2021 年 01 月 07 日

证券研究报告

晨会纪要(2021 年 01 月 07 日)

晨会纪要

今日要点：

【公司评论】 永升生活服务(01995)：以人为本的美好生活筑梦者

财经要闻：

1、住建部：坚持“房住不炒”，全面落实房地产长效机制

2、央行定调 2021 年十大重点工作

3、商务部新闻发言人就美国政府拟对 8 款中国应用程序相关企业施加交易禁令发表谈话

4、中国 12 月财新服务业 PMI 回落至 56.3

5、央行：强化支付领域监管，个人征信业务必须持牌经营

6、住建部：加强城市地下空间利用和市政基础设施建设

7、发改委等五部门全面部署清理规范城镇供水供电供气供暖行业收费等工作

8、A 股震荡中继续攀升，成交额连续三日突破 1 万亿元

9、恒生指数触底反弹收涨 0.15%

10、美国三大股指涨跌不一

重点公告：

兰花科创:所属兰花煤化工公司、新材料分公司复产

生益科技:证监会同意生益电子在科创板首次公开发行股票的注册申请

鲁商发展:2020 年净利预增 60%到 90%

鸿达兴业:子公司引进中科院长春应化所的稀土专利技术

富煌钢构:此前中标合同金额新增 7.92 亿元

唐人神:2020 年生猪销售收入 25.64 亿元，同比上升 114.7%

分析师 盖斌赫
SAC 执业证书编号：S0910516800002
gaibinhe@huajinsc.cn
021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	5417.67	0.92%
上证综指	3550.88	0.63%
深证综指	2421.51	-0.03%
恒生指数	27692.30	0.15%
中小板指数	10138.00	0.02%
创业板指数	3115.09	0.55%
新三板做市指数	1073.23	0.07%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	11.5%	12.9%	18.5%
国防军工(中信)	9.1%	28.3%	79.0%
食品饮料(中信)	8.0%	35.4%	108.1%
电力设备(中信)	7.2%	38.4%	90.1%
有色金属(中信)	7.2%	39.4%	37.3%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	-2.3%	-8.3%	-11.8%
纺织服装(中信)	-1.2%	-2.2%	-6.1%
煤炭(中信)	-0.8%	13.9%	3.6%
非银行金融(中信)	-0.7%	2.4%	4.9%
传媒(中信)	-0.7%	-12.1%	-13.2%

【行业公司评论】

永升生活服务(01995)：以人为本的美好生活筑梦者

高猷嘉 021-20377166 gaoyoujia@huajinsc.cn

投资要点

以四轮驱动为战略核心，多渠道拓展规模：公司是物业管理行业规模增速最快的企业之一，在管/合约建筑面积由 2015 年的 978 万/1525 万平方米高速增长至 2020H1 的 7718 万/14280 万平方米，2015-2019 年复合增速 60.7%/64.5%。公司在业务扩张上采取“四轮驱动”战略，提出“5（市场化招投标）:2（母公司）:2（合资公司）:1（并购）”的目标增长结构。公司是行业内较早开始市场化拓展的企业之一，以品质为矛在优势区域深耕，同时大力拓展非住宅业态，2020H1 第三方项目在管/合约建筑面积分别为 6587/13132 万平方米，较 2015 年底分别增长 7.6/5.7 倍。我们预计公司 2022 年在管/合约建筑面积将分别达到 1.61/4.1 亿平方米，其中第三方项目（包含并购、合资公司）在管/合约建筑面积分别为 1.34/3.68 亿平方米。

“社区增值服务”板块成为公司第二增长曲线：我们认为，社区增值服务将是物业管理企业的第二增长曲线。横向对比发现，永升生活服务的社区增值服务贡献程度最为明显，不仅体现在较高的营业收入及毛利润占比，更体现在社区增值服务的毛利润已超过了基础物业服务（2019 年），公司正在摆脱“靠省钱赚钱”的传统模式，逐步迈向“居家生活服务商”的新世界。我们认为，公司突出的社区增值服务实践建立在了由点滴优质服务积累的业主信任之上，通过打造“平台+生态”的商业模式，以项目为平台打造满意度，通过场景化的销售策略提升服务粘度，形成客户消费路径的依赖。我们预计，2022 年公司社区增值服务毛利额将达 11.3 亿元，毛利占比将提升至 53.6%。

以人为本的人力资源管理：以 CEO、执行董事周洪斌先生为首的核心管理团队从业经验丰富、经营理念卓越。物业管理行业的轻资本、重管理的属性决定了“人治”的重要性，公司拥有极具市场竞争力的股权激励计划，中长期深度绑定中高层管理人员的利益，并拥有完善的人才招聘及培训体系。

投资建议：我们预测公司 2020 年至 2022 年每股收益分别为 0.25、0.40 和 0.58 元，净资产收益率分别为 27.9%、33.6%和 36.4%。基于 2021 年 1.15 倍 PEG（较可比同业公司溢价 17%），我们给予公司每股 24.53 港元的目标价公司，对应 2021/2022 年 56.3/38.2 倍的市盈率。我们首次覆盖公司并给予买入-A 建议。

风险提示：市场竞争日趋激烈；并购市场拥挤；政策监管或宏观风险导致房企商品房销售低于预期；人力成本上涨导致盈利能力下降；社区增值服务推进不及预期；城市服务等新业务开展不及预期。

【财经要闻】

1、住建部：坚持“房住不炒”，全面落实房地产长效机制

住建部部长王蒙徽：坚持“房住不炒”，全面落实房地产长效机制，加快研究编制“十四五”住房发展规划；大城市共有产权住房供应范围以面向户籍人口为主，逐步扩大到常住人口；降低租赁住房税费负担，对租金水平进行合理调控。

2、央行定调 2021 年十大重点工作

央行定调 2021 年十大重点工作，其中明确：稳健的货币政策要灵活精准、合理适度；落实碳达峰碳中和重大决策部署；将主要金融活动等纳入宏观审慎管理，加强互联网平台公司金融活动的审慎监管；严密防控外部金融风险；实施好房地产金融审慎管理制度，完善金融支持住房租赁政策体系；稳妥开展数字人民币试点测试。

3、商务部新闻发言人就美国政府拟对 8 款中国应用程序相关企业施加交易禁令发表谈话

商务部新闻发言人就美国政府拟对 8 款中国应用程序相关企业施加交易禁令发表谈话称，这一做法背离公平竞争原则，违反国际经贸规则，破坏正常的市场秩序，损害中国企业合法权益，也伤害了包括美国用户在内的广大消费者利益，将削弱全球投资者对美国营商环境的信心。

4、中国 12 月财新服务业 PMI 回落至 56.3

中国 12 月财新服务业 PMI 回落至 56.3，仍处于过去十年来的高位，前值 57.8；综合 PMI 为 55.8，前值 57.5。国内服务业需求持续扩张，2020 年 12 月服务业新订单指数连续第八个月位于扩张区间，但较此前两个月增速略有放缓。

5、央行：强化支付领域监管，个人征信业务必须持牌经营

央行：强化支付领域监管，个人征信业务必须持牌经营，严禁金融产品过度营销，诱导过度负债，严肃查处侵害金融消费者合法权益的违法违规行为；确保金融创新在审慎监管前提下发展。

6、住建部：加强城市地下空间利用和市政基础设施建设

住建部：加强城市地下空间利用和市政基础设施建设，推广地下空间分层使用，提高地下空间使用效率；城市地下管线（管廊）、地下通道、地下公共停车场、人防等专项规划的编制和实施要有效衔接。

7、发改委等五部门全面部署清理规范城镇供水供电供气供暖行业收费等工作

发改委等五部门全面部署清理规范城镇供水供电供气供暖行业收费等工作，要求取消不同名目的各种不合规收费项目，严禁企业实施垄断行为。

8、A 股震荡中继续攀升，成交额连续三日突破 1 万亿元

A 股震荡中继续攀升，成交额连续三日突破 1 万亿元。上证指数收涨 0.63%报 3550.88 点，录得五连阳；创业板指涨 0.55%，深证成指涨 0.26%。银行、保险股复苏，平安银行涨近 8%。疫苗、口罩、电力股午后崛起，英科医疗涨超 12%。白酒股盘中走势一波三折，“茅、五、泸、汾”再创新高并集体收红。

9、恒生指数触底反弹收涨 0.15%

恒生指数触底反弹收涨 0.15%，成交额 2181 亿港元；恒生科技指数涨 1.73%，中芯国际大涨近 13%领涨，京东集团涨 7.7%，腾讯控股、阿里巴巴、美团亦涨幅明显，小米集团高位回调跌近 4%。物业服务股集体大涨，保利物业等三股涨超 20%。中国中车迎久违大涨，收涨近 20%。南向资金实际净买入约 124 亿港元。

