国都证券 GUODU SECURITIES

晨会报告

国都证券研究所晨报 20201130

【财经新闻】

- 证券时报头版：证监会将启动两年公司治理专项行动
- 证券日报头版：提升上市公司治理有效性，是市场各主体“第一主业””
- 经参头版：力挺文旅消费振兴，一大波政策利好在途

【行业动态与公司要闻】

- 小家电产品市场火热，海内外需求逆势大幅增长
- 蔚来汽车成为中国市值最高车企，股价飙升背后是泡沫吗

【国都策略视点】

- 策略观点：近期“交易复苏”，中期逢低配置科技龙头与消费白马

研究员：王树宝
电　话：010- 84183369
Email：wangshubao@guodu.com
执业证书编号：S0940511080001
联　人：苏国印
电　话：010- 84183274
Email：suguoyin@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。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。

【财经新闻】

■ 证券时报头版：证监会将启动两年公司治理专项行动

11 月 28 日，“2020 中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会”在北京召开。证监会副主席阎庆民、央行副行长刘桂平、银保监会副主席曹宇和国家外汇管理局副局长郑薇出席。阎庆民就上市公司如何实现高质量发展进行阐述。他表示，证监会将于近期启动为期两年的公司治理专项行动，要求公司对照监管要求，全面自查、严格整改，实现治理水平整体提升。

首先，增强产业先进性，夯实上市公司高质量发展的基础。从整体上提高我国上市公司质量，须紧紧围绕国家产业政策导向，从要素驱动向创新驱动转型，形成与“双循环”格局相匹配的上市公司产业结构，促进科技、资本与实体经济高水平循环。一方面，在扩大增量上做文章。科创板要坚守“硬科技”定位，创业板要切实服务“三创四新”，稳步在全市场实施注册制，引导具有核心技术、富有创新力、行业领先的优质企业登陆资本市场，从源头上提高上市公司的产业先进性。另一方面，在优化存量上下功夫，支持已上市公司淘汰低效供给，出清落后产能，加快从传统产业向新兴产业、从低端制造业向高技术制造业转型。

其次，增强治理有效性，抓牢上市公司高质量发展的关键。推动形成有效制衡的公司治理，要在“三个突出”上下功夫。一是突出规则监管。强化治理规则的确定性、可操作性，避免治理要求过于原则和抽象，通过清晰、明确并得到严格执行的规则，为上市公司完善治理提供引导和遵循。二是突出分类推动。对于国有控股上市公司，重点是“转机制”，持续完善现代企业制度，健全激励约束相容机制，提升企业内在价值。

对于民营上市公司，重点是“强内控”，针对部分公司股东行为不够规范、股权关系不够清晰等问题，强化公司治理底线要求。

再者，增强监管适应性，优化上市公司高质量发展的环境。第一，健全以信息披露为核心的股票发行注册制，切实把好“入口关”。在接下来全面实施注册制过程中，应当牢牢坚持以信息披露为核心，不断提高注册制的适应性。要进一步完善信息披露规则体系，在确保真实、准确、完整的同时，促进信息披露更加简明清晰、通俗易懂，提高信息披露质量。要进一步推动信息披露电子化、线上化，既便利投资者阅读，又降低企业披露成本。第二，健全并购重组市场化机制，更好发挥主渠道作用。第三，健全常态化退市机制，实现“退得下”、“退得稳”。提高我国退市机制的适应性，要通过重组一批、重整一批、退市一批，拓宽多元化退出渠道。同时，对于严重财务造假的“害群之马”、丧失持续经营能力的“空壳僵尸”，增强退市刚性，决不允许“久拖不退”。

（来源：证券时报）

■ 证券日报头版：提升上市公司治理有效性，是市场各主体“第一主业”

11 月 28 日，中国证监会副主席阎庆民在“2020 中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会”上表示，上市公司作为公众公司，治理问题至关重要，没有有效的治理，不可能成为“百年老店”。企业发展过程中会面临诸多不确定性，但最根本的还是道德风险。防范道德风险，既需要监管等外部约束，也离不开公司治理的内部制衡。阎庆民强调，从我国实际出发，推动形成有效制衡的公司治理，要在“三个突出”上下功夫：一是突出规则监管，二是突出分类推动，三是突出治理实践。近期，证监会将启动为期两年的公司治理专项行动，要求公司对照监管要求全面自查、严格整改，实现治理水平整体提升。

