证券研究报告

产品团队

单　丹：　产品分析师
执业编号：S1500512060001
联系电话：+86 83326845
邮　箱：　shandan@cindasc.com

胡　申：　产品分析师
执业编号：S1500514070007
联系电话：+86 83326846
邮　箱：　hushen@cindasc.com

燕　楠：　产品分析师
执业编号：：S1500517040001
联系电话：+86 83326815
邮　箱：　yannan@cindasc.com

市场指数表现

指数	收盘价	涨跌幅
上证综指	3,585.05	0.59%
深证成指	14,828.80	-0.28%
创业板指	2,977.18	-1.01%
沪深 300	5,469.56	0.59%
中证 500	6,499.15	-0.57%
科创 50	1,349.71	-1.17%
香港恒生	29,718.24	-2.99%
行情数据为 2021 年 02 月 25 日收盘价		

2 月十大金股

行业	简称	调入时间
赛轮轮胎	化工	20210201
中简科技	军工	20210201
万达电影	传媒	20210201
桐昆股份	石化	20210201
杉杉股份	电新	20210201
盐津铺子	食品	20210201
安宁股份	有色	20210201
柏楚电子	机械	20210201
美的集团	家电	20210201
中国太保	非银	20210201

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
邮编：100031

晨会速递

2021 年 02 月 26 日

重要财经资讯：

- **科技部：重点支持符合国家战略和战略性新兴产业领域的高新技术企业在创业板上市**
- **B 站：2020 年四季度电商及其他收入 7.408 亿元，同比增长 168%**
- **清洁类电器多品类暴涨**
- **汽车用 MLCC 交货周期近半年！三星电机和 TDK 或调涨高容量 MLCC 价格**
- **商务部：上周食用农产品市场价格下降 2.8% 猪肉批发价每公斤降 5.9%**
- **国家综合立体交通网规划纲要出炉！未来 15 年立体路网将带动商流巨变**
- **重磅！两大央企将启动重组 超级“通信航母”来了！**
- **现代宣布召回 8.2 万辆载有 LG 能源生产电池的电动车**
- **军工：我国成功发射遥感三十一号 03 组卫星**
- **湖北省 2021 年建设 5 项特高压工程 投资 83.32 亿元**
- **万华烟台 MDI 扩产至 110 万吨**

晨会点评：

- **电新：对标 3M，创新铸造未来(武浩)**

  3M：平台型公司典范，创新基因奠定卓越盈利能力。从 3M 发展历史来看，我们认为其成功来源于公司具备的创新与协作基因。赛伍技术：定位具备创新能力、平台化发展的中国“3M”。公司产品在新能源汽车、3C 等领域已具备放量潜质。维持对公司“买入”评级。

- **纺织服装：纺织及化妆品行业观点(汲肖飞)**

  服装行业线上渠道助力业绩复苏，化妆品线上全年高增收官部分本土品牌受益，重点把握三条主线：1）关注优质公司业绩改善投资机会，关注星期六、森马服饰、健盛集团、开润股份；2）体育服饰赛道景气度相对较高，本土品牌逐步构筑护城河、业绩有望持续增长，关注安踏体育、李宁；3）化妆品行业持续高增，本土品牌持续收益，关注珀莱雅、上海家化、华熙生物、丸美股份、御家汇等。

- **家电：一月空调内外销齐复苏，零售市场量价齐升(罗岸阳)**

  1）1 月空调内外销出货量同比分别增长 25.4%、56.6%，呈现明显复苏态势。2）空调零售市场均价持续上升，价格同比增长 10%以上。从奥维数据看，1 月线上线下空调零售量同比分别增长 41.0%、45.5%；零售额同比增长 61.1%、49.8%。

报告速览:

