2020 年 08 月 25 日

证券研究报告

# 晨会纪要(2020 年 08 月 25 日)

## 今日要点：

【行业评论】 煤炭：动煤港口价格续降，焦炭首轮提张-煤炭行业数据周报-2020824

【公司评论】 同花顺半年报点评

【公司评论】 扬农化工半年报点评

## 财经要闻：

1、国家领导人主持召开经济社会领域专家座谈会

2、外交部回应 TikTok 起诉美国政府

3、重庆四川联合印发《关于推动成渝地区双城经济圈建设的若干重大改革举措》

4、江苏省出台“三农”领域补短板实施意见

5、农业农村部：抓紧抓实农业防灾救灾和灾后生产恢复

6、工信部消费品工业司赴天津开展婴幼儿配方乳粉及农产品深加工专题调研

7、广州将出台加快汽车产业发展文件

8、两市收盘走高，深市明显强于沪市

9、恒生指数收涨 1.74%，成交额 1402 亿港元

10、道指涨 1.35%报 28308.46 点

## 重点公告：

江苏有线:国安通信拟减持公司不超 6%股份

天顺风能:拟收购苏州天顺风电叶片技术 20%股权

和晶科技:拟定增募资不超 6.1 亿元

泰禾集团:“18 泰禾 02”未按期兑付本息

易见股份:实控人变更为云南省国资委

永清环保:旗下禾希环保危废经营许可证获批

海兰信:联合三亚寰宇与山东海事局签合作框架协议

# 晨会纪要

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 | 4755.85 | 0.78% |
| 上证综指 | 3385.64 | 0.15% |
| 深证综指 | 2278.25 | 1.26% |
| 恒生指数 | 25551.58 | 1.74% |
| 中小板指数 | 9212.40 | 1.71% |
| 创业板指数 | 2684.63 | 1.98% |
| 新三板做市指数 | 1055.73 | 0.11% |

行业表现前五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|---|---|---|---|
| 传媒(中信) | 1.7% | 27.4% | 44.2% |
| 电力及公用事业(中信) | 1.6% | 18.4% | 7.8% |
| 食品饮料(中信) | 1.2% | 36.0% | 62.4% |
| 农林牧渔(中信) | 0.7% | 30.3% | 41.7% |
| 建材(中信) | 0.3% | 31.2% | 69.5% |

行业表现后五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|---|---|---|---|
| 国防军工(中信) | -6.4% | 49.8% | 53.3% |
| 商贸零售(中信) | -3.2% | 24.3% | 24.8% |
| 非银行金融(中信) | -3.2% | 28.1% | 13.2% |
| 银行(中信) | -2.6% | 9.4% | 2.6% |
| 房地产(中信) | -2.3% | 19.7% | 14.3% |

【行业公司评论】

## 煤炭：动煤港口价格续降，焦炭首轮提张-煤炭行业数据周报-2020824

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

本周（08.18-08.24）秦港动力煤价格续降，降幅 0.5%以内，库存方面，重点电厂库存周下降 6.49%；环渤海港口库存整体回落，内部分化，秦皇岛和京唐港库存分别下降-10.5%、-20.4%，曹妃甸港库存续升 6.1%。国际动力煤价格涨跌互现，其中 NEWC 指数本周回升 2.21%至 50.46 美元/吨。本周六盘水、古交、霍州等焦煤产地价格下跌 1-3%；钢价价格内部分化，长材回升 0.8%，热轧续跌 0.2%，冷轧续涨 2.9%。焦煤港口去库而用户累库，其中样本焦化厂库存回升 2.1%，钢厂回升 3.3%，六大港下降 3.4%。本周中国沿海运价除广州港外继续大幅普涨，国际煤炭运价普跌，澳大利亚纽卡斯尔港口下降 3.0%.

