太平洋证券研究 8 月 11 日最新观点：美行政令封杀微信连带板块出现调整，Q3 情绪发酵尤待观瞻

每日重大财经

(1)【财联社 8 月 11 日早间新闻精选】

1、7 月份，CPI 比去年同期上涨 2.7%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点；PPI 环比上涨 0.4%，涨幅与上月相同。

2、美国约翰斯·霍普金斯大学实时统计数据显示，截至北京时间 8 月 11 日 8 时左右，全球累计确诊超 2000 万例，累计死亡 73.39 万例。

3、外交部宣布，针对美方错误行径，中方决定从即日起，对在涉港问题上表现恶劣的 11 名美方人士实施制裁。

4、解决新能源补贴拖欠的首批 1400 亿元债券已在路上，预计将覆盖“十三五”规划范围内光伏、风电和生物质能等可再生能源项目。

5、继 7 月份整体遭遇净赎回后，A 股 ETF 在 8 月首周（8 月 3 日到 7 日）再获净赎回，5 个交易日内资金净流出规模达百亿。

6、银保监会数据显示，2020 年上半年，保险公司原保险保费收入 2.7 万亿元，同比增长 6.5%；商业银行累计实现净利润 1.0 万亿元，同比下降 9.4%。

7、统计显示，7 月我国新能源汽车生产约 9.6 万辆，同比增长 30%，环比增长 5%。

8、2020 年《财富》世界 500 强排行榜揭晓，今年，沃尔玛连续第七年成为全球最大公司，中石化、国家电网、中石油紧随其后。

9、数据显示，截至 7 月 31 日，股票私募整体仓位指数为 76.29%，连续两周上升，创出近四年来新高，历史上仅次于 2015 年的仓位水平。

10、媒体报道称，台积电 5nm 制程非常紧俏，遭苹果、高通、AMD、英伟达、联发科、英特尔、比特大陆、Altera 等客户疯抢。

11、微软声明称，近日某些个别社交媒体对微软服务条款全球性更新的谣言，不符合事实；我们为中国用户提供服务的承诺坚定不移。

12、斗鱼收到腾讯合并斗鱼和虎牙的初步建议，欢聚集团宣布将转让 3000 万股虎牙 B 类普通股给腾讯，总价为 8.1 亿美元。

13、中信建投公告，经本公司自查并书面询证公司第一大股东北京国有资本经营管理中心及第二大股东中央汇金投资有限责任公司，截至本公告披露日，不存在应披露而未披露的重大信息。

14、金发科技上半年净利润同比增长 373%至 24.12 亿元，完全生物降解塑料销量增 49%。龙大肉食上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 3.04 亿元，同比增长 218%。西藏药业上半年实现净利润 2.2 亿元，同比增长 39.76%。

15、隔夜美股三大指数涨跌不一，道指收涨 1.3%，标普 500 指数涨 0.27%，纳指跌 0.39%，航空、旅游等复工股走高。国际油价收高，WTI 9 月原油期货收涨 1.75%，布伦特原油期货涨 1.3%。COMEX 12 月黄金期货收涨 0.58%。

16、今天公布财报的热门公司有：虎牙（盘前）、蔚来（盘前）、西斯科（盘前）、柯达（盘后）。

(2)【公募 REITs 启航 基金公司争抢首批试点资格】财联社 8 月 11 日讯，近日，证监会发布《公开募集基础设施证券投资基金指引》，标志着我国基础设施领域公募 REITs 试点正式启航。而此前国家发改委已下发 REITs 项目申报工作通知，意味着相关 REITs 项目进入申报阶段。多家公募基金公司透露，已开始紧锣密鼓地筹备 REITs 业务，争取成为首批试点机构。

行业最新观点

【太平洋电子|周报】美行政令封杀微信连带板块出现调整，Q3 情绪发酵尤待观瞻

本周核心观点：本周电子行业指数下跌 0.23%，284 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 127 只，周涨幅在 3 个点以上的 83 只，周涨幅在 5 个点以上的 58 只；全周下跌的标的 155 只，周跌幅在 3 个点以上的 83 只，周跌幅在 5 个点以上的 43 只。

本周后半周，因特朗普发出行政命令，要求在 45 天后，与美国主权有关的个人或资产不得与中国抖音(TikTok)的母公司字节跳动以及微信的母公司腾讯有任何交易，这项命令如严格执行，未来可能会造成微信和 TikTok 在 App Store 和 Google Play 中下架，并且无法在美国打广告，因此连带电子板块的苹果供应链出现一定程度调整，由于特朗普这项命令执行度尚不明确，因此未来仍可能有新的增量或发酵，考虑到过去两个月的板块累积涨幅，本周起降低行业评级至“中性”。