- **【机械】弘亚数控（002833）公司深度报告：十年展翅高飞雁，历经千帆再出发(罗政)**
- **【传媒】中国电影（600977）公司深度报告：发行业务壁垒坚固，全产业链运营优势突出(王建会)**
- **【电新】赛伍技术（603212）深度报告：对标 3M，创新铸造未来(武浩)**
- **【金工】量化点评报告：权益基金加仓消费，减仓周期、TMT、中游制造(张雨蒙)**
- **【电子】长盈精密（300115）公司点评报告：业绩符合预期，新动能引擎点火(方竞)**
- **【计算机】奇安信（688561）公司点评报告：符合预期，“毛利率导向”效果显现底稿(鲁立)**

重要财经资讯

科技部：重点支持符合国家战略和战略性新兴产业领域的高新技术企业在创业板上市

科技部、深圳市人民政府关于印发《中国特色社会主义先行示范区科技创新行动方案》的通知：支持深圳制定新型研发机构项目申请、分类支持等配套政策。推进创业板改革，实行注册制，推进发行、上市、信息披露、交易、退市等基础性制度改革。优化政策环境，重点支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业领域的高新技术企业在创业板上市。

B 站：2020 年四季度电商及其他收入 7.408 亿元，同比增长 168%

36 氪获悉，B 站发布 2020 年四季度及全年财报。财报显示，去年四季度，B 站电子商务及其他业务的收入为 7.408 亿元，同比增长 168%；全年电子商务及其他业务收入为 15 亿元，同比增长 109%

清洁类电器多品类暴涨

疫情的突发，使得消费者对居家健康空前关注，清洁电器销售的火爆，已经从 2020 年延续到了 2021 年，奥维云网数据显示，2020 年清洁电器市场规模达到 240 亿元，同比增长 20%。《2020 年中国家电行业半年度报告》显示，2020 年上半年，扫地机器人在内的吸尘器品类家电零售额同比增长 14.7%，零售量同比增长 15.7%。奥维云网数据显示，2020 年机器人(含扫地机器人、擦窗机器人)和吸尘器(含推杆式、立式)的线上市场销售额同比分别增长 27%、28%。新兴品类洗地机、电动拖把、蒸汽拖把则在长尾领域展现了非常强的生命力，天猫年货节数据显示，年货订单中，洗地机增幅超过 100%，蒸汽拖把成交人数增幅高达 320%。出现这些现象的原因，主要受当下消费升级趋势影响，拥有高端、智能等属性的产品更容易受到消费者的青睐，同时高端产品拥有更多的溢价空间，提升企业的竞争力，是众多企业发力的方向。

汽车用 MLCC 交货周期近半年！三星电机和 TDK 或调涨高容量 MLCC 价格

全球半导体需求激增，晶圆代工产能供不应求，芯片报价持续上涨似乎已是必然趋势。市场传出，三星电机(Semco)和 TDK 等 MLCC 供应商有可能将提高高容量 MLCC 的报价。据 DIGITIMES 报道，为应对来自 5G 智能手机和汽车应用超预期的需求，三星电机和 TDK 等 MLCC 供应商可能将提高高容量 MLCC 的报价。尽管两家公司在中国台湾地区的销售代理尚未收到"官方"涨价通知，但三星电机已透露有意从 3 月起涨价。

商务部：上周食用农产品市场价格下降 2.8% 猪肉批发价每公斤降 5.9%

据商务部网站 2 月 24 日消息，上周(2 月 15 日至 21 日)食用农产品价格有所回落，生产资料价格小幅上涨。商务部监测数据显示，上周全国食用农产品市场价格比前一周(下同)下降 2.8%，生产资料市场价格上涨 1.2%。

国家综合立体交通网规划纲要出炉！未来 15 年立体路网将带动商流巨变

按照规划，到 2035 年，我国要基本建成便捷顺畅、经济高效、绿色集约、智能先进、安全可靠的现代化高质量国家综合立体交通网，实现国际国内互联互通、全国主要城市立体畅达、县级节点有效覆盖，有力支撑“全国 123 出行交通圈”(都市区 1 小时通勤、城市群 2 小时通达、全国主要城市 3 小时覆盖)和“全球 123 快货物流圈”(国内 1 天送达、周边国家 2 天送达、全球主要城市 3 天送达)。

