华安策略 |十一月十大金股组合

行业	推荐个股	核心推荐逻辑	净利润（万元）				净利润增速			营业收入（万元）				营业收入增速			eps			pe			风险提示	研究员	联系方式	报告标题
			2019A	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E				
机械	汇川技术 300124	1、基二次做积累构变革提化竞争优势，抓属自动化业务边界，2）抓通多产品技术平台，加强集成化做点抓，强化通用和竞争力，降低研发与制造降低；3）基于强平台下的定制非标定直自动化业务边界，为公司进入“TOP”与数字智能平建筑；4）以优质为导向产经成本，盈利能力有望持续提升。 2、新能源车势头迅猛，汇控自动化龙头充分受益。10月制造业PMI指数51.4，连续八个月保持荣枯线以上，9月工业机器人产量同比增长31.4%，金属加工机床产量同比增长20.0%，增速持续向上，公司是国内工控自动化龙头，智能制造一体化解决方案供应商，业绩信息系列伴随系统升，建立了时对于竞争对手工艺与解决方案的护城河，有望充分受益本轮制造业复苏。 3、新能源业务开始成型，定点海外主机厂获得客户初始为供应链建设，2022年公司集用车电控集机通关元增长，1-8月伴上年前全第一，汽车电子业务20 年开始论成型，同时公司集团客户产品特定关国际主机厂，标志公司研发制造、质量管理体系获得认工业水利汽车电子的特性，供应链以价能力有望逐步提升，规模效应有待实现释放。	951	1752	2247	2903	84%	28%	29%	7390	10881	13171	16650	47%	21%	26%	1.01	1.3	1.68	62	48	37	1、下沉策略实施受阻；2、工业自动化景气度下行；3、新能源汽车研发进展受阻；4、组织架构调整与管理变革受阻。	熊倩倩	18926085297	《汇川技术：工控巨头，新起点再次出腾飞》2020/10/20
电新	通威股份 600438	（1）行业短期需求向好，国内受益华为竞价和去年不价项目陆续，需求预计充沛，海外受风电装机及光伏新政，带动光伏全产业链发利率下降刺激需求，拓展有好新能源替代。 （2）公司硅料龙头，低成本硅料产能快速扩张，现使市占率快速提升，电池片龙头，带动光伏全产业链龙头，研发技术领先龙头地位。 （3）硅料和电池片双下盈利环境比改善较大，四季度高盈利有望维持。 （4）硅料供给持续紧张，公司新产能即将投产，明后年业绩高增长。	2635	4595	5163	6732	74.40%	12.37%	30.39%	37555	42215	48520	68260	12.41%	14.93%	40.69%	1.07	1.20	1.57	29	26	20	需求及价格上游不及预期；海外龙头竞产不及预期；疫情影响加重。	陈晓	15618253046	《硅料电池片双料龙头，低成本加速扩张》2020/8/7
汽车	长安汽车 000625	（1）自主与合资品牌均进入产品的上市周期，边际拐点优化经营改善明显，预计2020-2022年净利润有望达9.76/75/76亿元。 （2）Plus系列+UNI系列支撑公司自主品牌竞价各年，预计自主品牌2020-2022年销量增速为13%/7%/30%，自主品牌净利润为40/72/76亿元（假设2020年是高一次性拐点75亿元）。 （3）长安福特触底反弹，各型好、研发、销售业面向上，预计2020-2022年长安福特销量增速为50%/40%/7%。	-2647	5833	5254	5759	-	-10.00%	10.00%	70595	82739	86493	94064	17.20%	4.50%	8.80%	1.21	1.09	1.20	14	15	14	汽车销量不及预期；新车型上市进展不及预期等风险。	陈晓 朱怀诚	15618253046	《新车周期持续，合资自主双发力》2020/9/10
