

## 宏观经济分析

### 宏观经济分析：沪深 300 临近破位，等待 MLF 利率

市场消息：

昨日 A 股市场表现欠佳，在食品饮料、建材等板块的拖累下出现较大跌幅。上证指数收跌 1.17%，深证成指收跌 1.96%。高端白酒消费税上调的传言下，贵州茅台大跌 4.56%，拖累大盘整体下行。沪深 300 跌至区间下沿水平，但恒生指数继续收涨 0.11%，1 月 6 日以来涨幅近 7%，恒生科技涨幅近 9%；深跌过后，港股相对 A 股的配置价值已经得到体现，A 股相对 H 股溢价率由 47% 回落至 41%。

市场弱势的关键在于两点，其一在于稳增长的政策出台尚不及预期，昨日传言部分银行正在收紧对地方城投公司的贷款，房地产盘中下跌 2.7%，而建材则大跌 3.21%，本周整体跌幅近 6%，虽然稳增长近期是市场主线，但部分投资者预期已经出现动摇；其二，近期国内疫情防控压力上升，叠加冬奥会即将开幕，就地过年预期走强，对消费股造成进一步的冲击。

昨日，黑色系原材料价格从高位有所下行，夜盘开盘后黑色系进一步回落，铁矿石、双焦均跌超 3%，能源、化工等品种也整体回调。国债期货则震荡收平，市场静观即将到来的 MLF 利率情况。

后市展望：

往后看，我们对股市依然乐观。政策维稳意图已经显性化，经济和股市将持续修复。A 股由于之前跌幅不大，反弹力度不大，港股则因为之前跌幅较大有较大的反弹空间。国债收益率则可能在当前点位下保持低位震荡。

（分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004，研究助理：王蔚然）

## 重点行业观察

### 煤炭行业：双焦三轮提价落地带动市场情绪，印尼出口禁令出现缓和将对上涨势头产生冲击

行业新闻：(1) 1月13日，煤炭资源网消息，据商务部监测，上周(1月3日至1月9日)全国煤炭价格有所回升，其中炼焦煤、动力煤、二号无烟块煤价格分别为每吨1316元、912元和1447元，分别上涨1.5%、1.4%和0.5%，12月份全国煤炭价格环比下降7.5%，同比上涨63.4%，其中动力煤、炼焦煤、二号无烟块煤价格环比分别下降8.5%、7.0%和4.4%。

(2) 1月13日，根据煤焦钢市场现状，自1月14日零时起，山东省内焦炭生产企业将焦炭出厂价格统一上调200元/吨。此外，1月14日零时起江苏徐州地区某大型焦企干熄准一级价格上调200元/吨；

(3) 根据印尼能源与矿产资源部长阿里芬·塔斯里夫(Arifin Tasrif) 1月12日表示，印尼政府很快将放开部分出口，但前提是印尼国家电力公司(PLN)发布正式公告，表明电厂煤炭库存已处于安全水平。另外他表示，国内市场义务(DMO)完成率达到100%的煤企将优先恢复出口；

简评：焦炭市场延续偏紧运行，产地焦企受疫情、环保以及原料煤吃紧影响，焦企开工受限，且厂内多即产即销，库存持续低位运行，另外受市场运力影响叠加高炉开工稳步提升，钢厂焦炭库存依旧低位，补库困难。随着焦炭第三轮涨价落地，焦企对原料煤仍积极拉运为主，支撑各地煤价继续上涨，其中吕梁地区中低硫主焦煤价格再涨150-230元/吨，目前焦煤整体累计涨幅达到500-520元/吨。

动力煤方面，受1月份印尼停止出口影响以及各地节日停产预期，价格自元旦之后部分坑口有所上调，产地方面，煤矿销售较好，价格持续上涨，临近春节冶金、化工等补库需求还存在，加之后期疫情不确定性影响，站台及下游用户补库较积极，多数煤矿供不应求，港口库存目前仍处在较高位置，预计下游终端用户阶段性补库以及印尼出口政策预期进一步改善后，价格会有所回落。

(分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002)