重磅！两大央企将启动重组 超级“通信航母”来了！

东方通信、东信 B 股、成都普天电缆股份联袂公告，公司 2 月 24 日收到公司实际控制人中国普天信息产业集团有限公司通知，公司实际控制人中国普天正在与中国电子科技集团有限公司筹划重组事项。

现代宣布召回 8.2 万辆载有 LG 能源生产电池的电动车

日前，现代汽车宣布，由于存在起火风险，该公司将为在全球售出的约 8.2 万辆电动汽车更换电池系统。报道显示，这些车辆使用 LG 能源解决方案公司（LG Energy Solutions Ltd.）生产的电池，最终的金额将在现代

与 LG Energy Solution 商讨如何分摊之后再决定。

我国成功发射遥感三十一号 03 组卫星

新华社酒泉 2 月 24 日电，我国在酒泉卫星发射中心用长征四号丙运载火箭，成功将遥感三十一号 03 组卫星发射升空，卫星进入预定轨道。该卫星主要用于开展电磁环境探测及相关技术试验。据悉，这次任务是长征系列运载火箭的第 361 次飞行。

湖北省 2021 年建设 5 项特高压工程 投资 83.32 亿元

从国网湖北省电力有限公司获悉，2021 年湖北省境内将续建及新开工特高压项目 5 项，包括续建并投产陕北-湖北直流输电工程，开工建设荆门-武汉、荆门-长沙交流、白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江直流工程，将由线到面、全面铺开，转入高强度、快节奏、持续性的建设阶段，建设任务创历史新高，全年预计投资 83.32 亿元。建成投产后，每年输送电量达 400 亿千瓦时，可有效缓解湖北及华中地区中长期电力供需矛盾。

万华烟台 MDI 扩产至 110 万吨

万华化学月 24 日晚间披露，公司于近日完成了将烟台工业园 MDI 装置原有产能的 60 万吨/年扩能到至 110 万吨/年的技术改造。万华化学烟台工业园 MDI 装置技术改造项目于 2019 年 6 月获得项目备案证明，至 2021 年 2 月累计投资 2.84 亿元人民币。

晨会观点

电新：对标 3M，创新铸造未来(武浩)

3M：平台型公司典范，创新基因奠定卓越盈利能力。3M 发展历经三个阶段：1946-2000 是构建平台型公司、拓展海外市场的阶段，此期间公司产品品类、涉及下游领域及全球市场布局不断丰富，业绩持续增长（销售额突破 100 亿美元），估值水平不断提升，呈戴维斯双击；2001-2010 公司组织架构及业务方向调整，重点开拓高利润的安全及健康类产品，销售额突破 200 亿美元，期间股价上涨主要得益业绩增长，PE 中枢 15x 左右。2010 年以来公司业务调整及平台型龙头地位逐步得到认可，销售额突破 300 亿美元，估值中枢提升至 23x 左右，再次迎来戴维斯双击。

从 3M 发展历史来看，我们认为其成功来源于：1.从细分产品起家，通过产品优化创造市场及需求；2.解决客户需求痛点，创造新产品；3.拓展产品品类，实现下游应用领域的扩张。通过在不同产品上复制上述思路，公司得以在百年历史上持续成长，发展成为基础材料领域全球龙头。而从根本上来看，上述模式的根源来自于公司具备的创新与协作基因，这也给 3M 带来两个明显优势：1.掌握产品定价权，保证高盈利；2.将创新产品转化为专利，以使用许可等方式获得利润。

赛伍技术：定位具备创新能力、平台化发展的中国“3M”。赛伍技术两手抓技术和需求。技术上，公司专注于以粘合剂为核心的薄膜高分子材料技术平台，拥有材料及工艺数据库，可迅速开发出不同特性的产品；需求上，公司主张市场和研发双轮连动，要求研发人员具备市场意识和访客意识，第一手甚至早于客户拿到需求。基于此创新开发全新产品，享受创业者利润。

公司产品在新能源汽车、3C 等领域已具备放量潜质。在巩固光伏领域优势地位的同时，公司新能源汽车用侧板膜、CCS 集成膜和电芯蓝膜已实现对 CATL、比亚迪等全球动力电池及整车龙头的批量供应。3C 领域也已广泛布局关键部件的制程环节，逐步实现进口替代。

