华安研究本周观点与个股集萃（2020.11.09-11.13）			
行业	本周核心观点	建议关注个股	分析师
策略	**市场风险偏好逐步提升，把握盈利驱动与十四五规划结构性机会。**美国大选水落石出，未来中美乃至全球化进程将回归传统框架，短期有利于市场情绪提振。蚂蚁集团的暂缓上市将释放前期布局打新资金，在股市逐步回暖的过程中再次流入A股市场增加市场流动性。疫情有效控制下，国内经济率先复苏，基本面良好改善延续。十月出口同比11.4%，海外疫情再次爆发，出口强劲数据仍将维持。另因长达半年多以来的疫情影响，中国出口商品已在国际市场占得先机取得一定客户粘度，如机电、塑料制品及家电等，即使疫情结束后，出口商品也不会因此立即回落。税期过后利率回归，股市流动性继续回暖。三季度缴税期的度过以及全年专项债的发放完毕，十一月银行间流动性将回稳资金端压力减小。成交额、北上资金及融资余额的稳步提升，提升了股市风险偏好以及投资活跃度。 **十一月首选化工、电子、金融。**受“十四五”提振，以及美国大选水落石出，市场风险偏好面临重新提升的契机。关注高景气板块和低估值修复的大金融板块机会。把握三类机会：一是顺周期的高景气或景气持续上行板块，如化工、机械等行业；二是成长科技风格的业绩已经显现出持续的相对优势，并且在“十四五”科技创新和新电子消费品热点的催化下，电子、电气设备、国防军工等高景气板块迎来配置机会；三是处于增速触底、持仓底部、估值底部的大金融板块，多重触底夯实安全边际，具备长期配置价值，此外金融体制改革、资本市场改革加速都有望为大金融行情带来催化因素。 **主题方面：关注数字货币，**数字经济带动货币向数字化演进。“十四五”规划《建议》明确提出“稳妥推进数字货币研发”，数字货币不仅在全球，在中国也进入加速时代。未来随着应用场景的不断开发，数字货币的应用将从C端向B端和G端不断演进。	-	郑小霞 S0010520080007
固收	截止11月6日，1年期、5年期、10年期、15年期、30年期国债收益率为2.7832%，3.0341%，3.2063%，3.6396%，3.8716%，相比上周分别变动+5.59 bp，+5.86 bp，+2.53 bp，+1.77 bp，+1.01 bp。展望后市，我们认为长期来看，利率债仍具备较好的配置价值。转债市场分化较大，仍建议投资者积极关注低价低估值个券。	-	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，业绩好估值低的工程机械主机厂。 1、**顺周期通用设备板块。**10月制造业PMI指数51.4，景气度延续，9月工业机器人产量同比增长51.4%，金属切削机床产量同比增长20.6%，增速持续向上，工业企业利润同比增长10.10%，部分已披露季报工业自动化公司业绩高速增长。主要推荐：汇川技术、柏楚电子，建议关注国茂股份； 2、**景气度反转的链制设备板块。**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； 3、**锂电设备板块。**9月新能源汽车销量同比+68%，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； 4、**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； 5、**低估值，业绩不断超预期的工程机械板块。**三季度下游投资数据持续回升，工程机械行业景气度延续，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。	汇川技术、柏楚电子、杰克股份、捷昌驱动、三一重工、恒立液压、浙江鼎力、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	**面板周期上行+格局改善**：11月上旬LCD面板价格仍然呈现上涨态势，并有望保持至年底。根据WitsView公布的价格显示，11月上旬55寸LCD面板均价来到160美元，较10月下旬的155美元上涨3.2%。环比10月上旬150美金上涨7%，对比7月上旬均价111美元，涨幅达44%；展望第四季，面板价格仍将持续上涨，国内面板龙头受益于行业上行周期和竞争格局改善的双重逻辑，四季度利润将有较大的向上弹性。我们认为当前股价并未充分基本面，持续建议关注面板龙头的投资机会。	斯达半导、华润微、TCL科技、韦尔股份	尹沿技 S0010520020001
