华安研究本周观点与个股集萃（2020.10.19-10.23）

行业	本周核心观点	建议关注个股	分析师
策略	短期制约A股的内外压力依旧存在，一是外围的美国大选与疫情的二次爆发；二是内部流动性短期内仍偏紧。但市场整体向下空间有限，一是前期已经调整，且引发调整的三大核心矛盾美大选下中美关系的不确定增加、对内部货币政策快速退出的担忧、对增长复苏不及预期的担心，要么即将水落石出、要么正在向好。四季度伴随风险因素的逐步解除，叠加国内经济确定性复苏，流动性不至于形成拖累，改革开放等政策频出有助提升市场风险偏好等，市场存在积极可为空间。建议按照三条主线布局，一是三季度业绩确定性较高、近两个月调整明显的电子、通信等科技板块；二是景气度持续高位，既与逆周期调节相关、又与经济复苏顺周期密不可分的工程机械、电气设备、汽车等板块；三是持续低估值、有业绩支撑、存在补涨需求的金融板块。 全面数字化时代引领转型和升级。从深圳40周年提及数字货币，到阿里“犀牛工厂”借助数字化对传统工厂的改造，当前数字经济在中国已经向金融、制造业等全方位渗透，显示出侧重经济转型和升级的思路。中国的数字经济发展由来已久，可以分划分为四个阶段：分别是早期的搜索引擎，之后的电子商务，移动互联网时代，和当下新基建带动下的全行业渗透。从当下数字经济的概念来看，涵盖范围极广，因此，可以沿产业链从技术支持到应用的思路，筛选出包括5G、大数据、云计算、人工智能、互联网+、工业互联网、数字货币等投资机会。	-	郑小霞 S0010520080007
固收	当前中美利差处于历史高位，中长期来看我国国债具备较好的配置价值。进入10月份之后，伴随着猪肉价格进入下行通道，预计CPI继续维持低位。当前债市的主要担忧在于经济增长超预期和政策的边际收紧，若后续经济数据表现不及预期，债市或迎来转机。	-	邹坤 S0010520040001
机械	挖机销量超预期，缝纫机设备催化剂不断。 1、根据挖机协会统计，9月份挖机行业销量2.6万台，同比+64.8%，超市场预期。从国内市场的吨位结构来看，小、中、大挖的销量增速分别是63%、106%、53%，中挖翻倍增长，反映下游房地产开工较好，进入10月份后，主机厂开始为来年做战略性备库存，带动Q4挖机销量出现翘尾效应，工程机械行业景气度有望持续超预期。坚定看好低估值的龙头企业（三一、中联、徐工），及成长属性凸显的零部件龙头（恒立液压、艾迪精密）、还有高空作业平台龙头企业浙江鼎力。 2、景气度逐步反转向上，且催化剂不断的缝纫设备。推荐杰克股份，疫情加速行业产能出清，缩短了行业下行周期，Q3开始公司排产饱满，员工加班加点，下游纺织服装行业8月零售同比转正，且在疫情影响下，印度纺织服装行业受挫，订单加速向中国回流，我们认为三季度是杰克股份比较明确的拐点，预计Q3收入同比转正。持续推荐	三一重工、恒立液压、杰克股份、浙江鼎力、中联重科、弘亚数控、艾迪精密	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	晶圆代工厂两大龙头台积电、中芯国际公司在近期披露的关于2020年第三季度的财报信息中皆表示营收已超过原先预期，叠加近期8寸晶圆产能吃紧，整个晶圆代工行业景气度，逐渐进入上行周期。 IPhone12系列新机首次搭载5G，创新力度大，产品力强，叠加苹果存量用户换机周期来临，苹果产业链公司业绩可期。	华润微、捷捷微电、斯达半导、奥海科技、立讯精密、环旭电子、蓝思科技、歌尔股份、TCL	尹沿技 S0010520020001
通信	通信板块行情整体处于底部，随着内部外环境的边际改善，如Q4 5G三期招标的开启、海外疫情逐渐恢复以及美国科技打压缓和的信号，以及资金的换仓需求等，我们认为年底或明年初大概率迎来反弹行情。 1）关注行业持续景气业绩有望超预期的IDC产业链，包括电信数通共振景气的光模块、云网融合时代需求高确定性的服务器以及新建机柜有望逐步上架的第三方IDC运营商等。 2）关注疫情影响逐步消除，估值修复和收入转化的机会：疫情对垂直行业SMB IT支出的冲击逐渐缓和，企业级网络设备、网络安全、信息化解决方案、物联网等企业业绩有望持续环比改善，云视讯疫情期间积累的用户有望转化为收入。 3）关注内外因素共同驱动行业边际向好的5G产业链：“适度超前、以建促用”的发展模式需要更完善的5G基站覆盖，华为运营商产品线芯片备货充足，Q4 三期招标有望点燃需求端，看好光模块、服务器、模拟芯片等赛道。	光迅科技、中际旭创、科华恒盛、光环新网、星网锐捷、深信服、会畅通讯、浪潮信息、思瑞浦	尹沿技 S0010520020001
