世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2020 年 07 月 08 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	3345	0.37
深证成指	13164	1.72
恒生指数	25976	-1.38
道琼斯工业指数	25890	-1.51
纳斯达克指数	10344	-0.86
法国 CAC40	5044	-0.74
富时 100	6190	-1.53
德国 DAX	12617	-0.92
澳洲标普 200	6013	-0.03
圣保罗指数	97761	-1.19
韩国综合指数	2164	-1.09
日经 225	22615	-0.44
俄罗斯 RTS	1247	0.00
孟买 SENSEX30	36675	0.51
标普 500	3145	-1.08
台湾加权指数	12093	-0.20

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：

周二，上证指数报 3345.34 点，上涨 0.37%，成交额 7936.38 亿。深证成指报 13163.98 点，上涨 1.72%，成交额 9462.33 亿。创业板指报 2591.26 点，上涨 2.44%，成交额 2950.48 亿。两市合计成交 17398.71 亿，续创 5 年新高。

北向资金合计净流入 98.44 亿元。其中沪股通净流入 66.62 亿元，深股通净流入 31.82 亿元。北向资金成交金额达到 1911.58 亿元，占 A 股当日总成交金额比重为 10.99%。

板块方面，2019 年 2 月的券商大行情，2 连板的中信证券次日冲高回落，券商板块冲高回落。周二券商板块走势符合预期，再次模仿历史。当时券商板块第一次分歧后，次日早盘资金回流券商板块但冲高回落，第三天板块继续调整，整体回调了 3 个交易日，然后再开始反弹新高。白酒板块在最近指数行情中回调，相应的在指数跳水或震荡时会逆向走强。

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	7936	3345	0.37	9.68
沪深 300	6353	4698	0.60	14.68
深证成指	9462	13164	1.72	26.20
中小板指	4100	8813	2.10	32.88
创业板指	2950	2591	2.44	44.11

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	天奈科技	63.70	20.01	金时科技	17.73	-10.00
2	奥福环保	83.63	20.00	天宝退	0.28	-9.68
3	光云科技	67.18	14.04	乐视退	0.19	-9.52
4	杭可科技	60.00	12.89	退市美都	0.20	-9.09
5	东方生物	193.00	12.67	丽岛新材	14.10	-6.75
6	容百科技	42.04	10.57	北京城乡	14.23	-6.44
7	茂业商业	5.01	10.11	南京证券	17.25	-6.10
8	云内动力	6.11	10.09	建设机械	21.60	-5.92
9	杭州解百	6.77	10.08	红塔证券	23.21	-5.80
10	北特科技	6.88	10.08	兴业证券	7.91	-5.61

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	宁德时代	7.69	49.16	1	10.00
2	天智航-U	6.55	19.30	1	0.00
3	中国软件	5.89	43.23	1	6.24
4	京东方A	5.27	110.74	1	3.59
5	四维图新	4.85	38.54	1	6.40
6	赣锋锂业	4.46	31.30	1	10.00
7	小商品城	4.25	18.04	1	9.98
8	省广集团	4.11	70.70	1	10.04
9	第一创业	4.02	50.30	1	9.99
10	长春高新	3.97	60.90	1	10.00

一、重要财经信息

1、 产业资讯

【GGII：上半年动力电池装机量约 17.5GWh 同比下降 42%】

e 公司讯，7 月 7 日，高工产业研究院（GGII）发布的动力电池月度数据库统计显示，上半年国内新能源汽车生产约 35.2 万辆，同比下降 42%，动力电池装机量约 17.5GWh，同比下降 42%。装机量排名前十动力电池企业合计约 16.44GWh，占总量的 94%。

【上海临港新片区 18 个重点产业项目开工 总投资约 480 亿元】

e 公司讯，7 日，上海自贸区临港新片区 18 个重点产业项目集中开工，总投资约 480 亿元，涉及集成电路、新能源汽车、人工智能、航空航天、生物医药等产业领域，这将有力助推临港新片区做大经济规模、提高经济质量。

【大科创+大项目 巨头云集世界顶级人工智能盛会】

e 公司讯，7 月 9 日，2020 世界人工智能大会即将在上海“云端”开幕。包括微软、亚马逊、阿里、腾讯、华为、京东、科大讯飞等龙头企业，三大运营商、国家电网、上汽集团等行业领军企业，商汤、依图、云从、优必选等 AI 独角兽企业，以及科创板新秀优刻得、芯原股份（已过会）、寒武纪、安恒信息等即将“云端”亮相。参与大会 86 场各类活动的行业企业、机构约 500 家。大会采用线上活动为主的形式，主题确定为“智联世界、共同家园”。

【央行数字货币广招实习生 全球央行竞逐数字货币】

e 公司讯，据媒体报道，近日，央行数字货币研究所对外发布“数研新星计划”实习就业招聘。人民银行数字货币研究所为央行直属单位，是全球最早从事法定央行数字货币研发的官方机构。此次面向全国广招实习生，引发市场对数字货币试点加速落地的猜想。新冠疫情也进一步强化了各国央行研发央行数字的积极立场和态度。本周，立陶宛正式预售央行数字货币，成为欧元区首个发行数字货币的国家。

【乘联会：6 月乘用车主要厂商日均零售销量同比下降 8%】

e 公司讯，据乘联会公布的数据，今年 6 月乘用车主要厂商日均零售销量同比下降 8%。零售进度率偏低，体现车市虽然零售环比增长，但增长动力不是很强。

2、政策与宏观

【国家防总将防汛Ⅳ级应急响应提升至Ⅲ级】

e 公司讯，根据《国家防汛抗旱应急预案》有关规定，国家防总决定于 7 月 7 日 16 时将防汛Ⅳ级应急响应提升至Ⅲ级。针对防汛抗洪严峻形势，国家防总、应急管理部在前期派出湖北、安徽工作组的基础上，7 月 6 日再派 9 个工作组分赴四川、重庆、湖南、江西等省（市）协助地方做好防汛抗洪抢险救灾工作。指导督促地方强化预测预报预警，加强超警河段堤防、超汛限水库、山洪地质灾害危险区的巡查防守，做好群众安置、生活保障等救灾救助等工作。

【国企改革推“升级版” 下半年将多策连发】

e 公司讯，三年行动方案的审议通过，意味着国企改革进入新阶段，将围绕重点领域推出“升级版”举措。记者了解到，深化混改的实施意见、推进国有经济布局优化和结构调整的意见以及“十四五”全国国有资本布局与结构战略性调整规划等多项政策正在制定，有望在下半年出台。业内人士预计，未来国企混改将升级增容，或推出负面清单，“混改+优先股”、员工持股等成重要实现形式。与此同时，国企将进一步优布局、调结构，重组整合有望提速。

【离岸人民币兑美元收复 7 关口 刷新近四个月高位】

e 公司讯，北京时间 7 月 7 日，离岸人民币兑美元收复 7 关口，刷新近四个月高位。人民币兑美元中间价较上日调升 353 点至 7.0310，中间价升值至 2020 年 4 月 14 日以来最大，升幅创 2020 年 4 月 9 日以来最大。业内人士指出，今年上半年，人民币对美元贬值 1.24%，同期新兴市场货币指数下跌 4.42%。稳定的人民币汇率，增强了包括债券在内的人民币资产的吸引力。

【信托发行回暖 上半年高达 1.54 万亿 6 月房地产信托发行超千亿】

e 公司讯，用益信托最新数据显示，6 月份 68 家信托公司共发行 2211 款合计 2976.5 亿元的信托产品，在融资规模上较 5 月份的 2411.8 亿元，环比增长 23.4%。自此，上半年我国集合信托发行累计达到 1.54 万亿元。上半年全行业 68 家信托公司共发行 15899 款集合信托产品，总计 1.54 万亿元，较去年同期的 11705 款 1.35 万亿元的规模，发行只数上涨 35.8%，而在融资规模上也上涨了 14.1%。

3、国际市场

【日本 5 月家庭消费同比下降 16.2%】

e 公司讯，日本总务省 7 日公布的报告显示，受疫情扩散、全国实施紧急状态等因素影响，5 月日本实际家庭消费同比大幅下降 16.2%，刷新有可比数据以来最大降幅。有专家分析说，随着紧急状态解除和经济活动恢复，6 月日本消费支出持续下降的趋势有望得到遏制。

【巴西总统博索纳罗确认新冠病毒检测呈阳性】

e 公司讯，当地时间 7 日上午，巴西总统博索纳罗确认新冠病毒检测呈阳性。（央视新闻）

二、公司重要公告

【融资重组】

✧ 大连港披露，拟换股吸收合并“营口港”，同时配套募资不超 21 亿元。股票 7 月 8 日复牌。

✧ 海正药业：拟重组收购“瀚晖制药”49%股权，股票继续停牌。

✧ 中钢天源公告，拟定增募资不超 11 亿元，用于年产 1.5 万吨高性能软磁铁氧体材料及器件建设等项目。

✧ *ST 夏利：公司股份整体性调整及重组总体方案，获国务院国资委原则同意。

✧ 久量股份：拟发行可转债募资不超 5 亿元，投资小家电产业化等项目。

【重大事项】

✧ 奥维通信：控股股东因股票质押违约，所持公司股份已累计被拍卖 1850 万股，占公司总股本的 5.18%。

✧ 金盾股份：周建灿所持公司 6.92%股份将被司法拍卖。

✧ 白银有色：甘肃省国资委将所持公司 10%股份无偿划转给“新业资产”，“新业资产”持股比例将增加至 15.29%，成为第三大股东。

✧ *ST 金钰：7 月 7 日股票收盘价为 0.98 元/股，价低于公司股票面值。

✧ 万丰奥威公告称，“万丰集团”与“宝钢金属”终止战略合作。根据此前战略合作协议，宝钢金属拟成为公司重要股东，并与万丰集团展开在轻量化新材料等业务领域的全面合作。

✧ 中金环境：副董事长兼总经理沈金浩因涉嫌内幕交易公司股票，被证监会立案调查。

✧ ST 安凯：收到国家新能源汽车推广应用补贴资金 2.19 亿元。

✧ 振江股份：控股子公司旗下海工平台“振江”号发生海水漫浸事故，目前“振江”号处于站桩状态，船载设备无法正常运转，本次事故未造成人员伤亡。

【增减持】

✧ *ST 江泉：控股股东及其一致行动人拟累计增持不少于 1000 万股。

✧ 江苏舜天：累计减持华安证券股票 3395.69 万股，获利约 3049.39 万元。

✧ 华茂股份：出售所持国泰君安股份 1222.35 万股，初步测算将增加投资收益约 2350 万元。

✧ 金陵体育：控股股东、实控人等计划减持不超 6%股份。

✧ 保龄宝：股东宁波趵朴富通计划减持不超 5.4%股份。

✧ 强力新材：实控人及其一致行动人计划减持不超 5%股份。

✧ 石大胜华：控股股东计划减持不超 4.9%股份。

✧ 同德化工：实控人、董事长张云升计划减持不超 3.06%股份。

✧ 沪宁股份：股东邹家春计划减持不超 2%股份。

✧ 云天化：“以化投资”拟减持不超 2%股份。

✧ 至纯科技：控股股东之一陆龙英计划减持不超 1.94%股份。

✧ 华脉科技：上海金融发展投资基金减持 1.91%股份。

✧ 张家港行：沙钢集团拟减持不超 1.63%股份。

✧ 春风动力：“老板集团”计划减持不超 1.49%股份。

【公司业务】

✧ 中国中铁：近期中标约 546.8 亿元工程，约占公司中国会计准则下 2019 年营业收入的 6.44%。

✧ 天能重工：拟在“内蒙古乌兰察布市商都县”设立一家全资子公司“商都天能重工有限公司”，注册资金 1 亿元，从事风力发电风机塔架设计、制造、销售及进出口等等。

✧ 云南旅游：全资子公司签署黄石市园博园提档升级改造项目，合同金额约 30 亿元。

✧ 银江股份：签署“山东魏桥光伏电站项目”，合同价款为 1.19 亿元。

✧ 长春高新：拟就“儿童药平台项目”认购，出资 2830 万美元认购“美国 Brillian 公司”A 轮优先股。

✧ 德创环保：拟与宁波热电设立合资公司，推动公司固废、土壤治理业务发展。

✧ 金牛化工：拟投资 4500 万元设立全资子公司，主要建设“2000 吨/年 D-苯甘氨酸、3000 吨/年苯乙酸项目”，预计项目总投资 1.28 亿元。

【业绩与分红】

✧ 春秋电子披露业绩快报：上半年净利润 1.37 亿元，同比增长 426.94%。

- 兴森科技：预计上半年净利润 3.68 亿元-3.8 亿元，同比增长 164.83%-173.46%。
- 蓝色光标:预计上半年净利润 3.2 亿元-3.6 亿元,同比下降 23%至 31.59%。
- 玉禾田:预计上半年净利润 3.12 亿元-3.53 亿元,同比增长 130%-160%。
- 双箭股份:预计上半年净利润 1.35 亿元-1.59 亿元,同比增长 10%-30%。
- 大东南：预计上半年净利润 3800 万元-4500 万元，同比增长 645.35%-782.65%。
- 鱼跃医疗：向上修正半年度业绩预期，修正后预计净利润 10.67 亿元 - 11.2 亿元，同比增长 100%-110%。
- 健帆生物:预计上半年净利润 3.97 亿元-4.59 亿元,同比增长 30%-50%。
- 安洁科技：预计上半年净利润 4.09 亿元至 4.62 亿元，同比增长 130%至 160%。
- 宝信软件:预计上半年净利润同比增加 2.2 亿元至 3 亿元,同比增长 56%至 76%。
- 明阳智能：预计上半年净利润 4.5 亿元至 5.6 亿元，同比增 34.8%至于 67.75%。
- 西部证券：母公司 6 月净利润 1.62 亿元，5 月净利润 4048 万元。
- 唐人神：6 月销售生猪 5.81 万头，同比下降 25.5%，环比上升 10.2%；销售收入 1.62 亿元，同比上升 81.3%，环比下降 10.7%。
- 大北农:6 月销售生猪 16.86 万头,环比增长 25.54%,同比增长 24.61%；销售收入 6.53 亿元，环比增长 38.64%，同比增长 209.48%。
- 立华股份：6 月销售商品肉鸡环比增长 8.86%，同比增长 14.01%；销售

收入 4.78 亿元，环比下降 8.6%，同比下降 18.29%。

✧ 盛弘股份：预计上半年净利润 4100 万元-4600 万元，同比增长 827.48%-940.58%。

【其他】

✧ 徕木股份：因公司即将实施配股，股票将于 7 月 13 日至 7 月 20 日停牌，7 月 21 日复牌。

三、研究员观点

✧ 教育行业 2020 年 5 月报：建议关注在线教育、OMO 模式

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：顾静）

1. 市场回顾：1 对 1 K12 培训、民办学校、在线教育涨势较好。6 月，我们统计 A 股 21 家主要的教育相关上市公司板块下跌 1.96%，在行业板块中排名垫底，同期沪深 300 上涨 7.3%；从相关上市公司涨跌幅来看，A 股：1 对 1 培训龙头紫光学大涨幅为 29.99 %，排名第一；港股：民办教育涨幅较好；美股：在线教育涨幅居前。

2. 行业重要数据。1）中科院：K12 在线教育家长偏好 1 对 1 授课模式。日前，中国科学院大数据挖掘与知识管理重点实验室发布《中国 K12 在线教育市场调研及用户消费行为报告》。报告在对“影响家长选择 K12 在线教育品牌因素”的问卷调研发现，个性化教育成为家长和学生首选目标和核心诉求。在 K12 在线教育的多种班课模式中，47.3%的家长表示给孩子报班课时 1 对 1 是第一选择，认为 1 对 1 的教学效果最好。2）新东方：普通家庭留学群体占比持续上升，英国是首选。新东方《2020 中国留学白皮书》据意向留学人群父母的职位背景调查，父母为“一般员工”的比例六年来持续走高，占比 44%，为近四年来占比最高的群体。报告显示，今年由于英国重新开放的 PSW 签证加之学制短的优势，英国首次超越美国，成为意向留学人群的首选留学目的国。

3. 教育行业投融资。6 月，教育行业共有 19 起投融资事件，大部分集中在 A 轮及之前，其中在线教育“作业帮”完成 E 轮投资，金额高

达 7.5 亿美元。

4. 教育行业政策热点。1）未成年人保护法修订草案二审稿：学校不得占用休息日集体补课；2）两部委：统一中小学校外培训服务合同；3）教育部：疫情对出国留学的影响是暂时的；4）教育部：批准六所职业技术学院更名为职业技术大学；5)北京中小学各年级重新停课；6)北京中高考时间不做调整；7)央视新闻点名虎牙、斗鱼。

5. 投资策略。1）建议关注在线教育。在疫情防控常态化下，在线教育热度持续不减，此次新冠疫情加速了在线教育的普及，利于培养用户使用习惯，进而提高市场渗透率，成为刚需。根据我们估计 2024 年 K12 在线教育市场规模近 2500 亿元，市场渗透率为 35%。可关注相关上市公司：跟谁学（1773.HK）、有道（6068.HK）等。2）OMO 是 K12 培训未来主流发展模式，建议关注优质公司。受疫情影响，各地都做好了“线上线下”教学的双重准备，随着用户使用习惯的改变，之前单纯的线下模式已经无法满足用户的多样化需求。加之政策的规范使得线下办学成本攀升，将科技赋能教育，OMO 线上和线下的融合发展模式已是是未来教培行业的发展方向。建议关注：好未来（TAL.N）、立思辰（300010.SZ）、科斯伍德（300192.SZ）。

6. 风险提示。宏观经济波动风险、市场竞争风险。

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。