盈利预测和估值。我们预计公司 2020-2022 年实现营收 21.7、41.1 和 61.0 亿元，同比增长 1.6%、89.3%和 48.6%；归母净利 1.9、4.1 和 6.1 亿元，同比增长 1.1%、111.7%和 49.1%。以 2021.02.23 收盘价计，对应 2020-

2022 年 PE 为 65.0x、30.7x 和 20.6x，维持对公司“买入”评级。

风险因素：全球光伏装机及新能源汽车销量不及预期风险；产品价格波动导致公司盈利不及预期风险；原材料价格波动风险；技术路线变化风险；新产品及新市场开拓不及预期风险等

纺织服装：纺织及化妆品行业观点(汲肖飞)

（1）服装行业优质龙头品牌业绩较快增长，线上渠道助力，业绩复苏力度逐步夯实；国外疫情边际好转，头部品牌销售边际改善，纺织行业出口逐步修复，头部公司业绩有望迎来拐点。

（2）20 年化妆品淘系以 29%高增速收官，珀莱雅、玉泽、润百颜、薇诺娜等国货品牌表现突出。20 年淘系美妆全网 GMV 同增 29%；重点品牌方面：其一，四季度珀莱雅同增 63%，较三季度大幅复苏，全年同增 39%，四季度彩棠同增 834%，彩妆业务持续突破，新品进展良好四季度，其二，玉泽同增 131%，全年同增 309%，四季度薇诺娜同增 76%，全年同增 75%，玻尿酸原液相关头部品牌润百颜、夸迪、颐莲高增长，20 年全网 GMV 超过 13 亿，细分赛道高景气度持续；总体上，新生消费人群驱动线上高增长持续，均价提升将成为淘系美妆重要驱动力，护肤彩妆细分创新赛道持续高景气度。部分国际美妆巨头线上份额逼近全渠道份额，国货护肤彩妆品牌借助细分赛道高景气度，加强产品研发创新，灵活把握电商新环境下流量变化趋势，保持进攻态势。

（3）重点把握三条主线：一是重点关注优质公司业绩改善投资机会，关注星期六、森马服饰、健盛集团、开润股份；二是体育服饰赛道景气度相对较高，本土品牌逐步构筑护城河、业绩有望持续增长，关注安踏体育、李宁；三是化妆品行业持续高增，本土品牌持续收益，关注珀莱雅、上海家化、华熙生物、丸美股份、御家汇等。

家电：一月空调内外销齐复苏，零售市场量价齐升(罗岸阳)

1）1 月空调内外销出货表现靓丽，龙头企业信心充足

受到春节错期影响，1 月同期基数较低，因此内外销增长表观数据靓丽。我们认为综合 1~2 月判断更为合理，而基于同期疫情影响导致的生产、物流、配送、安装均受到明显影响，一季度内销景气度将如期显著回暖。

从出口情况看，同期出口生产和销售同样受到国内疫情影响明显，而我们预计目前厂家在手订单依然较为饱满，出口高增速有望延续。

2）零售市场量价齐升，线下市场明显复苏

年货节及春节促销表现优秀，行业零售旺盛情况好于出货端，尤其是线下市场复苏明显。尽管原材料成本持续上升，但旺盛的需求下整体均价也显著提升，将相当程度上对冲成本上升影响。而基于行业当前较为合理的库存情况以及对于未来涨价预期，我们预计二季度备货需求将更为旺盛，有望带动行业出货进一步好转。

3）白电龙头回调后估值更具吸引力

基于基本面处于改善向上周期，数据将持续兑现，回调后的白电龙头横向对比核心资产估值仍具备较高性价比。而美的、格力回购进一步彰显公司对于经营状况的信心，有望稳定市场预期，提振投资者信心，也体现了龙头公司成熟、优异的治理水平。

