证券研究报告

晨会速递

2021 年 03 月 04 日

产品团队

单丹：产品分析师

执业编号：S1500512060001

联系电话：+8683326845

邮　箱：shandan@cindasc.com

胡申：产品分析师

执业编号：S1500514070007

联系电话：+8683326846

邮　箱：hushen@cindasc.com

燕楠：产品分析师

执业编号:：S1500517040001

联系电话：+8683326815

邮　箱：yannan@cindasc.com

市场指数表现

指数	收盘价	涨跌幅
上证综指	3,576.90	1.95%
深证成指	14,932.39	1.23%
创业板指	2,997.75	1.04%
沪深 300	5,452.21	1.92%
中证 500	6,524.75	1.42%
科创 50	1,359.40	0.54%
香港恒生	29,095.86	-1.21%

行情数据为 2021 年 03 月 03 日收盘价

3 月十大金股

行业	简称	调入时间
赛轮轮胎	化工	20210228
兖州煤业	煤炭	20210228
华荣股份	机械	20210228
中简科技	军工	20210228
宝信软件	通信	20210228
中国太保	非银金融	20210228
和顺石油	石化	20210228
中科曙光	计算机	20210228
万达电影	传媒	20210228
盐津铺子	食品	20210228

信达证券股份有限公司

CINDASECURITIESCO.,LTD

北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼

邮编：100031

重要财经资讯:

- **酒鬼酒馥郁荟 2021 年规划流出**
- **地平线携手比亚迪，共同推动汽车智能芯片发展**
- **安徽：到 2035 年全省各类煤矿基本实现智能化**
- **微软智能云在华新增数据中心区域，云服务翻倍扩容**
- **2021 年商用电视销量预计增长 6.0%，市场加快向前三品牌集中**
- **全产业链优势再提升！虹港石化二期 240 万吨/年 PTA 扩建项目正式投产)**
- **突破！我国双折射双频激光干涉仪实现批量生产**
- **河南移动携手华为采用分布式 Massive MIMO 技术实现 5G 室分单小区下行容量 5.3Gbps**

晨会点评:

- **【石化&交运】原油价格观点：油价高开低走稳回升(陈淑娴)**

OPEC+例会将于当地时间 3 月 4 日举办，会前有相关人士称 OPEC+将增产 160 万桶/日。我们认为该增产是预期范围内的情形，油价会有短暂回调，但全年仍会保持稳定温和增长的趋势。

- **【非银】1 月保费新单改善，资负共振继续看好保险板块(王舫朝)**

1 月保费数据印证新单改善，在美国和我国长端国债利率上行的背景下，负债端出现共振，专属商业养老保险试点小范围征求意见，我们持续看好保险板块，尤其是较早布局“医养”和医疗地产，未来有望率先在养老险销售上占得先机的中国太保。券商板块上周最后交易日出现异动，本轮行情估值受到压制源于减值准备的再次风险释放以及报团资金对传统券商的避讳。随着此轮风险出清及抱团资金开始外溢至低估值板块，券商有望估值修复。

- **【化工】内蒙严控高耗能项目，碳中和目标下煤化工产能受限(张燕生)**

3 月 1 日电 内蒙古自治区发展和改革委员会日前印发了《关于确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施（征求意见稿）》。其中提出，控制高耗能行业产能规模。从 2021 年起，不再审批焦炭（兰炭）、电石、聚氯乙烯、合成氨（尿素）、甲醇、乙二醇、烧碱、纯碱、磷铵、黄磷、水泥（熟料）、平板玻璃等项目。受资源禀赋限制，在我国化工生

产中，煤化工占比较相对较高，但在碳中和的目标下，各省控制高耗能项目的措施逐步落地。

报告速览:

- **【传媒】行业深度报告：视频号—腾讯短视频战场新价值(王建会)**
- **【金工】量化点评报告：指数增配创业板 50/风格增配成长/行业增配休闲服务(张雨蒙)**
- **【金工】量化点评报告：美股继续减配能源，全球增配 Information Technology(张雨蒙)**
- **【食品饮料】日辰股份（603755）公司点评报告：高盈利、高成长、高性价比(马铮)**