陕西榆林地区化工需求好带动部分产地动力煤价有所波动。晋蒙地区产销正常，部分区域产量略增，坑口价格暂稳运行，整体库存处中位水平。沿海八省煤耗周回升 13.8%，中转库存由于大秦线事故抢修影响调入量有所回落，市场并未出现明显起伏，短期港口价格仍有压力。

焦炭价格首轮 50 元/吨提涨落地，焦煤供应仍偏宽松。焦炭市场好转，焦企开始适当补库，部分产地煤矿库存开始下降。炼焦煤整体供应宽松格局未改，预计焦炭市场好转对原料煤短期带动力度有限，炼焦煤市场仍暂稳运行。

需求复苏力度的减缓，煤焦进入供需基本平衡阶段，价格维持在长期均衡水平上下，后期可能打破平衡的变量包括钢材消费旺季的拉动、冀、豫、晋等焦炭落后产能淘汰进度以及煤炭产地管制和进口政策松动 ，我们倾向于煤焦产业链相对强势的预期。维持行业同步大市-A 评级，看好成长性与分红率较高的盘江股份、露天煤业、陕西煤业和中国神华，关注高弹性的焦炭类公司。

风险提示：经济下行幅度或持续时间超预期；安全、环保、进出口政策变化；重大安全事故；疫情持续时间或发展超预期。

## 同花顺半年报点评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

1、事件描述：报告期内，公司实现营收 9.92 亿/+41.16%；归母净利润 4.39 亿元/+65.99%；扣非净利 4.30 亿/+66.08%；其中 Q2 实现营收 6.08 亿/+46.5%，环比增长 58.3%；基本每股收益达 0.82 元/+67.3%。期间费用率方面，销售费用率 12.9%/+0.51pct，管理费用率 5.65%/-2.05pct，研发费用率 26.51%/-3.54pct，财务费用率-6.85%/+0.41pct。

2、投资建议：积极关注

1）上半年 A 股市场活跃度高，带动公司 ToC、ToB 金融信息服务类业务快速增长。另一方面 19 年底预收款项确认收入。分业务看增值电信业务 5.8 亿/+32.24%，软件销售及维护业务 0.71 亿/+31.13%，广告业务 14.96 亿/+11.77%，基金销售及其他交易手续费 19 亿/+152.96%，用户增长带动广告收入的增长，公司加大基金代销投入，手续费收入大幅增长。截至 2020 年 6 月 30 日，爱基金平台上线 129 家基金公司（+6 家/+4.9%，相比 2019 年底，下同），基金产品 7,768 支（+896 支/+13%），接入 23 家证券公司，资管产品 2,142 支（+192 支/+9.85%）。

2）个人用户方面拥有注册用户已达 5.24 亿/+11.02%，对公客户方面增加接入券商公司 23 家，共 2142 支资管产品，努力打造互联网泛金融服务平台，充分享受市场高活跃度带来业绩增长。

3）公司货币资金达 48.3 亿/+20.45%，充足的现金流保证公司业务顺利开展并带来利息收入。合同负债达 10.14 亿/+40.8%，高增长表明公司业务成长健康稳定。

3、风险提示：政策合规风险；行业加剧风险；

## 扬农化工半年报点评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

1、事件描述：报告期内，公司实现营收 59.17 亿/+12.45%；归母净利润 8.27 亿元/-2.78%；扣非净利 8.17 亿/+38.92%；其中 Q2 实现营收 27.6 亿/+108.5%，环比降低 12.6%；基本每股收益达 2.67 元/+32.2%。期间费用率方面，销售费用率 2.37%/+1.23pct，管理费用率 4.19%/-0.2pct，研发费用率 2.54%/-1.47pct，财务费用率-0.14%/-0.1pct。

2、投资建议：关注

1）上半年营收增长主要源自于除草剂，达 13.08 亿/+104.12%，杀虫剂营收达 17.53 亿/-3.25%。公司把握上半年原药销售旺季，实现除草剂、杀虫剂同比增长 23.53%、34.57%。尽管产品价格的同比下降，仍实现公司总营收的增长。H1

毛利率为 17.64%/-7.3pct，因主要原料成本上涨高于营收增长。

2）分公司看优士实现营收 12.51 亿元/+3.82%，优嘉实现营收 12.56 亿元/+14.70%，而中化作物实现营收 31.4 亿元，总营收占比 53.06%，实现净利 2.98 亿，制剂产品销售业务已成为贡献公司主要营收业务，且目前已实现全年 9756 万净利的业绩成诺。公司产销研一体化配置，期待公司再一次腾飞。

？3） 优嘉三期项目已累计投入 13.12 亿元，计划投资 18.6 亿元，预计 20 年中期开始陆续投产，贡献业绩增量，打开公司未来成长空间。

风险提示：气候异常风险；环保安全风险；疫情风险

## 【财经要闻】

**1、国家领导人主持召开经济社会领域专家座谈会**

国家领导人主持召开经济社会领域专家座谈会强调，要以畅通国民经济循环为主构建新发展格局，以科技创新催生新发展动能，以深化改革激发新发展活力，以高水平对外开放打造国际合作和竞争新优势。