报告速览

【机械】弘亚数控（002833）公司深度报告：十年展翅高飞雁，历经千帆再出发（罗政）

十年稳健增长，铸就国产板式家具设备第一品牌。公司主营板式家具机械专用设备，立足高性能封边设备，持续拓展裁板锯、多排钻、加工中心等多品类，并顺应高端装备智能化的时代趋势，多措并举提升自动化、智能化整线的交付能力。公司自主研发的智能优化数控裁板锯、高效自动多排钻、新型高速封边机等产品均获得高新技术产品认证，曾多次主导参与起草行业标准，销售网络遍布全球 50 多个国家和地区。公司自 2006 年成立以来发展迅速，2011 年到 2019 年，公司营收复合增速 26.51%，净利润复合增速达到 28.79%，并于 2018 年超过竞争对手成为本土规模最大的板式家具设备品牌。公司现金流稳健，回款能力较强，应收账款周转率接近 30，现金收入比超 100%，国内市占率已经超过 10%，未来持续成长可期。

剑指全球 350 亿市场，市占率稳步提升。根据我们的测算，全球板式家具设备市场规模约 350 亿，国内市场约 110 亿，且未来 5 年保持稳定增长。目前国内板式家具设备行业较为分散，CR3 约 31%，其中德国 Homag 市占率约 14%，公司约占 9%，南兴股份约占 8%。在中低端市场，公司传统机型价格稳中有降，并持续推出更高性价比的产品，且受益行业整合的大趋势，公司在中低端市场的占有率有望持续攀升；另一方面，消费升级需求促国内高端定制家具市场持续扩容，公司内生外延多措并举不断提升产品品质，与国际龙头的差距逐步缩小，伴随着中国制造业比较优势的愈加突出，公司在国内市场进口替代+海外市场加速渗透已经是大势所趋。

慢即是快，对内持续修炼，对外加速整合。公司多年来研发投入保持快速增长，2019 年公司研发投入 4959.63 万元，同比增长 7.85%，持续领先国内同行。基于自身已经具备的行业公司，公司加速外部资源整合，2018 年收购 Masterwood 切入高端板式家具加工中心，2020 年参股中设机器人，增强公司在自动化、智能化方向的推进能力；收购亚冠精密和丹齿精工，向产业链上游延伸，进一步降本提效；参股普瑞特，横向布局涂装设备业务。我们认为，公司最大的特色之一的就是持续发展，达到了“慢就是快”的效果，厚积薄发，水滴石穿地完成对传统行业竞争格局的颠覆。

盈利预测与投资评级：我们预计公司 2020 年至 2022 年净利润分别为 3.48 亿元、4.65 亿元和 5.91 亿元，相对应的 EPS 分别为 1.61 元/股、2.15 元/股和 2.73 元/股，对应当前股价 PE 分别为 32 倍、24 倍和 19 倍。首次覆盖，给予公司“买入”评级。

股价催化剂：家具行业回暖加快，国产替代取得重要进展等。

风险因素：下游需求复苏不及预期风险、全球疫情反复风险、可转债发行进度不及预期风险、行业竞争加剧风险、政策变动风险、原材料价格波动风险等。

【传媒】中国电影（600977）公司深度报告：发行业务壁垒坚固，全产业链运营优势突出（王建会）

公司为中影集团旗下核心影视资产，具备电影行业全产业链能力。公司控股股东为中影集团，股权占比为 67.36%。公司旗下业务主要分为四块，电影发行业务、电影放映业务、影视服务业务和影视制片制作业务，2019 年各业务收入占比分别为 52.5%、21.1%、16.4%、9.3%，发行业务贡献最主要收入和毛利，公司的收入和利润与电影行业的情况相关度较大。

基本面方面公司为国企背景，行业地位突出，发行业务拥有牌照壁垒和下游渠道优势，资金情况非常稳健。

1、行业地位铸就竞争壁垒，发行规模行业第一。母公司中影集团是电影产业的国企领头羊，行业地位突出；在影片发行规模上，公司国产片和进口片发行规模均是行业第一，进口片与国产片基本各占总票房的一半，公司对进口片与国产片的收入依赖程度相当，进口片占据了重要的收入份额。