笔者认为，提升公司治理有效性是资本市场相关主体的“第一主业”，对于评估其工作绩效应具有“一票否决权”，上市公司、中介机构的高质量发展应该是建立于公司治理有效性提升的坚实基础上。

首先，公司治理是上市公司高质量发展的基础，也是业绩加快提升的重要撬动因素。公司治理关乎上市公司以及关键少数的诚信履责的能力、关乎上市公司践行大投保理念、关乎投资者更准确的了解上市公司并作出投资决策。

因此，笔者认为，对于上市公司而言，公司治理和经营业绩是“1 和 0”的关系，如果处于最高数位的“1”不合格，那么后面的“0”即使在一段时间内快速增加，也不能产生充分的正向意义。更何况，如果失去“1”，后续的“0”也不可能持续性增加。

事实上，公司治理的关键作用已经被政策面关注并明确。在日前发布的《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》（以下简称《意见》）中，“规范公司治理和内部控制”位列 17 条举措之首。除了上市公司，《意见》还明确了控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员的职责界限和法律责任，并通过强化治理底线要求、倡导最佳实践来引导上市公司的具体行为，维护上市公司独立性，切实保障上市公司和投资者的合法权益。

其次，中介机构看似各自为政的服务职责和“看门人”责任，实际上是合而为一的，呵护资本市场生态、协助上市公司提

升公司治理是其“核心 KPI”。

近年来，随着注册制的逐步推进、新证券法的实施，资本市场从规则上和实践中愈发明确上市公司与各类中介机构的职责边界，要求中介机构严格履职，压实中介机构责任。

事实上，检测中介机构工作质量的最佳视角正是评估其服务对象的公司治理。如果中介机构既不引导上市公司行为合规，也不及时向市场提示上市公司违规风险，那么其中介服务质量是需要打问号的。当然，对于上市公司或相关方蓄意进行的、隐蔽性较强的违法违规行为，中介机构也可以主张尽职免责，但是主张的前提应该是中介机构确实已经尽职。

第三，上市公司提升治理水平并没有局外人，投资者也应主动参与其中。

上市公司治理与投资者可谓息息相关，甚至直接关系到投资者的投资质量。投资者作为与融资端上市公司相呼应的投资端重要力量，可以直接通过“用手投票”或“用脚投票”的方式来表达对于上市公司治理水平的看法。同时，除了二级市场的方式，投资者还可以直接通过多种渠道与上市公司直接交流、甚至建言献策。这也需要投资者不断提高自身的知识素养，提升沟通效率。

相对而言，普通投资者与上市公司之间的信息半径比较长，及时充分的获取信息存在一定难度，但机构投资者并不受此限制，可以凭借专业知识优势、成本负担能力代表更广泛投资者对上市公司治理提出建设性意见。

笔者认为，在提高上市公司质量的布局中，提升公司治理有效性正是最关键一步，既可以防范违法违规行为堆砌的市场风险，也可以正向拉动上市公司的发展质量。棋局中所谓“一子落，满盘活”，讲述的其实也是相通的道理。

（来源：证券日报）

■ 经参头版：力挺文旅消费振兴，一大波政策利好在途

冬季文旅消费季已经拉开大幕。近段时间，多地相继启动促进文旅消费的活动，在密集发布数百项文旅活动和特色产品的同时，推出大量惠民措施和文旅消费券。商务部、文化和旅游部等相关部门也在密集部署支持政策，力促文旅业加速复苏和转型发展。

业内指出，受市场回暖和政策效应的影响，旅游产业振兴的传统动能正在恢复，创新动能正在显现。随着更多利好的加速释放，文旅消费将迎来加快复苏，并通过数字化转型等更快实现高质量发展。

当前旅游消费市场快速回暖态势明显。数据显示，中国前三季度共接待国内游客 19.33 亿人次，已经恢复到去年的 42%，第四季度城乡居民出游意愿已经恢复到去年同期水平。

中国旅游研究院院长戴斌指出，依托巨大的国内旅游市场，部分出境旅游需求转向国内，一定程度上促进了旅游产业转型升级，夜间旅游、乡村旅游、自驾游、周边游和康养旅游市场加速升温。同时，新型城镇化、新基建和教育培育领域的发展也有力助推旅游筑底回升。持续优化的签证政策和普惠制的旅行补助政策等效应正在释放，推动旅游业复苏与繁荣。

