2020 年 08 月 20 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 08 月 20 日)

今日要点：

【行业评论】 煤炭：供应收缩，需求分化

【公司评论】 东华能源半年报点评

财经要闻：

1、国务院：当前我国疫情得到有效控制，但面临的风险丝毫不能忽视

2、商务部：上半年我国服务贸易规模下降

3、水利部：自 8 月 18 日 19 时将长江水旱灾害防御Ⅲ级应急响应提升至Ⅱ级

4、财政部：1-7 月全国一般公共预算收入 114725 亿元，同比下降 8.7%

5、工信部印发《关于运用大数据推进防范治理电信网络诈骗长效机制建设工作方案》

6、第三批国家组织药品集中采购将于 8 月 20 日正式开标

7、海南省政府近日正式批准海南两家企业享有离岛免税品经营资质

8、A 股大幅调整，疫苗、军工、半导体板块领跌

9、港股因台风早盘休市，午后 1：30 恢复交易

10、美股尾盘下挫，三大股指集体收跌

重点公告：

中国神华:7 月煤炭销量同比增长 1.8%

蓝色光标:上半年营收同比增约 48%

中恒电气:公司董事长收到中国证监会调查通知书

紫光国微:上半年净利润同比增长 108.47%

海澜之家:上半年净利同比下降 55.42%

金洲管道:上半年净利同比增 275%

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	4740.68	-1.50%
上证综指	3408.13	-1.24%
深证综指	2253.68	-1.95%
恒生指数	25178.91	-0.74%
中小板指数	8991.01	-2.01%
创业板指数	2612.84	-3.27%
新三板做市指数	1081.56	-0.20%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	5.5%	34.5%	60.8%
建材(中信)	4.7%	27.7%	69.1%
煤炭(中信)	4.4%	18.3%	0.3%
电力及公用事业(中信)	4.1%	17.3%	7.0%
有色金属(中信)	4.0%	27.4%	23.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	-0.9%	60.9%	58.9%
电子元器件(中信)	-0.6%	20.6%	61.3%
电力设备(中信)	0.3%	31.1%	49.7%
医药(中信)	0.4%	27.0%	64.7%
商贸零售(中信)	0.5%	25.4%	25.5%

【行业公司评论】

煤炭：供应收缩，需求分化

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

投资要点

7 月当月产量同比下降、环比上升，晋陕增产蒙西减产：2020 年 7 月，全国煤炭产量 3.18 亿吨，同比下降 3.70%，环比增加 4.89%。晋蒙陕月度产量同比分别变化 0.03%、-7.08%和 3.73%，环比分别变化 1.28%、-0.21%和 2.50%。

下游行业复苏分化：下游行业复苏趋势分化，焦钢强而火电、水泥弱，焦炭产量同比转正，生铁同比加速、火电和水泥产量增速放缓。

8 月焦炭吨盈利继续回落，生铁利润连降 8 个月：8 月前半月吨焦毛利月环比回落 14.72%；生铁价格月环比回落 3.17%，同期铁矿石和焦炭价格分别上涨 8.24%和 3.09%，导致吨铁盈利空间下降 6.99%，自 2020 年 1 月以来连续第 8 个月下降。

7 月火电疲弱，8 月初重点电厂日耗创 2015 年以来同期新高：7 月份全国当月发电量同比增长 1.9%，环比增 7.88%，火电发电量同比下降 0.7%，环比增 6.4%。火电在发电量的占比为 67.64%，比去年同期低 1.77 个百分点。8 月 4 日上旬电厂平均日耗 443 万吨，同比上升 5.48%，为 2015 年以来同期最高。

动力煤终端去库，港口累库，焦煤下游补库：重点电厂 7 月 22 日达到短期高点 8954 万吨后回落，截止到 8 月 18 日较高点回落 3.98%；环渤海和长江口岸库存环比回升 8.97%，同比下降 16.30%；焦炭厂和钢厂补库带动总体库存月同比回升 7.80%。

进口煤比价优势犹存，关注进口政策：7 月当月进口煤炭 2610.0 万吨，同比下降 4.99%，环比上月回升 3.20%。按照目前的港口动力煤价格和国际煤价计算，进口煤价差相比上月稍有收窄，但仍具有高比价优势，建议关注进口政策变化。

煤价可能再次分化：随着夏季用电高峰的结束，动力煤价格可能面临压力，关注蒙西煤管票发放和进口政策的松动；土地成交大幅回升、地产投资转正、钢材消费旺季以及河南、河北、山西焦炭落后产能关停计划等因素支撑下，焦炭仍处相对强势地位，价格的上升空间有待随着钢材消费和价格的回升而打开。焦煤价格在下游盈利空间充足和高开工的支撑下，有望企稳回升。

煤价稳定，配置重归成长：煤炭价格回归至长期均衡价格区间，根据不同煤种供需变化趋势，预计未来 2-3 个月价格可能出现小幅分化，呈现焦强动弱局面，但整体波动幅度不大；上市公司业绩在 2 季度探底后有望企稳回升，全年盈利同比降幅收窄至 15%左右，维持行业同步大市-A 评级，建议重点配置高成长、高分红的盘江股份、露天煤业、陕西煤业和中国神华，关注价格和业绩弹性较大的焦炭板块，看好金能科技、淮北矿业和开滦股份。

风险提示：疫情影响朝预期；进口、安全、环保政策变化、重大矿难。

东华能源半年报点评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

1.数据摘要：东华能源 2020 年中期收入 164.50 亿元，同比下降 36.29%；归母 6.91 亿元，同比增长 9.08%；扣非 5.69 亿元，同比增长 5.34%；毛利率 7.27%，同比增长 2.08 PCT；净利率 4.20%，同比增长 1.74 PCT；EPS0.42 元/股，每股经营性现金流-0.41 元/股。

2.投资建议：业绩符合预期，建议积极关注。

a)Q2 同比、环比分别为 45.24%、45.09%；但收入同比环比分别下降 40.45%、20.83%，主要是贸易资产的逐步剥离所致。公司贸易资产预计将在年内完成剥离，意味着明年开始，公司主营业务将是聚丙烯和氢气，业务变得纯粹。

b)上半年 PP 销售 37.7 万吨，丙烯约 10 万吨，销售均价在 9000 元以上，是属于较好的价格，主要是疫情催生的口罩行情；目前聚丙烯价格回落到 8000 附近，好在宁波 2-3 期产能即将投产，明年产能将从 80 万吨提升到 160 万吨，由于 PP 供需情况较好，新产能有望带来业绩的增量。

c)副产氢气有望带动估值的提升。茂名项目总投资 400 亿元，预计达产后，公司聚丙烯产能将成为全球第一大，达到 800 万吨的规模，副产 32 万吨氢气，而氢气属于绿色能源，有望带动估值的提升。

d)PDH 核心竞争力应该在于 LPG 端，即既有长协货源，还有相应的码头。放眼全球，东华的竞争优势最为明显，它既是全球第一大 LPG 贸易商，而且还有配套的码头和仓储场所。

3.风险提示：PP 行业竞争加剧、全球经济大幅下滑、原料价格大幅上升等。

【财经要闻】

1、国务院：当前我国疫情得到有效控制，但面临的风险丝毫不能忽视

国务院联防联控机制：当前我国疫情得到有效控制，但面临的风险丝毫不能忽视；截至 8 月 18 日 24 时，连续 49 天有新增境外输入确诊病例报告，现有境外输入确诊病例超过 200 例。

2、商务部：上半年我国服务贸易规模下降

商务部：上半年我国服务贸易规模下降，但总体呈现趋稳态势，服务出口表现明显好于进口，也好于其他主要服务出口国；疫情对全球服务贸易格局和消费模式、消费习惯都将带来深远影响，服务贸易发展危中有机，我国服务贸易竞争力不断提升、长期向好的趋势没有改变。

3、水利部：自 8 月 18 日 19 时将长江水旱灾害防御Ⅲ级应急响应提升至Ⅱ级

水利部：自 8 月 18 日 19 时将长江水旱灾害防御Ⅲ级应急响应提升至Ⅱ级；“长江 2020 年第 5 号洪水”在长江上游形成，预计 20 日三峡水库将出现 74000 立方米每秒左右的入库洪峰，为建库以来最大洪水，防汛形势十分严峻。

4、财政部：1-7 月全国一般公共预算收入 114725 亿元，同比下降 8.7%

财政部公布数据显示，1-7 月全国一般公共预算收入 114725 亿元，同比下降 8.7%；支出 133499 亿元，下降 3.2%。1-7 月印花税收入 1920 亿元，同比增长 20.3%；其中，证券交易印花税 1174 亿元，增长 35.3%。

2、央行公开市场开展 1500 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1400 亿元逆回购到期，净投放 100 亿元。资金面偏紧，Shibor 多数上行，隔夜品种上行 3.3bp 报 2.1480%。

5、工信部印发《关于运用大数据推进防范治理电信网络诈骗长效机制建设工作方案》

工信部印发《关于运用大数据推进防范治理电信网络诈骗长效机制建设工作方案》，要求坚持数据融合、数据驱动和数据共享，加快推进大数据反诈长效机制建设，深入巩固治理成效，不断提升人民群众的获得感、幸福感、安全感。

6、第三批国家组织药品集中采购将于 8 月 20 日正式开标

第三批国家组织药品集中采购将于 8 月 20 日正式开标。此次采购品种进一步扩大，涉及的品种达到 56 个，数量接近前两次集采中选品种的总和。

7、海南省政府近日正式批准海南两家企业享有离岛免税品经营资质

海南省政府近日正式批准海南两家企业享有离岛免税品经营资质，并已报财政部等部门备案。这两家企业分别是海南旅游投资发展有限公司子公司海南旅投免税品有限公司，以及海南省发展控股有限公司子公司全球消费精品海南发展贸易有限公司。

8、A 股大幅调整，疫苗、军工、半导体板块领跌

A 股大幅调整，疫苗、军工、半导体板块领跌。上证指数收报 3408.13 点，跌 1.24%；深证成指收报 13480.85 点，跌 2.09%；创业板指收报 2612.84 点，跌 3.27%；科创 50 收跌 2.68%；万得全 A 收跌 1.7%，两市成交 1.076 万亿元。北向资金净卖出 61.34 亿元，兴业银行遭净卖出 3.37 亿元居首，海康威视逆势获净买入 3.79 亿元。

9、港股因台风早盘休市，午后 1：30 恢复交易

港股因台风早盘休市，午后 1：30 恢复交易。恒生指数收跌 0.74%，报 25178.91 点。恒生国企指数跌 1.08%，恒生科技指数跌 0.63%。大市成交 845.8 亿港元。电讯、手机配件、保险股走弱，中国联通、舜宇光学科技领跌蓝筹。中国台湾加权指数收盘跌 0.73%，报 12778.64 点。

10、美股尾盘下挫，三大股指集体收跌

美股尾盘下挫，三大股指集体收跌。道指跌逾 80 点，纳指跌 0.57%，标普 500 指数跌 0.44%。纳指与标普 500 指数均跌离盘中纪录高位。可口可乐跌超 2%，领跌道指。苹果涨幅收窄至 0.13%，创收盘新高，盘中市值突破两万亿美元；亚马逊跌超 1.5%。京东涨超 3%，续创收盘历史新高。截至收盘，美股全线走低，道指跌 0.31%报 27692.88 点，标普 500 指数跌 0.44%报 3374.85 点，纳指跌 0.57%报 11146.46 点。

【重点公告】

【采掘】

中国神华:7 月煤炭销量同比增长 1.8%

【传媒】

省广集团:上半年净利同比降 55%

蓝色光标:上半年营收同比增约 48%

读者传媒:上半年净利同比增 10.87%

【电气设备】

中恒电气:公司董事长收到中国证监会调查通知书

弘讯科技:控股股东拟减持不超 6%股份

【电子】

紫光国微:上半年净利润同比增长 108.47%

深南电路:上半年净利同比增 53.77%

捷捷微电:有提供给华为 Mate30 和 P40 的无线快充芯片

【纺织服装】

振静股份:汛情造成公司厂区进水 该厂区营收占公司营收的 99%

海澜之家:上半年净利同比下降 55.42%

【非银金融】

锦龙股份:证监会决定对公司立案调查

【钢铁】

金洲管道:上半年净利同比增 275%

【公用事业】

天富能源:上半年净利 1351 万元 同比扭亏

南京公用:前三季度预计盈利同比增 363%

【国防军工】

航发控制:上半年净利同比增 30.55%

北斗星通:GPS 和北斗在民用领域相互兼容 不存在相互替代

【化工】

东方铁塔:拟定增募资不超过 10 亿元

和邦生物:洪水进入公司厂区 预计损失 3.5 亿元-4.5 亿元

万华化学:上半年净利同比下降 49.56%

中核钛白:拟建设 50 万吨清洁生产工艺资源综合利用项目

【机械设备】

拓斯达:上半年净利同比增 366.04%

机器人:拟定增募资不超过 18 亿元

东富龙:上半年净利同比增长 350%

沃尔德:上半年净利同比降 14.9% 拟 10 派 2.8 元

【计算机】

宝信软件:上半年净利同比增长 67.73%

【建筑材料】

北新建材:前三季度预盈 15.85 亿元至 16.87 亿元 同比扭亏

天山股份:上半年净利同比增 0.9%

金隅集团:上半年净利同比下降 49.97%

华新水泥:正在筹划重大事项 股票停牌

尖峰集团:抗肿瘤新药 JFAN-1001 获批临床试验

祁连山:上半年净利同比增长 45.83%

冀东水泥:公司在雄安新区重点工程中标率在 90%以上

【交通运输】

密尔克卫:拟定增募资不超 12.5 亿元

【农林牧渔】

傲农生物:上半年净利同比增逾 14 倍 拟 10 转 3 派 1 元

温氏股份:上半年净利润同比增长 200.33%

北大荒:上半年净利 7.95 亿元 同比增 13%

【轻工制造】

顾家家居:上半年净利 5.76 亿元 同比增 3%

【食品饮料】

舍得酒业:自查发现间接控股股东存在通过蓬山酒业公司非经营性占用公司资金的情形

三全食品:上半年净利润同比增长 409.61%

安井食品:上半年净利同比增长 57%

天味食品:上半年净利同比增长 94.62%

桃李面包:上半年净利同比增 37.54%

【通信】

天邑股份:目前公司放缓 8K 机顶盒的研发进度

【医药生物】

奥美医疗:上半年净利同比增 536.45%

上海医药:子公司药品获得临床试验批准通知书

红日药业:公司产品血必净注射液列入《新型冠状病毒肺炎诊疗方案(试行第八版)》

国药股份:上半年净利同比下降 17.86%

长春高新:上半年净利同比增 80%

海正药业:替格瑞洛片获得药品注册证书

【银行】

平安银行:平安理财有限责任公司获准开业

【有色金属】

华钰矿业:终止收购山海工贸、拉萨品志 100%股权

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