川财9月金股组合

——川财月度金股系列报告

核心观点

❖ 策略观点

宏观形势方面：国内方面，二季度我国 GDP 增速由降转升，国内经济增速率先修复。传统基建支撑需求，“新基建”高速增长，经济修复后劲充足，经济基本面修复保障了人民币稳健的基本面。海外方面，今年以来，为应对疫情，美联储以降息、量化宽松、贷款支持计划等方式维护流动性环境，但“超常规宽松”并未对美国国内需求产生应有提振，美股虽然连创新高，但应该从基本面看估值提升是否合理，予以警惕。

政策消息方面：8 月下旬，创业板注册制平稳落地，意味着全面注册制的目标又向前迈进一步，同时伴随 IPO 速度加快，退市机制应该会被进一步完善，绩优股将更容易获得更高估值，而垃圾股将加速被市场淘汰乃至退市，形成“强者恒强，弱者更弱”的分化格局。

配置方面：我们主要还是从“内循环”角度着手，从内需角度出发，挖掘基本面改善、行业复苏，下半年有稳定业绩支撑的板块个股以供选择。

投资建议：一是“金九银十”相关周期股，关注钢铁、煤炭、有色等相关板块，九月开始，伴随传统季节旺季到来，上游工业品需求有望出现周期性好转；二是基建上游的建材板块，尤其是水利基建，考虑到疫情影响外需短期难以恢复，下半年基建投资可能继续发力，拉动内需推动经济；三是农业板块，受全国洪涝灾害持续影响叠加贸易摩擦可能导致粮食进出口受阻，预计粮食价格会有所波动，建议关注相关板块；四是国企改革，当前地方财政压力加大，非税收入重要性提升，建议关注对财政产生补充的“国企改革”概念板块。

❖ 组合表现回顾

今年以来，川财金股组合表现显著优于市场。截至 8 月 28 日收盘，8 月川财金股组合收益率为 4.93%，同期沪深 300 指数上涨 3.18%，川财金股组合本月超额收益为 1.75%。年初至今，川财金股组合总收益率为 71.14%，同期沪深 300 指数上涨 18.25%，金股组合超额收益为 52.89%。个股方面，8 月涨幅居前的金股标的为利君股份（+49.57%）、伊利股份（+10.81%）、广州酒家（+7.55%）。

❖ 9月川财证券金股组合

美年健康（医药）、华鲁恒升（化工）、川投能源（公用事业）、上海沪工（机械）、网宿科技（计算机）、福蓉科技（电子）、奥福环保（汽车）、永兴材料（钢铁）、今世缘（食品饮料）、广州酒家（食品饮料）。

❖ **风险提示：**企业盈利不及预期；海外疫情影响加剧；系统性风险。

证券研究报告

所属部门 | 总量研究部

报告类别 | 策略深度

报告时间 | 2020/8/28

分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
chenli@cczq.com

张天楠
证书编号：S1100520070001
zhangtiannan@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、策略观点与组合表现回顾 4
1.1 策略观点 4
1.2 川财金股组合表现回顾 5
二、9 月金股组合 6
2.1 美年健康（002044） 6
2.2 华鲁恒升（600426） 7
2.3 川投能源（600674） 7
2.4 上海沪工(603131) 8
2.5 网宿科技（300017） 9
2.6 福蓉科技（603327） 10
2.7 奥福环保（688021） 11
2.8 永兴材料（002756） 12
2.9 广州酒家（603043） 13
2.10 今世缘（603369） 14
风险提示 15

图表目录

图 1： 2020 年川财月度金股组合收益情况 5
图 2： 川财金股组合月度收益情况 5
图 3： 川财月度金股组合收益率走势 5
图 4： 川财 9 月金股组合 6

一、策略观点与组合表现回顾

1.1 策略观点

宏观形势方面：国内方面，二季度我国 GDP 增速由降转升，国内经济增速率先修复。传统基建支撑需求，“新基建”高速增长，经济修复后劲充足，经济基本面修复保障了人民币稳健的基本面。海外方面，今年以来，为应对疫情，美联储以降息、量化宽松、贷款支持计划等方式维护流动性环境，但“超常规宽松”并未对美国国内需求产生应有提振，美股虽然连创新高，但应该从基本面看估值提升是否合理，予以警惕。

