研究发展中心夕会纪要

2020 年 6 月 16 日星期二

责任编辑：肖阳　　执业编号：S1390513020002

一、市场点评

张帆：隔夜，在美联储表示将扩大其债券购买计划以包括单个公司的债务之后，迅速提振了市场的风险情绪。受此影响，亚太股市全面高开，日经 225 指数开盘涨 1.77%报 21912.29 点，韩国综指涨 2.97%报 2091.18 点，恒生指数开盘涨 2.28%报 24318.15 点。上证指数高开 0.79%，深证成指、创业板指均涨逾 1%。随后两市震荡上行，上证指数收盘涨 1.44%，创业板指涨 1.84%。北向资金全天净买入 39.7 亿元，此前连续 2 日净卖出；其中沪股通净买入 21 亿元。行业呈现普涨格局，5G、华为、钢铁、白酒、水泥、医药板块涨幅靠前。资金方面，央行今日未开展逆回购操作，今日有 600 亿元逆回购到期。国债期货受特别国债发行影响全线下跌，10 年期主力合约跌 0.74%，创逾三个月最大跌幅；5 年期主力合约跌 0.56%，2 年期主力合约跌 0.17%。疫情方面，6 月 15 日 0—24 时，31 个省新增确诊病例 40 例，其中境外输入病例 8 例（上海 3 例，广东 3 例，内蒙古 1 例，辽宁 1 例），本土病例 32 例（北京 27 例，河北 4 例，四川 1 例）。我们认为，当前国内国外疫情有所反复，短期对市场情绪有一定冲击，但北京应对疫情措施较为强力，预计疫情

总体影响相对较小。维持谨慎看多观点，对于业绩确定性高、行业持续复苏的板块建议增配。

二、行业及个股分析

乐歌股份：公司发布半年报预告，预计 2020 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润盈利:6,000 万元至 6,700 万元,同比上年增长:155.5%至 185.3%。

点评：公告显示，上半年公司实现净利润约 6000 万元~6700 万元,增长 155.5%~185.3%。根据计算，公司单二季度实现净利润 0.52~0.45 亿元，同比变动 4.07~3.54%，环比变动 3.78~3.28%，EPS 为 0.76~0.68 元。公司业绩变动的主要原因：1、报告期内，公司长期以来的跨境电商、跨国制造的国际化战略布局优势显现，虽海外疫情蔓延，公司的国内外生产基地正常生产经营，公司自有海外仓配送顺畅。2.公司采用商用市场 2B 客户贴牌，家用零售市场公司自主品牌的战略得到商用市场客户的理解和尊重。优质客户不断切入，订单持续增加。3、国际贸易的数字化趋势明显。疫情发生后，线下转线上趋势进一步加强，线下 2B 贴牌业务承压，线上零售增长快速。

山东矿机：6 月 16 日在互动平台回升复投资者称，子公司麟游互动与今日头条在流量方面有合作

点评：今日头条母公司字节跳动最近动作频繁，市场相关概念股也出现暴涨，公司在此时披露相关消息难免让人觉得是蹭热

点，因此题材炒作应谨慎。

汉威科技：发布业绩预告，预计 2020 年前二季度归属于上市公司股东的净利润约 1.13 亿元~1.3 亿元，同比增长 30%~50%。

点评：公司主要产品便携式测温枪、呼吸机等产品市场需求大幅上升，公司生产的热电堆温度传感器、MEMS 气体流量传感器等产品销量出现大幅增长，带动传感器事业板块整体业务良好发展，为公司当期业绩增长做出了重大贡献；公司物联网平台系统解决方案业务、智慧安全系统解决方案业务、智慧环保系统解决方案业务及智慧市政系统解决方案业务随着复产复工的推进，持续加快项目落地和市场拓展，也为公司当期业绩增长做出了较大贡献。

设计总院：公司拟与控股股东安徽省交通控股集团有限公司、控股股东全资子公司安徽省高路建设有限公司三方共同出资成立“安徽交控资源投资开发有限公司”，共同出资总额为 6 亿元，其中交控集团出资 4.50 亿元，占出资总额的 75%，设计总院出资 0.90 亿元，占出资总额的 15%，高路公司出资 0.60 亿元，占出资总额的 10%。

点评：此次投资方向主要是基础设施建设原料——砂石骨料的开发，是公司“一群、两链”战略路径中“工程投资咨询+规划+设计+建造”产业链的“建造”环节的相关内容，将助推公司战略落地，是公司横向跨界发展、开展多元业务的重要实践。

金科文化：店铺直播及主播带货等方式均处于初期尝试阶段

全景网 6 月 15 日讯，金科文化（300459）在最新发布的《投资者关系活动记录表》中透露，目前，公司旗下会说话的汤姆猫天猫旗舰店的店铺直播及主播带货等方式均处于初期尝试阶段，未对公司产品销售及公司业绩有显著影响。

点评：公司近期股价反弹力度大，主要是抖音概念股群体上涨的影响。公司旗下“会说话的汤姆猫家族”IP 是较早一批在抖音、快手、微视等短视频平台开展推广和宣传的游戏 IP 之一。2019 年，公司与字节跳动旗下穿山甲广告平台达成业务合作。穿山甲广告平台依托字节跳动旗下抖音短视频、火山小视频、西瓜视频等多个视频流量平台及海量数据等优势资源，致力于打造国内领先的视频化广告平台。目前，该平台涵盖原生视频、激励视频、开屏视频和沉浸式视频等多元化视频广告矩阵。公司将依托穿山甲广告平台，进一步优化广告类型并提升广告填充率。公司股价涨幅已较大，追高要谨慎。

捷成股份：与字节跳动的合作会不断深入 且合作金额较去年有较大幅度提升

捷成股份 15 日在互动平台回答投资者提问时表示，随着字节跳动在影视版权领域的投入逐步加大，公司作为其影视版权的核心供应商之一，与字节跳动的合作也不断深入，合作金额较去年有较大幅度提升。

点评：公司的版权运营业务是一大亮点。截至 2019 年期末，公司集成新媒体电影版权 8233 部，电视剧 1645 部、动画片 1041

部。同时，面向国内广大的儿童娱乐亲子市场，独家引进国际优质儿童动漫及 IP，国内新媒体落地，产品化运营，来满足不同年龄儿童、不同能力培养方向的整体产品输出平台，并围绕 IP 开展品牌授权，联合合作伙伴推出舞台剧、嘉年华、衍生品、线下互动课程等，服务于线上营销与 IP 落地孵化。公司股价近期涨幅较大，追高要谨慎。

华友钴业：6 月 15 日华友钴业(603799)公布，公司于 2020 年 6 月 15 日收到第一大股东大山私人股份有限公司(“大山公司”)发来的《过户登记确认书》，获悉大山公司与泽友(桐乡)股权投资有限公司协议转让公司股份事宜已完成过户登记手续。2020 年 6 月 1 日,大山公司与泽友公司签署了《股权转让协议》,大山公司将其持有的公司约 6472.03 万股无限售流通股份(占公司总股本的 5.67%)转让给泽友公司。

点评：据悉，特斯拉将从嘉能可(Glencore)购买钴，用于其上海超级工厂和计划在柏林的工厂。特斯拉和嘉能可均拒绝置评。受此消息利好，有色钴概念走热。

光伏发电：在 2010 年到 2019 年的 10 年间，全球光伏发电度电成本已经从 0.378 美元/千瓦时，降至 0.068 美元/千瓦时，降幅达 82%。而光热发电、陆上风电、海上风电的度电成本的降幅分别为 47%、39%和 29%，光伏发电位居榜首。从地域上看，欧亚地区国家光伏发电成本降幅最为明显。2010—2019 年，印度、中国、意大利、韩国、西班牙光伏发电平均成本降幅包揽了全

球前五位。其中，印度下降 85%，中国、意大利、韩国的降幅为 82%，西班牙为 81%。此外，澳大利亚、法国、德国等国的光伏发电成本降幅也十分可观，均在 70%以上。IRENA 认为，光伏发电成本的迅速下降主要得益于规模效应。

点评：从 2010 年到 2019 年，全球光伏发电累计装机容量从 40 吉瓦，已提升至 580 吉瓦，规模持续扩张。与此同时，光伏供应链各环节主要产品价格均持续下降，组件价格下降幅度超 90%，系统成本随之下降。

钢铁：4 月至 5 月出现了需求叠加的现象，从而促使钢材需求爆发式的增长，钢材需求大大超出去年同期水平。在目前需求大好、社会库存持续下降和铁矿石大涨的表象下，即便是粗钢日均产量出现猛增，大家依然感觉良好，钢材价格也出现了上涨。截止 2020 年 6 月 8 日，据兰格钢铁云商平台监测数据显示，国内十大重点城市三级螺纹钢(Φ25mm)平均价格为 3785 元/吨，较上月同期上涨 175 元/吨，涨幅为 4.85%。螺纹钢期货价格也出现了上涨，截止 6 月 8 日，上期所螺纹钢期货 2010 合约震荡上涨，收报 3616 元/吨，上涨 13 元/吨，涨幅为 0.36%；较上月同期上涨了 164 元/吨，涨幅为 4.75%。

点评：今年在新冠肺炎疫情影响之下，一季度 GDP 数值出现了严重下滑。进入二季度后，随着疫情的好转，复工复产率出现了快速回升。工地为了保证今年的项目任务按时按量完成，全国多地的重点工程项目加速复工，部分施工单位更是加班加点

