世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2020 年 07 月 14 日

分析师：李晓刚

执业证书号：S1030513010001

联系电话：0755-82536516

邮箱：lixg@csco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

证券简称	收盘价	涨跌幅%
上证综指	3443	1.77
深证成指	14149	3.50
恒生指数	25772	0.17
道琼斯工业指数	26086	0.04
纳斯达克指数	10391	-2.13
法国 CAC40	5056	1.73
富时 100	6176	1.33
德国 DAX	12800	1.32
澳洲标普 200	5978	0.98
圣保罗指数	98697	-1.33
韩国综合指数	2186	1.67
日经 225	22785	2.22
俄罗斯 RTS	1235	-0.90
孟买 SENSEX30	36694	0.27
标普 500	3155	-0.94
台湾加权指数	12212	1.14

经济预测（市场一致预期）

单位（%）	Q2/E	20/E
GDP	2.2	2.4
CPI	2.6	2.5
PPI	-3.1	-2.0
工业增加值	4.1	2.4
固定投资增速	-3.5	2.7
出口增速	-3.1	-9.8
进口增速	-10.6	-3.0
社消增速	2.7	1.6
M2 增速	11.2	10.3
人民币汇率	7.09	7.0

本页图表的数据来源：Wind 资讯

请务必阅读文后重要声明及免责条款

A 股市场综述：

周一，上证指数报 3443.29 点，上涨 1.77%，成交额 7173.97 亿。深证成指报 14149.14 点，上涨 3.5%，成交额 9550.43 亿。创业板指报 2889.43 点，上涨 3.99%，成交额 3047.47 亿。沪深两市合计成交 16724.40 亿，为连续第 6 个交易日超过 1.5 万亿元。

北北向资金合计净流入 68.5 亿元。其中沪股通净流入 33.42 亿元，深股通净流入 35.08 亿元。北向资金成交金额达到 1624.47 亿元，占 A 股当日总成交金额比重为 9.71%。

板块方面，创业板和中小板中报业绩预告将于本周强制披露完成。周一市场业绩线走的很强，包括上周 5 连板的振德医疗为首的医药股第二波主升浪、以及 8 连板的沈阳化工都是这个主逻辑。在比价效应下，周一医药生物、医疗器械、食品消费等业绩股爆发。从目前已披露中报业绩预告来看，成长风格基本面相对较好，医药行业业绩高增长最为确定，电子行业中报好于市场此前预期。

市场数据

指数	成交金额（亿元）	收盘点位	日涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
上证综指	7174	3443	1.77	12.89
沪深 300	5411	4853	2.10	18.46
深证成指	9550	14149	3.50	35.65
中小板指	4180	9502	3.85	43.26
创业板指	3047	2889	3.99	60.69

近一日涨跌幅TOP10

序号	证券简称	收盘价	涨幅(%)	证券简称	收盘价	跌幅(%)
1	沪硅产业-U	57.77	20.00	鄂武商A	22.40	-10.00
2	泽璟制药-U	119.63	20.00	百联股份	26.12	-9.96
3	赛诺医疗	36.61	19.99	退市银鸽	0.75	-9.64
4	申联生物	31.15	19.81	云涌科技	230.22	-8.86
5	天智航-U	118.00	18.60	广东甘化	10.54	-8.67
6	洁特生物	117.46	16.76	麦迪科技	49.50	-8.35
7	昊海生科	140.77	16.58	普利特	18.06	-8.14
8	八亿时空	83.00	14.78	星徽精密	24.10	-7.24
9	传音控股	94.00	14.44	爱迪尔	9.37	-7.14
10	鸿泉物联	62.90	13.74	卓越新能	54.23	-6.82

近一日资金净流入TOP10 More

序号	证券简称	主力净流入额(亿元)	成交额(亿元)	净流入天数	涨跌幅(%)
1	京东方A	7.40	72.00	1	3.54
2	TCL科技	6.75	37.96	1	5.75
3	华友钴业	6.41	33.80	1	10.01
4	华兰生物	5.73	36.03	1	9.99
5	东方财富	5.63	147.77	1	5.03
6	苏宁易购	5.02	27.59	1	9.96
7	三一重工	5.02	31.92	1	5.68
8	洛阳钼业	5.01	21.35	1	10.02
9	长信科技	4.79	26.28	1	9.98
10	海康威视	4.78	33.67	1	1.81