政策消息方面：8 月下旬，创业板注册制平稳落地，意味着全面注册制的目标又向前迈进一步，同时伴随 IPO 速度加快，退市机制应该会被进一步完善，绩优股将更容易获得更高估值，而垃圾股将加速被市场淘汰乃至退市，形成“强者恒强，弱者更弱”的分化格局。

资金层面来看，货币政策层面，相较于国外，疫情期间我国始终维持常规化的货币政策，下半年尽管结构性政策仍存在一定空间，但央行在总量上的审慎态度不改，人民币基本面有望维持长期稳健。新成立基金方面，截至 8 月 27 日，8 月新成立基金总份额为 1666.07 亿份，较七月有所下滑，但仍处于历史高位，增量资金充裕。北向资金方面，截至 8 月 26 日收盘，8 月北向资金净流入 5.60 亿元，总体来看外资偏谨慎，但也不存在过度担忧。

配置方面，我们主要还是从“内循环”角度着手，从内需角度出发，挖掘基本面改善、行业复苏，下半年有稳定业绩支撑的板块个股以供选择。

投资建议：

一是“金九银十”相关周期股，关注钢铁、煤炭、有色等相关板块，九月开始，伴随传统季节旺季到来，上游工业品需求有望出现周期性好转；

二是基建上游的建材板块，尤其是水利基建这一块，考虑到疫情影响外需短期难以恢复，下半年基建投资可能继续发力，拉动内需推动经济；

三是农业板块，受全国洪涝灾害持续影响叠加贸易摩擦可能导致粮食进出口受阻，预计粮食价格可能会有所波动，建议关注相关板块；

四是国企改革，当前地方财政压力加大，非税收入重要性提升，建议关注对财政产生补充的“国企改革”概念板块。

1.2 川财金股组合表现回顾

今年以来，川财金股组合表现显著优于市场。截至 8 月 28 日收盘，8 月川财金股组合收益率为 4.93%，同期沪深 300 指数上涨 3.18%，川财金股组合本月超额收益为 1.75%。年初至今，川财金股组合总收益率为 71.14%，同期沪深 300 指数上涨 18.25%，金股组合超额收益为 52.89%。个股方面，8 月涨幅居前的金股标的为利君股份（+49.57%）、伊利股份（+10.81%）、广州酒家（+7.55%）。

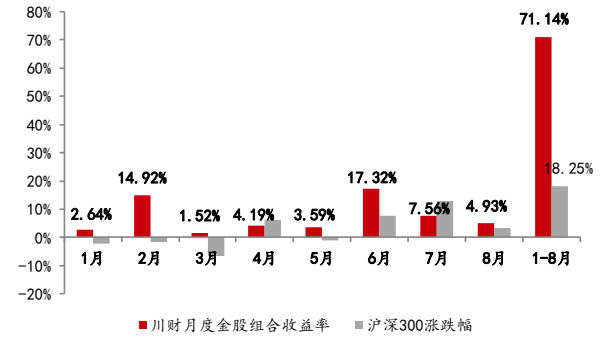
图 1：2020 年川财月度金股组合收益情况

【川财证券研究所】2020年1-8月川财月度金股收益情况

1月金股			2月金股			3月金股			4月金股			5月金股			6月金股			7月金股			8月金股		
代码	名称	月涨幅	代码	名称	月涨幅	代码	名称	月涨幅	代码	名称	月涨幅	代码	名称	月涨幅	代码	名称	月涨幅	代码	名称	月涨幅	代码	名称	月涨幅
002821.SZ	凯莱英	17.38%	002223.SZ	鱼跃医疗	42.28%	002695.SZ	煌上煌	31.82%	300502.SZ	新易盛	23.91%	688005.SH	容百科技	26.25%	002956.SZ	西麦食品	40.45%	603308.SH	应流股份	26.81%	002651.SZ	利君股份	49.75%
600570.SH	恒生电子	14.10%	002371.SZ	北方华创	24.90%	000876.SZ	新希望	29.88%	300750.SZ	宁德时代	19.93%	603043.SH	广州酒家	16.91%	300438.SZ	鹏辉能源	27.84%	603043.SH	广州酒家	21.80%	600887.SH	伊利股份	10.81%
603131.SH	上海沪工	10.16%	600845.SH	宝信软件	20.65%	300260.SZ	新莱应材	13.74%	300185.SZ	通裕重工	15.79%	600845.SH	宝信软件	11.62%	600380.SH	健康元	27.57%	600887.SH	伊利股份	17.67%	603043.SH	广州酒家	7.55%
300260.SZ	新莱应材	4.76%	300497.SZ	富祥药业	19.67%	002223.SZ	鱼跃医疗	4.46%	300482.SZ	万孚生物	2.30%	300497.SZ	富祥药业	7.20%	603308.SH	应流股份	21.89%	002405.SZ	四维图新	12.98%	002223.SZ	鱼跃医疗	1.31%
300497.SZ	富祥药业	3.18%	002695.SZ	煌上煌	5.28%	600380.SH	健康元	0.09%	300017.SZ	网宿科技	5.13%	300769.SZ	德方纳米	3.39%	300019.SZ	硅宝科技	20.82%	600378.SH	昊华科技	6.24%	300559.SZ	佳发教育	0.94%
300438.SZ	鹏辉能源	2.20%	600884.SH	杉杉股份	-0.44%	300755.SZ	华致酒行	-0.29%	600028.SH	中国石化	0.68%	002371.SZ	北方华创	-0.11%	603809.SH	柔能股份	14.24%	300017.SZ	网宿科技	5.54%	603131.SH	上海沪工	0.63%
600884.SH	杉杉股份	-0.15%	300438.SZ	鹏辉能源	-7.89%	600426.SH	华鲁恒升	-6.99%	002695.SZ	煌上煌	-7.97%	300185.SZ	通裕重工	-4.55%	002405.SZ	四维图新	11.34%	002497.SZ	雅化集团	2.60%	002497.SZ	雅化集团	-1.06%
000568.SZ	泸州老窖	-4.65%				300438.SZ	鹏辉能源	-12.64%	002223.SZ	鱼跃医疗	-4.36%	603387.SH	基蛋生物	-3.71%	300017.SZ	网宿科技	9.41%	002223.SZ	鱼跃医疗	1.04%	300019.SZ	硅宝科技	-2.24%
002110.SZ	三钢闽光	-9.62%				002371.SZ	北方华创	-21.42%	600383.SH	金地集团	-4.68%	300502.SZ	新易盛	-9.67%	600048.SH	保利地产	2.92%	002756.SZ	永兴材料	-1.31%	688021.SH	奥福环保	-7.83%
600519.SH	贵州茅台	-11.01%				300339.SZ	润和软件	-23.41%	002110.SZ	三钢闽光	-8.78%	600688.SH	上海石化	-11.44%	603043.SH	广州酒家	-3.31%	688005.SH	容百科技	-17.76%	603113.SH	金能科技	-10.54%
1月金股组合收益率		2.64%	2月金股组合收益率		14.92%	3月金股组合收益率		1.52%	4月金股组合收益率		4.19%	5月金股组合收益率		3.59%	6月金股组合收益率		17.32%	7月金股组合收益率		7.56%	8月金股组合收益率		4.93%
1月沪深300指数涨幅		-2.26%	2月沪深300指数涨幅		-1.59%	3月沪深300指数涨幅		-6.44%	4月沪深300指数涨幅		6.14%	5月沪深300指数涨幅		-1.16%	6月沪深300指数涨幅		7.68%	7月沪深300指数涨幅		12.76%	8月沪深300指数涨幅		3.18%
2020年1-8月川财月度金股组合收益率71.14%，超额收益率52.89%																							

