# 太平洋证券研究 10 月 13 日最新观点：阶段性反弹开启

## 每日重大财经

**【财联社 10 月 13 日早间新闻精选】**

1、习近平总书记 12 日赴广东考察调研。当天下午，习近平前往潮州三环（集团）股份有限公司，了解企业自主创新和生产经营情况。

2、李克强主持召开经济形势部分地方政府主要负责人视频座谈会时强调，巩固经济稳定恢复增长态势，确保完成全年发展目标任务。

3、海关总署今日将公布中国 9 月进出口数据，8 月以美元计价出口年率为 9.5%，目前机构普遍预期 9 月出口同比增速将升至 10%以上。

4、国务院国资委副主任翁杰明表示，鼓励国有控股的上市公司引进持股占 5%甚至 5%以上的战略投资者进来，作为积极股东参与治理。

5、证监会上市公司监管部主任李明表示，下一步将积极配合相关部门进行外国投资者对上市公司战略投资管理办法修订，同时进一步研究优化境外上市公司信息披露、差异衔接等制度安排。

6、虎牙与斗鱼联合宣布双方已签订“合并协议与计划”，斗鱼将成为虎牙私有全资子公司，并将从纳斯达克退市。

7、苹果新品发布会将于北京时间 10 月 14 日凌晨一点举行，大概率将发布具备 5G 功能的新 iphone。

8、中国广电网络股份有限公司 10 月 12 日在北京揭牌成立，这标志着全国有线电视网络整合和广电 5G 建设一体化发展取得重要阶段性成果。

9、茅台集团在济南召开市场工作座谈会，分析研究当前市场形势。会议强调，要想方设法共同做好茅台酒“控价稳市”工作。

10、国联证券国金证券双双公告，终止筹划重大资产重组，公司股票复牌。一位接近相关券商的人士称，重组的终止与这次事件可能涉嫌内幕交易有关。

11、三七互娱方面回应股价跌停称，公司三季报还没有发布，公司的基本面情况正常，早盘股价跌停，有可能是二级市场的正常波动。

12、信维通信预计前三季度实现净利润 7.3 亿元-7.6 亿元，同比下降 8.38%-12%。中国中免业绩快报显示，公司第三季度净利同比增长 142%至 22.34 亿元。上汽集团 9 月份销量为 60.2 万辆，同比增长 9.5%。比亚迪上修前三季度净利润预期至 34 亿元-36 亿元，同比增长 116%-129%，此前为至多 90%。

13、美股三大指数集体收涨，纳指涨 2.56%，创 9 月 9 日以来最大单日涨幅；道指涨 0.88%，标普 500 指数涨 1.64%。苹果涨超 6%，创近两个半月以来最大单日涨幅。国际油价显著下跌，美油、布油期货跌超 2%。国际金价小幅收涨 0.14%，逼近 1930 美元关口。

## 行业最新观点

**【太平洋策略】阶段性反弹开启——10 月 12 日 A 股大涨点评**

**事件**

**10 月 12 日，上证综指大涨 2.64%，创业板指大涨 3.91%，军工、计算机、食品饮料、非银、电气设备等多个行业涨幅超 3%。成交额放大至 9714 亿元。**

**点评：**

**受益于海外风险缓和、政策预期催化等因素的影响，A 股迎来情绪修复，军工、半导体等市场预期十四五受益板块领涨。人民币升值预期加强，北上资金大幅流入，连续两日流入超百亿。**

**1、我们认为短期 A 股存在一定的反弹需求**

一方面，此前市场所担心的海外风险并未出现，节日期间全球权益市场的表现打消了投资者对 A 股的担忧情绪：虽然 10 月 2 日美股由于特朗普确诊新冠肺炎出现单日下跌，但此后美股便进入持续修复阶段，显现出市场对短期扰动因素的快速消化。另一方面，由于节前资金“紧平衡”，A 股市场活跃度较低迷，成交额降至 5000-6000 亿低位，节后前期兑现收益资金面临重新回流配置的需求。同时，人民币升值空间打开，利于外资回流 A 股。此外，公募机构也进入到 2020 年净值最后一个季度的冲刺期，存在调整配置的内在需求。

**2、但目前来看，短期空间不宜过度乐观，后续更多是结构性机会**

在货币政策已进入“不松不紧”二阶导阶段时，节后的资金回流只是阶段性的，外资等增量资金的过快流入或引发政策干预（10 月 12 日央行将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 20%下调为 0），中美等海外因素的不确定性仍有余震，市场在过快上涨阶段也会因此而加强波动，三季报窗口业绩考验也将面临修正，较二季度环比仍有改善的行业尚在局部，由此决定当前仍为结构性机会。从中长期来看，经济企稳复苏，企业盈利改善、外资流入（弱美元）、居民存款搬家（利率低位）等趋势并未改变，中长期仍可相对乐观，但需行稳才能致远。

