

朝闻国盛

A股ETF揭秘与展望

今日概览

■ 重磅研报

【策略】A股ETF揭秘与展望-20210204

【通信】移远通信(603236.SH)-强者恒强,模组龙头迈上新征程-20210204

■ 研究视点

【海外】新城悦服务(01755.HK)-业绩预增符合预期,估值具备较大优势-20210204

【采掘】平煤股份(601666.SH)-降本增效成果显著,高股息率彰显投资价值-20210204

【非银金融】中国平安(601318.SH)-业绩低谷起跳在即-20210204

作者

分析师 杨业伟

执业证书编号: S0680520050001

邮箱: yangyewei@gszq.com

行业表现前五名

行业	1月	3月	1年
银行	13.5%	13.9%	16.9%
休闲服务	7.6%	38.0%	157.7%
化工	6.8%	17.1%	59.0%
轻工制造	3.6%	2.4%	33.9%
汽车	2.7%	2.2%	58.7%

行业表现后五名

行业	1月	3月	1年
国防军工	-19.3%	0.6%	43.1%
通信	-11.5%	-19.0%	-13.5%
计算机	-9.7%	-13.8%	-1.2%
商业贸易	-9.4%	-18.9%	0.4%
纺织服装	-8.4%	-16.0%	-10.2%

晨报回顾

- 1、《朝闻国盛: 2021年地方两会9大信号》
2021-02-04
- 2、《朝闻国盛: 2021科创板机构配置新看点&疫情之年的财政》2021-02-03
- 3、《朝闻国盛: 疫苗整体批签发稳定增长,二类苗增长明显,龙头品种态势良好》2021-02-02
- 4、《朝闻国盛: 2月配置建议&金股推荐: 等待节后新高》2021-02-01
- 5、《朝闻国盛: 阶段性的敲打市场还是流动性的拐点?》2021-01-29



■ 重磅研报

【策略】A股ETF揭秘与展望-20210204

张启尧 S0680518100001 zhangqiyao@gszq.com

张倩婷 S0680518060004 zhangqianting@gszq.com

- 1、2018年开始ETF发行提速，2020年发行84只，规模为1044亿元。
- 2、截至2020年底，股票ETF规模达到7744亿元。
- 3、2020年份额净申购前五的ETF中，金融3只，科技2只，净赎回较多的均是主题ETF。
- 4、2020年ETF成交额达到5.8万亿元，同时ETF本身的换手率高流动性好。
- 5、短期仍有19只ETF正在发行，长期来看我国被动型产品仍有较大的发展空间，正处于快速增长期；同时从2019年开始，行业ETF数量大幅增长，这种从总量到行业的切换，使得ETF增量对市场结构的影响日益凸显。

风险提示：ETF监管政策调整；依靠海外经验推断有局限性；市场大幅波动。

【通信】移远通信（603236.SH）-强者恒强，模组龙头迈上新征程-20210204

宋嘉吉 S0680519010002 songjjaji@gszq.com

维持“买入”评级。移远通信深耕物联网模组十余年，积累了深厚的无线通信模组行业经验，2020年公司成为全球第一大蜂窝物联网模组服务供应商。此前市场担心其模组增长空间及盈利能力能否提升？随着车联网Design-in进入收获期、全球渠道规模优势显现，移远有望进入全新增长阶段。

投资建议：我们预计公司2020/2021/2022年归母净利润为2.4/3.6/5.5亿，对应EPS分别为2.2/3.4/5.1元，对应2021年PE 115X，维持“买入”评级。

风险提示：新产品拓展进度不达预期；同行竞争加剧；新冠疫情影响下游需求。

■ 研究视点

【海外】新城悦服务（01755.HK）-业绩预增符合预期，估值具备较大优势-20210204

夏天 S0680518010001 xiatian@gszq.com

程坚 研究助理 chengjian@gszq.com

2020年业绩预增50%以上符合预期。关联地产拿地积极，后续交付有保障。外拓收购双轮驱动，第三方项目占比将持续提升。社区增值服务有望延续高速增长。

投资建议：我们预测公司2020-2022年归母净利润为4.35/6.53/9.40亿元，同比增长54.2%/50.2%/43.9%，考虑到公司未来成长的确定性，横向对比估值处于偏低水平，当前已具备较强性价比（对应2021年35倍PE），维持“买入”评级。

风险提示：关联公司相关风险，毛利率中长期下行风险，第三方外拓市场竞争加剧风险等。

【采掘】平煤股份（601666.SH）-降本增效成果显著，高股息率彰显投资价值-20210204

张津铭 S0680520070001

江悦馨 研究助理 jiangyuexin@gszq.com

公司发布四季度经营数据公告，2020年全年商品煤综合售价670元/吨，同比略降0.7%；吨煤成本475元/吨，同比降低10.1%；吨煤毛利大幅提升33.1%至195元/吨，在公司坚持精煤战略、降本增效下，吨煤毛利持续改善。公司作为中南地区焦煤龙头，具有稳定的下游用户、良好的地理区位条件，加之公司“精煤战略”、“降本提质”成效逐步显现，为公司高质量发展打下坚实基础。且考虑到公司高且稳定的分红规划，维持“增持”评级。

风险提示：煤价大幅下跌；精煤产量下滑。

【非银金融】中国平安（601318.SH）-业绩低谷 起跳在即-20210204

马婷婷 S0680519040001 matiating@gszq.com

赵耀 S0680519090002 zhaoyao@gszq.com

投资建议：2020年公司全年业绩明显承压，但市场前期预期已经相对充分。展望2021年，随着寿险改革的持续推进，预计公司价值表现将领先同业，依据实际业绩情况及预期，我们调整21E、22E归母净利润分别为1646.82亿元、1936.13亿元，同比分别为15.1%、17.6%；预计EV增速分别为12.4%、13.1%，对应21E、22E的P/EV分别为0.94倍、0.83倍，在当前较低的估值之下，考虑到风险有望逐步化解，我们维持公司“买入”评级。

风险提示：大幅计提资产减值风险；保障型产品销售不及预期风险；长端利率下行风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com