朝闻国盛

京东集团-SW（09618.HK）开放供应链生态，加强平台合作

今日概览

■ 重磅研报

【电子】光学四月月度数据跟踪：车载、VR 数据亮眼-20210520

■ 研究视点

【电气设备】2021 年保障性并网规模不低于 90GW，户用项目政策超预期-20210520

【海外】京东集团-SW（09618.HK）开放供应链生态，加强平台合作-20210520

作者

分析师 张金洋
执业证书编号：S0680519010001
邮箱：zhangjy@gszq.com

行业表现前五名

行业	1 月	3 月	1 年
医药生物	8.0%	0.2%	35.9%
有色金属	5.6%	-6.4%	64.6%
电气设备	5.5%	-7.4%	82.2%
食品饮料	4.5%	-9.8%	66.4%
采掘	2.9%	7.1%	33.7%

行业表现后五名

行业	1 月	3 月	1 年
农林牧渔	-3.3%	-15.6%	5.0%
建筑装饰	-3.1%	0.4%	-0.9%
机械设备	-2.6%	-8.8%	29.1%
房地产	-2.4%	-1.5%	-0.8%
计算机	-2.1%	-6.6%	-9.9%

晨报回顾

1、《朝闻国盛：基金发行回暖，ETF 份额扩容》2021-05-20

2、《朝闻国盛：南山铝业（600219.SH）-聚焦上游资源及精深加工，产业链纵向一体化的高端铝材龙头》2021-05-19

3、《朝闻国盛：经济恢复到什么程度了？》2021-05-18

4、《朝闻国盛：五轮 PPI 通胀：复盘与展望》2021-05-17

5、《朝闻国盛："紧信用+稳货币"进一步确认》2021-05-14

■ 重磅研报

【电子】光学四月月度数据跟踪：车载、VR 数据亮眼-20210520

郑震湘 S0680518120002 zhengzhenxiang@gszq.com

钟琳 S0680520070004 zhonglin@gszq.com

4 月国内 5G 手机占比提升至 78%，光学持续升级。

CIS 供需缺口有望持续。

摄像头模组厂商竞争格局强者恒强。

镜头四月出货短期增速放缓，长期升级趋势不变。

车载镜头增速亮眼。

风险提示：下游需求不及预期，行业竞争加剧。

■ 研究视点

【电气设备】2021 年保障性并网规模不低于 90GW，户用项目政策超预期-20210520

王磊 S0680518030001 wanglei1@gszq.com

杨润思 S0680520030005 yangrunsi@gszq.com

以消纳为导向，健康推进新能源发展。多元并网机制推动，风电光伏保障性并网规模不低于 90GW。存量项目纳入保障性并网，加快推动存量项目建设。户用补贴总盘子超预期，全年总规模有望超过 16GW，全年户用或将加速发展。

风险提示：原材料价格上涨幅度较大，需求不及预期。

【海外】京东集团-SW（09618.HK）开放供应链生态，加强平台合作-20210520

夏君 S0680519100004 xiajun@gszq.com

夏天 S0680518010001 xiatian@gszq.com

朱若菲 研究助理 zhuruofei@gszq.com

京东 2021Q1 收入超预期，京东零售盈利进一步释放。深耕下沉市场，加强站外合作。持续开放平台，技术赋能商家。重申“买入”评级。预计公司 2021-2023 年收入 9438/11459/13397 亿元，同比增长 27%/21%/17%。Non-GAAP 归母净利 173/243/291 亿元，同比增长 3%/40%/20%。基于分部估值法，重申“买入”评级。

风险提示：平台商家生态发展不及预期；站外流量增长不及预期；第三方物流变现不及预期；消费者消费意愿不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称"本公司"）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议,本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归"国盛证券有限责任公司"所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为"国盛证券研究所"，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层
邮编：100032
传真：010-57671718
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层
邮编：200120
电话：021-38934111
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com