通信	1、我们正处于后疫情叠加后大选时代，个人、企业的数字化转型加速且不可逆，逐步推动新经济成为经济增长新引擎，建议关注作为新经济”底座“的5G产业链，如上游的武汉凡谷、深南电路，中游的光迅科技、中际旭创，下游的亿联网络、会畅通讯； 2、后疫情时代全球供应链尚未完全恢复，国内厂商有望填补产能空缺，建议关注国内IC产业链，如芯片模组厂商移远通信、广和通； 3、后大选时代拜登”暂时性“获胜，通信行业迎来下半年最好的投资窗口期，建议关注前期受到抑制的中兴通讯以及国产替代、自主可控的上海瀚讯、华测导航。	武汉凡谷、深南电路、光迅科技、中际旭创、亿联网络、会畅通信、移远通信、中兴通讯、上海瀚讯、华测导航、广和通	尹沿技 S0010520020001
计算机	**十四五规划建议稿出炉，关注计算机行业中长期投资机会。**10月29日，党的十九届五中全会审议通过《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二0三五年远景目标的建议》；11月1日，《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《国家中长期经济社会发展战略若干重大问题》，从“十四五规划建议稿”到“重要文章”，我国中长期的发展蓝图已经呼之欲出，坚持科技自立自强，构建现代产业体系，坚定扩大内需战略成为三大核心要义。我们认为，科技自立自强和现代产业体系的达成均依赖于扩大内需，而计算机行业在扩大内需的政策驱动下蕴含巨大的中长期投资机会。以5G、AI、云计算为代表的新一代信息技术融合有望赋能多个应用场景，延伸出三大万亿级市场。重点关注to C赛道的“智能座舱/车路协同/自动驾驶”万亿市场，to B赛道的“工业软件/工业互联网/企业数字化”万亿市场，以及to G赛道的“网络安全/信创/公共服务”万亿市场。	中科创达、千方科技、德赛西威、用友网络、金山办公	尹沿技 S0010520020001
传媒	**游戏公司同比依旧高增长，但环比出现不同程度下滑**：其中，三七互娱、吉比特和游族网络等收入端环比出现了不同程度的下滑，三七互娱收入端环比下滑-9.5%。利润端环比下滑42.3%，引发了市场对于手游行业增速下滑以及买量成本上升的担忧。我们认为，4G 时代用户红利的末期，流量成本处于历史较高水平以及玩家对于游戏品质的高要求，**越发突出游戏品质的重要性。手游研发商的价值在逐渐凸显**：一方面，用户红利末期倒逼游戏厂商更加注重通过游戏品质来提高玩家留存率和 ARPU；另一方面，在下游渠道分散化的趋势下，拥有强产品力的游戏研发商议价能力持续提升。建议重点关注具有精品游戏制作能力的公司。	完美世界、电魂网络	姚天航 S0010520090002
食品饮料	白酒：本周茅台批价维持2800元附近震荡，茅台酒核心供求关系趋势不变，维持预判批价至来年春节仍有望稳步上行，五粮液节后本周稳定在970元，短期进入事件催化真空期，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：本周多家组件企业联合呼吁国家放开光伏玻璃的扩产限制。7月以来玻璃价格涨幅已超100%。玻璃持续上行可能会影响今年四季度抢装。我们认为，后续玻璃扩产政策有望放松，龙头市占率将会提升。短期受到涨价影响被抑制的需求，可能会延期至明年一季度释放，行业需求增长的趋势不变。建议关注光伏玻璃企业福莱特、信义光能；光伏龙头企业隆基股份、通威股份等。 汽车：乘联会与中汽协数据显示十月汽车销量增长强劲，行业景气度持续上升，多家整车厂销量数据均持续增长，带动汽车行业整体增长领跑，且行业后期对乘用车回暖保持积极态度。新能源车方面国内新兴造车10月交付数据持续创新高，今年总量承压，但自发消费新能源车的结构占比提升，同时国家政策持续引导汽车消费与新能源车推广，给汽车行业的回暖和新能源汽车产业发展带来持续增长动力。