世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2020 年 06 月 12 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	2921	-0.78
深证成指	11244	-0.81
恒生指数	24480	-2.27
道琼斯工业指数	25128	-6.90
纳斯达克指数	9493	-5.27
法国 CAC40	4816	-4.71
富时 100	6077	-3.99
德国 DAX	11970	-4.47
澳洲标普 200	5961	-3.05
圣保罗指数	94686	0.00
韩国综合指数	2177	-0.86
日经 225	22473	-2.82
俄罗斯 RTS	1278	0.00
孟买 SENSEX30	33538	-2.07
标普 500	3002	-5.89
台湾加权指数	11536	-1.57

经济预测（市场一致预期）

单位（%）	19/E	20/E
GDP	6.1	5.9
CPI	2.9	3.4
PPI	-0.3	0.1
工业增加值	5.5	5.0
固定投资增速	5.1	5.3
出口增速	-0.5	0.5
进口增速	-5.1	-2.0
社消增速	8.1	8.2
M2 增速	8.5	8.5
人民币汇率	7.00	6.90

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：

周四，上证指数报 2920.90 点，下跌 0.78%，成交额 2890.23 亿。深证成指报 11243.62 点，下跌 0.81%，成交额 4319.51 亿。创业板指报 2195.64 点，下跌 0.29%，成交额 1565.48 亿。沪深两市合计成交 7209.74 亿。

北向资金合计净流入 1.45 亿元。其中沪股通净流出 18.85 亿元，深股通净流入 20.30 亿元。统计发现，北向资金连续 14 日净流入，合计 451.10 亿元。

板块方面，本周非热点板块当天走强的，次日持续性都一般，这表明资金作快速轮动且不愿意追高。周四有游戏、特斯拉等板块领涨，往前看，周一有动物疫苗、MINILED 等板块领涨，周二有芬太尼等板块领涨，周三有眼科医疗、医疗器械、细胞免疫治疗、动物疫苗等板块领涨。看板块 K 线图，可以发现这些板块最近基本沿着 5 日线走趋势行情，即资金热衷在医药医疗、消费电子、游戏等机构趋势板块抱团。对于趋势机构板块的操作方法是，尽量不追高，回踩 5 日或 10 日趋势线都有低吸价值，有大阳舍得卖。

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	2890	2921	-0.78	-4.24
沪深 300	1971	3996	-1.08	-2.46
深证成指	4319	11244	-0.81	7.79
中小板指	1899	7396	-0.59	11.50
创业板指	1565	2196	-0.29	22.11

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	宝兰德	146.00	19.78	北京城乡	15.87	-9.98
2	松井股份	94.50	10.88	丰华股份	9.39	-9.97
3	力帆股份	4.46	10.12	乐视退	1.00	-9.91
4	北玻股份	3.70	10.12	帝欧家居	32.40	-9.80
5	展鹏科技	7.54	10.07	天茂退	0.37	-9.76
6	华昌达	3.94	10.06	盛通股份	4.21	-9.46
7	飞龙股份	6.68	10.05	龙力退	0.77	-9.41
8	中泰证券	11.17	10.05	宣亚国际	14.79	-9.38
9	派思股份	7.34	10.04	海鸥股份	14.88	-9.05
10	凯撒文化	9.32	10.04	华荣股份	14.59	-8.81

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	江淮汽车	6.36	27.39	1	9.99
2	海格通信	6.06	23.85	1	10.02
3	宁德时代	4.33	60.56	1	4.66
4	诚迈科技	3.14	14.71	1	10.00
5	隆基股份	2.80	24.05	1	5.08
6	奥特佳	2.53	12.39	1	9.91
7	晶方科技	2.40	24.14	1	7.26
8	海德股份	2.31	9.07	1	10.01
9	苏州固锝	2.13	7.65	1	8.35
10	华北制药	1.91	14.87	1	7.43

一、重要财经信息

1、 产业资讯

【上游原料供给偏紧开工不足 异丙醇价格暴涨 3 个月翻倍】

e 公司讯，生意社数据显示，近期异丙醇价格大幅上涨。6 月 11 日异丙醇最新价格 13933.33 元/吨，与 6 月 1 日相比，上涨了 21.16%，与 3 月 13 日 6025 元/吨相比涨幅高达 131.26%。业内预计，在成本及现货紧张的双重支撑下，异丙醇价格有望继续走高。

【有机硅价格连涨 11 天 企业库存完全消化】

e 公司讯，据百川资讯，11 日，国内多家有机硅企业继续上调 DMC 出厂价 200-500 元/吨。6 月以来，有机硅 DMC 价格已连涨 11 天。供给端，国内有机硅单体企业由于库存完全消化，目前排产情况良好；需求端出现明显好转，下游买涨心态补货积极。有机硅价格见底回升，龙头企业盈利有望回升。

【工银瑞信与港交所签署“互联互通，创新协同”系列活动合作协议】

e 公司讯，记者 6 月 11 日获悉，工银瑞信基金管理有限公司于近期与港交所正式签署了《关于“互联互通，创新协同”系列活动的合作协议》，成为中国内地首家与港交所缔结互联互通项目合作协议的基金公司。根据该协议，港交所将支持工银瑞信举办的系列投资者教育活动，加强对香港金融市场认知的培训支持，建立长效沟通机制，分享香港金融市场发展观点并支持产品创新。

【餐饮业稳步复苏 我国餐饮企业连续三月注册量破 20 万】

e 公司讯，我国餐饮行业从冰封的状态中逐步走出，正式迎来了行业火热的“夏天”。天眼查数据显示，以工商登记为准，2020 年 1 月 1 日至 5 月 31 日，我国新增注册超过 80 万家餐饮企业（全部企业状态），单月注册量已经连续三个月突破 20 万。其中，4 月新增相关企业超过 27 万家，是今年以来增量最多的月份。

【长三角水泥和熟料价格出现回落】

e 公司讯，6 月 11 日起，长三角地区沿江水泥熟料价格开启一轮普降，幅度 30 元/吨，装船价格回落到 340 元/吨。同时，浙江杭州、嘉兴和湖州地区水泥价格回落 30 元/吨；温州、台州等沿海地区大幅回落 60 元/吨。据了解，价格下调主要原因：一是进入 6 月份后，下游市场迎来传统淡季，且雨水天

气频繁，需求明显减弱，企业日出货量下滑到正常水平的八成；二是进口熟料仍然以低价冲击市场。

【工信部装备工业一司组织召开智能网联汽车产业发展专题研讨会】

e 公司讯，工信部消息，6 月 10 日，工信部装备工业一司组织召开智能网联汽车产业发展专题研讨会，分析当前发展态势和面临的主要问题，并就智能网联汽车技术标准规范、产品准入审查要求、道路测试和应用示范等进行了交流讨论。

【5 月份重型货车销量同比增长 65.6%】

e 公司讯，6 月 11 日，中国汽车工业协会举办信息发布会，正式公布 2020 年 5 月份我国汽车市场最新统计的产销数据。5 月，商用车产销 52.7 万辆和 52.0 万辆，产量环比增长 2.5%，销量环比下降 2.6%，同比增长 47.7%和 48.0%。其中，5 月份重型货车销 17.9 万辆，环比下降 6.4%，同比增长 65.6%；1-5 月，重型货车销 64.4 万辆，同比增长 16.5%。

2、政策与宏观

【交通运输部：部省合力进一步加快湖北省交通运输发展工作】

e 公司讯，交通运输部消息，6 月 11 日，交通运输部与湖北省委省政府举行视频连线，深入贯彻落实习近平总书记重要讲话精神，共商部省合力进一步加快湖北省交通运输发展工作。交通运输部部长李小鹏强调，交通运输部将深入贯彻习近平总书记重要指示精神，在资金安排、交通强国试点、规划编制、综合交通重大项目建设等方面进一步加大支持力度，更好支撑服务湖北省经济社会发展。