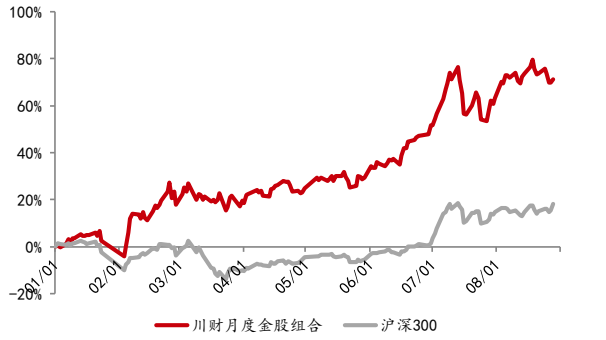
资料来源：wind，川财证券研究所；数据截至 2020 年 8 月 28 日收盘价

图 2：川财金股组合月度收益情况



资料来源：wind，川财证券研究所；数据截至 2020 年 8 月 28 日收盘价

图 3：川财月度金股组合收益率走势



资料来源：wind，川财证券研究所；数据截至 2020 年 8 月 28 日收盘价

二、9 月金股组合

9 月川财证券金股组合为：

美年健康（医药）、华鲁恒升（化工）、川投能源（公用事业）、上海沪工（机械）、网宿科技（计算机）、福蓉科技（电子）、奥福环保（汽车）、永兴材料（钢铁）、今世缘（食品饮料）、广州酒家（食品饮料）。

图 4：川财 9 月金股组合

【川财研究】9月金股组合					
证券代码	公司简称	所属行业	推荐人	证书编号	联系方式
002044.SZ	美年健康	医药	黄心如	S1100119110002	15801846625
600426.SH	华鲁恒升	化工	白竣天	S1100518070003	18710229135
600674.SH	川投能源	公用事业	白竣天	S1100518070003	18710229135
603131.SH	上海沪工	机械	孙灿	S1100517100001	18610663388
300017.SZ	网宿科技	计算机	方科	S1100518070002	18516091934
603327.SH	福蓉科技	电子	傅欣璐	S1100119080001	15510661223
688021.SH	奥福环保	汽车	黄博	S1100117080004	13094489900
002756.SZ	永兴材料	钢铁	许惠敏	S1100520050002	13917191627
603369.SH	今世缘	食品饮料	郭晓东	S1100119080011	15929914880
603043.SH	广州酒家	食品饮料	欧阳宇剑	S1100517020002	15618927799

资料来源：wind，川财证券研究所

2.1 美年健康（002044）

联系人：黄心如

证书编号：S1100119110002

预计 2020-2022 年公司主营业务收入分别为 86.96、104.35、125.22 亿元，归属于母公司股东的净利润分别为 3.2、10.2、12.5 亿元，EPS 分别为 0.81、1.01、1.27 元/股，对应 PE 分别为 229、70、51 倍，维持“增持”评级。

推荐理由：

1、Q2 起营收数据或超预期，下半年有望逐季爬升。核心门店客流、套餐种类的恢复趋势向好，带动公司的到检人次和客单价快速回升。

2、拥抱阿里入股，推动精细化管理改革。公司放缓扩张步速，管理层深化改

革，并将与阿里在体检、医疗药品/保健品、保险等领域开展深度合作，加速数字化升级。

3、到 2024 年我国体检市场规模有望达到 3,284 亿元，民营体检市场目前占比 20%+。疫情导致的现金流问题将加速民营体检市场洗牌，具有资金优势的头部企业有望进一步扩大市场份额。健康意识的提升也将带来医疗消费的全面升级。

相关报告：

【川财研究】美年健康（002044）：危中蕴机，精耕管理，非公体检巨头再起航（20200531）

2.2 华鲁恒升（600426）

分析师：白竣天

证书编号：S1100518070003

截至 2020 年 8 月 25 日，预计 2020-2022 年营业收入分别为 133、165、190 亿元，实现 EPS 分别为 1.30、1.72、2.09 元/股，对应 PE 分别为 20、15、12 倍，继续给予“增持”评级。

推荐理由：

1、国内部分化工品需求及价格已经出现回升，我们判断三季度国际油价持续上涨，将继续带动公司尿素、乙二醇等产品价格上涨。公司原材料主要煤炭和苯，价格相对稳定。

2、公司出口带来的营业收入不足 5%，受海外需求影响小。

3、公司精己二酸项目有望在今年投产，30 万吨酰胺及尼龙新材料项目有望在明年中期投产，给予公司成长属性。

公司深度报告：

【川财研究】华鲁恒升（600426）：成本优势和新产品给予公司投资价值(20200221)

2.3 川投能源（600674）

分析师：白竣天

证书编号：S1100518070003

截至 2020 年 8 月 27 日，预计 2020-2022 年公司营业收入分别为 8.47、8.55、8.64 亿元；归属于上市公司股东净利润分别为 28.81、30.27、35.02 亿元。EPS 为 0.65、0.69、0.80 元/股，给予“增持”评级。

推荐理由：

1、公司经营水电业务，权益装机容量、利用小时位居行业前列公司是四川省投资集团旗下的水电行业上市公司，是川投集团控股的唯一一家上市公司，1993 年在上交所上市。公司主要依托具有独特资源优势的雅砻江、大渡河、田湾河流域，以及刚成功并购的青衣江、天全河流域等水电站进行开发建设运营。公司权益装机 934 万千瓦，在同行业上市公司中仅次于长江电力和华能水电位列第三。

2、成长性：在建、筹建大中型水电项目顺利推进，成长可期核心资产雅砻江水电中游电站在 2021-2027 年将陆续投产，公司积极拓展控股水电企业，控股股东川投集团承诺向公司注入水电资产，公司具有持续成长的动力。

3、防御性：全球降息大背景下，高分红水电资产配置价值凸显目前我国水电行业发展已进入成熟稳定期，公司具有高股息率、分红稳定且周期性弱的特点，是当前复杂多变的国际经济形势下的优质防御性标的。

相关报告：

【川财研究】川投能源（600674）：防御性和成长性兼备的优质水电标的（20200826）

2.4 上海沪工(603131)

分析师：孙灿

证书编号：S1100517100001

预计公司 2020-2022 年，可实现营业收入 10.47、12.38 和 15.03 亿元，归属母公司净利润 1.25、1.79 和 2.70 亿元，总股本 3.18 亿股，对应 EPS 0.39、0.56 和 0.85 元。2020 年 8 月 25 日，股价 21.33 元，对应市值 68 亿元，2020-2022 年 PE 约为 54、38 和 25 倍，继续给予“增持”评级。

推荐理由：

1、公司业务布局 2019 年基本明朗，经营模式逐步由设备供应商向解决方案提供商转型。

2.公司太仓生产基地2020年投产，产能瓶颈打开推动支撑公司未来5年收入增长。

3、催化剂：中报业绩超预期，卫星物联网概念，导弹结构件军工概念，宏大爆破概念。

相关报告：

【川财研究】上海沪工（603131）：聚焦焊接切割自动化核心能力，2019年开始进入加速成长期

【川财研究】上海沪工（603131）中报点评：航空航天业务运营良好，综合毛利率如预期修复，下半年仍有空间

【川财研究】上海沪工（603131）三季报点评：焊机主业综合毛利率修复低于预期，航空航天业务四季度仍可期待

【川财研究】上海沪工（603131）年报和一季报点评：2019年受机器人系统集成业务拖累，2020年还看航空航天

【川财研究】上海沪工（603131）中报点评：智能制造业务第二季度恢复远超预期，下半年航天航空业务发力仍可期

2.5 网宿科技（300017）

分析师：方科

证书编号：S1100518070002

预计2020-2022年，公司可实现营业收入74.81亿元、93.91亿元、118.98亿元，归属母公司净利润分别为5.96亿元、10.80亿元、14.62亿元，EPS分别为0.24、0.44 、0.60元/股，对应当前股价为9.04元，PE分别为37.6、20.5、15.1倍，继续给予“增持”评级。

