万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2021 年 03 月 29 日 星期一

概览

核心观点

上周五 A 股强势反弹，超 3100 家上市公司上涨，赚钱效应较好。其中上证指数收涨 1.63%报 3418.33 点，深证成指涨 2.6%，创业板指涨 3.37%，科创 50 涨 3.03%；两市成交 7479 亿元，较上周四年内低点大幅回升；北向资金净买入 64.3 亿元，连续 3 日净买入。海外方面，美国三大股指集体收涨，道指涨 1.39%，纳指涨 1.24%，标普 500 指数涨 1.66%，道指和标普 500 指数创收盘历史新高；欧洲和亚太股市多数上涨。

重型货轮“长赐号”(Ever Given)船体在苏伊士运河新航道搁浅，致使该运河出现 150 年历史上最严重拥堵事件。受此影响，国际油价有所回升，部分有色金属如铝等价格上涨。美债收益率上行、新兴市场加息等外围情绪的影响只是短期有限的，随着情绪的消化修复，后期或将迎来一波震荡修复行情。前期 A 股估值极端分化情况已经大幅收敛，短期可把握修复行情，建议把握顺周期板块的阶段性机会，重点关注化工、有色、钢铁等；景气拐点确认的低估值板块，银行、保险等；“后疫情”消费需求复苏，餐饮、旅游、航空、酒店等板块或将收益；此外，重点关注“碳中和”主题背景下长期受益的相关板块，新能源、半导体等。

研报精选

万联证券研究所 20210326_宏观专题报告_AAA_碳中和政策驱动下，受益的行业有哪些？

万联证券研究所 20210325_行业专题报告_AAA_电气设备行业投资策略报告

万联证券研究所 20210326_公司事项点评_AAA_分众传媒（002027.SZ）事项点评报告

万联证券研究所 20210326_公司年报点评_AAA_中国人寿（601628）2020 年年报点评

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,418.33	1.63%
深证成指	13,769.68	2.60%
沪深 300	5,037.99	2.27%
中小板指	8,950.90	2.75%
创业板指	2,745.40	3.37%
上证 50	3,529.73	1.90%
上证 180	10,395.57	1.86%
上证基金	7,180.91	1.20%
国债指数	185.14	-0.00%
科创 50	1,256.66	3.03%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	33,072.88	1.39%
S&P500	3,974.54	1.66%
纳斯达克	13,138.73	1.24%
日经 225	29,176.70	1.56%
恒生指数	28,336.43	1.57%
美元指数	92.73	-0.17%

主持人： 卢大炜
Email： ludw@wlzq.com.cn

核心观点

上周五 A 股强势反弹，超 3100 家上市公司上涨，赚钱效应较好。其中上证指数收涨 1.63%报 3418.33 点，深证成指涨 2.6%，创业板指涨 3.37%，科创 50 涨 3.03%；两市成交 7479 亿元，较上周四年内低点大幅回升；。北向资金净买入 64.3 亿元，连续 3 日净买入。海外方面，美国三大股指集体收涨，道指涨 1.39%，纳指涨 1.24%，标普 500 指数涨 1.66%，道指和标普 500 指数创收盘历史新高；欧洲和亚太股市多数上涨。

当地时间 3 月 23 日清晨，重型货轮“长赐号”(EverGiven)疑似突遭强风袭击，导致船体在苏伊士运河新航道搁浅，致使这条全球最繁忙的海上贸易大动脉已完全阻塞 5 天以上，这被认为是该运河 150 年历史上出现的最严重拥堵事件。受此影响，国际油价有所回升，部分有色金属如铝等价格上涨。美债收益率上行、新兴市场加息等外围情绪的影响只是短期有限的，随着情绪的消化修复，后期或将迎来一波震荡修复行情。前期 A 股估值极端分化情况已经大幅收敛，短期可把握修复行情，建议把握顺周期板块的阶段性机会，重点关注化工、有色、钢铁等；景气拐点确认的低估值板块，银行、保险等；“后疫情”消费需求复苏，餐饮、旅游、航空、酒店等板块或将收益；此外，重点关注“碳中和”主题背景下长期受益的相关板块，新能源、半导体等。

