会就《证券期货业网络安全事件报告与调查处理办法》公开征求意见

证监会就《证券期货业网络安全事件报告与调查处理办法》公开征求意见，将网络安全事件责任主体限定为提供证券期货相关服务的机构，明确对证券期货服务机构采取监督管理措施。

8、上证指数收跌 0.77%报 3347.19 点

A股遭遇全面杀跌，上证指数收跌0.77%报3347.19点，深证成指跌1.28%，创业板指跌1.13%，万得全A跌1.18%。两市成交额超8300亿元，较上日放量明显。仁东控股连续13日跌停，分众传媒闪崩跌停，成交额超30亿。本周，上证指数跌2.83%，深证成指跌3.36%，创业板指跌1.58%。北向资金当日净卖出39.68亿元，洋河股份遭净卖出7.25亿元最多，格力电器获净买入7.29亿元居首。本周北向资金累计净买入近70亿元。

9、恒指收涨 0.36%，报 26505.87 点

恒指收涨0.36%，报26505.87点。恒生科技指数涨0.68%，恒生国企指数涨0.36%。全日大市成交1359.1亿港元。能源股强势反弹，中国海洋石油涨超6%。“盲盒第一股”泡泡玛特上市首日收涨近80%，市值达953亿港元。中国台湾加权指数收涨0.09%，报14261.69点。

10、美国三大股指收盘涨跌不一

美国三大股指收盘涨跌不一。道指收涨0.16%，纳指跌0.23%，标普500指数跌0.13%。迪士尼大涨逾13%，创历史新高，并领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌0.67%，微软涨1.3%，高通跌超7%。标普500指数连跌三日。美国新一轮抗疫纾困刺激措施再度陷入僵局。本周，美股全线下跌，道指跌0.57%，标普500指数跌0.96%，纳指跌0.69%。

【重点公告】

【采掘】

金诚信:部分高管拟增持公司股份

ST安泰:拟与关联方债务重组 拟2.16亿受让富安新材18%股权

中曼石油:签订超5亿元伊拉克钻井项目合同

【传媒】

欢瑞世纪:董事长拟增持不低于 1000 万元

开元股份:终止向特定对象发行股票

数知科技:终止收购上海品数科技 100%股权

【电气设备】

通合科技:拟定增募资不超过 3.7 亿元

柘中股份:控股股东拟减持公司不超 6%股份

保变电气:拟收购保菱公司剩余 34%股权

【电子】

大立科技:新承担“电子元器件领域工程研制”项目

英飞特:子公司签署建设工程施工合同

TCL 科技:拟 28 亿元收购茂佳国际 100%股权

锦富技术:赛尔新能源拟 4000 万至 8000 万元增持股份

铜峰电子:拟挂牌转让合汇金源 100%股权

中京电子:子公司拟投资三维封装用柔性电路板生产线

奥海科技:功率半导体元器件缺货涨价未对公司运营产生不利影响

【房地产】

莱茵体育:拟收购成都文旅 63.34%股份 股票复牌

天保基建:拟 8.3 亿元收购天保创源房地产 100%股权

中迪投资:参股公司拟终止股票精选层挂牌申请

鲁商发展:世贸中心拟减持公司不超 1.92%股份

【非银金融】

长江证券:证券投资基金托管资格获批

国元证券:撤销 3 家证券营业部

中国太保:前 11 月保费收入 3386 亿元

新华保险:前 11 月保费收入 1525.7 亿元

中国人寿:前 11 月保费收入 5862 亿元

泛海控股:与泰豪集团签订战略合作框架协议

【钢铁】

宝钢股份:子公司武钢有限及湛江钢铁参股宝武清能

【公用事业】

中电环保:签订 1 亿元田湾核电、徐大堡核电水处理项目合同

渤海股份:苏州弘德源拟减持公司不超 2.61%股份

嘉泽新能:推 7000 万股限制性股票激励计划

豫能控股:全资子公司首个充电站建成投运

侨银环保:拟变更证券简称为“侨银股份”

吉电股份:拟 22.5 亿元投建 600 兆瓦光伏示范项目

【化工】

三力士:子公司拟 1.5 亿元认购合伙企业份额

华西股份:拟 3.04 亿元参与江苏银行配股

【机械设备】

乐惠国际:股东及董监高拟合计减持不超 3%股份

乐惠国际:股东及董监高拟合计减持不超 3%股份

江苏北人:涌控投资拟减持公司不超 7.24%股份

菲达环保:终止重大资产重组事项

天奇股份:拟 2.92 亿元收购江西金泰阁 38%股权

高澜股份:广州科创投资拟减持公司不超 3%股份
新天科技:中标 2572.67 万元 NB-IoT 物联网智能水表项目
【计算机】
科大讯飞:目前没有生产手机的计划
易华录:转让东北易华录不低于 26%的股权
新北洋:子公司中标邮储银行采购项目
纳思达:公司旗下某款通用 MCU 芯片单月销量突破 200 万颗
ST 凯瑞:公司被债权人申请重整
御银股份:实控人拟继续减持不超过 2%股份
紫光股份:拟超 19 亿元收购紫光云控股权
【建筑材料】
韩建河山:拟 1.12 亿元转让鸿运物流 51%股权
【建筑装饰】
美芝股份:公司控制权拟发生变更
【交通运输】
澳洋顺昌:证券简称明日起变更为“蔚蓝锂芯” 拟逾 12 亿元投建锂电池项目
北部湾港:子公司拟投建防城港企沙港区赤沙作业区 1 号泊位工程
圆通速递:非公开发行股票事项获证监会核准
【农林牧渔】
华英农业:11 月鸭苗销售收入环比下降 35.61%
【汽车】
越博动力:拟 1.4 亿元转让河南畅行 100%股权
华懋科技:金威国际拟向张初全转让公司 5%股份
*ST 斯太:拟签署 6000 万元重大经营合同
ST 电能:重组方案出炉 拟置入硅基模拟半导体芯片资产
小康股份:11 月新能源汽车销量 2579 辆 同比增 160%
隆盛科技:子公司再获驱动电机铁芯产品供应商定点并签采购协议
【轻工制造】
双星新材:拟 1 亿元至 2 亿元回购股份
海鸥住工:签署办公环境装配式装修战略合作协议
【商业贸易】
ST 人乐:拟 8.43 亿元转让公司资产
苏宁易购:推出总额 10 亿“超级双十二补贴”
永辉超市:与腾讯创投等联合增资合营公司彩食鲜
【食品饮料】
妙可蓝多:拟向内蒙蒙牛定增募资不超 30 亿元 后者将成公司控股股东
妙可蓝多:内蒙蒙牛拟取得公司控制权 股票 14 日复牌
龙大肉食:龙大集团拟协议转让公司 6%股份
顺鑫农业:公司部分白酒产品提价
好想你:实施首次股份回购 耗资逾 1100 万元
【医药生物】
信立泰:筹划第二期员工持股计划
葵花药业:拟 5000 万元至 1 亿元回购股份
辽宁成大:股东增持股份超过 1%
辽宁成大:股东增持股份超过 1%
益佰制药:拟 8.8 亿元受让京福华越、京福华采优先级财产份额

信立泰:授权管理层启动分拆子公司境内上市前期筹备工作
长春高新:子公司将取得“重组人促卵泡激素-CTP 融合蛋白注射液”相关权益
贝达药业:股东拟合计减持公司不超 2.31%股份
凯利泰:上海仲翼拟减持公司股份
葵花药业:二审维持原判 实控人关彦斌被判有期徒刑十一年
国药股份:公司不涉及疫苗研发和生产 医药冷链配送业务占比小
上海医药:阿普唑仑片通过仿制药一致性评价
华神科技:拟参与认购合纵药易购 IPO 战略配售
【银行】
招商银行:获准筹建独立法人直销银行
【有色金属】
洛阳钼业:收购 Kisanfu 铜钴矿 95%权益事项已完成交割
紫金矿业:拟储架发行不超 100 亿元公司债券
ST 中孚:将被实施退市风险警示 明日停牌
【综合】
广东明珠:对珍珠红酒业等仅为财务投资 不参与具体经营

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