【国家卫健委：对于所有到发热门诊就诊的患者，必须进行核酸检测】

e 公司讯，国家卫健委消息，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《关于发挥医疗机构哨点作用做好常态化疫情防控工作的通知》，通知称，对于所有到发热门诊就诊的患者，必须扫“健康码”，并进行核酸检测。发热门诊不得拒绝接收发热患者就诊。乡镇卫生院、村卫生室、社区卫生服务中心（站）、诊所、门诊部等基层医疗卫生机构，要落实首诊负责制，对发热患者进行登记。

【国务院：“大幅缩减外资准入负面清单”将在 6 月底前完成】

e 公司讯，6 月 11 日，国务院发布关于落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见。其中，“大幅缩减外资准入负面清单”由国家发展改革委、商务

部等按职责分工负责，6 月底前完成；“出台跨境服务贸易负面清单”由商务部牵头，12 月底前完成；“在中西部地区增设自贸试验区、综合保税区，增加服务业扩大开放综合试点”由商务部、海关总署等按职责分工负责，12 月底前完成。

【国务院：实施国企改革三年行动要在 10 月底前出台相关政策】

e 公司讯，6 月 11 日，国务院发布关于落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见。其中，“实施国企改革三年行动”由国务院国资委牵头，10 月底前出台相关政策；“基本完成剥离办社会职能和解决历史遗留问题”由国务院国资委牵头，12 月底前完成。

【国务院：改革创业板并试点注册制年内落地】

e 公司讯，6 月 11 日，国务院发布关于落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见。其中，“改革创业板并试点注册制，发展多层次资本市场”由证监会牵头，6 月底前出台相关政策，年内落地。“支持企业扩大债券融资”由人民银行、国家发展改革委、证监会等按职责分工负责，8 月底前出台相关政策，年内持续推进。

【上海银保监局：鼓励中外资银行保险机构在股权等方面加大合作】

e 公司讯，6 月 11 日，上海银保监局副局长周文杰在上海市政府新闻发布会上介绍今年陆家嘴论坛相关情况时表示，下一步，上海银保监局将全面拓展金融开放的广度和深度，支持更多符合条件的外资银行保险机构来沪发展和拓展业务，支持外资积极参与中国金融市场，鼓励中外资银行保险机构在产品、股权、管理和人才培养等方面加大合作，以全方位对外开放推动改革全面深化和经济高质量发展。

3、国际市场

【美国首次申请失业救济人数仍在高位】

e 公司讯，当地时间 6 月 11 日，美国劳工部公布的数据显示，5 月 31 日至 6 月 6 日一周，美国首次申请失业救济人数为 154.2 万，反映出经济重启使得就业岗位流失速度持续放慢，但申请人数仍在高位徘徊。数据显示，美国首次申请失业救济人数较此前一周修正后的 187.7 万减少 33.5 万，经济学家预测当周的申请失业救济人数为 155 万至 160 万。

【美联储利率调整再搁浅 业内指中国央行 6 月降准或“落空”】

e 公司讯，美联储于当地时间 10 日宣布，维持现行利率 0%-0.25%不变，符合

市场预期。进入 6 月，中国央行的“降准”会来吗？中国民生银行首席研究员温彬分析，6 月 8 日中国央行开展 1200 亿元 7 天逆回购操作，并表示将于 6 月 15 日左右对本月到期的 7400 亿元 MLF 一次性续做，预计 6 月份降准或将“落空”。考虑到半年季节性流动性压力，央行或将重启 28 天逆回购，并采取“逆回购+MLF”组合维持流动性和市场利率稳定。

二、“公司重要公告

- 达刚控股(300103)6 月 11 日晚间公告，控股子公司达刚智慧运维(无锡)成为梁溪区区管市政道路运维服务项目的中标供应商，中标总金额 1487 万元。

- 嘉澳环保(603822)6 月 11 日晚间公告，持股 5.18%的利鸿亚洲，拟以大宗交易、协议转让方式减持公司股份不超过总股本的 5.18%。

- 至纯科技(603690)6 月 11 日晚间公告，股东联新投资(持股比例 0.84%)拟通过大宗交易方式减持其所持有的股份不超过 215 万股，即不超过公司目前股份总数的 0.84%。如本次全部减持完毕，联新投资将不再持有本公司股票。