重要财经资讯

酒鬼酒馥郁荟 2021 年规划流出

据酒鬼酒官网信息，酒鬼酒“馥郁荟”围绕“厂商共建、打造厂商命运共同体”的规划，将继续深耕东北、华北、中原、华东、西南、长株潭、湘北、湘南、川陕大区市场，进一步加大 C 端运营创新的消费者动销投入，构建酒行、餐饮、超市的终端一体化氛围，将专卖店作为消费者 BC 联动的重要阵地，并将以“馥郁荟”为平台，不断加强线上线下融合。

地平线携手比亚迪，共同推动汽车智能芯片发展

3 月 3 日，据地平线透露，在比亚迪完成对汽车智能芯片企业地平线的战略投资之后，地平线与比亚迪于日前在深圳比亚迪总部举行战略合作签约仪式。双方在会上对未来行业发展进行了深入探讨，并就未来的深度合作和产业协同达成了一致意见。依托比亚迪深厚的智能化技术积淀和深度的垂直整合能力，与地平线领先的汽车智能芯片及算法能力，双方将形成强强联合的矩阵，共同推进科技研发层面的纵深探索，加速攻坚和布局智能驾驶前沿技术，加速智能汽车的研发与量产落地。比亚迪董事长兼总裁王传福在签约仪式上表示，地平线是业界知名的 AI 芯片公司，推动电动车往智能化方向发展，切合时代主题。当前，我们所处的行业具有无限想象空间，汽车工业领域因为能源、环境污染、气候变化等问题，正发生百年未有之变革。在燃油车到汽车电动化、智能化跨越的进程中，比亚迪作为新能源行业领导者，真正推动了行业的发展。而地平线为智能汽车提供强大的算力芯片，为老百姓解决控制、判断等驾驶安全问题，真正做到减少安全事故，推动社会进步。未来比亚迪和地平线将集中资源通力合作，找准市场痛点，快速落地更受欢迎的产品，共同推进科技研发纵深探索。

地平线创始人兼 CEO 余凯表示，比亚迪是新能源行业领导者，深耕芯片行业 10 余年，并且近年来积极布局智能化核心科技，此次地平线与比亚迪合作具有标志性意义。地平线的使命是赋能万物，让人们的生活更安全、更美好，与比亚迪理念完美契合。在汽车智能化时代，汽车将成为海量数据的载体，也是最大的计算中心，人机交互将有无穷想象空间。地平线作为目前国内唯一实现汽车智能芯片前装量产的科技企业，希望与中国最优秀的汽车自主品牌同行，合力构建起广泛而深入的合作伙伴关系，共同推动中国芯片体系发展，驱动中国汽车产业智能化转型。

在汽车智能化时代，汽车将成为价值量最大的智能终端，汽车半导体单车价值量逐渐上涨。高级辅助驾驶、自动驾驶、智能座舱等智能化需求，需要性能强劲的半导体芯片算力“基建设施”。

安徽：到 2035 年全省各类煤矿基本实现智能化

从安徽省煤矿安全生产工作视频会议获悉，安徽省今年将加快推进智能化煤矿建设，推广采掘智能化、辅助系统无人化、固定岗位无人值守或远程监控、巡检机器人，推进互联网、大数据、人工智能与煤矿安全生产深度融合，以科学技术解决瓦斯、水害、矿压等灾害防治难题。煤矿智能化，对于提高煤矿生产和监管效率，科学治理灾害，降低事故发生率有重要意义。

微软智能云在华新增数据中心区域，云服务翻倍扩容

证券时报网讯，3 月 3 日，微软公司宣布继续加大对中国市场云服务的投入，通过与世纪互联合作，新增微软智能云在华数据中心区域，并计划于 2022 年春季将其正式投入商业运营，实现微软智能云矩阵相关服务能力的翻倍扩容。

2021 年商用电视销量预计增长 6.0%，市场加快向前三品牌集中

由于电视市场发展长久，行业品牌基本固定，新的品牌很难进入。疫情加快市场格局的变化，品牌格局向头部品牌集中。2020 年行业 TOP3 品牌（TCL、创维、海信）的市场份额高达 74%，较 2019 年上升 6 个百分点。从供给端来看，2021 年上半年上游面板缺货现象将持续，供给依然不能满足市场需求。尺寸升级在即，预计 2021 年商用电视市场销量同比增长 6.0%，虽较难达到疫前的增长水平，但商用电视市场尺寸升级和行业复苏所带

