*加粗为值得关注点

华安证券本周观点及个股集萃（2020.9.21-9.25）

行业	本周核心观点	建议关注个股	分析师
策略	**盈利改善延续，低估值仍占优。**8月“三驾马车”表现强劲，**经济重回强势复苏通道，顺周期仍是主旋律**。三季度GDP或有望超5%。外部扰动因子影响力降低，受压制明显的市场情绪暂得缓解。市场驱动力有望从估值提升切换到业绩支撑，后续市场上涨将更着重于盈利预期的改善。投资方面，房地产与基建依然是核心驱动力，随着专项债资金的到位，后续基建将持续发力。消费方面，8月社零数据年内首次转正，金九银十的消费高峰以及中秋国庆双节来临，消费复苏在加快且趋势明显。进出口方面，伴随海外疫情的稳定和全球产业链的恢复，净出口有望延续向好态势。**央行维持流动性平稳的态度明确，对于货币政策提前退出的担忧缓解**，一是银行间流动性全受央行硬意明确；二是股市间流动性也有所回暖。**风险偏好面临多维度角力，关注“十四五”和改革加速**。从政策上来看，十月的九中全会将会进一步讨论十四五规划，从目前已有的消息来看，新能源、航空货运和第三代半导体都将得到政策加码。国联与国金证券的合并将再一次提速资本市场改革，8月券商业绩同比仍保持高增速，下周科创50ETF的上市与行业并购重组的催化都将对金融板块形成利好，也将同时正向推动A股市场，低估值板块仍占优。**低估值顺周期进入占优赛道**。在经济强劲复苏的大背景下，周期类行业景气度不断上行，叠加估值具备明显优势，周期类行业正迎来配置高性价比的黄金时点。在首选行业近周景气核心变化中：**机械设备**目前景气维持在高位并仍有继续上行的趋势，且市场存在较大预期差；**化工**品涨价潮此起彼伏，仍在景气上行大周期途中；**消费电子**近期新品堆发行上市层出不穷，手机上今年有望出现5G换机潮，叠加科技创新规划密切等划出台中，都有望成为行情爆发的催化剂。建议关注**光伏**主题机会。	-	郑小霞 S0010520080007
固收	国债期货交易策略：预计本周国债期货价格继续震荡，短期内缺乏大幅反弹的动力，投资者需密切关注资金面和利率债供给的变化。IRR策略方面，主力合约对应的CTD券的IRR水平上基本维持震荡，但是仍低于3%，持有至交割策略的空间不大。由于2103合约的持仓量和成交量偏低，流动性不足，不适合进行跨期价差交易策略。基差交易策略方面，本周活跃合约对应的最廉价交割债券的基差继续弱势震荡，基差策略的吸引力不足。目前T2012、TF2012、TS2012 CTD券对应的基差分别为0.2924元、0.1553元、0.0549元。基差交易策略的操作空间仍然有限，做空基差的吸引力不足，可以等待基差进一步上行之后做空基差。	-	邹坤 S0010520040001
房地产	统计局发布2020年1-8月份全国房地产开发投资和销售情况。销售金额单月同比创年内新高达27.1%，累计同比年内首次转正达1.6%。1-8月，房地产开发到位资金同比3.0%；8月单月同比增长18.3%。从资金来源构成看，8月国内贷款、自筹资金、定金及预售款、个人按揭贷款单月同比分别为-3.0%、5.5%、36.6%和22.5%。8月月地产开发投资单月同比增幅提升至11.8%。展望下半年，建安钢复、土地投资短期源后于土地成交，开发投资仍具支撑。行业基本面持续改善有望带动板块估值迎来修复。政策端，调控风向未变，“长效机制”构建下大概率延续“一城一策+高频微调+松紧结合”的“演绎”方式。房地产行业租放式的高杠杆催化规模的时代渐行渐远，融资端由外源杠杆向生融资的转变成为趋势。	万科、保利地产、金科股份	邹坤 S0010520040001
计算机	**阿里犀牛切入传统制造业，工业互联网落地更进一步**。9月16日，阿里巴巴正式发布新制造平台——犀牛智造工厂，潜行了三年的“五新战略”中的新制造“一号工程”终于浮出水面。犀牛智造工厂并非一个大型的服装工厂，而是一个类似淘宝的智能生产平台，面向服装行业大大小小的生产企业提供技术服务，本质上是一个行业级工业互联网平台。阿里犀牛运用数字技术深度重构传统制造业，体现出工业互联网应用价值五大特点。我们看好工业互联网对制造业转型升级的带动作用，建议投资者积极关注工业软件、十大双跨平台以及C2M相关平台的投资价值。	用友网络、金山办公、东方国信、鼎捷软件、泛微网络	尹沿技 S0010520020001
