世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2020 年 09 月 11 日

分析师：李晓刚

执业证书号：S1030513010001

联系电话：0755-82536516

邮箱：lixg@csco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

证券简称	收盘价	涨跌幅%
上证综指	3235	-0.61
深证成指	12743	-0.92
恒生指数	24314	-0.64
道琼斯工业指数	27535	-1.45
纳斯达克指数	10920	-1.99
法国 CAC40	5024	-0.38
富时 100	6003	-0.16
德国 DAX	13209	-0.21
澳洲标普 200	5909	0.51
圣保罗指数	98835	-2.43
韩国综合指数	2396	0.87
日经 225	23235	0.88
俄罗斯 RTS	1201	0.00
孟买 SENSEX30	38840	1.69
标普 500	3339	-1.76
台湾加权指数	12692	0.66

经济预测（市场一致预期）

单位（%）	Q3/E	20/E
GDP	5.5	2.4
CPI	2.4	2.5
PPI	-0.7	-2.0
工业增加值	6.2	2.8
固定投资增速	1.2	3.1
出口增速	-4.1	-7.5
进口增速	-5.6	-3.0
社消增速	2.7	0.6
M2 增速	10.8	11.3
人民币汇率	7.01	6.96

本页图表的数据来源：Wind 资讯

请务必阅读文后重要声明及免责条款

A 股市场综述：

09 月 10 日，周四，上证指数报 3234.82 点，下跌 0.61%，成交额 3096.77 亿。深证成指报 12742.85 点，下跌 0.92%，成交额 5635.05 亿。创业板指报 2483.03 点，下跌 1.6%，成交额 3022.24 亿。两市合计成交 8731.82 亿。

北向资金合计净流入 9.99 亿元。其中沪股通净流出 9.55 亿元，深股通净流入 19.54 亿元。北向资金成交金额达到 970.82 亿元

板块方面，创业板低价股午后加速下挫，个股掀跌停潮，第三代半导体大跌，白酒、食品饮料、半导体、医药疫苗等近期大跌的权重板块反弹修复，大金融板块轮动拉升，午后，小金属、农业板块异动走强，个股上，前期题材妖股王府井、光启技术迎反抽行情，整体看，市场结构性风险释放中，静待市场企稳，谨慎操作合理控制仓位。

市场数据

指数	成交金额（亿元）	收盘点位	日涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
上证综指	3097	3235	-0.61	6.06
沪深 300	2261	4582	-0.06	11.85
深证成指	5635	12743	-0.92	22.17
中小板指	1694	8454	-0.39	27.46
创业板指	3022	2483	-1.60	38.09

近一日涨跌幅TOP10

序号	证券简称	收盘价	涨幅(%)	证券简称	收盘价	跌幅(%)
1	乐歌股份	93.89	20.00	海目星	24.00	-24.91
2	延江股份	36.13	19.99	德威新材	3.30	-20.10
3	中科信息	30.19	19.99	联创股份	3.34	-20.10
4	扬杰科技	37.08	13.95	向日葵	4.14	-20.08
5	富临精工	12.28	11.64	任子行	8.58	-20.04
6	万集科技	49.16	11.07	精准信息	9.02	-20.04
7	京天利	25.55	10.70	乾照光电	9.30	-20.03
8	宝莱特	37.72	10.39	通裕重工	4.83	-20.03
9	章源钨业	5.35	10.08	森远股份	4.95	-20.03
10	西水股份	6.88	10.08	百邦科技	11.30	-20.03

近一周成交量变化TOP10

序号	证券简称	成交量(手)	上升幅度(%)	证券简称	成交量(手)	下降幅度(%)
1	ST康美	1,631,414	17,972.54	东方中科	31,894	-77.23
2	顺博合金	819,185	7,092.81	中信博	144,604	-76.49
3	千山退	25,043	2,479.09	红星发展	191,715	-71.60
4	新亚强	399,377	841.34	绿的谐波	172,801	-71.23
5	沪光股份	167,086	804.74	瑞晟智能	54,671	-71.06
6	上海物贸	876,970	564.98	*ST东科	1,040,282	-70.77
7	申华控股	3,757,762	495.52	金杯电工	461,924	-70.44
8	民德电子	542,973	453.52	江苏舜天	192,736	-70.40
9	太原重工	2,950,591	448.23	百川能源	187,721	-67.40
10	台基股份	2,401,207	422.07	同济科技	787,389	-66.64

一、重要财经信息

1、产业资讯

【润和软件：成为 HarmonyOS 2.0 生态首批共建者】

e 公司讯，润和软件消息，9 月 10 日，一年一度的华为开发者大会 2020（华为 HDC 2020）在东莞松山湖盛大召开，备受业界广泛关注的 HarmonyOS 2.0 也正式发布。与此同时，大会宣布润和软件(300339)成为 HarmonyOS 2.0 的首批生态共建者。润和软件董事长兼总裁周红卫也应邀出席了本次大会。

