2020 年 10 月 14 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 10 月 14 日)

今日要点：

【公司评论】 纽威股份(603699)：签署经营合同，继续看好公司发展

【行业评论】 苹果 2020 秋季新品发布会点评

【公司评论】 长盈精密（300115）三季报点评

财经要闻：

1、国务院领导人：减税降费让利是助企纾困的重要支撑

2、国务院：印发《深化新时代教育评价改革总体方案》

3、中汽协：9 月，汽车产销分别完成 252.4 万辆和 256.5 万辆

4、乘联会：9 月乘用车市场零售达到 191 万辆，同比增长 7.3%

5、中国信通院：9 月国内手机市场总体出货量 2333.4 万部

6、海关总署：前三季度，我国货物贸易进出口总值 23.12 万亿元

7、中汽协：9 月，我国动力电池装车量为 6.6GWh

8、上证指数收报 3359.75 点，涨 0.04%

9、由于台风天气，港股周二全天暂停交易

10、美国三大股指集体下跌

重点公告：

分众传媒:前三季度净利预增 45.07%-63.44%

三变科技:前三季度净利同比预增 323%—439%

京汉股份:第三季度预计盈利 8000 万元-1.05 亿元

稳健医疗:大幅上修前三季度业绩预告

中国人保:1-9 月保费收入 4536.17 亿元

北斗星通:前三季度净利同比预增 3403%-3754%

晨会纪要

分析师 盖斌赫
SAC 执业证书编号：S0910516800002
gaibinhe@huajinsc.cn
021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	4839.20	0.33%
上证综指	3359.75	0.04%
深证综指	2304.19	0.65%
恒生指数	24649.68	%
中小板指数	9296.21	1.28%
创业板指数	2784.72	0.26%
新三板做市指数	1083.25	0.37%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电力设备(中信)	10.5%	16.8%	60.4%
汽车(中信)	8.5%	10.1%	46.0%
基础化工(中信)	8.4%	8.1%	39.7%
计算机(中信)	7.7%	-10.1%	31.7%
农林牧渔(中信)	7.5%	-9.0%	21.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	-2.4%	4.3%	55.9%
房地产(中信)	2.4%	-7.6%	4.0%
钢铁(中信)	2.5%	-5.3%	-0.1%
银行(中信)	3.0%	-1.7%	-6.4%
电力及公用事业(中信)	3.4%	-0.4%	3.5%

【行业公司评论】

纽威股份(603699)：签署经营合同，继续看好公司发展

刘荆 liujing1@huajinsc.cn

事件：2020 年 10 月 23 日，公司公告签署经营合同。公司获得向“MODEC”供应多套闸阀、截止阀、止回阀、球阀的重要合同，产品应用于海上浮式生产储卸油装置（FPSO）工程领域，合同金额为 2500 万美元。

投资要点

FPSO 是一种集生产处理、储存外输及生活、动力供应于一体的海洋油气开发平台。FPSO 对开采的石油进行油气水分离，实现原油产品的储存和运输，集人员居住与生产指挥系统于一体。FPSO 主要包括上部生产设施、船体和水下单点系泊系统，一般与水下采油装置和穿梭油轮组成一套完整的生产系统，是目前海上油气行业的主要生产方式之一。

FPSO 对阀门品质要求高，公司产品受到广泛认可。FPSO 的建造、运行和维护过程中面临着腐蚀、高压、海水、深海等苛刻工况，因此 FPSO 系统对阀门品质要求高，所采用的阀门需要进行特殊的设计和制造，并采用抗腐蚀的材质、密封和外部特涂。公司产品具备良好的稳定性、可靠性和安全性，获得了 NORSOK、API、CCS、ABS 等多项认证，并在巴西石油 FPSOMV24、MV26、MV29、壳牌 StoneFPSOProject 等项目上取得良好的应用业绩。此次合同的履行将对公司的业绩将产生一定的积极影响，有利于促进公司未来业务发展

公司综合实力强劲，继续看好公司发展。（1）国内市场上，管网、炼化等多个环节阀门需求旺盛，同时疫情对海外市场的供应链产生影响，公司在海外市场的份额有望提升，预计公司业绩将稳健增长。（2）公司作为国内工业阀门龙头，在技术、品牌、营销、质量管理体系、成本控制等方面均具备较强实力，有望逐步引领阀门国产化的进程。根据海关总署数据，2019 年中国进口阀门金额为 71.54 亿美元，我国阀门行业国产空间较大，公司长期成长可期。

投资建议：我们预计 2020-2022 年公司的营业收入为 35.74 亿元、43.96 亿元、53.08 亿元，对应归母净利润为 5.31 亿元、6.64 亿元、8.24 亿元，对应每股收益为 0.71 元、0.89 元、1.10 元，维持买入-A 建议。

风险提示：油气产业景气度下滑的风险；海外疫情持续发酵，导致公司国外的营收增长不及预期；油气管网建设进度不及预期；竞争加剧导致产品价格下降的风险。

苹果 2020 秋季新品发布会点评

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

北京时间 10 月 13 日凌晨，苹果举办了本年度最受关注的秋季新品发布会，本次发布了四款 iPhone 12 系列手机及 HomePod mini。产品系列上看，包括 AirPods Studio、AirPower、AirTags 等均未如期发布。

iPhone12 系列符合市场预期，包括 iPhone12 mini、iPhone12、iPhone12 Pro、iPhone12 Pro Max 四款，相比以往多出了 iPhone12 mini，是苹果受益于降价策略后丰富产品线的选择。iPhone12 系列创新主要集中于芯片、外观、摄像头及屏幕方面，其中 A14 芯片采用 5nm 工艺，相较前代提升最大，外观方面回归 iPhone4 的设计并增加新的配色，摄像功能主要体现在 2 款 pro 机型，12mp 三摄+LiDAR，屏幕则全系 OLED，分辨率达 11 系列 2 倍。相比 11 系列，12 系列的创新充分考虑了搭载 5G 后用户体验及市场竞争。

定价方面同样如市场预期与 iPhone11 持平，iPhone12 mini5499 元起，Pro 系列在内存容量提升的情况下定价有所降低。如此前市场预期，苹果为控制成本，不再附赠充电器和有线耳机，为推广 AirPods 和无线充电铺垫。总体来看，苹果以 iPhone12 mini 扩大客户群体向下渗透中端策略仍在延续。

iPhone12 后终端品牌均打开 5G 周期，苹果由于 4G 机型创新有限积累了较多换机需求，综合低价策略在 11 及 SE2 上的成功尝试，预计 12 系列会有不错的市场需求，建议关注细分板块龙头，包括立讯精密、歌尔股份、环旭电子、蓝思科技、信维通信、鹏鼎控股等。

长盈精密（300115）三季报点评

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

2020Q3 实现营收 27.4 亿元，同比+23.1%，归母净利 1.8 亿元，同比+168.9%；前三季度实现营收 67.5 亿元，同比+9.1%，归母净利 4.1 亿元，同比+119.3%。三季度业绩超预告上限，2020 全年归母净利预计 5.3~6.5 亿元，去年同期 0.8 亿元。

客户、产品结构双调整持续体现成效，A 客户和三星为目前前两大客户，非手机业务上半年已超过 50%，带来营收规模

和盈利水平的提升。三季度 A 客户 Mac 外壳增加价值量最大的 C 面对业绩贡献较大，同时受益笔电、平板产品需求持续景气。三星供应品类较全，手机进入高端系列、可穿戴高增长是主要增量。

三季度毛利率 30.3%（同比+9.0 pct），达历史高位，盈利能力随着结构调整大幅改善，开源节流效果显著。非手机业务毛利率水平约 30%，相比手机类业务高约 10 个百分点。净利润表现远高于收入增速，主要系拖累公司业绩的传统手机类业务风险释放，盈利重回增长轨道。

全年业绩预期较为乐观，Q4 单季度净利润预计 1.2~2.4 亿元，笔电、平板以及可穿戴设备较大增长产生积极影响。未来 A 客户笔电份额仍有望增加、可穿戴等料号拓展，新能源车单台供应价值以及出货量同步增长提供成长的主要动能。因此，我们认为公司基本面稳定，成长轨道清晰，预测 2020 年至 2022 年 EPS 为 0.61、0.77 和 0.89 元，维持买入-B 评级。

