2020 年 07 月 15 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 07 月 15 日)

今日要点：

【公司评论】 黑猫股份半年报预告点评

【宏观策略】 6 月出口数据好于预期，医疗防疫物资有突出贡献

财经要闻：

1、国务院发布《保障中小企业款项支付条例》
2、海关总署：上半年中国对美出口同比下降 8.1%
3、海关总署：正积极谋划研究中国特色自由贸易港海关监管框架方案
4、发改委：截至 6 月底平台已签约 PPP 项目中民间投资项目共 1677 个
5、发改委组织开展绿色产业示范基地建设
6、银保监会通报影子银行和交叉金融业务存在的突出问题
7、住建部等 6 部门印发《关于加强房屋网签备案信息共享提升公共服务水平的通知》
8、文化和旅游部发布《关于推进旅游企业扩大复工复业有关事项的通知》
9、民航局批准第一批国际客运奖励航班
10、公安部：截至 6 月，全国机动车保有量达 3.6 亿辆
11、海关总署：上半年我国重点农产品进口量增加
12、农业农村部启动农业重大自然灾害二级应急响应
13、上证指数收跌 0.83%报 3414.62 点
14、恒生指数收跌 1.14%，报 25477.89 点
15、美股尾盘走强，三大股指集体收高

重点公告：

完美世界:上半年净利同比预增 22%-25%
江丰电子:上修业绩预告 上半年净利预增 170%-200%
康隆达:满博投资拟减持公司不超 5.56%股份
蓝晓科技:吸附分离材料销售实现单季度历史最好水平
万集科技:上半年预盈超 3 亿元 同比扭亏
格力电器:上半年净利同比预降 48%-54%

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	4806.69	-0.95%
上证综指	3414.62	-0.83%
深证综指	2309.57	-0.85%
恒生指数	25477.89	-1.14%
中小板指数	9373.01	-1.36%
创业板指数	2858.67	-1.06%
新三板做市指数	1151.14	0.37%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	9.6%	19.1%	31.6%
医药(中信)	8.1%	34.3%	74.0%
商贸零售(中信)	6.2%	43.1%	33.9%
建材(中信)	6.1%	20.9%	46.7%
汽车(中信)	6.1%	28.1%	31.7%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	-6.3%	11.0%	1.0%
非银行金融(中信)	-2.3%	30.9%	14.9%
家电(中信)	-0.7%	21.5%	19.3%
房地产(中信)	-0.7%	22.1%	12.0%
钢铁(中信)	0.6%	15.5%	-0.5%

【行业公司评论】

黑猫股份半年报预告点评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

1. 数据摘要：2020 年上半年亏损 6500-7500 万元，2019 年同期亏损 1.16 亿元，EPS 为-0.09~-0.1 元/股。反推 Q2 亏损 6100-7103 万元，单季度 EPS 为-0.09~-0.1 元/股。

2. 投资建议：根据我们统计的数据发现，Q2 价差环比 Q1 下滑 13.34%，同比下滑 30%；而净利润亏损幅度小于 2019 年同期，反应公司今年开始的成本控制起了作用。实际上亏损最严重的是 4 月份，既有价差的缩小，也有存货的损失，预计单月亏损幅度在 6000 万附近，5 月份随着价差进入恢复期，亏损预计不到千万；6 月份开始盈利，目前炭黑价格在 5000 元/吨，相比 4 月底的 4400 元上涨了 600 元。7 月份单吨净利润预计在 400 元/吨，考虑到下半年的部分产能退出，以及 2+26 省市的天气预警控制，行业供应可能会更加紧张。

另外，乌海项目预计 7 月底进入稳产期，后面有望贡献 5 个月左右的业绩。

这样，根据测算，第三季度业绩有望在 6000-7000 万元附近，全年实现盈利的概率大增。考虑到精细化工贡献 7000 万元的业绩，全年业绩仍然值得期待。维持买入评级。

6 月出口数据好于预期，医疗防疫物资有突出贡献

李蕙 lihui1@huajinsc.cn

事件：海关总署 7 月 14 日披露了 2020 年上半年进出口贸易数据。

点评：

1、以美元计价，6 月出口同比增长 0.5%，1-6 月出口累计同比下滑 6.2%；总体来看，数据好于市场预期。从重点商品出口变化来看，6 月出口好转主要由于医疗仪器及器械、纺织纱线及制品等医疗防疫物资的出口增速继续明显提升，其中，医疗仪器及器械 1-6 月累计出口增速为 41.4%，较 1-5 月累计出口增速再度提升 12.9 个百分点。除此之外，手机、家电、家具等商品出口有所好转。

2、以美元计价，6 月进口同比增长 2.7%，1-6 月进口累计同比下滑 7.1%；6 月进口增速转正，明显超越于市场预期。从重点商品进口变化来看，6 月进口超预期主要是由于农产品进口增速继续提升，其中，尤其是以粮食、大豆等农产品提升明显。其他商品来看，大宗商品、化妆品等进口增速也有较大提升。

【财经要闻】

1、国务院发布《保障中小企业款项支付条例》

国务院发布《保障中小企业款项支付条例》，自 9 月 1 日起施行。条例明确，机关、事业单位和大型企业不得要求中小企业接受不合理的付款期限、方式、条件和违约责任等交易条件，不得违约拖欠中小企业货物、工程、服务款项。

2、海关总署：上半年中国对美出口同比下降 8.1%

海关总署：上半年中国对美出口同比下降 8.1%，自美进口下降 1.5%，贸易顺差 8517.4 亿元，减少 10.8%；上半年，中国自美进口降幅低于整体进口 1.8 个百分点，中美第一阶段经贸协议正在得到执行。

3、海关总署：正积极谋划研究中国特色自由贸易港海关监管框架方案

海关总署：正积极谋划研究中国特色自由贸易港海关监管框架方案；会同有关部门研究海南自贸港零关税政策相关清单，并同步研究相关货物的海关监管办法；会同海南省已初步研究形成《海南自由贸易港口岸布局方案》。

4、发改委：截至 6 月底平台已签约 PPP 项目中民间投资项目共 1677 个

发改委：截至 6 月底平台已签约 PPP 项目中民间投资项目共 1677 个，占全部已签约项目的 43%；其中，民营企业单独中标项目 831 个，联合体中标项目中民营企业控股项目 846 个。

5、发改委组织开展绿色产业示范基地建设

发改委组织开展绿色产业示范基地建设，提出推动绿色产业集聚、提升绿色产业竞争力等四项重点任务，拟到 2025 年培育一批绿色产业龙头企业，绿色产业链有效构建，绿色技术创新体系基本建立。

6、银保监会通报影子银行和交叉金融业务存在的突出问题

银保监会通报影子银行和交叉金融业务存在的突出问题，主要集中在“资管新规”“理财新规”执行不到位、非标投资业务管控不力等方面。银保监会要求坚决防止影子银行回潮和结构复杂产品死灰复燃，严禁资金违规流入股市，违规投向房地产领域等限制性领域。

7、住建部等 6 部门印发《关于加强房屋网签备案信息共享提升公共服务水平的通知》

住建部等 6 部门印发《关于加强房屋网签备案信息共享提升公共服务水平的通知》，将进一步提高房屋网签备案数据的使用效能，深化“放管服”改革，促进房地产市场平稳健康发展。

8、文化和旅游部发布《关于推进旅游企业扩大复工复业有关事项的通知》

文化和旅游部发布《关于推进旅游企业扩大复工复业有关事项的通知》，恢复跨省（区、市）团队旅游，出入境旅游业务暂不恢复。调整旅游景区限量措施，接待游客量由不得超过最大承载量的 30%调至 50%。

9、民航局批准第一批国际客运奖励航班

民航局批准第一批国际客运奖励航班，自即日起至本航季末 10 月 24 日，东航 MU2573/4 航班（昆明-老挝万象-昆明）每周从 1 班增至 2 班，新增 MU593/4 航班（西安-日本东京-西安）每周 1 班。

