2020 年 08 月 21 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 08 月 21 日)

晨会纪要

今日要点：

【公司评论】 光云科技半年报点评

财经要闻：

1、国家领导人听取军队参与防汛救灾情况汇报

2、商务部：中美已商定近日就贸易相关问题举行通话

3、商务部：1-7 月我国对外非金融类直接投资 4236.5 亿元

4、工信部：1-7 月通信业累计实现营收 9057 亿元

5、1-7 月中国稀土出口 2.28 万吨，同比下降 20.2%

6、交通运输部：正在制定海南自贸港相关交通运输实施方案

7、第三批国家药品集中采购正式开标

8、A 股全天基本维持调整态势

9、恒生指数收跌 1.54%报 24791.39 点

10、美国三大股指集体收涨

重点公告：

歌尔股份:上半年净利润同比增长 49.05%

太钢不锈:公司实控人或变更 明日起停牌

海兰信:拟合作建设黄渤海地波雷达网

新筑股份:拟转让奥威科技 8%股权

航天宏图:拟定增募资不超 7 亿元

中国化学:上半年净利同比下降 9.81%

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	4679.15	-1.30%
上证综指	3363.90	-1.30%
深证综指	2225.72	-1.24%
恒生指数	24791.39	-1.54%
中小板指数	8898.06	-1.03%
创业板指数	2587.86	-0.96%
新三板做市指数	1056.18	-2.35%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电力及公用事业(中信)	2.9%	17.7%	6.6%
建材(中信)	2.3%	26.0%	65.4%
煤炭(中信)	2.1%	16.7%	-1.1%
食品饮料(中信)	1.5%	31.4%	59.5%
有色金属(中信)	1.3%	27.0%	22.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	-3.8%	45.5%	54.4%
餐饮旅游(中信)	-3.6%	57.5%	56.2%
电力设备(中信)	-2.7%	30.3%	43.7%
家电(中信)	-2.6%	15.5%	28.5%
电子元器件(中信)	-2.3%	23.1%	59.4%

【行业公司评论】

光云科技半年报点评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

1、事件描述：2020H1 公司实现营收 2.35 亿/+5.23%，归母净利 0.36 亿/+1.83%，扣非净利 0.21 亿/-30.13%。EPS 0.10 元/+0%；Q2 营收 1.19 亿/+2.59%，环比+14.42%；毛利率 8.94%/-5.86pct；销售费用率为 17.23%/+1.39pct；管理费用率 14.26%/+1.21pct；财务费用率-0.23%/+0.07pct；研发费用率 22.39%/+2.61pct。

2、投资建议：积极关注

1）公司业内领先的电商 SAAS 企业，SAAS 业务占比近 7 成；其他业务是配套硬件、运营服务以及 CRM 短信等，比例分别各占 10%左右。公司在淘宝、天猫、1688、速卖通、京东、拼多多、饿了么、苏宁、蘑菇街、Lazada 等各大电商平台上提供 SaaS 产品及增值服务。而且客户均是预先购买、按月摊销的结算方式。中期预收账款和合同负债合计 7300 万元，占当期收入比例 31%。

2）上半年公司受疫情影响，部分需要线下实施的业务无法展开，导致业务发展受阻，从而影响 SAAS 收入增速下降。其中，核心 SAAS 以中小微商家为主，上游是淘宝、天猫、京东为代表的电商，但以痘印、快手为代表的短视频平台和以 AliExpress、Lazada、Wish 等跨境电商平台的出现，多平台收入快速增长。大商家 SAAS 如快麦 ERP 增长 355.98%，快麦设计增长 230%。企业 SAAS 受益疫情期间钉钉在线的快速普及，增速达到 193.39%。

3）其他业务：配套硬件增长 3.37%，运营服务受流量分发模式变更出现了一定程度的下滑，CRM 短信收入略有上升。

4）我们认为公司电商 SAAS 是业内领先，已经成为电商领域值得信任和依赖的合作伙伴，并且掌握了亿级订单实时处理的架构技术、电商领域分词技术、淘宝直通车广告竞价投放技术、电商领域人工智能详情页生成技术、电商领域的图像前景提取技术、电商 SAAS 应用弹性架构技术等核心技术；产品研发不断更新换代，领先市场需求；而电商发展也呈现多样化、多平台化的趋势，有利于公司业务的进一步开拓。

