

万联晨会

2022 年 08 月 19 日 星期五

概览

核心观点

周四 A 股三大指数震荡下行。截至收盘，上证综指跌 0.46%，深成指跌 0.62%，创业板指跌 0.08%，沪深两市全天成交额连续三个交易日突破万亿，两市近 2800 股下跌。行业方面，受益于四季度苹果供应链拉动出货量带来的高确定性，8 月 18 日消费电子板块涨幅居前。第三代半导体、一体化压铸等板块也有不俗表现。酒店及餐饮、贵金属、猪肉等板块下跌。大盘重回震荡区间，短期或有调整压力。商务部数据显示，1-7 月，全国实际使用外资金额 7983.3 亿元人民币，按可比口径同比增长 17.3%。从行业看，服务业实际使用外资金额 5989.2 亿元人民币，增长 10%。高技术产业实际使用外资增长 32.1%，其中高技术制造业增长 33%，高技术服务业增长 31.8%。行业方面，建议关注：1）消费电子行业估值处于低位，三季度为行业传统旺季，行业基本面有望持续改善，叠加折叠屏和 VR/AR 设备贡献增量市场，消费电子结构性机会可期，建议持续关注；2）第三代半导体企业 2022 年投资、整合、扩产不断，行业仍然维持较高的景气度，继续看好行业的长期趋势。

研报精选

食品饮料：白酒同比增速由正转负，啤酒线上销售总额下滑
金发科技（600143）：上半年盈利性阶段性受压，各项目有序推进驱动长期成长

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,277.54	-0.46%
深证成指	12,517.32	-0.62%
沪深 300	4,180.10	-0.87%
科创 50	1,146.63	1.26%
创业板指	2,775.82	-0.08%
上证 50	2,759.29	-0.95%
上证 180	8,689.12	-0.80%
上证基金	6,846.04	-0.34%
国债指数	197.09	-0.01%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	33999.04	0.06%
S&P500	4283.74	0.23%
纳斯达克	12965.34	0.21%
日经 225	28942.14	-0.96%
恒生指数	19763.91	-0.80%
美元指数	107.50	0.78%

主持人： 宫慧菁

Email: gonghj@wlzq.com.cn

核心观点

周四 A 股三大指数震荡下行。截至收盘，上证综指跌 0.46%，深成指跌 0.62%，创业板指跌 0.08%，沪深两市全天成交额连续三个交易日突破万亿，两市近 2800 股下跌。行业方面，受益于四季度苹果供应链拉动出货量带来的高确定性，8 月 18 日消费电子板块涨幅居前。第三代半导体、一体化压铸等板块也有不俗表现。酒店及餐饮、贵金属、猪肉等板块下跌。大盘重回震荡区间，短期或有调整压力。

商务部数据显示，1-7 月，全国实际使用外资金额 7983.3 亿元人民币，按可比口径同比增长 17.3%。从行业看，服务业实际使用外资金额 5989.2 亿元人民币，增长 10%。高技术产业实际使用外资增长 32.1%，其中高技术制造业增长 33%，高技术服务业增长 31.8%。行业方面，建议关注：1) 消费电子行业估值处于低位，三季度为行业传统旺季，行业基本面有望持续改善，叠加折叠屏和 VR/AR 设备贡献增量市场，消费电子结构性机会可期，建议持续关注；2) 第三代半导体企业 2022 年投资、整合、扩产不断，行业仍然维持较高的景气度，继续看好行业的长期趋势。

分析师 徐飞 执业证书编号 S0270520010001

研报精选

白酒同比增速由正转负，啤酒线上销售总额下滑

——酒类 7 月线上销售数据跟踪报告

行业核心观点：

7 月三大电商平台（淘系、京东、拼多多）线上销售数据公布，受 618 大促活动结束的影响，7 月酒类线上销售表现不佳。其中白酒线上销售额同比由正转负，啤酒线上销售额同比持续下降。线上渠道对比来看，三大电商中淘系平台与京东仍占据主导地位。白酒行业淘系平台销售额同比上升，京东和拼多多线上销售额同比大幅下降，京东拥有绝对渠道优势；啤酒行业淘宝天猫和京东平台销售额接近，淘系平台销售额同比小幅上升，京东和拼多多线上销售额同比大幅下降。从龙头线上渠道来看，京东平台是白酒龙头的线上主战场，其中茅台京东销售占比近 60%，五粮液京东占比近 80%。总体来看，7 月酒类线上销售表现不佳，但随着中秋国庆双节销售旺季来临，白酒消费需求稳固，上涨势能仍存，基本面依旧向好，建议关注长期需求确定性和成长性较强的高端、次高端白酒龙头，产品结构高端化、长期边际向好的啤酒龙头。

投资要点：

白酒线上销售额由正转负，茅五价格维稳。7 月白酒三大电商线上销售总额 20.01 亿元 (YoY-6.27%)，三大电商平台中京东仍为白酒线上销售主战场，其白酒销售额占比超过三大电商线上总销售额的 50%。淘系平台白酒销售持续增长，销售额为 6.63 亿元 (YoY+27.83%)。京东和拼多多白酒线上销售额同比大幅下降，京东销售额为 10.61 亿元 (YoY-15.01%)，拼多多白酒销售额为 2.77 亿元 (YoY-24.73%)。贵州茅台 7 月三大电商销售总额为 4.72 亿元 (YoY+6.26%)，淘系平台、京东、拼多多线上销售额分别为 1.72/2.75/0.25 亿元，占比分别为 36.5%/58.5%/5.25%。7 月 20 年普飞批发价落在 3110 元至 3180 元价格区间，飞天散瓶价格落在 2760 元至 2880 元价格区间，都较 6 月有所上升。五粮液 7 月淘系平台与京东线上销售总额 2.21 亿元 (YoY-1.61%)，淘系平台和京东销售额分别为 0.49 和 1.71 亿元，占比分别为 22.39%和 77.61%。7 月普五（八代）和普五（七代）单瓶价格均维持稳定在 965 元，整体控价能力良好。

啤酒线上销售额同比下滑，呈持续下降趋势。7月三大电商啤酒销售总额为5.17亿元（YoY-10.38%）。其中，淘系线上销售额为2.19亿元（YoY+0.37%），京东啤酒销售额为2.4亿元（YoY-16.87%），拼多多啤酒销售额为0.58亿元（YoY-17.13%）。青岛啤酒淘系平台与京东线上销售总额0.63亿元（YoY-9.32%），淘系平台、京东线上销售额分别为0.27/0.36亿元，占比分别为57.3%/42.7%。百威啤酒三大电商线上销售总额为0.83亿元（YoY+4.07%），淘系平台、京东、拼多多线上销售额分别为0.44/0.38/0.01亿元，占比分别为53.27%/46.01%/0.72%。

风险因素：1. 政策风险；2. 食品安全风险；3. 疫情风险；4. 经济增速不及预期风险；5. 平台数据统计有误及统计不全风险。

分析师 陈雯 执业证书编号 S0270519060001

上半年盈利性阶段性受压，各项目有序推进驱动长期成长 ——金发科技（600143）点评报告

事件：

近日，金发科技发布了2022年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入194.67亿元，同比增长0.93%；实现归属于上市公司股东的净利润8.02亿元，同比下滑49.26%。

投资要点：

原材料价格高筑，上半年公司盈利水平承压：报告期内，公司收到政府补助约1.21亿元，剔除对应非经常性损益部分后公司实现归属于上市公司股东的净利润7.02亿元，同比下滑51.97%。上半年公司营收增长放缓、盈利水平下滑，一方面系疫情导致终端消费不振，下游需求疲软，另一方面系原料端受原油、天然气价格大幅上涨等因素影响，产品销售价格增幅不及原材料采购价格增幅，主营板块盈利承压。分板块来看，改性塑料板块经营较为稳健，报告期内实现营业收入121.71亿元，同比增长1.19%，其中仅家用材料业务销量下滑，其他细分业务均维持了不同幅度的增长趋势；新材料板块产品结构持续优化，产成品销量同比增长13.83%，实现销售收入16.21亿元，同比增长18.74%，但在成本端压力下，板块盈利性同比下滑；绿色石化板块则因下游需求疲软、工艺路线利润下滑，报告期内出现了小幅亏损；医疗健康板块报告期内产线生产效率升级，公司自主研发的高效低阻口罩销售突破1亿片，产品国际影响力提升，报告期内板块共计实现销售收入10.09亿元，同比上涨17.96%。分季度来看，Q2实现营业收入100.10亿元，环比增长5.84%，同比下滑2.16%，实现扣非归母净利润3.05亿元，环比下滑23.27%，同比下滑59.29%。Q2盈利性较Q1下滑主要系Q2绿色石化产品营收占比提升，以及改性塑料板块Q2产品原材料价格涨幅大于产品售价涨幅所致。当前上游原材料价格已开始回落，公司成本端压力将逐步减缓，各板块盈利性有望在下半年环比得到改善。

项目建设稳步推进，完善产业链布局进行时：截至报告期末，公司120万吨/年聚丙烯热塑性弹性体及改性新材料一体化项目第一阶段投资已完成28%，手套项目产线建设已完成64条，辽宁金发60万吨ABS及其配套装置项目部分产线已开始试生产，另外公司3万吨PLA产能也有望于2022年4季度投放。在主业改性塑料板块维持稳健经营的同时，新材料、绿色石化以及医疗健康板块项目均在顺利推进，随着在建产能的陆续投产，公司各产业布局将愈发完善，并有望成为公司长期成长的重要驱动力。

盈利预测与投资建议：预计公司2022-2024年实现净利润18.61/22.94/28.02亿元，对应PE分别为13.99/11.35/9.29倍（对应8月16日收盘价10.12元）。维持“买入”评级。

风险因素：下游需求不及预期风险，在建项目进度不及预期风险，原材料价格大幅波动风险。

分析师 徐飞 执业证书编号 S0270520010001

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要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本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场