计算机	百度Apollo Go Dutaxi对外开放，自动驾驶更进一步。10月10日，百度自动驾驶出租车服务在北京全面开放，用户可在海淀、亦庄的自动驾驶出租车站点，无需预约，直接下单免费试乘自动驾驶出租车服务。华安证券计算机团队第一时间在北京亦庄现场试乘，体验百度自动驾驶出租车的落地情况。百度自动驾驶出租车的体验路段里程和范围有所扩大，共设置十多个固定的上下车站点，总测试区域长度约700公里。我们认为自动驾驶有望按照特定区域、特定线路、特定车辆的路线图逐步落地，看好自动驾驶落地过程中车辆的智能化、网联化设备的投资价值。	千方科技、中科创达、德赛西威、四维图新、虹软科技	尹沿技 S0010520020001
传媒	手游行业第三季度市场规模为508亿元，同比增长32.6%，环比增长3.1%，提示目前手游行业依旧处于较为景气的区间。此外，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。此外，我们可以看到随着下游渠道的分散化，研发商议价能力也在持续提升。我们认为，手游研发商的价值在逐渐凸显，建议重点关注具有精品游戏制作能力的公司。	完美世界、吉比特、电魂网络	姚天航 S0010520090002
食品饮料	白酒：节后茅台批价稳步上行至2800元上方，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，五粮液经受中秋旺季价格冲击，本周小幅上行至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，双节期间配额供不应求，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；展望三季报，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； 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，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零，三季度业绩或受屠宰业务高基数影响短期走弱，或为中长期提供买点。	伊利股份、双汇发展、贵州茅台、山西汾酒、今世缘	文献 S0010520060002
新能源、汽车	光伏：本周北京举办风电展，行业提出未来风电年均装机将在50GW以上，较目前有较大提升，同时风电上市公司估值较低，叠加利好消息，板块出现上涨；同时由于受到龙头公司减持影响，板块出现小幅下跌。光伏板块短期基本面持续保持高景气，我们继续维持推荐，建议关注龙头企业和逆变器&储能标的等。 汽车：9月整体产销数据显示汽车行业持续回暖，金九银十汽车销售旺季今年有望保持。特斯拉宣布国产标准续航磷酸铁锂车型上市，降价至25万元，给远期新能源车替代燃油车确定性增加，但中短期自主品牌竞争压力大；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：国内特斯拉及新兴造车等交付数据持续创新高，显示出自发需求，今年国内新能源车结构性健康，欧洲受补贴刺激及MEB等新车型影响，9月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、比亚迪、银轮股份； 当升科技、宁德时代、恩捷股份、璞泰来、德方纳米、孚能科技	陈晓 S0010520050001
家电轻工	本周家电板块普涨，小家电涨幅领先，四季度将迎来小家电销售旺季，建议积极关注。从奥维数据看，四季度前两周家电多品类表现亮眼，线上表现尤其突出，全线高增。小家电经历三季度短暂淡季后，四季度回暖趋势明显，四季度将迎来双11、双12等销售旺季，叠加温度降低有望推动电热类小家电迎来新一轮增长，后续持续看好。厨电四季度延续环比改善态势，全品类表现优异。白电空冰洗环比提升显著，均价亦有所提升。本周小熊电器和新宝股份已发布三季报业绩预告，小家电优质标的继续延续高增态势。新消费时代，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，竣工在四季度迎来释放，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。 