电子	9月16日凌晨1点，苹果2020新品发布会上，并没有发布令人期待的iPhone12系列手机。整场发布会带来了四款重点产品升级产品，分别是iPad Air 4、iPad 8代、Apple Watch Series 6和Apple Watch SE。其中，iPad Air 4在处理器上搭载了苹果全新的A14仿生芯片——这令为止最快的移动端芯片。而Apple Watch 6/SE将不再附赠USB电源适配器。预期iPhone12将于10月中旬发布，届时将沿用A4芯片，并不再附赠USB电源适配器。建议持续关注苹果产业链、快充产业链。	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	尹沿技 S0010520020001
通信	从需求量角度看，5g基站天线阵子，滤波器，功放模块等需求受益于massivemimo通道数增加，光模块需求受益于接入网带宽增长和传输网扩容，交换机端口受益于核心网虚拟化。从价的角度看，后期随着竞争格局激烈价格逐渐下行。我们认为需求端刺激仍是5g产业链主要驱动因素。当前通信板块利空出尽，静待运营商5G三期招标和外部因素向好催化行情，光模块，芯片，手机零部件等量价齐升板块确定性最强，推荐光迅科技，建议关注中际旭创、圣邦股份、东山精密。射频天线，交换机等需求边际改善板块弥值得关注，建议关注武汉凡谷、紫光股份。	光迅科技、中际旭创、圣邦股份、东山精密、武汉凡谷、紫光股份	尹沿技 S0010520020001
传媒	为了迎接国庆档，上周中国电影发行放映协会将每场电影上座率的上线调高至75%。从7月底的30%，到8月中的50%，再到9月中的75%，监管层对于电影行业复苏的影响在持续减小。我们认为，此次继续放开上座率上限，配合优质产品的供给，观众观影情绪有望持续修复，电影板块的报复性消费将出现在国庆档，档期票房有望赶超去年。中长期来看，今年是电影行业的底部，明年无论是国产片还是进口片，有望因积压作品集中上线迎来产品大年，电影行业将迎来反弹良机。	横店影视、万达电影、华谊兄弟、光线传媒	尹沿技 S0010520020001
食品饮料	**白酒**：本周飞天茅台批价延续高位震荡上行至2800元上方，中秋旺季临近、消费预期向好，高端酒动销领先确定性高，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； **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；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台阶，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。	伊利股份、双汇发展、山西汾酒、今世缘	文献 S0010520060002
化工	建议关注两类公司，一类是创新驱动成长的公司，例如万华化学、国瓷材料等；一类是成本驱动成长的公司，例如华鲁恒升、龙蟒佰利、金禾实业等。对于第一类公司，其凭借有效的激励、卓越的管理和持续的创新，打造出难以撼动的优势，在全球市场中攻城略地。这类公司具备超长期的投资价值；第二类公司，其成本优势源自一体化产业链、原材料配套和精益化管理，竞争对手难以复制，且上半年在产的经济环境和极低的油价下经受住考验，盈利能力依然远超竞争者。下半年随着高成本产能退出或检修压力，需求回暖、以及油价支撑，产品价格有望持续反弹。在盈利显著改善和相对估值优势明显下，具备中长期配置价值。	万华化学、华鲁恒升、金禾实业、龙蟒佰利、国瓷材料	刘万鹏 S0010520060004
机械	建议从下游行业景气度周期维度把握投资机会，推荐低估值工程机械，顺周期的工业自动化板块。 1、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。 2、顺周期的工业自动化板块。8月制造业PMI指数51，连续六个月保持荣枯线以上，工业机器人与金属切削机床产量增速持续回升，工控自动化行业三季度订单保持高速增长。主要推荐：汇川技术、杰克股份、弘亚数控。 3、关注国产替代属性半导体设备板块。前期中美贸易摩擦升级，科技板块回调充分，随着利空逐渐出尽有望峰回路转。SEMI预测2021年全球半导体设备支出达700亿美金创历史之最，中国大陆地区虽然难以取得先进设备，但侧重成熟工艺及三代半导体工艺对设备需求依然旺盛，同时有利于现阶段国产设备的认证，助其实现高增长。主要推荐：北方华创。	三一重工、恒立液压、浙江鼎力、汇川技术、杰克股份、弘亚数控、北方华创	郭倩倩 S0010520080005
新能源、汽车	**光伏**：中美贸易导致华为海外业务受阻，国内其他逆变器品牌份额提升。近几年，国内逆变器企业出口连续高增长，国产替代趋势明显，叠加华为份额下滑，预计未来几年将是逆变器行业的成长大年。推荐逆变器+储能相关标的阳光电源、固德威、锦浪科技；储能相关标的林洋能源。 **汽车**：上半月中汽协和乘联会数据存在一定矛盾性，乘联会周度数据产销同比正增长，中汽协产量正增长，但乘用车销量下滑，可能存在周度销量数据滞后或统计口径的原因，但从车厂趋步提升产量来看，行业对于后期车市回暖保持乐观，库存情况也较好，仍然保持汽车行业改善趋势，新能源车同样改善趋势明显，月度产销超过了月，对于整体车市金九银十值得期待。板块来看，汽车及零部件板块仍然属于低估值顺周期，行业情况及业绩改善的层面保持上升，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**：新能源车产销量和产业链业绩均环比向好，行业拐点明确；随着疫情缓解经济复苏，在欧洲补贴政策和新老车企新车型放量的带动下，三四季度新能源车市场有望加速回暖；由板块中报来看，材料端好于电池端，海外供应较多的电解液和负极情况最好，电解液更是逆势增长，材料端龙头受益于海外客户放量，海外营收占比普遍提升，产品具备全球竞争力的企业将继续受益于全球化供应带来的业绩增长。关注细分行业龙头及在全球主流车企供应链中占比逐步提升的相关公司。	隆基股份、通威股份、阳光电源、林洋能源、固德威、锦浪科技；长城汽车、长安汽车、比亚迪；宁德时代、当升科技、恩捷股份、璞泰来、孚能科技、德方纳米	陈晓 S0010520050001
家电轻工	8月社零延续回暖态势，单月零售总额首次超过去年同期，累计降幅持续缩窄。**家电社零数据同比上升4.3%，较7月上升6.5个pct，增速恢复显著，经济景气度回升**。8月地产销售开发投资维持7月高增态势，竣工环比改善明显，维持全年竣工修复的判断，继续推荐地产后周期期板块。**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**，从7-8月奥维零售数据情况看，Q3淡季小家电增速有所放缓，**提示关注该阶段短期回调带来的买入机会，后续看好Q4的国庆节、双11、双12等旺季增长。新消费时代，持续建议关注充满活力的小家电板块**。各新兴企业和大单品龙头均加速上新，致力于扩品类和拓宽价位段，**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**。**期电Q3销售增速改善显著，数据表现亮丽，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**。 **家居个股方面，推荐索菲亚，建议关注欧派家居**。索菲亚产品结构优化，终端竞争力增强。中报数据来看，截至2020年上半年，预收账款同比增加18.51%，预示着公司Q3的收入有望向好。建议关注全渠道全品类发展的大家居龙头欧派家居，产品矩阵和品牌矩阵布局完整，Q2单季度各项关键经营指标由负转正，下半年有望持续向好。**竣工修复和精装修渗透率提升的中长期逻辑下，建议关注江山欧派、大亚圣象、金牌厨柜、志邦家居**。志邦的厨柜收入行业第二，金牌行业第三，均拥有较好的品牌知名度和产品竞争力。衣柜和大宗业务是拉动收入增长的重要引擎，两家大宗业务的占比都在20%以上，且大宗业务乘精装修红利能保持高速增长。**文化纸继续发布涨价函，旺季来临**。本周铜版纸、双胶纸、复印纸等纸种的大厂均宣布了提价500元/吨的计划，开学季和节假日来临，旺季需求有望持续。文化纸行业格局较优，建议关注全品类造纸龙头**太阳纸业**，公司战略布局领先，管理水平先进。	九阳股份、浙江美大、新宝股份、索菲亚、金牌厨柜、太阳纸业	虞晓文 S0010520050002
