

家电龙头估值抬升 复苏强劲 小家电进入加速渗透期

经历了年初疫情对整体经营的影响,家电行业三季度以来复苏强劲。展望2021年,机构人士认为,家电行业将迎来更好的内外需环境、更清晰的产业格局,并延续三季度以来的复苏态势。

西南证券数据显示,2020年前三季度,家电行业整体实现营收7678.4亿元,同比下降2%,实现归母净利润5437亿元,同比下降15%。受疫情影响,家电行业线下零售、安装等活动受阻,前三季度业绩受到较大冲击。随着家电生产销售逐渐恢复正常,家电整体业绩也逐季回暖。

中银证券指出,疫情之下,家电企业表现出极强的经营韧性。在产品端,推出大量新品类满足消费者居家生活需求;在渠道端,公司主导联合经销商积极转向线上,并对原有经销渠道进行变革以提升效率;在三季度海外需求爆发的情况下,充分发挥供应链优势,承接全球订单转移。三季度行业核心公司收入增速已从上半年下滑12%,翻正至单季度增长13%,业绩亦转正至单季度增长16%。

从具体子行业来看,今年以来细分板块表现整体呈现阶段性分化态

势。据Choice统计,截至12月1日,年内小家电指数累计上涨26.67%,白色家电指数累计上涨33.93%,黑色家电指数累计上涨16.76%。中银证券表示,小家电产品,特别是前期渗透率较低的可选类厨房小家电,受益于居家时间增加带来的需求,且无须上门安装,整体表现好于传统大家电。目前小家电渗透率不到30%,对比国外50%的渗透率相差较大,增长依然有较大空间。从渠道上来看,疫情以来电商营销模式持续完善,产品矩阵不断丰富,小家电产品需求也在被不断激发。

大家电需求景气度也在逐步上行。以空调领域为例,西南证券表示,随着渠道改革的推进,库存调整接近尾声,龙头企业将持续受益于终端景气度提升。更新需求加持下,传统厨电更新需求占比也将不断提升。银河证券表示,以油烟机为例,根据Euromonitor数据,亚洲市场油烟机的更换周期平均在13-14年,新增需求叠加更新需求,预计到2030年我国油烟机内销量将超过3000万台/年,较2019年行业内销量增长约80%,更新需求占比将近60%。

中金公司认为,中国品牌出海是

长期趋势,虽然家电板块估值创下历史新高,但和其他消费板块相比,家电板块的估值有性价比优势。当前家电板块中长期投资机会首先在于品牌出海,其次在于品类爆发。从企业在手订单判断,2021年一季度的增长仍可期待,但二季度后要观察。中短期投资机会来看,包括装修相关需求超预期、相关标的估值正在修复。此外,白电龙头在震荡市场具有确定性的投资机会。如果考虑中国家电全球化前景,成长性的天花板打开,家电龙头估值有望进一步提升。

“煤飞色舞”依旧 头部券商看好“三朵金花”

12月2日上午开盘后,上证指数一度涨到3465.73点,但又迅速回落,截至午间收盘,上证指数仅涨0.09%,报3454.96点。

虽然指数不怎么涨,板块和个股的人气依然不低,“煤飞色舞”和钢铁这“硬货三兄弟”的行情在延续。

煤炭板块继续高歌猛进,大涨1.67%。钢铁和有色金属板块也有强势表现。

在煤炭板块中,郑州煤电再次涨停,9天8板,9个交易日累计涨幅高达92.74%,股价从2.34元涨至4.51元。不过,投资者需注意炒作风险。在这9个交易日中,其换手率累计达82.35%。