赶工期。

松炀资源：因为电商的发展，包装类用纸的需求也会随之增加，看看家中大大小小的快递盒便能感受到。除了传统领域，松炀资源也向新消费领域拓展，如今很多冲破人们传统观念的特种纸制品正在不断进入人们的生活，如纸沙发、纸制红酒瓶、纸烤盘、纸房子、甚至纸衣服等。

点评：针对印刷方式的推陈出新，满足新型　特殊印刷方式的特种纸也会不断涌现。对包装材料功能和视觉享受的追求，将推动个性化包装纸的发展。

北京全面开展敲门行动，摸排与新发地有关人员信息。近期不少市民被社区工作人员询问相关情况，北京市委组织部官微 6 月 15 日发布，本市各区全面开展“敲门行动”，摸排与新发地有关人员等信息。

点评：目前我国对病毒的防控和筛查能力都有了很大的提升，反应及时，措施得当，对经济的影响有限。

人民银行：6 月 15 日，为维护银行体系流动性合理充裕，人民银行开展 2000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，充分满足了金融机构需求，中标利率 2.95%，此前为 2.95%。当日无逆回购操作。银存间质押式回购 1 天期品种报 1.4732%，跌 4.29 个基点；7 天期报 1.7774%，跌 12.92 个基点。

点评：央行 MLF 操作低于预期，规模明显缩小，而且没有出现市场预期的下调利率。近期货币市场的利率一直低位波动，市

场不缺流动性，央行的工作任务是将货币投向实体经济。

国网公司发布数字新基建十大重点建设任务，投资规模近 250 亿元。十大重点建设任务包括电网数字化平台、能源大数据中心等项目，2020 年总体投资约 247 亿元，预计拉动社会投资约 1000 亿元。

点评：2020 年电网的主要投资方向为特高压和智能电网，250 亿元的智能电网投资，整个产业链的企业都会持续受益。A 股公司包括：国网信通、国电南瑞、远光软件。

美联航、达美航空获复航，中美航班数将翻倍。距离美方批复中国航空公司航线不足 1 日，中方先批复了四条航线给美国航司。美国联合航空、达美航空已经获得上海市疫情防控保障能力确认函，所申请的中美航班获得批复，每周各运营两班。

点评：海外航线逐步复航，航空行业最坏的时候已经过去。不过近期全球疫情有所反弹，航空业恢复到原来的正常水平还需要很长的时间。

重磅！中国 5G 毫米波芯片研发成功，成本由 1000 元降至 20 元，相关技术力争 2022 年规模商用于 5G 系统。

点评：高容量 5G 移动通讯的核心部件是毫米波芯片，长期以来一直被国外垄断，我国 5G 毫米波芯片的研发成功，有助于推进我国自主可控的技术水平，助力 5G　毫米波的商用。

中天证券研究发展中心分析师团队			
策略研究		肖阳	S1390513020002
		张雷	S1390514040003
		张帆	S1390518070001
		曹宇	S1390520010002
债券研究		宿营	S1390517040001
行业研究	非银金融(申万)	张雷	S1390514040003
	公用事业(申万)	张雷	S1390514040003
	有色金属（申万）	张雷	S1390514040003
	传媒(申万)	肖阳	S1390513020002
	家用电器(申万)	肖阳	S1390513020002
	食品饮料(申万)	肖阳	S1390513020002
	建筑装饰(申万)	于文声	S1390519060001
	机械设备（申万）	于文声	S1390519060001
	交通运输（申万）	于文声	S1390519060001
	医药生物(申万)	王博	S1390518070001
	化工（申万）	王博	S1390518070001
	电子(申万)	丁兆玉	S1390517080001
	通信(申万)	丁兆玉	S1390517080001

	农林牧渔(申万)	丁兆玉	S1390517080001
	计算机(申万)	张帆	S1390519020001
	汽车(申万)	张帆	S1390519020001
	钢铁(申万)	许忠	S1390520010003
	纺织服装(申万)	许忠	S1390520010003
	房地产(申万)	许忠	S1390520010003
	商业贸易(申万)	曹宇	S1390520010002
	电气设备(申万)	曹宇	S1390520010002
	国防军工(申万)	曹宇	S1390520010002
	轻工制造(申万)	范守蔚	S1390520010001
	休闲服务(申万)	范守蔚	S1390520010001
	综合(申万)	范守蔚	S1390520010001
	建筑材料(申万)	赵瑞祺	S1390520020001
	采掘(申万)	赵瑞祺	S1390520020001
	银行(申万)	赵瑞祺	S1390520020001

分析师声明

本报告的署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供中天证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。

本报告仅供参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。投资者自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资需谨慎。

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“中天证券股份有限公司研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

中天证券股份有限公司研究发展中心

地址：沈阳市和平区光荣街 23 甲

邮编：110003

电话：024-23255945