3、风险提示：公司产品研发跟不上市场需求变化的步伐、电商平台依赖度较高、业务整合风险、疫情带来的宏观风险等

【财经要闻】

1、国家领导人听取军队参与防汛救灾情况汇报

国家领导人听取军队参与防汛救灾情况汇报，强调要发扬连续奋战作风，有力组织抢险救灾，支援地方灾后恢复重建，切实完成防汛救灾后续任务。

2、商务部：中美已商定近日就贸易相关问题举行通话

商务部：中美已商定近日就贸易相关问题举行通话；一些企业调整全球产业布局是市场经济下的正常现象，中国仍然是全球投资者青睐的主要投资目的地，中国在全球制造业中的地位不会动摇，欢迎包括美资在内的外国投资者在中国投资经营。

3、商务部：1-7 月我国对外非金融类直接投资 4236.5 亿元

商务部：1-7 月我国对外非金融类直接投资 4236.5 亿元，同比降 2.1%，对“一带一路”沿线国家非金融类直接投资 102.7 亿美元，同比增 28.9%。

4、工信部：1-7 月通信业累计实现营收 9057 亿元

工信部：1-7 月通信业累计实现营收 9057 亿元，同比增 1.8%；其中电信业务收入 8027 亿元，同比增 3.1%。

5、1-7 月中国稀土出口 2.28 万吨，同比下降 20.2%

1-7 月中国稀土出口 2.28 万吨，同比下降 20.2%。商务部称，受新冠肺炎疫情影响，稀土下游企业生产经营活动放缓，中国企业根据国际市场需求变化和风险情况，开展国际贸易业务。

6、交通运输部：正在制定海南自贸港相关交通运输实施方案

交通运输部：正在制定海南自贸港相关交通运输实施方案；将积极推进琼州海峡港航一体化发展，支持海南引入大型港口、航运企业等战略投资者，推进海南国际航运枢纽建设，支持指导海南建设航运交易所。

7、第三批国家药品集中采购正式开标

第三批国家药品集中采购正式开标，共有 189 家企业参加，产生拟中选企业 125 家，拟中选产品 191 个，拟中选产品平均降价 53%，最高降幅 95%。

8、A 股全天基本维持调整态势

A 股全天基本维持调整态势，金融、军工、农业板块领跌，数字货币、苹果、影视、广电等板块逆市活跃。上证指数收跌 1.3%报 3363.9 点，深证成指跌 1.19%，创业板指跌 0.96%，科创 50 跌 2%；万得全 A 跌 1.23%，成交 8603 亿元。

9、恒生指数收跌 1.54%报 24791.39 点

恒生指数收跌 1.54%报 24791.39 点，恒生国企指数跌 1.54%，恒生科技指数涨 0.24%；全日大市成交 1181.9 亿港元。汽车、消费、金融股领跌；光伏股逆市大涨，保利协鑫能源、协鑫新能源均涨超 10%。

10、美国三大股指集体收涨

美国三大股指集体收涨。道指微涨逾 40 点，纳指涨超 1%，标普 500 指数涨 0.32%。科技股大涨助力纳指再创收盘新高。苹果、谷歌、Facebook 均涨超 2%，特斯拉涨超 6%，纷纷创收盘历史新高。特斯拉股价首次站上 2000 美元。截至收盘，道指涨 0.17%报 27739.73 点，标普 500 指数涨 0.32%报 3385.51 点，纳指涨 1.06%报 11264.95 点。

