川财证券研究所晨报

——20200824

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 8 月 24 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 993 例(较昨日-25)，累计报告确诊病例 90,191 例(较昨日+25)，累计治愈出院病例 84,480 例(较昨日+64)，累计死亡病例 4,718 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 2,418 例(较昨日+16)。国外现存确诊病例 6,591,714 例，累计报告确诊病例 23,573,323 例，累计治愈出院病例 16,166,875 例，累计死亡病例 814,734 例。

❖ 国外疫情应对措施

美国环保局：将批准美国航空公司使用表面涂层对抗新冠病毒。

美国食品药品监督管理局（FDA）批准对新冠肺炎“恢复期血浆疗法”的紧急使用授权（EUA）。

俄罗斯工贸部部长曼图罗夫表示，今年年底前，俄罗斯的新冠疫苗月产量将会达到 150 万至 200 万剂，此后计划月产量逐渐提升至 600 万剂。

❖ 市场核心观点

央行等部门立房企融资新规：重点房企被纳入

创业板注册制正式开启

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：中国银保监会关于车险综合改革有关部署，深化车险市场的供给侧 结构性改革，中国保险行业协会在中国银保监会的指导下，现形成北京《商业车险综合示范条款(2020 版征求意见稿)》，并于近期向社会公开征求意见。

能源：工信部现将许可的《新能源汽车推广应用推荐车型目录》以及经商国家税务总局同意的《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》、《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》予以公告。

电力：伊犁哈拉克自治州发布公开征求《新疆黑蜂遗传资源保护区管理办法》意见，指出保护区内生态保护红线内已有的风电、光伏设施，以及防洪水利等设施，按照法律法规规定进行管理，严禁擅自扩大规模。

❖ 行业及公司动态

电子：笔电、平板受益在线经济，疫情下业绩呈稳定增长

风险提示

客户及品牌相对集中风险，海外疫情对需求的影响。

证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2020/08/24

分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
chenli@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

一、国内外疫情数据更新

	现存确诊	累计确诊	累计死亡	累计治愈	境外输入
中国	**993（-25）**	**90,191（+67）**	**4,718（+0）**	**84,480（+68）**	**2,418（+16）**
香港	562	4,691	77	4,052	
上海	77	880	7	796	
福建	9	375	1	365	
山东	26	831	26	798	
广东	18	1,727	8	1,701	
新疆	183	902	3	716	
国外	**6,591,714**	**23,573,323**	**814,734**	**16,166,875**	
美国	2,528,061	5,875,939	180,618	3,167,260	
巴西	751,976	3,605,783	114,772	2,739,035	
印度	712,364	3,126,078	57,891	2,355,823	
俄罗斯	171,950	961,496	16,448	773,098	
南非	90,244	609,773	13,059	506,470	
秘鲁	167,306	594,326	27,663	399,357	
墨西哥	29,865	560,164	60,480	469,819	
哥伦比亚	149,801	541,147	17,316	374,030	
西班牙	207,338	433,134	28,838	196,958	
智利	15,634	397,665	10,852	371,179	

资料来源：国家卫建委，各省市区卫健委，川财证券研究所，截至 8 月 24 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
08/24	美国环保局：将批准美国航空公司使用表面涂层对抗新冠病毒。
08/24	美国食品药品监督管理局（FDA）批准对新冠肺炎“恢复期血浆疗法”的紧急使用授权（EUA）。
08/24	俄罗斯工贸部部长曼图罗夫表示，今年年底前，俄罗斯的新冠疫苗月产量将会达到 150 万至 200 万剂，此后计划月产量逐渐提升至 600 万剂。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
央行等部门立房企融资新规：重点房企被纳入
住房城乡建设部、人民银行在北京召开重点房地产企业座谈会，研究进一步落实房地产长效机制。会议指出，为进一步落实房地产长效机制，实施好房地产金融审慎管理制度，增强房地产企业融资的市场化、规则化和透明度，人民银行、住房城乡建设部会同相关部门在前期广泛征求意见的基础上，形成了重点房地产企业资金监测和融资管理规则。 https://finance.sina.com.cn/roll/2020-08-24/doc-iivhuipp0276202.shtml?cref=cj
创业板注册制正式开启
创业板注册制的正式开始，创业板也正式进入20%涨跌幅时代。创业板注册制新股上市首五日不设涨跌幅限制，之后涨跌幅限制比例为20%；创业板存量股票、相关基金涨跌幅限制8月24日调整为20%。国务院副总理刘鹤在上市仪式书面致辞称，创业板改革并试点注册制是资本市场建设承上启下的重要环节。它吸收科创板注册制改革的良好实践，为下一步中小板和主板注册制改革奠定基础。 https://money.163.com/20/0824/10/FKPP03VC00259DLP.html

资料来源：wind，川财证券研究所

四、金融、电力、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
金融	中国银保监会关于车险综合改革有关部署，深化车险市场的供给侧 结构性改革，中国保险行业协会在中国银保监会的指导下，现已形成 北京 《商业车险综合示范条款(2020 版征求意见稿)》，并于近期向社会公开征求意见。
能源	工信部网站信息显示，根据《中华人民共和国行政许可法》、《国务院对确需保留的行政审批项目设定行政许可的决定》、《财政部 税务总局 工业和信息化部 交通运输部关于节能 新能源车船享受车船税优惠政策的通知》（财税〔2018〕74 号）等有关规定，现将许可的《道路机动车辆生产企业及产品》（第 335 批）、《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2020 年第 9 批）以及经商国家税务总局同意的《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第十八批）、《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第三十四批）予以公告。
电力	新疆黑蜂遗传资源保护区:严禁擅自扩大风光等规模&建设后要修复影响生态:近日，伊犁哈拉克自治州发布公开征求《新疆黑蜂遗传资源保护区管理办法》(征求意见稿)意见的通知，意见指出保护区内生态保护红线内已有的风电、光伏设施，以及防洪水利等设施，按照法律法规规定进行管理、运行和维护，严禁擅自扩大规模。已经获得批准的风电、光伏建设项目，在建设工程结束后对造成影响的区域进行生态修复。

资料来源：wind，川财证券研究所

五、研究活动安排

线上电话会议安排

行业及上市公司调研安排

六、行业及公司动态

电子	笔电、平板受益在线经济，疫情下业绩呈稳定增长

事件

公司发布 2020 年半年度报告，上半年实现营业收入 6.43 亿元，同比增长 18.15%；归属于上市公司股东净利润 1.45 亿元，同比增长 21.05%；基本每股收益 0.36 元/股，同比增长 8.24%。

点评

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。

盈利预测：

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 36、28、22 倍，继续给予“增持”评级。

风险提示：客户及品牌相对集中风险，海外疫情对需求的影响。

【川财研究】近期报告

【川财研究】指数探底回升，创业板指涨逾 1%（20200723）

【川财研究】每周新开通基站超 1.5 万，5G 建设超预期（20200723）

【川财研究】2020 年全球 IT 支出预计将达到 3.5 万亿美元（20200723）

【川财研究】电子行业点评：加快集成电路发展，产业链公司齐头并进(20200723)

【川财研究】离岸人民币收复“7”关口（20200723）

【川财研究】银价持续上涨，金银比大幅修复（20200723）

【川财研究】国药集团表示新冠疫苗有望年底上市（20200723）

【川财研究】泸州市酒协：上半年酒业预计完成产值 508 亿元（20200723）

风险提示

宏观经济不达预期

海外疫情发展不确定性

下游需求持续低迷对行业的影响

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协议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