2、拥有进口片发行的牌照优势。我国在海外片进口上实行“一家进口，两家发行”的政策，中影集团唯一承

担境外影片的进口业务，并负责向中国电影和华夏电影两家供片发行，公司发行的影片票房份额一般占当年分账总票房的 50%左右。

3、把握终端放映渠道，下属院线票房市占率第一。公司拥有三条控股院线和四条参股院线，掌握全国 20%的影院和票房，对发行业务形成有力支撑。放映板块以轻资产运营加盟模式为主，反应在经营模型上公司的固定成本比较低，2020H1 公司共有银幕数量 18499 个，其中自营（控股）影院 141 个，银幕数 1044 个。

4、资金情况非常稳健，发行、放映作为现金牛为制片、服务业务提供资金。公司货币资金从上市开始基本维持在 70 亿元以上，财务状况稳健。稳健的财务状况主要来源于发行、放映业务为主的业务结构，公司 2016-2019 年净营运资本规模（流动资产-货币资金-流动负债）为-4.9 亿元、-6.1 亿元、7.9 亿元、2.1 亿元，对比公司的收入规模来看，公司基本可以在不动用现金储备的情况下完成日常资金流转，同时满足公司制片业务所需现金。

趋势分析：海外片进口预期将逐渐恢复，公司发行业务有望恢复正常。好莱坞影片有可能在 2021-2022 年集中上映，疫情造成海外制片厂商影片积压，影响资金流，比如华纳宣布 2021 年 17 部影片将同步上线流媒体，从片单看 2021 年可能有 5 部漫威电影、3 部 DC 电影上映，并有《007：无暇赴死》《速度与激情 9》等多部大 IP 影片待上映，另外《阿凡达 2》《神秘海域》等电影正在制作中，预计 2022 年能实现上映。

盈利预测与投资评级：我们预测 2020-2022 年公司营业收入为 32.52 亿元、96.50 亿元、114.69 亿元，归母净利润分别为-4.78 亿元、10.03 亿元、12.09 亿元，2021-2022 年基于 2020 年 2 月 23 日收盘价 13.42 元（总市值 251 亿元）的静态 pe 分别为 23、19 倍。我们基于 2021 年 10.03 亿净利润给予 30 倍估值，总市值在 301 亿元，给予“买入”评级。

股价催化剂：全球疫情得到控制，进口片预期增多。

风险因素：全球疫情控制不及预期，投资影片项目表现不及预期，海外制片商分账比例变动风险。

【电新】赛伍技术（603212）深度报告：对标 3M，创新铸造未来(武浩)

3M：平台型公司典范，创新基因奠定卓越盈利能力。3M 发展历经三个阶段：1946-2000 是构建平台型公司、拓展海外市场的阶段，此期间公司产品品类、涉及下游领域及全球市场布局不断丰富，业绩持续增长（销售额突破 100 亿美元），估值水平不断提升，呈戴维斯双击；2001-2010 公司组织架构及业务方向调整，重点开拓高利润的安全及健康类产品，销售额突破 200 亿美元，期间股价上涨主要得益业绩增长，PE 中枢 15x 左右。2010 年以来公司业务调整及平台型龙头地位逐步得到认可，销售额突破 300 亿美元，估值中枢提升至 23x 左右，再次迎来戴维斯双击。

从 3M 发展历史来看，我们认为其成功来源于：1.从细分产品起家，通过产品优化创造市场及需求；2.解决客户需求痛点，创造新产品；3.拓展产品品类，实现下游应用领域的扩张。通过在不同产品上复制上述思路，公司得以在百年历史上持续成长，发展成为基础材料领域全球龙头。而从根本上来看，上述模式的根源来自于公司具备的创新与协作基因，这也给 3M 带来两个明显优势：1.掌握产品定价权，保证高盈利；2.将创新产品转化为专利，以使用许可等方式获得利润。

