

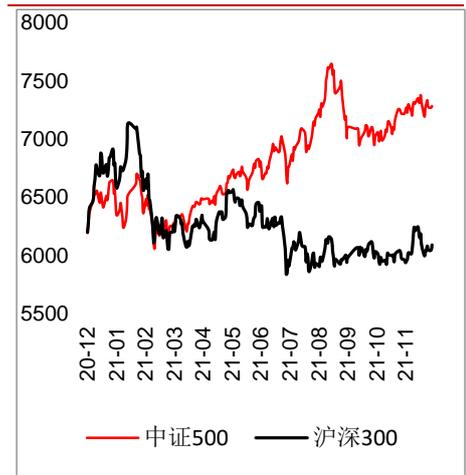
【国联研究】2月十大金股

投资要点:

➤ 2月十大金股组合推荐

| 代码 | 名称 | 申万行业 | 推荐人 |
|-----------|------|------|-----|
| 300738.SZ | 奥飞数据 | 通信 | 孙树明 |
| 000725.SZ | 京东方A | 电子 | 王晔 |
| 300760.SZ | 迈瑞医疗 | 医药 | 郑薇 |
| 600079.SH | 人福医药 | 医药 | 夏禹 |
| 601888.SH | 中国中免 | 餐饮旅游 | 顾熹闽 |
| 601865.SH | 福莱特 | 电新 | 贺朝晖 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 食品饮料 | 陈梦瑶 |
| 002714.SZ | 牧原股份 | 农林牧渔 | 陈梦瑶 |
| 000938.SZ | 紫光股份 | 计算机 | 孙树明 |
| 002953.SZ | 日丰股份 | 电气设备 | 张旭 |

相对市场表现



分析师 张晓春

执业证书编号: S0590513090003

电话: 0510-82832053

邮箱: zhangxc@glsc.com.cn

联系人 孙子文

邮箱: sunzw@glsc.com.cn

正文目录

| | |
|-------------------------------------|---|
| 2022年2月金股组合 | 3 |
| 1、 奥飞数据 (300738.SZ): 数据中心行业 | 3 |
| 推荐理由 | 3 |
| 风险提示 | 3 |
| 推荐人 孙树明 | 3 |
| 2、 京东方 A (000725.SZ): 光学光电子行业 | 3 |
| 推荐理由 | 3 |
| 风险提示 | 3 |
| 推荐人: 王晔 | 3 |
| 3、 迈瑞医疗 (300760.SZ): 医疗器械行业 | 3 |
| 推荐理由 | 3 |
| 风险提示 | 3 |
| 推荐人: 郑薇 | 4 |
| 4、 人福医药 (600079.SH): 化学制药行业 | 4 |
| 推荐理由 | 4 |
| 风险提示 | 4 |
| 推荐人: 夏禹 | 4 |
| 5、 中国中免 (601888.SH): 免税行业 | 4 |
| 推荐理由 | 4 |
| 推荐人: 顾熹闽 | 4 |
| 6、 福莱特 (601865.SH): 光伏玻璃行业 | 4 |
| 推荐理由 | 4 |
| 风险提示 | 5 |
| 推荐人: 贺朝晖 | 5 |
| 7、 贵州茅台 (600519.SH): 白酒行业 | 5 |
| 推荐理由 | 5 |
| 风险提示 | 5 |
| 推荐人: 陈梦瑶 | 5 |
| 8、 牧原股份 (002714.SZ): 生猪养殖行业 | 5 |
| 推荐理由 | 5 |
| 风险提示 | 5 |
| 推荐人: 陈梦瑶 | 5 |
| 9、 紫光股份 (000938.SZ): ICT 硬件行业 | 5 |
| 推荐理由 | 6 |
| 风险提示 | 6 |
| 推荐人: 孙树明 | 6 |
| 10、 日丰股份 (002953.SZ): 装备电缆行业 | 6 |
| 推荐理由 | 6 |
| 风险提示 | 6 |
| 推荐人: 张旭 | 6 |

2022年2月金股组合

1、 奥飞数据（300738.SZ）：数据中心行业

推荐理由

- 1) 存量机柜上架率持续提升，毛利率保持稳定，存量数据中心总体上架率超73%。净利润增长显著。
- 2) 机柜规模持续扩大，EBITDA 稳步提升，未来机柜数目高增。
- 3) 流动性放松预期，利于 IDC 估值提升。

风险提示

系统性风险，流动性风险，新项目交付及上架不及预期的风险。

推荐人 孙树明

2、 京东方 A（000725.SZ）：光学光电子行业

推荐理由

- 1) 业绩预告发布，Q4 单季度归母/扣非净利润分别为 58/53 亿，结合面板价格 Q1 见底 Q2 开始反转的预判，估计京东方 2022 年全年业绩高于 200 亿以上，对应目前市值仅 9 倍 PE。
- 2) 需求看，2021 年全球 TV 面板需求略有下滑，2022 年伴随面板价格回落、物流渠道通畅以及缺芯情况缓解后，预期将恢复至往年水平；供给看，京东方、TCL 龙头格局已确立，龙头可通过调整扩产节奏应对市场供需变化，且三星已确定退出 LCD 技术路径，供给端长期向国内龙头转移。
- 3) 技术路径看，大尺寸面板主流技术仍是 LCD，OLED 受限工艺良率成本仍较高，预判 5-8 年内 LCD 仍是最主流技术。同时 MiniLED 新技术对 LCD 也是强力补充，弥补 LCD 在高端应用领域的竞争力。京东方作为显示龙头，LCD 产能全球第一，OLED 仅次于三星 LG，MiniLED、MicroLED 等技术均有布局，龙头地位稳固。