记者注意到，随着冬季文旅消费季的开启，各地正紧锣密鼓开展各项促消费活动。

为进一步拉动冬季消费，山东省将开展为期近 4 个月的 2020“冬游齐鲁·好客山东惠民季”，山东省 16 市将推出 532 项重点活动、305 项惠民措施，以及推出 300 多项冬季特色优质产品。此外，河北举办的“冬季游河北，福地过大年”2020 冬季旅游宣传推广活动，推出了冬游河北精品线路和景区门票减免等优惠措施。广西则启动了冬季促消费系列活动，2020 年 11 月至 2021 年 1 月期间，全区 219 家 4A 以上景区面向全国各省（自治区、直辖市）及香港、澳门、台湾地区游客首道门票免费或者五折优惠。

在花样活动促文旅市场复苏的同时，冰雪旅游成为北方各地竞相布局的重点。郑州将于 12 月全面开启冬季旅游滑雪模式，针对旅行社推出游客招徕奖励政策，联合省市文旅、体育等部门举办冰雪文化节，有力拉动郑州冬季旅游消费。此外，辽宁、吉林、黑龙江、河北等地也都推出促冰雪消费系列活动。

另外，消费券也成为刺激文旅市场加快回暖的重要工具。12 月 1 日至 12 月 29 日，湖南省郴州市将发放总额不超过 150 万元的电子消费券，主推精品旅游路线。齐齐哈尔市政府将在冰雪旅游季期间发放百万旅游消费补贴券，分为旅游产品和酒店住宿两种，设置 10 元、20 元、50 元、80 元、150 元、240 元六种面额。

记者还注意到，在此轮促消费中，打造品牌、提升市场服务能力成为重点。例如，近日黑龙江省冬季旅游工作推进会议提出，着力培育和创新发展有特色、吸引人、可过夜的新兴冰雪旅游产品和项目，要求打好冰雪旅游品牌“保卫战”“升级战”，不断提升冰雪旅游的文化内涵和品质口碑，力争在国际国内冰雪旅游发展格局中赢得更大市场份额。

中国贸促会研究院副院长赵萍对《经济参考报》记者表示，近段时间，各地支持文旅消费振兴的举措密集出炉，主要体现在两方面，一是大力促销，通过发放文化旅游消费券，增加旅游优惠力度，促进旅游消费潜力释放；二是优化旅游产品，提升旅

游体验。通过鼓励线上消费，增加旅游消费场景，提升旅游服务供给能力，挖掘潜在消费需求。

更多的政策利好还在持续释放。商务部日前表示，将指导各地抓住岁末年初消费热点和重要时段，结合冬季冰雪、春节团圆、度假休闲等元素，开展商旅文体融合、线上线下结合的促消费活动，进一步激活市场人气。

赵萍指出，三季度我国人均可支配收入增速由负转正，为文旅市场快速回暖提供了有力支撑。随着居民收入水平的稳步提高，文旅消费回暖态势将持续。此外，由于今年上半年文旅消费需求受到抑制，受基数较低翘尾因素的影响，明年文旅消费将会取得较高增速。

值得一提的是，文旅业也在通过加快转型升级和创新发展，为文旅消费振兴积蓄更多新动能。

国家发展改革委表示，顺应服务消费升级的趋势，将会同相关部门进一步研究出台促进服务消费的新举措，其中包括数字智慧文旅等服务消费新模式，引导传统服务企业线上线下融合发展，进一步释放服务消费潜力。

文化和旅游部日前发布《文化和旅游部关于推动数字文化产业高质量发展的意见》，要求数字文化产业规模持续壮大，产业结构不断优化，供给质量不断提升，成为激发消费潜力的新引擎。提出满足新兴消费需求，创新文化消费场景，培育壮大云旅游、云娱乐等新型消费形态。

对于未来文旅业转型的关键发力点，赵萍认为，一方面要创新发展，特别是要有效利用新一代信息技术，提升文化旅游产品的线上供给能力，扩大文化旅游产品的销售半径，打造更多的消费场景，提升消费体验；另一方面还要扩大开放，增加有效供给，吸引国内外资金加入文旅行业，做大文化旅游行业规模，提升供给的质量和水平。

（来源：经济参考报）

【行业动态及公司要闻】

■ 小家电产品市场火热，海内外需求逆势大幅增长

2020 年初的一场疫情打乱了人们的生活节奏，同样也打乱了全球经济次序，各行业都面临持续下行的风险，作为经济晴雨表的家电行业也迎来寒冬。不过，在家电行业承压前行的当下，部分品类却实现了逆势增长，而且还是大幅增长，成绩喜人。

奥维云网数据显示，一季度电饭煲、料理机、榨汁机和豆浆机的线上零售量不降反增，其中料理机的销量同比增 68%。4 月，小家电线上零售额达 23.8 亿元，同比增 20.1%。其中破壁机、料理机、搅拌机和煎烤机等小家电品类 1-4 月销量增速均实现 80%以上增长。

而在国际市场上，中国作为家电制造大国和出口大国，在我国率先控制住疫情的情况下，海外小家电出口也迎来爆发增长。根据海关总署发布的数据，中国家电出口累计数量的增速从 1-6 月的-2.8%提高到 1-10 月的 9.7%，累计金额的增速也从 4.2%提高到 19.1%。

特别是厨房小家电、生活小家电以及个人护理等产品，如洗碗机、干洗衣机、集成灶、美容仪、电吹风近年来深受市场的喜爱。根据数据显示，生活小家电市场与去年同比微增 1.45%，规模扩大到 911 亿元。

同时，近期央视报道称，有出口业务的国内小家电企业出现爆单的情况。为什么不管是国内、还是国外，小家电产品成为逆势增长的细分品类呢?这与当下的经济环境密不可分。

首先，疫情宅家催生客厅经济、厨房经济。疫情宅家期间，人们日常的需求被迫回归“家庭”，人们普遍的休闲方式就是追剧、做美食以及收拾屋子。做美食当然需要厨房家电产品，而功能多样、颜值在线的厨房小家电、生活家电产品特别受欢迎，使其销量有了大的突破。

其次，生活家电、小家电等产品属于新型家电产品，处于市场增长阶段，功能多样性的新型家电产品凭借出色的功能正在走进我们的家庭，丰富我们的生活，相比传统家电更具有增长潜力，市场巨大。这类新兴家电产品一直处于增长状态，疫情可能只是导火索，加速这些品类实现逆势增长的动力。

三是，宅家生活让人们对个人护理产品的需求增长。宅家几个月，小家电和个人护理产品需求增加。因为人们不能出门，在国外疫情影响下，恐怕也减少了不必要的社交活动或外出活动，但是个人形象又不能忽略。所以，在此情形下，个人护理产品如理发器、剃须刀、美发机等，关注度和销量都高涨。

不仅国内情况如此，在国外的情况也非常相似，催生了我国小家电产品出口新高。受疫情影响，今年上半年不少小家电企业的海外订单均出现大幅下滑，很多订单也推迟或是取消。但是，海外市场对于小家电产品进口量的减少，并不等于市场需求的减弱。

随着国外小家电产品的库存逐渐消耗，飞利浦、欧乐 B 等小家电品牌的海外工厂，因疫情出现停产或者减产的情况，加上

我国一早就已控制住了疫情，导致大部分外国需求订单转移到国内，开始向中国市场追加订单。

百姓家电网创始人杨帆表示：“小家电产品品类众多，实用性非常高，能为我们的生活和应用体验带来惊喜，疫情只是催生小家电市场增长的因素之一。未来小家电市场还将继续实现突破增长，更多创新的小家电产品将带来更多的品质提升。”

所以，整体来看，不管是国内还是国外，小家电产品需求都非常旺盛。

（来源：Wind）

■ 蔚来汽车成为中国市值最高车企，股价飙升背后是泡沫吗

近日，以蔚来汽车（NIO）为代表的造车新势力股价飙升。截至 11 月 27 日美股收盘，蔚来汽车总市值为 728.4 亿美元（约合人民币 4788.4 亿元），超越比亚迪成为中国市值最高的车企。

而同在美国上市的小鹏汽车（XPEV）和理想汽车（LI）股价也在不断飙升。自今年 11 月份以来，小鹏汽车股价累计上涨了超过 260%，理想汽车股价累计上涨了超过 110%，蔚来汽车股价累计上涨了超过 70%。尽管造车新势力股价最近也出现过短暂波动，但整体趋势依然向好。