推荐理由：

1、CDN行业领导者，海外业务初露锋芒。公司是全球领先的CDN、云计算、云安全服务提供商。目前在全球拥有超过1500个CDN节点，部署超过15万个服务器，与100多家海外运营商建立起合作关系，服务以大中型客户为主。2010年启动国际化战略，生态建设和产品性能逐渐成熟。2018年，公司实现境外收入20.53亿元，同比增长60.29%，占公司总收入的32.4%，较2016年翻三倍。2019年网宿科技被评为全球级服务商。2019年，公司剥离IDC，专注CDN和MEC，研发投入占营收10%以上。公司财务状况稳健，资产负债率较低，货币资

金、定期存款及理财产品高达 52.37 亿元。

2、5G 时代推动 CDN 变革，MEC 市场空间广阔。5G 时代带来流量需求爆发式增长助力 CDN 行业市场持续增长。2019 年 8 月的移动互联网流量累计值已超过 2018 年全年。根据思科网络预测报告，2022 年 5G 平均流量将比 4G 多 3 倍，2022 年全球 CDN 渗透率将超过 70%。根据赛迪顾问，2019 年 CDN 市场规模接近 250 亿元，同比增长 39%。5G 带来流量同时也会带来边缘计算需求。据 CB Insights 预测，到 2023 年，全球边缘计算市场有望达到 340 亿美元。其中，亚太区市场发展最快，CAGR 将达到 46.7%。未来在边缘节点分布式的部署上是大势所趋，各路厂商纷纷加快 CDN+MEC 布局。

3、CDN 竞争格局企稳，云安全业务未来可期。CDN 行业价格战利空出尽(阿里云战略、中国移动 cdn 提价)，行业逐步回归良性竞争，CDN 市场形成阿里云、网宿科技、腾讯云三足鼎立的竞争格局。随着互联网安全级别不断提高，基于 CDN 的云安全面临发展新机遇。2018 年公司云安全业务实现营业收入 5,451.87 万元。从美国 CDN 巨头阿卡迈发展路径来看，第三方专业 CDN 服务商仍然是市场主导者，网宿科技仍有较大提升空间。看好公司类比阿卡迈 CDN+安全业务双轮驱动。

相关报告：

【川财研究】网宿科技（300017.SZ）：前瞻布局边缘计算，受益 5G 时代流量红利（20200507）

2.6 福蓉科技（603327）

联系人：傅欣璐

证书编号：S1100119080001

截至 2020 年 8 月 25 日，预计 2020-2022 年公司营业收入分别为 16.46、21.04、26.44 亿元；归属于上市公司股东净利润分别为 3.41、4.39、5.45 亿元；EPS 为 0.85、1.09、1.36 元/股，对应 PE 为 33、26、21 倍，继续给予“增持”评级。

推荐理由：

1、H1 收入与利润齐增，疫情下盈利能力不减。公司上半年营业收入与归属母公司股东净利润齐升，利润增速高于收入增速，分别同比变化+18.15%、+21.05%；毛利率与净利率达到 33.10%、22.53%，同比变动-3.33pct、+0.54pct。Q2 单季，营收与归母净利润同比变化+23.86%、+11.23%，主要源于公司订单增长，

满产生产；环比变化-2.87%、-33.46%，主要受消费电子季节波动影响。公司上半年盈利能力提升的主要原因为（1）公司专注消费电子领域，客户包括三星、华米 OV 等多品牌智能手机和苹果等品牌的平板电脑，下游客户资源优势明显，且具备全流程化开发运作的生产优势。（2）全球疫情下在线经济兴起，平板与笔电销售实现增长，拉动上游结构件厂商订单增长。（3）疫情期间，公司防控到位，紧抓复工复产，产能复苏较快，实现良好的经济效益。

2、5G 周期延后但增长逻辑犹在，金属中框仍享广阔市场。铝制结构件广泛应用于消费电子市场，包括智能手机、平板电脑、笔记本电脑市场。5G 加速发展下，金属中框结构手机逐渐取代全金属一体化机身成为智能手机行业的主流设计，高强度铝合金中框+玻璃或陶瓷背板成为旗舰机型常见配置。预计金属中框渗透率将由 2016 年的 5%迅速提升至 2020 年的 40%-50%，成为未来 3-5 年的主流应用方案，2020 年全球市场规模预计为 1300 亿元左右。2020 年受疫情影响，5G 手机消费需求受挫，但市场存量犹在，长期需求未减而是呈现延后态势。7 月，国内 5G 手机出货占比已提升至 62.38%，伴随海外疫情恢复，全球存量市场仍待爆发。

