2020 年 08 月 07 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 08 月 07 日)

今日要点：

【行业评论】 证券：7 月可比净利润同比+167%、环比+51%

【公司评论】 康泰生物获阿斯利康新冠疫苗独家授权

财经要闻：

1、三部门联合印发《城镇生活垃圾分类和处理设施补短板强弱项实施方案》

2、财政部发布首份财政政策执行报告

3、财政部：引导资本、资源向战略关键领域聚焦

4、商务部：下半年要推进全面深化服务贸易创新发展试点和服务外包示范城市建设

5、交通运输领域新基建指导文件发布

6、四部门发文推进农业水价综合改革

7、央行：牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位

8、上证指数收涨 0.26%报 3386.46 点

9、港股探底回升，恒生指数收跌 0.69%

10、道指涨 0.68%报 27386.98 点

重点公告：

三人行:上半年净利同比增 127.76%

协鑫集成:集成电路产业新政预计将对公司项目产生积极影响

新城控股:前 7 月销售金额约 1185 亿元 同比下降 19%

安恒信息:使用超募资金投建安全运营能力中心项目

棕榈股份:联合中标 5.75 亿元安置房建设项目

密尔克卫:上半年净利同比增长 49%

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	4762.76	-0.30%
上证综指	3386.46	0.26%
深证综指	2304.52	-0.62%
恒生指数	24930.58	-0.69%
中小板指数	9222.79	-0.57%
创业板指数	2814.37	-1.60%
新三板做市指数	1098.23	-0.60%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	14.7%	53.7%	73.8%
有色金属(中信)	7.4%	39.4%	32.7%
石油石化(中信)	5.1%	15.4%	3.7%
机械(中信)	4.2%	24.1%	38.2%
计算机(中信)	4.1%	22.0%	67.3%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	-3.9%	69.3%	75.4%
食品饮料(中信)	-1.4%	35.1%	67.9%
传媒(中信)	-0.4%	20.3%	48.5%
商贸零售(中信)	0.2%	31.7%	34.3%
煤炭(中信)	0.5%	15.6%	-0.5%

【行业公司评论】

证券：7月可比净利润同比+167%、环比+51%

崔晓雁 021-20377098

投资要点

7月上市券商母公司口径净利润同比+167.14%、环比+51.40%

市场：7月份万得全A+13.06%（vs上月+8.41%），中债全价指数-0.67%（vs上月-0.94%）；股基日均交易1.35万亿元，同比+228.45%、环比+78.71%；IPO承销1003.61亿元，同比+125.07%、环比+285.17%，再融资1086.23亿元，同比-43.83%、环比+20.16%，企业债券承销2608.66亿元，同比+13.38%、环比-5.15%；两融余额1.35万亿元，同比+47.46%、环比+20.42%。

上市券商：可比30家上市券商营收合计437.94亿元，同比+138.54%、环比+44.41%，母公司口径净利润179.22亿元，同比+167.14%、环比+51.40%。月末母公司口径净资产1.50万亿元，环比+6.02%。头部券商中信、国君、海通、华泰本月净利润同比分别为+126.49%、+130.42%、+129.72%、+74.11%；此外，净利润同比增幅前三分别为长江证券（+594.70%）、华西证券（+517.22%）、方正证券（+456.65%），同比增幅后三分别为中原证券（-17.43%）、南京证券（+0.67%）、第一创业（+41.62%）。（扣除子公司分红影响）

1-7月上市券商母公司口径净利润同比+27.35%

市场：1-7月万得全A+20.92%（vs上年同期+24.54%），中债全价指数+0.12%（vs上年同期+0.54%）；股基日均交易8834.94亿元，同比+51.97%；IPO承销2396.35亿元，同比+128.40%，再融资6180.12亿元，同比-17.10%，企业债券承销2.08万亿元，同比+44.58%；两融平均余额1.13万亿元，同比+28.80%。

上市券商：可比30家上市券商本年累计营收合计2136.01亿元，同比+32.44%，母公司口径净利润761.96亿元，同比+27.35%，期末母公司口径净资产较期初+9.57%。头部券商中信、国君、海通、华泰累计净利润同比分别为+29.88%、+3.21%、-8.92%、+29.33%；此外，净利润同比增幅前三分别为天风证券（+187.56%）、红塔证券（+160.01%）、中信建投（+104.61%），同比增幅后三分别为中原证券（-80.05%）、浙商证券（-13.37%）、海通证券（-8.92%）。（扣除子公司分红影响）

投资建议：申万证券（III）指数7月+22.75%、全年累计+20.90%、截至8月6日上市券商平均P/B2.18x（头部1.76x）。7月市场情绪高涨是券商业绩爆发的主要因素，此外投行业务造好助推业绩进一步提升。进入8月份，市场仍然维持高景气度，股基日均交易额1.34万亿，创业板注册制第一批申购已开启，投行业务在创业板注册制推行下有望持续爆发。短期来看，市场情绪高涨、板块业绩爆发将有力支撑估值，若后市向好，板块强周期高β属性进一步演绎。长期来看，推动直接融资占比提升，做大做强资本市场方向不变，券商投融资业务持续受益。我们依次推荐中信、国君、东方及海通。