电子	TCL科技 000100	1.面板提高幅加：预一次性重额提前，预三季度归属上市公司股东净利润同比增长28.9%，其中二季度净利润18.17亿元，同比增长68.40%，扣非后二季度业绩同比增16.83万。 2.LCD面板价格稳：面板价格坚挺，以公司全球出货量占非第一和55寸为例，Q3价格坚挺超过50%，达到335美金/片，Q4环宏支持依旧坚挺，在未2个价格大概率持续维持高位；产能端：面板三星退产产线，T7产能全部退出，TCL华星2021高产能同比+57%，需求端：整体需求稳步增长，未来两年供需偏紧。 3.整合受益，行业价格结构优先显著改善，TCL头列有望大幅改善，降本进行时，LCD产业处新周期中期大规主导阶段，形成了TCL和京东方“双寡头”格局，且预边期降会更有声明决定处期建设LCD面板的各产，但是OLED和LED产业方无，且主要降点首要品牌，我们认为对整体的供需冲击有限，未来两年国内面板龙头利率望乐观改善。	2618	2789	5769	7180	6.60%	106.80%	24.40%	75078	73091	93370	106926	-2.60%	27.70%	14.50%	0.21	0.43	0.53	30.92	14.95	12.01	疫情影响终端设备创新周期停滞；海外LCD产能退出市场不及预期；面板企业竞争加剧；	尹沿技 吴均超	18575565169	《大国格芯半导体深度报告（十一）：聚焦面板申场，布局模片赛道》2020/9/25
电子	纳思达子 688188	1、逻辑：公司第三季度收入（+39%）和业绩超预期，根据看印季度和喷头的价格或或将进一步刺激行业需求，公司将维持维持40%以上增长；中长期看公司主业3-5年高价单标题块加刺复制中低价位单品，全面对位惠普的激光打印机提升和耗材业务定增，成长路径清晰； 2、业绩：按照中位/乐平2020/4季度，高价单300%增长，明年继续利润4-5亿，预测收益维持，激励费用下降，业绩预/加利头等激励本身可能增加；我们认为2020年利润3.4亿，21年4.8亿，2022年净利润将超5亿； 3、价值和逻辑：耗材高性+壁垒高格局+锋下基本再年业绩有超预期的可能+工业提供+管理时刻参好，参考合理协值区间维维在60X-70X，2020年是年业绩对应PE改善目标市值300亿，2021年或到就至2022年60X维值360-400亿市值，市值向上空间巨大，向下空间有限。	246	340	480	620	38.21%	41.18%	29.17%	376	520	740	920	38.30%	42.31%	24.32%	3.40	4.80	6.20	76.47	54.17	41.94	宏观经济下行；高动单激光如刻控制差格代不及预期；疫情原先加工需求低于预期。	尹沿技 刘怀勋	15000162349	《纳思达子深度报告：激光是被控制壁垒究竟，疫情加速打开成长空间》2020/8/31
食饮	今世缘 603369	今世缘Q3收入、利润分别+25%、+39%，环比提速明显，营新包袱基本清理，产品结构方面，V3升级增强，顺高成V系与等高端产品销量占比持续提升，带动毛利率环比增2.2pct，区域上，省会高客实现稳增40%高速增长，苏中、苏南地区基础夯实双位数以上增长，表里Q4，预计收入增速有望提速，保底盈增保障Q3增速水平。 逻辑上，公司产品端依托高端国缘、四开快速增长，V3升级增势明显，V3水涨增势明显，顺高端消费者对V3化个低基数下高速增长期；区域上看内部基础市场做的非常小，基础，由于振幅的空间的大，省外今年规划今后成年期，也上非常好，随着外省基础是好的地区，增势非常进行推进，有望逐步形成后发，其中山东上海规模增长，业绩上，股权激励指引下，未来两年收入端符合增速20%+预算实现，目前价值高还高端地产两个体价位之内空间，中地和心省内外可重新起势市对国缘品制，我们认为省内龙高端价格带未来扩容基础良的情，对开国缘大概率实现完全成长，客观上对比较好的市场带来一定影响，但今世缘成长趋势不变，依托核心温带重均匀增长的稳定现成通增长，看完成股权激励目标。	