2021 年 01 月 08 日

证券研究报告

晨会纪要(2021 年 01 月 08 日)

今日要点：

【行业评论】 环保及公用事业：开启履约周期，中国庞大碳市场起锚

【公司评论】 友邦保险(01299)：泛亚寿险标杆——内地分改子、迎接新气象

财经要闻：

1、商务部：四方面着手激发消费潜力

2、银保监会：向各保险公司下发《关于报送 2020 年第四季度偿付能力报告和风险综合评级数据的通知》

3、工信部：支持重庆（两江新区）创建国家级车联网先导区

4、央行、外汇局：将企业跨境融资宏观审慎调节参数由 1.25 下调至 1

5、天津市拟出台进一步促进汽车消费六项补充措施

6、深圳：近日出台《关于积极服务企业推进生态环境治理能力现代化若干资金措施》

7、上海印发《社区新型基础设施建设行动计划》

8、上证指数收报 3576.2 点，涨 0.71%

9、恒生指数收跌 0.52%，成交额 2278 亿港元

10、美国三大股指齐创收盘新高

重点公告：

中文在线:两股东拟合计减持不超过 15%公司股份

天合光能:签订 210 尺寸光伏组件长单销售合同 规模合计约 4GW

中国石化:希望未来持续与天合光能、隆基等 4 家新能源企业深化合作

金盾股份:中标 2236.86 万元项目

天康生物:2020 年生猪累计销售收入同比增 145.10%

一汽夏利:证券简称拟变更为“中国铁物”

晨会纪要

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	5513.66	1.77%
上证综指	3576.20	0.71%
深证综指	2426.66	0.21%
恒生指数	27548.52	-0.52%
中小板指数	10328.11	1.88%
创业板指数	3162.40	1.52%
新三板做市指数	1069.10	-0.38%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	12.4%	13.8%	21.7%
有色金属(中信)	11.4%	44.9%	42.5%
国防军工(中信)	11.3%	30.8%	79.1%
电力设备(中信)	9.9%	41.9%	95.7%
食品饮料(中信)	9.3%	37.0%	111.4%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
纺织服装(中信)	-4.0%	-5.0%	-7.0%
房地产(中信)	-3.6%	-9.6%	-11.5%
传媒(中信)	-3.4%	-14.5%	-13.1%
通信(中信)	-2.4%	-11.3%	-12.6%
综合(中信)	-2.1%	-7.2%	-10.8%

【行业公司评论】

环保及公用事业：开启履约周期，中国庞大碳市场起锚

雒文 luowen@huajinsc.cn

投资要点

碳交易有法可依：日前，生态环境部印发了《碳排放权交易管理办法（试行）》，宣告我国碳市场第一个履约周期已于2021年1月1日开启。碳排放权交易市场作为碳减排的重要抓手，对标落实了习总书记关于碳达峰、碳中和的承诺，是协同应对气候变化、治理环境、保护生态三方目标的创新性制度保障。

企业自证其碳排放数据可靠性：管理办法延用环境治理领域“企业自证”原则，将企业作为温室气体排放报告的编制主体，对其自身碳排放数据的真实性、准确性负责。地方主管部门履行碳排放配额分配和清缴、温室气体排放的监管核查。环保部负责建立注册登记及交易系统、进行结算服务，并制定碳排放配额总量与分配方案。

发电行业打头阵，“十四五”或将继续扩容：2020年底，生态环境部发布《2019-2020年全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》，将发电行业作为建立碳排放权的切入点。同步公布了业内重点排放单位名单，首次从国家层面将温室气体排放控制责任压实到企业。按照年排放超过2.6万吨CO2当量（即1万吨标煤）的认定标准，发电行业将有2225家企业纳入重点排放单位名单。预计“十四五”期间，碳排放管控将逐步扩大覆盖范围，纳入石化、化工、煤炭、钢铁、有色、造纸、民航等高排放重污染行业。

中国庞大碳市场起锚：本次管理办法规定，全国碳排放权注册登记和交易方面，将以排放配额为主要标的，以符合规定的机构和个人为主体，采取公开竞价、协议转让等方式进行交易。自2013年来，北京、天津、上海、重庆、湖北、广东及深圳7省市的碳排放权交易试点陆续上线，累计配额成交量4.06亿吨，成交额92.8亿元。目前我国试点碳市场的配额成交规模已居全球第二位，随着全国性碳排放交易市场的建成，以及未来更多行业纳入，我国碳交易市场体量必将非常可观，切实担负起减排重任。

投资建议：碳排放权配额制管理及交易，是落实2030碳达峰的重要举措，我们预期2030年前二氧化碳排放达峰的行动方案也将在年内加紧出台。届时行业空间将从末端治污向前端减排扩充，带来环保板块新的增长点。我们看好城市碳减排带动环卫新能源装备渗漏率提升的盈峰环境、ST宏盛，关注龙马环卫；看好受益于垃圾分类、符合绿色可持续生活垃圾处理路径的瀚蓝环境、维尔利，关注高能环境。

风险提示：新能源环卫装备渗透率提升低于预期；垃圾处理费上涨不足以弥补国补退坡的影响；垃圾分类体系建设及湿垃圾处理设施项目招标落后预期。

友邦保险(01299)：泛亚寿险标杆——内地分改子、迎接新气象

崔晓雁 021-20377098

投资要点

代理人精英化之路可复制。友邦推行“最优代理”策略已10余年，从新业务价值增长和新业务价值率高企来看，成效显著。内地渠道头部代理人精英化已是必然趋势，未来代理人分层管理是方向。对友邦来说，维持目前高端代理人对高端客户的端与端联系，有望持续获得高溢价。公司的“最优代理”可以有效利用各个区域的中产阶级增长时间差异，实现复制，享受不同地区的中产阶级财富增长红利。

内地开启新一轮增长。公司未来很长一段时间的看点在内地市场。李源祥先生在平安丰富的履历以及长期一线调研，使得其对内地市场有着独到的理解。我们测算，中性情形下（假设每年新开两家分支机构），友邦在2021-23年可获取保费分别32.22/54.05/73.53亿元，分别占2019年友邦内地总保费的9.73%、16.31%、22.19%。远景来看，若友邦完成全国铺设，中性情形下需要13年至2033年。3%的市占率（目前分支机构所在区域平均市占率）计，全国人身险公司总保费收入至2033年达6万亿（年增长约5.5%），届时友邦中国年保费收入约1800亿元，较2019年的331亿元，CAGR达13%。

香港地区业务或边际改善。2020年在新冠疫情影响下，公司以代理人为核心的展业受到重创。上半年新业务价值同比-38%，新业务价值率同比-11.2pct。香港地区新单承压目前处于边际持续改善的状态，但基于疫情影响尚未完全消除，以及香港地区政治经济形势仍较复杂的大背景下，我们对公司中短期业绩增速持谨慎态度。

投资建议：基于对未来持续盈利的较强预期，市场给予友邦一定估值溢价。尤其在内地分改子之后，有望一扫近两年新业务价值增速的颓势。目前公司对应2020EP/EV2.28x，我们采用DDM模型估算公司目标价125.66港元/股，首次覆盖，给予买入-A评级。

风险提示：疫情反扑影响线下展业、香港市场持续萎靡、全球经济不景气。

【财经要闻】

1、商务部：四方面着手激发消费潜力

商务部部长王文涛谈 2021 年商务工作发力点：四方面着手激发消费潜力，提升传统消费能级，加快培育新型消费，完善消费市场体系，优化消费升级平台；将坚定不移扩大开放，持续放宽市场准入，落实新版外资准入负面清单和鼓励外商投资产业目录，推动增设服务业扩大开放综合试点，创新提升国家级经开区。

2、银保监会：向各保险公司下发《关于报送 2020 年第四季度偿付能力报告和风险综合评级数据的通知》

银保监会偿付能力监管部向各保险公司下发《关于报送 2020 年第四季度偿付能力报告和风险综合评级数据的通知》称，对于未按要求报送数据或报送数据不真实、不客观的公司，将严格依据相关规则扣减风险综合评级得分；情节严重的，依法依归严肃处理。

3、工信部：支持重庆（两江新区）创建国家级车联网先导区

工信部支持重庆（两江新区）创建国家级车联网先导区，在重点高速公路、城市道路规模部署蜂窝车联网 C-V2X 网络，做好与 5G 和智慧城市发展统筹衔接，完成重点区域交通设施车联网功能改造和核心系统能力提升，带动全路网规模部署。

4、央行、外汇局：将企业跨境融资宏观审慎调节参数由 1.25 下调至 1

央行、外汇局发布通知，决定将企业跨境融资宏观审慎调节参数由 1.25 下调至 1。通知自发布之日起实施。企业因此次参数调整导致跨境融资风险加权余额超出上限的，通知发布之前的跨境融资合约可持有到期。

5、天津市拟出台进一步促进汽车消费六项补充措施

天津市拟出台进一步促进汽车消费六项补充措施，其中包括新增小客车个人增量指标配置额度 35000 个，放宽个人增量指标申请资格，设置企业投资类其他指标等。

6、深圳：近日出台《关于积极服务企业推进生态环境治理能力现代化若干资金措施》

深圳生态环境局近日出台《关于积极服务企业推进生态环境治理能力现代化若干资金措施》，支持企业在达标排放基础上自愿实施污染处理设施提标升级项目。

7、上海印发《社区新型基础设施建设行动计划》

上海印发《社区新型基础设施建设行动计划》，到 2022 年 5G、人工智能、物联网、大数据等新技术全面融入社区生活，本市社区新型基础设施建设不断夯实，运营服务体系日益完善，智慧社区支持体系更加优化，社区治理更加智慧、社区生活更有品质。

8、上证指数收报 3576.2 点，涨 0.71%

上证指数收报 3576.2 点，涨 0.71%；深证成指报 15356.4 点，涨 1.11%；创业板指报 3162.4 点，涨 1.52%；中小板指报 10328.11 点，涨 1.88%；上证 50 报 3808.07 点，涨 1.91%；科创 50 报 1381.94 点，跌 2.34%；万得全 A 报 5603.56 点，涨 0.43%，成交 1.2 万亿元。工程机械、汽车、光伏板块领涨。金龙鱼、爱尔眼科涨超 8%，提振创业板。贵州茅台收于历史最高价 2140 元。北向资金净买入 32.63 亿元，立讯精密获净买入 4.87 亿元居首，五粮液遭净卖出 8.26 亿元最多。

9、恒生指数收跌 0.52%，成交额 2278 亿港元

恒生指数收跌 0.52%，成交额 2278 亿港元；电信、科技、医药股走低，中国联通重挫逾 11%领跌蓝筹，中国电信跌超 9%，中国移动跌 7%。南向资金实际净买入逾 154 亿港元，创开通以来第三高。中国台湾加权指数收涨 1.54%，报 15214 点，创历史新高。

10、美国三大股指齐创收盘新高

美国三大股指齐创收盘新高。道指收涨逾 200 点或 0.7%，纳指涨 2.56%，首次站上 13000 点；标普 500 指数涨 1.5%，首次站上 3800 点。WBA 涨超 5%，苹果、摩根大通涨超 3%，微软涨近 3%，均领涨道指。新能源汽车股集体上涨，特斯拉大涨近 8%，创收盘纪录新高。理想汽车涨超 10%。民主党控制白官及美国国会参众两院，市场预期更大规模的财政刺激与政府开支计划有望出台。

【重点公告】

【传媒】

中文在线:两股东拟合计减持不超过 15%公司股份

金科文化:预计 2020 年净利润 7 亿-8 亿元 同比扭亏

【电气设备】

天合光能:签订 210 尺寸光伏组件长单销售合同 规模合计约 4GW

京运通:子公司与通威太阳能签订单晶硅片销售框架合同

【非银金融】

中国平安:卜蜂集团减持公司股权达到 1%

【公用事业】

联美控股:拟 2.5 亿元至 5 亿元回购股份

明星电力:执行电价调整政策

【化工】

中国石化:希望未来持续与天合光能、隆基等 4 家新能源企业深化合作

裕兴股份:预计 2020 年净利同比增长 60%-80%

【机械设备】

金盾股份:中标 2236.86 万元项目

君禾股份:6 名监事、高管拟合计增持 600 万元至 1200 万元

巨力索具:刘伶醉酒尚处于品牌推广阶段，盈利能力尚未显现

芯源微:公司前道涂胶显影机与国际光刻机联机的技术问题已经攻克并通过验证

易成新能:子公司被美国 OFAC 列入 SDN 名单 将制定有效应对措施

【计算机】

汇金股份:子公司与联想（北京）有限公司解除战略合作框架协议

ST 网力:终止筹划重大事项

【建筑装饰】

美尚生态:实控人等拟向湘江集团转让不超总股本 29.99%股份

中国铁建:子公司铁建重工科创板上市申请通过上市委审议

森特股份:中标 4.64 亿元项目

【交通运输】

北部湾港:2020 年货物吞吐量同比增 14.84%

【农林牧渔】

天康生物:2020 年生猪累计销售收入同比增 145.10%

正邦科技:2020 年生猪累计销售收入同比增长 206.04%

【汽车】

一汽夏利:证券简称拟变更为“中国铁物”

模塑科技:控股股东拟减持不超过 1.53%股份

小康股份:2020 年新能源汽车销量同比增长 123%

上汽集团:2020 年汽车销量同比下滑 10.22%

【食品饮料】

五粮液:公司大会所涉及信息未对公司股票交易产生重大影响

五粮液:2020 年预盈 199 亿元 同比增长 14%左右

*ST 麦趣:股东拟继续减持不超过 6%公司股份

贵州茅台:公司董事王焱辞职

【通信】

中国联通:对纽约证交所多次推翻其自身决定的情况感到失望

【医药生物】

科伦药业:2020 年度净利预降 14.70%-6.17%

南微医学:公司工作人员及家属核酸检测结果均为阴性 股票明起复牌

华东医药:以 9800 万元参与设立医药产业基金

益丰药房:子公司拟投建“益丰大药房第二总部项目”

【银行】

农业银行:董事会选举谷澍为公司董事长

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