研究发展中心夕会纪要

2021 年 1 月 12 日星期二

责任编辑：王博 执业编号：S1390518070001

一、市场点评

周二，两市股指早盘温和反弹，午后券商板块崛起，带动上证指数自 2015 年 12 月以来首次站上 3600 点。上证指数收盘报 3608.34 点，涨 2.18%；深证成指报 15460.03 点，涨 2.28%；创业板指报 3180.35 点，涨 2.83%。两市成交额连续 7 日突破 1 万亿元。行业方面，券商、保险、航天航空涨幅居前。个股方面，东方财富涨超 15%，招商证券涨停，中信证券收涨 9.39%，中金公司涨 8.23%，中国人寿涨超 8%。贵州茅台、中国中免、海康威视、三一重工、长城汽车、万华化学、海尔、TCL 科技、酒鬼酒等明星股盘中刷新历史新高。北向资金全天实际净买入 84.45 亿元。其中，深股通净买入 44.58 亿元。资金方面，央行开展了 50 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。今日 100 亿元逆回购到期，净回笼 50 亿元。国债期货尾盘拉升全线收涨，10 年期主力合约涨 0.18%，5 年期主力合约涨 0.20%。目前行业龙头持续上冲，估值已经处于较高水平，同时个股分化较为明显。我们认为机构抱团龙头短期有望松动，建议短期关注金融及前期回调较多的科技行业。

二、行业及个股分析

家电：申万家电行业指数周二收盘上涨 3.29%，海信家电、海信视像以涨停板报收，海尔智家、小熊电器、新宝股份等个股涨幅在 5%以上。（Wind)

点评：家电行业 2020 年市盈率处于近几年的高位，这主要是 2020 年受疫情影响整体盈利水平下降导致的。从市净率看，处于近几年的中轴偏上区域，还不算高。2021 年国内经济基本面改善，之前家电消费被疫情压制，随着经济的稳增长和居民可支配收入的持续提升，房地产销售和竣工的回暖，家电消费需求 2021 年有望出现爆发，国内大循环和家电刺激政策也将助力。因此，2021 年家电行业增长前景较明朗，可把握龙头类公司的趋势性投资机会。

车联网：工信部等三部委 11 日对《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范（试行）》公开征求意见，有助于满足全产业链对道路测试和示范应用需求，加快推进我国智能网联汽车商品化应用。工信部还将加快 5G+车联网发展，带动更大范围的商业化应用，加速产业发展。（wind）

点评：5G 时代车联网有望接力 4G 时代移动的互联网辉煌，推动传感器等车端通信部件进入快速发展阶段。

面板：TCL 科技公告：预计 2020 年净利润 42 亿至 44.6 亿元，同比增长 60%至 70%。TCL 华星保持满销满产，大尺寸显示业务受益于产业回暖，主要产品价格自三季度以来持续上涨，大尺寸业务净利润同比增逾 6 倍。（wind）

点评：面板市场延续供不应求，1 月上旬大尺寸环比上涨 2%至 5%，再次超预期。预计海外市场需求持续强劲，国内市场有望复苏，价格还将保持坚挺。

稳健医疗：预计 2020 年净利润为 36.5 亿-39.5 亿元，同比增长 568%-623%。新冠肺炎爆发期间，公司及时快速反应，加班加点生产防疫产品，相关医用防护用品（主要是口罩、防护服、隔离衣等）在线上和线下渠道、境内和境外市场销售额均大幅提高。（wind）

点评：2020 年，公司将自主研发的全棉水刺无纺布原材料广泛应用于手术衣、隔离衣、防护服、口罩等产品，既解决了原材料的紧缺困难，同时舒适性等优点又受到了客户的高度认可。因自主研发的原材料已规模化生产，从而使产品成本下降，进一步有效提升了全年业绩。

上汽集团：公司公布 2020 年业绩预告，归母净利润为 200 亿元，同比减少 21.89%左右，扣非净利润约为 173 亿元，与上年同期相比减少约 43 亿元，同比减少 19.84%左右。（上市公司公告）

点评：受到疫情的影响，公司 2020 年度整车销量 560.0 万辆，同比减少 10.22%，导致主营收入减少。

比亚迪：1 月 11 日晚，比亚迪汽车举办了超级混动 DM-i 平台新车发布会，三款重磅车型开启预售。DM-i 超级混动搭载超级电混系统，是以电为主的混动技术，亏电油耗低至 3.8 升/