【微信小程序今年来交易额翻倍增长、生态打通】

e 公司讯，2020 腾讯全球数字生态大会召开，截至 8 月，小程序商品交易 GMV 同比增长 115%，品牌商家自营 GMV 同比增长 210%。此外，微信团队还释放了小程序作为经营工具的三大能力，分别为小程序直播、微信小商店和标准化电商解决方案。目前微信用户已超过 12 亿，月活数也在 10 亿以上。腾讯通过微信把社交平台、内容平台与零售平台全面打通，有望实现零售行业线上线下跨场景的智慧连接。相关公司有证通电子、博彦科技等。（怀新资讯）

【商务部：市场需求回暖推动近几月集成电路进口保持增长】

e 公司讯，9 月 10 日，商务部新闻发言人高峰表示，今年 1-8 月，我国集成电路累计进口 1.5 万亿元人民币，同比增长 15.3%，高于我外贸进口 17.6 个百分点。近几个月我国集成电路进口保持增长的主要原因是市场需求回暖。疫情对生活方式的改变刺激集成电路需求，如线上办公、远程教育、互联网医疗等拉动对产品的需求。此外，我国 5G 网络建设，以及企业考虑到疫情对供应链造成的影响，积极备货加大采购力度也推动了集成电路进口增长。

【紫光旗下长江存储推出全新致钛系列消费级固态硬盘】

e 公司讯，据紫光集团消息，9 月 10 日，紫光旗下长江存储推出致钛系列两款消费级固态硬盘(SSD)新品，分别为 PCIe 接口 PC005 Active 和 SATA 接口 SC001 Active。两款产品将于 9 月 22 日起正式开放购买。

【工信部支持新能源车换电试点 模式有望发展壮大】

e 公司讯，工信部装备工业一司白华近日表示，工信部将坚定不移发展新能源汽车，并且鼓励企业根据使用场景研发换电模式车型，还会动员地方制定相关政策，创建试点促进产业发展，支持鼓励企业开展换电车型研发和生产。

不久前，包括中国汽车工业协会、中国汽车动力电池产业创新联盟等在内的 20 家单位签署了《构建新能源汽车“车电分离”模式生态圈联合声明》，标志着车电分离生态圈正式成立。相关公司有山东威达、欣旺达等。(上证资讯)

【上海：目前正在积极申报国家燃料电池汽车示范城市】

e 公司讯，据上海经信委 10 日消息，9 月 8 日，上海市经济信息化委副主任张建明调研临港新片区氢燃料电池汽车产业发展。张建明指出上海在氢燃料电池汽车方面具有良好的产业基础和应用优势，目前正在积极申报国家燃料电池汽车示范城市，希望企业加快核心技术研发，推动技术成果转化，实施一批高附加值关键零部件产品产业化落地，支撑上海氢燃料汽车产业高质量发展。

【原料涨价叠加供需利好 碳酸二甲酯价格两个月涨超 90%】

e 公司讯，据百川资讯，继上一日大涨 3.93%后，10 日国内碳酸二甲酯市场延续涨势，价格执行 9810 元/吨，较前一日涨 550 元/吨，涨幅 5.94%，较上周涨 22.63%，较上月涨 38.2%，7 月份以来涨幅 92.4%。目前，场内装置开工率偏低，原料环氧丙烷价格持续刷新高点，成本面支撑有力。短期来看碳酸二甲酯行业供给短缺、需求旺盛的状态将延续，价格有望继续上涨，将利好相关企业。相关公司有石大胜华、浙江交科等。(怀新资讯)

【农业农村部专家：四季度后猪价或步入趋势性下跌】

上证报中国证券网讯 由大连商品交易所主办的 2020 年中国玉米产业大会 9 月 10 日举行。中国农业科学院农业经济与发展研究所副研究员、农业农村部生猪产业监测预警首席专家王祖力在会上表示，短期内猪价高位振荡为主，涨和跌的空间都比较有限。但是四季度后，市场供给会有比较明显增长。因此，四季度之后猪价有可能会进入趋势性下跌的通道，价格再超过前期高位可能性比较小。

展望未来，王祖力表示，供需偏紧，生猪养殖依然会有盈利，但是盈利水平跟今年相比肯定是大幅度下降的。2022 年，生猪产能会比较明显地向外释放，所以 2022 年生猪养殖出现阶段性亏损的概率比较大。