分析师　徐飞　执业证书编号　S0270520010001

研报精选

万联证券研究所 20210326_宏观专题报告_AAA_碳中和政策驱动下，受益的行业有哪些？

碳中和的实践路径主要包括资源替代、资源再生利用和节能增效。电力、工业、交通为主要碳排放行业。我国煤炭、原油类能源碳排放占比最高，能源结构有待进一步优化。清洁、可再生能源的发电将成为我国实现碳中和目标的重点路径，光伏和风电装机容量快速上行。行业方面：短期上游周期行业受益于供给侧改革，带来配置机会。中长期可把握光伏、风能、新能源产业链及环保节能领域。1）新能源行业产业链需求扩张，从发电、电网到用电端均有较大提升空间。2）黑色、有色供给侧改革带来行业变局。3）公用事业与环保行业长、短期均有布局，节能与环保是碳减排的必经之路。风险因素：政策推进与落地不及预期，新能源行业设备落地不及预期，高能耗行业限产不急预期，新能源汽车销量不及预期。

分析师　徐飞　执业证书编号　S0270520010001

万联证券研究所 20210325_行业专题报告_AAA_电气设备行业投资策略报告

我国煤制氢技术成熟，具有规模化及成本优势：我国煤炭资源充足，煤制氢是我国当前主要的制氢方式。我国光伏风电装机量增长迅速，电解水制氢降本空间大，据预测 2050 年全国将有 47.5%的氢气来源于电解氢。

按国家规划 2020 年底实现全国 1 万台，2025 年达到全国运行量 10 万台进行估算，21/22/23/24/25 年氢能汽车增量分别为 0.5/1/2/3/3.5 万辆，预计 23 年前后将有一批龙头企业突破重围，若以 2025 年龙头企业达到万套规模估算，21-23 年电堆成本将以每年 30%的速度下降。当系统成本从 10 元每瓦以上迅速下降到 3-4 元每瓦，燃料电池将在重卡领域实现全寿命平价。

风险因素：1、政策落地不及预期；2、燃料电池及零部件降本速度不及预期；3、制氢成本下降不及预期；4、加氢站建设不及预期。

分析师 江维 执业证书编号 S0270520090001

万联证券研究所 20210326_公司事项点评_AAA_分众传媒（002027.SZ）事项点评报告

事件：公司披露 20 年业绩快报和 21Q1 的业绩预告。20 年公司实现营收 120.97 亿元（YoY-0.32%），归母净利润为 40.04 亿元（YoY+113.55%）；21Q1 环比显著改善，预计归母净利润同比增长 3120%-3542%，从 20Q1 的 0.38 亿元大幅上升至 12.20-13.80 亿元，与 20Q3 基本持平。

盈利预测与投资建议：预计 21-22 年分别实现营收 159.51/182.69 亿元，同比 增长 32%/15%；归母净利润分别为 55.46/68.15 亿元，同比增长 39%/23%；对 应 3 月 26 日的 10.1 元收盘价 PE 分别为 27X/22X，维持"增持"评级。

风险因素：互联网领域融资收紧；新兴媒介分流广告主预算；竞争对手进一 步获得融资。

分析师 夏清莹 执业证书编号 S0270520050001

万联证券研究所 20210326_公司年报点评_AAA_中国人寿（601628）2020 年年报点评

事件：中国人寿发布 2020 年年报，全年实现总保费收入 6122.65 亿元，同比增长 8.0%，归母净利润 502.68 亿元，同比-13.8%，内含价值 10721.40 亿元，同比+13.8%，总投资收益率增长 0.07 个百分点至 5.3%。

盈利预测与投资建议：预测 2021-2023 年 EPS 为 2.02/2.33/2.58 元，对 应 PE 为 15.56/13.49/12.18 倍，EVPS 为 41.61/45.75/50.30 元，对应 PEV 为 0.75/0.69/0.62 倍，当前估值仍存在较大上升空间，维持公司"增 持"评级。

风险因素：价值增长不及预期，人力产能增速不及预期，长端利率超 预期下行，权益市场表现不及预期。

分析师 徐飞 执业证书编号 S0270520010001

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要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本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场