3、疫情催生在线经济，笔电、平板需求增长。全球疫情下在线应用逐渐常态化，在线办公、在线教育等催生平板、笔电新需求。Q2 全球 PC 出货量 7226 万台，同比+11.41%，环比+35.73%；全球平板出货量 3860 万台，同比+18.60%，环比+56.91%。而公司为苹果 MAC 系列、iPad 系列提供铝结构件，受益 H1 苹果 Mac、iPad 良好销量表现；公司与下游客户合作良好，紧抓在线需求提升机会，加快研发新机型材料，截至上半年，公司已完成 6 个主要科技创新项目，4 个项目进入量产阶段，加快研发金属材料未来应用。

2.7 奥福环保（688021）

分析师：黄博

证书编号：S1100117080004

截至 2020 年 8 月 24 日，预计 2020-2022 年公司营业收入分别为 4.12、6.69、9.14 亿元，归母净利润分别为 0.96、1.75、2.56 亿元，对应 EPS 分别为 1.24、2.27、3.31 元/股，对应市盈率为 60、33、22 倍，维持“增持”评级。

推荐理由：

1、细分赛道王者，高成长属性明确。公司主营蜂窝陶瓷，广泛应用于汽车尾气处理和工业废气处理领域，2016-2019 年营收 CAGR 达到 42%，综合毛利率高

达 46.3%/59.9%/47.5%/50.3%，随着国六标准实施，产品技术门槛提升，海外渗透增加，毛利率有望继续维持高位。

2、受益排放标准提升，市场空间大幅增长 3.7 倍。国六标准在 NOX、CH、CO、PM 等方面有更加严格的要求，柴油车除 SCR 外还需添加 DOC+ASC+DPF 的处理组合，汽油车除 TWC 外需添加 GPF 装置，因此单车价值提升均大幅提升，我国整体市场空间从二十亿元提升至近百亿元，外海市场体量为国内 1.5 倍，全球市场约 250 亿，同时 DPF 与 GPF 在全寿命使用中存在替换需求，汽车后市场的发展也将助力行业空间提升。

3、单车价值提升+国产替代加速+海外市场渗透，看点十足。排放标准提升带来 3 倍以上的单车价值增长；我国市场被美国康宁和日本 NGK 占据 90%，公司作为突围者享受国产替代的较大空间；同时价格的优势不断渗透海外汽车后市场，2019 年营收占比 19.7%，同比增速达到 124.5%。

相关报告：

【川财研究】奥福环保：专注细分赛道，分享成长红利（20200602）

2.8 永兴材料（002756）

分析师：许惠敏

证书编号：S1100520050002

截至 2020 年 8 月 26 日，预计 2020-2022 年公司营业收入分别为 48、57 和 60 亿元，归属于上市公司股东的净利润分别为 3.07、4.07 和 5.12 亿元，对应 EPS 分别为 0.85、1.13 和 1.42 元/股，对应市盈率为 21、16、13 倍，给予“增持”评级。

推荐理由：

1、高端不锈钢+锂电新能源双主业驱动，高端不锈钢长材市占率全国第二，技术积累和客户沉淀稳构护城河，公司不锈钢毛利长期始终高于行业平均值 10%以上；随着年内不锈钢工艺改造完成，公司不锈钢产量后期仍有 3-4 万吨提升空间，不锈钢长材业务温和增长，为公司提供稳定现金流。

2、上半年公司完成碳酸锂产量 2742.36 吨，目前公司已向包括厦门钨业、德方纳米等公司在内的多家行业内头部企业完成批量供货；公司打造从采矿、选矿到碳酸锂深加工的全产业链体系，未来 1-2 年将逐步实现 1 万吨碳酸锂产能，公司在锂云母提取工艺突破后锂盐成本具备竞争优势；伴随碳酸锂业务逐