百公里，可油可电的综合续航里程突破 1200 公里，百公里加速时间比同级别燃油车快 2 秒至 3 秒。同时，DM-i 超级混动的核心部件和关键技术由比亚迪自主研发，其核心部件包括：双电机的 EHS 超级电混系统、骁云-插混专用高效发动机、DM-i 超级混动专用功率型刀片电池，以及整车控制系统、发动机控制系统、电机控制系统、电池管理系统。其中，秦 PLUS DM-i 预售价为 10.78 万-14.78 万元，预计将于 3 月初上市；宋 PLUS DM-i 预售价为 15.38 万-17.58 万元，预计将于 3 月中旬上市；唐 DM-i 预售价为 19.78 万-22.48 万元，预计将于 3 月下旬上市。

点评：发布 DM-i 超级混动是比亚迪进军新能源汽车市场的重要一步。当前国家明确插电式混合动力汽车也属于新能源汽车，并且该技术实现了短途用电、长途用油的行驶模式，加速了新能源汽车替代传统燃油车的步伐。

浙江交科：公告称，公司下属公司浙江交工集团股份有限公司中标湖杭高速公路吴兴至德清段工程第 TJ02 标段 21.20 亿元项目。（上市公司公告）

点评：中标项目符合公司主营业务战略布局，能够巩固公司在长三角地区市场竞争力和市场占有率，上述中标项目顺利实施将对公司未来业绩将产生积极影响。

奥佳华：发布的业绩预告补充公告显示，2020 年外部环境变化莫测，上半年受到新冠肺炎疫情影响，下半年则受到人民币快速升值影响。其中奥佳华在 2020 年因汇率变动产生的汇兑

损失预计将达到 1.366 亿元，而去年同期产生的汇兑收益则为 1120 万元。奥佳华在 2020 年 9 月份完成了对健康环境板块子公司厦门呼博仕环境工程产业股份有限公司经营管理层的增资入股，并预计产生 4000 万元的费用。（上市公司公告）

点评：20 年度公司保健按摩板块先抑后扬，虽然受疫情影响第一季度短暂受抑，第二季度迅速恢复增长，第三、四季度实现快速增长，并且逐季同比增速加快；2020 年度公司健康环境板块持续技术储能和国际国内市场的开拓，自第二季度开始连续三个季度高速增长，全年预计翻倍增长。

德尔未来：发布公告，第四届董事会第九次会议审议通过了《关于增加募投项目实施地点的议案》，同意公司增加募集资金投资项目 3D 打印定制地板研发中心项目实施地点。（上市公司公告）

点评：公司通过招拍挂新获土地，为了统筹公司各产品线生产布局，提高管理效率，故公司拟增加 3D 打印定制地板研发中心项目实施地点，即在原实施地点七都镇人民东路基础上，将实施地点扩展至新获土地七都镇七都大道北侧。

汉宇集团：公告称，预计 2020 年归属于上市公司股东的净利约为 2 亿元-2.16 亿元，同比增长 23%-33%。（上市公司公告）

点评：公司坚持以产品创新、卓越质量为抓手，有效削弱了国内新冠肺炎疫情、海外不确定性等影响，进一步巩固了公司在全球家用电器排水泵领域的市场龙头地位。

联泓新科：1 月 12 日午间发布业绩预告，预计 2020 年归属于上市公司股东的净利润约 6.21 亿元-6.44 亿元，同比增长 16.79%-21.07%。（上市公司公告）

点评：公司多措并举积极克服疫情的影响。2020 年上半年业绩与 2019 年同期基本持平，下半年业绩实现快速恢复和同比较大增长。持续优化产品结构、提高运营效率，甲醇单耗等关键消耗指标进一步降低。光伏等下游行业需求的持续增长，带动公司主要产品之一 EVA 销售价格同比上涨。公司募投项目之一“10 万吨/年副产碳四碳五综合利用及烯烃分离系统配套技术改造项目”于第四季度成功投产，为公司当期经营业绩带来较为显著的积极影响。

胜利股份：披露，山东海洋集团有限公司分别与第一大股东胜利投资和第三大股东阳光人寿签署了《股份转让框架协议》，拟受让胜利股份 12.55%的股份及 3%股份的表决权。（上市公司公告）