风险提示：宏观经济恢复不及预期、权益市场大幅波动、政策变化

康泰生物获阿斯利康新冠疫苗独家授权

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

阿斯利康今日宣布与康泰生物签署中国内地市场独家授权合作框架协议，通过技术转让积极推进阿斯利康与牛津大学合作的腺病毒载体新冠疫苗AZD1222在中国内地市场的研发、生产、供应和商业化。根据合作条款，康泰生物需要在2020年底达到至少1亿剂新冠疫苗AZD1222的年产能，且在2021年底前产能扩大至年产至少2亿支。

阿斯利康授权康泰生物的AZD1222新冠疫苗为与牛津大学共同开发，采用ChAdOx1腺病毒载体路径，近期已在《柳叶刀》上公布Ⅰ/Ⅱ期实验数据，中和抗体水平与恢复期患者相当，并可诱发细胞免疫，不良反应以轻度、中度为主，预计将在巴西开展III期临床。

目前康泰生物已与Invio及艾棣维欣合作研发DNA疫苗，目前在Invio海外数据临床Ⅰ中94%的受试者出现总体免疫反应，Ⅱ期即将开展；此外公司还有灭活疫苗、重组VLP以及mRNA疫苗均在临床前研发阶段。公司投资10医院实施百旺信应急工程建设项目，着力于新冠肺炎疫苗等新型疫苗研究生产，也有助于公司未来持续开展病毒相关疫苗研究。

风险提示：疫苗研发进展不及预期，疫苗研发失败，疫苗价格过低

【财经要闻】

1、三部门联合印发《城镇生活垃圾分类和处理设施补短板强弱项实施方案》

三部门联合印发《城镇生活垃圾分类和处理设施补短板强弱项实施方案》，提出到2023年，推动具备条件的地级以上城市基本建成分类投放、分类收集、分类运输、分类处理的生活垃圾分类处理系统

2、财政部发布首份财政政策执行报告

财政部发布首份财政政策执行报告：千方百计稳定和扩大就业，重点支持带动就业能力强的补短板项目；加快双创支撑平台项目建设，支持养老、托育、医疗、家政等社区家庭服务业发展壮大。

3、财政部：引导资本、资源向战略关键领域聚焦

财政部：引导资本、资源向战略关键领域聚焦，促进产业链向中高端迈进；继续大力支持疫苗和药物研发等新冠肺炎科研攻关工作，切实保障资金需求；大力支持关键核心技术攻关，推动强化国家战略科技力量。

4、商务部：下半年要推进全面深化服务贸易创新发展试点和服务外包示范城市建设

商务部：下半年要推进全面深化服务贸易创新发展试点和服务外包示范城市建设，拓展特色服务出口基地；加快制订全国版跨境服务贸易负面清单，加快创新，大力发展数字贸易、线上展览等新兴服务贸易。

5、交通运输领域新基建指导文件发布

交通运输领域新基建指导文件发布，提出开展时速 600 公里级高速磁悬浮、时速 400 公里级高速轮轨客运列车研制和试验；引导在城市群等重点高速公路服务区建设超快充、大功率电动汽车充电设施。

6、四部门发文推进农业水价综合改革

四部门发文推进农业水价综合改革，今年全年新增改革实施面积 1.1 亿亩以上。

7、央行：牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位

央行：牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性，实施好房地产金融审慎管理制度。

8、上证指数收涨 0.26%报 3386.46 点

券商股尾盘发力，A 股探底回升。上证指数收涨 0.26%报 3386.46 点；深证成指跌 0.7%报 13863.13 点；创业板指跌 1.6%报 2814.37 点，盘中一度跌近 3%；科创 50 跌近 1%；万得全 A 跌 0.15%。两市成交额近 1.3 万亿元。

9、港股探底回升，恒生指数收跌 0.69%

港股探底回升，恒生指数收跌 0.69%，恒生国企指数跌 0.53%，恒生科技指数涨 0.39%。全日大市成交 1358.8 亿港元。电讯股领跌，中国移动跌 2.6%。券商、光伏股活跃，保利协鑫能源、协鑫新能源均涨超 10%。

10、道指涨 0.68%报 27386.98 点

美国三大股指集体收高，道指涨逾 180 点，纳指涨 1%，标普 500 指数涨 0.64%。纳指七连涨首次收盘站上 11000 点，再创新高。苹果涨 3.5%，迪士尼涨 2.5%，领涨道指。科技股大涨，Facebook 涨 6.5%，创历史新高。截至收盘，道指涨 0.68%报 27386.98 点，标普 500 指数涨 0.64%报 3349.16 点，纳指涨 1%报 11108.07 点。