造车新势力股价上涨背后，新能源汽车利好政策不断，同时造车新势力销量迎来大涨。最新发布的机动车交强险数据显示，2020 年 10 月，中国新能源汽车上险量为 12.46 万辆，同比增长 153.01%；其中，造车新势力上险量为 1.7 万辆，同比增长 157.8%，增幅高于整体新能源市场。这是自今年 6 月以来，造车新势力连续 5 个月上险量达到万辆之上。

而对于蔚来汽车的高估值，万联证券西安营业部投顾屈放认为，蔚来汽车的优势在于立足中国这一庞大汽车消费市场，但从最新财报看，小鹏汽车在 2020 年第三季度营收同比增长 342.5%，这一增长率带给蔚来和理想不小压力。而在销售规模和技术应用方面，蔚来汽车与头部公司特斯拉的差距也需要正视。因此就中长期来看，蔚来汽车的估值表现将与其市场占有率相关联。

在乘联会秘书长崔东树看来，新能源车目前在美国资本市场价格较高，存在一定的泡沫。估值是资本市场评价，对企业的发展没有实际的促进意义。不过，高估值折射了投资者的心态和预期，资本市场有泡沫是也是对未来充满期待的体现。美国投资者认同特斯拉的发展路线和未来新能源汽车发展趋势，因此给了在美国上市的中国造车新势力一个较高的估值，这也是很好的事情。此外，相对于欧洲新能源车的竞争偏弱，中国有一批造车新势力崭露头角，在世界范围内其他国家还没有造车新势力的出现，因此蔚来汽车等较容易获得美国资本市场的高估值，这也是国际市场对中国部分产业高估值的评价表现。

对于股价是否被高估，理想汽车 CEO 李想在接受第一财经记者采访时曾表示：“尽管企业基本面（包括销量、营收等核心因素）会对股价会产生一定的影响，但股价的上下波动更多是由市场决定的。”

电动车将成为未来汽车行业发展的趋势，这也是资本市场好看造车新势力的重要原因。普华永道思略特在“第十二届中国猎车榜”发布的报告显示，到 2025 年，传统燃油车市场将逐渐衰退。到 2030 年，中国市场电动车注册数量约 1000 万辆，燃油车市场渗透率将从 2020 年的 93%下降至 56%。

目前，以大众汽车为代表的传统车企正在电动车领域发力。大众汽车旗下首款基于 MEB 平台上的纯电动车 ID.3 已在海外上市，从其销量表现来看，EV sales 数据显示，ID.3 在 9 月销量为 8000 辆左右，销量排名仅次于特斯拉 Model 3 和雷诺 Zoe。而大众汽车在国内也已推出了首款基于 MEB 平台的电动车型 ID.4。按照规划，大众汽车在 2023 年前将在中国市场推出 8 款 ID 系列电动汽车。

“未来传统车企仍是新能源的主力，因为传统车企的产量规模相对较大，成本控制能力更强，能够和特斯拉在成本上一较高下的应该还是传统车企。”崔东树表示。

（来源：Wind）

【国都策略视点】

■ 策略观点：近期“交易复苏”，中期逢低配置科技龙头与消费白马

一、市场脉动：进入“复苏交易”模式

1、全球：美国大选落地与疫苗进展超预期，全球市场进入“复苏交易”模式。11 月初以来，随着民主党拜登逐步确立美国下任总统大选优势并开启交权，全球资产市场进入“拜登交易”模式，全球主要风险资产普遍连续四周反弹。月内 MSCI 美国、欧盟、发达、新兴、中国 A 股指数各累计上涨 11.9%、20.2%、13.5%、11.5%、5.3%。行业板块月内表现来看，新冠疫苗进展及有效性超预期，进一步提振市场对于明年全球经济恢复预期，市场进入“复苏交易”模式，MSCI 能源、金融、工业、原材料等顺周期行业领涨

