2020 年 12 月 10 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 12 月 10 日)

今日要点：

【宏观策略】 高基数下 CPI 再度走低，12 月预计会略微反弹

【公司评论】 西山煤电资产收购点评

【公司评论】 环旭电子（601231）2020 年 11 月营收数据点评

财经要闻：

1、中国 11 月 CPI 同比下降 0.5%

2、工信部：1-10 月，全国自行车制造业主要产品中，两轮脚踏自行车完成产量 3576.1 万辆

3、交通运输部：当前行业部分企业生产经营仍面临诸多困难，应加大力度落实助企纾困政策

4、国常会：提升保险资金长期投资能力

5、发改委：赴河南省洛钼集团、北京公铁绿链公司实地调研

6、国家能源集团：煤炭生产单位按照历史同期最高水平 92 万吨/日安排 12 月份计划

7、福建省政府审议《福建沿海港口布局规划（2020-2035 年）》

8、A 股弱势调整，上证指数收盘下跌 1.12%失守 3400 点

9、恒指冲高回落收涨 0.75%

10、美国三大股指集体下跌

重点公告：

文投控股:子公司拟 7000 万元参与魔游天下增资扩股

新宏泰:无锡国盛拟受让公司 12.26%股份

英飞特:股东拟继续减持合计不超 4.14%股份

首开股份:前 11 月签约金额 875.76 亿元 同比增 0.56%

盈峰环境:子公司中标 1.175 亿元项目

亚光科技:与特殊机构客户签 7220 万元订购合同

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	4942.70	-1.34%
上证综指	3371.96	-1.12%
深证综指	2250.81	-1.88%
恒生指数	26502.84	0.75%
中小板指数	9138.09	-1.48%
创业板指数	2697.83	-1.76%
新三板做市指数	1081.63	-0.14%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	4.6%	13.2%	74.8%
电力设备(中信)	1.2%	18.1%	66.2%
餐饮旅游(中信)	0.9%	0.5%	58.8%
有色金属(中信)	0.3%	16.0%	38.9%
煤炭(中信)	-0.5%	11.4%	13.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	-5.8%	16.8%	29.7%
非银行金融(中信)	-5.5%	4.1%	15.3%
房地产(中信)	-4.7%	-6.5%	0.5%
银行(中信)	-4.1%	8.3%	4.8%
传媒(中信)	-3.6%	-7.0%	10.6%

【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、中国 11 月 CPI 同比下降 0.5%

中国 11 月 CPI 同比下降 0.5%，预期涨 0.1%，前值涨 0.5%；PPI 同比降 1.5%，预期降 1.5%，前值降 2.1%。国家统计局指出，从同比看，11 月食品价格由 10 月上涨 2.2%转为下降 2.0%，影响 CPI 下降约 0.44 个百分点，是带动 CPI 由涨转降主要原因。中信证券褚建芳认为，CPI 通缩并不意味着国内基本面走弱，同时考虑到是食品供给端扰动造成的影响，短期货币政策或不会因此作出调整。

2、工信部：1-10 月，全国自行车制造业主要产品中，两轮脚踏自行车完成产量 3576.1 万辆

工信部：1-10 月，全国自行车制造业主要产品中，两轮脚踏自行车完成产量 3576.1 万辆，同比增长 21.9%；电动自行车完成产量 2548.0 万辆，增长 33.4%；全国规模以上自行车制造企业营业收入 1419.3 亿元，增长 16.8%，实现利润总额 58.8 亿元，增长 25.1%。

3、交通运输部：当前行业部分企业生产经营仍面临诸多困难，应加大力度落实助企纾困政策

交通运输部指出，当前行业部分企业生产经营仍面临诸多困难，应加大力度落实助企纾困政策；进一步争取国家政策支持，协调加大对交通运输行业支持力度。要坚持鼓励创新、多元发展、试点先行、确保安全的原则，促进道路交通自动驾驶技术发展和应用，围绕自动驾驶在行业应用关键技术开展攻关。

4、国常会：提升保险资金长期投资能力

国常会：提升保险资金长期投资能力，防止保险资金运用投机化，加强风险防控。对保险资金投资权益类资产设置差异化监管比例，最高可至公司总资产的 45%。鼓励保险资金参与基础设施和新型城镇化等重大工程建设，更好发挥支持实体经济作用。

5、发改委：赴河南省洛钼集团、北京公铁绿链公司实地调研

发改委产业发展司：赴河南省洛钼集团、北京公铁绿链公司实地调研，深入了解新能源重型卡车及“换电模式”推广应用情况。河南省洛钼集团应用自主技术新能源重卡，一次充电可满足 8 小时运输需求，能耗及维修费用降低 50%以上，使用过程完全实现零排放；北京公铁绿链公司使用新能源重卡和工程机械，投运 3 座新能源重卡换电站，几分钟便可完成电池更换。

6、国家能源集团：煤炭生产单位按照历史同期最高水平 92 万吨/日安排 12 月份计划

国家能源集团：煤炭生产单位按照历史同期最高水平 92 万吨/日安排 12 月份计划；电力产业按照“确保完成全年发电任务基础上，全月发电量同比不降低、全年发电量实现正增长”的原则编制月度计划；运输产业按照“保装船、增国铁、扩直达”的原则安排月度计划，确保实现“零临修、零告急、零断供、零冻车”。

7、福建省政府审议《福建沿海港口布局规划（2020-2035 年）》

福建省政府审议《福建沿海港口布局规划（2020-2035 年）》强调，要坚持全省一盘棋，统筹港口资源，系统推动港口、产业、城市联动发展，完善集疏运体系和配套设施，加快形成功能分工合理、空间布局优化、保障能力充分、具有比较优势的现代化港口群，切实把港口优势转化为发展优势。

8、A 股弱势调整，上证指数收盘下跌 1.12%失守 3400 点

A股弱势调整，上证指数收盘下跌1.12%失守3400点，连跌三日；深证成指跌1.84%，创业板指跌1.76%。万得全A跌1.54%，成交7826亿元，上日为6936亿元。北向资金全天实际净买入38.9亿元。其中，沪股通实际净买入超19亿元。歌尔股份净买入7.43亿元最多，恒瑞医药遭净卖出4.56亿元居首，结束连续5日净买入。

9、恒指冲高回落收涨0.75%

恒指冲高回落收涨0.75%，金融板块涨幅居前，能源股再度领跌。恒生科技指数涨0.21%，小米集团涨4.4%逼近历史高点。光伏股大幅回调，保利协鑫能源跌近15%。中国台湾加权指数收涨0.21%，报14390.14点。

10、美国三大股指集体下跌

美国三大股指集体下跌。道指收跌逾100点或0.35%，纳指跌1.94%，标普500指数跌0.79%。科技股大跌，纳指终结四连涨，并创一个多月以来最大单日跌幅。特斯拉跌近7%，苹果跌超2%，Facebook跌近2%。“美版美团”DoorDash上市首日收涨超83%，市值逼近600亿美元。

【重点公告】

【采掘】

西山煤电:拟逾67亿元收购控股股东旗下煤炭资产

辽宁能源:沈煤集团拟向辽交投协议转让公司9.4%股份

【传媒】

文投控股:子公司拟7000万元参与魔游天下增资扩股

【电气设备】

亿纬锂能:通过债转股方式引入SKI作为战投

智慧能源:与中南机电智能签订战略合作协议

新宏泰:无锡国盛拟受让公司12.26%股份

中来股份:子公司N型单晶电池量产效率取得重大进展

【电子】

海航科技:拟出售英迈国际股权 缓解债务压力

鸿利智汇:子公司拟12亿投建LED项目及相关配套设施

英飞特:股东拟继续减持合计不超4.14%股份

环旭电子:11月合并营收62.97亿元 同比增长68.2%

【房地产】

招商蛇口:前11月签约销售金额同比增加24.57%

首开股份:前11月签约金额875.76亿元 同比增0.56%

【纺织服装】

华孚时尚:拟16亿元投建30万锭智能纺纱产业园项目

七匹狼:实控人大宗交易增持1.37%股份 拟继续增持

【公用事业】

*ST兆新:公司股东彩虹集团被宣告破产

盈峰环境:子公司中标1.175亿元项目

创业环保:宁波热电旗下子公司举牌公司H股

【国防军工】

北斗星通:控股子公司少数股东拟出让股权

亚光科技:与特殊机构客户签7220万元订购合同

亚星锚链:拟不超3亿元进行证券投资

【化工】

川恒股份:拟发行可转债募资不超11.6亿元

【机械设备】

东杰智能:中标 6796 万元宝能汽车生产线建设项目
达刚控股:拟定增募资不超 3.5 亿元
斯莱克:拟 2.8 亿元投建汽车动力锂离子电池壳项目
星光农机:拟向控股股东定增募资不超 2.04 亿元
天宜上佳:商用车盘式制动器衬片产品通过 CCC 产品认证
利君股份:签订约 7600 万元设备销售合同
交控科技:中标沈阳地铁四号线一期工程信号系统采购项目
【计算机】
奥飞数据:筹划 2020 年员工持股计划
飞利信:丽水大数据云中心项目预计明年 2 月可投入运行并产生收益
【家用电器】
依米康:全资子公司预中标 1.23 亿元工程
海尔智家:海尔电器股东大会批准公司私有化海尔电器事宜
【建筑装饰】
延长化建:重大资产重组事项获证监会核准批复
中国电建:子公司签署 59 亿元重大合同
隧道股份:子公司联合中标 37.87 亿元工程项目
【交通运输】
长久物流:终止长久兰州汽车物流多式联运基地项目
【农林牧渔】
普莱柯:参股公司通过生物安全三级防护检查验收
【汽车】
万丰奥威:子公司获得恒大新能源汽车镁合金部件项目
均胜电子:子公司均胜群英与京东物流达成战略合作
【商业贸易】
苏宁易购:第二次债券购回资金总额 20 亿元
苏宁易购:已于 12 月 9 日足额支付 18 苏宁债债券购回金额
【食品饮料】
ST 舍得:天洋控股所持公司控股股东股权被冻结
ST 威龙:公司将变为无实际控制人
青青稞酒:控股股东 12 月 8 日至 9 日合计减持 32.76 万股
妙可蓝多:内蒙蒙牛拟取得公司控制权
龙大肉食:龙大养殖 11 月销售收入环比减少 3.08%
金枫酒业:董事长、总经理朱航明辞职
【通信】
华测导航:“璇玑”芯片今年已投片量产
【医药生物】
华大基因:子公司新冠病毒抗原检测试剂获医疗器械注册证
康泰生物:股东、监事拟合计减持不超 2.49%股份
和佳医疗:部分董事、高管计划增持公司股份
贝瑞基因:拟 1.5 亿元转让涉房业务控股子公司股权
特一药业:头孢拉定胶囊药品通过一致性评价
仙琚制药:罗库溴铵注射液通过一致性评价
白云山:头孢氨苄胶囊通过仿制药一致性评价
人福医药:米非司酮片通过仿制药一致性评价
正海生物:股东拟减持公司不超 2%股份

【银行】

邮储银行:控股股东累计增持 47 亿元 完成增持计划

建设银行:执行董事、副行长章更生辞任

【有色金属】

厦门钨业:拟参与发起设立新材料基金

北方稀土:第二大股东拟减持不超 1%股份

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