2020 年 12 月 25 日

证券研究报告

# 晨会纪要(2020 年 12 月 25 日)

## 今日要点：

【行业评论】 I17 落地影响

## 财经要闻：

1、国务院：“十四五”规划《纲要草案》要突出运用改革的思路和办法

3、央行、银保监会、证监会、外汇局将于近日约谈蚂蚁集团

4、市场监管总局：依法对阿里巴巴集团实施“二选一”等涉嫌垄断行为立案调查

5、中国 11 月国有企业利润总额同比增长 38.9%

6、中办、国办印发《关于做好 2021 年元旦春节期间有关工作的通知》

7、全国交通运输工作会议：预计 2021 年完成交通固定资产投资 2.4 万亿元左右

8、上证指数收跌 0.57%报 3363.11 点

9、恒生指数收涨 0.16%报 26386.56 点

10、美国三大股指小幅收涨

## 重点公告：

*ST 中南:明日召开债权人会议 股票停牌一天

隆基股份:拟 13.97 亿元投建宁夏乐叶年产 3GW 单晶电池项目

旭光电子:推第二期员工持股计划

富春环保:子公司参与编制的二噁英检测标准获批准

长鸿高科:获得 5171 万元产业扶持资金

诺力股份:部分董监高等拟合计减持不超 1.69%股份

科大讯飞:与北京建工集团签署战略合作框架协议

# 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 | 5000.02 | -0.14% |
| 上证综指 | 3363.11 | -0.57% |
| 深证综指 | 2255.54 | -1.13% |
| 恒生指数 | 26386.56 | 0.17% |
| 中小板指数 | 9274.89 | -0.17% |
| 创业板指数 | 2820.75 | -0.78% |
| 新三板做市指数 | 1066.15 | -0.80% |

行业表现前五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|---|---|---|---|
| 国防军工(中信) | 8.4% | 13.0% | 63.7% |
| 电力设备(中信) | 6.6% | 28.2% | 80.9% |
| 餐饮旅游(中信) | 6.1% | 6.7% | 71.6% |
| 农林牧渔(中信) | 1.1% | -2.3% | 19.9% |
| 家电(中信) | 1.1% | 18.6% | 30.5% |

行业表现后五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|---|---|---|---|
| 传媒(中信) | -4.2% | -14.2% | -4.0% |
| 通信(中信) | -4.0% | -11.8% | -11.0% |
| 非银行金融(中信) | -3.7% | -3.4% | 5.7% |
| 建筑(中信) | -3.7% | -6.5% | -4.0% |
| 计算机(中信) | -3.6% | -9.0% | 10.1% |

【行业公司评论】

I17 落地影响

崔晓雁 021-20377098

【华金金融】I17 终落地，上市险企 2023 年起执行（崔晓雁 18616850201）

核心变化

保费收入确认收紧，仅仅与保险业务相关收入纳入保费收入计量，投资/储蓄部分剔除。保险业务收入下滑明显（财政部 2017 年测算下滑 60%-70%）

拆解准备金提转差，区分开保险业务/投资业务和其他业务。附注中区分直保和再保，产品类型。类似利源结构清晰展现，提升利润透明度。

净利润波动平缓。首先是 CSM 吸收与释放，其次是假设偏差等变化以摊销形式，最后折现率波动引起变化可纳入 OCI 计量。

引入保单分组概念，收入和利润确认轨迹受到影响。

静态不改盈利能力，动态影响待评估。

本次会计准则变更，更多是会计报表的影响；短期可能因运营成本，系统改造成本大幅提升造成利润受到影响。但对保险公司实际业务运营并没限制。

动态来看，会计准则变更可能会重塑企业，对内部组织、系统及流程的改变也不容小觑。但储蓄/投资型业务不代表会不被鼓励，该类业务仍然是险企盈利的重要支撑。

投资建议：摆脱单一利差依赖是险企均衡发展的必经之路，向死差靠拢意味着更多保障型业务的开拓。行业来看，头部险企行在正轨，目前头部险企 I17 工程中平安已进入最后平行测试阶段，进度有条不紊。

疫情对线下展业恐慌加剧

【财经要闻】

**1、国务院：“十四五”规划《纲要草案》要突出运用改革的思路和办法**

国务院“十四五”规划《纲要草案》编制工作领导小组会议指出，纲要草案要突出运用改革的思路和办法。实施重点民生工程、扩大有效投资等，通过体制机制创新，发挥好政府资金撬动作用，引导社会资本共同参与。要在扩大对外开放上拿出更多制度型开放新举措，改善外贸外资环境，加强国际交流合作，促进共赢发展。

**2、国务院：发布《关于建设第三批大众创业万众创新示范基地的通知》**

国务院发布《关于建设第三批大众创业万众创新示范基地的通知》，要求聚焦保障产业链供应链安全，着力打造融通创新引领标杆。加快推进科技与经济深度融合、创新链与产业链协同布局、科技成果转化与应用体系建设紧密结合，推动产业链上下游、大中小企业融通创新，形成体系化融通创新格局。

**3、央行、银保监会、证监会、外汇局将于近日约谈蚂蚁集团**

央行、银保监会、证监会、外汇局将于近日约谈蚂蚁集团，督促指导蚂蚁集团按照市场化、法治化原则，落实金融监管、公平竞争和保护消费者合法权益等要求，规范金融业务经营与发展。

**4、市场监管总局：依法对阿里巴巴集团实施“二选一”等涉嫌垄断行为立案调查**

市场监管总局根据举报，依法对阿里巴巴集团实施“二选一”等涉嫌垄断行为立案调查。阿里巴巴回应称，将积极配合监管部门调查，目前公司业务一切正常。人民日报刊文称，加强反垄断监管是为了更好发展。市场监管总局发文点名茅台称，元旦春节适逢名优白酒销售旺季，要加强茅台等名优白酒价格监管。此外，贵州茅台还收到上交所监管工作函。

**5、中国 11 月国有企业利润总额同比增长 38.9%**

中国 11 月国有企业利润总额同比增长 38.9%；前 11 月利润总额 29863.1 亿元，下降 6.1%，较 1-10 月降幅收窄 3.9 个百分点，其中中央企业 19798.7 亿元，下降 5.2%，地方国有企业 10064.4 亿元，下降 7.8%。

**6、中办、国办印发《关于做好 2021 年元旦春节期间有关工作的通知》**

中办、国办印发《关于做好 2021 年元旦春节期间有关工作的通知》，要求着力满足群众节日消费需求。加强煤电油气运供需监测，做好能源保供稳价工作，保障人民群众温暖过冬。全面落实粮食安全省长责任制和“菜篮子”市长负责制，加强肉类、蔬菜等重要储备商品。

**7、全国交通运输工作会议：预计 2021 年完成交通固定资产投资 2.4 万亿元左右**

全国交通运输工作会议：预计 2021 年完成交通固定资产投资 2.4 万亿元左右；推动发行国家公路建设长期债券，研究开发政策性金融工具，指导推动海南开展里程税改革试点；加强运行监测，强化交通运输领域反垄断。

**8、上证指数收跌 0.57%报 3363.11 点**

A 股弱势震荡，金徽酒、老白干酒等 17 家酒类公司收盘跌停。互联网、汽车板块大幅调整，东风汽车、数知科技等跌停。上证指数收跌 0.57%报 3363.11 点，深证成指跌 0.71%，创业板指跌 0.78%；万得全 A 跌 0.85%，成交 8142 亿元，上日为 9189 亿元。北向沪股通和深股通暂停交易。

**9、恒生指数收涨 0.16%报 26386.56 点**

港股周四进行半日交易，周五将休市。恒生指数收涨 0.16%报 26386.56 点，瑞声科技升逾 7%领涨蓝筹。恒生科技指数重挫 3.4%，阿里巴巴遭反垄断调查，股价大跌超 8%，阿里健康跌近 11%。京东健康高位回调，收跌近 16%。中国台湾加权指数收涨 0.4%，报 14280.28 点。

**10、美国三大股指小幅收涨**

美国三大股指小幅收涨，平安夜美股提前收盘。道指收涨 0.23%，纳指涨 0.26%，标普 500 指数涨 0.35%。阿里巴巴收跌 13.37%，创史上最大单日跌幅。特斯拉涨超 2%。本周，美股涨跌不一，道指涨 0.07%，标普 500 指数跌 0.17%，纳指涨 0.38%。

## 【重点公告】

【传媒】

*ST 中南:明日召开债权人会议 股票停牌一天

蓝色光标:公司经营情况健康良好 四季度会继续保持快速增长的势头

【电气设备】

孚能科技:与吉利科技战略合作 设立合资公司建设动力电池生产工厂

天合光能:拟 43.5 亿元投建大硅片高效光伏电池项目

积成电子:铁投（济南）股权投资基金持股达 5%

特变电工:4 亿元增资新疆新华水电

隆基股份:拟 13.97 亿元投建宁夏乐叶年产 3GW 单晶电池项目

【电子】

视源股份:拟 20 亿元投建“视源股份智能制造及中试基地项目”

大恒科技:控股股东郑素贞所持股份被轮候冻结

博通集成:致能工业拟受让公司 6.01%股份

方邦股份:筹划重大资产重组 收购挠性覆铜板及相关资产组

旭光电子:推第二期员工持股计划

智动力:持股比例 1.08%的沃得农机上市申请材料已获交易所受理

锐明技术:股东拟合计减持不超过 2.63%股份

歌尔股份:公司全球研发总部正式启用

【钢铁】

鞍钢股份:完成回购计划 累计耗资 1.66 亿元

【公用事业】

玉禾田:终止定增事项

富春环保:子公司参与编制的二噁英检测标准获批准

【化工】

鲁西化工:拟分期投建多个项目 合计投资约 140 亿元

国际实业:控股股东拟减持不超过 1.67%股份

中国巨石:上榜浙江省首批“未来工厂”名单

中化国际:拟收购中化滏鼎等公司股权

长鸿高科:获得 5171 万元产业扶持资金

【机械设备】

诺力股份:部分董监高等拟合计减持不超 1.69%股份

【计算机】

汇纳科技:拟以 6000 万元-1.2 亿元回购股份

科大讯飞:与北京建工集团签署战略合作框架协议

纳思达:子公司引入大基金二期等战投相关协议已签署完成并生效

万兴科技:经营正常 非英语国家销售收入占比快速增长

【家用电器】

长虹美菱:控股子公司中科美菱中标项目不会对公司经营业绩产生重大影响

海信视像:控股股东海信电子控股引入青岛新丰为战略投资者

【建筑材料】

亚玛顿:公司超薄光伏玻璃被认定为制造业单项冠军产品

【建筑装饰】

汉嘉设计:与杭州规划院、RSP 签署未来城市设计与实践中心战略合作框架协议

葛洲坝:联合体中标 678 亿元重大项目

东珠生态:筹划员工持股计划

【交通运输】

东方航空:暂停执行部分上海浦东至英国伦敦往返国际航班

圆通速递:副总裁李显俊再度增持 2 万股

广州港:合资建设经营韶关港北江港区码头工程项目

招商公路:股东中新壹号拟减持不超过 1%股份

【农林牧渔】

圣农发展:可能向上调整预算目标

【汽车】

*ST 夏利:申请撤销股票退市风险警示

潍柴动力:拟定增募资不超过 130 亿元

郑煤机:意向受让方泓羿投资符合公开征集转让的受让方基本条件

金固股份:拟以 3000 万-6000 万元回购股份

江淮汽车:大众安徽成为乘用车二工厂部分资产受让方

【轻工制造】

顾家家居:董事长涉嫌内幕交易股票 遭证监会立案调查

五洲特纸:董事长赵云福因身体原因辞职

环球印务:正与主要疫苗客户就下一年度新冠疫苗包装等谈框架合作内容

【食品饮料】

ST 科迪:控股股东被申请破产重整

金禾实业:年产 5000 吨三氯蔗糖项目全面进入试生产准备状态

【通信】

*ST 北讯:总经理陈岩涉嫌内幕交易 被证监会立案调查

中国联通:联通创投发起设立联通 5G 产业母基金

德生科技:与华为在一卡通业务上有试点合作

七一二:股东 TCL 科技近期减持 1%股份

【医药生物】

一心堂:拟不超过 3800 万元收购红瑞乐邦所持有 18 家门店资产及其存货

康芝药业:公司通过高新技术企业认定

特宝生物:再获高新技术企业认定

奥美医疗:获得“中国纺织工业联合会科技进步奖一等奖”

赛诺医疗:公司颅内药物洗脱支架系统申报国内医疗器械注册获得受理

恒瑞医药:SHR8028 滴眼液将于近期开展临床试验

九强生物:公司新冠病毒检测产品取得欧盟 CE 准入资格

复星医药:呋塞米片和替米沙坦片通过仿制药一致性评价

【银行】

民生银行:副董事长郑万春、副行长袁桂军的任职资格获银保监会核准

**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