

# 朝闻国盛

## 复盘科网泡沫：大浪淘沙，沉者为金

### 今日概览

#### ■ 重磅研报

【策略】复盘科网泡沫：大浪淘沙，沉者为金-20200915

【银行】蚂蚁集团：我们如何看待各项业务的发展空间？-20200915

【电新&汽车】新日股份（603787.SH）-电动两轮高景气，渠道+产品助力公司加速扩张-20200915

#### ■ 研究视点

【固定收益】从半年报看下半年煤炭债投资机会-20200915

【区块链】瑞士通过区块链修正法案，万事达推出 CBDC 测试平台-20200915

### 作者

分析师 孙琦祥

执业证书编号：S0680518030008

邮箱：sunqixiang@gszq.com

### 行业表现前五名

行业	1月	3月	1年
食品饮料	6.6%	31.3%	60.2%
休闲服务	6.3%	49.9%	76.7%
电气设备	3.3%	30.9%	49.2%
汽车	2.6%	22.9%	25.3%
机械设备	1.9%	18.2%	22.6%

### 行业表现后五名

行业	1月	3月	1年
国防军工	-11.6%	30.3%	19.9%
农林牧渔	-11.1%	14.2%	21.5%
商业贸易	-7.8%	1.6%	11.5%
通信	-7.4%	-2.9%	-4.9%
综合	-5.9%	11.3%	19.3%

### 晨报回顾

- 1、《朝闻国盛：光伏全球平价浪潮，硅片/电池片扩产弹性加大》2020-09-15
- 2、《朝闻国盛：调整近尾声，仍是机构牛》2020-09-14
- 3、《朝闻国盛：通胀对债市影响不大》2020-09-11
- 4、《朝闻国盛：机构重仓股调整已近尾声》2020-09-10
- 5、《朝闻国盛：最近哪类外资在流出？后面会如何？》2020-09-09



## ■ 重磅研报

### 【策略】复盘科网泡沫：大浪淘沙，沉者为金-20200915

张启尧 S0680518100001 zhangqiyao@gszq.com

程鲁尧 研究助理 chengluyao@gszq.com

1、背景：“新经济”与科技革命共振。

2、演绎：科网泡沫之起、承、转、合。

第一阶段“起”（1995年-1998年10月）——健康慢牛；

第二阶段“承”（1998年10月-1999年10月）——泡沫生长；

第三阶段“转”（1999年10月-2000年3月）——非理性繁荣；

第四阶段“合”（2000年3月-2002年10月）——泡沫破灭。

3、重生：优质公司幸存，盈利撑起长牛。

风险提示：1、宏观经济超预期波动；2、海外超预期波动。

### 【银行】蚂蚁集团：我们如何看待各项业务的发展空间？-20200915

马婷婷 S0680519040001 matingting@gszq.com

陈功 S0680520080001 chenggong2@gszq.com

蒋江松媛 S0680519090001 jiangjiangsongyuan@gszq.com

蚂蚁集团的背后逻辑：流量+生态+科技。

1) 互联网金融中最大的流量平台。2020H用户数超10亿（其中MAU高达7.1亿）；2) 背靠阿里集团，最大的互联网消费+金融生态圈仍在快速拓展。支付宝已成长为集团流量核心账户+服务的平台入口。3) 基于“BASIC”的核心技术框架，持续提升科技实力，加速合作伙伴与场景的拓展、流量与场景的绑定，实现科技赋能、科技输出，拓展伙伴的良性循环。

风险提示：平台用户与商家参与度下降、金融机构合作受阻、平台网络效应不及预期、新冠疫情发展超预期、金融监管趋严超预期。

### 【电新&汽车】新日股份（603787.SH）-电动两轮高景气，渠道+产品助力公司加速扩张-20200915

王磊 S0680518030001 wanglei1@gszq.com

孟兴亚 S0680518030005 mengxingya@gszq.com

新日电动车成立于1999年，20余载专注从事电动自行车、电动轻便摩托车、电动摩托车等产品的研发、生产与销售。电动两轮车行业：国内迎来升级红利，海外打开增量空间；我们预计行业在未来2-3年有望迎来快速发展期，远期需求合计约5000万辆，较2019年接近翻倍。线上线下融合开拓渠道，紧抓团购需求并打造平台化设计理念：公司顺应市场形势，以线上线下深度融合扩大自身销售规模。预计公司2020-2022年规模净利润分别为1.6/2.32/3.64亿元，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：宏观经济发生波动的风险，产业政策的风险，个别城市对机动车限行的风险，市场竞争加剧的风险，材料价格波动风险

## ■ 研究视点

### 【固定收益】从半年报看下半年煤炭债投资机会-20200915

杨业伟 S0680520050001 yangyewei@gszq.com

赵增辉 研究助理

我们从边际变化的角度出发，选取相应的财务指标衡量样本企业的盈利能力变化、营运能力变化和偿债能力变化，并对样本煤炭企业进行打分排序。根据打分结果重点推荐陕西煤业化工集团有限责任公司、大同煤矿集团有限责任公司及其子公司大同煤业股份有限公司，以及开滦(集团)有限责任公司。

风险提示：经济复苏不及预期，导致煤炭需求不足。

### 【区块链】瑞士通过区块链修正法案，万事达推出 CBDC 测试平台-20200915

宋嘉吉 S0680519010002 songjiagi@gszq.com

任鹤义 S0680519040002 renheyi@gszq.com

瑞士通过“区块链法案”有望 2021 年初生效，目前包括 Libra 等众多区块链项目注册在瑞士。

万事达推出央行数字货币 CBDC 测试平台，目前加拿大、日本、新加坡等多国央行于近些年纷纷启动了数字货币项目研发，探索 DLT 用于银行间支付、跨境支付等应用潜力。

上周行情回顾：Chainext CSI 100 上涨 0.81%，细分板块中商业金融表现最优。

风险提示：监管政策不确定性、区块链基础设施开发不达预期。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com