建筑材料	**水泥**：8月份水泥量价齐升，华东市场领涨。9月份水泥传统旺季正式开启，长三角地区出现第三轮涨价，全国各地区水泥市场普遍进入量价齐升阶段。我们认为2020Q4基建新开工将接棒地产，需求释放力度和价格弹性将超越上半年旺季及2019年同期，多地水泥价格将迎来年内高点，当前仍是布局旺季行情的较好时机。 **玻璃**：由于玻璃原片自5月份以来价格涨势迅猛，7、8月份供给端回升较为明显，但浮法玻璃产销情况仍然较好，8月份中旬依然保持良好去库节奏。玻璃原片当前价格已高于2019年同期20%以上，价格端博弈趋于复杂。9月份玻璃市场进入传统旺季，新增需求将对玻璃价格形成有力支撑，11-12月下游赶工使得需求集中释放，玻璃仍存涨价预期。此外2020年龙头企业成本下行明显，下半年仍将保持较大盈利弹性。	海螺水泥、塔牌集团、旗滨集团	石林 S0010520060001
农林牧渔	1.生猪价格周环比下跌2.3%，非瘟疫情重抬头，补栏积极性继续回落。建议关注正邦科技、牧原股份、新希望；2.海大集团饲料品类齐全穿越周期，产品力清晰卓越铸造核心竞争力；3.USDA9月预测：20/21年全球玉米、大豆库消比再降，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；4.白羽祖代9月更新量维持高位，继续关注圣农食品业务发展。	正邦科技、牧原股份、新希望、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
医药	进入八月后，医药板块开始回调，大幅的回调释放了短期较快上涨积累的风险，同时在回调中部分板块进入价值投资区域。近期，医药指数底部盘整后有企稳趋势，上市公司净利润从Q1的-15%回升到中报的12%，同期周期品，三季度也有望保持增长趋势。叠加传统的估值切换时机，医药板块价值凸显。 **边整风，推进医疗改革，边集采，促进耗材降价**。下半年来，中共中央纪委和国家监察委多次发布医生违纪案例，为医疗改革护航、保证改革成功的意向明显。同时，随着第三批药品集采的逐步落地，耗材集采顺势推开。	恒瑞医药、泰格医药、药明康德、康泰生物、华兰生物	邹坤 S0010520040001
有色金属	9月10日全国钴均价为28.2万元/吨，较9日上涨约3.30%，11日钴价出现回调，但仍处高位。据上海有色统计，2020年1-8月国内电解钴产量约7000吨，较钴2000吨约为国内电解钴2个月产量，将对国内钴金属供给将产生较大影响，在海外供应不确定的当下，供给将更为短缺，短期来看，收储事件能在减轻国内库存压力的同时，对钴价格走势有着利好推动作用。长期来看，全球新能源汽车销量呈上升态势，消费电子受益于5G趋势需求有望增长，钴作为3C电子钴酸锂电池及新能源汽车动力电池不可缺少的因素，受需求端影响钴价有望继续走高。持续推荐：寒锐钴业，华友钴业的底部价值机会。	寒锐钴业、华友钴业、赣锋锂业	石林 S0010520060001
新三板	**9月16日股转系统发布公告“取消持股7%以上联合保荐要求”**。此次发布的政策是对前期证监会相关指引的进一步明确，再一次向市场传达改革的定力和韧性。对三板市场，此举拓宽了券商投资新三板的时点限制和比例限制，券商投资和保荐业务条线的协同联动有望为市场注入新的活力。**国内疫情步入平稳期，7月文旅部发布推进旅游业扩大复工复业的“暖企”政策，需求与供给耦联式增长下，旅游市场持续回暖**。随着十一黄金周和中秋双节临近，旅游板块有望迎来旺季行情。重点看好酒店、景区等弹性较大的细分领域，同时看好以轻资产输出为代表的旅游服务业的率先复苏。推荐关注具备良好品牌效应的酒店企业，经营稳健且模式成熟的景区类企业，线上“海量”客户基础或线下具有区位优势的旅游服务企业。	贝特瑞、创远仪器、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

风险揭示

1. 经济复苏不及预期；2. 中美关系摩擦超预期；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。