来的需求容量依然可观。

全产业链优势再提升！虹港石化二期 240 万吨/年 PTA 扩建项目正式投产

2021 年 3 月 3 日，虹港石化二期 240 万吨/年 PTA 扩建项目，产出优质精对苯二甲酸（PTA）产品，项目开车一次成功！

为进一步提升规模效益，增强盛虹集团“原油炼化-芳烃/乙二醇-PTA-聚酯-化纤”新型高端纺织产业链综合竞争优势，虹港石化二期项目于 2019 年 5 月正式开工建设，2020 年 12 月 30 日顺利实现中交，并进入生产准备和试生产阶段。开车准备过程中，各部门精密配合、精心筹备，努力克服工期紧、任务重、低温冷冻等困难，连续加班加点，严格过程管控，确保了项目绿色、安全、优质、高效一次开车成功。作为国家级“绿色工厂”的重要组成部分，虹港石化二期项目采用世界领先的英威达 P8+PTA 专利技术，工艺流程更为简化，能量综合利用合理，清洁生产水平高。虹港石化二期项目的成功投产，未来将有效承接盛虹炼化一体化项目芳烃产能，全力保障集团聚酯化纤产业原料供应，为盛虹加快打造世界级石化产业基地和绿色纤维生产基地增添全新动能！

突破！我国双折射双频激光干涉仪实现批量生产

记者从清华大学精密仪器系获悉，该系张书练教授课题组进行原理研究并由北京镭测科技有限公司开发生产的双折射双频激光干涉仪实现批量生产。据介绍，此次清华大学精密仪器系发明的双折射原理的双频激光器比传统的塞曼双频激光器的激光功率高一倍、频率间隔大一倍或两三倍、没有两个频率之间耦合串混。分辨率达到 1 纳米(十亿分之一米)，线性测量长度范围 0 到 70 米，非线性误差小于 1 纳米，测量速度超过 2 米。

河南移动携手华为采用分布式 Massive MIMO 技术实现 5G 室分单小区下行容量 5.3Gbps

5G 时代，室内覆盖需提供大容量能力满足 ToB 和 ToC 场景需求。近日，河南移动携手华为公司在郑州地铁 4 号线果树所站完成了基于数字化室分的 5G 室内分布式 Massive MIMO 创新验证，小区下行容量超过 5.3Gbps，刷新 5G 室分单小区下行吞吐率峰值。

由于 5G NR 为同频组网，在部分室内重载场景下，分布式皮站密集部署、极限分裂，pRRU 间交叠严重，小区间干扰增大，对高密度重载场景网络容量提出重大挑战。该方案将 Massive MIMO 创新理念引入到数字化室分系统，化干扰为增强信号，通过联合 Beamforming（波束赋形）和 MU-MIMO(多用户 MIMO)技术提升容量与体验，有效解决室内 5G 小区间的干扰问题，大幅提升小区容量，极大提升了用户体验。

室内分布式 Massive MIMO 在郑州铁 4 号线果树所站激活后，5G 小区下行容量由 1.1Gbps 提升至 5.3Gbps，提升至 4.8 倍；平均用户速率提升 40%以上。

室内分布式 Massive MIMO 技术开辟了室内 5G 网络容量演进的新方向，实现存量网络的弹性扩容，将在交通枢纽、大型场馆等高密重载场景发挥关键作用。同时在智慧场馆、智慧园区、智慧教育等领域使能新型业务，使 5G 网络发挥更大的社会价值。

晨会观点

【石化&交运】原油价格观点：油价高开低走稳回升(陈淑娴)

OPEC+例会将于当地时间 3 月 4 日举办，会前有相关人士称 OPEC+将增产 160 万桶/日。我们认为该增产是预期范围内的情形，油价会有短暂回调，但全年仍会保持稳定温和增长的趋势。