**3、配置建议**

在市场情绪修复的背景下，市场核心主线将围绕经济复苏（补库存）+政策催化（10 月的十九届五中全会），建议关注顺周期板块，风格应相对均衡。1）低估值但业绩有持续改善空间：券商、保险；2）低估值且边际需求良好：建材、化工、煤炭、有色、机械、地产；3）“科技+制造内循环”：光伏、新能源汽车、5G 基建、云计算、；4）“消费内循环”：可选消费中的汽车、消费电子、家电、影视影院、旅游。

**风险提示：中美关系超预期恶化；国内流动性收紧**

## 上市公司速递

**【太平洋机械】东方精工(002611)公司点评：剥离普莱德，瓦楞纸包装设备龙头专注智能制造**

**事件**

截至 2020 年 9 月 24 日收盘，公司通过集中竞价交易方式实施 2020 年度回 购股份，累计回购公司股份 51,365,311 股，占公司总股本 3.32%，最高成交价为 5.10 元/股，最低成交价为 4.57 元/股，累计支付总金额约为 2.50 亿元。

**观点**

**公司为瓦楞纸包装设备龙头企业，二季度利润率修复。**公司 “智能制造”为战略愿景和业务核心，是国内最早从事智能瓦楞纸箱包装设备研发、设计和生产的公司之一。公司自 2011 年上市以来借助资本市场拓展瓦楞纸箱包装设备产业链，目前已成为国内处于龙头地位、国际领先的智能瓦楞纸箱包装设备供应商。2020 年 1 月~6 月，公司营业收入相较于去年同期按可比口径调整后的营业收入变动为下降 1.41%(不含普莱德)，主要因新型冠状病毒肺炎疫情导致部分订单的出货、交付时间延后所致。公司积极采取措施降低疫情对主营业务的影响，保持收入稳定的同时提高运营效率，合理使用自有资金 进行现金管理、提高净资产收益率，2020 年上半年公司实现的归母净利润相较于去年同期按 可比口径调整后的归母净利润增长约 8.01%。

分项来看，智能包装设备整线和单机实现收入 6.26 亿元，同比减少 12.8%，占比达到 53%，智能包装设备配件实现收入 3 亿元，同比增长 21.5%，占比达到 25.7%，智能包装设备软件和服务收入 1 亿元，同比增长

23.3%，占比达到 8.56%，动力机设备收入 1.48 亿元，同比增长 1.67%，占比达到 12.57%，2020H1 综合毛利率 28.51%，同比增加 12.69pct，净利润率为 10.74%，同比增长 6.55pct。

**致力于成为印刷包装业“智能工厂”解决方案和业务模式供应商。**疫情冲击之下，我们发现，印刷包装行业部分关键岗位过度依赖熟练员工技能、管理模 式传统、部分工序仍属于劳动密集型等问题被凸显放大，成为制约企业复工复产的主要障碍。后疫情时代 “机器换人”、“智能工厂”的认识在印刷包装行业更加深入人心，业内企业或 将加快智能化建设的步伐。对于印刷包装行业，智能工厂是以数字化、智能化为核心，以硬件和软件建设为重要内容的系统工程，代表了从传统自动化生产向数据互联、AI 自主学习和决策、柔性生产的飞跃。

东方精工自年初以来着力推进公司瓦楞印刷包装装备业务向数字化、智能化转型，并以 在瓦楞印刷包装设备完整的硬件布局、生产信息化管理系统方面的成功实践、在智能物流领 域的延伸布局等为基础，加快内外部资源的整合、提升智能化能力建设，为印刷包装行业客 户提供智能制造解决方案，致力于成为印刷包装业“智能工厂”解决方案和业务模式供应商。2020 年 7 月，东方精工与山鹰国际控股股份公司控股子公司云印技术（深圳）有限公司签署《战 略合作协议》，合力打造智能工厂样板，共同推动印刷包装产业数字化转型升级。

**推出股权激励计划，奠定未来可持续发展基础。**为了完善公司长效激励机制，充分调动公司各级管理人员、核心骨干的积极性，有效推 动公司的长远发展，公司在 2020 年第一季度推出了 2020 年度限制性股票激励计划，以公司从二级市场回购的 A 股普通股 2,700 万股作为激励股份，其中首次授予 2,260.00 万股，占总股本的 1.46%；限制性股票的授予价格 为 1 元/股。首次授予的激励对象总人数为 40 人，包括在公司和东方精工全资、控股子公司任 职的董事、高级管理人员、核心技术（业务）人员等。首次授予部分限制性股票的缴款、验 资、授予登记工作于 2020 年 6 月完成。