家居进入三季报披露期，Q3收入同比恢复正增长，把握板块配置机会：本周家居上市公司开始披露三季报，从好莱客和好太太的表现来看，两者Q3单季收入分别同比增长7.53%和13.51%，收入增速由负转正，且好太太单季度利润增速也由负转正。上述两个企业的工程业务占比较低，预示着家居行业Q3零售业务回暖，景气度明显回升。当前板块内部除龙头外，大部分公司的估值水平较低，建议在季报披露前期把握板块配置机会。推荐索菲亚、志邦家居、金牌厨柜，建议关注欧派家居。	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	本周建材板块共有26家上市公司披露2020年三季度业绩预告，其中14家实现业绩预增，表现最好的板块为减水剂和B端消费建材。我们认为建材板块经历了9月份的调整，从十一之后开始的估值修复与行业基本面共振的行情值得关注。 周期类建材方面，水泥在Q4将迎来需求与价格的年内高点，同时秋冬季节错峰会带来供给端进一步改善。我们认为2020Q4起基建新增项目将进入开工高峰期，对2021H1水泥需求也将形成显著催化，因此四季度也可伺机布局区域水泥龙头。 消费类建材方面，传统竣工旺季已来临，行业集中度提升带来的龙头企业alpha机会广泛存在于防水、瓷砖、涂料等众多细分领域，行业龙头由综合实力带来的产品溢价及市场份额提升将是逐步加速的过程，三季报窗口期仍是较好配置机会。	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，建议关注大北农、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	新能源终端需求向好，建议关注钴锂价格反弹 本周钴价小幅下跌，碳酸锂价格上涨2.50%，稀土价格整体下跌。钴：新能源汽车行业向好预期持续得到确认。中汽协发布最新数据显示，9月我国新能源汽车产销分别完成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%。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。预计钴收储支撑钴价，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。锂：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10月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，建议关注锂企龙头赣锋锂业。	赣锋锂业、华友钴业、洛阳钼业、寒锐钴业、云铝股份	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	受疫情的影响，行业基本面年初出现大幅下行。随着复产复工的有序推进，销售持续改善。9月百强增速虽有放缓，但依然处于较高水平。从中指监测的重点城市去化来看，当前成交依然侧重供给放量，但年初至今首套房贷利率稳中有降或提振市场需求。进入四季度，房企有望延续积极加推的态势，并进入竣工修复的阶段。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。	万科A、保利地产、金地集团、金科股份	邹坤 S0010520040001
新三板	市场层面：在“注册制改革全面提速”、“深圳改革试点方案落地”的浪潮下本周三板市场活力迸发，精选层全线收涨，量价齐升。建议积极转板制度出台时点及混合交易启动时间。发行层面：截至10.16，共6家三板企业常辅股份、诺思兰德、万通液压、数字人、秉扬科技、德众股份通过挂牌委审核。首批之后，新晋层企业不再有集中上市安排，将根据募投需求及市场行情自主选择发行时点。目前6家设置“绿鞋”机制，5家发布股价稳定预案公告，建议关注“绿鞋”机制中战投的引入情况及发行价格与底价的偏离。新三板市场“专精特新”特征突出，当前拥有25家“专精特新”小巨人企业及众多省级“专精特新”小巨人企业。建议关注三板市场对“专精特新”企业的孵化培育及引领成长效果。	贝特瑞、旭杰科技、观典防务、鹿得医疗	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：2020-10-19

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。