10、公安部：截至 6 月，全国机动车保有量达 3.6 亿辆

据公安部统计，截至 6 月，全国机动车保有量达 3.6 亿辆，其中汽车 2.7 亿辆；机动车驾驶人 4.4 亿人，其中汽车驾驶人 4 亿人。新能源汽车保有量 417 万辆，较去年底增长 9.45%。

11、海关总署：上半年我国重点农产品进口量增加

海关总署：上半年我国重点农产品进口量增加，其中进口猪肉 212.3 万吨，同比增加 1.4 倍；进口牛肉 99.7 万吨，增加 42.9%。

12、农业农村部启动农业重大自然灾害二级应急响应

农业农村部启动农业重大自然灾害二级应急响应，向江苏、安徽、江西、湖北、湖南等 5 个省派出抗洪救灾专家工作组；实行灾情日调度，坚持 24 小时值班制度，及时反映灾情和抗灾救灾工作进展情况。

13、上证指数收跌 0.83%报 3414.62 点

A 股震荡收低，午后呈现 V 型走势，业绩预增概念逆市爆发。上证指数收跌 0.83%报 3414.62 点，深证成指跌 1.08%，创业板指跌 1.06%，万得全 A 跌 0.92%。两市成交额连续 7 日突破 1.5 万亿元。北向资金单边净卖出 173.84 亿元，创历史新高；贵州茅台遭净卖出 13.53 亿元居首，中国平安获净买入 4.7 亿元最多。

14、恒生指数收跌 1.14%，报 25477.89 点

恒生指数收跌 1.14%，报 25477.89 点。恒生国企指数跌 1.61%。全日大市成交 1789.5 亿港元，前一交易日为 1712.8 亿港元。科技网络、有色、医药股跌幅居前，阿里巴巴跌 5.5%。金山软件跌 6.6%，京东集团跌 5.4%。中国台湾加权指数收跌 0.02%，报 12209.01 点。

15、美股尾盘走强，三大股指集体收高

美股尾盘走强，三大股指集体收高。道指收涨约 560 点，纳指收涨近 1%，标普 500 指数涨 1.34%。卡特彼勒涨近 5%，领涨道指。石油股普涨， 埃克森美孚 、 雪佛龙均涨超 3%。波音 涨 2.48%，公司获得美国空军超 200 亿元订单。富国银行 跌 4.57%，该行自 2008 年以来首次录得亏损。截至收盘，道指涨 2.13%报 26642.59 点，标普 500 涨 1.34%报 3197.52 点，纳指涨 0.94%报 10488.58 点。

【重点公告】

【传媒】

完美世界:上半年净利同比预增 22%-25%

新媒股份:上半年净利同比预增 60%-80%

中公教育:公务员联考延期 上半年预亏 2 亿至 3 亿元

华扬联众:股东拟减持公司不超 5.43%股份
昆仑万维:上半年净利同比预增 478%-512%
金逸影视:上半年预亏 3.1 亿元至 3.9 亿元
万达电影:上半年预亏 15 亿至 16 亿元
顺网科技:上半年净利同比预降 75%-85%
电魂网络:上半年净利同比预增 117%-164%
【电气设备】
南都电源:拟定增募资不超 14.16 亿元
【电子】
江丰电子:上修业绩预告 上半年净利预增 170%-200%
东旭光电:上半年预计亏损 8 亿至 11 亿元
大族激光:上半年净利同比预增 60%-70%
圣邦股份:上半年净利预增 55%-80%
可立克:上半年净利同比预增 311%-372%
通富微电:上半年预盈 1 亿至 1.3 亿元 同比扭亏
高德红外:上修业绩预告 上半年净利预增 220%-260%
兆易创新:大基金减持公司 1%股份 减持计划实施完毕
上海贝岭:参股企业新洁能 IPO 获核准
【房地产】
泰禾集团:上半年预亏 14.6 亿元至 18.6 亿元
【纺织服装】
康隆达:满博投资拟减持公司不超 5.56%股份
森马服饰:下修业绩预告 上半年净利预降 90%-100%
七匹狼:上半年净利同比预降 76%-84% 拟回购股份
【非银金融】
第一创业:上半年净利同比预增 90%-110%
【公用事业】
韶能股份:拟定增募资不超 14.91 亿元 实控人将变为姚振华
华能国际:上半年公司发电量同比下降 8.05%
深圳能源:上半年净利同比预增 142%-200%
宝新能源:上半年净利同比预增 77%-121%
钱江水利:目前不涉及水利建设工程业务
通宝能源:执行电价调整政策 预计减少今年净利 5973 万元
【化工】
蓝晓科技:吸附分离材料销售实现单季度历史最好水平
濮阳惠成:拟定增募资不超 9.1 亿元 引入深创投等战投
*ST 康得:上半年预亏 3 亿元至 6 亿元
*ST 盐湖:上半年预计盈利 13 亿至 16 亿元
中简科技:上半年净利同比预增 60%-78%
华信新材:股东拟合计减持公司不超 2.48%股份
名臣健康:锦煌投资拟减持公司不超 3%股份
荣盛石化:上半年净利同比预增 196%-221%
四川美丰:子公司是遂宁、射洪市防汛编织袋生产供应及应急储备单位
保利联合:上半年净利同比预降 97%-98%
中石科技:上半年净利预增 100%-130%
【机械设备】中联重科:上半年净利预增 47.5%-63%