一、重要财经信息

1、 产业资讯

【我国将加大重大水利工程投资 水泥需求有望提升】

e 公司讯，水利部等部门 13 日召开防汛抗旱和重大水利工程发布会吹风会，表示今年及后续将安排建设 150 项重大水利工程，工程匡算总投资 1.29 万亿元，能够带动直接和间接投资约 6.6 万亿元。在水利工程等项目推动下，水泥需求有望提升。

【多家厂商液晶显示模组价格调涨超 20% 产业链公司受关注】

e 公司讯，在液晶面板涨价背景下，部分液晶显示屏厂商纷纷上调产品价格。韵唐光电、利君飞扬等三家液晶显示屏厂商表示，因玻璃面板（液晶面板）价格疯涨且材料供需形势紧张，导致生产成本皆大幅上升，自 7 月起，所有产品在原价基础上上调 20%以上。随着终端品牌加大面板采购量，第三季度 TV 面板供需紧张，面板价格迎来上涨的趋势。产业链中，TCL 科技为国内面板龙头之一，同兴达产品为中小尺寸液晶显示模组。

【6 月份能繁母猪存栏实现 27 个月来首次同比增长】

e 公司讯，农业农村部消息，农业农村部畜牧兽医局有关负责人表示，从去年 10 月份以来，能繁母猪存栏已经连续 9 个月环比增长，与去年 9 月份相比增长了 28.6%。其中，最突出的一个标志，就是 6 月份能繁母猪存栏量同比开始增长。6 月份能繁母猪存栏实现同比增长 3.6%，这是自 2018 年 4 月份以来首次实现同比增长，是一个重要拐点。总的看，产能恢复的速度好于预期。6 月份以来猪肉市场价格上涨属于消费拉动型上涨。

【国家能源局：6 月份全社会用电量同比增长 6.1%】

e 公司讯，7 月 13 日，国家能源局发布 6 月份全社会用电量等数据。6 月份，全社会用电量 6350 亿千瓦时，同比增长 6.1%。1-6 月，全社会用电量累计 33547 亿千瓦时，同比下降 1.3%。

【钢坯涨至 3400 元/吨 创下年内最高水平】

e 公司讯，据我的钢铁网消息，7 月 13 日，国内钢材市场价格小幅上涨，唐山钢坯出厂涨至 3400 元/吨，创下年内最高水平。综合来看，一方面，宏观向好继续带动期货盘面相对强势，对现货价格形成支撑；另一方面，厂库开

始下降，同时原料走强成本增加，钢厂挺价意愿较强。需要注意的是，南方地区梅雨天气延续，需求端受到抑制下，价格上行空间或相对有限。

【中百协发布零售企业上半年业绩报告 仅 2%客流超去年同期】

e 公司讯，7 月 13 日，中国百货商业协会（简称“中百协”）发布今年上半年零售企业经营业绩调查情况显示，在全国范围内抽取的 50 家典型样本零售企业中，截至 6 月底，与同期相比有 30%的企业客流恢复不到 60%，46%的企业客流恢复超过 80%，2%的企业客流超去年同期。

【IDC：全球智慧城市支出将在 2021 年开始逐渐提高增长速度】

e 公司讯，IDC 的最新预测显示，至 2020 年，全球智慧城市市场相关投资总额将达到 1144 亿美元，较 2019 年同比增长 11.1%，低于 2019 年 12 月发布的 18.9%增长预测。不过，IDC 预计，全球智慧城市支出将在 2021 年开始逐渐提高增长速度，并在 2020-2024 年的预测期间内实现 14.6%的复合年增长率。

2、政策与宏观

【国家烟草专卖局部署电子烟市场专项检查行动】

e 公司讯，7 月 13 日，国家烟草专卖局召开电子烟市场专项检查行动部署电视电话会议，本次行动表明了两部门持续依法打击违法违规制售电子烟行为、保护未成年人权益的鲜明态度和坚定决心。各省级局要与市场监管部门密切配合、明确分工、优势互补，积极争取相关执法部门支持，在变相线上销售、虚假广告、自媒体传播、自动售卖机、实体店年龄核验等突出问题上形成有效的执法实践。

【北京银保监局：严禁以违规续贷、虚假转让等方式掩盖不良】

e 公司讯，近日，北京银保监局发布《关于全力做好当前信用风险管控工作的通知》，要求在京银行业金融机构有效应对、前瞻性防控北京地区信用风险。把信用风险管控工作作为风险攻坚的第一要务，建立“一把手”负责制，积极争取上级单位政策支持，制定专项工作方案，加大组织推进力度，确保信用风险管控措施落到实处。严禁以违规续贷、虚假转让、同业互持等方式掩盖不良。在合理预测贷款损失的基础上尽早、足额计提拨备。

【李克强：推进“两新一重”等项目建设】

e 公司讯，李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会：完善创业创新生

态，吸引集聚人才，大力发展工业互联网，以大中小企业融通发展催生更多新业态新模式，培育在更大开放条件下参与国际竞争合作新优势。用改革的办法更大释放消费潜力，通过线上线下融合拓展农产品销售和出口产品内销等新空间，丰富优质消费品供给，引导消费升级。发挥政府投资作用，带动社会力量投入，推进“两新一重”等项目建设，以有效投资拉动相关产业发展和增加就业。

【银保监会拟开展财险业重点风险排查 加强风险防控】

e 公司讯，为推动财险业打好防范化解风险攻坚战，银保监会将加强财险业风险防控，并将开展重点风险排查。业务领域方面，重点排查融资性信用保险和保证保险业务、大额且与信用风险相关的其他财险业务，特别是通过互联网平台渠道展业、承保特殊标的物等财险业务。

【国家统计局：2019 年我国经济发展新动能指数比上年增长 23.4%】

e 公司讯，国家统计局统计科学研究所测算了 2019 年我国经济发展新动能指数，并根据最新资料和口径修订了 2015-2018 年历史指数数据。2015-2019 年我国经济发展新动能指数分别为 124.8、159.1、204.1、269.0 和 332.0，分别比上年增长 24.8%、27.5%、28.3%、31.8%和 23.4%。2019 年各项分类指数与上年相比均有提升，其中，网络经济指数涨幅最高，对总指数增长的贡献最大。

3、国际市场

【德国最大机场上半年客运量锐减六成多】

e 公司讯，德国法兰克福机场集团 13 日发布的数据显示，受新冠疫情影响，2020 年上半年法兰克福机场旅客运输量同比大幅减少 63.8%，而 6 月的旅客运输量为 59.9 万人次，同比降幅高达 90.9%。法兰克福机场是德国最大机场，也是欧洲主要航空枢纽之一。

【二十国集团财长和央行行长会议召开年内第四次会议】

e 公司讯，二十国集团轮值主席国沙特财政部当地时间 13 日上午发布通告，称沙特财政大臣贾丹和货币管理局（相当于中央银行）局长胡莱费将于当地时间 18 日主持召开二十国集团财政部长和中央银行行长视频会议，就国际社会应对新冠肺炎疫情和提振全球经济等主题进行讨论，并讨论如何继续落实此前举行的二十国集团领导人应对新冠肺炎特别峰会达成的共识，这也将是新冠肺炎疫情暴发以来二十国集团财长和央行行长的第四次会议。

【华春莹宣布中方对美国一机构及 4 名个人实施对等制裁】

e 公司讯，外交部发言人华春莹 7 月 13 日宣布，中方决定自即日起对美国“国会一行政部门中国委员会”以及美国国务院国际宗教自由无任所大使布朗巴克、联邦参议员卢比奥、克鲁兹，联邦众议员史密斯实施相应制裁。

二、公司重要公告

【融资重组】

✧ 宁德时代：公司与 Honda（本田技研工业株式会社）签署战略合作协议，Honda 拟通过其境内子公司认购公司本次非公开发行股份，认购的股份数量约占公司本次非公开发行股份后总股本的 1%。

✧ 士兰微：公司筹划通过发行股份方式，购买国家集成电路产业投资基金股份有限公司持有的公司之子公司集华投资的 19.51%股权，以及士兰集昕 20.38%股权；同时公司拟非公开发行股份募集配套资金。

✧ 金莱特：拟将定增的募资额由“不超过 4.04 亿元”下调为“不超过 4.01 亿元”，用途不变，仍为补充公司流动资金。

✧ 赞宇科技：拟定增募资不超过 41 亿元，净额将全部用于补充流动资金。

✧ 上机数控：拟定增募资不超过 30 亿元，净额将用于“年产 8GW 单晶硅拉晶生产项目”及补充流动资金。

✧ 康辰药业：拟定增募资不超过 10.56 亿元，净额将用于“KC1036 创新药物研发项目”和收购“特立帕肽商业运营权项目”。

✧ 亚士创能：拟定增募资不超过 4 亿元，净额将用于补充流动资金或偿还银行债务。

✧ 宏大爆破：非公开发行不超过 2.12 亿股新股，获证监会核准。

【重大事项】

✧ ST 威龙：控股股东兼实控人王珍海所持 1.36 亿股将被司法拍卖，本次

拍卖可能导致公司控股股东、实控人发生变化。

✧ 至正股份：大股东“至正集团”将所持公司 6%股份转让给王全权；同时，至正集团将公司 7%股份转让给黄强；转让价格均为 27.8 元/股，转让总对价 2.69 亿元。

【增减持】

✧ 北方华创：持股 9.94%股东“国家集成电路基金”计划 15 个交易日后的 6 个月内减持不超过 990.23 万股，即不超过公司总股本的 2%。

✧ 三安光电：“国家集成电路产业投资基金”于 7 月 8 日-10 日累计减持 4479.33 万股，减持比例达 1%。减持后，持股比例为 9.29%

✧ 青岛双星：控股股东“双星集团”计划在未来 3 个月内增持 1315 万-1645 万股，增持比例为 1.6%-2%。

✧ 常熟汽饰：持股 4.51%股东张永明计划减持不超过 4.51%股份。

✧ 冰轮环境：持股 7.588%股东“红塔创新”计划 15 个交易日后的 6 个月内减持不超过 1490 万股，即不超过公司总股本的 2%。

✧ 王府井：持股 7.5%股东“京国瑞基金”拟减持不超过 2%股份；因涉及免税概念，王府井股价今年以来已累计上涨超 400%。

✧ 建艺集团：持股 2.41%股东阎永平计划 7 月 20 日至 2021 年 1 月 19 日期间减持不超过 270 万股，即不超过公司总股本的 1.96%。

【公司业务】

✧ 领益智造：拟向三家全资孙公司“东莞领杰”、“东莞领益”和“东台领胜城”分别增资 2 亿元、2.2 亿元和 1 亿元，总计 5.2 亿元，以保证精密金属加工项目和电磁功能材料项目的顺利实施。

✧ 美尚生态：公司牵头的联合体，中标“保山中心城市东河生态廊道、城市绿地提质和市政道路补短板项目（2020—2021）工程总承包”，项目估算总投资约 4.45 亿元。

✧ 荣安地产：拟以 3127 万元的价格，将所持“荣安物业”100%股权转让给“香安企管”。“香安企管”为公司实控人王久芳控制的企业，系公司关联方，本次交易构成关联交易。

✧ 金安国纪：董事会同意公司及下属子公司使用自有资金进行证券投资的额度由“不超过 2 亿元”上调为“不超过 5 亿元”。

✧ 丸美股份：拟向广州海珠区投资约 12 亿元建设“丸美总部”。

【业绩与分红】

✧ 温氏股份：生猪价格大幅上涨，预计上半年净利润为 40 亿元-42.5 亿元，同比增长 189.24%-207.32%。

✧ 一汽解放：预计上半年净利润为 19.05 亿元-22.05 亿元，与上年同期重组前相比，增长 19660.59%-22772.49%。

✧ ST 南糖：预计上半年同比扭亏，赚 3800 万元-4300 万元。

✧ 招商公路：预计上半年亏损 2.43 亿元-3.57 亿元，上年同期赚 23.01 亿元。

✧ 世纪星源：预计上半年亏损 3000 万元-4000 万元，上年同期赚 6223.48 万元。

✧ 华锋股份：预计上半年亏损 2500 万元-3000 万元，上年同期赚 146 万元。

✧ 新筑股份：预计上半年亏损 1400 万元-1800 万元，上年同期亏损 6144.5 万元。

✧ 川投能源：1-6 月，公司控股水电企业累计完成发电量 10.96 亿千瓦时，同比上年增加 15.01%；上网电量 10.79 亿千瓦时，同比上年增加 15.03%；水电企业平均上网电价 0.244 元/千瓦时，同比上年减少 12.54%。

【其他】

✧ 川投能源：1-6 月，公司控股水电企业累计完成发电量 10.96 亿千瓦时，同比上年增加 15.01%；上网电量 10.79 亿千瓦时，同比上年增加 15.03%；

水电企业平均上网电价 0.244 元/千瓦时，同比上年减少 12.54%。

✧ 中百集团：7 月 7 日至 7 月 13 日收到政府各类补助资金共计 1014.25 万元。

✧ 卓越新能：7 月 12 日，公司东宝厂区意外发生火灾事故，造成 2 人失踪，3 人受伤；预计事故结束后，该厂区需要用 3 个月左右进行整改复产等工作，对第三季度的生物柴油产量造成一定影响。

✧ 泰达股份：全资子公司“泰达洁净”生产的“过滤口罩”被“美国食品药品监督管理局”（FDA）列入新冠肺炎疫情公共安全紧急状态下的紧急使用授权口罩名录，表明公司产品可以在美国市场合法销售。

✧ 石化机械：“美国国际贸易委员会”决定对特定完井钻头及其下游产品启动 337 调查。本次 337 调查涉及的业务为公司下属单位“江钻公司”，此次调查不会对江钻公司经营造成实质性影响。

✧ 中核钛白：全面上调公司各型号钛白粉销售价格。其中，国内客户销售价格上调 500 元人民币/吨，国际客户出口价格上调 80 美元/吨。

✧ 金浦钛业：即日起公司锐钛型及金红石型钛白粉销售价格在原价基础上，对国内客户上调 500 元人民币/吨，对国际客户上调 80 美元/吨。

三、研究员观点

✧ 生猪养殖板块 2020 年 6 月报：生猪价格有望继续反弹至 10 月

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：顾静）

1. 农林牧渔板块市场表现。6 月，农林牧渔行业板块上涨 7.56%，在 A 股 28 个行业板块中排名第九，同期沪深 300 上涨 6.58%。其中，动物保健子板块排名第一，涨幅为 13.3%，其次是畜禽养殖板块（9.63%）、饲料板块（7.54%）；从农林牧渔上市公司涨幅来看，次新股国内乳酸行业龙头金丹科技排名第一，涨幅为 56.98%；淡水鱼类养殖公司 ST 昌鱼排名第二，涨幅为 30.33%；兽药领域高新技术企业瑞普生物排名第三，涨幅为 25.56%。

2. 能繁母猪实际产能收紧。根据农业农村部数据，5 月能繁存栏母猪为 2359 万头，环比增长 3.9%，连续 8 个月环比增长，同比累计增速下降 5.7%，收窄 7.2pct。但由于二元母猪供给不足，目前 40%是三元母猪产能平均下降三成左右。

根据我们的测算，考虑 MSY（每头母猪每年出栏肥猪数）、生猪均重的影响，2020 年 6 月，能繁存栏母猪年化猪肉产能为 2944.80 万吨，同比下降 25.6%，降幅扩大 2.89pct，生猪实际产能收紧。预计 9 月能繁存栏母猪年化猪肉产能同比降幅将进一步扩大至 38.07%，10 月环比增长 0.6%，后期同比降幅将收窄。

3. 生猪价格有望继续反弹至 10 月。6 月，22 个省市生猪均价为 32.87 元/千克，同比上涨 96.5%，环比上涨 10.1%。本轮猪周期起始于 2018 年 6 月，至今已超过 25 个多月。价格反弹的主要原因包括：能繁存栏母猪实际产能收紧；北京疫情出现反复，影响了市场对进口肉类和冷冻肉类的需求，使市场对鲜猪肉的需求增加；南方强降雨对跨省生猪及猪肉调运以及生猪产能恢复产生负面影响。

   我们对能繁存栏母猪年化猪肉产能与生猪价格进行回归分析，相关系数为-0.753，相关程度较大，结合国家冻储肉投放及进口猪肉增速下降的影响，我们预计生猪价格均价 9-10 月有望反弹至 34 元/千克左右。随着 10 月后随着生猪实际产能逐月环比增长，同比降幅收窄，生猪价格将缓慢下降，整体而言，预计 2021 年 4 月之前生猪均价将位于 30 元/千克之上。

4. 投资建议：继续关注生猪自繁自养龙头。就 1-6 月上市公司披露的生猪养殖业务收入数据来看，其中新希望、天康生物、牧原股份相对较好。目前生猪价格仍处于高位，生猪养殖利润空间取决于成本控制，考虑到仔猪价格已推动外购仔猪养殖成本大幅上涨，建议继续关注采取自繁自养模式，生猪出栏数据向好的生猪养殖龙头：牧原股份（002714.SZ）。公司猪瘟疫情防控，成本控制能力较强，预计中报业绩将继续保持高增长。

5. 风险提示。疫病及自然灾害风险、猪肉价格走势与预期不符。

四、风险提示

在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险。

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买　　入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上； 增　　持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间； 中　　性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 卖　　出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上； 中　　性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本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。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。