华安研究本周观点与个股集萃（2020.12.7-12.11）

行业	本周核心观点	建议关注个股	分析师
策略	**把握年末行情，积极作为** **高频数据显示11、12月经济持续改善，央行对流动性呵护有利于货币以温和缓慢节奏回归，短期扰动结束、中美关系中期内保持平稳提振市场情绪，把握市场年末行情。经济层面，高频数据显示11、12月经济在持续改善中。**整体角度，11月BCI为0.63，连续7个月为正且呈整体上行态势，意味着经济正表现出加速扩张状态。与经济周期紧密相关的部分周期品如铁矿石、铜、动力煤等价格在持续抬升，甚至已经超越了疫情前的水平。分项角度，PMI新出口订单创新高、港口货物吞吐量同比持续上行、北方国际集装箱运价指数大幅抬升都指向出口景气度高涨。消费层面，大小件消费均呈现明确的改善趋势，其中大件消费如房地产销售、汽车销量、家电销售等维持改善或高位景气，小件消费义务小商品价格指数维持缓慢抬升。投资角度，挖机销售维持高景气，11月有望达65%高增速，连续8个月维持50%以上增长，平均增速超过60%，水泥玻璃等建材持续涨价。**流动性层面，货币等待中央经济工作会议定调，有望延续货政报告提法。**本月初央行超常规提前续作MLF，显示出其对货币回归正常化过程中更倾向于温和缓慢的节奏控制，绝非显著收紧，表现出对市场流动性的平稳呵护。根据以往惯例，中央经济工作会议有望在中下旬召开，其中有两个要点值得注意：一是对宏观杠杆率要求“稳杠杆”还是“去杠杆”，目前看“稳”基调概率更大。二是明年货币供给和社融规模增速的表述，目前看“与潜在名义经济增速相匹配”类似的表述概率更大。**市场风险偏好将持续提升。**一是拜登上台后，中美关系将维持平稳，短中期内第一阶段贸易协议将正常执行，不会恶化，有利于偏好进一步提升。二是特朗普在最后总统期限内，抑制中国措施对市场情绪的影响将不断被弱化并可控，不会形成趋势性的中长期冲击。三是“十四五”规划和纲要出台前后的时间内对市场风险偏好形成有效支撑等。**因此，整体看，市场仍处在积极可为的有利氛围中，把握年末行情。**	-	郑小霞 S0010520080007
固收	11月18日，财政部在海外发行了40亿欧元主权债券，其中5年期发行收益率为-0.15%。这是我国首次发行负利率主权债券，海外投资者申购踊跃。相比之下，当前我国5年期国债收益率为3.15%，10年期国债收益率为3.3%，国内利率水平太高，有下降空间。11月26日，央行公布了2020年三季度货币政策执行报告，报告阐述了下一阶段央行的主要政策思路。总体来看我们认为后期货币政策大概率回归中性，但短期不会快速退出。就债券市场而言，政策影响偏中性。前三季度我国经济增长由负转正，第三季度经济同比增长4.9%，实现全年经济正增长是大概率事件，我国经济稳中向好。海外方面，拜登团队的权利交接正在稳步推进，疫苗进展良好，未来全球经济或呈现复苏共振的格局。短期内利率上行压力仍在。	-	邹坤 S0010520040001
机械	国内宏观经济持续复苏，出口订单延续强势，建议从四条主线把握投资机会：配置高景气、业绩好估值低的工程机械板块，顺经济周期的通用设备板块，景气度开始反转的专用设备，海外消费升级板块。 1、低估值，业绩不断超预期的工程机械板块。近期跟踪Q4工程机械板块保持高速增长，行业景气度延续，业绩有望继续超预期，龙头主机厂业绩优异，估值低，价值属性凸显，而零部件龙头，在疫情背景下，加速国产替代。主要推荐：三一重工、恒立液压、浙江鼎力。 2、顺周期通用设备板块。10月制造业PMI指数51.4，景气度延续，工业机器人产量同比增长38.5%，金属切削机床产量同比增长29%，增速继续向上。主要推荐：汇川技术、柏楚电子，建议关注国茂股份、埃斯顿、绿的谐波。 3、景气度反转的缝制设备板块。受二次疫情冲击，东南亚纺服订单回流国内，带动设备投资。2020年1-8月我国缝制机械行业规上企业累计工业增加值增速-16%，较一季度收窄15.5个百分点，呈现企稳复苏的态势，龙头已率先感知，三季度是比较明确的拐点，推荐杰克股份。 4、锂电设备板块。9月新能源汽车销量同比+104%，欧洲汽车电动化率持续提升，拉动设备投资需求，建议关注先导智能。 5、海外消费升级板块。受疫情影响，北美互联网公司实行居家办公，推出办公家具购置补贴，推动C端电动升降桌渗透率提升，推荐捷昌驱动。	三一重工、恒立液压、浙江鼎力、汇川技术、柏楚电子、杰克股份、捷昌驱动、弘亚数控	郭倩倩 S0010520080005
化工	据我们统计，2020年三季度化工产品中56%的产品环比上涨，3%的产品环比持平，41%的产品环比下降，整体的价格价差水平仍处于较低水平，但最坏时刻已经过去，现处于修复趋势。 其中，疫情缓解后，冰箱、汽车和家装领域快速复苏，带动硬泡聚醚、软泡聚醚和环氧丙烷产业链集体上涨。供给侧影响的产品包括草铵膦和DMF，主要因为关停企业较多导致。我们推荐自身具备创新优势或成本优势的，同时又处于顺周期趋势的龙头企业。	万华化学、龙蟒佰利、扬农化工、华鲁恒升、金禾实业、国瓷材料	刘万鹏 S0010520060004
电子	**重点关注面板、8寸晶圆涨价下的功率和模拟投资机会：1）面板：**11月面板价格续涨。我们判断当前股价未充分反映基本面，持续推荐面板双雄京东方/TCL科技的投资机会。**2）功率半导体：**8寸晶圆紧张，下游需求爆发+国产替代加速，且受贸易摩擦小，重点推荐斯达半导、新洁能、华润微；**3）模拟IC：**5G手机+5G基站+新能源车等需求增长，非通信客户积极导入国产模拟IC，重点推荐思瑞浦、圣邦股份。	斯达半导、新洁能、华润微、思瑞浦、柏楚电子、TCL科技	尹沿技 S0010520020001
通信	“十四五”期间，装备领域的军费投入将向信息化方向倾斜，其中军工通信处于军工信息化核心地位。军工通信企业各有分工且技术壁垒高、竞争格局相对稳定，由此带来了高毛利率，军工订单的集中释放以及预付款比例的提升将大幅善军工企业现金流；同时部分领域的壁垒破除会出现民营细分行业的隐形冠军，军品型号周期长，主板上市3年盈利和营收的要求导致军工企业上市即高峰，科创板条件相对宽松，给二级市场带来更多投资机会。建议关注军用区宽领域的技术总体单位上海瀚讯以及超短波领域的龙头企业七一二。	上海瀚讯、七一二	张天 S0010520110002
计算机	**车规级激光雷达即将商用，智能驾驶板块关注度提升。**近期华为融合感知产品线GM段忠毅接收采访时表示，华为正在“准量产车”上测试激光雷达。11月底小鹏汽车CEO何小鹏也透露明年将推出全球首款搭载激光雷达的量产智能汽车。智能驾驶板块关注度提升，尤其是配置有激光雷达的传感器方案再次成为焦点。我们认为，智能驾驶需要车辆“耳聪目明”，多传感器融合成为必要方案，包括摄像头、激光雷达、毫米波雷达、超声波雷达等均有机会搭载配置，但目前具体的配置技术方案仍未稳定。当前激光雷达主要分为四种主流技术路线，其中性能与车规级的平衡是最大挑战。如果能成功量产，将极大地加快自动驾驶产业的落地进程。此前按照Yole的预计，激光雷达在2025年市场规模将达到38亿美元。建议投资者关注相关企业投资机会。	德赛西威、中科创达、千方科技、四维图新、万集科技	尹沿技 S0010520020001
传媒	我们认为，明年传媒行业建议把握三条主线逻辑的投资机会：**1）线下娱乐恢复带来的确定性：**基于疫情在全球的影响正逐渐边际改善，我们认为线上娱乐的高景气将告一段落，线下娱乐恢复将成为传媒板块未来一段时期内确定性较强的投资机会。建议重点关注：**万达电影**等。**2）5G普及带来的内容应用生态的重构**：随着5G在2021年开始逐渐普及，下游的内容应用生态有望出现新一轮的变革。从目前的技术储备来看，云游戏、超高清视频和VR/AR有望率先突破。建议重点关注：**顺网科技**等。**3）细分赛道龙头的长期成长性：**建议积极关注传媒板块里细分赛道的龙头，如拥有体育彩票相关资产的**中体产业**，以及主营灯光舞美设计的**锋尚文化**等。	万达电影，顺网科技，中体产业，锋尚文化	姚天航 S0010520090002
食品饮料	白酒：本周茅台批价延续2800元上方震荡上行，临近年末茅台酒流通渠道供求关系紧张趋势不变，维持预判批价至来年春节仍有望稳步上行，五粮液批价稳定于970元，酒厂持续挺价。短期小白酒股价波动加大，高端白酒及次高端地方龙头仍是首选，下一阶段关注12月各酒厂年度经销商大会。当前重点关注高端茅台、五粮液，次高端地产酒龙头山西汾酒、今世缘、洋河股份； 大众品：必选品种业绩稳健，长期价值显著。伊利，正走向牛奶单寡头及快消大平台，短期业绩波动不影响长期趋势，长期看份额稳步增长、释放净利率上升空间，乳制品龙头三季度业绩仍处于高景气水平；双汇，新总裁对产品、渠道、销售、研发系统性改革，肉制品涨价推动中期利润上新平台，屠宰、肉制品赛道成长空间大，增速上升值得期待，当前成长期权定价几乎为零，长期看好。	伊利股份、双汇发展、贵州茅台、山西汾酒、洋河股份、今世缘	文献 S0010520060002
新能源、汽车	**光伏**：本周硅料价格继续下降至82元/kg，我们认为80-85元/kg是目前硅料的合理价格区间。硅片本周价格稳定，同时新增182/210mm的报价。目前来看，210mm的硅片具备一定溢价。由于下游需求较好，电池片/组件价格本周出现小幅上涨。我们认为，明年行业需求仍然较高，同比增速预计在30%-40%，光伏行业的投资热度将会持续。建议关注龙头企业隆基股份、通威股份、晶澳科技等；逆变器&储能标的阳光电源、林洋能源、固德威等。 **汽车**：汽车整体产销仍然保持高景气度，国内新能源车销量快速恢复，欧洲新能源车销量与渗透率大幅提升。国内市场，新兴造车蔚来小鹏理想相继公布11月交付数据，仍然保持同比环比增长趋势；宏光Mini EV单月销量超3万辆；汉销量单月突破1万辆，显示出国内新能源车自发需求的快速增长，以及各级细分需求的不断挖掘；欧洲市场德国法国新能源车11月销量大幅增长，单月新能源车渗透率德国达20.5%，法国达8.9%，显示出欧洲对于新能源车的支持以及需求的显现。关注受益行业回暖且强新车周期的整车厂，及业绩环比改善明显且估值低的细分领域。 **锂电**：国内及海外新能源车产销量均持续向好，下游需求带来中游电池各环节景气度上升，且三元及铁锂电池报价有所上升；磷酸铁锂在乘用车装机量持续提升，企业产能利用率持续改善，碳酸锂价格企稳回升带来短期涨幅，长期看好磷酸铁锂在乘用车和储能的未来方向。看好锂电产业确定性及成长性，国内电池及材料供应链的国际竞争力，关注细分行业龙头及在全球主流车企电池企业供应链中占比逐步提升的相关公司。	隆基股份、通威股份、晶澳科技、天合光能、福莱特、信义光能、林洋能源、阳光电源、固德威、锦浪科技 长城汽车、长安汽车、比亚迪、银轮股份、万丰奥威、爱柯迪； 德方纳米、当升科技、国轩高科、孚能科技、宁德时代、恩捷股份、璞泰来	陈晓 S0010520050001