31.2-14.1%不等，而公用事业、日常消费品、医疗保健等防御性板块以 7.0-8.5%的涨幅居后。

其他大类资产价格表现来看，月内美元指数趋势走弱共贬值 2.4%至近六年低点 91.7 附近，人民币、英磅、欧元等兑美元汇率相应普遍升值 2-3%，其中人民币兑美元汇率自今年 6 月初持续升值约 8%至近两年半高点 6.57 附近；避险资产 COMEX 黄金期价反复波动、月内显著下跌 5.1%至近四个半月低点 1790 美元/盎司附近，月内 LME 工业金属普遍上涨 12%附近，其中 LME 铜期价创近七年半新高 7500 美元/吨上方附近，原油期价大幅上涨 28%附近。

2、A 股：指数分化，低估值顺周期蓝筹领涨，高估值成长股普遍弱势回调。近四周全球风险资产反弹阶段，A 股受流动性边际收敛、前期信用债事件及年内累计领涨全球的影响，指数涨幅相对靠后，且板块间阶段强弱分化明显。月内，大盘蓝筹股指数强于中小盘成长指数，低市盈率、低价股指数强于绩优股、高价股指数；低市盈率、上证红利、中证 100、低价股、上证 180、上证 50 指数各以 10.6%、10.4%、7.5%、7.5%、6.9%、6.7%涨幅居前，沪深 300、上证指数、深成指各涨 6.1%、5.7%、3.4%，而高价股、绩优股指数涨幅各仅 2.2%、1.9%，高市盈率指数、创业板指、中小板指、科创 50 各以-1.6%、-1.4%、-0.4%、+0.7%居后。

行业板块方面，有色、采掘、钢铁等中上游资源周期板块以 19.1-13.2%涨幅居前，银行、家电、非银金融、汽车、化工等顺周期板块以 10.2-8.6%涨幅紧随其后，而医药生物、传媒、计算机、商贸逆势下跌 6.7-1.2%不等。

二、配置建议：近期顺周期板块仍占优，中期布局科技冠军与消费白马。

1、近期顺周期板块仍占优。近中期经济恢复趋势明确，同比增速呈现加速上升阶段，货币政策边际收敛趋势确立，估值扩张动能大概率衰竭，上涨动力回归至基本面上行逻辑，顺周期板块阶段占优。

1）低估值滞涨的银行、保险、地产、券商等大金融板块有望接力领涨，其中银行、保险行业基本面正好转，“三条红线”政策高压有望加速地产企业的供给侧改革，龙头券商有望持续受益于资本市场制度改革红利；（2）前期已有一定涨幅的化工、机械、电气设备、建材等中游制造板块，在供需偏紧及补库存双驱动力下的行业量价仍看涨，板块短期适度回调后有望重拾上涨动力。

2、近中期深挖后疫情下的耐用品与服务消费深度修复机会，中长期逢低布局消费白马股。近中期而言，各行业在疫情暴发、防控的不同阶段的冲击、恢复程度各异且时序不一，其中受线下场景或密闭环境制约的可选及服务消费，普遍为冲击严重但恢复靠后，随着国内疫情防控成果巩固、明年全球疫苗有望大规模分发与接种，后疫情下的耐用品与服务消费，包括汽车、家装家具家电、交运机场、餐饮酒店、广告影院、教育医疗等板块，有望迎来深度修复机会。

中长期来看，我国已确立国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，且具备超大规模市场优势和内需潜力，消费占国民经济结构比重趋势上升；同时，随着我国由 2020 年的全面小康社会步入 2025 年的全面现代化、2035 年的中等发达国家的中远期目标的推进，居民收入水平有望显著提升、社会教育医疗养老等社会保障制度完善，居民支出意愿与能力提升，可选品质消费及现代化服务消费有望进入黄金发展期，智能家电家居、数字科技、智能电动汽车、度假旅游、医美健康、文化教育等消费有望重点受益。

3、中长期逢低配置业绩景气超预期上行的科技股。在国内大循环为主体、以科技创新引领高质量发展的战略推进下，提高科技产业链供应链稳定性、竞争力和现代化，更加注重补短板和锻长板，预计以半导体芯片、5G+应用、工业互联网、人工智能、数字经济、新能源汽车与智能驾驶、军工装备、创新医药为首的科技龙头，业绩景气有望超预期上行，近四个半月趋势回调后，估值基本合理安全的科技股，具备逢低配置价值。

风险提示：疫苗进展不及预期经济复苏延后，国内外流动性边际超预期收紧、海外市场大幅震荡等风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5%以上