根据 OPEC 的减产协议，2020 年度第一阶段减产 970 万桶日，去年 3 季度后调整减产到 760 万桶日，2021 年

目标减产量 560 万桶日，即今年之内还需累积增产 200 万桶日。

由于疫情反复，1 季度 OPEC 并没有按照最初商定的协议减产，而是在一季度进行渐进式的增产 65 万桶日，其中 1 月份增产 50 万桶日，二三月份分别增产 7.5 万桶日。然而，由于去年年底利比亚战乱结束，产能恢复，增加 110 万桶供应，沙特出于对额外增加供应的担忧，宣布今年二三月额外再减 100 万桶。因此，减产目标变为 1 月份减 720 万桶日，2 月份减 812.5 万桶日，3 月份减 805 万桶日，供应预期从增长变为缩减，出现了预期反转。

考虑到油价升至 60 美金以上水平，预计 OPEC 在二季度渐进增产，增加 50-65 万桶；沙特不再超额减产 100 万桶；美国 3 月中旬便可以从极寒天气中恢复，一季度平均增加 70 万桶；另外挪威巴西增加 20 万桶左右，这样整个市场二季度仍存在 20 万桶左右的缺口，供需弱平衡。

预计第一季度价格维持在 60-63 的水平；第二季度可能存在调整，但平均值仍保持在 60 以上，除非伊朗和 OPEC 增产过多，可能导致价格阶段性达到 60 以下，但三四季度会回稳；全年均价维持在 60-65 之间，全年油价走势大致遵循高开低走再回升的趋势。

投资建议：建议关注大炼化企业投资机会，重点关注上市公司：荣盛石化、恒力石化、恒逸石化、东方盛虹、桐昆股份

【非银】1 月保费新单改善，资负共振继续看好保险板块(王舫朝)

证券业观点：2 月 26 日，证监会针对政协十三届全国委员第三次会议科创板 T+0 交易制度、扩大融券券源等提案作出回应。针对市场热议的 T+0 交易制度，证监会表示推出 T+0 是一项系统性工程，属于资本市场基础制度的重大调整，因市场影响大，对市场各参与方的风险控制能力有较高要求，需要在充分的研究和制度准备之后再推进。扩大融券券源方面，我国融券业务发展相对滞后，截至 2 月 25 日，融券余额 1427.47 亿元仅占两融规模 16803.62 亿元的 8.50%，与海外发达国家相比仍有较大发展空间，一大原因就是融券券源较少；2019 年 4 月《科创板转融通证券出借和转融券业务实施细则》落地，优化融券业务机制，引入转融通市场化约定申报机制，扩大出借券源，提高证券融通效率。本次证监会表态，将继续推进扩大融券券源，进一步完善场内多空平衡机制。券商作为融资融券和转融通的重要参与者，有望平衡多空双方交易，进一步发挥市场定价功能，活跃交易提升市场流动性。

针对全市场最关心的注册制进展，证监会近期多次表态，在今年 1 月末 2021 年证监会系统工作会议上，把注册制放在新年工作的突出位置；本周证监会新闻发言人高丽回应，监管在注册制上采取试点先行，将在试点上先评估，根据评估情况在市场上稳步推行。自 2019 年科创板试点注册制、2020 年创业板实施注册制以来，注册制改革试点已见成效，审核透明度和效率明显提高，审核周期由核准制的 586 天（2019 核准制板块）大幅缩减至 5 个月。除评估现有注册制外，监管、交易所正加快为注册制创造条件，修订股票上市规则、退市规则等完善优化各项基础制度建设为全市场注册制做准备。

资本市场改革将加速推进，全市场推行注册制指日可待，综合实力强的龙头券商将充分收益于行业增量业务。券商行业迎来发展的历史性机遇，继续看好券商板块。当前行业平均估值 PB1.87 倍，低于 2.2X-2.5XPB 的估值中枢，攻守兼备。建议关注：中信证券、招商证券、第一创业及互联网券商东方财富。

保险业观点：1）本周各家险企公布 1 月保费数据。总体来看，寿险保费边际改善，但各家情况较为分化，主要受去年同期基数、新单保费和续期保费影响。其中新单保费增长较快，推动原保费边际改善，平安新单保费增长 31.4%，显著高于 2020 年同期的-14.90%，且较 19 年 1 月份提升 11.52%。此外，太保新单保费也实现较快增长，拉动原保费收入同比+8.79%，较去年同期增长 8.2ppts。但同时续期保费因近年来新单保费下滑滞后影响以及保单继续率下降承压拖累原保费收入，其中平安续期保费-16.44%，较 2020 年 1 月同比-12.77%降幅扩大 3.67pct，或成为未来股价表现的掣肘。另外，受去年高基数影响，今年国寿和新华新单保费增速放缓拖

累原保费收入，较去年同期分别下降 9.5ppts 和 41.3ppts。财险受车险综改影响，险企保费整体承压，平安、人保车险单月保费降幅分别扩大 1.22pct、0.67pct 至-18.57%、-11.39%，非车险增速较高，人保非车险增长较为明显，同比+14.6%（12 月份-12.5%），其中意外险和农险高增，分别 27.08%和 34.3%。

2）2021 年 2 月 21 日，《关于开展专属商业养老保险试点的通知》已经在业内小范围征求意见，拟自 3 月 1 日起在北京、浙江落地专属商业养老保险试点。内容来看，1、专属商业养老保险以养老保障为目的，60 岁以上年龄可领取，分为积累期和领取期两阶段，积累期不短于 5 年，领取期不短于 10 年，投保年龄在 60 岁以上则积累期不受 5 年限制。2、收益方面，采用“保证+浮动”收益模式，明确险企应为投保人提供风险偏好不同的一个以上的投资组合外，还要求险企应向投保人提供投资组合可转换功能，满足客户不同时期对收益的要求。此外也在养老金领取上提供多种领取方式，可根据利率、死亡率变化实施调整。3、企业可以为一些新产业、新业态从业人员和各种灵活就业人员提供特殊保障等，更加灵活便利。我们认为，专属商业养老保险具备养老保障功能，提供更加灵活的养老金积累和领取服务，扩大保障责任，有助于推进第三支柱建设，同时也有助于填补新业态群体的养老保障短板。未来在税收优惠，账户转化，以及市场化资金运作方面或有更多制度出台，促进长期商业养老保险的发展。

考虑到负债端在当前较差外部信用环境、低基数以及疫情后居民储蓄意识提升背景下年金险开门红超预期增长，同时重疾定义推出后产品保障更加齐全，价格下降有望推动保障型产品底部复苏；资产端，长端利率上行利好再投资收益，增厚投资偏差，进一步提升 EV 贡献，推动估值修复。10 年期国债利率已升至 3.3%，随着通胀预期的提升有望增至 3.5%。去年底以来监管多次提出第三支柱养老保险加快建设。在 13 年费改带来的重疾红利逐步消失的将来，我们认为未来争夺点在长久期养老年金。

【化工】内蒙严控高耗能项目，碳中和目标下煤化工产能受限(张燕生)

事件：3 月 1 日内蒙古自治区发展和改革委员会日前印发了《关于确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施（征求意见稿）》。其中提出，控制高耗能行业产能规模。从 2021 年起，不再审批焦炭（兰炭）、电石、聚氯乙烯、合成氨（尿素）、甲醇、乙二醇、烧碱、纯碱、磷铵、黄磷、水泥（熟料）、平板玻璃等项目。《征求意见稿》同时提出，除国家规划布局和自治区延链补链的现代煤化工项目外，“十四五”期间原则上不再审批新的现代煤化工项目。合理有序控制数据中心建设规模，严禁新建虚拟货币挖矿项目。

点评：受资源禀赋限制，在我国化工生产中，煤化工占比较相对较高，但在碳中和的目标下，各省控制高耗能项目的措施逐步落地。从碳排放的角度来看，石油裂解路线生产 1 吨烯烃排放 CO2 约为 3 吨，而烷烃脱氢路线生产 1 吨烯烃排放 CO2 约为 2 吨；生产 1 吨聚氯乙烯综合排放 CO2 大约 6.5 吨，远高于石油乙烯路线。植物的碳来自通过光合作用固化大气中的碳，因此植物基的可再生材料即便最终降解、或者焚烧处理了，也没有额外增加碳排放。因此，我们认为，以生物原料为基础的生物基材料将成为我国未来大力发展的方向。