【财经要闻】

1、国务院领导人：减税降费让利是助企纾困的重要支撑

国务院领导人指出，减税降费让利是助企纾困的重要支撑，是当前经济稳定恢复的关键举措；目前经济出现恢复性增长，要继续狠抓后几个月政策落实，更精准用好财政直达资金，承诺的都要确保兑现到市场主体身上，决不打折扣，增强他们的发展能力。

2、国务院：印发《深化新时代教育评价改革总体方案》

国务院：印发《深化新时代教育评价改革总体方案》。到 2035 年基本形成富有时代特征、彰显中国特色、体现世界水平的教育评价体系。改进高校经费使用绩效评价，引导高校加大对教育教学、基础研究的支持力度。改进高校国际交流合作评价，促进提升校际交流、来华留学、海外人才引进等工作质量。

3、中汽协：9 月，汽车产销分别完成 252.4 万辆和 256.5 万辆

中汽协：9 月，汽车产销分别完成 252.4 万辆和 256.5 万辆，环比分别增长 19.1%和 17.4%，同比分别增长 14.1%和 12.8%；汽车产销已连续 6 个月呈现增长，其中销量已连续五个月增速保持在 10%以上。

4、乘联会：9 月乘用车市场零售达到 191 万辆，同比增长 7.3%

乘联会：9 月乘用车市场零售达到 191 万辆，同比增长 7.3%，实现连续 3 个月 8%左右的近两年最高增速，体现行业的快速回暖态势；9 月新能源乘用车批发销量突破 12.5 万辆，同比增长 99.6%，环比 8 月增长 24.1%。

5、中国信通院：9 月国内手机市场总体出货量 2333.4 万部

中国信通院：9 月国内手机市场总体出货量 2333.4 万部，同比下降 35.6%；其中，5G 手机出货量 1399 万部，占比连续四个月达到 60%。

6、海关总署：前三季度，我国货物贸易进出口总值 23.12 万亿元

前三季度，我国货物贸易进出口总值 23.12 万亿元，同比增长 0.7%；其中，出口 12.71 万亿元，增长 1.8%；进口 10.41 万亿元，下降 0.6%。前 8 个月累计出口实现正增长，前三季度累计进出口实现正增长，中美贸易总值 2.82 万亿元，同比增长 2%。

7、中汽协：9 月，我国动力电池装车量为 6.6GWh

中汽协：9 月，我国动力电池装车量为 6.6GWh，同比上升 66.4%，环比上升 28.3%，保持持续增长态势。磷酸铁锂电池 9 月共计装车量为 2.3GWh，同比上升 146.1%。9 月宁德时代以 3.12GWh 的装车量排名第一，占比为 47.4%；比亚迪以 1.09GWh 的装车量排名第二，占比为 16.5%。

8、上证指数收报 3359.75 点，涨 0.04%

A 股缩量整理，中小板表现突出；汽车、疫苗、猪肉股领涨。美的集团、顺丰控股、洋河股份、长城汽车、万华化学等创新高。上证指数收报 3359.75 点，涨 0.04%；创业板指涨 0.26%，创业板综指涨 0.64%，深证成指涨 0.66%，中小板指涨 1.28%，科创 50 涨 0.47%；万得全 A 报涨 0.34%，成交 8279 亿元，上日为 9626 亿元。

9、由于台风天气，港股周二全天暂停交易

由于台风天气，港股周二全天暂停交易，沪深港通交易也暂停。中国台湾加权指数收盘跌 0.07%，报 12947.13 点。

10、美国三大股指集体下跌

美国三大股指集体下跌，道指收跌逾 150 点，纳指跌 0.1%，标普 500 指数跌 0.63%。大型科技股涨跌互现，奈飞公司涨 2.65%，微软公司涨 0.66%，推特跌 2.59%。航空股全线下跌，美国航空跌 5.42%，美联航跌 3.08%。