10、美国三大股指涨跌不一

美国三大股指涨跌不一。道指收涨逾 400 点或 1.44%，创收盘新高；纳指跌 0.61%，标普 500 指数涨 0.57%。卡特彼勒、高盛均涨超 5%，领涨道指。银行股和工业股大涨，科技股重挫。苹果跌超 3%，奈飞跌近 4%。特斯拉涨近 3%，续创新高。美联储会议纪要显示疫情继续影响经济活动。

【重点公告】

【采掘】

兰花科创:所属兰花煤化工公司、新材料分公司复产

【传媒】

盛天网络:股东拟减持不超过 3%公司股份

华录百纳:公司从未通过网站、微信、APP 等任何方式向社会公众筹集项目资金

【电气设备】

振江股份:珠海港控股集团拟受让公司股权

【电子】

生益科技:证监会同意生益电子在科创板首次公开发行股票的注册申请

欧普照明:商照业务逐季回暖

*ST 盈方:被公安机关立案侦查 生产经营平稳正常

风华高科:拟定增募资不超过 50 亿元 控股股东参与认购

芯海科技:2020 年净利预增 75.22%

鹏鼎控股:2020 年 12 月合并营收 42.02 亿元 同比增 69.46%

【房地产】

鲁商发展:2020 年净利预增 60%到 90%

【纺织服装】

*ST 中绒:2020 年度净利预计 3900 万元－4200 万元

【公用事业】

博天环境:葛洲坝生态拟受让公司 5%股权

高能环境:子公司拟 40 亿元投建资源综合利用产业园项目
中国广核:2020 年核电机组总发电量同比增 4.30%
长江电力:2020 年公司四座梯级电站年度总发电量同比增加 7.82%
【化工】
鸿达兴业:子公司引进中科院长春应化所的稀土专利技术
ST 亚星:公司控制权可能发生变动
ST 亚邦:子公司江苏华尔化工收到复产通知
万华化学:四季度净利润预计同比增长 91%到 113%
【机械设备】
精测电子:公司进入了宁德时代等电池厂商的供应链
【建筑材料】
东鹏控股:拟 50.8 亿元投建智能陶瓷家居产业园项目
【建筑装饰】
富煌钢构:此前中标合同金额新增 7.92 亿元
中国建筑:2020 年新签合同总额 31993 亿元 同比增长 11.5%
【交通运输】
华贸物流:2020 年净利预增 50%到 60%
【农林牧渔】
唐人神:2020 年生猪销售收入 25.64 亿元，同比上升 114.7%
新希望:2020 年 12 月生猪销售收入 39 亿 同比增 157%
温氏股份:2020 年公司销售肉猪收入 398.30 亿元 同比增长 0.72%
正虹科技:2020 年 12 月生猪销售收入环比增长 141%
【汽车】
比亚迪:2020 年 12 月汉销售 12089 辆 环比增长 19.6%
广汽集团:2020 年 12 月份汽车销量同比增长 12.37%
长安汽车:2020 全年销量 200.37 万辆 上年同期 175.79 万辆
【轻工制造】
*ST 宜生:董事刘伟宏、周天谋拟继续增持股份
【商业贸易】
南极电商:财务状况良好 不存在应披露而未披露的重大事件
南极电商:财务状况良好 不存在应披露而未披露的重大事件
【通信】
宜通世纪:中标 1.91 亿元项目
【休闲服务】
宋城演艺:三亚景区线路整改会结合免税店的入口做考虑
【医药生物】
汉森制药:利胆止痛胶囊进入《国家医保目录》
万泰生物:鼻喷流感病毒载体新冠肺炎疫苗临床试验结果存在一定的不确定性
海南海药:1.5 亿元受让 DHODH 抑制剂专利
健帆生物:产品销量增长 2020 年净利预增 40%~60%
花园生物:控股股东拟减持不超过 4%公司股份
【有色金属】
天齐锂业:锂价上涨将是可持续的逐步上涨 电动化将是大势所趋
天齐锂业:控股股东及一致行动人拟减持不超 4%公司股份
【综合】
中国宝安:控股子公司拟投建 5 万吨高端人造石墨负极材料项目

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

盖斌赫声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

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、篡改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“华金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。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn