民生证券研究院

会议纪要/晨会

晨会纪要

晨会纪要 2020 年 06 月 18 日

客户观点反馈

A 股以结构性机会为主，内部经济边际上继续修复，聚焦内需为主的板块。行业配置上，基建链条的建材、挖掘机、重卡，以及医药、食品饮料等消费板块配置价值较高。

行业观点

【民生有色】钴板块修复持续验证（方驭涛，分析师，执业证号：S0100519070001，15021817583）

无钴电池推出概率较小。从特斯拉现有储备技术和专利来看，暂时无法脱离钴元素，三元电池仍是未来5年内主流方向。预计特斯拉仍将以低钴路线为基础进行电极、电解液和工艺方面创新。看好特斯拉电池日后板块估值修复。

供需紧平衡局面延续，钴价中枢逐步上移。主要钴矿企业Q1供给收缩，不排除疫情持续对刚果金供应产生扰动，形成局部时间段短缺；需求端看好3C（手机单机带电量提升）和新能源需求（欧洲新能源放量确定性强），钴价中枢有望逐步上移。当前钴价、钴标的股价均处于底部区间，关注钴板块情绪恢复，持续推荐**华友钴业**，关注**洛阳钼业**。

个股观点

【民生互联网传媒】电魂网络重点手游《我的侠客》测试结果优秀，继续看好公司后续表现（刘欣，分析师，执业证号：S0100519030001，18811312510）

电魂网络重点武侠品类手游重点武侠品类手游《我的侠客》（已有版号）6月12日开启测试，10万下载成就完成，现测试服下载入口已经关闭，测试服评分从刚开始测试的7.4分到现在的8分，口碑不断上扬，测试期间最高登上TapTap热门榜、新品榜、热玩榜前2；目前官网预约人数超62万人，TapTap预约人数超26万人，评分9.1分，前三次内测测试情况优秀，预计之后再进行最后一次测试，预计8月正式上线；另外一款重点二次元ARPG手游《X2-解神者》（已有版号），目前TapTap预约人数超61万人，评分9.1分，B站预约人数超40万人，评分9.4分，预计游戏7月进行最后一轮测试后，8月上线；公司储备中还有Roguelike游戏《元能失控》预计年底上线，TapTap预约人数超10万人评分9.2分。公司产品储备多元化，看好公司20年公司产品大年底部逆境反转。

我们预计公司20年归母净利润4.4亿元，20年PE约26X，同比增速超过90%；

民生证券研究院

分析师：田铭

执业证号： S0100516010001

电话： 0755-22662077

邮箱： tianming@mszq.com

昨日重点研报

【民生有色】钴板块修复持续验证

【民生互联网传媒】电魂网络重点手游《我的侠客》测试结果优秀，继续看好公司后续表现

【民生机械】压制股价因素已解除，高效电池设备市场再升温

【民生计算机】6月金股大涨，坚定看好智慧停车爆发

21年归母净利润6.1亿元，21年PE约19X，同比增速超过40%。目前公司预期差较大，估值性价比较高，业绩增速确定性较高。短期看好公司二季报同比高增长；中期看好公司主要产品《梦三国》端游复苏+手游长线化运营稳住业绩基本盘，20 年产品大年，《我的侠客》、《X2》等新游上线后持续增厚利润；长期看好公司和腾讯深度合作助力研运，提前战略部署VR 业务，同时公司现金流质地较好，公司管理层对于产品专注度较高，维持“推荐”评级。

【民生机械】压制股价因素已解除，高效电池设备市场再升温（关启亮，分析师，执业证号:S0100120030002，13120659816）

员工持股计划完成股票购买：截止2020年6月16日收盘，捷佳伟创2019年员工持股计划，共买入公司股票68.32万股，占公司总股本的0.21%，成交额为5097万元，成交均价约为74.61元/股。

前期压制股价因素解除，估值有望再进一步：员工持股计划完成，74.61元/股的成交均价，彰显出捷佳伟创对未来股价的信心。预计捷佳伟创在20年PE将高于可比公司平均水平，市值在现有基础上进一步扩张。

TOPCon：后PERC时代，TOPCon或将成为主流过渡技术，捷佳伟创积极布局TOPCon核心设备，提前卡位竞争，其LPCVD设备已在下游通过验收测试，整体产品性能不输于海外厂商。

HJT：HJT发展路径逐渐清晰，核心设备市场持续升温。近日，捷佳伟创与爱康科技的合作框架落地，拟为其提供HJT整线解决方案。 捷佳伟创兼具技术优势和优质客户资源，有望在下一轮HJT电池设备升级的竞赛中夺得先机，建议重点关注捷佳伟创。

【民生计算机】捷顺科技：6月金股大涨，坚定看好智慧停车爆发（强超廷，分析师，执业证号: S0100519020001，1381880910）

公司各项业务顺利恢复，云托管业务高速发展。云托管业务当前已恢复线下推广，我们预计今年云托管新签车道数约至少6000条，较去年基数实现5倍左右增长，可见云托管业务已逐渐跑通。6月12日公告员工持股平台增资顺易通（捷停车的运营主体），说明公司对智慧停车业务进一步重视并以此绑定核心员工。5月连续3份公告合计中标约1.5亿，即标志公司竞争力持续上升，也标志各城市相关招标工作已恢复。

行业竞争放缓，互联网公司逐步退出赛道，公司有望受益集中度提升。随着一级市场的融资变难，业内互联网企业陆续被出清，行业竞争逐步放缓。公司以硬件起家，切入停车场运营与增值市场，对盈利模型把控度存在优势，因而后续受益行业集中度提升红利。

长期来看，疫情会强化社会对人行、车行出入口管控的力度，并促进管理

方式上向无人化、智能化的趋势发展，将促进行业及公司的业务发展。考虑至少300亿的运营市场天花板，公司未来3年增速值得期待。

- **风险提示**

宏观政策变化的风险，商品价格大幅下跌的风险，个股业绩不达预期的风险。

分析师简介

田铭，英国南安普顿大学国际银行与金融研究硕士。2011年加盟民生证券，原新三板分析师。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。