1458	1574	1957	2373	7.96%	24.35%	21.24%	4874	5195	6420	7732	6.60%	23.58%	20.43%	1.25	1.56	1.89	41.32	33.23	27.41	1.1 消费市场罗泰不及预期，次高端白酒发展低于预期；2）江苏省内部 向，苏中大区表现不及预期；3）省外市场建度不及预期。	戈毅	13795262443	《华安证券_公司研究_深度报告_今世缘（603369.SH）：省内深度发展，国缘系统建成长》20200807 《华安证券_公司研究_公司点评_今世缘（603369.SH）：二季度持增，德际看持续改善》20200810 《华安证券_公司研究_公司点评_今世缘（603369.SH）：边际加期提速，产品结构持续上修》20201030
化工	光威复材 300699	从长期看，光威复材拥有国内碳纤维全由中最好的业务格局：基础业务持续贡献利润和现金流，光威业务受惠现未和军全优势不断开拓产能扩张，并向产业链下游延伸，碳纤维及复合材料行业特纺纤以市场需求为主要驱动力量，向公司在该领域内的能力边界产品持续扩张，在优势主业不动摇之提的加持下，持续增发项标膜行业发展机遇，为公司带来持续增长动能。 从中期来看，公司军品业务势了充分受益下流国航空工业的整体快速发展，还有望提得新型号、新项目的配备机，为公司贡献刚性高增长的确定性增长动力；公司民品业务方面，公司在风电业务的发利处方得名完成得利碳纤维自给率得到较大提高，低成本大丝束碳纤维产能基地将优变现再次突破内扩产格局，公司得基立足基础持续进行替代的首先市场空间。 从短期来看，公司军品业务备及2-3年将有望恢复20-40%的恢增长；12-4t/年低成本大丝束碳纤维项目将逐步落地，配套体制基础建产品价格大幅提高碳纤维基本盈利水平；碳纤业务整体将持续向这个适航价格带回归和预期差；更多队伍的下七将逐步落地，公司的产品业务将得到更大发。	522	669	885	1128	28.30%	32.30%	27.40%	1715	2018	2546	3197	17.70%	26.10%	25.60%	1.29	1.71	2.18	54.85	41.46	32.55	风电核量业务拓展不及预期；军品业务订单波动风险；新增项目进展及产能释放不及预期；风品需求降低、市场竞争加剧。	何万鹏 合武	18811591551	《军品业务持续增长，能力边界拓展带来发展机遇》2020/10/27
化工	万华化学 600309	从长期看，我们认为化工将于一波行业格局积淀于人才的竞争。化工行业已从单纯的资本资源型行业，竞争人才资源型行业，而企业只能将于其后，优秀的公司凭借有效的激励，吸纳的资源和持续的创新，打造出带以最持的优势，在全球市场中成城略地。万华是其中的翘楚，我们认为万华的这两不具有强在产品被低持的优势，内在人才的培养，从这个角度看就不用理解万华每股大涨、二次乐观，可降解塑料和CMP等新材料的逻辑了。 从中期看，高端聚醚胺（包含POE）或成为万华下一阶段最重要看点，我国高端聚醚胺需求量约120万吨，但国产供给却几乎是空白，我们认为万华是现有聚醚胺国产龙头，预计1）高端聚醚胺的全球竞争格局与MDI行业相似，属于寡头垄断竞争；2）高端聚醚胺市场规模是MDI市场的3倍多；3）高端聚醚胺与MDI的技术壁垒相似，4）万华和九江石化一样，拥有核心、专利平台，机制强大、人才梯理等等。 从短期看，明年随着航是疫情的减弱，从日本需要和中国内销提的MDI产能有望回流被关市场，国内供给收缩，MDI综合均价有望较2019年高出1000元/吨左右，多贡献净利润20亿左右。此外，公司正在拟地有望形成五大精细化，即PU产品价格反弹，以及LPG/聚烯烃和毛利率大幅提升两轮。	10130	8914	14470	16574	-12.00%	62.30%	14.50%	68051	66849	85654	94738	-1.80%	28.10%	10.60%	2.84	4.61	5.28	24.41	15.04	13.13	项目投产进度不及预期；产品价格大幅波动；海外大幅波动；装置不可抗力的风险；疫情反复的风险。	何万鹏 曾祥利	18811591551	《万华化学：景气反转时期到，资本开支助成长》2020/10/23