赛伍技术：定位具备创新能力、平台化发展的中国“3M”。赛伍技术两手抓技术和需求。技术上，公司专注于以粘合剂为核心的薄膜高分子材料技术平台，拥有材料及工艺数据库，可迅速开发出不同特性的产品；需求上，公司主张市场和研发双轮联动，要求研发人员具备市场意识和访客意识，第一手甚至早于客户拿到需求。基于此创新开发全新产品，享受创业者利润。

公司产品在新能源汽车、3C 等领域已具备放量潜质。在巩固光伏领域优势地位的同时，公司新能源汽车用侧板膜、CCS 集成膜和电芯蓝膜已实现对 CATL、比亚迪等全球动力电池及整车龙头的批量供应。3C 领域也已广泛布局关键部件的制程环节，逐步实现进口替代。

盈利预测和估值。我们预计公司 2020-2022 年实现营收 21.7、41.1 和 61.0 亿元，同比增长 1.6%、89.3%和 48.6%；归母净利 1.9、4.1 和 6.1 亿元，同比增长 1.1%、111.7%和 49.1%。以 2021.02.23 收盘价计，对应 2020-2022 年 PE 为 65.0x、30.7x 和 20.6x，维持对公司“买入”评级。

风险因素：全球光伏装机及新能源汽车销量不及预期风险；产品价格波动导致公司盈利不及预期风险；原材料价格波动风险；技术路线变化风险；新产品及新市场开拓不及预期风险等。

【金工】量化点评报告：权益基金加仓消费，减仓周期、TMT、中游制造(张雨蒙)

基金风格变化：根据风格偏离度模型测算（以偏股混合型和普通股票型基金为样本），权益基金本周大幅加仓消费；减仓周期、TMT、中游制造。

基金风格偏离度：当前，基金风格与上周比变化不大，偏离度指标和风格均衡指标水平基本与上周维持一致，权益基金风格持续集中。基于机构风格偏离度的 FOF 策略：top20 及 top20%组净值均显著跑赢基准指数，其中 top20 组合表现相对较好，该组合在回测期间年化收益为 21.13%，夏普比率 0.90；同期沪深 300 年化收益 10.65%，夏普比率 0.45。

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。

【电子】长盈精密（300115）公司点评报告：业绩符合预期，新动能引擎点火(方竞)

事件：2021 年 2 月 25 日，长盈精密公告 2020 年度业绩快报。公司全年实现营收 98.0 亿，同比增长 13.2%；归母净利润 6.0 亿，同比增长 617.8%。

点评：

2020 年业绩符合预期。公司 2020 年实现营收 98.0 亿，同比增长 13.2%；对应 4Q20 单季度营收 30.5 亿，同比增长 23.6%。公司前期预告全年归母净利润为 5.3 亿-6.5 亿，同比增长 532.3%-675.4%，实际实现归母净利润为 6.0 亿，同比增长 617.8%，位于预告中值以上，符合预期；同时对应 4Q20 单季度归母净利润 1.89 亿，同比扭亏。

3C 业务成功调整。2015-2017 年期间，长盈围绕国内安卓厂商耕耘，国内客户营收占比高达 85%以上，畅享了国内安卓机金属化的浪潮。但同时因国内客户占比过高，受到了客户出货量波动影响。而后，公司积极开拓国际客户，2017 年顺利切入三星金属外观件产业链，自 2018 年开始供应 A 客户笔电机壳，2018-2020 年逐渐完成 D 面、A 面、C 面的切入，份额亦在不断提升。同时，长盈在 A 客户的平板配套键盘、触控笔结构件上的供应比例也占据较大份额。随着平板电脑的生产力属性逐渐释放，键盘、触控笔的渗透率亦有望水涨船高。此外，公司还切入了 A 客户手表的氟橡胶表带，该项业务也将在 2021 年有所贡献。2019 年公司海外客户营收占比约为 35%，而当前营收占比不断增加，未来随着与海外大客户合作的不断深入，供应份额亦将逐步提升，未来成长空间更加广阔。

新能源业务迅猛发展。公司新能源业务发展迅速，2017-2019 年实现营收 0.54、2.36、4.05 亿元，毛利率 21.7%、18.9%、21.3%。公司在新能源领域早有前瞻性布局，2016 年成立昆山惠禾新能源，布局充电桩相关配件；同年以增资及股权收购方式，取得苏州科伦特 30%股权，布局新能源汽车 busbar 及软连接产品；2017 年，动力电池结构件项目顺利通过 CATL 供应商认证，并小批量交货，而且完成了对科伦特的控股。目前公司已形成了动力电池高低压电连接件、动力电池结构件、汽车智能门锁模组、充电枪等产品线。此外，公司对氢燃料电池金属极板亦有布局。客户方面，长盈精密 2017 年开始与特斯拉首次开展合作，并逐步成为特斯拉新能源汽车零组件的重要供应商，在部分高精度产品占据核心供应份额。除特斯拉以外，长盈新能源汽车领域还有诸多重要客户，如 PSA、戴姆勒奔驰、上海汽车、吉利汽车等，以及动力电池龙头企业宁德时代等。

盈利预测与投资评级：我们预计公司 2020-2022 年净利润分别为 6.0、10.3、14.5 亿元，对应 2021 年 2 月 25

日收盘价（22.2 元/股）估值分别为 37.0、21.6、15.3 倍，维持对公司的“买入”评级，目标价 40 元/股。

风险因素：客户销售不及预期；项目建设进度不及预期。

【计算机】奇安信（688561）公司点评报告：符合预期，“毛利率导向”效果显现底稿(鲁立)

事件：2020 年公司实现营收 41.65 亿元，同比增长+32.04%；归母净利润-3.29 亿元，亏损同比减少 33.62%。Q4 单季度营收 23.9 亿元，同比增加 33.4%；归母净利 6.8 亿元，同比增长 41.0%。符合预期。

点评：

2020Q4 单季度来看：2020Q4 单季度营收 23.9 亿元，同比增加 33.4%；营业利润 7.0 亿元，同比增长 37.8%；2020Q4 归母净利 6.8 亿元，同比增长 41.0%。

营收质量提升，新赛道产品高增长。公司秉持“高质量发展”战略，2020 年硬件集成业务占比明显下降，公司毛利率由 2019 年度 56.72%提升至 59.55%。当前集成占比大幅下降，基础架构安全（如零信任、日志审计等）、大数据安全（如天眼、态势感知），两类新赛道产品在市场上的竞争力不断提升，营收占比由 2019 年的 34.95%提升至 42.65%。

三大因素共力，毛利率考核机制初见成效。1）除集成业务占比降低提升毛利率外；2）公司进一步加强费用管控，在持续加大研发投入的同时，销售费用及管理费用营收占比低于去年同期；3）研发平台协同效应显现，“模块化”可以快速组建细分领域安全产品，在满足不同客户、不同场景下的个性化需求前提下降低边际成本并缩短研发周期，有效控制成本。

盈利预测及假设：我们预计奇安信 2020-2022 年营收分别为 41.65/56.65/78.15 亿元，营收为市销率 P/S 为 17/12/9 倍。考虑公司：1）主营业务处于网络安全高景气度行业；2）目前主业处于快速发展周期的初期，公司营收增速远超其他企业；3）规模效应显现，期间费用率持续下降，未来随着模块化平台进一步融入公司生产生态，费用率有望持续下降；4）网安产品具有一定技术壁垒，公司产广受市场认可。预计未来将持续受益，维持“买入”评级。继续推荐。

风险因素：产品推广不及预期；研发效率不及预期；内部管理改善不及预期。

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
功率半导体专家电话会议邀请	电子	2 月 21 日（周日）	
信达 TMT 每周谈电话会议	电子/计算机/通信/传媒	2 月 21 日（周日）	
信达周期半月谈会议	煤炭/化工/有色/石化	2 月 21 日（周日）	
棉花专家交流电话会议	纺织服装&轻工	2 月 22 日（周一）	
信达大制造周度电话会议	军工/机械/电新	2 月 24 日（周三）	
IDC 专家电话会议邀请	通信	2 月 28 日（周日）	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	2 月 28 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。