在热点板块和市场气氛带动下,券商板块继续上涨,国盛金控涨停。

同样是近期被热捧的顺周期板块,银行和保险今日表现平平,银行板块微涨0.06%,青岛银行涨停。

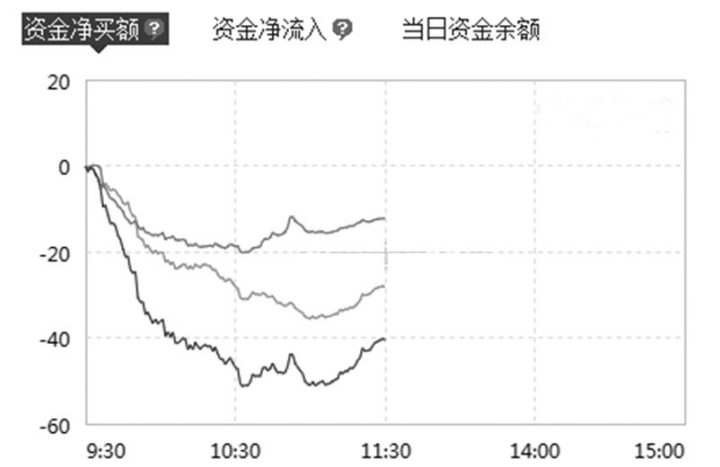
需要注意的是,在震荡市中,外

资的动作更为活跃。在1日大幅净流入近163亿元后,昨日上午北向资金大幅净流出超40亿元。

周期股一路高歌猛进,上证指数能否突破3500点?

国泰君安证券研究所所长黄燕铭在2021年度策略会上表示,从现在开始到2021年一、二季度,上证指数仍将在3100点-3500点之间震荡。即使能够上穿3500点,也很难站稳3500点,需要继续回到这个区间寻求突破的力量。横盘震荡的主要原因是,经济复苏预期与货币收紧预期成为两股拉锯的力量。

黄燕铭建议关注“三朵金花”:一是从基建地产周期转为全球原材料周期的过程中,重点关注铜、铝等有色金属和石油化工、基础化工等传统行业;二是从必选消费转向可选消费领域,关注汽车、家电、家居、化妆品、服装以及旅游酒店等板块;三是科技方面,重点在新能源和电子板块。



沪股通	净买额-12.36亿	买入额137.25亿	卖出额149.60亿
深股通	净买额-28.19亿	买入额175.18亿	卖出额203.37亿
北向资金	净买额-40.55亿	买入额312.42亿	卖出额352.97亿

昨日上午北向资金大幅净流出超40亿元。

天风证券表示,钢铁、家纺、家具、航空、橡胶、煤炭、汽车零部件、石油化工的PB估值,距离上轮PPI回升周期仍有一定差距,存在估值提升空间。

天风证券表示,考虑到顺周期中企业盈利受益于海外需求复苏的程度、与PPI回升的关联度等因素,继续关注石油及化工、基本金属、保险、汽车及零部件、家电、家具、家纺板块。

不过,招商证券表示,年底机构为稳定净值,集中调仓的行为将几乎所有顺周期板块的估值洼地迅速填平。最近一个月,金融、采掘、化工、有色金属等资源品板块PE迅速提升至近十年以来50%-70%分位,这意味着市场对于明年一季度周期板块的业绩修复预期已有较大程度的反映。周期股不宜追高,可关注先进制造、消费中的高成长“赛道”,逢低布局科技板块。

年内多家券商受罚 研报合规监管趋严

近期,研报合规监管持续加强,多家券商因研报问题被监管点名。专家表示,要防范券商研报中的道德风险和违法违规问题,除了加大监管力度,投资者也可从维权的角度进行监督。

11月30日,北京证监局发布关于对中信建投证券股份有限公司采取责令改正措施的决定,指出中信建投发布的某研究报告存在以下问题:一是研究依据不充分,研究报告参考资料为电子平台个人账户上传文章,未进行规范信息源确认,关键数据交叉验证不足,数据基础不扎实;二是研究方法不够专业谨慎,分析逻辑客观性不足,以预测数据和假设条件主观推定结论。北京证监局决定对中信建投采取责令改正的行政监管措施,要求其进一步加强对研究报告的质量控制和合规审查,切实提升制作、发布研究报告的质量。

同月,上海证监局公布了关于对申万宏源证券有限公司采取责令改正措施的决定。上海证监局

指出,申万宏源子公司上海申银万国证券研究所有限公司开展发布证券研究报告业务,但未对研究所署名证券分析师刘洋在冠以公司名称的公众号上发布的某篇证券研究报告进行发布前的质量控制和合规审查。