步放量及锂电行业复苏，公司锂电新能源项目盈利能力可期。

相关报告：

【川财研究】永兴材料（002756）2020 年中报点评：不锈钢长材产销好转，碳酸锂项目逐步放量(20200824)

2.9 广州酒家（603043）

分析师：欧阳宇剑

证书编号：S1100517020002

截至 2020 年 8 月 25 日，预计公司 2020-2022 年营业收入分别为 37.13、47.88、56.38 亿元；归属母公司股东的净利润分别为 4.32、5.91、6.89 亿元；对应 2020-2022 年 EPS 分别为 1.07、1.46、1.71 元/股，对应 PE 分别为 40.5、29.7、25.3 倍，维持“增持”评级。

推荐理由：

1、餐饮立品牌，食品创规模的商业模式优秀当前比较成熟的饮食集团都为餐饮+食品的商业模式，公司发展战略亦为餐饮立品牌，食品创规模。公司主业主要是月饼、速冻食品以及餐饮业，我们从这三个主业的相关上市公司进行对比验证，认为餐饮结合食品的商业模式优秀，同时公司拥有优秀的产品品质以及品牌，这将能够持续帮助公司提高竞争力，有望成为国际一流饮食集团。

2、2020 年开始产能大幅提升公司产能利用率，产销率均接近 100%，受产能制约无法进一步快速发展，目前公司通过原有基地的改造扩建、建设新的产能基地以及并购公司增加产能逐渐解决产能瓶颈，根据我们预测广酒未来产能将达到 9628 万 KG/年，比 2018 年的 3480 万 KG/年产能提升 176%，2020-2022 年将是产能快速释放的三年。

3、疫情对公司餐饮业务短期将产生一定影响，但并不会影响公司优秀的成长性，我们认为公司依托餐饮立品牌，食品创规模的商业模式，能够有效将月饼以及速冻产品拓展出去。

相关报告：

【川财研究】广州酒家(603043)近期跟踪：速冻产销旺盛，预计月饼需求提升(20200728）

【川财研究】广州酒家(603043)2019 年报及 2020 一季报点评：月饼、速冻食品量价齐升，速冻食品产能将进一步扩大(20200428）

【川财研究】广州酒家（603043）：“老字号”发力，优秀商业模式下的产能释放（20200424）

2.10 今世缘（603369）

联系人：郭晓东

证书编号：S1100119080011

截至 2020 年 8 月 25 日，预计公司 2020-2022 年营业收入分别为 54.53、66.75、82.22 亿元；归属母公司净利润分别为 16.26、20.40、25.61 亿元；EPS 分别为 1.30、1.63、2.04 元/股，对应当前 PE 分别为 38.38、30.59、24.37 倍，维持“增持”评级。

推荐理由：

1、公司单二季度营收、归母净利润恢复增长态势，产品结构持续优化、渠道管控更为有效。产品端国缘系列占营收比重 74%，其中国缘四开增速 20%+，V3 增速 50%+，V9 实现翻倍式增长，整体 V 系列占比约 5%；渠道端实施经销商“缘助九条”、出台终端客情管理实施方案、推进主导产品“控盘分利模式”。

2、渠道调研反馈，批价方面，近期国缘对开、四开一批价分别在 240-260 元、390-400 元，打款发货方面，南京、淮安上半年均实现同比正增长，全年双 10%增长目标确定性高。

3、中长期来看，未来今世缘主要机遇仍在省内，我们测算大本营淮安大区市占率约 29%，第一大市场南京大区市占率约 18%；对比来看，苏南、苏中、徐州大区仅处于 5%-7%区间，未来有望复制南京模式成功路径，持续精耕细提升市占率。

相关报告：

【川财研究】今世缘(603369)2020 年中报点评：20Q2 恢复增长态势，全年业绩目标达成确定性高(20200808）

【川财研究】今世缘(603369)：省内精耕助力国缘高增长，省外开拓稳步推进（20200330）

风险提示

1. 企业盈利不及预期；
2. 海外疫情影响加剧；
3. 系统性风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399