- 兖州煤业(600188)6 月 11 日晚间公告，控股股东兖矿集团，通过其香港全资子公司兖矿香港公司，于 6 月 11 日增持了公司 H 股股份共计 8000 万股，约占公司已发行总股本的 1.64%。

- 龙韵股份(603729)6 月 11 日晚间公告，股东许龙(持股比例 3.30%)拟通过以集中竞价交易、大宗交易等方式减持其所持有的股份不超过 308 万股，即不超过公司目前股份总数的 3.30%。如本次全部减持完毕，许龙将不再持有本公司股票。

- 中国人寿(601628)6 月 11 日晚间公告，公司于 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 5 月 31 日期间，累计原保险保费收入约为人民币 3698 亿元(未经审计)。

- 中国人保(601319)6 月 11 日晚间公告，公司于 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 5 月 31 日期间，子公司中国人民财产保险股份有限公司、

中国人民健康保险股份有限公司及中国人民人寿保险股份有限公司所获得的原保险保费收入分别为人民币 2006.3 亿元、181.1 亿元及 619.9 亿元。

✧ 新华保险(601336)6 月 11 日晚间公告，公司于 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 5 月 31 日期间累计原保险保费收入为人民币 790 亿元(未经审计)。

✧ 长江电力：拟发行 GDR 并申请在伦敦证券交易所挂牌上市长江电力(600900)6 月 11 日晚间公告，公司拟发行全球存托凭证(简称“GDR”)，并申请在伦敦证券交易所挂牌上市，GDR 以新增发的公司人民币普通股(A 股)作为基础证券。为完成本次发行上市，公司拟根据相关法律法规的规定转为境外募集股份有限公司，并根据 GDR 招股说明书所载条款及条件，向符合相关条件的投资者发行 GDR。

✧ 洁美科技(002859)6 月 11 日晚间公告，预计 2020 年上半年净利润为 1.3 亿元-1.52 亿元，同比增长 140%-180%。报告期内，虽然受到新冠病毒肺炎疫情影响公司开工较往年略有延迟，但远程办公、在线教育、医疗电子产品的需求增加及 5G 技术应用的加速落地带动了电子信息行业景气度持续走强；另外，由于前期产业链下游去库存过度，下游客户补充库存的意愿较强，公司订单量充足，产销两旺。

✧ *ST 康得(002450)6 月 11 日晚间公告，控股股东康得集团收到证监会调查通知书，因涉嫌债券市场信息披露违法违规，证监会决定对康得集团立案调查。

✧ 华发股份(600325)6 月 11 日晚间公告，子公司珠海华欣经公开竞投获得保税区南湾大道南侧、宝通路东侧地块的国有建设用地使用权：地块面积为 81383.15 ㎡，计容积率总建筑面积不超过 190193.94 ㎡(含)，规划用途为二类居住用地、商业及上盖住宅(商务公寓)用地、幼托用地、公园绿地、道路用地，成交总价为人民币 23.02 亿元，溢价率为 0%。

✧ 东华软件(002065)6 月 11 日晚间公告，公司与华为技术有限公司签署了《鲲鹏服务器授权合作协议》。双方开展白牌服务器模式合作，白牌服务器模式指华为依照本协议约定向公司提供服务器整机和部

件产品，公司在此基础上依照本协议约定安装软件、提供增值服务、形成软硬件一体机和解决方案并向最终用户销售的商业模式。

✧ 上海建工(600170)6 月 11 日晚间公告，公司作为发行主体发行规模不超过 50 亿元人民币的中国(上海)自由贸易试验区和境外债券，发行期限不超过 5 年，拟上市地点为中华(澳门)金融资产交易股份有限公司。

✧ 海利得：拟 3.96 亿元投建年产 47000 吨高端压延膜项目海利得(002206)6 月 11 日晚间公告，拟投资建设年产 47000 吨高端压延膜项目，项目总投资 3.96 亿元。项目正常年可实现营业收入 7.43 亿元，净利润 1.58 亿元。

✧ 沪电股份(002463)6 月 11 日晚间公告，拟筹划推出股权激励计划，激励计划拟授予激励对象不超过 5000 万份股票期权，占公司目前股本总额不超过 2.90%。

