民生证券研究院

会议纪要/晨会

晨会纪要

晨会纪要 2020 年 11 月 26 日

客户观点反馈

近日大盘在区间内维持震荡趋势，在当前行业轮动的机会下，景气度是布局后市的重要考量因素。板块方面继续关注以下四部分：低估值的周期股；新能源及新能源汽车产业链；内需消费中的家电、家居以及科技板块的反弹机会。。

总量观点

【民生金工】指数单边下行，量能逆势回升

（祁嫣然，分析师 S0100519110004，010-85127519）

市场表现综述

最近一个交易日（2020-11-25）。上证综指下跌1.19%，上证50下跌0.65 %，沪深300下跌1.28 %，中证500下跌1.93 %，创业板指下跌2.22%。

各行业指数全线下跌。仅非银行金融行业指数收涨，上涨0.13%。有色金属行业指数跌幅最大，下跌3.11%。

沪深两市涨停48家，跌停23家。中小企业板涨停18家，跌停9家。创业板涨停2家，跌停1家。

择时观点

择时观点方面，创业板指为看空观点，其余各宽基指数均为看多观点。指标状态方面，中证500指数下降，其余各宽基指数均有回升。

资金流向

截至2020年11月24日，两融余额为15770.44亿元。其中，融资余额14586.78亿元，融券余额1183.66亿元。融资买入净值45.34亿。融资融券余额占A股流通市值4.41%。

沪股通资金净流入-9.24亿元（人民币）。

沪市港股通资金净流入11.34亿元（人民币）。

深股通资金净流入7.87亿元（人民币）。

深市港股通资金净流入8.14亿元（人民币）。

北向资金净流入-1.38亿元（人民币）。

市场热点——龙虎榜

今日上榜异动股票成交金额排名前十：（000625.SZ）长安汽车、（600363.SH）联创光电、（002075.SZ）沙钢股份、（000816.SZ）智慧农业、（300713.SZ）英可瑞、（600105.SH）永鼎股份、（000545.SZ）金浦钛业、（605068.SH）明新旭腾、（300890.SZ）翔丰华、（002920.SZ）德赛西威。

风险提示：

报告结果均基于历史数据，历史数据存在不被重复验证的可能。

民生证券研究院

分析师：田铭

执业证号： S0100516010001

电话： 0755-22662077

邮箱： tianming@mszq.com

昨日重点研报

【民生金工】指数单边下行，量能逆势回升

【民生化工】氨纶价格持续走高，钛白粉价格坚挺

【民生有色】继续推荐钴锂铜铝，关注镁涨价

【民生计算机】政策催化 DIP 普及，医保改造推动 IT 需求逐步释放

● 行业观点

【民生化工】氨纶价格持续走高，钛白粉价格坚挺

（李骥，分析师 S0100519100001，021-60876731）

氨纶价格持续上涨，化纤行业需求量有望持续扩大。据中纤网数据，11月20日，氨纶40D均价达39000元/吨，较上周上涨4%，较本月初上涨10%，氨纶价格持续上涨。本周氨纶生产厂家开工率维持在80%-90%，龙头企业开工率大多在90%以上，氨纶主要原料价格有所上涨，成本端支撑较好。需求方面，由于海外纺织订单持续向国内转移，加之圣诞、元旦等节日临近，化纤行业需求量有望持续扩大，氨纶行业供需格局也将持续向好。受益标的：华峰氨纶。

钛白粉价格持续上涨。海外需求回升较快。据钛资讯数据，11月20日，硫酸法钛白粉均价15650元/吨，氯化法钛白粉均价18000元/吨。得益于国内外需求持续回升，以及原料钛矿供应偏紧价格持续上行，四季度以来钛白粉价格持续上涨。海外需求回升较快，原料钛矿供应紧张价格有望维持高位，预计钛白粉景气有望持续上行。受益标的：龙蟒佰利。

投资建议

化工行业景气底部，重点关注行业龙头公司。全球经济放缓叠加新冠疫情影响，当前化工产品价格处于历史底部。化工行业龙头企业历经多年竞争和扩张，成本优势日益显著，即使在行业不景气的情况下依旧具有较强的盈利能力，建议重点关注：万华化学、华鲁恒升。农药产品格局分化，龙头企业强者恒强，建议重点关注：扬农化工、利尔化学、利民股份。维生素主流厂家检修导致供应偏紧，维生素价格持续上行，建议重点关注：新和成。氨纶行业有望迎来底部反转，建议重点关注：华峰氨纶、泰和新材。代糖市场空间广阔，看好新型甜味剂的发展前景，建议重点关注：金禾实业。基建地产复苏明显，有望带动上游需求持续增长，建议重点关注：山东赫达、龙蟒佰利、苏博特。此外，建议关注有望受益于萤石行业整合的龙头企业金石资源，业绩稳健的表面活性剂优质标的皇马科技。

新材料：下游需求推动产业升级和革新，行业迈入高速发展期。随着高新技术不断突破，下游需求逐步向高标准、高性能材料迁移，推动高端制造升级的同时，有望带动产业快速发展。随着国六稳步推进，尾气后处理市场将大幅受益，建议重点关注：国瓷材料、奥福环保、万润股份。随着成品油销售政策逐步宽松，国内民营加油站市场迎来发展新契机，建议重点关注：和顺石油。电子化学品方面，下游晶圆厂不断落成，芯片产能进一步放量，建议关注：雅克科技、安集科技、华特气体。高分子材料方面，建议关注：抗老助剂优质标的利安隆。