**盈利性预测与估值**

我们预计公司 20-22 年归属于母公司股东净利润分别为 3、3.8、4.57 亿，对应估值 24、19、16 倍，首次覆盖，维持给予增持评级。

**风险提示**

**下游景气不及预期，技术突破不及预期。**

## 【太平洋医药】凯普生物点评报告——前三季度增速超市场预期，扣非净利润增长 153%-184%

**事件：**10 月 9 日，公司发布 2020 年前三季度业绩预告，公司预计 2020 年 1-9 月实现归母净利润 2.60-2.90 亿元，同比增长 148%-176%；扣非净利润 2.51-2.81 亿元，同比增长 153%-184%。其中，2020 年 7-9 月公司实现归母净利润 1.31-1.61 亿元，同比增长 190%-257%；扣非净利润 1.27-1.57 亿元，同比增长 193%-262%。

**高速增长主要源于新冠检测，长期来看加速切入 ICL 特检领域。**

公司旗下多家第三方医学检验实验室参与疫情防控，承接核酸检测任务。基于新冠疫情的反复性以及公司医检所在全国范围内完善的网络布局，我们预计各实验室累计完成新冠检测超过 340 万人次，实现业务收入超过 3 亿元。

除了新冠检测业务之外，我们预计原有的常规第三方检测业务也受益于疫情期间客户基础的拓展而实现高速增长。未来有望增强“产品+服务”一体化的发展逻辑，促进自有产品下沉渠道的同时切入检验外包大空间。

**上半年受疫情影响核酸检测试剂收入下滑，预计三季度实现增长。**

年初由于受疫情影响、医院门诊量下滑，常规试剂业务收入下滑，二季度已经在逐步恢复。随着疫情逐步实现控制，我们预计三季度 HPV、地贫、耳聋等常规核酸检测试剂已经实现同比增长。

此外，由于公司参与医院 PCR 实验室的建设、配套销售核酸检测仪器和试剂，以及出口核酸检测的耗材，因此我们预计除了检测业务之外的整体业绩也有望实现同比增长。

**中期关注点为 STD，长期受益于 PCR 实验室建设。**

十联检的推广有序进行，STD 产品进院和放量的节奏为后续主要关注点。从长期角度来看，疫情增加了国家对分子诊断的重视程度，国家卫健委提出医院抓紧改造、形成核酸检测能力，其中 PCR 实验室的建设更是为凯普生物等核酸检测试剂的生产企业的长期发展铺路。

**盈利预测与投资评级**：基于公司核心业务板块分析，我们预计 2020-2022 营业收入分别为 11.59 亿/13.83 亿/17.87 亿，同比增速分别为 59%/19%/29%；归母净利润分别为 3.24 亿/3.42 亿/4.54 亿，分别增长 120%/5%/33%；EPS 分别为 1.52/1.61/2.14，按照 2020 年 10 月 9 日收盘价对应 2020 年 32.84 倍 PE。维持“买入”评级。

**风险提示：新品研发和上市风险，原有产品销售不及预期风险，市场竞争日趋激烈的风险，政策变化风险。**


## 免责声明

**1、本公众订阅号（微信号：太平洋证券研究）为太平洋证券研究院依法设立、独立运营的唯一官方订阅号。本订阅号不是太平洋证券研究院研究报告的发布平台，所载内容均来自太平洋证券研究院已正式发布的研究报告或对报告进行的跟踪与解读。如需了解详细的报告内容或研究信息，请参见太平洋证券研究院的完整报告。**

**2、本订阅号仅面向太平洋证券签约的机构客户，仅供在新媒体渠道下的研究信息、观点的及时沟通。因本订阅号受限于访问权限的设置，太平洋证券不因其他订阅人收到本订阅号推送信息而视其为客户。**

**3、在任何情况下，本订阅号所载内容不构成任何的投资建议，太平洋证券研究院及研究团队不对任何因使用本订阅号所载任何内容所引致或可能引致的损失承担任何责任。**

**4、本订阅号对所载研究报告保留一切法律权利。订阅者对本订阅号所载所有内容（包括文字、音频、视频等）进行复制、转载的，需注明出处，且不得对本订阅号所载内容进行任何有悖原意的引用、删节和修改。**