家电轻工	2020年下半年以来，原材料价格持续上涨，对家电企业成本端形成了较大压力。截至12月4日，20Q4铜、铝、钢、塑料等家电主要原材料同比分别上涨17.82%、7.13%、2.98%、7.13%。**原材料涨价之后各家电公司是否能够相应提升终端销售价格，则是影响毛利率的关键。**格力及奥克斯本周已发布涨价通知。**我们认为，在原材料涨价的背景下，对于消费者有更高议价能力的品牌能够对终端销售进行涨价，而主打性价比、凭低价竞争的中小品牌却难以通过涨价来抵消原材料价格上涨带来的成本压力，**同时龙头品牌凭借更为优秀的产品结构和中后端运营能力，能够通过产品结构优化、运营效率提升等方式进一步化解原材料价格压力，**并提高自身对于中小品牌的相对竞争优势，将有望加速中小品牌出清，强者恒强。**长期看好小家电板块的需求提升及新消费带来的行业焕新高增；维持全年地产竣工修复的判断持续推荐地产后周期产业链；建议关注白电龙头底部复苏。 **本周外发了顾家家居的深度报告，看好软体龙头从单品类到大家居、从制造向零售转型的发展前景。今年家居龙头表现出较很强的成长韧性，行业整合提速。**据了解，受行业竞争加剧、疫情对中小品牌和弱势经销商冲击等因素影响，今年10个亿营收及以下的家居中小品牌大部分将出现全年负增长的现象，与此形成对比的是头部企业已在三季度实现累计正增长的逆袭。**我们认为背后是其在资金、人才储备、组织能力、供应链管理以及信息化建设等方面具有明显的优势，且多家家居龙头今年积极应对突发事件，抓住机遇逆势布局。**	老板电器、九阳股份、小熊电器、浙江美大、北鼎股份、新宝股份、顾家家居、索菲亚、太阳纸业	虞晓文 S0010520050002
建筑材料	1）进入11月以来，水泥板块估值小幅修复，当前仍然具备较高性价比。除2020Q4华东、华南旺季需求的催化之外，我们认为2021H1受基建项目集中开工和2020年低基数驱动，水泥需求和相关公司业绩均有望超出预期，水泥修复行情有望延续； 2）近日雄安新区首条建材快道竣工通车，对有效促进容东片区各项工程建设进展，加快新区建设具有重要意义。我们认为雄安新区建设加速将提振华北地区建材需求，并且全面利好从开工端至竣工端的各建材板块； 3）11月底东北地区与山东地区以水泥、熟料为主的建材物流高速运输通道打开。东北地区进一步打开熟料南下通道显示运输渠道将一定程度上打破水泥市场的区域壁垒，形成产销分离现象。我们预计水泥的跨区域供给中短期内可能对需求仍然旺盛的地区提价产生一定影响。	海螺水泥、塔牌集团、苏博特	石林 S0010520060001
农林牧渔	1、本周生猪价格再涨6%，生猪养殖板块有望迎来反弹。建议关注正邦科技、牧原股份、新希望、天康生物；2、禽链价格短期有所改善，继续关注圣农发展食品业务；3、我国粮价上行趋势确立，继续推荐苏垦农发，关注转基因标的；4、持续关注海大集团，疫苗龙头受益政策支持和养殖集中度提升。	科前生物、正邦科技、海大集团、苏垦农发、圣农发展	王莺 S0010520070003
有色、黑色金属	**铝：电解铝将继续维持高利润。**需求方面，国务院开展新一轮汽车下乡和以旧换新，汽车产销量将在未来保持攀升节奏，光伏产业及城轨交通稳步发展，为用铝需求提供支撑强劲。而供应方面，受到供给侧改革等因素制约，未来电解铝新增产能释放空间有限，铝库存处于低位，供不应求或支撑铝价继续高位震荡。成本方面，氧化铝产能仍在持续释放中，对氧化铝价格形成压制。整体而言，电解铝利润或将继续维持高位。**建议关注：云铝股份、神火股份、焦作万方。** **新能源汽车产销量大幅攀升，继续利好新能源金属板块。**国务院发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》，文件指出到2025年，我国新能源汽车新车销量达到汽车汽车销售总量的20%左右，再次明确电动汽车长期发展，进一步提升新能源金属板块确定性投资机会。需求方面，国内10月新能源汽车市场迎来强劲复苏，10月产销分别达到16.7万辆、16.0万辆，环比增19.6%、13.9%，同比增69.7%、104.5%。欧洲10月新能源汽车销量达到15万辆，同比大幅增长211.08%。新能源汽车需求向好将继续带动锂盐价格修复，建议关注氢氧化锂龙头**赣锋锂业。**	神火股份、云铝股份、焦作万方、赣锋锂业、紫金矿业、赤峰黄金	石林 S0010520060001
