太平洋证券研究 9 月 15 日最新观点：炒作降温，顺周期持续修复

每日重大财经

【财联社 9 月 15 日早间新闻精选】

1、中国今日将公布 8 月份一系列经济活动指标，料显示经济持续复苏，工业增加值增速将略有加快，固定资产投资和零售额降速料放缓。

2、央行副行长范一飞撰文称，人民银行正在稳步推进数字人民币的研发试点工作。数字人民币主要定位于流通中现金，这一定位蕴含着丰富的理论内涵与政策选择。

3、公募基金赚钱效应吸引散户大军，中国股市小步向机构化迈进。开源证券数据显示，上半年散户通过基金间接入市金额超过散户直接购买的规模。

4、首批 4 只科创 50ETF 将于 9 月 22 日正式开售，并且限额发售，现金认购的首次募集规模上限为 50 亿元，网下股票认购的首次募集规模上限为 5 亿元。

5、国家能源局发布，1-8 月，全社会用电量累计 4.77 万亿千瓦时，同比增长 0.5%，今年首次实现正增长。

6、国家组织高值医用耗材联合采购正式启动，冠脉支架为首批品种。

7、上海正着力打造氢燃料电池汽车产业高地，计划在 3 年内实现氢燃料电池汽车累计推广量突破 1 万辆。

8、安邦保险集团股份有限公司召开股东大会，会议决议解散公司，并成立清算组（筹）。

9、先导智能拟定增募资不超过 25 亿元，发行价格 36.05 元/股，宁德时代认购全部股份。

10、据港交所文件，小米集团副董事长林斌出售 3.5 亿股股票，出售价格为每股 22.55 港元至 22.85 港元。

11、雅克科技拟定增募资不超 12 亿元，用于新一代大规模集成电路封装专用材料国产化项目等。

12、美国约翰斯·霍普金斯大学实时统计数据显示，截至北京时间 9 月 15 日 8 时左右，全球累计确诊超 2914 万例，累计死亡 92.60 万例。

13、隔夜美股三大指数集体收高，纳指收涨 1.87%，标普 500 指数涨 1.27%，道指涨 1.18%；特斯拉大涨超 12%，较上周低点回升 27%；苹果涨 3%。COMEX 12 月黄金期价收涨 0.81%。WTI 10 月原油期货收跌 0.2%。

14、美国商务部 5 月 15 日公布的对华为限制新规将正式于 9 月 15 日生效。

15、穆迪确认中国的 A1 评级，维持展望稳定。穆迪预计中国经济 2021 年增长 7%。

16、特斯拉开始与其他公司合作，以安装太阳能屋顶瓦片并更快地部署新的太阳能产品。

17、甲骨文确认参与 TikTok 交易，成为字节跳动技术合作伙伴。

行业最新观点

【太平洋策略】炒作降温，顺周期持续修复

核心结论：炒作降温，顺周期持续修复。维持市场仍处于震荡蓄力阶段，但接近尾声的判断。未来限售股解禁和中美关系反复对市场的压制将趋于弱化，中美走向明确后，利于外资重回流入，短期美股阶段回调，外资风偏回落引发流出 A 股，但弱美元周期和人民币升值将提升 A 股回流动力。交易所提示低股价风险，市场炒作情绪受到打压，由此创业板及整体 A 股投资情绪也受到波及，市场活跃度边际回落。8 月金融、进出口、通胀数据验证经济修复韧性，但需求偏弱，就业压力仍较大，企业报表修复、逆周期调控均需要流动性宽松环境予以配合，宏观流动性保持宽松。近期部分高估值消费、科技品种回调主要受资金博弈和“恐高”兑现收益影响，经济修复阶段，消费和科技能持续保持高增速，但短期高估值需要时间消化，资金面短期压力难以支撑高估值，风格趋向平衡。

经济需求恢复较慢，压力仍存不改宽松方向。8 月社融 3.58 万亿，存量同比增长 13.3%。受益于逆周期调节发力后企业融资需求改善，以及政府融资放量。此外，M2-M1 增速剪刀差持续收敛，反映出企业经营活动现金流好转。居民部门需求继续释放,但核心 CPI 同比维持前期的 0.5%，显示下游需求修复偏缓。整体

来看，8 月金融数据显示货币政策并未转向，符合流向实体的“精准投放”基调。虽然自二季度以来，我国经济得以持续回暖，但下游需求偏弱、就业等压力仍需要货币政策的支持，企业报表修复、逆周期调控均需要流动性宽松环境予以配合，宏观流动性保持宽松。

