[2020-10-26]

华安研究

华安策略&行业

华安研究周观点集萃

每周行业荟萃一览

*加粗为值得关注点

华安研究本周观点与个股集萃（2020.10.26-10.30）

行业	本周核心观点	建议关注个股	分析师
策略	**水落石出在即，布局契机来临** 前期提示的海外扰动与内部流动性担忧正在水落石出，目前A股市场布局契机来临。 **从风险来看，一方面是对于美国大选的担忧**，大选结果仍未落地。无论谁当选对于中美关系的影响都不会产生实质性的转变，中长期来看美方遏制中国高科技产业的态度不会改变；**另一方面短期股市流动性冲击犹在，巨型IPO的“吸血”效应还将波动**。北上资金已连续7日净流出。 **但市场风险偏好正在逐步提升**。 **1、一是特朗普将矛头对准中国的**“转移注意力”打法效果甚微，制裁效果对于股市的影响正在递减； **2、二是市场短期内交易量维持平稳**，已经提前开始做起准备。目前A股市场体量最大的个股全部由银行和白酒所占领，蚂蚁的上市具有里程碑式的意义，东方”纳斯达克“或开启新番篇。十月纳税期与专项债发行完毕后，资金利率有望回归正常，供给压力也将减少； **3、三是基本面继续改善**，经济向好趋势不变。投资增速由负转正，资金到位仍将回升。新开工项目计划总投资持续高位运行，投资到位资金增速加快。消费市场持续好转，服务消费稳定复苏。市场销售连续两个月同比正增长，月度增速连续七个月提高。工业生产稳定恢复，增长动力不断加强。分行业和产品来看增长面持续扩大且明显高于上年同期水平，高技术制造业增长新兴产品动力强劲； **4、四是五中全会将于10月26日正式开启，“十四五规划”将成为后续A股市场的重要支持**，从历次宽信用周期中政策支持导向明显的行业表现来看，都取得了市场名列前茅的涨幅收益。重点关注数字经济、新能源、金融加速改革等相关受益板块。	-	郑小霞 S0010520080007
固收	从近期公布的经济数据来看，经济复苏仍在延续，速度或有所放缓。 展望后市，我们认为债市机会仍然存在：一是长期看经济增速下降带来利率中枢的下移；二是当前中美利差处于高位。	-	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，海外消费开级板块，业绩好估值低的工程机械主机厂。 **1、顺周期通用设备板块。**9月制造业PMI指数51.5，连续七个月保持荣枯线以上，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，8月工业企业利润同比增长19.10%，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、景气度反转的储制设备板块。**受二次疫情冲击，东南亚纺织订单回流国内，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、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。 **4、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	**1、面板周期上行+格局改善**：10月下旬面板价格维持涨势，龙头公司三四季度业绩向上弹性大，重点关注京东方、TCL科技； **2、功率半导体公司三季报优秀，**行业稳健、受贸易摩擦小，关注斯达半导、华润微、新洁能。 **3、苹果、华为重磅硬件发布会**，预计数量小爆，明年5G换机大年，关注核心消费电子标的立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、鹏鼎控股、领益智造； **4、国内半导体国产替代产业趋势不改**，关注悲观预期消化、估值下探后的长线布局机会。	立讯精密、歌尔股份、斯达半导、华润微、新洁能、柏楚电子、TCL科技	尹沿技 S0010520020001
通信	**1、5G天线厂商和主设备商绑定加深，**关注海外O-RAN发展给传统天线厂商转型带来的机会，如通宇通讯，京信通信（H股）； **2、成本优势明显**，中国在全球O-RAN供应链具有重要地位，建议关注滤波器武汉凡谷，国人通信（已报科创板），天线阵子飞荣达，EMS工业富联； **3、**中国市场O-RAN将以小基站为主，建议关注中兴通讯，紫光股份，共进股份。	通宇通讯、京信通信（H股）、武汉凡谷、国人通信（已报科创板）、飞荣达、工业富联、中兴通讯、紫光股份，共进股份	尹沿技 S0010520020001
计算机	**讯飞举办1024全球开发者大会，开放平台助力AI加速落地，关注人工智能产业投资机会。** 10月24日，科大讯飞全球1024开发者大会在合肥举行。讯飞开放平台联合艾瑞咨询共同发布《2020中国人工智能API经济白皮书》。根据《白皮书》，2019年中国人工智能开放平台市场规模104亿，预计2020年市场规模可达222亿，未来5年CAGR在41%左右。 我们认为，开放平台是人工智能技术实现商业化落地的重要载体，一方面海量数据在开放平台上的汇聚有助于AI模型的训练和优化（know-how的积累，另一方面开放平台封装的各类人工智能算法通过API的方式对外输出，有助于降低AI算法的使用成本，加速AI的产业化落地。当前AI产业正处于从技术探索向商业化转变的关键时期，随着AI技术的逐渐成熟，未来AI有望赋能千行百业，创造更大的商业价值。	科大讯飞、海康威视、大华股份、用友网络、金山办公	尹沿技 S0010520020001
传媒	近期游戏板块回撤较多，其中吉比特、三七互娱本周跌幅均超过15%。我们认为一方面是游戏板块在前期受益于疫情影响，在短期业绩驱动下获利盘较多，但更为重要的是，市场普遍对于行业买量成本的提高，以及所带来的后续的增收不增利。 对于上述担忧，我们认为，买量模式作为绕过渠道商盘剥的方式，已经越来越得到行业的普遍认可，由此造成的新兴渠道的红利的消失，但随着买量成本的提高，一方面会导致参与者的减少，买量成本进入周期波动，另一方面真正具有用户留存能力的高品质游戏将被骑造出来，由此对广商的研发能力要求将提高。建议重点关注具有精品游戏制作能力的公司。	完美世界、网易、腾讯控股、电魂网络	姚天航 S0010520090002
食品饮料	**1、白酒：**本周茅台批价震荡站稳2800元，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，洋河M6+批价节后明显上涨至600元上方，成功换代，已在江苏省内形成消费流行性，双节期间配酿供不应求，消费端开瓶率及团购单位复购率稳步提升，量价关系处理得当；本周白酒三季报集中发布，茅台、五粮液三季报业绩确定性仍最佳，预计次高端地产酒龙头三季报有望显著改善，建议关注山西汾酒、今世缘、洋河股份。 **2、大众品：**根据乘联会周度数据，10月第三周汽车产销量同比正增长，行业持续回暖，金九银十汽车销售旺季今年有望保持。另根据公安部交管局数据，新车注册量稳定提升，行业后期对乘用车回暖保持积极态度。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。 **3、锂电：**特斯拉强劲三季报，多项指标创新高，特斯拉及新兴造车等交付数据持续创新高；今年新能源车总量增长有限，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。	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	**1、光伏：**国内9月光伏新增并网容量2.54GW，环比增长22%，抢装序幕已经拉开。本周是三季报高峰期，受到汇兑影响，部分光伏个股的业绩可能会受到影响，提示汇兑风险。仍然持续看好全年装机，海外或超预期。建议关注龙头企业；逆变器&储能标的；三季报超预期个股等。 **2、汽车：**根据乘联会周度数据，10月第三周汽车产销量同比正增长，行业持续回暖，金九银十汽车销售旺季今年有望保持。另根据公安部交管局数据，新车注册量稳定提升，行业后期对乘用车回暖保持积极态度。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。 **3、锂电：**特斯拉强劲三季报，多项指标创新高，特斯拉及新兴造车等交付数据持续创新高；今年新能源车总量增长有限，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、林洋能源、阳光电源、固德威、锦浪科技、福莱特、亚玛顿 长城汽车、长安汽车、比亚迪、银轮股份； 当升科技、德方纳米、孚能科技、宁德时代、恩捷股份、璞泰来	陈晓 S0010520050001
