2020 年 12 月 11 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 12 月 11 日)

今日要点：

【宏观策略】 社融扩张速度边际放缓，新增信贷较为克制

【公司评论】 京东方 A(000725)：面板供需改善，LCD 龙头受益行业回暖

财经要闻：

1、国家能源局：目前国家发改委和能源局正测算“十四五”“十五五”时期光伏发电目标

2、商务部：将着力推动扩大重点商品消费

3、商务部：中欧双方正举行第 35 轮谈判

4、国家医疗保障局：逐步将疗效确切、医保基金能够承担的罕见病药物纳入医保支付范围

5、统计局：2020 年，全国粮食总产量为 13390 亿斤

6、教育部：今年全国总体上能够实现学前三年毛入园率达到 85%

7、市场监管总局：部分省份反垄断工作座谈会在浙江省杭州市召开

8、上证指数收涨 0.04%报 3373.28 点

9、恒生指数震荡收跌 0.35%

10、美国三大股指涨跌不一

重点公告：

宝丰能源:拟出售宁东 90MWp 分布式光伏发电项目

信维通信:拟收购苏州聚永昶电子股权

*ST 贵人:法院裁定受理公司重整

光大证券:撤销 2 家证券营业部

亚星锚链:3 亿元认购私募基金份额

福能东方:子公司与宁德时代签署 1.56 亿元合同

花王股份:预中标 2.8 亿元项目

晨会纪要

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	4940.52	-0.04%
上证综指	3373.28	0.04%
深证综指	2253.43	0.12%
恒生指数	26410.59	-0.35%
中小板指数	9114.02	-0.26%
创业板指数	2718.55	0.77%
新三板做市指数	1080.23	-0.13%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电力设备(中信)	2.1%	14.9%	69.5%
餐饮旅游(中信)	1.9%	1.2%	61.7%
食品饮料(中信)	1.7%	11.3%	76.4%
煤炭(中信)	0.3%	12.4%	14.1%
钢铁(中信)	-0.2%	9.7%	11.9%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	-5.0%	16.8%	31.6%
非银行金融(中信)	-4.9%	3.4%	14.5%
汽车(中信)	-4.0%	18.4%	51.8%
交通运输(中信)	-3.8%	0.8%	9.5%
通信(中信)	-3.7%	-7.1%	-1.5%

【行业公司评论】

高基数下 CPI 再度走低，12 月预计会略微反弹

李蕙 lihui1@huajinsc.cn

投资要点

事件：统计局 2020 年 12 月 9 日公布了我国 2020 年 11 月 CPI 和 PPI 的数据，其中，CPI 同比下跌 0.5%，预期上涨 0.1%，前值上涨 0.5%；PPI 同比下降 1.5%，预期下滑 1.5%，前值下降 2.1%。1-11 月，CPI 同比上涨 2.7%，PPI 同比下降 2.0%。

点评：

猪肉价格环比继续下跌，叠加去年高基数的共同作用，11 月份猪肉价格同比出现较大下跌，拖累本月 CPI 负增长 0.5%；预计 12 月 CPI 同比会较 11 月略微走高。11 月 CPI 同比下跌 0.5%，较上月 CPI 同比由正转负。分类来看，食品类 CPI 同比下跌 2.0%，由正转负，上月为 2.2%；非食品 CPI 同比-0.1%，同样有正转负，上月为 0.0%。11 月环比来看，CPI 下跌 0.6%，环比跌幅略有扩大；其中，推动 CPI 向下的力量则主要来自于食品端，包括猪肉价格环比下跌 6.5%、鲜菜价格环比下跌 5.7%、水产品价格环比下跌 1.9%、蛋类环比下跌 1.4%。比较来看，导致 CPI 增速同比明显下滑的核心要素依旧是猪肉价格，首先，猪肉价格环比跌幅依旧较大；其次，2019 年 11 月猪肉价格处于高位，高基数及价格环比下降的共同影响下，11 月猪肉价格同比降幅达到 12.5%。但展望来看，由于年末猪肉消费需求增长，自 11 月中旬以来，猪肉价格环比出现了小幅反弹；同时，去年 12 月猪肉价格较 11 月来看有所平抑，虽然依旧存在高基数影响，但预计 12 月猪肉价格同比降幅会较 11 月有所收窄，并支撑 CPI 同比略微向上。