监管打压低价股炒作情绪，市场活跃度边际回落。9 月 8 日盘后交易所着力强化对创业板炒小、炒差的监管，主要是基于维护市场正常运行秩序的目的，当前市场出现了天山生物、豫金刚石和长方集团等创业板股票遭爆炒的情况，深交所要求三家公司停牌核查。由于监管打压低价股炒作情绪，创业板整体情绪也受此波及，9 月 9 日单日创业板出现明显回调。受此影响，近期市场热度呈现回落。从日均成交额、融资余额、股票风险溢价等数据显示，市场热度均有明显回落，距离 2015 年牛市初期时水平仍有较大修复空间。

重申美股阶段性回调，中美明确后利于外资回流 A 股。近期美股出现明显持续回调，截止 9 月 11 日以科技为代表的纳斯达克指数累计下跌 4.96%，跌幅明显高于道琼斯的 2.78%和标普 500 指数的 3.51%。从回调原因来看，主要与资金博弈和“恐高”兑现收益有关，目前美国宏观基本面、美元流动性、市场整体恐慌程度均显示未有明显恶化迹象。美股对 A 股的影响主要从外资方面进行传递，9 月以来陆股通已累计净流出超 148 亿元，前期外资偏爱的食品饮料、家电等消费股均有大幅流出。9 月 8 日以来外资呈现出不稳定的流入节奏，化工等周期板块是其看好的领域。可见，未来随着中美关系的逐步明朗化，在弱美元周期和人民币升值的背景下，外资仍有回流 A 股较强的动力。

配置建议：顺周期品种修复可持续。1）低估值但业绩有持续改善空间：券商、保险；2）低估值且边际需求良好：建材、化工、煤炭、有色、机械、地产；3）“科技+制造内循环”：5G 基建、云计算、电气设备、新能源汽车；4）“消费内循环”：可选消费中的汽车、消费电子、家电、影视影院、旅游。

风险提示：货币收紧；中美关系反复

上市公司速递

【太平洋化工】广信股份：具有独特优势的农药细分行业龙头，多个新项目促成长

事件

公司发布 2020 年中报，报告期实现营业收入 17.68 亿元，同比+4.55%；归母净利润 2.84 亿元，同比+10.25%。其中第二季度单季度营业收入 9.43 亿元，同比+17.69%，环比+14.2%；归母净利润 1.69 亿元，同比+38.03%，环比+46.7%。

主要观点

1.杀菌剂对冲除草剂业务下滑，业绩靓丽

公司以光气为核心，拥有多项专利及自主开发技术，形成杀菌剂、除草剂和精细化工中间体三大类别十多个品种的产业架构，是国内少数具有较为完整农药生产体系的专业厂商之一。公司主营产品包括多菌灵、甲基硫菌灵等杀菌剂，敌草隆、草甘膦等除草剂以及氨基甲酸甲酯、异氰酸酯、邻苯二胺等精细化工中间体。其中多菌灵产能 1.8 万吨/年，甲基硫菌灵产能 6000 吨/年，国内产能占比均在 30%以上，排名前列。产品销售方面，公司与众多国内外知名客户建立了长期稳定的合作关系，如“杜邦（DuPont）”、“富美实（FMC）”、“曹达（SODA）”、“兴农公司”、“汉姆（Helm）”、“诺普信”、“潍坊润丰”等。

2020 年 Q1-Q2，公司单季度分别实现归母净利润 1.15 亿元、1.69 亿元，环比大幅改善，主要由于主营产品总销量环比提升 38.1%至 1.91 万吨，营业收入环比增长 14.2%，原材料价格下滑，综合毛利率环比提升 4.86 个百分点至 36.02%。**具体拆分看，2020 年 H1，公司杀菌剂销量 11274 吨，同比+29.32%；均价 3.16**

万元/吨，同比-2.12%；销售收入 3.565 亿元，同比+26.59%，主要由于一方面杀菌剂市场增速高，另外海外疫情影响海外厂商供给，公司份额提高。除草剂销量 19956 吨，同比-20.62%；均价 2.05 万元/吨，同比-14.05%；销售收入 4.087 亿元，同比-31.77%，主要由于公司产品结构单一，除草剂市场竞争激烈。精细化工品销量 1727 吨，同比-23.88%；均价 11.17 万元/吨，同比+23.74%，主要由于产品结构优化；销售收入 1.928 亿元，同比-5.82%。

公司财务健康，2020 年 H1，经营活动现金净流量 5.9 亿元，资产负债率 23.87%。销售毛利率 33.75%，销售净利率 16.06%。

2.稳步推进新项目建设促成长

光气是一种重要的有机中间体，但由于剧毒，各国对其控制极严，光气生产资质准入门槛高，难以获得。公司目前拥有东至和广德两大生产基地，光气许可产能 17 万吨（12+5），而目前使用约 4 万吨，未来开发光气产业链相关高附加值产品空间大。同时，公司不断横向及纵向延伸产业链。

公司目前在建及储备项目主要包括：（1）3000 吨吡唑醚菌酯项目，工程进度 12.45%。（2）1200 吨噁唑菌酮项目，工程进度 24.82%。（3）20 万吨的对(邻)硝基氯化苯项目，基本完成。（4）东至五期项目，工程进度 12.74%。（5）年产 3000 吨茚虫威项目，2020 年 7 月 21 日环评一次公示。（6）年产 3000 吨噁草酮、1000 吨噁草酮酚、500 吨丙炔噁草酮，2020 年 7 月 22 日环评审批前公示。（7）年产 5000 吨噻嗪酮项目，2020 年 8 月 7 日环评公示。

3.盈利预测及评级

我们预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 5.23 亿元、6.15 亿元、7.34 亿元，对应 EPS 1.13 元、1.32 元、1.58 元，PE 15.5X、13.2X、11.1X。**考虑公司拥有光气核心资源，不断拓展产业链，在建及储备多个新项目促成长，首次覆盖，给与“买入”评级。**

风险提示：全球经济下滑，新项目投产进度及盈利不及预期，安全及环保风险。

【太平洋机械】矩子科技(300802)公司点评：3D AOI 新产品进展顺利，带动 Q3 业绩高速增长

事件

公司发布 2020 年前三季度业绩预告，预计前三季度实现归母净利润 6600 万元-7000 万元，同比增长 0.07%-6.13%；其中 Q3 单季度预计归母净利润 2381.23 万元-2781.23 万元，同比增长 41.82%-65.65%。

点评

3D 新产品放量，公司业绩反弹。公司 3D AOI、3D SPI 等高端 3D 检测设备在第二、三季度打破国外垄断实现进口替代，是 Q3 业绩反弹的原因。公司新产品 3D SPI 于二季度进入市场推广期，获得和硕、比亚迪、京东方等客户认可，上半年订单已经超过 2700 万，预计将提振下半年及明年收入。机器视觉应用范围广泛，可拓展领域巨大，公司产品已逐步导入 mini LED 行业，正在开发药片、半导体光学检测设备。

优质机器视觉设备商，高技术壁垒成就高盈利能力。公司现有业务：（1）机器视觉设备为公司的核心研发方向，在图像处理算法、光电成像系统等软硬件方面掌握底层技术，且标准化程度高，已成为苹果、华为、小米、OPPO、VIVO 及其代工厂商的重要供应商，17-19 年毛利率分别保持在 61%、61%、58%的高水平。（2）控制线缆组件是公司通过收购原供应商向上游拓展的业务，协同性较强，下游应用在金融设备、办公设备、

工业仪器设备等，需求较为稳定。（3）控制单元及设备是为客户定制化生产的智能电子设备及部件，包括太阳跟踪系统、智能制造、检测系统等。

盈利性预测与投资建议

预计 2020 年-2022 年公司收入分别为 4.38 亿元、7.25 亿元和 9.09 亿元，归母净利润分别为 9166 万元、1.72 亿元和 2.17 亿元，对应 EPS 分别为 0.56 元、1.06 元和 1.34 元。维持“买入”评级，6 个月目标价 44.52 元，相当于 2021 年 42 倍动态市盈率。

风险提示

下游景气度波动，新产品研发不顺。

免责声明

1、本公众订阅号（微信号：太平洋证券研究）为太平洋证券研究院依法设立、独立运营的唯一官方订阅号。本订阅号不是太平洋证券研究院研究报告的发布平台，所载内容均来自太平洋证券研究院已正式发布的研究报告或对报告进行的跟踪与解读。如需了解详细的报告内容或研究信息，请参见太平洋证券研究院的完整报告。

2、本订阅号仅面向太平洋证券签约的机构客户，仅供在新媒体渠道下的研究信息、观点的及时沟通。因本订阅号受限于访问权限的设置，太平洋证券不因其他订阅人收到本订阅号推送信息而视其为客户。

3、在任何情况下，本订阅号所载内容不构成任何的投资建议，太平洋证券研究院及研究团队不对任何因使用本订阅号所载任何内容所引致或可能引致的损失承担任何责任。

4、本订阅号对所载研究报告保留一切法律权利。订阅者对本订阅号所载所有内容（包括文字、音频、视频等）进行复制、转载的，需注明出处，且不得对本订阅号所载内容进行任何有悖原意的引用、删节和修改。