世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2020 年 07 月 09 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	3403	1.74
深证成指	13406	1.84
恒生指数	26129	0.59
道琼斯工业指数	26067	0.68
纳斯达克指数	10493	1.44
法国 CAC40	4981	-1.24
富时 100	6156	-0.55
德国 DAX	12495	-0.97
澳洲标普 200	5920	-1.54
圣保罗指数	99770	2.05
韩国综合指数	2159	-0.24
日经 225	22439	-0.78
俄罗斯 RTS	1246	-0.18
孟买 SENSEX30	36329	-0.94
标普 500	3170	0.78
台湾加权指数	12170	0.64

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：

周三，上证指数报 3403.44 点，上涨 1.74%，成交额 6968.08 亿。深证成指报 13406.37 点，上涨 1.84%，成交额 8458.16 亿。创业板指报 2651.97 点，上涨 2.34%，成交额 2660.95 亿。沪深两市合计成交 15426.24 亿，连续 5 个交易日成交额破万亿元。

北向资金合计净流入 11.53 亿元。其中沪股通净流入 3.46 亿元，深股通净流入 8.07 亿元。北向资金成交金额达到 1626.72 亿元，占 A 股当日总成交金额比重为 10.55%。

板块方面，券商板块在周二大分歧后，周三如期回流反包，只是下午继续强势是超预期的，下午是东方财富趋势加速涨停一下子爆发的。最近几年券商大行情，第一轮是 2014 年 11 月 21 日到 2014 年 12 月 17 日，券商板块整体涨幅接近翻倍。第二轮是 2019 年 2 月 18 日到 2019 年 3 月 7 日，券商板块整体涨幅 48%，龙头中信建投大概翻了 2 到 3 倍。目前券商行情的强度介于两者之间，那么券商板块整体涨幅可能介于 48%到 1 倍之间。

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	6968	3403	1.74	11.58
沪深 300	5328	4774	1.62	16.54
深证成指	8458	13406	1.84	28.53
中小板指	3740	8967	1.74	35.19
创业板指	2661	2652	2.34	47.49

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	天智航-U	104.27	21.24	天宝退	0.25	-10.71
2	清溢光电	35.50	14.70	中达安	26.72	-9.97
3	沪硅产业	46.56	12.19	凯撒文化	19.10	-7.64
4	硕世生物	352.81	10.60	泰禾集团	6.73	-6.66
5	财富趋势	416.80	10.56	*ST天夏	1.82	-5.21
6	东方电热	2.71	10.16	省广集团	11.95	-5.16
7	大东南	2.72	10.12	*ST中昌	4.66	-5.09
8	南钢股份	3.70	10.12	退市美都	0.19	-5.00
9	亚泰集团	3.70	10.12	*ST瀚叶	1.72	-4.97
10	青松建化	4.79	10.11	供销大集	4.64	-4.92

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	东方财富	13.08	134.00	1	10.01
2	领益智造	8.37	38.54	1	9.99
3	中国软件	6.17	39.17	1	10.00
4	中科星图	5.23	27.83	1	0.00
5	财通证券	5.00	34.22	1	10.03
6	浪潮信息	4.74	48.07	1	7.87
7	中国平安	4.54	144.87	1	2.97
8	第一创业	4.08	42.05	1	9.98
9	帝科股份	4.02	7.25	1	10.00
10	中国重工	3.92	19.26	1	10.00

一、重要财经信息

1、 产业资讯

【全球顶尖碳化硅芯片生产商落子临港】

e 公司讯，据上海临港消息，日前，ROHM-臻驱科技碳化硅技术联合实验室揭牌仪式在中国（上海）自由贸易区试验区临港新片区举行。据介绍，作为符合国家战略发展规划的新型研发机构,ROHM-臻驱科技联合实验室致力于开发、测试及推广以碳化硅为基础材料的功率半导体技术，服务上海以至全国的功率半导体芯片、功率模块、零部件供应商和整机厂全产业链，加快下一代先进功率半导体芯片和功率模块的推广和产业化应用。

【预计 2020 年智能手机 CIS 传感器销量将突破 50 亿个】

e 公司讯，市调机构 Counterpoint Research 发布报告称，受益于技术和功能的不断改进，智能手机 CMOS 图像传感器（CIS）的销量在过去十年间增长了八倍，2019 年达到 45 亿个；预计 2020 年智能手机 CIS 传感器销量将突破 50 亿个。

【避免“重复征税” 公募 REITS 财税政策有望出台】

e 公司讯，记者近日从财税相关人士处了解到，目前财税部门正在积极研究针对公募 REITs 的税务政策，这些政策包括资产的重组，收购，持有运营，分配等各个环节所涉及的各种税项，通过这些政策的研究以解决市场参与者潜在的税收痛点。

【银行系 AIC 全线布局 筹谋股权投资市场】

e 公司讯，作为银行系的债转股实施机构，银行系金融资产投资公司（下称 AIC）通过收购银行对企业的债权转为股权，起到降低企业杠杆率、化解金融风险的作用。银行系 AIC 通过债转股成功为企业去杠杆，成为助力资本市场发展的一股不可或缺的力量。近期，交通银行旗下 AIC 公司交银投资设立的交银资本正式完成私募备案登记。这标志着五大国有行 AIC 均取得私募股权牌照，为银行直接参与股权市场铺平了道路。

【巨头涌入 消费金融逐鹿战再升温】

e 公司讯，新兴消费成为拉动经济复苏的强劲引擎，也为消费金融市场再添一把火。当前，各方机构正加速开拓市场，平安、小米、美团等巨头纷纷入

场，获取消费金融牌照、打造消费金融新产品，多家消费金融公司也加紧注资补血，加大技术研发投入，抢抓线上消费等新兴消费新机遇。业内人士指出，随着各项促消费政策落地，消费金融行业正迎来新的发展机遇。未来，持牌合规、科技实力强的机构将迎来更大发展空间。

【国家广电总局：2019 年广播电视行业总收入同比增长 16.62%】

e 公司讯，7 月 8 日，国家广播电视总局发布 2019 年全国广播电视行业统计公报。2019 年，全国广播电视行业总收入 8107.45 亿元，同比增长 16.62%。其中，财政补助收入 801.97 亿元，同比增长 3.48%；广播电视和网络视听业务实际创收收入 6766.90 亿元，同比增长 19.99%；其他收入 538.58 亿元，同比增长 0.19%。

【央行数字货币研究所与滴滴达成战略合作 探索数字货币智慧出行场景应用】

e 公司讯，记者获悉，日前，央行数字货币研究所与滴滴出行正式达成战略合作协议，共同研究探索数字人民币在智慧出行领域的场景创新和应用。双方期望通过建立合作关系，促进数字人民币在多元化出行场景中的平台生态建设。

【深圳今年建成多功能智能杆 4526 根 新基建 5G+信息化基础设施业务战略合作签约启动】

e 公司讯，7 月 7 日，深圳市特区建设发展集团、深圳广播电影电视集团、深圳市智慧杆产业促进会举行“新基建 5G+信息化基础设施业务”战略合作签约仪式，加快推进新基建，特别是多功能智能杆的落地。截至本月初，深圳已建成 4.36 万个 5G 基站，即将完成 4.5 万个 5G 基站的重要目标，在 8 月底实现深圳市 5G 网络高质量、全覆盖；截至 6 月初，深圳市建成多功能智能杆约 2450 根，计划今年建成多功能智能杆 4526 根。

2、政策与宏观

【海南自贸港首个国家海外人才离岸创新创业基地获批设立】

e 公司讯，记者 8 日从海南省科学技术协会获悉，海南首个国家海外人才离岸创新创业基地正式获批设立，为海南自贸港实施更加积极、开放、有效的人才政策，探索更为开放灵活的国际招才引智模式和创新创业体制机制提供了舞台。

【多地交通强国建设试点方案获批】

e 公司讯，继辽宁、河南、湖南三省份的交通强国建设试点实施方案落地后，交通运输部近日又批复了河北雄安新区、湖北省和新疆维吾尔自治区等三地交通强国建设试点方案。至此，试点方案落地家数增至 9 家。目前已经公布的 9 家试点方案的建设要点中，“智慧交通”成为关键词之一。浙江、山东、贵州、雄安新区、湖北等试点方案中均包含“智慧交通”。

【发改委：支持符合条件的交通领域民营企业在科创板上市】

e 公司讯，发改委发布《关于支持民营企业参与交通基础设施建设发展的实施意见》。意见指出，支持符合条件的交通领域民营企业在科创板上市。支持符合条件的铁路企业实施债转股或资产股改上市融资。引导金融机构结合职能定位，按照市场化原则对民营企业参与交通基础设施项目提供信贷支持。

【证监会：将协调配合市场监管部门、网信部门对场外配资广告、场外配资平台进行清理和关闭】

e 公司讯，证监会 7 月 8 日集中曝光了 258 家非法从事场外配资的平台及其运营机构名单，涉及北京、安徽、福建、广东、广西、重庆等多个地区。记者了解到，证监会近期还将曝光 100 多家非法从事场外配资活动的平台名单，相关证监局正在配合公安机关对非法从事场外配资的重点平台进行查处。下一步，证监会将协调配合市场监管部门、网信部门对场外配资广告、场外配资平台进行清理和关闭。

【央行：要把握好信贷投放节奏 确保信贷资金平稳投向实体经济】

e 公司讯，7 月 7 日，人民银行联合银保监会在北京召开金融支持稳企业保就业工作座谈会。会议要求，各金融机构要把支持稳企业保就业作为当前和今后一段时期工作的重中之重。要把握好信贷投放节奏，与市场主体实际需求保持一致，确保信贷资金平稳投向实体经济。要着力提升小微金融服务能力，完善内部转移定价、分支行综合绩效考核权重等激励机制，加强金融科技运用，提高风险评估能力。

3、国际市场

【美国正式退出世卫组织】

e 公司讯，据《国会山》报道，一名美国政府高级官员证实，白宫已正式将美国从世卫组织中撤出。这名官员表示，美国的退出从 7 月 6 日开始生效，并已通知联合国秘书长。美国国会参议院外交关系委员会成员罗伯特·梅嫩

德斯称，特朗普在疫情应对中表现出“混乱和前后不一”，退出世卫组织举动“不会保护美国人民的生命或利益，而是使美国人生病，使美国孤立无援”。

【德国电信继续加强与华为合作】

e 公司讯，据德国媒体当地时间 7 日引用德国电信集团的内部文件证实，德国电信正不断加强与中国电信技术公司华为的合作。德国电信在十多个欧洲市场经营通讯事业，其中有不少采用了华为提供的设备。尤其在 5G 网络、宽频扩充、云端服务以及电视等业务领域，德国电信的供应商都是华为。

二、公司重要公告

【融资重组】

✧ 博深股份：重组事项近日上会。

【重大事项】

✧ S 佳通：终止筹划股改，原因是仍无法形成相对成熟的股改方案，继续推进股改的困难较大。7 月 9 日复牌。

✧ 华工科技：控股股东“华中科技大产业集团”拟通过公开征集转让方式，协议转让其持有的公司 1.91 亿股股份，占公司总股本的 19%。

【增减持】

✧ 碳元科技：控股股东、实控人、董事长兼总经理徐世中计划减持不超 1050 万股，即不超过公司总股本的 4.97%。

✧ 剑桥科技：股东康宜桥计划 6 个月内减持不超过公司股份总数的 3.73%。

✧ 方正电机：合计持股 7.51%股东卓斌及其一致行动人徐正敏、徐迪拟在 6 个月内合计减持不超过 1200 万股，即不超过公司总股本的 2.56%。

✧ 金杯汽车：持股 6.41%股东“沈阳工业国有资产经营有限公司”，计划自 15 个交易日后的 6 个月内减持不超过 2000 万股，即不超过公司股份总数的 1.53%。

✧ 延长化建：持股 7.31%股东刘纯权计划 6 个月内减持不超过 1342.36 万

股，即不超过公司总股本的 1.46%。

✧ 济南高新：股东“国通信托”拟 15 个交易日之后的 6 个月内减持不超过 885 万股，即不超过公司股份总股本的 1%。

【公司业务】

✧ 集友股份：股票 4 连板，新型烟草政策尚未放开，集友广誉经营发展存在重大不确定性，敬请广大投资者注意相关风险。

✧ 岭南股份：中标“成都天府国际会议中心周边生态景观及配套功能优化提升工程施工/标段”，中标价 4.6 亿元。

✧ 西陇科学：全资子公司“Xi Long USA, Inc.”减持所持有的参股公司“FLGT”的全部股股份，即 202.5623 万股，累计成交金额 3445.14 万美元。

✧ 盛通股份：全资子公司“北京乐博乐博教育科技有限公司”与“大疆百旺科技”签下《战略合作框架协议》，双方拟在教学硬件采购与销售、课程产品开发和落地、赛事授权与运营、俱乐部授权与运营、游学及研学营地运营等方面展开合作。

✧ 天原集团：拟向全资子公司“佛山天南”增资 4500 万元，提升其资本资金实力。完成后，佛山天南的注册资本增至 5000 万元。

✧ 宁通信 B：拟投资设立全资子公司“重庆普华信息技术有限公司”，承接中国普天授权下的计算业务等等，注册资本 5000 万元。

✧ 海能达：拟以“海能达总部大厦项目”向全资子公司“海科达”增资，并在增资完成后以不超过 25 亿元的价格将海科达 100%股权转让给“特建发”。股权转让后，特建发将继续进行项目公司在建工程的建设，在本项目取得不动产权证书后，公司对项目公司股权拥有优先购买权。

✧ 王府井：拟投资设立全资子公司“免税品经营公司”，注册资本为 5 亿元，开展免税品经营等业务。

✧ 动力源：与“中国铁塔”签下总计 2.03 亿元采购合同。

✧ 盈峰环境：全资子公司“长沙中联重科环境产业有限公司”中标“北京市朝阳区环境卫生服务中心 2020 年车辆购置项目”，中标总金额 6037.5 万元。

✧ 光洋股份：终止收购韩国“SI FLEX 株式会社”持有的“威海世一”及“威海高亚泰”不少于 61.25%股权。

【业绩与分红】

✧ 保利地产：6 月签约面积 440.50 万平方米，同比增加 7.54%；签约金额 688.53 亿元，同比增加 8.15%。1-6 月签约面积 1492.24 万平方米，同比下降 8.81%；签约金额 2245.36 亿元，同比下降 11.12%。

✧ 新城控股：6 月合同销售金额约 260.66 亿元，销售面积约 223.38 万平方米。1-6 月累计合同销售金额约 975.21 亿元，同比下降 20.34%，累计销售面积约 877.53 万平方米，同比下降 16.39%。

✧ 首开股份：6 月签约面积 41.63 万平方米，签约金额 118.13 亿元。1-6 月签约面积 152.46 万平方米，同比增长 5.48%；签约金额 443.29 亿元，同比增长 9.75%。

✧ 大秦铁路：6 月，公司核心经营资产“大秦线”完成货物运输量 3895 万吨，同比增长 8.74%。日均运量 129.83 万吨。大秦线日均开行重车 87.0 列，其中：日均开行 2 万吨列车 64.8 列。1-6 月，大秦线累计完成货物运输量 18763 万吨，同比减少 14.01%。

✧ 长城汽车：6 月销量 82036 辆，同比增长 29.60%；上半年累计销量 395097 辆，同比下降 19.95%。

✧ 国泰君安：母公司 6 月净利润 10.64 亿元。

✧ 中信建投：母公司 6 月净利润 10.05 亿元。

✧ 中信证券：母公司 6 月份净利 9.47 亿元。

✧ 广发证券：母公司 6 月净利润 9.18 亿元。

- 华泰证券：母公司 6 月净利润 8.08 亿元。
- 招商证券：母公司 6 月净利润 6.37 亿元。
- 中国银河：母公司 6 月净利润 6.22 亿元。
- 国投资本：全资子公司“安信证券”母公司 6 月净利润 5.12 亿元。
- 海通证券：母公司 6 月净利润 4.4 亿元。
- 长江证券：母公司 6 月净利润 3.41 亿元。
- 东吴证券：母公司 6 月净利润 2.21 亿元。
- 中泰证券：母公司 6 月净利润 2.17 亿元。
- 东兴证券：母公司 6 月净利润 1.89 亿元。
- 财通证券：母公司 6 月净利润 1.88 亿元。
- 国元证券：母公司 6 月净利润 1.6 亿元。
- 方正证券：母公司 6 月净利润 1.45 亿元。
- 华西证券：母公司 6 月净利润 1.37 亿元。
- 长城证券：母公司 6 月净利润 1.12 亿元。
- 国金证券：母公司 6 月净利润 1.05 亿元。
- 西南证券：母公司 6 月净利润 7991.37 万元。
- 太平洋：母公司 6 月净利润 7433.87 万元。
- 天风证券：母公司 6 月净利润 6476.11 万元。

✧ 南京证券：母公司 6 月净利润 5783.12 万元。

✧ 华林证券：母公司 6 月净利润 4810.96 万元。

✧ 中银证券：母公司 6 月净利润 2187.55 万元。

✧ 中原证券：母公司 6 月亏损 380.15 万元。

【其他】

✧ *ST 鹏起：前董事长刘玉于 5 月 25 日刻制公司多枚印章，公司营业执照于 5 月 29 日亦被非法声明遗失作废。目前，刘玉拒绝归还刻制好的新印章，公司原有全套印章和营业执照正副本均在公司妥善保管。

✧ ST 天成：因控股股东“银河集团”非经营性占用资金，以及未履行审批程序提供担保，公司、银河集团、潘琦及以及相关当事人被证监会立案调查。

✧ 三只松鼠：7 月 13 日将有 1.86 亿股限售股解禁上市，占公司总股本的 46.38%。

✧ 中国船舶：6 月，两家子公司总计收到政府补助 3821.18 万元。

✧ 保变电气：公司及控股子公司自 1 月 1 日至 7 月 8 日，累计收到各类政府补助 1240.27 万元。

三、研究员观点

✧ 固收定期研究：上半年地方政府债都投向了何方？
（报告来源：世纪证券研究所　分析师：刘雷）

1. 上半年地方政府债券八成投向了交通、产业园与民生服务领域。当前，地方政府债券存量约 24 万亿，是规模最大的利率债品种，在债券市场中占比 23%，同时是重要的宏观逆周期调控财政工具。上半年，全国发行地方债券 3.49 万亿，其中新增债券占了约八成，专项债券发行规模占比较大，且绝大部分是新增债券。从期限结构看，上半年地方债券期限更长，与项目建设和运营期限更匹配，10 年期及以上的债券共发行 2.88 万亿，占比 82.47%。今年，专项债的使

用范围也更广，投向更优化，其中交通、产业园与民生服务领域占比超八成，而棚改、土地储备专项债受到严格的限制。在地方债的带动下，基建投资恢复相对较快，5 月基础设施建设投资累计同比为-3.31%，高于固定资产投资完成额的-6.30%，其中电力、热力、燃气及水的生产和供应业累计同比呈两位数增长。随着地方债的陆续发行以及资金的划拨到位，基建投资有望持续提升。

2. 一级市场：信用债发行回落，净融资规模回升。本周信用债发行 162 只，总发行规模 1307.80 亿，到期偿还 594.63 亿，信用债净融资 713.17 亿。

3. 二级市场：信用债收益率下行，信用利差分化。国债收益率分化，短期下行，长期上行。国开债收益率普遍下行，与国债的利差收窄。本周中票收益率下行，信用利差分化。

4. 信用事件：景峰医药、亚通石化、皇氏集团、辉丰生物、保利协鑫、洪涛集团、华灿光电被下调主体及债项评级，金财金鑫、宜华健康医疗被下调主体评级，“18 信通 01”“15 天安人寿”“15 天安财险”“东宇 05”被下调债项评级；凯撒旅业、新文化传媒、河南有线电视网络、水城高科被列入观察名单；三力士、平凉文化评级展望负面。

5. 风险提示：中美贸易争端复燃风险、疫情引起全球经济陷入长期衰退的风险。

✧ 计算机行业点评——R16 冻结，首个 5G-V2X 标准落地

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：陈建生　　研究助理：罗云扬）

1. 高可靠低时延（uRLLC），5G 第二大功能实现。2018 年 6 月，5G 第一个技术标准（R15）宣布冻结，主要实现了 eMBB（增强带宽）功能，该功能主要针对于 C 端移动网络用户。而车联网、远程医疗、工业互联网等 B 端应用场景，对网络可靠性和时效性要求较高，相关政企客户难以基于 R15 或以下的技术标准开展应用。此次 R16 发布，重点解决了 5G 通信 uRLLC 功能的技术障碍，为相关行业应用打开通道。

2. 车联网(V2X)是此次标准重点落地领域。现有车联网示范区建设主要基于 LTE 标准，侧重于车载信息服务的相关场景落地。此次 R16 中也包含第一个 5G-V2X（NR-V2X）标准，支持车与车、车与路侧单元直连。我们认为，首个 5G-V2X 标准落地，车联网建设将进入新阶段，由原先的信息服务逐渐向半自动驾驶、车辆安全等领域延伸。

3. 自上而下，智能网联汽车进入黄金发展期。2020 年 2 月，我国 11 部委联合发布《智能汽车创新发展战略》，提出到 2025 年，实现

5G-V2X 在部分城市及高速公路逐步开展应用。产业方面，19 年 10 月，包括芯片、通信模组、终端、CA 平台、车企在内的 63 家完成 C-V2X“四跨”互联互通应用示范活动。20 年 6 月滴滴无人出租车试验项目上海落地。我们认为，我国车联网行业上有政策推动，下有产业各方积极参与，此次标准如期落地，行业进入黄金发展期。

4. 投资建议：车联网产业链相关的芯片模组、终端设备、软件服务、CA 认证及项目集成商均将受益。建议关注高新兴、万集科技、金溢科技、德赛西威、中科创达、四维图新、数字认证、格尔软件、千方科技。

5. 风险提示：技术研发不及预期、项目落地延缓。

✧ 计算机行业 2020 年下半年投资策略——疫情+技术升级+中美摩擦带来哪些机会？

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：陈建生　研究助理：罗云扬）

1. 受益疫情催化，医疗信息化高景气将延续。短期看，2020 年不仅是各级医院电子病历与互联互通评级“大考”，亦是 30 个城市 DRG 试运行之年，相关产业需求极大。长期看，2 月以来，国家就深化发展互联网医疗政策频发，未来国家有望进一步推出相关政策，推动医疗信息化行业延续高景气。

2. 疫情加速企业数字化转型成共识，我国一季度公有云市场同比大幅增长。2020 年我国一季度公有云市场规模达 39 亿美元，同比增长 67%，全球份额达 12.5%，相比去年同期提升 2.5pcts。根据腾讯研究院统计，企业数字化程度与复产率呈正比，超 4 成被调查企业计划加大云计算方面投入。我们认为，未来上云企业数量将大幅提升，云服务厂商将受益。

3. 技术升级与政策加持，新基建前景广阔。技术方面， R16 标准（包含包含第一个 5G 车联网标准 NR-V2X）在 7 月正式冻结，支持 5G 高可靠低时延(uRLLC)功能实现，为工业互联网、车联网等应用打开落地通道。政策方面，两会工作报告提出大力开展新型基础设施建设。我们认为，在技术升级与政策推动双重加持下，工业互联网、车联网、IDC 板块前景广阔。

4. 中美摩擦加剧，信创、网络安全至关重要。2020 年以来，美国商务部实体清单再度扩列，哈工大/工程 MATLAB 被禁用，中美技术摩擦不断加剧。我国底层核心软件技术能力存在长短版，但各产业链均有布局，美国技术压制将加快国产替代进程，党政军市场是第一站。同时，技术对垒将加大网络安全防控需求，行业在“等保 2.0”要求与新安全需求拉动下有望延续高景气。

5. 坚定选择优质赛道细分龙头。建议关注用友网络、浪潮信息、宝信

软件、中科曙光、卫宁健康、创业慧康、启明星辰、深信服、中新赛克、同花顺、恒生电子、宇信科技、中孚信息、中国软件、中科创达、四维图新、德赛西威、光环新网等。

6. 风险提示：疫情负面影响持续、技术更替期成本增加、国际环境变化、政策环境改变。

✧ 宝信软件（600845.SH）20 年中报预增点评—业绩超预期，受益 IDC 行业高景气

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：陈建生　　研究助理：罗云扬）

1. 业绩超预期。公司发布业绩预增公告，2020 年 1-6 月，公司预计实现归母净利润 6.2 亿元-7.0 亿元(不含武汉宝信),同比增长 52%-71%,实现扣非净利润 6.0 亿元-6.8 亿元，同比增长 57%-75%。

2. 业绩增长主要来源于宝之云 4 期上架率提升与收入确认准则变更。公司于 2019 年完成宝之云 4 期项目交付,自此拥有近 27000 个机架。报告期内，宝之云 4 期上架率持续提升，为公司带来可观增量收入与业绩。其二，公司将收入确认准则由完工进度百分比法变更为客户验收时点确认项目收入。报告期内公司部分工程服务项目完工验收，业绩亦有相应增加。

3. IDC 服务向全国铺开，增量空间巨大。未来公司将推动宝之云全国布局。公司在上海、南京、武汉等地，仍有超过 10 个机架的建设用地，其中武汉大数据产业园区机架建设已经开展，20-23 年计划新建 1.6 万个机架。我们认为，公司在土地租金和电力系统等成本上拥有较大优势，是拥有核心城市土地资源的 IDC 服务商，预计未来 IDC 业务将持续快速增长。

4. 宝武集团动作频频，公司是集团转型升级排头兵。近期宝武集团宣布投入 100 亿元加速上海钢铁产业升级，建设吴淞工业园区，公司目前已正式签约入园。此外，宝武集团“入主”重庆钢铁进入最终内部审批程序，收购完成后，重钢钢铁信息化升级业务空间巨大。

5. 维持“增持”评级。预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 EPS 分别为 0.89 元/1.12 元/1.39 元，对应市盈率为 68 倍/54 倍/43 倍。公司背靠宝武集团，未来集团内部智能升级改造业务空间巨大。同时，公司手握 IDC 领域核心资源,成本端优势显著,长期增长确定性强。维持“增持”评级。

6. 风险提示：集团内部需求减少，数据中心建设延缓。

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。