晨会纪要(2021 年 02 月 24 日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 保险：续期拖累月度保费增速，NBV 值得期待

【行业评论】 医疗器械：发光替代蓄势待发，国产龙头乘势而上

【行业评论】 环保及公用事业：绿色发展顶层规划出台，呵护绿色产业壮大

财经要闻：

1、中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加快推进乡村人才振兴的意见》
2、国资委：地方国企债券违约是外部原因、内部原因多重因素叠加结果
3、国资委明确未来国企重组方向
4、市场监管总局：将进一步加大对家用电器产品监管力度
5、教育部：今年要从严审批培训机构
6、中国保险行业协会就企业会计准则指南修订征求意见
7、工信部：中国在 5G 网络建设方面累计投入超过 2600 亿元
8、A 股震荡整理，成交金额再超万亿元
9、恒生指数收涨逾 1%
10、美国三大股指涨跌不一

重点公告：

华策影视:《刺杀小说家》北美、澳新上映首周末票房成绩优异
富春环保:控股孙公司热电联产一期项目建成投产
东方中科:拟 29.8 亿元收购万里红 78.33%股权
科大讯飞:中国移动减持计划期限届满 累计减持 0.49%股份
永辉超市:董事长张轩松及其一致行动人持股比例增至 15%
新产业:公司三项生化产品取得 CE 准入资格

分析师 盖斌赫
SAC 执业证书编号：S0910516800002
gaibinhe@huajinsc.cn
021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	5579.67	-0.32%
上证综指	3636.36	-0.17%
深证综指	2396.01	-0.85%
恒生指数	30632.64	1.03%
中小板指数	10310.29	-0.94%
创业板指数	3112.36	-0.84%
新三板做市指数	1130.50	-0.37%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
有色金属(中信)	11.3%	27.9%	60.6%
钢铁(中信)	11.1%	5.9%	31.7%
煤炭(中信)	9.7%	1.1%	19.4%
综合(中信)	8.8%	-4.2%	-12.9%
纺织服装(中信)	6.5%	-7.4%	-4.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	-9.6%	19.0%	106.9%
家电(中信)	-9.4%	-4.5%	28.1%
餐饮旅游(中信)	-8.9%	33.5%	110.0%
医药(中信)	-6.5%	11.9%	40.4%
汽车(中信)	-5.1%	-1.1%	37.9%

【行业公司评论】

保险：续期拖累月度保费增速，NBV 值得期待

崔晓雁 021-20377098

投资要点

整体：1 月上市险企寿险原保费收入同比+6.93%，产险原保费收入同比-2.64%

1 月：上市险企寿险业务（太保寿+平安寿+国寿+新华+太平寿+人保寿）原保费收入合计 4819 亿元，同比+6.93%，环比+404.14%，产险业务（人保产+平安产+太保产+太平产）原保费收入合计 1051 亿元，同比-2.64%，环比+47.84%。

寿险：1 月中国人寿同比+13.13%涨幅最高

1 月：太保寿 565 亿元（同比+8.79%）、平安寿 992 亿元（同比-5.16%）、中国人寿 2189 亿元（同比+13.13%）、新华保险 346 亿元（同比+12.78%）、太平寿 369 亿元（同比+3.88%）、人保寿 358 亿元（同比+3.93%）

产险：1 月太平产险同比+5.60%涨幅最高

1 月：人保产险 531 亿元（同比+1.15%）、平安产险 303 亿元（同比-13.19%）、太保产险 186 亿元（同比+5.57%）、太平产险 31 亿元（同比+5.60%）

分化明显：两年开门红节奏不同影响保费表现

【太保】10 月 1 日即启动开门红，较 2019 年提前两个月。同时 2020 年 1 月保费同比增长仅为 0.6%，主要为新单同比增速较低；今年 1 月份寿险保费同比增长 8.79%，新单增速预期更高，整体符合市场对太保开门红改善的预期。【平安】广义寿险业务（寿险+健康险+养老险）1 月保费同比下滑 3.06%，主要系续期保费下滑，受近两年新单萎靡甚至下滑的滞后影响以及代理人脱落的影响。【国寿】继续抢跑开门红，同时受续期保费的支撑，1 月保费同比增速相对较好，但新单增速压力较大。【新华】与中国人寿类似，受到续期保费的拉动效应，需关注 2020 年 2 月的高基数保费效应。

投资建议：2020 年 1 月平安寿险个险新单同比+31.04%，在代理人规模止跌回升，提早开门红的情况下 1 月新单同比增速恢复明显。整体来看，行业在 2020 年受疫情影响的低基数效应，将在 Q1 乃至 Q2 持续造好板块负债端表现。转型痛点代理人规模上涨的预期更强，代理人产能持续修复中，宏观经济恢复对终端保险需求的刺激效应逐步显现。春节后保险指数上涨 7.36%（万得全 A-1.27%），其中太保 A+14.28%、新华 A+9.16%、平安 A+6.40%、国寿 A+5.29%。继续推荐持续进行代理人提质增效改革的平安 A 和太保 A，以及港股中国太平和友邦保险。