【重点公告】

【采掘】

河钢资源:君享宣工集合资管计划拟减持公司股份

恺英网络:手游《暗夜破晓》大陆地区独家代理权授予腾讯

【传媒】

三人行:上半年净利同比增 127.76%

【电气设备】

福斯特:上半年净利同比增长 14.58%

协鑫集成:集成电路产业新政预计将对公司项目产生积极影响

【电子】

闻泰科技:云南省城投等拟减持公司不超 2%股份

【房地产】

新城控股:前 7 月销售金额约 1185 亿元 同比下降 19%

【非银金融】

申万宏源:申万宏源证券 7 月净利 7.3 亿元 同比大增

方正证券:母公司 7 月净利 4 亿元 同比大增

红塔证券:母公司 7 月净利 2.13 亿元 同比大增

国元证券:母公司 7 月净利 1.39 亿元 同比大增

东北证券:母公司 7 月净利 2.08 亿元 同比大增

国信证券:母公司 7 月净利 12.09 亿元 同比大增

国泰君安:母公司 7 月份净利 12.71 亿元 同比大增

第一创业:母公司 7 月净利 9202 万元 同比大增

长江证券:母公司 7 月份净利 5.68 亿元 同比大增

中国银河:母公司 7 月净利 7.57 亿元 同比大增

中信证券:母公司 7 月净利 44.43 亿元 同比大增

广发证券:母公司 7 月份净利 8.76 亿元 同比大增

海通证券:母公司 7 月净利超 14 亿元 同比大增

中信建投:母公司 7 月净利 16.98 亿元 同比大增

华泰证券:母公司 7 月份净利 7.37 亿元 同比翻倍

西部证券:母公司 7 月份净利 1.79 亿元 同比大增

华西证券:母公司 7 月份净利 3.77 亿元 同比大增

招商证券:母公司 7 月净利 10.52 亿元 同比大增

天风证券:母公司 7 月净利为 2.23 亿元 同比大幅扭亏为盈

国投资本:安信证券母公司 7 月净利 5.3 亿元 同比大增

【公用事业】

盛运退:到期未清偿的债务近 51 亿元

广安爱众:天弘旗实业拟减持公司不超 2%股份

【化工】

金力泰:股东拟减持不超 4.54%股份

世龙实业:龙强投资拟减持公司不超 1.67%股份

国泰集团:军工控股成为公司控股股东

中核钛白:全面上调公司各型号钛白粉销售价格

【机械设备】

三超新材:集成电路用精密金刚石工具产品销售规模较小

巨力索具:终止筹划发行股份购买资产事项 明日复牌

今创集团:拟 2.2 亿元收购今创电工剩余 50%股权

【计算机】

安恒信息:使用超募资金投建安全运营能力中心项目

银江股份:中标 1.5 亿元智慧园区项目

汇金股份:现有主营业务未涉及数字货币相关内容

达实智能:中标 7160 万元智慧交通项目

【建筑装饰】

棕榈股份:联合中标 5.75 亿元安置房建设项目

亚翔集成:中标 1.83 亿元重大项目

【交通运输】

密尔克卫:上半年净利同比增长 49%

密尔克卫:上半年净利同比增长 49%
渤海轮渡:与烟台保税港区管委会战略合作
畅联股份:畅连投资拟减持公司不超 3.85%股份
【农林牧渔】
大北农:7 月份生猪销售收入环比下降 1.68%
禾丰牧业:上半年净利 6.06 亿元 同比增 68.8%
正虹科技:7 月份生猪销售收入环比下降近 50%
新希望:7 月生猪销售收入环比增长 10%
【汽车】
力帆股份:控股股东向法院申请司法重整
比亚迪:7 月新能源汽车销售 1.51 万辆 同比下滑 8.9%
上汽集团:1-7 月销量同比下降 25.77%
秦安股份:继续平仓部分期货投资合约 收益 5528 万元
腾龙股份:与恒大恒驰汽车就热管理系统管路产品洽谈报价
【轻工制造】
仙鹤股份:3.82 亿元仙鹤转债尚未转股 占发行总量 30.52%
帝欧家居:“智能卫浴生产项目”今日正式投产
中顺洁柔:上半年净利润同比增长 64.69%
【商业贸易】
王府井:京国瑞基金减持公司 1%股份
【食品饮料】
龙大肉食:7 月份生猪销售收入环比增 58.97%
【通信】
欣天科技:副董事长拟减持公司不超 5.56%股份
武汉凡谷:上半年净利 8012.56 万元 同比增 15.52%
【休闲服务】
*ST 海创:1.09 亿股 B 股股份将被司法拍卖
【医药生物】
三诺生物:上半年净利 1.58 亿元 同比增 22.32%
康龙化成:君联闻达及君联茂林拟合计减持不超 9%股份
祥生医疗:XBit 系列高端推车式彩超获美国市场准入资格
凯利泰:脊柱内固定系统哥伦比亚注册证获批
三鑫医疗:一次性使用医用口罩和医用外科口罩获 CE 认证
康泰生物:将获阿斯利康腺病毒载体新冠疫苗独家授权
常山药业:目前未向美国直接出口肝素原料药
特一药业:与东莞国药战略合作 完善营销渠道
昭衍新药:董事及其一致行动人拟减持股份
东诚药业:上半年净利同比增长 23%
心脉医疗:三股东拟合计减持不超 7.27%股份
振德医疗:口罩类主要产品三季度订单较为饱满
【银行】
建设银行:获准发行不超 660 亿元境内二级资本债券

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