家电轻工	从奥维数据看，国庆长假对W42周（10.12-10.18）家电销售有所透支，累计增速略有回调，但冰洗及集成灶仍取得优异成绩，增速亮眼且实现量价齐升。我们对前三天的双十一预售数据进行了整理，家电表现超丽，居房大电和生活家电尤其突出。 **长期仍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，后续增长持续看好。持续建议关注充满活力的小家电板块，建议关注具备较强爆款复制能力的新宝股份和能够顺应时代变迁迅速调整的九阳股份。此外，9月地产销售投资单月高增，竣工增速有所放缓，从历数据来看，竣工在四季度迎来释放，2019年Q4的竣工面积占全年50%以上，全年地产竣工修复仍然可期。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。在竣工正增长、地产回暖的长期逻辑下，持续建议关注具备较强产品优势和发展潜力的集成灶细分领域龙头浙江美大，和随着地产转暖，预计将有明显边际改善精装修渠道厨电龙头老板电器。 **家居内外销景气度均呈明显回升：**外销方面，根据国家海关总署的数据，我国家具及其零件9月出口额368.8亿元，较8月下降1.8%；1-9月累计出口额2712.8亿元，同比增长5.1%。另据阿里巴巴国际站的数据，出口热门产品主要是沙发、床、办公桌椅、餐桌椅、儿童床等，其中在9月采购节期间，家具行业交易额同比增长224%，支付订单数同比增长221%。内销方面，9月份全国建材家居景气指数BHI为108.26，环比上涨6.33点，同比下降2.28点。全国规模以上建材家居卖场9月份销售额为865.70亿元，环比上涨14.99%，同比下降11.79%。Q3全国家居景气度回升，龙头表现明显优于行业平均。我们看到已披露三季度业绩的好莱客、好太太、喜临门以及志邦家居均实现收入的同比正增长，其中志邦家居凭借大宗业务和衣柜业务的高增长获得收入和利润的快速增长。	九阳股份、浙江美大、新宝股份、小熊电器、索菲亚、志邦家居、金牌厨柜	虞晓文 S0010520050002
建筑材料	**1、全国各地区逐步开启水泥秋冬季错峰生产，**泛东北及晋冀鲁豫地区在11月15日至12月1日期间，将启动执行为期4个月的错峰生产，全年停窑160天，涉及企业超过1000家，或将进一步推高2020Q4水泥涨价预期。我们认为，此轮秋冬错峰力度较大，同时在行业旺季已经启动，且已达成共识的情况下，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、工信部办公厅日前下发产能置换办法修订稿，**相较2017版产能置换办法，水泥熟料的产能置换比例上调，目取消了西藏地区可等量置换的政策。同时，首次将光伏玻璃、汽车玻璃等工业原片纳入适用范围；首次明确了“2013年以来，连续停产两年及以上的水泥熟料、平板玻璃生产线不能用于产能置换”，进一步加速淘汰僵尸产能。我们认为从中长期来看，水泥、玻璃的产能将从总量上得到优化，行业产能利用率有望同步回升，从成本端进一步增厚企业的利润空间。	东方雨虹、海螺水泥、苏博特	石林 S0010520060001
农林牧渔	1、上市猪企9月出栏量超预期，生猪价格企稳回升。建议关注正邦科技、牧原股份、新希望、天康生物； 2、粮价上行趋势确立，建议继续关注种植板块。推荐苏垦农发，建议关注北化、隆平高科、登海种业、荃银高科的投资机会； 3、后周期板块集中度快速提升，关注海大集团，推荐科前生物； 4、圣农食品溢价能力稳步攀升，建议关注圣农食发展。	科前生物、正邦科技、牧原股份、新希望、天康生物、海大集团、苏垦农发、大北农、隆平高科、登海种业、荃银高科	王莺 S0010520070003