报告速览

【传媒】行业深度报告：视频号—腾讯短视频战场新价值(王建会)

微信视频号诞生迅速获得流量赋能，成为腾讯短视频、营销业务的新可能。微信视频号自 1 月上线以来，不断更新换代，依靠微信这一强大的社交平台，至今其内容和商业生态基本完成，并在 2020 年 6 月，视频号日活用户超越 2 亿。视频号主要采用基于社交关系的分发推荐模式，受益于微信强大的社交关系链，这成为视频号的最大优势。依托微信生态下产品内容、社交分发、商业化共振，我们认为视频号有望成为微信生态的重要基础设施之一。

抖音、快手、微信视频号各有特色，视频号依靠微信流量平台为腾讯短视频补上业务短板。1、用户结构：抖音、快手、微信视频号的用户涵盖 10 岁以上群体，用户逐渐全民化、大众化。短视频用户对社交应用的使用进一步向头部集中，分享心情、工作、观点和看法等个性化

内容有助于用户个人形象塑造、加强社交联系，仍是社交媒体上分享最多的内容类型。2、商业模式：电商、直播打赏是短视频 APP 的主要变现方式。但未来电商收入比重将进一步增大。短视频更易推动客单价低、复购率高的产品转化，如护肤美妆、休闲娱乐消费、食品饮

料、服装服饰等。3、抖音 VS 快手 VS 视频号：用户数受疫情影响，短视频月活跃用户在 2020 年不断攀升，抖音用户增长明显。相较于快

手，短视频用户更加青睐于抖音。视频号推出近一年，凭借微信流量平台迅速崛起，DAU 已达 2.8 亿。内容：纯视频内容的推送体量和参与人群持续爆发增长，视频内容仍处于高速增长阶段微信视频号活跃账户、发布体量及作品获赞一路攀升，相较于其他平台，抖音、视频号的 DAU 遥遥领先，对用户的吸引力更强。分发方式：微信视频号形成一个反馈机制，不断扩大流量池。

投资建议：短视频行业成为新的流量聚集产品，在中短期内其流量价值释放的营销、电商等变现潜能较大。我们认为，视频号凭借海量、独特的内容与背靠微信基础生态的社交分发能力，视频号将有望成为继朋友圈、小程序后另一微信生态流量集中地，补齐腾讯在短视频领域内的短板。后续电商、营销、直播等商业化空间有望进一步打开。推荐关注腾讯视频号对于微信生态的新的补充。

风险因素：短视频行业政策持续收紧风险；用户分流风险；头部内容生产者舆论风险；法律政策风险；经济下行带来广告市场萎缩风险

【金工】量化点评报告：指数增配创业板 50/风格增配成长/行业增配休闲服务(张雨蒙)

本报告旨在监控 A 股宽基指数配置、行业配置、风格配置

行业资金流向，构建统一动量模型，提供配置建议。

当前公募基金配置：量化监控显示，当前公募权益除中游制造 板块外，其他版块均有小幅加仓。

宽基配置：超配创业板 50 指数（仓位 14.64%）、超配中小板 指数（仓位为 13.05%）、超配创业板指数（仓位为 11.55%）

风格配置：超配成长（风格 中信）（仓位 55.6%）、超配周期 （风格 中信）（仓位为 22.2%）。

行业配置：超配休闲服务（仓位 13%）、超配机械设备（仓位 为 12%）、超配钢铁（仓位为 11%）。

风险因素：新冠疫情恶化、中国经济超预期下滑，金融监管政策 收紧，资本市场波动对基金影响的不确定性，大盘回撤等。

【金工】量化点评报告：美股继续减配能源，全球增配 Information Technology(张雨蒙)