【重点公告】

【采掘】

潞安环能:上半年净利同比下降 26.32%

【传媒】

掌阅科技:拟定增募资不超 10.6 亿元

分众传媒:上半年净利润同比增长 5.85%

【电气设备】

能科股份:拟定增募资不超过 8 亿元

【电子】

歌尔股份:上半年净利润同比增长 49.05%

长电科技:拟定增募资不超 50 亿元

韦尔股份:上半年净利同比增长 1206%

【非银金融】

红塔证券:上半年净利同比增长 167%

【钢铁】

太钢不锈:公司实控人或变更 明日起停牌

【公用事业】

盈峰环境:拟分拆控股子公司上专股份至 A 股上市

大众公用:5 亿元投资民朴厚德基金 后者拟投资徐工有限混改项目

华电国际:上半年净利 23.86 亿元 同比增 43%

漳泽电力:上半年净利同比增 209%

乐山电力:已对网内大部分电力用户恢复供电 网内发电站已基本恢复发电

【国防军工】

海兰信:拟合作建设黄渤海地波雷达网

【化工】

安道麦 A:拟回购部分 B 股

【机械设备】

新筑股份:拟转让奥威科技 8%股权

法兰泰克:上半年净利同比增 54.26%

恒润股份:上半年净利同比增 179% 拟 10 派 2 元

玉龙股份:上半年净利 5714 万元 同比扭亏

*ST 天马:3000 万股股票将被司法拍卖 占公司股本比例 2.53%

【计算机】

航天宏图:拟定增募资不超 7 亿元

【建筑材料】

万邦德:氯氮平片拟中标第三批全国药品集中采购

【建筑装饰】

*ST 围海:对控股子公司上海千年失去控制

甘咨询:收购新疆四方建筑设计院有限公司 82%股权

中国建筑:1-7 月新签合同额同比增长 5.3%

中国化学:上半年净利同比下降 9.81%

北新路桥:上半年净利润同比增长 1.48%

维业股份:与格力电器签署战略合作框架协议

【交通运输】

深圳机场:上半年亏损 1.51 亿元 5 月、6 月已实现盈利

连云港:定增募资 5 亿元 控股股东全额认购

海汽集团:海南农垦拟减持不超 1.4%股份

【农林牧渔】

傲农生物:拟发行不超 10 亿元可转债

申联生物:上半年净利同比增长 55.92%

苏垦农发:上半年净利同比增长 38.2%

苏垦农发:上半年净利同比增长 38.2%

【汽车】

富奥股份:与东风零部件签署合资意向书 拟在紧固件业务领域开展合作

骆驼股份:与恒大签订了四个车型的起动电池定点协议

新日股份:拟定增募资不超 10 亿元

【食品饮料】

涪陵榨菜:拟定增募资不超 33 亿元

西王食品:定增募资 12 亿元

龙大肉食:股东拟减持不超过 2%公司股份

双塔食品:上半年净利同比增 80.74%

【通信】

中国联通:7 月移动出账用户净增 2.6 万户

【休闲服务】

锦江酒店:股东拟减持不超 4.87%股份

【医药生物】

长江健康:奥美拉唑肠溶胶囊拟中选第三批全国药品集中采购

京新药业:盐酸舍曲林片、匹伐他汀钙分散片拟中选第三批全国药品集中采购

复星医药:5 个药品拟中选第三批全国药品集中采购

海正药业:多个产品拟中标第三批全国药品集中采购

上海医药:6 个品种拟中标第三批全国药品集中采购

华润双鹤:多个药品拟中选国家药品集中采购

白云山:两个产品拟中选第三批全国药品集中采购

健民集团:左乙拉西坦口服溶液拟中选第三批全国药品集中采购

双鹭药业:获得富马酸替诺福韦二吡呋酯片药品注册证书

康恩贝:盐酸坦索罗辛缓释胶囊、非那雄胺片拟中标第三批全国药品集中采购

千金药业:子公司药品缬沙坦胶囊拟中标全国药品集中采购

江苏吴中:盐酸曲美他嗪片拟中标第三批全国药品集中采购

红日药业:盐酸莫西沙星氯化钠注射液中标第三批国家药品集中采购

万泰生物:上半年净利同比增长 187%

海尔生物:上半年净利同比增长 85.80%

理邦仪器:上半年净利同比增 472.49%

硕世生物:上半年净利同比增逾 9 倍 拟 10 派 15 元

【有色金属】

金钼股份:矿冶分公司两单位恢复生产

【有色金属】

宁波韵升:上半年净利同比增 50%

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