点评：若本次股份转让实施完成，山东海洋集团将成为胜利股份的控股股东，山东省国资委将成为公司实际控制人。本次股权转让完成，国有企业山东海洋集团将成为公司控股股东，这将有利于企业更好地发展。

中鼎股份：拟 3.85 亿元剥离 AMK 亏损工业业务，聚焦空气悬挂核心主业（上市公司公告）

点评：在推进新能源汽车空气悬挂标配化的同时，持续加

速国产化进程。公司空气悬挂部件总成产品已经拿到了蔚来汽车 ET7 定点业务，项目生命周期总金额约为 1.31 亿元，后续将持续深度绑定新能源汽车龙头企业。

汉威科技：发布 2020 年度业绩预告。报告期内，公司继续围绕以传感器为核心的物联网产业发展方向，充分利用自身产业布局优势，持续推进各业务板块高质量发展，预计全年实现归属于上市公司股东的净利润约为 1.95 亿元-2.25 亿元，全年业绩扭亏为盈。（上市公司公告）

点评：公司积极克服疫情的不利影响，在智慧城市燃气、水务等领域取得了良好的经营成果；公司在智慧环保及环境监测领域的业务持续发力，战略调整效果显现，整体实现了较大幅度的利润增长；智慧市政业务持续稳健发展，起到了良好的智慧化示范效应；智慧安全业务随着复产复工的持续推进，下半年持续实现多个大项目落地，保持了良好的发展势头。

三圣股份：公告，公司与中铁建生态环境有限公司(中铁建生态)按照“强强联合、优势互补、共谋发展、合作共赢”的原则，经友好协商，签署了《战略合作协议》。（上市公司公告）

点评：双方一致同意建立长期稳定的战略合作关系，深化合作内容、开拓合作领域、落实合作措施、实现互利共赢，拟先就绿色智能建材示范基地(古路项目)展开合作。

森特股份：成功中标柬埔寨暹粒吴哥国际机场航站楼屋面工程，中标金额超过 1.3 亿元人民币。（上市公司公告）

点评：该项目成功中标，意味着森特股份在国际市场上逐渐获得认可，未来有望斩获更多国际订单。

永创智能：发布业绩预告，预计 2020 年净利润为 1.5 亿元到 1.8 亿元，同比增长 52.20%到 82.64%。（上市公司公告）

点评：20 年度牛奶、酒类、饮料、休闲食品等行业对智能包装设备需求的稳定增长，促进公司业务的平稳发展。

中天证券研究发展中心分析师团队			
策略研究		肖阳	S1390513020002
		张雷	S1390514040003
		张帆	S1390519020001
		曹宇	S1390520010002
债券研究		宿营	S1390517040001
行业研究	非银金融(申万)	张雷	S1390514040003
	公用事业(申万)	张雷	S1390514040003
	有色金属（申万）	张雷	S1390514040003
	传媒(申万)	肖阳	S1390513020002
	家用电器(申万)	肖阳	S1390513020002
	食品饮料(申万)	肖阳	S1390513020002
	建筑装饰(申万)	于文声	S1390519060001
	机械设备（申万）	于文声	S1390519060001
	交通运输（申万）	于文声	S1390519060001
	休闲服务（申万）	于文声	S1390519060001
	医药生物(申万)	王博	S1390518070001
	化工（申万）	王博	S1390518070001

农林牧渔（申万）	王博	S1390518070001
计算机(申万)	张帆	S1390519020001
电子(申万)	张帆	S1390519020001
通信(申万)	张帆	S1390519020001
汽车(申万)	张帆	S1390519020001
轻工制造(申万)	张帆	S1390519020001
钢铁(申万)	许忠	S1390520010003
纺织服装(申万)	许忠	S1390520010003
房地产(申万)	许忠	S1390520010003
商业贸易(申万)	曹宇	S1390520010002
电气设备(申万)	曹宇	S1390520010002
国防军工(申万)	曹宇	S1390520010002
建筑材料(申万)	赵瑞祺	S1390520020001
采掘(申万)	赵瑞祺	S1390520020001
银行(申万)	赵瑞祺	S1390520020001
综合(申万)	赵瑞祺	S1390520020001

分析师声明

本报告的署名分析师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，具备相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，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

本报告仅供中天证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。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，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。

本报告仅供参考。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。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。投资者自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资需谨慎。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“中天证券股份有限公司研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

中天证券股份有限公司研究发展中心
地址：沈阳市和平区光荣街 23 甲
邮编：110003
电话：024-23255945