2、政策与宏观

【房地产融资管理定调 走向规则化和透明化】

e 公司讯，日前，住建部和央行联合召开重点房企座谈会。记者走访了多家参与会议的房企高层和监管部门后获悉，会上央行领导阐述了融资规则出台

的背后逻辑和未来取向。企业应该认识到稳健发展的房地产市场具有重要的宏观层面意义。建立房地产金融管理长效机制，题中应有之义就是政策的规则化和透明化，重点房地产企业资金监测和融资管理规则是这一努力的组成部分，座谈会也是监管部门与企业行业加强沟通、交流互动管理思路的具体体现。（第一财经）

【交通运输部：壮大交通运输上下游产业链 加快推进现代国际物流供应链体系建设】

e 公司讯，9 月 10 日，交通运输部部长李小鹏主持召开部务会，会议指出，加快现代化高质量国家综合立体交通网建设，持续推进“四好农村路”建设，完善城乡融合的交通网络。壮大交通运输上下游产业链，进一步扩大高品质、多样化交通运输服务供给，争当新基建主力军。要守住底线，服务于保障循环安全。加快推进现代国际物流供应链体系建设。

【国办：大力推进电子营业执照、电子发票、电子印章在更广领域运用】

e 公司讯，国务院办公厅发布关于深化商事制度改革进一步为企业松绑减负激发企业活力的通知。通知提出，推动工业产品生产许可证制度改革，将建筑用钢筋、水泥、广播电视传输设备、人民币鉴别仪、预应力混凝土铁路桥简支梁 5 类产品审批下放至省级市场监管部门。全面推广企业开办“一网通办”，在加强监管、保障安全前提下，大力推进电子营业执照、电子发票、电子印章在更广领域运用。

【韩正：加快扩大药品集中带量采购范围 加强中选产品质量监管】

e 公司讯，韩正主持召开药品和高值医用耗材集中带量采购工作座谈会。韩正强调，要推动国家组织药品集采工作常态化、制度化开展。要加快扩大集采范围，着力破解医用耗材标准不一、分类不清等问题，扎实做好心脏支架集中带量采购工作。要加强中选产品全生命周期质量监管，对质量问题实行零容忍，依法依规查处。要按规定采购并使用中选药品耗材，防止出现招而不采、采而不用。

3、国际市场

【世卫组织：疫苗的明确结果预计将在 2020 年底、2021 年年初出】

世卫组织：疫苗的明确结果预计将在 2020 年底、2021 年年初出现。

【华尔街日报调查：美国整体经济复苏高于经济学家预期】

华尔街日报调查：美国整体经济复苏高于经济学家预期；经济学家预计美国第三季度 GDP 年化增速为 23.9%，8 月调查为 18.3%；经济学家预期今年 GDP 增速将同比萎缩 4.2%，预计 12 月失业率为 8.1%，8 月调查为 9%；87.3%的经济学家预计降息将增加失业救济、打击消费者支出。

【欧洲央行维持三大政策利率不变】

香港万得通讯社报道，欧洲央行维持主要再融资利率在 0.0%不变，维持边际贷款利率在 0.25%不变，维持存款利率在-0.5%不变，符合预期。

【欧洲央行调低欧元区 2020 年 GDP 萎缩预期】

欧洲央行：预计 2020 年欧元区 GDP 增速为-8%，6 月预期为-8.7%；预计 2021 年欧元区 GDP 为 5%，6 月预期为 5.2%；预计 2022 年欧元区 GDP 为 3.2%，6 月预期为 3.3%；预计 2020 年通胀为 0.3%，此前预期为 0.3%；预计 2021 年通胀为 1%，此前预期为 0.8%。

【巴西动物蛋白协会（ABPA）：巴西 8 月猪肉出口同比增长 55%，至 9.85 万吨】

巴西动物蛋白协会（ABPA）：巴西 8 月猪肉出口同比增长 55%，至 9.85 万吨；8 月猪肉出口收入同比激增 90.7%，至 1.097 亿美元；1-8 月出口较 2019 年同期增长 44.4%，至 67.83 万吨，收入增长 54.5%，至 14.9 亿美元。

二、公司重要公告

【融资重组】

- ✧ 凯利泰：拟不低 1.01 亿元受让国药洁诺 51%股权。
- ✧ 建艺集团：拟定增募资不超 5.4 亿元。

【重大事项】

- ✧ 天海防务：法院裁定批准公司的重整计划。
- ✧ 天山生物：收到《民事起诉状》、《受理案件通知书》，请求判令天山生物在 6496.6 万元范围内对被告一应履行的诉讼请求中所确定的债务承担连带清偿责任。
- ✧ 泰禾集团：控股股东及其一致行动人股份被轮候冻结。
- ✧ 蓝科高新：中国能源所持 1.81 亿股被司法轮候冻结。
- ✧ 沪光股份：不存在影响公司股票交易价格异常波动的重大事宜。

✧ *ST 藏格:控股股东及实际控制人因涉嫌信息披露违法违规被立案调查。

【增减持】

✧ 荃银高科：大北农减持完毕 累计减持 2382.64 万股。

✧ 快意电梯：实控人及一致行动人拟减持不超 2.99%股份。

✧ 深圳新星：拟以 3500 万元-7000 万元回购公司股份。

【公司业务】

✧ 华仁药业：取得混合糖电解质注射液药品注册证书。

✧ 秦安股份：9 月 1 日至 9 月 9 日获得期货平仓收益额 1387.01 万元。

✧ 榕基软件：与京东云计算有限公司签订战略合作协议。

✧ 海印股份：子公司与广州市番禺区人民政府签署战略合作框架协议。

✧ 九牧王：9 月 10 日在上海召开“领跑中国男裤全球销售领先”战略发布会。

✧ 万泰生物：公司新冠检测产品分别获得美国 FDA 紧急使用授权和印度卫生部进口许可证。

✧ 石航空：子公司签订 1566 万元单晶叶片合同。

✧ 高乐股份：子公司中标 3999.85 万元惠来县“互联网+教育”信息平台建设项目。

✧ 回盛生物：拟建设 1000 吨/年泰乐菌素项目的生产线。

✧ 隆基股份：调整与成都通威 2021 年度长单合同数量为 26 亿片。

【业绩】

✧ 山鹰纸业：8 月国内造纸销量 46.78 万吨 同比增长 17.63%。

✧ 益生股份：8 月鸡苗销售收入同比减少 65.96%。

✧ 西部牧业：8 月自产生鲜乳 3358.41 吨 同比增加 3.71%。

✧ 中远海特：8 月运量降 15.9%至 106.36 万吨。

✧ 万里扬：8 月商用车高端变速器销量同比增长 99.63%。

✧ 保利地产：8 月实现签约金额 439.05 亿元 同比增加 44.91%。

三、研究员观点

✧ 计算机行业 2020 年 H1 财报综述:二季度边际改善，关注云与 5G 相关机会

（报告来源：世纪证券研究所 分析师：陈建生 研究助理：罗云扬）

1. 二季度业绩显著回暖。2020 年上半年，计算机行业总收入为 3345.6 亿元，同比下滑 5.7%。归母净利润为 126 亿元，同比下滑 39.2%。业绩大幅下滑主要是受新冠疫情影响，大部分需要定制化软件开发和服务的项目建设与交付出现延缓。但从单季度来看，2020 年 Q2 计算机行业总收入为 2034.4 亿元，同比增长 7%，归母净利润为 134 亿元，同比仅下滑 2.9%，均相比一季度有大幅改善。我们认为，国内疫情逐步进入稳定阶段，3 月以来各细分领域订单逐步释放，二季度收入端已经回复正增长，期待下半年利润释放。

2. 半年度经营性净现金流出收窄，收益质量持续提升。2020 年上半年，计算机行业实现销售收到现金 4010.3 亿元，同比增长 6.5%，经营性净现金流-219.3 亿元，相比去年同期收窄 41.1 亿元。而与利润表对比来看，报告期内销售商品收到现金/营业收入达 1.2。从利润表来看，报告期内计算机行业公司受到了疫情较大的负面影响，但现金流保持正增长。

3. 金融科技板块表现优异。疫情高峰期过后，金融是复工复产成效最好的行业之一。受益与此，证券 IT、银行 IT 板块业绩表现优异，未来随我国金融改革深化，前景广阔。

4. “在线”模式带动细分板块业绩快速增长。疫情是造成行业上半年大幅下滑的主要原因。但同时，受益线上、非接触模式兴起，云服务、IDC 细分板块实现稳步增长。

5. 5G 时代，看好车联网与工业互联网发展。2020 年 7 月，R16 标准正式冻结，支持 5G 高可靠低时延(uRLLC)功能实现，为工业互联网、车联网等应用打开落地通道，市场空间巨大。

6. 坚定选择优质赛道细分龙头。建议关注用友网络、浪潮信息、宝信软件、中科曙光、卫宁健康、创业慧康、启明星辰、深信服、中新赛克、同花顺、恒生电子、宇信科技、中孚信息、中国软件、中科创达、四维图新、德赛西威、光环新网等。

7. 风险提示：疫情负面影响持续、技术落地不及预期、技术更替期成本增加、国际环境变化、政策环境改变。

四、风险提示

在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险。

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买　　入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上； 增　　持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间； 中　　性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 卖　　出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上； 中　　性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“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客户。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本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。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。