**2、外交部回应 TikTok 起诉美国政府**

外交部回应 TikTok 起诉美国政府：支持相关企业拿起法律武器维护正当权益，也将继续采取一切必要措施坚决维护中国企业的合法权益；美国个别政客打着“国家安全”的幌子“围猎”TikTok 等中国企业，其性质是欺行霸市、强取豪夺。

**3、重庆四川联合印发《关于推动成渝地区双城经济圈建设的若干重大改革举措》**

重庆四川联合印发《关于推动成渝地区双城经济圈建设的若干重大改革举措》，提出探索经济区和行政区适度分离综合改革、完善川渝自贸试验区协同开放示范区体制机制等 11 项需两省市协同推进的重大改革举措。

**4、江苏省出台“三农”领域补短板实施意见**

江苏省出台“三农”领域补短板实施意见，将通过实施农业农村领域 10 项补短板工程，力争建设 1000 个以上农业农村重大项目，推动 1 万个以上企业“联村带农”，带动 1 万亿元以上资本进入农村。

**5、农业农村部：抓紧抓实农业防灾救灾和灾后生产恢复**

农业农村部部长韩长赋：抓紧抓实农业防灾救灾和灾后生产恢复，全力以赴夺取秋粮好收成，确保粮食产量稳定在 1.3 万亿斤以上，生猪产能基本恢复到接近常年水平。

**6、工信部消费品工业司赴天津开展婴幼儿配方乳粉及农产品深加工专题调研**

工信部消费品工业司赴天津开展婴幼儿配方乳粉及农产品深加工专题调研，深入了解婴幼儿配方乳粉的生产情况及原辅料供应情况，并探讨农产品深加工的有效方式。

**7、广州将出台加快汽车产业发展文件**

广州将出台加快汽车产业发展文件，拟到 2025 年全市汽车产能突破 500 万辆，新能源汽车年产能进入全国城市前三名，并建成全国领先的 5G 车联网标准体系和智能网联汽车封闭测试区；具有自主研发能力的品牌汽车企业连续五年奖励不超 1 亿元。

**8、两市收盘走高，深市明显强于沪市**

两市收盘走高，深市明显强于沪市，苹果、农业、黄金板块领涨，金融股疲软。上证指数收涨 0.15%，深证成指涨 1.4%，科创 50 涨 0.2%；万得全 A 涨 0.75%，成交 8663 亿元。创业板改革并试点注册制顺利落地，创业板指涨 1.98%，创业板综指涨 2.25%。

**9、恒生指数收涨 1.74%，成交额 1402 亿港元**

恒生指数收涨 1.74%，成交额 1402 亿港元；恒生国企指数涨 1.22%。科技板块领涨大市，恒生科技指数涨 2.25%；美团点评涨 8.4%，成市值第五大港股；腾讯控股涨 5.8%居次，阿里巴巴涨约 4.6%再创历史新高，京东涨 4%。中国台湾加权指数收盘涨 0.31%，报 12647.13 点。

**10、道指涨 1.35%报 28308.46 点**

美股连涨三日，道指涨近 380 点，纳指涨 0.6%，标普 500 指数涨 1%。纳指和标普 500 指数续创新高。波音涨逾 6%，领涨道指。苹果涨 1.2%，阿里巴巴涨近 4%，均创收盘纪录新高。截至收盘，道指涨 1.35%报 28308.46 点，标普 500 指数涨 1%报 3431.28 点，纳指涨 0.6%报 11379.72 点。