### 轻工制造行业：顾家家居披露业绩预增预告，2021年归母净利润预计16.50-17.30亿元

事件：公司发布2021年年度业绩预增公告，预计2021年全年实现归母净利润16.50亿元到17.30亿元，与上年同期相比将增加8.05亿元至8.85亿元，同比增长95%至105%；预计实现扣非后归母净利润14.20亿元到15.00亿元，与上年同期相比将增加8.29亿元至9.09亿元，同比增长140%至154%。

经营表现符合预期。整体来看，公司年内产品力、品牌力、渠道力有效凸显叠加2020年计提商誉减值准备使得去年同期业绩基数较低，致使公司全年业绩端增速靓丽，经营表现符合市场预期。从单季情况来看，公司Q4单季预计实现归母净利润4.12亿元至4.92亿元，去年同期为-1.64亿元，较2019年同期2.44亿元增长168.82%~201.60%；单季预计实现扣非后归母净利润3.07亿元至3.87亿元，去年同期为-2.39亿元，较2019年同期1.84亿元增长125.80%~158.58%。

估值性价比凸显，维持“买入”评级。公司业绩端持续增长靓丽，对应2022年PE仅约22倍，估值性价比凸显，且在地产政策托底意图逐渐显现背景下估值修复可期。同时，公司渠道下沉布局领先且拥有性价比品牌天禧派，家具下乡政策驱动下或为公司带来收入新增量。我们维持公司盈利预测，预计公司2021-2023年归母净利润分别为16.86/21.06/25.76亿元，对应当前市值PE分别为27/22/18X，维持“买入”评级。

(分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002)

## 医药行业：迈瑞医疗：发布回购方案，彰显发展信心

1月13日，迈瑞医疗发布回购公司股份方案，拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股份，本次回购股份将依法注销并减少注册资本。回购资金总额10亿元，回购价格不超过400元/股，预计回购数量不少于250万股，占当前总股本的0.2056%。

点评：基于对公司发展前景的信心和内在价值的认可，半年内二次回购。2021年8月24日，公司曾发布回购方案，拟以自有资金不超过10亿元回购股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划。截至同年9月1日，公司已回购累计305万股，支付总金额约10亿元，回购股份方案实施完毕。不到半年再次回购，体现了公司坚定看好公司未来发展和公司的内在价值。

三大主要业务快速发展，全球竞争力持续提升。公司是中国最大、全球领先的医疗器械以及解决方案供应商，销售的产品已全面覆盖生命信息与支持、体外诊断、医学影像三大业务领域，同时实现从中低端到高端、从科室到全院的整体化、集成化解决方案。受益于医疗新基建加速医疗器械市场扩容，医保支付改革促进国内医疗器械市场国产化进程加速，全球医疗器械市场的持续稳定增长，公司业绩将持续快速增长。

（分析师：李志新，执业证书编号：S0110520090001）

## 主要市场数据

表 1 全球主要市场指数

指数名称	收盘点位	1 日涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
上证综指	3,555.3	-1.17	-0.68	-2.32	-2.32
深证成指	14,138.3	-1.96	-1.43	-4.84	-4.84
沪深 300	4,765.9	-1.64	-1.17	-3.53	-3.53
恒生指数	24,429.8	0.11	3.99	4.41	4.41
标普 500	4,726.4	0.00	1.05	-0.84	-0.84
道琼斯指数	36,290.3	0.00	0.16	-0.13	-0.13
纳斯达克指数	15,188.4	0.00	1.69	-2.92	-2.92
英国富时 100	7,551.7	0.00	0.89	2.26	2.26
德国 DAX	16,010.3	0.00	0.39	0.79	0.79
法国 CAC40	7,237.2	0.00	0.25	1.18	1.18
日经 225 指数	28,489.1	-0.96	0.04	-1.05	-1.05