【重点公告】

【传媒】

思美传媒:股东首创投资拟减持不超过 2.31%公司股份

分众传媒:前三季度净利预增 45.07%-63.44%

中公教育:第三季度净利同比预增逾 2 倍

利欧股份:前三季度净利同比预增 889%-909%

国联股份:前三季度净利预增 80%至 81.51%

【电气设备】

宁德时代:与上海交大签署协议共建联合研究中心

三变科技:前三季度净利同比预增 323%—439%

【电子】

光峰科技:公司影院服务业务恢复

洁美科技:预计前三季度净利同比增 100%-130%

长盈精密:预计 2020 年净利润同比增 532%-675%

华金资本:第三季度净利同比预增 1240%-1641%

雅克科技:控股股东及一致行动人拟减持不超过 2%股份

【房地产】

深深房 A:延期复牌 将自 10 月 14 日起继续停牌不超过 1 个月

世联行:股东拟合计减持不超过 2.03%公司股份

光明地产:子公司收购桐庐飘鹰置业 100%股权且承担相应债权

*ST 中珠:罢免公司总裁崔志刚及副总裁张建勇

京汉股份:第三季度预计盈利 8000 万元-1.05 亿元

天健集团:前三季度净利同比预增 421.51%-461.63%

【纺织服装】

稳健医疗:大幅上修前三季度业绩预告

起步股份:公司董事会等均未有拟提名辛有志为董事候选人的计划

【非银金融】

中国人保:1-9 月保费收入 4536.17 亿元

国联证券:因工作变动 副总裁杨明辞职

国金证券:合并计划终止对公司日常运营不会产生重大影响

【钢铁】

重庆钢铁:终止出资参与设立收购重钢集团专项基金

【公用事业】

长江电力:发行全球存托凭证相关行使超额配售权及稳定价格期结束

新天然气:非公开发行股票申请获证监会审核通过

长江电力:第三季度总发电量同比增长 21.67%

【国防军工】

新余国科:公司 10 月 14 日复牌

北斗星通:前三季度净利同比预增 3403%-3754%

【化工】

集泰股份:前三季度净利预增 61%-81%

兄弟科技:“碘造影剂项目”投产

上海天洋:股东拟减持不超 1%股份

【机械设备】

纽威股份:签订 2500 万美元供货合同

东富龙:预计前三季度净利同比增 360%-390%

鲍斯股份:目前应用于光伏产业的真空泵已进行批量生产

君禾股份:股东拟减持不超 1.93%股份

【计算机】

卓易信息:拟推 280 万股限制性股票激励计划

聚龙股份:入围招商银行集中采购项目

宝信软件:前三季度净利预增 51%到 63%

【家用电器】

格力电器:2020 年第二次临时股东大会将于 11 月 2 日召开

格力电器:拟斥资 30 亿元至 60 亿元回购股份

小熊电器:前三季度净利预增 80%-100%

三星新材:前三季度净利预增 49.98%

【建筑装饰】

葛洲坝:间接控股股东筹划发行股份相关的重大事项 公司股票停牌

金螳螂:恒大业务的相关占比均低于公装业务

中国中铁:近期中标 434 亿元工程项目

中国电建:1-9 月新签合同额同比增长 30%

【交通运输】

南方航空:9 月国内旅客周转量同比上升 1.63%

深圳机场:9 月旅客吞吐量同比下降 9.45%

【农林牧渔】

天山生物:公司存在着一定的流动性风险 将加快对业务结构的调整

天康生物:前三季度净利同比预增 381%—414%

丰乐种业:预计前三季度净利同比增 149%-232%

【汽车】

*ST 力帆:涉嫌信披违法违规 控股股东及实控人遭证监会立案调查

东方时尚:子公司成为南方航空境内飞行学员初始训练课程培训服务成交单位

【轻工制造】

高乐股份:股东拟减持不超过 3%公司股份

安妮股份:涉嫌信披违法违规 遭证监会立案调查

仙鹤股份:第三季度净利同比预增 83%至 88%

岳阳林纸:前三季度净利预增 122%到 139%

【商业贸易】

新华都:预计前三季度净利 1.45 亿元-1.49 亿元 同比扭亏

【食品饮料】

酒鬼酒:前三季度净利预增 60%-80%

【休闲服务】

西安旅游:第三季度预计盈利 9600 万元-1.18 亿元

【医药生物】

科华生物:前三季度净利预增 70%-100%

楚天科技:股东财信资产拟减持不超过 3%公司股份
微芯生物:收到药品日本注册受理通知书
复星医药:马来酸阿伐曲泊帕片获准开展临床试验
金达威:前三季度净利同比预增 40%-60%
【有色金属】
国城矿业:公司股票闪崩系某配资公司被公安调查的消息真伪尚待验证
银泰黄金:前三季度净利同比预增 42.78%-48.86%

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

盖斌赫声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金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。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn