2020 年 07 月 09 日

证券研究报告

# 晨会纪要(2020 年 07 月 09 日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

【行业评论】 证券：预计上市券商 H120 归母净利润同比+19%

## 财经要闻：

1、国务院印发 2020 年立法工作计划

2、财政部：6 月，全国发行地方政府债券 2867 亿元

3、河南：对钢铁、水泥企业 8 月 1 日起试行超低排放差别化水电价格

4、山西省日前印发《关于加快促进服务业恢复稳定增长若干措施》

5、发改委等 12 部门联合发文，支持民营企业参与交通基础设施建设运营

6、商务部与市场监管总局：深入推进外资领域放管服改革

7、财政部、应急管理部向安徽、江西、湖北、广西、重庆、贵州 6 省（区、市）下拨中央救灾资金 6.15 亿元

8、工信部：组织开展第二批专精特新“小巨人”企业培育工作

9、工信部、自然资源部下达 2020 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标

10、工信部信息通信管理局召开“携号转网”服务监管电视电话会议

11、国家广电总局：2019 年广播电视行业总收入同比增长 16.62%

12、乘联会：6 月乘用车市场零售 165.4 万辆，环比增长 2.9%

13、上证指数收涨 1.74%报 3403.44 点

14、港股宽幅震荡，恒指两度翻绿尾盘拉升收涨 0.59%

15、美国三大股指全线收涨，纳指涨 1.44%，标普 500 指数涨 0.78%

## 重点公告：

苏大维格:拟定增募资不超 8 亿元 引入战投转型升级基金等

招商证券:母公司 6 月净利 6.37 亿元 同比大幅上升

吉电股份:与青岛海望战略合作 拟投建氢能示范项目

拓斯达:抗疫产品链业务业绩较好 上半年净利润预增超 3.4 倍

美尚生态:联合预中标 4.45 亿元工程项目

金杯汽车:股东拟减持不超 1.53%股份

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 | 4774.00 | 1.62% |
| 上证综指 | 3403.44 | 1.74% |
| 深证综指 | 2198.62 | 1.89% |
| 恒生指数 | 26129.18 | 0.59% |
| 中小板指数 | 8966.59 | 1.74% |
| 创业板指数 | 2651.97 | 2.34% |
| 新三板做市指数 | 1125.95 | -0.36% |

行业表现前五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|---|---|---|---|
| 非银行金融(中信) | 19.2% | 34.0% | 20.0% |
| 国防军工(中信) | 16.4% | 24.7% | 30.9% |
| 有色金属(中信) | 14.4% | 24.1% | 20.1% |
| 计算机(中信) | 12.8% | 25.7% | 59.8% |
| 餐饮旅游(中信) | 12.6% | 63.9% | 55.5% |

行业表现后五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|---|---|---|---|
| 家电(中信) | 3.6% | 25.4% | 20.6% |
| 医药(中信) | 4.5% | 25.9% | 63.0% |
| 建材(中信) | 4.6% | 13.2% | 38.9% |
| 电力及公用事业(中信) | 5.3% | 9.5% | 1.3% |
| 农林牧渔(中信) | 6.1% | 4.9% | 22.0% |

【行业公司评论】

## 证券：预计上市券商 H120 归母净利润同比+19%

崔晓雁 021-20377098

投资要点

Q220 上市券商归母净利润预计同比+99.04%、环比+15.88%

市场：Q220 万得全 A+14.74%（vsQ120-6.79%），中债全价指数-1.04%（vsQ120+1.85%）；股基日均交易 6893.19 亿元，同比+11.63%、环比-23.03%；IPO 承销 606.52 亿元，同比+73.98%、环比-22.86%，再融资 2663.67 亿元，同比+11.59%、环比+9.61%，企业债券承销 9239.29 亿元，同比+36.97%、环比+3.13%；两融余额 10844.67 亿元，同比+15.41%、环比+0.92%。

上市券商：Q2 可比 36 家上市券商预计实现归母净利润合计 345.62 亿元，同比+99%、环比+16%。头部券商中信、国君、海通、华泰归母净利润预计同比分别为+69%、+36%、+37%、+104%；此外，预计同比增幅前三分别为国元证券（+1988%）、东北证券（+1470%）、天风证券（+384%），同比增幅后三分别为太平洋（-2307%）、中银证券（+18%）、华西证券（+22%）。

H120 上市券商归母净利润预计同比+18.51%

市场：H120 万得全 A+6.95%（vs 上年同期+24.68%），中债全价指数+0.79%（vs 上年同期+0.24%）；股基日均交易 7915.39 亿元，同比+28.81%；IPO 承销 1392.74 亿元，同比+130.86%，再融资 5093.89 亿元，同比-7.74%，企业债券承销 18198.15 亿元，同比+50.52%；两融平均余额 10795.91 亿元，同比+23.98%。

上市券商：H120 可比 36 家上市券商预计实现归母净利润 643.87 亿元，同比+19%。头部券商中信、国君、海通、华泰归母净利润预计同比分别为+20%、-9%、-15%、+35%；此外，预计同比增幅前三分别为红塔证券（+161%）、中信建投（+86%）、第一创业（+84%），同比增幅后三分别为太平洋（-92%）、中原证券（-88%）、东兴证券（-17%）。

投资建议：申万证券（III）指数本月+9.61%、本年累计+27.44%。截至 2020 年 7 月 8 日上市券商平均 P/B2.37x（头部 1.99x）。6 月交投活跃度高增、投行业务造好、股票市场行情单边上行等多因素共振，带动 Q220 业绩表现亮眼。当前时点，我们认为研判趋势更为重要，需密切关注高频数据，追踪市场景气程度。目前市场情绪持续高涨，两市成交额连续 5 日万亿以上，至 7 月 8 日达 1.54 万亿元；此外两融余额维持 1.2 万亿元以上，并刷新单日新增记录。从渠道调研来看，场外资金不断入场，有望助推市场维持高景气度，基于此我们看好板块上行空间。个股层面，继续推荐国君、中信、华泰、广发等，建议关注国金、东方、东财、红塔等交易性机会。港股券商股严重低估，东方、海通、银河等经过一轮上涨后，目前 P/B 仍不足 0.75x，值得重点关注。

风险提示：宏观经济下行超预期、权益市场大幅波动、政策变化

【财经要闻】

**1、国务院印发 2020 年立法工作计划**

国务院印发 2020 年立法工作计划，将提请全国人大常委会审议印花税法草案等 16 件法律案；拟制定、修订保障中小企业款项支付条例、私募投资基金管理暂行条例和非存款类放贷组织条例等 16 件行政法规；拟完善疫情防控相关立法。

**2、财政部：6 月，全国发行地方政府债券 2867 亿元**

财政部：6 月，全国发行地方政府债券 2867 亿元。其中，发行一般债券 1691 亿元，发行专项债券 1176 亿元。1-6 月，全国发行地方政府债券 34864 亿元。其中，发行一般债券 11139 亿元，发行专项债券 23725 亿元。截至 6 月末，全国地方政府债务余额 241583 亿元，控制在全国人大批准的限额之内。

**3、河南：对钢铁、水泥企业 8 月 1 日起试行超低排放差别化水电价格**

河南：对钢铁、水泥企业 8 月 1 日起试行超低排放差别化水电价格，凡未按要求完成超低排放改造的钢铁、水泥企业，其网购电量（含市场化交易电量）和购买自来水企业水量全部实行加价政策。

**4、山西省日前印发《关于加快促进服务业恢复稳定增长若干措施》**

山西省日前印发《关于加快促进服务业恢复稳定增长若干措施》，此次措施在降低企业成本、加快财税金融支持、稳定就业岗位、激发消费活力等方面，支持力度大、含金量高，23 项内容中涉及财政支持的就有 16 项。

**5、发改委等 12 部门联合发文，支持民营企业参与交通基础设施建设运营**

发改委等 12 部门联合发文，支持民营企业参与交通基础设施建设运营，不得设置限制性门槛，并全面清理现有资质资格限制性规定。要吸引更多民营企业参与交通基础设施项目股改上市融资，支持符合条件交通领域民企在科创板上市。

**6、商务部与市场监管总局：深入推进外资领域放管服改革**

商务部与市场监管总局联合下发通知，深入推进外资领域放管服改革，营造良好营商环境，加快推进系统改造，做好渠道保障，便利外国投资者、外商投资企业报送投资信息。

**7、财政部、应急管理部向安徽、江西、湖北、广西、重庆、贵州 6 省（区、市）下拨中央救灾资金 6.15 亿元**

财政部、应急管理部向安徽、江西、湖北、广西、重庆、贵州 6 省（区、市）下拨中央救灾资金 6.15 亿元，其中用于支持帮助受灾地区防汛抗洪工作 4.3 亿元，用于受灾群众生活救助工作 1.85 亿元。

**8、工信部：组织开展第二批专精特新“小巨人”企业培育工作**

工信部组织开展第二批专精特新“小巨人”企业培育工作，进一步提升其技术创新能力、市场竞争力和品牌影响力，提升在产业链供应链上的地位作用，带动中小企业实现高质量发展。

**9、工信部、自然资源部下达 2020 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标**

工信部、自然资源部下达 2020 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标，涉及中国稀有稀土股份、五矿稀土集团、北方稀土、厦门钨业、南方稀土集团、广东省稀土产业集团。

**10、工信部信息通信管理局召开“携号转网”服务监管电视电话会议**

工信部信息通信管理局召开“携号转网”服务监管电视电话会议。会议指出，当前全国“携号转网”服务总体平稳，申请服务用户量快速上升，已为 940 万人次提供“携号转网”服务。

**11、国家广电总局：2019 年广播电视行业总收入同比增长 16.62%**

国家广电总局：2019 年广播电视行业总收入同比增长 16.62%；广播电视和网络视听业务实际创收收入 6766.90 亿元，增长 19.99%；其他收入 538.58 亿元，增长 0.19%。

**12、乘联会：6 月乘用车市场零售 165.4 万辆，环比增长 2.9%**

乘联会：6 月乘用车市场零售 165.4 万辆，环比增长 2.9%，为连续 4 个月环比增长，同比则下降 6.2%；新能源乘用车批发销量 8.56 万辆，同比下降 34.9%，环比增长 20.1%，下半年电动车市场会明显高于去年同期水平。

**13、上证指数收涨 1.74%报 3403.44 点**

券商卷土重来，军工股掀涨停潮，A 股延续强势。上证指数收涨 1.74%报 3403.44 点，创 29 个月新高。深证成指涨 1.84%报 13406.37 点，创业板指涨 2.34%报 2651.97 点，万得全 A 涨 1.92%。两市成交额连续三个交易日超 1.5 万亿。北向资金净买入 11.53 亿元，为连续 5 日净买入。中国平安当日获净买入 11.53 亿元居首，五粮液遭净卖出 10.13 亿最多。

**14、港股宽幅震荡，恒指两度翻绿尾盘拉升收涨 0.59%**

港股宽幅震荡，恒指两度翻绿尾盘拉升收涨 0.59%；恒生国企指数涨 1.39%报 10748.11；全日大市成交回落至 1961.9 亿港元。科技网络、保险股力撑指数，腾讯、美团、金山软件等多只重磅科技股创新高。中国台湾加权指数收盘涨 0.64%，报 12170.19 点。

**15、美国三大股指全线收涨，纳指涨 1.44%，标普 500 指数涨 0.78%**

美国三大股指全线收涨，纳指涨 1.44%，标普 500 指数涨 0.78%，道指涨 0.68%；中概股多数上涨，老虎证券大涨 25.68%，阿里巴巴涨约 9%；科技股涨幅居前，SEA 涨逾 10%，英伟达涨逾 3%。

**【重点公告】**

【电气设备】

金雷股份:上半年净利预增 117%至 129%

振江股份:预计上半年盈利 3000 万元到 3600 万元

炬华科技:上半年净利预增 40%-60%

ST 天成:公司、控股股东、实控人收到证监会调查通知书

方正电机:股东拟减持不超 2.56%公司股份

【电子】

苏大维格:拟定增募资不超 8 亿元 引入战投转型升级基金等

紫光国微:终止收购紫光联盛 仍将聚焦芯片设计业务

领益智造:上半年净利预降 40%至 48%

深科技:子公司深科技香港参与昂纳科技集团私有化

华工科技:控股股东拟公开征集受让方转让所持 19%股份

【房地产】

天健集团:受益天健天骄项目 上半年净利润预增约 4 倍

新城控股:上半年合同销售额约 975 亿元

保利地产:上半年实现签约金额 2245 亿元 同比下降 11%

济南高新:股东拟减持不超 1%股份

首开股份:上半年签约金额 443 亿元 同比增长 9.75%

【非银金融】

东北证券:6 月母公司净利润 1.3 亿元

兴业证券:母公司 6 月份净利 5.8 亿元 同比大幅增长

方正证券:母公司 6 月份净利 1.45 亿元

华泰证券:母公司 6 月净利超 8 亿元 同比大增

海通证券:母公司 6 月份净利为 4.4 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 环比小幅增长

国泰君安:母公司 6 月份净利为 10.64 亿元 同比上升

东兴证券:母公司 6 月净利 1.89 亿元 同比上升

中国银河:母公司 6 月净利 6.22 亿元 同比大增

国金证券:母公司 6 月份实现净利 1.05 亿元

国投资本:安信证券母公司 6 月净利超 5 亿元 同比大增

长江证券:母公司 6 月净利润环比增长 2.3 倍

中原证券:母公司 6 月份亏损 380 万元

招商证券:母公司 6 月净利 6.37 亿元 同比大幅上升

【公用事业】

吉电股份:与青岛海望战略合作 拟投建氢能示范项目

盈峰环境:中标 6037.5 万元北京新能源环卫装备采购项目

【化工】

S 佳通:终止筹划股改 明日复牌

彤程新材:子公司彤程精化退出园区处置事项对本年净利的影响不超过-7800 万元

德威新材:遭证监会立案调查 涉嫌信息披露违法违规

西陇科学:减持参股公司全部股份 累计成交金额 3445 万美元

兄弟科技:维生素产品售价上涨 上半年同比扭亏为盈

光威复材:上半年净利预增 10%-15%

碳元科技:控股股东拟减持不超 4.97%股份

【机械设备】

博深股份:重组事项近日上会
拓斯达:抗疫产品链业务业绩较好 上半年净利润预增超 3.4 倍
【计算机】
三泰控股:上半年预盈 7000 万元-8500 万元 同比扭亏
【家用电器】
ST 中科创:上修业绩预期 上半年净利预计同比扭亏
【建筑装饰】
美尚生态:联合预中标 4.45 亿元工程项目
岭南股份:中标 4.6 亿元项目
精工钢构:二季度业务承接额 60 亿元 同比增长 53%
延长化建:刘纯权拟减持公司不超 1.46%股份
【交通运输】
嘉友国际:签订重大合同
密尔克卫:上半年净利预增 48%到 52%
大秦铁路:6 月份大秦线货物运输量同比增长 8.74%
【农林牧渔】
天邦股份:拟建设 26 个生猪养殖项目 总投资 23.85 亿元
海大集团:上半年净利预增 55%-65%
【汽车】
金杯汽车:股东拟减持不超 1.53%股份
光洋股份:终止收购威海世一及威海高亚泰股权
苏奥传感:上半年净利预增 150%-180% 国六相关产品销售增加
长城汽车:6 月份销量同比增长 29.60%
【轻工制造】
盛通股份:子公司与大疆百旺科技达成战略合作
【商业贸易】
王府井:拟 5 亿元设立免税品经营公司 开展免税品经营等业务
【食品饮料】
三只松鼠:NICE GROWTH LIMITED 等拟减持公司不超 9%股份
三只松鼠:1.86 亿股限售股 7 月 13 日上市流通
【通信】
中际旭创:受益“新基建”项目 上半年净利润预增 62%至 91%
海能达:拟出让海能达总部大厦项目
剑桥科技:股东拟减持不超 3.73%股份
中兴通讯:与产业伙伴共同完成 5G R16 标准制定
【休闲服务】
大连圣亚:收《应诉通知书》 被要求撤销董事会决议
【医药生物】
康华生物:上修业绩预期 上半年净利预增 112%-118%
和佳医疗:参股公司投资的伟思医疗在科创板上市发行
【有色金属】
*ST 鹏起:前董事长私刻公司多枚印章
铜陵有色:控股子公司铜冠铜箔完成上市辅导备案
【综合】
广电计量:上半年预亏 5500 万元至-4500 万元

**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