疫情蔓延全球至今，导致终端市场需求下滑，然出乎预期的是，电子科技产品因在家工作、远距教学与游戏娱乐等宅经济需求爆发，包括电脑、平板、服务器销售大增，带动相关电子、半导体供应链出货畅旺。在半导体方面，虽然车用电子市况较差，但多项终端消费性电子产品需求逆势扬升，且 5G 手机规格也大幅升级下，包括电源管理 IC、金氧半场效晶体管(MOSFET)、超薄屏幕下指纹辨识、时差测距(ToF)与传感器 IC 等需求大增，相关 IC 设计业者频传大单落袋，由于不少芯片仅需成熟制程量产，也使得 8 寸晶圆代工产能在上半年疫情危机与贸易战危机之际仍意外吃紧，近期更已呈现供不应求市况，为今年上半年半导体行业的坎坷运行带过了一笔亮彩。

此外，本周国务院的新政指出，就半导体制造业者依 28 纳米以下、65 纳米以下及 130 纳米以下分别提供年份不同的租税减免，补助重点是 28 纳米以下、且经营时间达 15 年以上者，第 1 至第 10 年免征企业所得税，而 65 纳米以下者，第 1~5 年免征税、第 6~10 年企业税减半。这一政策对于国内半导体行业的本土替代逻辑是进一步的加强，因此预判下半年半导体行业很多细分龙头公司可能依然能延续上半年的景气表现。

针对美国的技术打压，华为启动了意在规避使用美国技术制造终端产品的“南泥湾”项目的备胎计划，纳入笔记本电脑、智能屏幕和 IoT 智能家庭产品等完全不受美国影响的产品。这一计划的推动将对供应链非智能终端板块带来明确的推动加速，诸如我们重点推荐的春秋电子等公司显然将明确受益。

行业聚焦：8 月 7 日，在今天举行的中国信息化百人会 2020 年峰会上，华为消费者业务 CEO 余承东透露，今年 9 月将发布华为旗舰手机 Mate 40 系列，搭载麒麟 9000 芯片，但由于美国的第二轮制裁，麒麟 9000 很可能成为麒麟高端芯片的最后一代。

根据天眼查资料显示，哈勃创新投资有限公司（Hubble Ventures Co., Limited）在 7 月 31 日新增对思特威（上海）电子科技有限公司（SmartSens Technology）的投资。

本周重点推荐个股及逻辑：我们的重点股票池标的包括：**蓝思科技、兆驰股份、斯迪克、春秋电子。**

风险提示：(1)市场超预期下跌造成的系统性风险；(2)重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

【太平洋机械】机械行业周报：自主可控重要性凸显，加速核心设备进口替代

投资建议

本周核心组合：三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、艾迪精密、建设机械、柳工、博实股份、亿嘉和、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、晶盛机电、诺力股份、科沃斯、石头科技、克来机电、金辰股份等

长期推荐组合：中密控股、杭氧股份、弘亚数控、中大力德、精测电子、北方华创、中微公司、锐科激光、五洋停车、康力电梯、广日股份、上海机电、杰瑞股份、伊之密、浙江鼎力、科瑞技术、爱仕达、捷佳伟创、迈为股份、中国中车、康尼机电、永创智能等

本周观点

自主可控重要性凸显，加速核心设备进口替代。近两年中美商务领域冲突不断升级，自主可控已上升至国家战略高度。腾讯新闻显示，近期特朗普又签署两项行政命令，宣布将在 45 天后禁止任何美国个人或实体与 TikTok（抖音海外版）以及 WeChat（微信）进行任何交易，并规定将在 45 天后禁止两者在美国运营，两国贸易矛盾愈演愈烈，自主可控重要性再次凸显。我们梳理机械行业重要进口替代行业，**（1）半导体设备：**芯片制造端，设备是国产化的核心难点，集成电路大基金二期的重点投资领域也指向设备和材料，中微半导体公告其 5nm 刻蚀设备已获得行业领先客户批量订单；北方华创 12 寸刻蚀设备量产，仍在进行先进技术研发。**（2）机器人：**包括核心零部件减速器、工业机器人本体、特种机器人（如医疗机器人等），目前减速器仍垄断在 Nebtesco、HD 手中，国内绿的、南通振康、双环传动、中大力德等也开始大规模放量；工业机器人本体埃夫特、埃斯顿销量快速增长；天智航骨科手术机器人已进入国内 74 家医疗机构并开展了常规临床应用。**（3）工业自动化：**机床、数控系统等是制造业自动化投资的核心，19 年底国家制造业转型升级基金成立，首笔投资落地华中数控，后续大基金有望继续撬动产业加速发展。**（4）工业核心零部件：**包括液压件、密封件等，近几年恒立液压、艾迪精密在工程机械液压件进口替代上取得突破性进展，密封件国内日机密封坚持中高端市场定位，除了极高参数的产品以外，其余产品已基本达到外资水平。

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

上市公司速递

【太平洋建材】旗滨集团：二季度走出“V”型反转，下半年业绩更具弹性

事件：2020 年上半年实现营收 37.9 亿元（-6.78%），归母净利润 5.06 亿元（-2.36%），扣非归母净利润为 4.61 亿元（+0.03%）；其中 Q2 实现营收 24.92 亿元（+11.69%），归母净利润为 3.46 亿元（+11.91%），扣非归母净利润为 3.2 亿元（+14.66%）。

点评：

Q2 量价触底反弹，单季度业绩增速强势转正。玻璃行业二季度走出“V”反转，从 4 月份中旬行业库存升至 9300 万重箱的历史天量，均价跌至 1350 元/吨，部分中小企业开始亏损起，行业开始触底反弹，一方面由于疫情影响边际减弱，复工复产加速，下游需求逐步恢复；另一方面，行业自律加强，成本支撑下，涨价去库存倒逼下游加工厂、贸易商补库，同时叠加因环保等因素使得河北部分生产线超预期停产，供给收缩推动库存加速去化。而旗滨集团作为行业龙头，自身产销反映了行业走势，**从销量来看**，我们测算公司 Q2 销售各种玻璃约 3500 万重箱，同比增长约 19%；**从价格来看**，我们测算 Q2 公司产品均价（全营收口径）约 71.1 元/重箱，同比下滑约 4.6 元/重箱，环比下降 9 元/重箱，主要是价格经历了从 Q1 高位下滑至 4 月

触底然后反弹的过程；**从盈利情况来看**，全口径测算 Q2 公司箱净利约 9.9 元/重箱，同比下降 0.65 元/重箱，由于 Q2 纯碱及石油焦等燃料价格有所下滑，Q2 箱成本约 51.7 元，同比下降约 2.8 元/重箱。除此之外，2020H1 公司汇兑损失为 3431 万元（去年同期为收益 394 万元），由于汇兑损失增加导致上半年公司财务费用同比增加 71.6%，为此公司计划开展衍生品业务，以外汇、利率保值为手段，来规避和防范汇率、利率风险。

未来计划发行可转债，充足现金流保障产能扩张。报告期末，公司在手现金及可交易金融资产为 6.66 亿元，同比增长约 39.3%；同时上半年经营性净现金流为 5.57 亿元，同比增长 5.25%，在上半年受疫情影响下，现金流保持增长实属不易，期末公司资产负债率为 41.69%，同比下降 2.9 个 pct，现款现货的结算方式使得公司现金流良好，同时，公司计划发行不超过 15 亿元的可转债，主要用于浮法玻璃及节能玻璃产能扩建，保障中期产能扩产规划顺利完成。

产业链延伸顺利，打造新的业绩增长点。2020H1 公司节能玻璃业务实现营收 4.2 亿元，同比增长 62%，其中广东、浙江节能实现净利润在 2500 万以上，目前公司广东、浙江、湖南以及马来西亚节能全部商业化运营，正在积极建设天津节能、湖南节能二期以及长兴节能基地，力争到 2024 年，节能玻璃产能较 2018 年末增长 2 倍；超薄电子玻璃（日熔量 65 吨/天）已于 4 月份商业化运营，P 规产品良率稳定，逐步实现盈利，公司计划下半年转生产盖板，然后送客户检验，若检验顺利通过，战略意义显著，公司有望启动二期建设；中性硼硅管一期（日熔量 25 吨/天）计划年底投产，然后通过半年时间调试设备，下半年有望进入商业化量产，若进展顺利也将迅速扩产，我们测算，目前国内中硼硅替代低硼硅市场超过 30 亿元，国产替代空间巨大，未来随着新业务的顺利拓展，公司将迎来新的业绩增长点。

展望下半年：需求旺盛，价格有望再创新高。7 月份以来，玻璃去库大超市场预期，一方面由于下游加工厂有新订单释放，国内建筑需求旺盛，海外出货边际好转，库存有所消化，随着旺季到来有提货动力；另一方面由于原片厂库存持续下降，库存压力不大，旺季涨价预期强烈，倒逼贸易商提货。我们认为，企业微观出货及行业库存持续下降，地产新开工持续向竣工传导，旺季需求更旺，虽然随着盈利快速恢复，近期陆续有生产线新点火或复产，但由于也有生产线陆续进入冷修，同时旺季需求可以容忍部分供给增加，因此下半年新增产能冲击十分有限；而由于今年成本更低，目前纯碱仍较去年同期下滑 500 元/吨以上（纯碱价格每下跌 100 元/吨，玻璃箱成本节约 1 元/重箱）；同时石油焦及煤炭等价格也持续下滑，原燃料价格下行使的企业成本更低，目前价格已接近去年 Q4 高点，后续旺季来临价格将创新高，企业盈利弹性巨大。

当前如何看旗滨集团的空间？我们按照绝对估值测算，传统业务合理市值在 250-260 亿元，若到 2024 年公司节能玻璃产能较 18 年基础增长 2 倍，浮法产能增长 30%，则公司传统业务规模至少增长 30%；电子玻璃按照内部回报率来看，一期 65 吨/天预计营收 4.08 亿元，净利润 1.57 亿元，若明年扩二期，则达产后将贡献净利润 3.14 亿元，对标蓝思科技目前 25-30x 估值，预计贡献市值约 78.5-94.2 亿；中性硼硅管项目，一期 25 吨/天预计营收 1 亿元，净利润 3300 万元，则三期 100 吨/天全部达产将贡献 1.32 亿元，对标山东药玻 40x 估值，预计贡献市值约 50 亿，所以从中期维度来看，公司未来有望是 400 亿起跳的玻璃龙头。

投资建议：旗滨集团作为浮法玻璃龙头，具有规模及成本优势，随着价格持续上涨，下半年业绩弹性十足，而产业链的延伸及产品结构调整，抗风险能力进一步提升，同时《中长期发展规划》指明公司未来成长性；我们上调 2020-2021 年归母净利润为 16.84（+25%）、18.33 亿元（8.9%），对应 EPS 分别为 0.63、0.68 元，对应 20-21 年 PE 估值分别为 14.6、13.4 倍，上调目标价至 12.6 元（原目标价为 5.7 元），维持"买入"评级。

风险提示：冷修生产线复产加速，房地产投资大幅下滑，原材料价格大幅上涨

【盛屯矿业业绩点评】单季度业绩显著回升，刚果金项目放量明显

盛屯矿业 2020 年上半年公司实现营业收入 221.65 亿元，同比增加 57.09%；归属于上市公司股东的净利润为 0.44 亿元，同比下降 31.52%。二季度单季，公司实现归属于上市公司股东的净利润为 0.67 亿元，同比增加 54.86%。单季度利润同环比增加明显。

各板块中，刚果金铜钴项目业绩和产能释放超预期。上半年刚果（金）盛屯资源共生产铜金属 10305 吨，其中一季度产 3758 吨，二季度产 6,547 吨；上半年共产粗制氢氧化钴 1626 金属吨，其中一季度产 625 金属吨，二季度产 1001 金属吨。同时实现净利润 1.2 亿，产量及业绩逐季度增量明显，且显著超出我们预期。基于铜钴业绩弹性的推荐逻辑进一步强化。

国内四环锌锗是同比较大拖累项。上半年锌加工费有所回落，预计导致四环锌锗整体利润仅有 4005 万，同比较大幅回落。此外科立鑫受疫情及海外需求影响，实现利润 2252 万，也相对疲弱。

其他拖累项在于税金，管理费用和财务费用。同时对联营企业和和营企业投资收益、公允价值变动收益也较大拖累了业绩。

整体看我们仍然维持推荐，基于：1、刚果金业绩超预期，这是主要弹性来源和业绩增长点，也是我们持续推荐的基本逻辑；2、当前钴价能保持高位，国内冶炼厂原料维持紧缺状态，年内中枢仍有抬升空间。
联系人：杨坤河 18500313059

免责声明

1、本公众订阅号（微信号：太平洋证券研究）为太平洋证券研究院依法设立、独立运营的唯一官方订阅号。本订阅号不是太平洋证券研究院研究报告的发布平台，所载内容均来自太平洋证券研究院已正式发布的研究报告或对报告进行的跟踪与解读。如需了解详细的报告内容或研究信息，请参见太平洋证券研究院的完整报告。

2、本订阅号仅面向太平洋证券签约的机构客户，仅供在新媒体渠道下的研究信息、观点的及时沟通。因本订阅号受限于访问权限的设置，太平洋证券不因其他订阅人收到本订阅号推送信息而视其为客户。

3、在任何情况下，本订阅号所载内容不构成任何的投资建议，太平洋证券研究院及研究团队不对任何因使用本订阅号所载任何内容所引致或可能引致的损失承担任何责任。

4、本订阅号对所载研究报告保留一切法律权利。订阅者对本订阅号所载所有内容（包括文字、音频、视频等）进行复制、转载的，需注明出处，且不得对本订阅号所载内容进行任何有悖原意的引用、删节和修改。