风险提示：年后代理人脱落，价值产品切换不及预期，二级市场大幅波动。

医疗器械：发光替代蓄势待发，国产龙头乘势而上

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

投资要点

化学发光是高增长免疫检测核心成长因素，2023 年有望达到 500 亿。免疫诊断是 IVD 占比最大和增速最快的子行业之一，过去 4 年 CAGR 达 27.2%。化学发光是目前主流的免疫检测路径，处于放量成长期，预计未来 3 至 5 年内可基本替代酶联免疫，占比有望达 90%。根据 Frost&Sullivan 的数据，预计 2019 年化学发光行业规模在 230 亿元，到 2023 年有望达到 514 亿元，CAGR 可达 22.6%。

医保控费推动进口替代，未来有 20%以上增量空间。从供给端看，随着 IVD 行业国产化率提升，IVD 耗材集采趋势明确，对企业成本提出严格要求。跨国企业因为全球定价策略问题，在国内降价的意愿较低。所以生产和研发成本控制更好的国产企业有望中标集采，并将直接进入三级医院的采购名单，因为发光系统的封闭性，将同时带动国产设备在三级医院的铺设，加速进口替代。从需求端看，DRGs 等政策将降低院内检测费用，让检验科成为成本科室，降价压力将向上游延伸；在技术水平满足要求的前提下，具备成本优势的国产企业成为首选。我们对未来进口替代的空间进行了估算，预计未来进口试剂销量占比将降至 60%以下，还有 22%以上的增量空间。我们根据此前国产化学发光规模占比变化情况，假设到 2023 年完成替代预期的一半，即国产占比达 30%左右，对应有 57 亿元可突破的空间。

基层市场空间大，分级诊疗等政策推动检测下沉。2015 年推出的分级诊疗将部分三级医院的诊断需求向下分流到一、二级医院、社区医院。在新冠疫情后，国家更加重视下沉市场的医疗检测防控基础建设，而基层市场对成本敏感，国产设备有望加速铺设。我们对分级诊疗和新冠基建后设备空间做了预测，在不考虑医院的增加和常规进口替代的情况下，国内医院端发光设备的需求在 7.8 万台左右，对比 2020 年底约 4.9 万台的规模，还有 60%左右的增量空间。

进口替代技术先行，突破外企技术封锁。仪器方面，国产设备在精密度上与罗氏有一定差距，但总体差距不大；其中迈瑞仪器精密度优势明显，制造水平接近国际一线品牌。试剂方面，国产品牌技术水平总体与罗氏等海外巨头比有一定差距，但差距在逐渐减小。各家国产发光企业主要通过在部分领域深耕细作加特色项目来进行突破。全自动流水线是高通量检测未来趋势，其技术壁垒高，推广的核心在于化学发光是否受市场认可。目前国产头部品牌均推出产品，正处于放量期。

建议关注：1）检测项目最全，肿标特色项目出色的新产业；2）仪器制造技术领先，试剂综合技术强的迈瑞医疗；3）传染病项目优势明显，抗原研发出众的安图生物；4）全产业链布局，新冠核酸抗体双证的迈克生物。

风险提示：带量采购降价幅度大于预期；进口替代速度不及预期；下沉市场突破速度低于预期。

环保及公用事业：绿色发展顶层规划出台，呵护绿色产业壮大

雒文 luowen@huajinsc.cn

投资要点

碳达峰目标下的资源生态环境顶层规划出台：

国务院印发《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》。由发改委起草，去年底深改委会议通过。绿色低碳循环发展经济体系是我国在碳中和新形势下，资源环境生态的顶层设计。意见提出，到 2025 年，产业结构、能源结构、运输结构明显优化，绿色低碳循环发展经济体系基本形成；到 2035 年，广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，美丽中国目标基本实现。

部署六大发展方向，呵护绿色企业壮大

意见从生产、流通、消费、基础设施、技术、法规政策等 6 方面对绿色低碳循环发展作出了部署安排，并明确了 85 项重点任务和牵头单位。1）绿色生产体系：推进工业绿色升级，加快实施重点行业绿色化改造。2）绿色流通体系：调整运输结构，打造绿色物流。推进垃圾分类回收与再生资源回收“两网融合”，加快落实生产者责任延伸制度。3）绿色消费体系：加大政府绿色采购力度，因地制宜推进生活垃圾分类，扎实推进塑料污染全链条治理。4）基础设施绿色升级：能源体系绿色低碳转型，大力推动可再生能源、储能发展。推进城镇污水“厂网一体化”、生活垃圾焚烧设施升级。5）实施绿色技术创新攻关行动。6）完善法律法规政策体系。培育绿色价格收费机制与交易市场机制。此外，文件提出大力培育市场主体，鼓励混合所有制、大型绿色产业集团发展，并支持符合条件的绿色企业上市融资。

投资建议：

本次意见作为碳中和目标的分解落实，直接利好新能源行业以替代火电，长期看利好高能耗重工业中先行布局绿色技改龙头企业。同时，我们认为环保板块中环卫行业的受益最大：1）环卫设备端逐渐普及新能源装备，2）环卫服务端垃圾分类+资源回收两网融合发展渐成趋势。而水务、固废板块，受到城市绿色基础设施推进提振，未来污水厂网一体化、垃圾焚烧仍是较有吸引力的投资方向。

环保板块前期已充分调整，目前龙头公司估值约 20X，性价比优势显著。在我国碳达峰的中长期目标之下，环保行业的估值中枢有望上行，推荐环卫龙头盈峰环境、ST 宏盛，推荐垃圾焚烧处置龙头瀚蓝环境、高能环境，湿垃圾处置方案供应商维尔利，以及污水处理领先者碧水源。

风险提示：后续绿色低碳循环发展具体规划细则仍需进一步落实，措施推进或将慢于预期；通胀预期抬头，短期市场或面临调整风险，可能拖累环保板块表现。

【财经要闻】

1、中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加快推进乡村人才振兴的意见》

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加快推进乡村人才振兴的意见》，要求加快培养农业生产经营人才，突出抓好家庭农场经营者、农民合作社带头人培育。加快培养农村二三产业发展人才，加强农村电商人才培育。提升电子商务进农村效果，开展电商专家下乡活动。加强乡村人才振兴投入保障，支持涉农企业加大乡村人力资本开发投入。

2、国资委：地方国企债券违约是外部原因、内部原因多重因素叠加结果

国资委表示，地方国企债券违约是外部原因、内部原因多重因素叠加结果，将会同央行、证监会共同建立国有企业债券风险预测预警工作机制。近期正在研究制定加强地方国有企业债务风险管控工作的指导意见，指导督促地方国资委精准识别高风险企业，加强资产负债率分类管控和资金投向管理，做好债券发行全生命周期管理。

3、国资委明确未来国企重组方向

国资委明确未来国企重组方向：将聚焦战略安全、产业引领、国计民生、公共服务等功能，加快国有资本布局优化和结构调整，推动国有资本向关系国家安全和国民经济命脉的重要行业领域集中，加大对国防军工、能源资源粮食供应、骨干网络、新型基础设施等领域投入。

4、市场监管总局：将进一步加大对家用电器产品监管力度

市场监管总局：将进一步加大对家用电器产品监管力度，加强家电市场专项治理，做好家用电器强制性产品认证监管，对于不符合认证要求的产品坚决不予发证。

5、教育部：今年要从严审批培训机构

教育部：今年要从严审批培训机构，强化培训内容监管，规范培训服务行为，积极推广使用《中小学生校外培训服务合同（示范文本）》，严肃查处违法违规培训行为，切实减轻学生过重的校外培训负担，维护家长合法权益。

6、中国保险行业协会就企业会计准则指南修订征求意见

中国保险行业协会就企业会计准则指南修订征求意见，首批修订的准则指南包括收入、长期股权投资、企业合并、合并财务报表、金融工具等。

7、工信部：中国在 5G 网络建设方面累计投入超过 2600 亿元

工信部副部长刘烈宏透露，中国在 5G 网络建设方面累计投入超过 2600 亿元，未来将继续加强政策引导，推动 5G 网络研发、建设和应用。目前中国已建成开通 71.8 万个 5G 基站，约占全球 70%，SA 独立组网覆盖全国所有地市。

8、A 股震荡整理，成交金额再超万亿元

A 股震荡整理，成交金额再超万亿元。上证指数收跌 0.17%报 3636.36 点，深证成指跌 0.61%，创业板指跌 0.84%。北向资金净买入 6.51 亿元。资源股表现分化，华友钴业获净买入 6.47 亿元，紫金矿业获净买入 2.81 亿元，江西铜业、洛阳钼业均遭净卖出。中国中免遭净卖出 5.84 亿元居首；白酒股继续遭抛售，贵州茅台遭净卖出 2.9 亿元，为连续 7 日净卖出。

9、恒生指数收涨逾 1%

恒生指数收涨逾 1%，恒生科技指数跌超 1%；大市成交 2675 亿港元。51 信用卡大涨近 240%；航空股表现亮眼，南方航空涨近 15%。重磅科技股纷纷下挫，快手跌超 5%，小米跌超 3%。南向资金净买入港股 77.63 亿港元，腾讯控股获净买入 24.14 亿港元居首，小米集团遭净卖出 6.42 亿港元最多。中国台湾加权指数收涨 0.2%，报 16443.4 点。

10、美国三大股指涨跌不一

美国三大股指涨跌不一，道指涨 0.05%，纳指跌 0.5%，标普 500 指数涨 0.13%。迪士尼涨 2.8%，领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.11%，奈飞涨超 2%。新能源汽车股普跌，特斯拉跌超 2%，蔚来汽车和理想汽车跌超 3%。区块链股遭重挫，嘉楠科技跌近 15%，RiotBlockchain 跌超 24%。美联储主席鲍威尔暗示将坚持宽松货币政策，美股探底回升，盘初道指一度跌超 1%，纳指一度跌超 3%。

【重点公告】

【采掘】

金岭矿业:全资子公司金召矿业临时停产

【传媒】

凯文教育:公司控股股东变更为海国投

华策影视:《刺杀小说家》北美、澳新上映首周末票房成绩优异

【电气设备】

中环股份:愿意配合下游客户逐步推动减薄单晶硅片厚度 降低硅料成本

【电子】

久量股份:2020 年实现净利润 3834 万元

中颖电子:西藏信托拟受让公司 5.3%股份

光韵达:子公司的 3D 航空零部件在测试和评审阶段 预计一季度有较大的实质进展

【纺织服装】

星期六:控股股东及一致人拟减持公司不超 2%股份

天创时尚:拟 6000 万元至 1.2 亿元回购股份

【非银金融】

ST 岩石:控股股东方面今日增持 0.12%股份 拟累计增持 4%-5%股份
中国平安:1 月份保费收入逾 1348 亿元
【公用事业】
富春环保:控股孙公司热电联产一期项目建成投产
【国防军工】
天海防务:子公司签订六份重大合同
晨曦航空:控股股东及其一致人拟减持公司不超 3%股份
【化工】
天奈科技:拟不超 10 亿元投建碳纳米管复合产品生产项目
中国石化:目标 2021 年 9 月 30 日前新增储气能力 22.62 亿方
航锦科技:一季度净利预增 74%-156%
【机械设备】
东方中科:拟 29.8 亿元收购万里红 78.33%股权
如通股份:拟购买江苏赛孚石油机械部分资产
瀚川智能:拟 2000 万元至 3000 万元回购股份
赛福天:股东拟减持公司不超 2%股份
山东墨龙:墨龙控股受让 29.53%公司股份成为控股股东
泰禾智能:拟 2000 万元至 4000 万元回购股份
东方精工:实控人拟减持公司不超 3%股份
龙马环卫:中标 12.13 亿元海南临高环卫一体化 PPP 项目
【计算机】
华胜天成:因未按照承诺完成股份回购 收到北京证监局警示函
科大讯飞:中国移动减持计划期限届满 累计减持 0.49%股份
【家用电器】
美的集团:拟回购 5000 万-1 亿股，预计回购金额不超过 140 亿元
【建筑装饰】
中装建设:股东拟减持公司股份
东南网架:2020 年净利同比基本持平 拟 10 派 0.27 元
同济科技:获量鼎实业再度举牌 拟继续增持 1%-10%股份
棕榈股份:中标商城县红色旅游特色小镇 PPP 项目
北新路桥:子公司联合体中标 4.21 亿元公路工程项目
【汽车】
艾可蓝:2020 年净利同比增 21% 拟 10 派 3.16 元
秦安股份:已有序退出投资性期货交易
【轻工制造】
*ST 宜生:涉嫌操纵证券市场 控股股东、实控人遭证监会立案调查
美利云:子公司光伏电站项目纳入可再生能源发电补贴项目清单
英派斯:公司与国际柔道联合会签署赞助协议
【商业贸易】
永辉超市:董事长张轩松及其一致行动人持股比例增至 15%
【食品饮料】
洋河股份:选举张联东为公司董事长
【医药生物】
宜华健康:控股股东、实控人因涉嫌操纵证券市场 遭证监会立案调查
普利制药:特利加压素注射液获得荷兰药物评价委员会上市许可
新产业:公司三项生化产品取得 CE 准入资格

创新医疗:公司监事会拒绝依照提案股东的提议召开临时股东大会

【有色金属】

合金投资:公司控制权拟发生变更

方大炭素:实控人今日增持 0.18%股份 拟累计增持不超 1 亿元

华锋股份:股东广东科创拟减持公司不超 2%股份

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

盖斌赫声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（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。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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、篡改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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我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。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn