2020 年 09 月 17 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 09 月 17 日)

晨会纪要

今日要点：

【公司评论】 纽威股份(603699)：工业阀门龙头，下游景气助力公司高速发展

财经要闻：

1、两部门扩大长期护理保险制度试点范围

2、发改委：8 月份共审批固定资产投资项目 6 个

3、发改委：8 月份，我国全社会货运量同比增长 4.8%

4、银保监会要求加强小额贷款公司监督管理

5、银保监会发布《银行保险机构应对突发事件金融服务管理办法》

6、文化和旅游部：要将线上演出和虚拟形象类演出纳入监管

7、生态环境部：要将保护臭氧层工作纳入各地“十四五”规划

8、A 股指数全天弱势整理

9、恒生指数震荡收跌 0.03%

10、美国三大股指收盘涨跌不一

重点公告：

慈星股份:拟成立免疫细胞存储业务合资公司

光云科技:与字节跳动合作协议执行期较短 对业绩影响较小

浙江交科:下属公司预中标 EPC 工程项目

珠海港:子公司全面要约收购兴华港口取得进展

国机汽车:下属德国子公司申请破产

仙鹤股份:拟投建高性能纸基新材料产业园项目

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	4657.36	-0.66%
上证综指	3283.92	-0.36%
深证综指	2185.22	-0.91%
恒生指数	24725.63	-0.03%
中小板指数	8672.97	-1.00%
创业板指数	2554.80	-1.56%
新三板做市指数	1071.07	-0.40%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电力设备(中信)	7.3%	31.7%	44.8%
汽车(中信)	5.9%	25.1%	36.4%
餐饮旅游(中信)	4.9%	39.7%	61.4%
建材(中信)	4.2%	22.1%	54.8%
机械(中信)	4.2%	19.9%	27.6%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	-1.9%	10.6%	19.3%
钢铁(中信)	-0.7%	4.5%	-1.4%
煤炭(中信)	-0.5%	13.9%	-6.8%
国防军工(中信)	-0.5%	28.0%	30.2%
银行(中信)	0.2%	7.5%	0.3%

【行业公司评论】

纽威股份(603699)：工业阀门龙头，下游景气助力公司高速发展

刘荆 liujing1@huajinsc.cn

投资要点

国内工业阀门龙头，业绩稳健增长。公司是全球先进的阀门制造商之一，年销售阀门超过 55 万套，营业收入超过 30 亿元，是国内工业阀门龙头企业。2017 年起，国内阀门市场景气度高启，公司国内营收快速增长，2017-2019 年公司来自中国大陆的营收占总营收的比重分别为 24.54%、39.08%、44.20%。国内市场毛利率较高，在国内市场的拉动下，公司进入营收和利润率双升的阶段。2020 年 H1 在疫情和全球形势存在较多不确定的情况下，公司业绩表现依旧稳健，实现营业收入 16.98 亿元，同比增长 24.12%，实现归母净利润 2.59 亿元，同比增长 19.55%。

阀门行业增长稳定，自主可控为国内企业带来机遇。阀门是重要的机械基础件，主要用于改变流道面积大小，控制流体流量、压力和流向，应用极为广泛。全球阀门市场增长较为平稳，中国、印度等新兴市场在经济和工业快速发展的拉动下，逐步成为阀门市场增长的“新引擎”。我国阀门市场规模庞大，但在中高端领域却存在较高的进口依赖度，在外部形势、内部政策引导、以及技术进步的推动下，我国中高端阀门市场的自主化进程有望加快，国内相关企业有望迎来发展机遇。

多个环节景气度向上，油气阀门需求旺盛。（1）在油价企稳以及国内能源保供政策的推动下，勘探开采支出有望增长，勘探环节阀门需求有望稳定增长；（2）随着国家管网公司成立，油气管网建设有望加快，管道阀门需求旺盛，有望成为公司未来几年的业绩增长点；（3）超低温阀门需求旺盛，但国产化程度较低，公司正逐步取得技术突破，有望引领超低温阀门的国产化进程；（4）在建项目支撑下，炼化环节阀门需求有望保持稳定。民营炼化更加注重产品的性价比，其产能占比的提升有望加快炼化阀门国产化的进程。同时一体化项目对阀门品类的需求更为齐全，对质量的要求更高，公司是国内品类最为齐全的工业阀门龙头，有望充分受益。

核电建设稳步推进，公司市占率快速提升。2016-2018 年连续三面核电零审批后，2019 年我国核准了 5 台机组，标志着核电审批的重启，预计未来每年有望获批 4-6 台核电机组。根据 Ofweek 工控网数据进行测算，假设每年新建 4 台核电机组，对应阀门需求约为 31 亿元，叠加维修需求，预计核电阀门的市场规模为 47 亿元。公司于 2019 年获得核一级资质，并获得了国际核聚变阀门订单，预计公司在核电阀门市场的份额将逐步提升，有望形成新的业绩增长点。

国产替代引领者，长期成长可期。公司在品牌、营销、质量管理体系、成本控制等方面均具备较强实力，获得了多个大型跨国企业集团的认可。同时，公司重视研发，在多项技术上处于行业领先水平，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，给予买入-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。

【财经要闻】

1、两部门扩大长期护理保险制度试点范围

两部门扩大长期护理保险制度试点范围，其他未开展试点的省份可新增 1 个城市开展试点，于今年内启动实施。

2、发改委：8 月份共审批固定资产投资项目 6 个

发改委：8 月份共审批固定资产投资项目 6 个，总投资 882 亿元，主要集中在交通和信息化等领域；包括外资企业在内的部分企业在全球范围内调整生产布局，属于正常的市场行为，外资企业长期在华投资经营的信心并没有改变。

3、发改委：8 月份，我国全社会货运量同比增长 4.8%

发改委：8 月份，我国全社会货运量同比增长 4.8%，增速较上月加快 1.9 个百分点，连续 4 个月正增长。

4、银保监会要求加强小额贷款公司监督管理

银保监会要求加强小额贷款公司监督管理，严禁贷款用于股票、金融衍生品等投资以及为房地产市场违规融资等。鼓励小额贷款公司降低贷款利率，降低实体经济融资成本。

5、银保监会发布《银行保险机构应对突发事件金融服务管理办法》

银保监会发布《银行保险机构应对突发事件金融服务管理办法》，明确银行保险机构在突发事件应对中保证金融服务的持续性，同时要守住风险底线，防止挪用融资等行为。

6、文化和旅游部：要将线上演出和虚拟形象类演出纳入监管

文化和旅游部明确，要将线上演出和虚拟形象类演出纳入监管，同时加强对小剧场演出等重点演出类型的监管。

7、生态环境部：要将保护臭氧层工作纳入各地“十四五”规划

生态环境部：要将保护臭氧层工作纳入各地“十四五”规划；启动修订《中国逐步淘汰消耗臭氧层物质国家方案》，明确受控物质的淘汰战略、分行业目标和技术路线。

8、A 股指数全天弱势整理

A 股指数全天弱势整理，疫苗、白酒、猪肉股走软。上证指数收跌 0.36%，深证成指跌 1.01%，创业板指跌 1.55%；万得全 A 跌 0.67%，全天成交 6736 亿元。创业板注册制次新股获资金热炒，欧陆通等 6 股涨停，其中卡倍亿连续 4 日涨停。

9、恒生指数震荡收跌 0.03%

恒生指数震荡收跌 0.03%，成交额 1030 亿港元；恒生科技指数涨 1.11%，芯片股走强，华虹半导体涨逾 6%，中芯国际涨逾 3%；网易、阿里巴巴涨超 2%。

10、美国三大股指收盘涨跌不一

美国三大股指收盘涨跌不一。道指收涨 0.13%，纳指跌 1.25%，标普 500 指数跌 0.46%。美联储按兵不动，并预计低利率政策将维持至 2023 年底。雪佛龙涨近 3%，波音涨 2.5%，领涨道指。科技股普跌，苹果跌近 3%，特斯拉跌近 2%。Snowflake 上市首日收盘飙升 112.88%。