受旅游市场淡季影响，非食品类 CPI 同比增速出现放缓。11 月份，非食品类 CPI 同比下滑 0.1%，有负转正。11 月环比来看，非食品 CPI 下滑 0.1%；1）推动非食品 CPI 向下的力量主要来自于旅游，11 月，受淡季出行减少影响，旅游价格环比下降 4.4%；根据统计局发布数据，飞机票、旅游和宾馆住宿价格分别下降 15.6%、4.4%和 3.4%；2）环比上涨的科目则主要来自于通信工具和服装，其中，通信工具价格环比上涨 1.1%，而冬季新品上市、服装价格环比上涨 0.4%。

工业出厂价格继续得到改善，PPI 环比上涨 0.5%。10 月 PPI 同比下滑 1.5%，较上月降幅收窄 0.6 个百分点。分类来看，生产资料类同比下降 1.8%，较上月降幅收窄 0.9 个百分点；生活资料类同比下降 0.8%，较上月降幅扩大 0.3 个百分点。可能来说，生产资料类正在加速复苏；而生活资料类则是拖累 PPI 同比的主要原因，其中，食品类同比下降又是重要因素。从重点行业 PPI 同比变化来看，供暖需求增加和原油价格波动依旧是造成重点行业 PPI 同比变化的主要因素；其中，受供暖需求增加，煤炭等 PPI 同比较上月改善增幅居前；而原油价格震荡下行，使得石油和天然气开采 PPI 同比增速较上月下滑居前。

风险提示：经济超预期下行、猪价超预期上涨、疫情蔓延超出预期、全球供应体系重构等。

西山煤电资产收购点评

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

华金煤炭-西山煤电资产收购点评

事件：西山煤电（000983）公告，分别以 63.33 亿元和 3.89 亿元收购集团汾西矿业水峪煤业 100%股权和霍州集团河津腾晖煤业 51%股权。

点评：

1、被收购资产情况：水峪煤业煤炭保有储量 5.19 亿吨，核定产能 400 万吨，煤种为主焦煤和肥煤；腾辉煤业资源保有储量 6100.98 万吨，煤种为贫瘦煤，核定产能 120 万吨。

2、对上市公司影响：根据盈利承诺，2021、2022 年两项资产承诺归母净利润为 7.38 亿元，折合 EPS0.18 元，按照收购资产的市盈率为 9 倍，收购后预计公司市盈率将从 12 倍降到 8.6 倍。

3、后续山西国企重组和整合值得期待：本次收购是山西国企改革对上市公司影响的一次破冰；山西焦煤集团合并山煤国际后，煤炭资源储量和产量分别是上市公司的 6 倍和 5 倍，后续仍有较大的注入空间；山西资产整合步伐快于预期，建议关注大同煤业资产注入进程，其新组建的母公司晋能集团的资源和产量是上市公司的 4 倍和 9 倍。

环旭电子（601231）2020 年 11 月营收数据点评

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

环旭电子发布 2020 年 11 月营收简报，11 月营业收入为 62.97 亿元，同比增加 68.20%，环比增加 5.43%。2020 年 1 至 11 月累计营收为 417.49 亿元，同比增加 24.64%。

11 月营收同比增速环比扩大至 68.20%，主要系 A 客户新机发布延迟以及 AiP 端的增量贡献，手表和耳机端亦有不错的

增量。受益于 iPhone 12 新机的销售表现，以及 mmWave 的 AiP 放量，公司 20Q4~21Q1 均有望实现较快增长。

公司在 SiP 领域背靠日月光技术领先，目前 SiP 模组在 A 客户占主要份额，将充分受益 A 客户出货量提升，且未来有望导入非 A 客户。non-SiP 业务受益下半年汽车、工业等领域复苏恢复至常态，近期并购法国飞旭交割完成，将在市场、业务以及产能上形成良好的互补。

盈利预测：2020~2022 年净利润分别为 15.5、20.0、22.9 亿元，同比增速分别为 22.7%、28.8%和 14.9%，维持买入-A 评级。

【财经要闻】

1、国家能源局：目前国家发改委和能源局正测算“十四五”“十五五”时期光伏发电目标

国家能源局新能源司副司长任育之表示，目前国家发改委和能源局正测算“十四五”“十五五”时期光伏发电目标。“十四五”期间，光伏发展将从补贴驱动转为创新驱动，并考虑在“三北”、西南布局多个千万千瓦级新能源基地，在各地推动建设一批百万千瓦级光伏发电平价基地。

2、商务部：将着力推动扩大重点商品消费

商务部：将着力推动扩大重点商品消费，比如鼓励相关地区优化汽车限购措施，开展新一轮汽车下乡和以旧换新；落实全面取消二手车限迁政策，健全报废汽车回收利用体系。

3、商务部：中欧双方正举行第 35 轮谈判

商务部：中欧双方正举行第 35 轮谈判，这是今年举行的第 10 轮谈判；中国与新加坡共同宣布启动自贸协定升级后续谈判，主要聚焦服务和投资领域，将采取负面清单模式开展谈判，旨在提高双边服务和投资领域政策透明度。

4、国家医疗保障局：逐步将疗效确切、医保基金能够承担的罕见病药物纳入医保支付范围

国家医疗保障局：部分价格特别昂贵的特殊罕见病用药，由于远超基金和患者承受能力，无法被纳入基本医保支付范围；下一步，将通过严格专家评审，逐步将疗效确切、医保基金能够承担的罕见病药物纳入医保支付范围。

5、统计局：2020 年，全国粮食总产量为 13390 亿斤

统计局：2020 年，全国粮食总产量为 13390 亿斤，比上年增加 113 亿斤，产量连续 6 年保持在 1.3 万亿斤以上。全国粮食播种面积 17.52 亿亩，比上年增加 1056 万亩。其中，稻谷播种面积增加，玉米持平，小麦减少。

6、教育部：今年全国总体上能够实现学前三年毛入园率达到 85%

教育部：今年全国总体上能够实现学前三年毛入园率达到 85%、普惠性幼儿园覆盖率达到 80%的目标。截至 2019 年底，全国高中阶段教育毛入学率达 89.5%，已有 28 个省份高中阶段教育毛入学率超过 90%，其余省份今年也将实现 90%的普及目标，由此今年全国及各省份高中阶段教育毛入学率均能够实现 90%的普及目标。

7、市场监管总局：部分省份反垄断工作座谈会在浙江省杭州市召开

市场监管总局：部分省份反垄断工作座谈会在浙江省杭州市召开。要在执法办案上下功夫，着力推动高质量发展；要在法治建设上下功夫，着力促进高标准市场体系建设；要在改革创新上下功夫，着力强化竞争政策实施；要在协同高效上下功夫，着力提升反垄断工作效能。

8、上证指数收涨 0.04%报 3373.28 点

A 股缩量震荡，光伏板块风起云涌，天富能源四连板。仁东控股连续 12 日跌停，已被深交所暂停融资买入。上证指数收涨 0.04%报 3373.28 点；深证成指涨 0.11%，创业板指涨 0.77%。两市成交额不足 7100 亿元。北向资金净买入 15.22 亿元，连续三日净买入。隆基股份获净买入 3.28 亿元居首，五粮液遭净卖出 5.78 亿元最多。

9、恒生指数震荡收跌 0.35%

恒生指数震荡收跌 0.35%，成交额 1100 亿港元；恒生科技指数跌 0.94%。各板块普跌，科技、能源股跌幅居前，光伏股再度走强。易鑫集团涨超 12%，创逾 2 年新高。和铂医药上市首日破发，收跌 11%。中国台湾加权指数收跌 0.98%，报 14249.49 点。

10、美国三大股指涨跌不一

美国三大股指涨跌不一，道指收跌 0.23%，纳指涨 0.54%，标普 500 指数跌 0.13%。威瑞森电信、IBM、联合健康均跌超 1%，领跌道指。能源股走高，雪佛龙涨超 3%；科技股涨跌不一，苹果涨 1.2%，特斯拉涨 3.7%，微软跌 0.6%。爱彼迎上市首日收涨 112.8%，报 144.71 美元，市值达 865 亿美元。