## 【重点公告】

【传媒】

江苏有线:国安通信拟减持公司不超 6%股份

【电气设备】

天顺风能:拟收购苏州天顺风电叶片技术 20%股权

【电子】

超华科技:明日复牌 将继续推进非公开发行股票

和晶科技:拟定增募资不超 6.1 亿元

联创光电:参股公司高温超导感应加热设备尚未交付客户试用

大族激光:上半年净利同比增长 64.26%

韦尔股份:占总股本 70%限售股 8 月 31 日上市流通

立讯精密:上半年净利同比增长 69.01%

世运电路:上半年净利同比增长 14.63%

【房地产】

泰禾集团:“18 泰禾 02”未按期兑付本息

招商蛇口:上半年净利同比下滑 81.35%

保利地产:上半年净利 101 亿元 同比增 1.69%

绿地控股:上半年净利同比下降 10.77%

【纺织服装】

联发股份:上半年净利同比增 54% 拟 10 派 3 元

【非银金融】

易见股份:实控人变更为云南省国资委

国信证券:上半年净利同比增长 13.38%

第一创业:上半年净利同比增长 102.02%

中信证券:上半年净利同比增长 38.48%

浙商证券:上半年净利同比增长 36%

【钢铁】

柳钢股份:拟增资取得广西钢铁控制权

【公用事业】

永清环保:旗下禾希环保危废经营许可证获批

上海电力:上半年净利同比增长 19.41%

【国防军工】

海兰信:联合三亚寰宇与山东海事局签合作框架协议

海格通信:与特殊机构客户签订 2.05 亿元合同

【化工】

纳尔股份:拟定增募资不超 4.44 亿元

利安隆:拟定增募资不超 10 亿元

雅本化学:上半年净利同比增长 1225.25%

久日新材:拟零元收购大晶新材 布局光刻胶和半导体材料

凯龙股份:拟收购天宝化工部分股份

宏大爆破:HD-1 项目飞行试验取得成功

云图控股:上半年净利同比增 56.47% 拟回购股份
百川股份:募投项目“年产 5 万吨针状焦项目”试生产
中核钛白:上半年净利同比增长 14.82%
江山股份:上半年净利同比增 14.42% 拟 10 派 10 元
【机械设备】
中信重工:上半年净利同比增长 77.48%
君禾股份:拟定增募资不超 8 亿元
华丰股份:已向客户供应国六标准柴油发动机核心零部件产品
上机数控:签 19.44 亿至 28.8 亿元多晶硅料采购合同
迈得医疗:上半年净利同比增 166% 口罩机业务增长明显
【计算机】
迪普科技:拟定增募资不超 10.15 亿元
紫光股份:上半年净利同比增长 4.21%
同花顺:上半年净利同比增长 65.99%
【家用电器】
海信视像:上半年净利同比增长 488%
【交通运输】
山西路桥:拟收购平榆公司 增加高速公路运营资产
物产中大:上半年净利超 16 亿元 同比增 0.91%
海汽集团:海南旅投子公司获批海南离岛免税经营资质
【农林牧渔】
新赛股份:上半年净利同比扭亏 各项工作稳步推进
中牧股份:上半年净利同比增长 119.51%
【汽车】
特力 A:远致富海拟减持公司不超 6%股份
郑煤机:控股股东筹划重大事项 或涉及公司控制权变动
沪光股份:拟 40 亿元昆山市投资沪光总部项目
秦安股份:再度平仓部分期货合约 收益额 1593 万元
宇通客车:上半年净利同比下降 90.78%
亚普股份:尚未与恒驰汽车和蔚来汽车配套服务
【轻工制造】
顾家家居:控股股东协议转让公司 5.11%股份
邦宝益智:将围绕“斗罗大陆”开发人物、场景等系列产品
麒盛科技:公司目前的订单已恢复到去年的同期水平
【商业贸易】
汇鸿集团:兴证资管旗下 3 个资管计划拟合计减持不超 2%股份
【食品饮料】
珠江啤酒:上半年净利同比增长 16.04%
得利斯:控股股东拟向中泰农业转让公司 12.04%股权
山西汾酒:上半年净利同比增长 33%
【通信】
特发信息:子公司与深圳移动签战略合作框架协议
中兴通讯:与顺德农商银行签署战略合作协议
【医药生物】
英科医疗:将高端医用手套项目扩产至“年产 400 亿只”
健康元:获得药品生产许可证

华大基因:旗下华大因源四款病原核酸检测产品上市
迪瑞医疗:公司实控人拟变更为中国华润
九州通:上半年净利同比增长 69.39%
康华生物:上半年净利同比增长 115.51%
华润双鹤:上半年净利同比下降 13%
佐力药业:前三季净利同比预增 51.17%-58.93%
灵康药业:终止参与发起设立健康保险公司
甘李药业:上半年净利润 3.08 亿元 同比增 14.92%
【有色金属】
北方稀土:上半年净利同比增长 23.36%
宁波韵升:控股股东、实控人等遭证监会立案调查
有研新材:上半年净利同比增长 65.03%
南山铝业:上半年净利 8.49 亿元 同比增 10.57%
【综合】
浙江富润:拟 3.15 亿元转让富润印染及富润纺织股权
中信国安:择机出售江苏有线部分股票
宁波联合:上半年净利同比增长 329%

**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