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：国内各自主车企及多兴造车10月交付数据持续创新高，且大众MEB新车发布显示外资电动化趋势，三季度以来锂电行业开工率提升明显，业绩环比改善；今年新能源车总量承压，但近期环比增长势头明显，另外今年新能源车结构性健康，显示出自发需求向好。欧洲受补贴刺激及MEB等新车型影响新能源车销量再创新高，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、信义光能、林洋能源、阳光电源、锦浪科技、福莱特、固德威； 长城汽车、长安汽车、银轮股份、万丰奥威、比亚迪； 当升科技、德方纳米、孚能科技、国轩高科、宁德时代、恩捷股份、璞泰来	陈晓 S0010520050001
家电轻工	本周家电板块涨幅领先市场，各子板块齐齐上涨，白电涨幅领先。北上资金本周再次大幅买入格力电器，周累计净买入额达20.53亿元。**四季度以来，白电迎来底部复苏，厨电持续环比改善，小家电旺季开启，高景气度延续，家电板块热度高涨，旺季如期启动叠加前期回调，建议积极关注。**从奥维数据看，上周家电销售全线靓丽，各子板块多品类线上线下均实现高速增长，双十一期间家电全渠道表现优异。**我们同时整理了今年双十一预售第一轮家电及化妆品的销售数据，各品类热度高涨，部分品牌第一轮销售额已超去年双十一总销售额。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，双十一、双十二等销售旺季正逐步开启。** 持续建议关注能够顺应时代变迁迅速调整的九阳股份、具备较强爆款复制能力的新宝股份、销量热度持续高涨的细分领域龙头小熊电器、专注打磨高端小家电品质和钻研用户需求的北鼎股份。**在较工正增长、地产回暖的长期逻辑下**，持续建议关注集成灶细分领域龙头浙江美大，以及零售恢复显著，同时随着地产转暖，预计将有明显边际改善精装修渠道厨电龙头老板电器。**建议关注白电龙头底部复苏。**推荐关注白电龙头美的集团、海尔智家、格力电器。 **本周我们对外发布了轻工行业2021年投资策略。**2020年家居外销订单的回流主要是因为疫情促使海外家居消费增长，且线上家居消费的渗透率习惯被迅速培养，长期居家办公也激发了海外办公家具的购买需求。2020年家居内销上半年受疫情影响，下半年环比转暖的态势确定，**2021年软体家居依然以零售为主旋律，格局有望持续优化，重点关注顾家家居。**顾家拥有丰富完整的产品和品牌矩阵，未来零售转型可期，精细化管理仍有较大提升空间。**2021年定制家居行业层面需求边际转暖，看好欧派和索菲亚为代表的一线龙头市场份额持续提升的大趋势，同时也看好志邦和金牌为代表的**区域龙头迈向全国加速扩张的高成长性。	小熊电器、浙江美大、老板电器、九阳股份、北鼎股份、新宝股份、顾家家居、金牌厨柜、索菲亚	虞晓文 S0010520050002
建筑材料	1、水泥板块，华东地区保持旺盛需求，长三角出现第四轮涨价。且2020年秋冬季错峰力度较大，执行效果也会更好，对2020Q4乃至2021Q1相关地区水泥价格、相关水泥企业业绩都将构成催化作用； 2、玻璃板块，11-12月下游赶工使得需求集中释放，2020Q4仍存涨价预期，成本低位运行助力龙头企业保持较大盈利弹性； 3、玻纤板块，行业龙头中国巨石2020Q3连续两轮提价，均执行情况良好，目前行业整体库存维持低位，体现出供需格局反转已来临，行业景气度显著回升。我们认为下游受外需逐步恢复、汽车/电子回暖、风电/基建保持高景气度等因素催化，行业从2020Q4至2021年将维持景气度逐季抬升的态势； 4、消费建材方面，2020Q4开工端（新增投资项目开工）和竣工端（竣工缺口修复）需求均有支撑，建议关注处于优质赛道且2020三季报业绩增长同时出现报表改善的龙头企业。	东方雨虹、海螺水泥、中国巨石、苏博特	石林 S0010520060001
农林牧渔	1、本周猪价企稳回升，已披露月报猪企基本实现10月出栏同比高增长。建议关注正邦科技、牧原股份、新希望、天康生物； 2、白羽鸡产品价格周环比大涨3%，继续关注圣农发展食品业务； 3、粮价上行趋势确立，继续推荐苏垦农发； 4、猪用疫苗景气持续提升，继续推荐科前生物。	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	黄金：短期，美国大选不确定性以及亚阿冲突升级或导致市场避险情绪升温。另需关注欧美国家新冠疫情二次爆发对全球经济复苏的冲击和英国无协议脱欧不确定性加剧的风险。中长期预计美元相对弱势，实际利率下行或带动贵金属价格震荡上行。建议关注：紫金矿业、山东黄金、赤峰黄金。 锂：当前锂辉石价格已经触底，锂矿实际成交价385-395美金/吨（CIF），现货报价稳定在400美金/吨上下。需求端来看，今年以来高额补贴推动欧洲新能源车需求快速增长，叠加9月国内手机产量达到年内高峰，全球需求增长再启动。我们认为，海外上游锂资源出现大面积亏损后快速收缩产能，国内锂盐产能快速扩张加剧锂价回升的速度，进一步突显上下游产业链一体化优势的锂盐供应，建议关注氢氧化锂龙头赣锋锂业、威华股份、雅化集团。	赣锋锂业、威华股份、雅化集团、紫金矿业、赤峰黄金、云创股份、焦作万方	石林 S0010520060001
医药	1、随着近几年新医药改革的不断落地，很早之前医药政策放开与收紧之间可能存在的“周期性”循环已经不复存在。整个医药政策发展的脉络已经非常清晰（监管“最”严、医保控费）； 2、海外疫情数据未见回落，疫情预计依然会是明年关注的重点。在众多可能有机会的板块中，我们认为CXO、IVD板块是有较高确定性的板块。	药明康德、康龙化成、金域医学、迈瑞医疗	李华云 S0010520110001
房地产	根据克而瑞发布的榜单计算，10月百强销售全口径与权益口径走势趋异，全口径较前值有所回落，而权益口径较前值提升，印证强者恒强的同时，有望带动集中度进一步提升，成交有望由供给侧主导向需求共振过渡，年初至今首套房贷利率稳中有降或提振市场需求。疫情冲击对房地产竣工端的影响并未完全消化，维持四季度竣工修复的预判。进入四季度，房企有望赶续积极加推的态势，不排除部分房企采取优惠等方式冲击年初设定的销售目标。我们认为，短期冲击不改销量长期向合理中枢回归的趋势，以极为主的调控基调下，方式或过渡至主体层面、头部规模房企及二线成长梯队有望凭借自身优势实现销售、业绩双增长，行业竞争格局有望进一步清晰。建议关注：（1）规模型房企：万科A、保利地产、金地集团；（2）成长型标的：金科股份、中南建设、华发股份、阳光城；（3）A股物管优质标的：招商积余等。	保利地产、金地集团、金科股份、万科A	邹坤 S0010520040001
新三板	精选层一级市场审议有序推进，本周新增3家“智新生物”“吉林碳谷”“天济草堂”申报材料获股转受理，2家“丰光精密”“浩淼科技”挂牌委审议通过；截至本周末共187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4.76亿元，累计成交0.32亿股，交易情绪小幅下调。第二批精选层公开发行平稳过渡，万通液压有效申购倍数80.2倍，常辅股份网上有效申购倍数334.4倍，整体申购情况符合市场预期。下周“诺思兰德”“德众股份”启动发行流程。精选层政策利好逐渐兑现中，短期建议把握转板细则落地；中长期关注市场生态建设，A股市场风格传导下，业绩与成长性偏俱佳的企业有望获取市场与成长的双重溢价。		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;政策过早转向。		

证券研究报告
报告日期：2020-11-08

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
研究助理：方晨　执业证书号：S0010120040043 邮箱：fangchen@hazq.com
研究助理：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。如经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往何形式的补偿，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。