风险提示：

疫情发展超预期；油价大幅波动；需求不及预期。

【民生有色】继续推荐钴锂铜铝，关注镁涨价

（方驭涛，分析师 S0100519070001，021-60876718）

需求好转+成本上行，镁价有望逐步反弹。9月以来，硅铁价格上行带来的成本端压力逐步显现，镁价开始触底反弹，毛利逐步改善，行业平均仍处于亏损状态。随着汽车行业的逐步回暖，新能源汽车逐步放量，轻量化需求带来的镁需求有望逐步好转。截至10月底，国内汽车销量单月同比增速已经恢复到11%以上，当前镁价处于底部区间，看好镁产品在汽车领域的渗透率继续提升，推荐镁产业链一体化布局的云海金属。

本周国内基本金属除镍外全部上涨。国内阴极铜、铝、锌、铅、和锡分别上涨2.92%、3.37%、6.44%、3.70%和0.52%；镍下跌1.86%。铜：SMM数据显示社会库存（含保税区）58.87万吨，现货货源紧俏；线缆订单清淡，漆包线平稳，铜管订单旺盛，

长单加工费谈判确定前铜价仍以震荡为主。铝：电解铝库存降至61.5万吨，本周下游开工率增长0.1pct，主要源于汽车、光伏消费带来的板带箔增长，建筑型材、线缆开工有所放缓，铝价短期震荡。推荐紫金矿业、神火股份，关注云南铜业；加工股推荐明泰铝业、云海金属。

本周贵金属多数下跌，但依然看好2021H1通胀上行带来的金价上行，重视下跌带来的配置机会。COMEX黄金下跌0.88%，伦敦金下跌0.80%，SHFE黄金下跌1.02%。COMEX白银下跌2.22%，伦敦银下跌0.33%，SHFE白银下跌0.79%。伦敦钯下跌0.94%，伦敦铂上涨6.58%。多个疫苗临床进展良好，全球复苏预期走强，短期通胀预期抬头幅度或低于名义利率上行速度；同时短期美元或难以走弱，黄金短期震荡。但依然看好2021H1通胀上行带来的金价上行，重视下跌带来的配置机会。美元长期弱势（美国经济相对优势减弱、美元超发）+利率长期维持低位+通胀预期上行逻辑不变；全球印钞模式开启，维持贵金属长期上行判断。推荐紫金矿业、山东黄金、恒邦股份、银泰黄金、盛达资源。

国内外新能源需求持续改善，继续看好上游资源。钴：钴盐价格上涨向下游传导，成本支撑明显，继续看好3C+动力需求恢复，无钴电池进展不及预期，钴价中枢逐步上移；持续推荐盛屯矿业、华友钴业。锂：行业底部确认，碳酸锂持续反弹；持续看好赣锋锂业、雅化集团，关注盛新锂能。看好航空航天进入景气周期，推荐高端钛材放量盈利能力提升的宝钛股份。

风险提示：

需求回暖不及预期、供给超预期释放、政策不确定性增强。

【民生计算机】政策催化DIP普及，医保改造推动IT需求逐步释放

（强超廷，分析师 S01005190720001，021-60876718）

政策催化DIP加速普及。11月20日，《国家医疗保障局办公室关于印发国家医疗保障按病种分值付费（DIP）技术规范和DIP病种目录库（1.0版）的通知》发布。DIP与DRGs均为对医保基金有效分配的方式，都属于病种打包支付，但DRGs是根据临床数据制定的方法，专业度高但实施难度大；DIP则基于全样本、海量数据为全病种与全技术分类,实时操作更加简便。技术标准明确后，预计DIP将快速推进。《国家医保局发布的区域点数法总额预算和按病种分值付费试点工作方案》也提出到12月各试点城市要使用实时数据和本地化的分组方案实行预分组，因此技术标准明确后，预计DIP在试点城市将快速推进。

医保改造推动IT需求逐步释放。看好医保领域IT需求逐步释放，除医保控费不断推进外，省级医保平台的建设也在不断推进。从中标情况看，目前青海招标总额2.7亿元，海南1.5亿元，新疆0.75亿元，其他省份多数也公布了采购需求以及招标计划，久远银海、卫宁健康、东软集团、平安好医生、易联众等公司多次中标。

总体来看，医保领域控费及平台建设有望给医疗IT带来新的需求，长期前景可期。

关注高景气细分及业绩高增长标的。近期板块震荡行情持续，市场对全年业绩高增、景气度高的细分领域将给予更多关注。从行业整体业绩来看，第二季度开始改善，第三季度改善持续，金融IT、云计算、人工智能等为高景气细分；从三季度基金持仓情况看，计算机行业仍为机构重点关注行业之一，金融IT、云计算等细分为机构主要配置的细分领域。建议重点关注具有政策利好催化及自身景气度提升的高景气细分，包括新基建、金融IT、人工智能。

投资建议

关注金融IT、人工智能、新基建等高景气细分及业绩高增长公司，重点标的汉王科技、恒生电子、浪潮信息、宝信软件。同时看好工业软件发展前景，重点标的鼎捷软件。

风险提示：

疫情后续发展的不确定性；政策落地不及预期；业务发展不及预期。

- **风险提示**

宏观政策变化的风险，商品价格大幅下跌的风险，个股业绩不达预期的风险。

分析师简介

田铭，英国南安普顿大学国际银行与金融研究硕士。2011年加盟民生证券，原新三板分析师。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，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。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。