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 国际商品期货及波罗的海干散货指数

商品期货名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
ICE 布油	84.84	0.00	3.78	9.08	9.08
NYMEX 原油	82.76	0.00	4.89	10.04	10.04
LME 铜	9,986.00	0.00	3.51	2.73	2.73
LME 铝	2,945.00	0.00	1.05	4.90	4.90
LME 锡	41,540.00	0.00	4.30	6.90	6.90
LME 锌	3,534.50	0.00	0.04	0.01	0.01
CBOT 大豆	1,399.00	0.00	-0.80	4.46	4.46
CBOT 小麦	757.25	0.00	-0.16	-1.75	-1.75
CBOT 玉米	598.25	0.00	-1.40	0.84	0.84
ICE2 号棉花	117.55	0.00	2.11	4.40	4.40
CZCE 棉花	21,355.00	0.85	1.69	3.82	3.82
CZCE 白糖	5,805.00	0.47	1.66	0.80	0.80
波罗的海干散货指数	2,027.00	0.00	-11.45	-8.57	-8.57
DCE 铁矿石	726.00	-0.68	1.68	7.72	7.72

资料来源: Wind, 首创证券

表 3 美元指数及人民币兑国际主要货币中间价

汇率名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
美元指数	95.00	0.00	-0.77	-1.01	-1.01
美元兑人民币 (CFETS)	6.36	-0.08	-0.22	-0.21	-0.21
欧元兑人民币 (CFETS)	7.30	0.91	1.23	1.16	1.16
日元兑人民币 (CFETS)	5.56	0.82	1.08	0.44	0.44
英镑兑人民币 (CFETS)	8.74	0.74	1.31	1.47	1.47
港币兑人民币 (CFETS)	0.82	0.00	-0.08	-0.12	-0.12

资料来源: Wind, 首创证券

表 4 沪股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
600519.SH	贵州茅台	2022-01-13	沪股通	1	29.6538	15.2089	14.4450	0.7639	1,877.39
600276.SH	恒瑞医药	2022-01-13	沪股通	2	14.3333	3.2830	11.0504	-7.7674	47.48
603799.SH	华友钴业	2022-01-13	沪股通	3	10.8113	6.0570	4.7543	1.3026	106.20
601012.SH	隆基股份	2022-01-13	沪股通	4	10.7976	7.2319	3.5658	3.6661	79.25
600406.SH	国电南瑞	2022-01-13	沪股通	5	10.1038	7.9656	2.1382	5.8274	39.47
601318.SH	中国平安	2022-01-13	沪股通	6	9.4011	6.0560	3.3450	2.7110	52.30
600036.SH	招商银行	2022-01-13	沪股通	7	7.1958	5.0412	2.1545	2.8867	49.34
601899.SH	紫金矿业	2022-01-13	沪股通	8	7.1467	4.5722	2.5745	1.9977	10.06
603259.SH	药明康德	2022-01-13	沪股通	9	6.9697	5.3899	1.5798	3.8102	115.83
600176.SH	中国巨石	2022-01-13	沪股通	10	6.5515	0.7763	5.7752	-4.9988	17.02

资料来源: Wind, 首創證券

表 5 深股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
300750.SZ	宁德时代	2022-01-13	深股通	1	22.1540	9.9839	12.1701	-2.1862	565.00
002594.SZ	比亚迪	2022-01-13	深股通	2	11.1111	4.1267	6.9844	-2.8576	255.31
300014.SZ	亿纬锂能	2022-01-13	深股通	3	10.5313	6.6201	3.9112	2.7089	107.54
300015.SZ	爱尔眼科	2022-01-13	深股通	4	8.9463	1.6477	7.2986	-5.6508	36.09
000858.SZ	五粮液	2022-01-13	深股通	5	8.5367	3.1395	5.3972	-2.2577	208.90
002812.SZ	恩捷股份	2022-01-13	深股通	6	8.4615	6.0955	2.3659	3.7296	251.95
300760.SZ	迈瑞医疗	2022-01-13	深股通	7	7.1938	3.4552	3.7386	-0.2834	323.49
002460.SZ	赣锋锂业	2022-01-13	深股通	8	6.8558	4.6735	2.1823	2.4911	127.17
300059.SZ	东方财富	2022-01-13	深股通	9	6.7821	3.1533	3.6287	-0.4754	32.53
002475.SZ	立讯精密	2022-01-13	深股通	10	6.3643	3.0203	3.3439	-0.3236	45.36

资料来源: Wind, 首創證券

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和個人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现