2020 年 09 月 24 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 09 月 24 日)

今日要点：

【行业评论】 汽车：特斯拉电池日新技术符合预期，电动平价指日可待

【行业评论】 食品饮料：鸡尾酒系列报告---以日为鉴，探讨推动鸡尾酒发展的因素

【行业评论】 特斯拉电池日点评

财经要闻：

1、国务院常务会议部署进一步提高上市公司质量

2、国务院常务会议确定加强全民健身场地设施建设的措施

3、国务院办公厅出台加快医学教育创新发展指导意见

4、农业农村部：目前粮价总体还是偏低的

5、海南颁发首张邮轮港口海上游航线试点经营许可证

6、发改委等四部门支持扩大战略性新兴产业投资

7、中办国办发文部署调整完善土地出让收入使用范围

8、A 股指数全天缩量震荡整理

9、恒生指数震荡收涨 0.11%

10、美股尾盘走低，三大股指大幅收跌

重点公告：

汇川技术:拟定增募资 21.3 亿元用于收购汇川控制 49%股权等项目

招商蛇口:重组事项过会 股票明日复牌

爱建集团:拟 0.5 亿元至 0.8 亿元回购股份

金发科技:因重大口罩采购订单事项 收到广东证监局警示函

中大力德:股东拟继续减持不超过 2.1%股份

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	4652.33	0.36%
上证综指	3279.71	0.17%
深证综指	2202.18	0.83%
恒生指数	23742.51	0.11%
中小板指数	8726.64	0.75%
创业板指数	2599.88	1.74%
新三板做市指数	1064.47	-0.66%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
医药(中信)	3.6%	6.8%	50.3%
国防军工(中信)	3.5%	35.1%	36.7%
非银行金融(中信)	2.6%	17.2%	7.8%
建材(中信)	1.3%	23.4%	56.4%
家电(中信)	1.0%	10.3%	23.6%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
汽车(中信)	-2.9%	23.9%	37.2%
交通运输(中信)	-1.5%	12.9%	3.6%
钢铁(中信)	-1.5%	5.4%	-0.5%
石油石化(中信)	-1.1%	11.5%	-6.4%
有色金属(中信)	-1.1%	13.8%	13.6%

【行业公司评论】

汽车：特斯拉电池日新技术符合预期，电动平价指日可待

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

事件：北京时间 9 月 23 日 4:30，特斯拉在加州弗里蒙特工厂举行特斯拉年度股东大会及电池日活动。电池日中发布的关键信息：1、发布“4680”电池（46mm 直径，80mm 长度），单体能量提升 5 倍，功率提升 6 倍，续航里程提升 16%，成本下降 14%，已经开始生产；2、上线“ModelSPlaid”，续航里程 840km，最高时速 320km/h，百公里加速 2.1s；3、远期目标电池续航里程提升 54%，成本下降 56%，每 GW 投资下降 69%；4、三年内生产出 2.5 万美金的轿车，甚至是跑车。5、期望上海工厂实现 100 万辆/年的产量，预计今年特斯拉全球交付量增长 30-40%。6、2022 年电池产能 100GWh，2030 年电池产能 3TWh，可能会外供电池。

无极耳电池推出，电池成本下降：全新的无极耳 4680 电池在改善成本的同时，能量密度方面提高 5 倍，续航里程提高 16%，动力方面提升 6 倍。4680 电池将在工厂的新装配线上量产，2021 年底该电池的年产量计划达到 10GWh。在其他电池技术方面，特斯拉也在持续创新优化。1）将用粗硅材料制造负极，续航能提高 20%；2）将在北美建立正极材料厂，在高功率车型中（Cybertruck/Semi）使用 100%镍电池，其他车型电池材料使用镍与其他化学物质；3）干法电极技术目前接近成功正在试生产，成本可降低 18%；4）将电池内置在汽车结构中，成本降低 7%，提升 14%的续航里程。

Autopilot 全新升级，预计一个月后推出：发布会上马斯克提出一个月左右后会发布最新的 Autopilot（完全自动驾驶版本）。新的自动驾驶系统采用了全新的标注工具，可以直接标注动态视频。马斯克表示特斯拉正在开发 FSD 的最新版本，对整个 Autopilot 软件堆栈进行根本性的重写，与之前标记 2D 图像不同的是，目前正在标记 3D 视频，使得汽车神经网络的复杂性和汽车的整体逻辑得到显著改善。

低价车型 3 年内有望发布，价格下沉推动市占率增长：特斯拉计划三年内会推出搭载自制电池的车型，定价在 2.5 万美元。“价格下沉+智能化提升”提升特斯拉产品竞争力，并有望推动全球电动车进程加速进程。在此基础上，马斯克也表示期望上海工厂实现 100 万辆/年的产能规划。

投资建议：特斯拉电池日发布的新技术在预期之内，所有的电池新技术围绕成本下降展开。特斯拉首先是在电池的形状设计方面实现突破，未来会在电池生产工艺、电池成组方式、电池材料等方面逐一突破。随电池成本的下降，特斯拉售价将持续下行，汽车电动化进程有望加速。建议重点关注宁德时代、三花智控、恩捷股份、华友钴业、赣锋锂业、天奈科技。

风险提示：产能释放不及预期，新技术突破不及预期，成本下降不及预期。

食品饮料：鸡尾酒系列报告---以日为鉴，探讨推动鸡尾酒发展的因素

陈振志 021-20377051 chenzhenzhi@huajinsc.cn

投资要点

报告初衷：在我们上一篇百润的深度报告中，我们认为我国的鸡尾酒市场（尤其是 RTD）尚处于发展的初期，行业发展不完善不充分。为了更好的理解鸡尾酒的发展路径，进一步刻画鸡尾酒与其它酒类的版图对比，我们选取了日本作为样本市场进行深入的探寻，希望通过日本 RTD 市场发展总结归纳 RTD 销量增长的动因；对理解国内 RTD 市场的发展给予一定借鉴。

日本的酒类消费现状：（1）总销量从 1970 年的 490 万千升提升到 1994 年的 964 万千升，主要系啤酒消费量快速增长的带动；（2）1994-2005 年销量维持 900 万千升左右，1994 年啤酒消费量到达峰值后开始下降，以此同时跟啤酒风味类似的发泡酒快速崛起，一定程度上对冲啤酒的下滑，整体酒的消费量呈现平稳增长的态势。（3）酒销量从 2005 年 900 万千升逐步下降到 2018 年 820 万千升水平，发泡酒从 2003 年以后销量放缓回落，清酒、烧酒、威士忌皆处于下滑的态势，但同期鸡尾酒呈现出逆市的增长，因此酒量下滑增速也较为平缓。

价格和消费场景是主要影响因素：（1）清酒由于工艺复杂，售价较高，并不常出现在日本人的日常消费饮用场合；（2）威士忌由于税负和产量较少的因素，终端售价高，收藏的属性凸显，随着人均消费量的下降而下降；（3）烧酒有多种多样的饮用方式，但度数较高，在日常佐餐饮用的场合饮用频次会比啤酒少，随着 RTD 兴起，多样化的口味逐步替代了烧酒销量；（4）啤酒工艺简单，生产周期短，双重定位于餐饮端和家庭端的饮用场景，近几十年来始终销量第一，但相对税负较高，对应终端零售价较高，因此巨头啤酒厂商们逐渐增加发泡酒（第三类型啤酒）和利口酒的生产和销售，人均啤酒消费量也呈现逐年的下滑

日本 RTD 主要得益于物美价廉的产品和家庭消费场景：随着人口老龄化的加剧和宅需求的逐步发展，日本的酒精饮料 80%消费聚在非即饮渠道，在外就餐中的饮酒开销也在逐步的下降，家庭渠道在逐渐扩容。鸡尾酒的定价比啤酒、发泡酒还更低，而且低酒精度，拥有多种多样的口味，可以用于各种家庭饮用场合，满足不同的细分市场需求，获得了消费者的青睐；尤其在三得利、麒麟、朝日等啤酒巨头厂商的加入，更好的推动了 RTD 市场的发展。

风险提示：税负增加、食品安全问题、市场需求疲软、行业竞争加剧

特斯拉电池日点评

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

关键信息：

1、发布“4680”电池（46mm 直径，80mm 长度），单体能量提升 5X，功率提升 6X，续航提升 16%，成本下降 14%。

2、上线“model S Plaid”，续航里程 840km，最高时速 320km/h，百公里加速 2.1s。

3、远期目标电池续航里程提升 54%，成本下降 56%，每 GW 投资下降 69%。

4、三年内生产出 2.5 万美金的轿车，甚至是跑车。

产能规划：

1、期望上海工厂实现 100 万辆/年的产量，预计今年特斯拉全球交付量增长 30-40%。

2、2022 年电池产能 100GWh，2030 年电池产能 3TWh，可能会外供电池。

技术方向：

1、将用粗硅材料制造负极，续航能提高 20%。

2、将在北美建立正极材料厂，将在高功率车型中（Cybertruck/Semi）使用 100%镍电池，其他车型电池材料使用镍与其他化学物质。

3、干法电极技术目前接近成功正在试生产，成本可降低 18%。

4、将电池内置在汽车结构中，成本降低 7%，提升 14%的续航里程。

特斯拉电池日发布的新技术在预期之内，所有的电池新技术围绕成本下降展开。特斯拉首先是在电池的形状设计方面实现突破，未来会在电池生产工艺、电池成组方式、电池材料等方面逐一突破。随电池成本的下降，特斯拉售价将持续下行，汽车电动化进程有望加速。

特斯拉远期自产电池产能 3TWh，可以供应约 5000-6000 万辆车，接近目前全球乘用车总销量。未来特斯拉自产部分正极材料，锂盐和镍盐需求有望增长。未来特斯拉使用粗硅负极材料，有望大幅增加导电剂需求。

重点关注：宁德时代、恩捷股份、三花智控、赣锋锂业、华友钴业、天奈科技。

风险提示：产能释放不及预期，新技术突破不及预期，成本下降不及预期。

【财经要闻】

1、国务院常务会议部署进一步提高上市公司质量

国务院常务会议部署进一步提高上市公司质量，要求完善上市公司治理制度规则，完善重组、分拆上市、再融资等制度，允许更多符合条件的外国投资者对上市公司战略投资，健全上市公司多元化退出机制，严厉打击规避退市行为，对操纵市场、内幕交易等违法违规行为加大处罚力度。

2、国务院常务会议确定加强全民健身场地设施建设的措施

国务院常务会议确定加强全民健身场地设施建设的措施，撬动健康产业发展和消费扩大。支持线上运动平台发展，带动常态化疫情防控下居家健身和网络赛事活动。

3、国务院办公厅出台加快医学教育创新发展指导意见

国务院办公厅出台加快医学教育创新发展指导意见，提出将医学发展理念从疾病诊疗提升拓展为预防、诊疗和康养；大力发展高职护理专业教育，大幅度扩大麻醉、感染、重症、儿科研究生招生规模。

4、农业农村部：目前粮价总体还是偏低的

农业农村部韩长赋表示，今年稻谷、小麦价格稳中略涨，玉米价格上涨幅度相对大一点；应当全面理性看待粮价的合理上涨，目前粮价总体还是偏低的。

5、海南颁发首张邮轮港口海上游航线试点经营许可证

海南颁发首张邮轮港口海上游航线试点经营许可证，星旅远洋国际邮轮公司揽入囊中，助推三亚国际邮轮母港建设。

6、发改委等四部门支持扩大战略性新兴产业投资

发改委等四部门支持扩大战略性新兴产业投资，培育壮大新增长点增长极。要求加大 5G 建设投资，加快 5G 商用发展步伐，加快关键芯片等核心技术攻关。优化发行上市制度，加大科创板等对战略性新兴产业支持力度。

7、中办国办发文部署调整完善土地出让收入使用范围

中办国办发文部署调整完善土地出让收入使用范围，优先支持乡村振兴，要求到“十四五”期末，省级单位土地出让收益用于农业农村比例达到 50%以上。

8、A 股指数全天缩量震荡整理

A 股指数全天缩量震荡整理，疫苗、光伏股爆发，隆基股份涨停并再创新高；黄金、白酒、券商板块回调。上证指数收报 3279.71 点，涨 0.17%；创业板综指涨 1.71%，创业板指涨 1.74%，深证成指涨 0.67%，科创 50 涨 2.43%；万得全 A 涨 0.49%，成交 6515 亿元。

9、恒生指数震荡收涨 0.11%

恒生指数震荡收涨 0.11%，成交额缩窄至 985 亿港元。恒生科技指数涨 0.9%，华虹半导体、美团点评涨逾 3%。医药股领涨大市，康希诺生物、复星医药涨逾 9%。农夫山泉涨逾 7%，市值逼近 4400 亿港元。

10、美股尾盘走低，三大股指大幅收跌

美股尾盘走低，三大股指大幅收跌。道指收跌逾 520 点，纳指收跌 3.02%，标普 500 指数收跌 2.37%。赛富时跌 4.8%，雪佛龙跌 4.7%，苹果跌超 4%，纷纷领跌道指。耐克逆市收涨近 9%。科技股普跌，特斯拉跌超 10%，Nikola 跌近 26%。

【重点公告】

【采掘】

金诚信:控股股东拟减持不超 4%股份

【电气设备】

汇川技术:拟定增募资 21.3 亿元用于收购汇川控制 49%股权等项目

风范股份:重组事项明日上会 股票停牌

【电子】

长方集团:无应披露而未披露的事项

欧菲光:调整定增方案 单个发行对象认购上限为 3 亿股

【房地产】

招商蛇口:重组事项过会 股票明日复牌

珠江实业:拟公开挂牌转让天晨公司 49%股权

华夏幸福:收到国家发改委《企业借用外债备案登记证明》

【非银金融】

爱建集团:拟 0.5 亿元至 0.8 亿元回购股份

【公用事业】

长江电力:GDR 发行价格区间预计为每份 GDR26.46 美元至 30.95 美元

浙富控股:中标 3.3 亿元项目 占 2019 年营收 30%

【国防军工】

新余国科:公司目前的估值水平与公司经营业绩不匹配

【化工】

金发科技:因重大口罩采购订单事项 收到广东证监局警示函

沈阳化工:子公司石蜡化工装置恢复生产

【机械设备】

福能东方:宁德新能源拟向控股子公司采购 3.5 亿元机器设备

中大力德:股东拟继续减持不超过 2.1%股份

交控科技:子公司签订 1.63 亿元南宁轨道交通项目合同

拓斯达:旗下工业互联网平台驼驮科技宣布完成 A 轮融资

【家用电器】

春光科技:股东拟大宗交易减持不超 2.19%股份

【建筑材料】

东方雨虹:拟投资 18 亿在长春市九台区建绿色建材生产基地及区域总部项目

【交通运输】

申通快递:获阿里网络举牌 持股比例 25%

【农林牧渔】

天山生物:孙公司与洛阳辰涛等公司的交易均为真实交易

金河生物:拟新建年产 52000 吨兽药级高效金霉素 1000 吨盐酸金霉素原料药项目

【汽车】

比亚迪:汉车型交付量无法及时满足客户对现车的需求

秦安股份:平仓部分期货合约 亏损 6953 万元

*ST 众泰:向社会公开招募投资人

【轻工制造】

江山欧派:获得发明专利证书 涉及木门领域

【商业贸易】

汉商集团:9 亿元收购迪康药业 100%股权

*ST 美讯:拟向控股股东方面定增募资不超 3.31 亿元

【食品饮料】

今世缘:拟 1 亿元投资入股合伙企业

【通信】

平治信息:拟定增募资不超过 9 亿元用于 5G 无线接入网核心产品建设等项目

*ST 北讯:涉嫌信披违法违规 遭证监会立案调查

【医药生物】

透景生命:股东拟减持不超过 2.64%公司股份

千红制药:股东及其一致行动人拟减持不超过 3.9%股份

老百姓:林芝腾讯大宗交易受让公司 1.07%股份

众生药业:正在开发的 NMN 处于中试阶段

正川股份:目前仍未接到相关疫苗瓶批量采购订单

博晖创新:领航量子目前尚未盈利

康惠制药:拟收购山东友帮 51%股权

一品红:拟出资 5000 万元参与设立医药产业投资基金

益佰制药:贵州省药监局同意公司“板蓝根配方颗粒”等 165 个品种进入临床研究

达安基因:新冠病毒检测产品获医疗器械注册证

江苏吴中:注射用艾司奥美拉唑钠获得药品注册证书

【有色金属】

三祥新材:拟定增募资不超 2.2 亿元

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