海外市场指数

	收盘价	涨跌幅
道琼斯工业	26085.80	0.04%
标普 500	3155.22	-0.94%
纳斯达克	10390.84	-2.13%
富时 100	6176.19	1.33%
法国 CAC	5056.23	1.73%
日经 225	22784.74	2.22%
德国 DAX	12799.97	1.32%

国内市场指数

上证指数	3414.62	-0.83%
沪深 300	4806.69	-0.95%
深圳成指	13996.46	-1.08%
中小板	9373.01	-1.36%
香港恒生	25477.89	-1.14%
H 股指数	10405.27	-1.61%
AH 溢价	133.13	0.11%
中证转债		
上证转债	328.40	-0.85%
上证基金	7385.60	-0.82%

汇率

美元汇率	6.9976	0.12%
欧元汇率	7.9501	2.51%
英镑汇率	8.8241	-2.30%
澳元汇率	4.8870	1.03%

分析师：虞晓文
执业证书号：S0010520060003
邮箱：zhudh@hazq.com

联系人：谢丽媛
执业证书号：S0010120050004
邮箱：xiely@hazq.com

华安证券研究所
上海市吴淞路宝矿国际大厦 27 层

集萃聚焦

1. 行业投资观点

【家电轻工/虞晓文、谢丽媛】新宝股份：收入利润同高增，摩飞 50 亿元可期——2020H1 业绩预告点评报告

我们认为，随着新消费时代到来，品类繁多、保有量仍较低的小家电已迎来新一轮高速增长期，长期推荐关注具备较强爆款复制能力、且后端组织架构和供应链管理能力高度适用新消费时代的新宝股份，公司是高端小家电出口龙头企业，并在内销市场维持高增速持续发力。我们预计公司 2020-2022 年营业收入分别为 113.4、127.6、143.0 亿元，同比增速分别为 24.3%、12.6%、12.1%，归母净利润分别为 9.2、11.0、13.1 亿元，同比增速分别为 33.5%、20.1%、18.4%，对应 EPS 分别为 1.14、1.38、1.63 元/股，当前股价对应 2020-2022 年分别 36.6X、30.5X、25.7XPE，维持增持评级。

2. 财经要闻

【海关总署：三项改革措施支持新型贸易业态有序发展】

【海关总署：我国外贸发展面临的不确定、不稳定因素明显增多 下半年进出口形势依然复杂严峻】

【发改委：截至今年 6 月底各地已签约 PPP 项目中民间投资项目 1677 个】

3. 华安证券近期研究报告摘要

1.行业观点

【家电轻工】新宝股份：收入利润同高增，摩飞 50 亿元可期——2020H1 业绩预告点评报告

内外销同增，摩飞 50 亿元可期

公司 2020H1 实现营业收入同比增长 25%左右，达到约 50.54 亿元；对应 Q2 实现营业收入约 30.98 亿元，同比增长约 43.2%。内销方面，公司 H1 实现收入同比增长约 90%，对应 Q2 增速预计约 120%，一方面受益疫情期间厨房小家电需求增加，另一方面公司爆款复制能力及后端组织架构和供应链管理能力在新消费时代优势凸显、持续发力，带动收入快速增长；根据奥维云网数据，摩飞料理机 2020Q2 在线上和线下分别实现 100%和 967%的销售额同比增速。预计公司旗下自有品牌摩飞今年或有望实现约 20 亿元收入，对比来看，九阳股份于 2007 年达到 19 亿元收入，2008 年达到 43 亿元，2010-2013 年维持约 50 亿元收入，苏泊尔内销于 2007 年达到 20 亿元收入，维持较高的稳定增速至 2013 年达到 53 亿元。我们认为，随着新消费时代到来，品类繁多、保有量仍较低的小家电已迎来新一轮高速增长期，公司旗下的摩飞及其他自有品牌有望在 3~5 年内实现约 50 亿元收入。

外销方面

公司 H1 实现收入同比增长约 9%，对应 Q2 增速预计约 24%，一方面，Q1 受到疫情影响，公司产能紧张，出口增速仅约 9%，导致需求后延至 Q2，另一方面，疫情期间欧美等国家居民同样隔离在家、对厨房小家电需求大幅增加。

利润率持续提升

根据公司公告的收入和利润增速，预计公司 2020H1 实现净利率 7.14%~8.57%，同比增长 1.18pct~2.61pct；对应 Q2 实现净利率 7.65%~9.97%，同比增长 0.64pct~2.96pct。预计内销占比的持续增加带来毛利率的进一步提升，并且，公司产品技术创新、自动化建设、规模效应也将利于毛利率增长。随着内销占比提升，预计销售费用率或将持续提升。

投资建议

我们认为，随着新消费时代到来，品类繁多、保有量仍较低的小家电已迎来新一轮高速增长期，长期推荐关注具备较强爆款复制能力、且后端组织架构和供应链管理能力高度适用新消费时代的新宝股份，公司是高端小家电出口龙头企业，并在内销市场维持高增速持续发力。我们预计公司 2020-2022 年营业收入分别为 113.4、127.6、143.0 亿元，同比增速分别为 24.3%、12.6%、12.1%，归母净利润分别为 9.2、11.0、13.1 亿元，同比增速分别为 33.5%、20.1%、18.4%，对应 EPS 分别为 1.14、1.38、1.63 元/股，当前股价对应 2020-2022 年分别 36.6x、30.5x、25.7xPE，维持增持评级。

风险提示

小家电增速放缓风险；公司内销收入不达预期风险。

2.财经要闻

【海关总署：三项改革措施支持新型贸易业态有序发展】

海关总署统计分析司司长李魁文表示，一是全面推广跨境电商出口商品退货监管措施。探索建立高效、安全、快捷的跨境电商出口退货渠道，解决跨境电商出口商品“退货难”的问题，全力支持跨境电商出口企业“卖全球”。二是开展跨境电商企业对企业，也就是 B2B 的出口试点。增设“9710”“9810”贸易方式，在北京、天津、南京、杭州、宁波、厦门、郑州、广州、深圳和黄埔海关等 10 个海关开展试点，开启了规模化“卖全球”的跨境电商新征程。三是继续主动和世界海关组织等国际组织共同研究优化跨境电子商务世界贸易规则，与万国邮联、其他国家和地区的海关就多边数据共享等方面进一步加强合作，共同构建面向全球的高质量跨境电商寄递服务网络。作为新型贸易业态，跨境电商凭借其线上交易、非接触式交货和交易链条短等优势逆势上扬，为外贸企业应对疫情冲击发挥了积极作用。据海关统计，今年上半年，海关跨境电商监管平台进出口增长 26.2%，其中出口增长 28.7%，进口增长 24.4%。（来源：Wind）

【海关总署：我国外贸发展面临的不确定、不稳定因素明显增多 下半年进出口形势依然复杂严峻】

中国 6 月份以美元计价出口同比增长 0.5%，预估为-2.0%，前值-3.3%。中国 6 月份以美元计价进口同比增长 2.7%，预估为-9.0%，前值-16.7%。海关总署新闻发言人李魁文表示，我国外贸发展面临的不确定、不稳定因素明显增多，叠加中美经贸摩擦的影响，下半年进出口形势依然复杂严峻。但我们也要看到，我国外贸发展韧性足、回旋余地大，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，随着一系列稳外贸政策措施效应的持续释放，我们有信心稳住外贸基本盘，努力实现进出口促稳提质。（来源：Wind）

【发改委：截至今年 6 月底各地已签约 PPP 项目中民间投资项目 1677 个】

国家发改委 7 月 14 日消息，根据全国 PPP 项目信息监测服务平台数据，截至今年 6 月底平台已签约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。今年 1-6 月，各地新增已签约项目 144 个，其中民间投资项目 28 个。（来源：新浪财经）

3.华安证券近期研究报告摘要

华安证券最新研报

日期	报告	分析师
6 月 16 日	销售单月同比转正，开发投资稳中有升	邹坤
6 月 16 日	化妆品新股·丽人丽妆：美妆电商代运营龙头 ，坐享美妆、电商叠加红利	虞晓文、谢丽媛
6 月 17 日	大消费月报：可选消费边际改善，消费信心仍待恢复	文献、虞晓文
6 月 18 日	浙江鼎力： 臂式放量在即，市值有望再创新高	陈晓
6 月 18 日	洋河股份：产品渠道全面变革，梦之蓝引领核心增量	文献、虞晓文
6 月 22 日	浙江美大：家居 MCN 打开集成灶通往消费者的大门，内容平台有望助力弯道加速	虞晓文、谢丽媛
6 月 22 日	“工赋上海”政策发布，工业互联网再迎催化	尹沿技、夏瀛涛
6 月 24 日	金科股份（000656）：成长提速与质量兼顾，夯实主业携多元齐航	邹坤、王洪岩
6 月 28 日	新兴成长赛道，稳健优质龙头	陈晓
6 月 30 日	马钢股份：携手宝武发挥协同效应，降本增效提高盈利能力	石林
6 月 30 日	标准升级系列之一：替代市场空间巨大，可降解塑料大有可为	刘万鹏
6 月 30 日	国改新三年，看青花玻汾双轮驱动	文献
7 月 1 日	小间距 LED 持续景气，MINILED 蓄势待发	尹沿技、郑磊
7 月 2 日	高端白酒共享茅台红利，食品饮料延续长牛趋势	文献
7 月 6 日	“影、视、综”中综艺逆势发力，板块景气度持续回升	郑磊
7 月 6 日	洋河股份：精准改革持续落地，估值修复正在路上	文献
7 月 7 日	进击的安徽：“智+”，制造业的升级之路——安徽省优势产业成长与发展启示	尹沿技、方晨
7 月 7 日	北方华创：自主创新为基，平台化为翼	李疆
7 月 7 日	苏博特首次覆盖：多因素驱动格局改善，新技术助力二次腾飞	石林
7 月 8 日	半透明主动 ETF：海外资管新风口	朱定豪
7 月 8 日	汇川技术 300124：业绩超预期，拐点已至	李疆
7 月 8 日	功率半导体 IGBT：高壁垒和高景气的黄金赛道	尹沿技、郑磊
7 月 8 日	鸿泉物联:安全环保增效，商用车车联网开拓者	尹沿技、夏瀛韬
7 月 9 日	半透明主动 ETF：海外资管新风口	尹沿技、华晋书
7 月 9 日	迎接“真 5G”时代，主设备商挑战与机遇并存	尹沿技、夏瀛韬
7 月 12 日	波动率如何区分好坏？ —“学海拾珠”系列之一	严佳炜、朱定豪
7 月 12 日	中联重科—定增助力行稳致远，破釜沉舟再谋发展	尹沿技、郭倩倩
7 月 12 日	耕细作推动业绩增长，角膜塑形镜蓝海市场领航——欧普康视首次覆盖深度报告	邹坤
7 月 12 日	工业互联网《2020 年工作计划》释放政策利好	尹沿技、夏瀛韬
7 月 13 日	争夺上游矿山资源、抢占下游深加工高地，铜行业领跑者——铜陵有色首次覆盖报告	石林
7 月 13 日	古井贡酒：省内势不可挡，后百亿征程可期	文献
7 月 13 日	金地集团（600383）—三十余载耕耘，稳健发展逢春	邹坤，王洪岩
7 月 13 日	侧袋机制在公募产品中的应用展望	朱定豪
7 月 14 日	新宝股份：收入利润同高增，摩飞 50 亿元可期——2020H1 业绩预告点评报告	虞晓文、谢丽媛

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

联系

华安证券研究所
上海市吴淞路宝矿国际大厦 27 层

机构请致电：
上海地区销售总监 纪孝娟 13524204720 jixj@hazq.com