有色、黑色金属	**特斯拉Q3产销两旺，利好钴锂价格触底反弹** 本周，钴价下跌1.45%，碳酸锂价格不变，稀土价格整体与上周持平。**钴：**新能源汽车行业向好预期持续得到确认。根据中汽协发布最新数据，9月我国新能源汽车销分别完成13.6万辆和13.8万辆，分别同比增长48%和67.7%；海外市场，欧洲八国8月新能源车销量达到8.3万辆，同比增长162%。2020Q3特斯拉实现产量/交付量分别为14.50/13.96万辆，分别同比增长50.84%/43.63%，其中在中国市场销量达3.42万辆，贡献近77%的增量。政策方面，10月9日国务院常务会议通过《新能源汽车产业发展规划》，进一步加码新能源汽车市场。预计钴板储支撑钴价，下游需求恢复带动钴价逐步上行。随着新能源汽车产销量增加，预计短期内钴需求或将增加。我们认为钴未来三年供需将由供给过剩转向紧平衡，钴价或继续修复。建议关注：**华友钴业、洛阳钼业、寒锐钴业、格林**：现货锂盐价格持续缓慢上涨，锂盐价格修复或带来锂企业Q3业绩环比改善。我们预计四季度动力电池市场继续回暖，随着下游需求恢复，锂盐价格短期仍有小幅上涨空间，建议关注氢氧化锂龙头**赣锋锂业。**	赣锋锂业、华友钴业、寒锐钴业、紫金矿业、赤峰黄金、云铝股份、焦作万方	石林 S0010520060001
医药	近期监管部门发布《药品召回管理办法（征求意见稿）》、《关于做好重点品种信息化追溯体系建设工作的公告》、《关于原料药领域的反垄断指南（征求意见稿）》三部管理办法，即是保障人民群众用药安全的进一步完善，又对促进相关产业健康发展、维护原料药市场竞争秩序起到促进作用。 9月以来，全国多地陆续启动了本年度的流感疫苗接种工作，多地的接种点陆续迎来接种高峰。我国流感疫苗渗透率有望提高，但相比发达国家仍然有很大提升空间。同时戴口罩、保持社交距离和勤洗手等措施，对降低流感发生率作用较大。《疫苗责任强制保险管理办法（征求意见稿）》完善疫苗意外事件的保障机制，这对疫苗行业健康发展起到推动作用	恒瑞医药、泰格医药、药明康德、康泰生物、华兰生物	邹坤 S0010520040001
房地产	本周，国家统计局发布房地产开发投资和销售情况，9月单月，销售面积同比降至7.3%（8月13.7%）；销售金额同比降至16.0%（8月27.1%），供给放量叠加需求韧性促进销售维持正增长，成交向合理中枢回归或带来增速较年中冲高后有所回调。当前融资端并未放松，房企存拿地上志度趋谨，但核心区域的优质地块依然受青睐，供给成交结构调整或带动市场呈现“价增量减”的表现。 9月单月，土地购置面积同比-4.8%，土地成交价款单月同比23.0%，或源于供给成交结构的调整。新开工增速转负，竣工仍待修复，开发投资维持韧性。以稳为主的基调下，部分城市出现调控收紧的迹象，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，带动估值修复。	万科A、保利地产、金地集团、金科股份	邹坤 S0010520040001
新三板	精选层审议有序推进，本周新增1家“秉扬科技”提交证监会核准，1家“安徽凤凰”股转上会通过，1家“长虹能源”申报材料获受理；截至本周末共188家企业申报精选层，新增受理1家企业“立方控股”申报辅导。本周精选层二级交易情绪有所回落，量价双降，本周累计成交5.09亿元，累计成交0.31亿股，半数个股收涨。截至10月23日，23家新三板公司披露三季报，2家公司发布第三季度经营情况预告。从已披露情况看，5G、新基建、医疗器械国产化等行业机遇助推相关领域内企业实现业绩高增。截至本周末仅4家精选层企业披露三季报，下周有望迎来精选层企业三季报的密集披露。	鹿得医疗、贝特瑞、旭杰科技、连城数控	王雨晴 S0010520080004

资料来源：华安证券研究所整理

风险提示

1. 疫情二次冲击；2. 中美关系显著恶化；3. 政策过早转向

——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。

免责声明

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。