本报告旨在监控美股行业配置、全球国家配置、行业资金流向，构建统一动量模型，提供配置建议。

美股行业配置：模型配置建议：做空 SP500 能源（仓位 27.8%）、做空 SP500 金融（仓位 22.2%）、做空工业（仓位 17.1%）。

市值分化静态统计：信息技术增速较大，能源行业大小市值分化较剧烈。

全球配置：经济体配置：做空纳斯达克指数（仓位 20.6%）、做空标普 500（仓位 16.1%）、做空德国 DAX（仓位 12.0%）。

全球行业配置：做多 Information Technology（仓位 32%）、做多 Consumer Discretionary（仓位 24%）、做多 Telecommunication Services（仓位 17%）。

经济体（新兴&发达）行业配置：做空 MSCI 发达/能源 I（仓位 15%）、做空 MSCI 新兴/房地产（仓位 13%）、做空 MSCI 发达/金融（仓位 12%）。

风险因素：新冠疫情恶化、中国经济超预期下滑，金融监管政策收紧，资本市场波动对基金影响的不确定性等。

【食品饮料】日辰股份（603755）公司点评报告：高盈利、高成长、高性价比(马铮)

我们认为公司满足连锁餐饮企业对于供应商升级的需求，新开发客户有保障。随着新客户的开发、老客户的恢复及低基数作用下，预计 21Q1 乃至全年公司业绩增速或超预期。

点评：

公司满足连锁餐饮企业对于供应商升级的需求。连锁餐饮企业随着业务和品牌的发展壮大，对于食品安全和口味的要求提高，会逐步淘汰原有的小型供应商。日辰作为定制复合调味料中高端企业，食品安全把控力强、产品 SKU 多，能满足下游客户对于供应商升级的需求。

销售队伍潜力大，绩效考核显成效。继 20 年组建广州、河南销售网络，21 年公司发力中原地区，为区域性品种研发提供前端资源。与此同时，公司员工结构日益优化，20 年上至各区总监下至基层员工更偏招收经验型人才。销售人员业绩考核更加优化，绩效提成部分占薪资的比重提高，有利于激发销售人员的积极性。

巩固 B 端优势，探索 C 端模式。近期公司开发青啤 1903、刘一手火锅等 B 端新客户。针对百胜的菜品开发也取得新进展，稳定客户供应商体系下有望持续接入新菜品。与此同时，日辰正积极探索 C 端模式，有意向 BC 双渠道模式转型，未来应用场景广阔。

我们认为随着新客户的开发、老客户的恢复及低基数作用下，预计 21Q1 乃至全年公司业绩增速或超预期。当前股价对应 2021 年 47×PE，估值较低。日辰股份具备高盈利、高增长潜力，估值具备性价比优势，强烈推荐。

风险因素：原材料价格上涨超预期；新客户开发不及预期；行业竞争加剧。

近期电话会议提示

近期电话会议预告及回顾

表：近期电话会议预告及历史一周会议

会议主题	行业	日期	参会方式
3 月金股电话会议	金股相关行业	2 月 28 日（周日）	
IDC 专家电话会议邀请	通信	2 月 28 日（周日）	
信达 TMT 每周谈电话会议	电子/计算机/通信/传媒	2 月 28 日（周日）	
复合调味品专家电话会议邀请	食品	2 月 28 日（周日）	
信达大制造周度电话会议	军工/机械/电新	3 月 3 日（周三）	请联系对口销售
信达 TMT 每周谈电话会议	电子/计算机/通信/传媒	3 月 7 日（周日）	请联系对口销售
信达周期半月谈会议	煤炭/化工/有色/石化	3 月 7 日（周日）	请联系对口销售

资料来源:信达证券研发中心

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北	欧亚菲	18618428080	ouyafei@cindasc.com
华北	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东总监	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华南总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	王之明	15999555916	wangzhiming@cindasc.com
华南	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南	焦扬	13032111629	jiaoyang@cindasc.com
华南	江开雯	18927445300	jiangkaiwen@cindasc.com
华南	曹曼茜	18693761361	caomanqian@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称"信达证券")具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告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。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，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做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	**买入：**股价相对强于基准20%以上；	**看好：**行业指数超越基准；
	增持：股价相对强于基准5%～20%；	**中性：**行业指数与基准基本持平；
	持有：股价相对基准波动在±5%之间；	**看淡：**行业指数弱于基准。
	卖出：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。