

贸易

恒指公司或近期公告检讨结果，新一轮港股通名单或出炉，关注泡泡玛特、蓝月亮、华夏视听、思考乐等

恒指公司或近期公告最新指数检讨结果，入选门槛或进一步提升至 70 亿港元左右，届时新一轮港股通标的或将出炉并于 2021 年 3 月 8 日起生效。

今年以来南下资金积极布局港股，我们认为纳入港股通对公司市值及估值体系均有较强正向催化，泡泡玛特、蓝月亮、华夏视听教育以及思考乐教育纳入概率较大，具体来看：

【泡泡玛特】泡泡玛特平台本质是连接艺术家与大众，将艺术商业化变现的平台，平台负责选拔与绑定 IP、二次设计与推广宣发、全渠道销售。泡泡玛特满足了消费者的五层需求，包括价值认同、审美认同、开奖需求、收集需求、社交和跟风需求。价值认同、审美认同这两大需求随着国人安全感提升、自我意识凸显而被放大，在 Z 世代体现尤为明显，且具备可持续性。当前看，泡泡玛特仍然是在消费者对于价值认同和审美认同的需求凸显的较为确定的大趋势的背景下，最有可能做好艺术家与大众、艺术与商业连接的平台。

【蓝月亮】蓝月亮品牌定位中高端，同等档次产品价格高于竞品 10%至 30%。公司过去多年集中做大单一品牌势能，同行多布局多个细分品牌。疫情后整体消杀意识增强，子品牌“净享”、“天露”、“卫诺”发力可期，同时借助线上渠道优势，新产品有望加速成长。

【华夏视听教育】传媒及艺术教育行业的翘楚，内生增长加外延并购持续扩大公司业务范围。在艺术培训领域，公司已经开办面向儿童及低年级学生的传媒及艺术培训课程，并外延整合优质美术艺考标的水木源促进公司业务多元化，增加所服务学生的范围，并扩大集团业务的地域范围。在影视制作上，公司坚持输出优质内容。在高等教育上，继续扩大传媒大学南广学院规模，高等教育、国际预科课程及继续教育课程的在读学生人数预期将快速增加；同时，优化学费定价能力提高公司盈利能力。

【思考乐教育】华南地区领先的 K-12 课后教育服务提供商。公司以深圳为基础，业务拓展至大湾区及福建省，在广东省前五大 K-12 课后教育服务提供商中增长最为迅速。未来，公司将进一步扩大在大湾区的地域覆盖，提高市场占有率，拓展「双师课堂」业务至有较大市场潜力及竞争相对较弱的城市，高端品牌「鸿盟」准备就绪冲击高端市场。同时，进一步扩大研发投入，促进课程体系，教材及教学方式的标准化。公司特色核心激励机制夯实公司未来发展基础。截至 2020 年 6 月 30 日，公司学员数目突破 10 万，拥有超过 3,000 名教师及助教，于广东省及福建省 9 个城市经营 127 间学习中心。

风险提示：该几家公司未纳入港股通，恒指公司未近期发布检讨公告

证券研究报告

2021 年 02 月 19 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

刘章明

分析师

SAC 执业证书编号：S1110516060001

liuzhangming@tfzq.com

孙海洋

分析师

SAC 执业证书编号：S1110518070004

sunhaiyang@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《贸易-行业深度研究:IT 培训：行业缺口大内容迭代快、产品+口碑+运营成突围关键》 2021-01-20
- 2 《贸易-行业点评:南下资金参与热情高涨，关注低估值教育板块》 2021-01-19
- 3 《贸易-行业深度研究:艺术培训：需求旺，政策推，市场散，前景大》 2020-12-24

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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估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，天风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。

天风证券的销售人员、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。天风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。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或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一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com