【计算机】
万集科技:上半年预盈超 3 亿元 同比扭亏
【家用电器】
格力电器:上半年净利同比预降 48%-54%
【建筑材料】
深天地 A:上半年预亏 1200 万至 1700 万元
【交通运输】
申通快递:上半年净利同比预降 89%-92%
恒基达鑫:上半年净利同比预增 50%-70%
深圳机场:上半年预亏 1.33 亿至 1.53 亿元
深高速:发行境外上市外资股获证监会核准
【农林牧渔】
獐子岛:上半年预盈 3000 万至 4500 万 扣非后亏损
民和股份:上半年净利预降超七成
登海种业:上半年净利同比预增 60%-110%
【汽车】
*ST 众泰:上半年预亏 7.5 亿至 10.5 亿元
金固股份:上半年预亏 3500 万至 4500 万 目前订单恢复良好
长安汽车:预计上半年盈利 20 亿-30 亿元
保隆科技:DMS 疲劳驾驶产品在研发中
【轻工制造】
美利云:上半年净利同比预增 220%-340%
志邦家居:上半年净利 5068.6 万元 同比降 53.99%
【商业贸易】
汇通能源:控股股东一致行动人拟增持公司 5%至 15%股份
【食品饮料】
好想你:上半年净利预增 1632%-1728%
得利斯:上半年净利同比预增 260%-350%
龙大肉食:上半年净利同比预增 214%-224%
【通信】
高新兴:与腾讯云签署战略合作框架协议
【休闲服务】
云南旅游:上修业绩预告 上半年预盈 90 万至 130 万元
大连圣亚:磐京基金再度增持 公司成立“应急工作组”
【医药生物】
贝瑞基因:上半年净利预降 52% 肝癌早筛预计今年落地
九安医疗:上修业绩预告 上半年预盈 2.3 亿至 2.8 亿元
蓝帆医疗:上半年净利同比预增 156%-220%
东阿阿胶:上半年预亏 6754 万-9841 万元
英科医疗:一次性防护手套未来售价存在不确定性
国际医学:上半年预亏 3.35 亿至 3.55 亿元
亿帆医药:上半年净利同比预增 40%-70%
海特生物:拟定增募资不超 9.75 亿元 实控人参与认购
东阳光:筹划购买宜昌东阳光生化制药 100%股权
丽珠集团:上半年净利同比预增 30%-40%
誉衡药业:上半年净利同比预增 180%-193%

贝达药业:上半年净利同比预增 55%-75%

普利制药:上半年净利同比预增 20%-35%

迈瑞医疗:上半年净利同比预增 38%-48%

片仔癀:上半年净利同比增长 15.32%

【有色金属】

五矿稀土:上半年净利同比预增 189%-262%

厦门钨业:拟分拆控股子公司厦钨新能至科创板上市

山东黄金:上半年净利同比预增 80%-110%

东方锆业:公司的核级海绵锆合成后可用于核电机组等核反应堆

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