【重点公告】

【采掘】

宝丰能源:拟出售宁东 90MWp 分布式光伏发电项目

【传媒】

众应互联:公司发行的定向融资工具系列产品出现逾期

龙韵股份:拟联合投资《老大夫小大夫》等电视剧

美盛文化:控股股东拟向九州国泰转让公司 5%股份

中视传媒:公司及子公司共参投三支基金

【电气设备】

凯中精密:凯合合伙拟继续减持不超 1.52%股份

金智科技:中标 2264 万元国家电网信息化相关项目

和顺电气:控股股东拟协议转让公司 10%股份

【电子】

信维通信:拟收购苏州聚永昶电子股权

金溢科技:控股股东拟减持公司不超 1.61%股份

洁美科技:实施首次回购 耗资近 300 万元

【房地产】

招商蛇口:招为投资拟减持公司不超 0.67%股份

【纺织服装】

*ST 贵人:法院裁定受理公司重整

【非银金融】

天茂集团:国华人寿前 11 月保费收入 308 亿元

中国人保:前 11 月保费收入 5199.23 亿元

光大证券:撤销 2 家证券营业部

*ST 熊猫:收到湖南证监局行政监管措施决定书

【钢铁】

鞍钢股份:实施首次回购 耗资 1750 万元

【公用事业】

三达膜:签订 1.88 亿元污水处理项目合同

【国防军工】

*ST 华讯:仁东集团与控股股东股权合作协议终止

亚星锚链:3 亿元认购私募基金份额

【化工】

国风塑业:聚酰亚胺碳基膜产品已进入送样验证阶段

【机械设备】

福能东方:子公司与宁德时代签署 1.56 亿元合同

华菱星马:12 月 16 日起简称变更为“汉马科技”

*ST 天马:股东拟被动减持公司不超 2.64%股份

【计算机】

深信服:定增募资 8.88 亿元 高毅资产、林芝腾讯等参与认购

紫光股份:旗下新华三中标呼和浩特智慧城市项目

数字政通:“城市网格化综合管理应用支撑平台与示范”项目获批立项

【家用电器】

东方电热:拟定增募资不超 8.51 亿元

四川九洲:拟 1.36 亿元收购九洲迪飞 51.94%股权

【建筑材料】

西部建设:拟与中建资本控股签订战略合作协议

【建筑装饰】

花王股份:预中标 2.8 亿元项目

中国电建:子公司联合中标逾 58 亿元工程项目

【交通运输】

中远海发:拟向混改基金转让中远海运租赁 35.22%股权并引入战投

密尔克卫:股东拟减持公司不超 6%股份

【农林牧渔】

天山生物:孙公司拟 1.66 亿元出售牧场资产

荃银高科:多个新品种通过国家审定

大北农:11 月生猪销售收入环比增 33.68%

宏辉果蔬:控股股东累计减持 4.45%股份 完成减持计划

海南橡胶:收到保险赔付金 8095 万元

雪榕生物:股东拟减持公司不超 2.99%股份

【轻工制造】

博汇纸业:终止购买宿舍楼

顾家家居:拟不超 10 亿元投建华中(黄冈)第二制造基地项目

【商业贸易】

永辉超市:减持国联水产 2%股份 将产生投资收益 4158 万元

【通信】

立昂技术:子公司签约乌鲁木齐市机动车智能服务平台项目

精伦电子:拟 3000 万元转让精伦电气 30%股权

*ST 九有:公司受赠亳州纵翔 90%股权资产 开展直播等业务

【休闲服务】

*ST 联合:拟 9940 万元收购新线中视 28%股权

大连圣亚:不存在经营业绩相关风险 磐京基金增持 97.58 万股

【医药生物】

云南白药:拟将回购价上限调整为不超 125 元/股

博济医药:收购控股子公司香港永禾科技 44%股权

ST 金花:长安银行未执行公司募集资金专户划款指令

老百姓:与腾讯的业务合作全面推进 部分项目已取得阶段性进展

爱尔眼科:拟收购大理华山眼科医院 70%股权

东北制药:盐酸羟考酮注射液获药品注册批件

心脉医疗:药物球囊扩张导管产品获 CE 认证证书

凯莱英:拟美国设立创新药 CDMO 研发中心

金域医学:股东拟减持公司不超 1.16%股份

欧普康视:角膜塑形用硬性透气接触镜启动临床试验

灵康药业:子公司获注射用奥美拉唑钠一致性评价受理通知书
健康元:吸入用布地奈德混悬液获药品注册证书
【有色金属】
铜陵有色:拟对子公司仙人桥矿业实施停产及关破清算
中钢天源:全资子公司中钢制品院拟进行混改
国城矿业:拟 14.5 亿元收购国城实业 100%股权
北方稀土:子公司收到法院判决款项返还
ST 中孚:部分子公司被申请重整
天齐锂业:已完成相关贷款人要求的未付利息支付事宜
横店东磁:现阶段公司锂电池产业处满产满销状态
宁波韵升:拟 1.34 亿元收购电子元器件公司 60%股权

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