医药	我们前期看好IVD、CXO细分行业的观点依然保持不变，CXO行业近期负面报道较多，但长期逻辑依然清晰。泰坦科技作为国产科研服务商龙头， 在国内市场有替代国际巨头的潜力。我们的观点：1、目前公司代理业务不是劣势，反而是优势。2、公司自主品牌产品采取 OEM 符合其目前发展模式。我们长期战略性看好 泰坦科技。	金域医学、迈瑞医疗、泰坦科技	李华云 S0010520110001
房地产	销售作为上承开工，下启竣工的关键环节，尤以对行业未来业绩确定的前置影响预期。11月百强销售权益增速虽环比下行，但依然维持在较高水平，在行业承压回归合理中枢的过程中印证集中度提升的逻辑。统计局数据1-10月全国商品房销量累计同比修复至零线水平。年末冲刺，房企延续积极加推态势，但部分城市预售证发放及限签存在收紧的可能。增速在调控与供给放量间形成缓降，整体来看头部销量有望实现稳步增长。站在当前时点，行业估值处于历史下沿。粗放式发展的时代渐行渐远，精工细作且拥有管理红利的企业将愈发凸出，具备α的优质标的或在日渐清晰的竞争格局中实现强者恒强的表现。疫情冲击对房地产竣工端的影响逐步消化，维持四季度竣工修复的预判。	万科A、保利地产、金地集团、金科股份	邹坤 S0010520040001
新三板	精选层一级市场审议有序推进，本周新增2家“海力股份”“广道精工”申报材料获股转受理，1家“三元基因”通过证监会核准；截至本周末共191家企业申报精选层（剔除已发行及终止审查）。精选层二级市场本周累计成交15.27亿元，累计成交0.89亿股，量价齐升。 转板细则落地提升市场交投活跃度，加速企业间分化，混合做市、融资融券等政策呼之欲出，赋能市场建设。短期建议关注业绩向好、符合沪深交易所转板上市办法的精选层企业，关注疫情快速复苏下的顺周期主线及十四五规划重点发力的生育及养老产业；中长期建议关注政策优化带来的制度性红利及具有高成长性的潜力企业。	华韩整形、鹿得医疗、旭杰科技、连城数控、贝特瑞	王雨晴 S0010520080004
风险提示	疫情二次冲击；中美关系显著恶化；经济复苏不及预期；政策超预期转向等。		

证券研究报告
报告日期：2020-12-06

分析师：郑小霞　执业证书号：S0010520080007 邮箱：zhengxx@hazq.com
分析师：刘　超　执业证书号：S0010520090001 邮箱：liuchao@hazq.com
分析师：张冬冬　执业证书号：S0010520080001 邮箱：zhangdd@hazq.com
联系人：方　晨　执业证书号：S0010120040043 邮箱：fangchen@hazq.com
联系人：夏　怡　执业证书号：S0010120020018 邮箱：xiayi@hazq.com

免责申明：华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。
本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。
本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。
分析师声明：本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

本文内容节选自华安证券研究所已发布报告，具体分析内容及风险提示请详见报告。若因对报告的摘编等产生歧义，应以报告发布当日的完整内容为准。