风险提示

产能爬坡不及预期；下游市场需求不及预期；竞争加剧导致产品跌价。

推荐人：王晔

3、 迈瑞医疗（300760.SZ）：医疗器械行业

推荐理由

- 1) 多品类、多市场、多层级的综合性器械龙头，受益于公卫体系建设，将持续保持较为稳健的增长，调整至多年估值底部区间。

风险提示

集采超预期风险；疫情反复风险；海外拓展风险；新产品研发失败风险。

推荐人：郑薇

4、 人福医药（600079.SH）：化学制药行业

推荐理由

- 1) 集采时代,精麻药品和血制品、疫苗一样体现高壁垒属性,行业竞争格局好。
- 2) 需求端,手术量增长、舒适化诊疗等因素驱动麻醉用药需求。
- 3) 归核化进程持续,负债率改善,财务费用下降。
- 4) 近期高管增持彰显信心。

风险提示

瑞马唑仑推广不及预期；麻醉药品壁垒减弱的风险。

推荐人：夏禹

5、 中国中免（601888.SH）：免税行业

推荐理由

- 1) 就地过年影响减弱, Q1 海南旅游市场显著回暖；
- 2) 22 年管理层强调考核利润, 疫情改善推动线下客流回升有利于盈利能力修复；
- 3) 22 年三季度海口新海港免税城有望开业, 海南免税经营面积有望翻倍。

风险提示

国内疫情反复风险；公司毛利率改善不及预期；新项目爬坡进展低于预期。

推荐人：顾熹闽

6、 福莱特（601865.SH）：光伏玻璃行业

推荐理由

- 1) 光伏玻璃当前处于阶段性库存高点、价格低点, 基本面预计将迎来触底反弹
- 2) 公司产能将由 2021 年的 12200t/d 提升至 2022 年的 18200t/d, 同比增长 50%, 占据行业 Top 2 地位, 市占率正在由 20%+提升至 30%+
- 3) 公司单平成本 17-18 元/平, 较小厂低 2 元/平以上, 此成本优势保证公司可以在行业价格波动下仍坚定扩产提升市占率, 穿越光伏玻璃价格周期

- 4) 公告将不超过 36.5 亿元收购凤砂旗下大华矿业(拥有 2084.3 万吨石英岩储量)、三力矿业(拥有 3744.5 万吨石英岩储量) 100%股权, 为长期发展奠定上游石英砂原料基础。

风险提示

下游光伏装机量不及预期、纯碱等原材料价格暴涨、海外对中国光伏产品税收政策的变动。

推荐人: 贺朝晖

7、 贵州茅台 (600519.SH): 白酒行业

推荐理由

- 1) 公司作为超高端白酒龙头, 竞争壁垒极高, 供不应求格局下公司具备强定价权。
- 2) 发力非标酒和系列酒优化产品矩阵, 有望拓展新的收入增长极, 拓展直销渠道有望持续提升盈利能力。
- 3) 新董事长丁雄军上任后积极进取、改革政策频出, 治理效率显著提升。

风险提示

直销渠道拓展不及预期、系列酒增长不及预期、食品安全风险。

推荐人: 陈梦瑶

8、 牧原股份 (002714.SZ): 生猪养殖行业

推荐理由

- 1) 公司 2021 年生猪出栏量 4026 万头, 全国第一, 公司已建生猪产能近 7000 万头, 未来出栏量有望进一步提升。
- 2) 公司养殖成本为全市场养殖公司最低值, 现为 14.7 元/kg, 未来随着管理效率的提升有望达到 13 元/kg。
- 3) 公司积极布局屠宰端, 春节前屠宰产能预计达 2000 多万头, 2022 年底屠宰产能预计达 3700 万头, 屠宰产能的提升有望帮助公司提升抵御猪周期价格波动的能力。

风险提示

非洲猪瘟再次发生; 生猪价格长期处于低位; 饲料原材料大幅涨价。

推荐人: 陈梦瑶

9、 紫光股份 (000938.SZ): ICT 硬件行业

推荐理由

- 1) 母公司债务问题解决，利于公司长期稳定发展。
- 2) 经营质量明显改善：公司 21 年前三季度利润增速显著高于营收增速，业绩拐点显现。
- 3) 核心产品市场份额显著提升：核心子公司新华三集团在中国企业网交换机市场份额上升到第一，服务器市场份额上升至第二。
- 4) 国际市场和运营商高端路由器值得期待。

风险提示

行业竞争加剧；政府、运营商、互联网等大型客户需求不达预期；海外业务发展不及预期；上游供应链受到冲击。

推荐人：孙树明

10、日丰股份（002953.SZ）：装备电缆行业

推荐理由

- 1) 公司装备电缆龙头，前三季度增长近 50%，公司从家电电缆逐步切入到通信基站电缆以及新能源充电桩高压电缆，下游客户消费和科技属性强（大客户格力、美的、华为、中兴）。
- 2) 目前不断扩产中。一方面，传统业务营收有望从 2020 年 15 亿扩产到 2023 年近 60 亿，规模效应明显，所处行业千亿级市场，远期空间大。另一方面，切入新能源汽车高压线以及超级充电桩电缆，进入更高壁垒市场，目前公司进入营收和净利拐点，有望估值和业绩双升。

风险提示

扩产不及预期，新产品研发不及预期。

推荐人：张旭

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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

评级说明

| 投资建议的评级标准 | | 评级 | 说明 |
|---|------|------|------------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上 |
| | | 增持 | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间 |
| | | 持有 | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间 |
| | | 卖出 | 相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上 |
| | 行业评级 | 强于大市 | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上 |
| | | 中性 | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间 |
| | | 弱于大市 | 相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上 |

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695