9月中旬,深圳证监局也提示了证券公司研究报告合规风险。今年7月,因研报内容存在虚假陈述和虚假记载,江苏证监局对两名前东吴证券分析师分别处以15万元和5万元罚款。

此外,之前引起广泛关注的国信证券“举报门”尚待结果。11月中旬,爱康国宾向证监会、深圳证监局、中证协实名举报,请求对国信证券两名分析师涉嫌传播虚假信息、误导投资者事宜开展调查。

记者通过同花顺搜索发现,今年以来(截至记者发稿时)共有30.30万条研报信息,其中来源为“研究机构”的研报信息共20.73万条;2019年和2018年全年分别有26.92万条和22.45万条研报信息,其中来源为“研究机构”的分别为

19.08万条和18.38万条。

研报数量持续增加的同时,对卖方研究报告合规的监管力度也在持续加大。5月,中证协组织对《发布证券研究报告执业规范》《证券分析师执业行为准则》进行修订。修订后的规则提高了对研报质量的把控要求,包括增加了合规审查和发言报备机制,对研报中的用语进行了规范,增加对信息和数据的真实性审核,明确合规对研报质量的把关责任等。同时,加强了对研报传播的管控,如限定研报发布的人员,明确互联网服务方式的合规等。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对《经济参考报》记者表示,券商研报是专业报告,具有很高的权威性和很强的影响力,在我国这样一个散户市场,尤其需要券商有正确的价值导向,在投资理念上做出更多的正面引导,给投资者正确的方向。对于券商研报,尤其要注意防范道德风险和一些违法违规现象。

本版稿件均据新华社

财经资讯 全面限塑令进入倒计时 多家上市公司抢滩替代市场

12月1日,《海南经济特区禁止一次性不可降解塑料制品规定》正式实施,意味着海南正式全面禁止一次性不可降解塑料袋、塑料餐饮具等不可降解塑料制品。当日,A股可降解塑料板块全面走强,金丹科技大涨13.55%、丹化科技封板。

我国实施全面限塑令已进入倒计时。今年7月,国家发展改革委、生态环境部等九部门联合印发的《关于扎实推进塑料污染治理工作的通知》提出,明年1月1日起,在直辖市、省会城市、计划单列市城市建成区的商场、超市、药店、书店等场所,餐饮打包外卖服务及各类展会活动中,禁止使用不可降解塑料购物袋,但是暂不禁止连卷袋、保鲜袋和垃圾袋。

业内人士认为,随着12月1日海南率先全面禁塑及我国实施全面限塑令的临近,铺垫已久的可降解塑料及纸包装市场正式进入爆发期。

华西证券研报预测,在政策利好和技术进步背景下,由于接近普通塑料的性能及环保性,生物降解塑料预计将成为首选替代材料,预计到2025年我国可降解塑料市场规模将达358亿元。

11月29日晚间,金丹科技发布的丙交酯项目试车公告显示,装置运行平稳,工艺路线打通,产品质量指标逐步提升。作为生物降解材料,聚乳

酸PLA的生产主要采用丙交酯开环聚合工艺,目前生产丙交酯公司主要为海外公司。

作为可降解塑料龙头企业,金发科技今年前三季度以可降解塑料为主的新材料业务维持强势,完全生物降解塑料保持较高销量,三季度销售1.37万吨,同比增长12.1%。

PBAT一直被业内认为是极具潜力的可降解塑料产品之一,未来增长空间大。瑞丰新材年产6万吨的PBAT项目已完成环评手续,计划于2021年6月30日前竣工。

同为PTBA生产企业的彤程新材于今年5月28日与巴斯夫签署了一项联合协议,授权公司根据巴斯夫高质量标准生产和销售经认证PBAT。公司利用可转债资金建设的6万吨PTBA生物可降解树脂将有一半由巴斯夫包销,该项目预计在2022年投产。

股市有风险 入市需谨慎

本版稿件仅代表作者个人观点 不构成投资建议