有色	紫金矿业 601899	1.业绩整体超预期：前三季度净利润增速约28.54%，Q3净利润同比增81.67%，公司前三季度实现营收1304.35亿元，同比增长20.34%，实现归母净利润167.72亿元，同比增长28.34%，超市场预期，业绩表现亮眼，单三季度实现营收472.91亿元，同比+37.36%，环比基本保持不变；归母净利润63.51亿元，同比+86.67%，环比+55.77%，实现公司前3.5年利润的最高水平。 2.矿产铜产量增速超预期，公司前三季度实现矿产金20.46吨，矿产铜34.5万吨，矿产锌22.4万吨，矿产银227.7吨，其中，主要受益于多宝山铜矿、刚果金锌业资产和矿业权等并表贡献，以及金属冶炼产量增速超预期，前三季度矿产铜产量同比大增30.09%；矿产银同比增33.07%。 3.海外矿山项目建展顺利，铜矿资源禀赋优势突出，①刚果（金）卡莫坪-卡库拉铜矿项目：卡莫坪-卡库拉铜金属年产量可达80万吨以上，紫金矿业通过直接或间接持有乏库拉项目共计45.17%的股权，将完全建成达产后，预计进一步增加公司铜产量，②武拉格拉金矿：近期，金矿时加紧进采重大将来。RNC将继续推资建设格拉金矿，紫金矿业与巴瓦克资金公司对金矿时投资进行共同保增，对公司的后续金矿资源供支撑，规模平均可油价矿山开采周期延续。	5061	6933	8650	10692	37.0%	24.8%	23.6%	136098	168041	181088	195738	23.5%	7.8%	8.1%	0.24	0.30	0.37	26.59	21.79	17.59	海外疫情反复；海外矿山投产进度不及预期；金属价格下跌风险。	石林 许贵其 昝鑫振	18019001956	《紫金矿业：三季度业绩超预期增长，海外矿山项目进展顺利》 2020-10-20
家电	小熊电器 002959	极限表毒，双十一、双十二等电商大节，盈加华为华为提升电商类小家电销售渠道，小熊电器四季度有望维持较高增速。 短期看好小熊用品的聚焦以及差异各异和能力在深圳地下与美智未的智能场力，小熊目前主要受众为25-35岁女性用户群体，此类群体看，小熊目前的用户不仅局限于个别女性，而是全国化户规模突破，并有更大的市场空间。 从中期来看，我们认为，小熊的家庭和环境能力聚焦零电身，无以支撑其实现增长，随着电商、内容营销模起，新消费时代来临，小家电行业从过去的“渠道为王”逐步转向以产品和全链为核心竞争优势的竞争格局，小熊进入比较早从电商基础加入，一方面占据先发优势，另一方面也积极进行创新式，产品研发设计上做到聚焦年轻群体要求进行设计的需求，随着公司发展，小熊品牌调性提力，供应链管理能力等方面也在不断巩固增强。	268	482	585	789	79.60%	21.40%	34.90%	2688	3821	4928	6485	42.20%	29.00%	31.60%	3.09	3.75	5.06	38.21	31.48	23.33	原材料价格波动，导致公司毛利率在短期内出现较大波幅；新品研发不及预期。	虞晓文 谢丽敏	15801217956	《小熊电器深度：长足成熟的空间和未来竞争格局新解》2020-09-28 《小熊电器：Q3业绩高超预期，盈利能力持续提升》2020-10-29

分析师：郑小鹿 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。