【重点公告】

【采掘】

*ST 仁智:撤销退市风险警示 实施其他风险警示

【传媒】

金科文化:被下架移动应用产品收入占比不足 1%

焦点科技:旗下中国制造网亮相第 22 届工博会

【电气设备】

赛摩智能:实控人拟变更为洛阳市国资委

珈伟新能:实控人及其一致人所持部分股份被司法冻结

天合光能:至尊系列组件通过德国莱茵 TÜV 全套可靠性测试

明阳智能:前三季净利同比预增 56%-75%

【电子】

高德红外:国务院副总理韩正调研公司

欧比特:子公司报案后收到立案告知书

汇顶科技:实施首次股份回购 耗资 896 万元

聚灿光电:股价涨幅偏离正常区间 与基本面没有明确匹配关系

【房地产】

招商蛇口:重组事项近日即将上会

【纺织服装】

欣龙控股:拟向控股股东定增募资 6.68 亿元

起步股份:控股股东拟转让公司 10%股份

台华新材:实施首次股份回购 耗资 553 万元

【非银金融】

中信证券:获准发行总额不超 300 亿元次级公司债券

【钢铁】

重庆钢铁:实控人变更为中国宝武

【公用事业】

江苏国信:平朔电厂一号机组 16 日投产运行

陕天然气:签署约 33.72 亿元天然气采购合同

兴蓉环境:拟投资 13 亿元实施成都市自来水七厂三期项目

桂东电力:重组事项获证监会审核通过 17 日复牌

【国防军工】

广东甘化:证券简称拟变更为“甘化科工”

中兵红箭:子公司具备生产疫苗冷链运输专用车辆能力

【化工】

新安股份:重组事项近日即将上会

中化国际:拟定增募资不超 7 亿元 控股股东全额认购

永利股份:参股公司上海欣巴处于上市辅导阶段

大东南:光学增亮膜力争今年 12 月达到量产

华峰超纤:前三季净利预增 54%至 71% 下游需求迅速恢复

诚志股份:诚志汉盟工业大麻项目规划年内投产

【机械设备】

慈星股份:拟成立免疫细胞存储业务合资公司

纽威股份:终止收购德国同业企业股权

沪宁股份:实控人减持公司 1.96%股份 完成减持计划

【计算机】

紫光股份:旗下新华三集团中标移动 IT 云资源池 SDN 系统采购项目

光云科技:与字节跳动合作协议执行期较短 对业绩影响较小

达华智能:拟定增募资 11.6 亿元 将致实控人变更

皖通科技:股东签署一致行动人协议

天阳科技:新研发的信用卡核心系统整体解决方案已在大行得到应用

【家用电器】

ST 中科创:子公司投资高端智能化复合材料项目

【建筑装饰】

浙江交科:下属公司预中标 EPC 工程项目

北新路桥:中标 26.56 亿元公路升级改造项目

棕榈股份:中标 2.89 亿元健身广场项目

乾景园林:实控人拟大宗交易减持不超 1.69%股份

【交通运输】

珠海港:子公司全面要约收购兴华港口取得进展

上海机场:8 月国内旅客吞吐量同比微增

【汽车】

*ST 众泰:浙江永康农商行向法院申请公司预重整

国机汽车:下属德国子公司申请破产

均胜电子:旗下德国普瑞公司为新奥迪 A3 提供人机交互系统

潍柴动力:发布全球首款突破 50%热效率商业化柴油机

【轻工制造】

仙鹤股份:拟投建高性能纸基新材料产业园项目

景兴纸业:2000 万元认购容腾创投基金份额

高乐股份:明年计划至少推出十二个系列盲盒产品

【商业贸易】

王府井:已全方位开展成立免税品经营公司等工作

【食品饮料】

舍得酒业:天洋控股所持公司控股股东股权被司法冻结

泸州老窖:获中国国际工博会“绿色节能奖”

【通信】

天邑股份:实控人之一收到调查通知书 与上市公司无关

铭普光磁:重组事项 17 日上会 股票将停牌

中兴通讯:助力电信与联通打造数字孪生的 5G 网络共享范例

中兴通讯:完成毫米波基站端到端性能的 OTA 测试

【医药生物】

普利制药:硝普钠原料药通过美国 FDA 的 DMF 审评

华东医药:受让腺苷注射液生产技术 丰富心血管领域产品线

康泰生物:五联疫苗临床试验申请获得受理

凯普生物:控股股东拟向实控人转让公司 200 万股

亚太药业:公司主要产品纳入医保目录

【有色金属】

沃尔核材:拟不超 4.5 亿元投建惠州市水口民营工业园

【综合】

中信国安:放弃参与发起组建广电股份

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