✧ 康辰药业(603590)6 月 11 日晚间公告，公司拟通过集中竞价、大宗交易等方式择机出售所持国药股份的股票，出售数量为不超过 1000 万股。

✧ 中超控股：子公司与哈峰新材料签署战略合作框架协议中超控股(002471)6 月 11 日晚间公告，公司控股子公司中超电缆与上海哈峰新材料科技有限公司签订了战略合作框架协议，就“锆元素新材料、铪合金新材料”开展合作并建立战略合作伙伴关系。双方积极推进“新型锆合金特种电缆”的研发、生产相关事宜，在条件成熟时，探讨共同成立“锆合金特种电缆公司”的可行性。

✧ 加加食品：公司股票 6 月 15 日起被实行其他风险警示加加食品(002650)6 月 11 日晚间公告，公司股票将于 6 月 12 日时起停牌一天，将于 6 月 15 日起复牌，复牌后实行其他风险警示。实行其他风险警示后的股票简称由“加加食品”变为“ST 加加”，日涨跌幅限制为“5%”。

✧ 秀强股份：目前尚未完成特斯拉太阳能屋顶玻璃的工程认证三天两板的秀强股份(300160)11 日晚公告，预计 2020 年新能源汽车充电

桩玻璃产品销售收入占全年销售收入比例较小。公司目前尚未完成特斯拉太阳能屋顶玻璃的工程认证，能否接到特斯拉太阳能屋顶订单尚存在不确定性，公司太阳能屋顶玻璃产品的客户仅有特斯拉一家，单一客户依赖性较大，如果未来特斯拉该项目市场拓展未达预期或市场供求发生变化，可能会造成公司新产品产能利用率不达预期，对公司经营业绩产生不利影响。

✧ 杭州解百(600814)6 月 11 日晚间公告，公司关注到部分媒体近日关于公司为“免税”概念股的相关报道，截至目前公司未取得相关免税品经营资质。公司主要业态有百货商场、购物中心，经营模式以联营模式为主，辅之少量自营和租赁模式。

三、研究员观点

✧ 固收定期研究：5 月 CPI 涨幅回落，PPI 同比继续下降

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：刘雷）

1. 居民消费价格涨幅继续回落，工业品出厂价格继续下降。5 月 CPI 同比为 2.4%，继续回落；环比为-0.8%，连续 3 月处于负区间。CPI 同比翘尾因素将大幅降低，新涨价因素由正转负，预计后续涨幅还会继续下行。食品是决定 CPI 变动的主要因素，5 月食品价格环比继续下降，同比继续回落，其中猪肉价格持续下降，5 月环比降 8.1%，同比涨幅回落至 81.7%，影响 CPI 上涨约 2%；扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比涨幅继续回落，5 月为 1.1%，与上月相同。受疫情导致的供需萎缩影响，PPI 同比逐月走低，5 月生产资料价格下降 5.1%，降幅扩大 0.6%，影响 PPI 同比下降约 3.79%；生活资料价格上涨 0.5%，涨幅回落，影响 PPI 上涨约 0.14%。PPI 下降主要是受新价格因素影响，5 月 PPI 同比中翘尾因素为-0.5%，而新价格因素为-3.2%。从行业看，受国际原油价格持续走低影响，石油相关行业产品价格降幅最大，其中石油和天然气开采业价格 5 月同比下降 57.6%，扩大 6.2%。

2. 一级市场：信用债发行与净融资规模回落。信用债发行 156 只，总发行规模 1260 亿，到期偿还 982 亿，信用债净融资 279 亿，环比减少 1152 亿。

3. 二级市场：信用债收益率普遍上行，信用利差整体收窄。国债和国开债收益率普遍上行，短端上行幅度大于长端。信用债收益率普遍上行，

信用利差收窄。

4. 信用事件：“15 信威通信 PPN003 违约”；“19 凤凰机场 SCP001”“16 隆地 02”展期；“17 东旭 02”“17 康 01EB”存在兑付风险；“20 亿利 01”“三力转债”被列入观察名单；“17 华讯 03”被下调评级。

5. 风险提示：中美贸易争端复燃风险

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。