2020 年 08 月 19 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 08 月 19 日)

今日要点：

【行业评论】 保险：7 月寿险保费同比+3.51%，产险保费同比+11.87%

【行业评论】 永祥多晶硅紧急停产点评

财经要闻：

1、国家最高领导人赴安徽考察调研

2、发改委发布《信贷支持县城城镇化补短板强弱项的通知》

3、工信部：首批确定由 483 家节能诊断服务机构为全国 7486 家企业提供工业节能诊断服务

4、第三批国家组织药品集中采购将于 8 月 20 日正式开标

5、农业农村部：7 月农业农村经济运行总体良好

6、商务部：上周全国食用农产品市场价格比前一周下降 0.4%

7、山东近日印发《关于加快发展海水淡化与综合利用产业的意见》

8、沪深两市窄幅震荡，三大股指最终全部收红

9、恒生指数震荡收涨 0.08%

10、道指跌 0.24%报 27778.07 点

重点公告：

隆基股份:签订 94.98 亿元重大采购合同

三安光电:上半年净利同比下降 28%

越秀金控:股东拟减持不超过 2%公司股份

东材科技:拟定增募资不超 8 亿元

中集集团:中集产城拟引入战投 公司对其持股比例降至 46%

盛视科技:公司参与横琴口岸数十个子系统的建设

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	4812.76	-0.05%
上证综指	3451.09	0.36%
深证综指	2298.45	0.49%
恒生指数	25367.38	0.08%
中小板指数	9175.17	-0.06%
创业板指数	2701.06	0.17%
新三板做市指数	1083.75	0.19%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	6.9%	49.2%	66.5%
非银行金融(中信)	5.9%	27.0%	14.5%
食品饮料(中信)	5.7%	33.7%	62.0%
煤炭(中信)	5.4%	16.9%	0.7%
基础化工(中信)	4.7%	30.5%	45.7%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
医药(中信)	1.8%	28.9%	69.2%
餐饮旅游(中信)	2.4%	64.5%	64.9%
电子元器件(中信)	2.5%	23.2%	67.6%
银行(中信)	2.6%	10.5%	4.1%
房地产(中信)	2.7%	19.7%	15.6%

【行业公司评论】

保险：7 月寿险保费同比+3.51%，产险保费同比+11.87%

崔晓雁 021-20377098

投资要点

整体：7 月上市险企寿险原保费收入同比+3.51%，产险原保费收入同比+11.87%

7 月：上市险企寿险业务（国寿+平安寿+太保寿+新华+人保寿+太平寿）原保费收入合计 897 亿元，同比+3.51%，环比-40.89%，产险业务（人保产+平安产+太保产+太平产）原保费收入合计 696 亿元，同比+11.87%，环比-19.07%。

1-7 月：上市险企寿险业务（国寿+平安寿+太保寿+新华+人保寿+太平寿）原保费收入累计 11918 亿元，同比+4.77%，产险业务（人保产+平安产+太保产+太平产）原保费收入累计 5502 亿元，同比+7.83%。

寿险：7 月新华同比+22.59%涨幅最高，1-7 月新华同比+30.07%涨幅最高

7 月：新华保险 104 亿元（同比+22.59%、环比-41.96%）、中国人寿 271 亿元（同比+0.74%、环比-53.44%）、太平寿 66 亿元（同比+12.46%、环比-53.59%）、平安寿 320 亿元（同比+5.07%、环比-7.03%）、太保寿 102 亿元（同比-10.69%、环比-53.40%）、人保寿 35 亿元（同比-3.18%、环比-33.37%）。

1-7 月：新华保险 1073 亿元（同比+30.07%）、中国人寿 4551 亿元（同比+12.34%）、太平寿 975 亿元（同比+1.18%）、平安寿 3126 亿元（同比-5.07%）、太保寿 1485 亿元（同比-0.87%）、人保寿 707 亿元（同比-4.99%）。

寿险新单：平安寿险个险新单 7 月同比-12.73%，前 7 月同比-14.83%。

产险：7 月太平产同比+27.90%涨幅最高，1-7 月太保产同比+13.34%涨幅最高

7 月：人保产险 310 亿元（同比+3.81%、环比-31.13%）、平安产险 241 亿元（同比+17.34%、环比-1.43%）、太保产险 120 亿元（同比+21.69%、环比-13.70%）、太平产险 25 亿元（同比+27.90%、环比-5.27%）。

1-6 月：人保产险 2766 亿元（同比+4.31%）、平安产险 1682 亿元（同比+11.40%）、太保产险 889 亿元（同比+13.34%）、太平产险 165 亿元（同比+5.31%）。

投资建议：保费端边际改善持续验证，权益市场高景气度下资产端贡献业绩/估值双弹性值得期待。我们预计上半年新华与国寿新单保持小两位数增速，预计平安和太保 nbv 同比下滑 15%~20%，国寿及新华同比增长 5%~10%。国寿 6/7 月在代理人策略向价值转变时出现保费增长短期波动；新华重归银保后短期增速可观，今年以来对代理人规模诉求的影响亦反映在保费端。截至 8 月 17 日收盘，平安 A、国寿 A、新华 A、太保 A、以及太平对应 2020EP/EV 为 1.09、1.32、0.90、0.72、0.29x，除国寿外均处近五年后 50%分位。依次推荐业绩与估值匹配度较高的新华 A 和绝对估值低位的太平，重振国寿成效显著且自由流通市值较小的国寿 A、以及坚持长期价值增长/改革致短期低迷的平安 A 和太保 A。

风险提示：线下展业恢复不及预期、宏观经济萎靡影响需求。

永祥多晶硅紧急停产点评

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

8 月 18 日，根据格隆汇消息，通威旗下永祥多晶硅所在的乐山市五通桥区，遭遇百年一遇特大洪水，公司按照当地政府防汛要求，全部设备紧急停车，影响产能为 2 万吨老产能。

【预计两周左右恢复，产量影响 1000 吨】乐山新产能地势较高，暂时未受影响，预计老产能影响时间为两周左右，产量大约影响 1000 吨。按照当前 9.8 万元/吨售价，预计影响净利润 4000~4500 万元左右。

【产业链价格上涨，今年需求或递延至明年】近期受到硅料价格上涨影响，光伏产业链全面涨价，最新组件招标价格已上涨至 1.6~1.7 元/W，国内需求可能将递延至明年并网，预计明年国内需求有望达到 50GW 以上，全球需求有望达到 150GW 左右。

投资建议：建议重点关注：隆基股份、晶盛机电、通威股份、爱旭股份，积极关注：中环股份、迈为股份、东方日升、锦浪科技、福莱特、福斯特。

风险提示：光伏装机不及预期；产业链价格大幅波动；疫情影响超预期。

【财经要闻】

1、国家最高领导人赴安徽考察调研

国家最高领导人赴安徽考察调研，他先后来到阜阳市阜南县王家坝闸、红亮箱包有限公司、蒙洼蓄洪区曹集镇利民村西田坡庄台，察看淮河水情，走进田间地头，了解当地防汛救灾和灾后恢复生产等情况，看望慰问受灾群众。

2、发改委发布《信贷支持县城城镇化补短板强弱项的通知》

发改委发布《信贷支持县城城镇化补短板强弱项的通知》，聚焦县城及县级市城区，特别是120个县城新型城镇化建设示范地区，兼顾镇区常住人口10万以上的非县级政府驻地特大镇、2015年以来“县改区”“市改区”形成的地级及以上城市市辖区，支持新一代信息基础设施建设项目，包括建设5G网络、物联网等。

3、工信部：首批确定由483家节能诊断服务机构为全国7486家企业提供工业节能诊断服务

工信部：首批确定由483家节能诊断服务机构为全国7486家企业提供工业节能诊断服务。工信部要求各地区工业和信息化主管部门加快推动节能诊断服务机构与企业对接，抓紧落实工业节能诊断服务任务。

4、第三批国家组织药品集中采购将于8月20日正式开标

第三批国家组织药品集中采购将于8月20日正式开标。此次采购品种进一步扩大，涉及的品种达到56个，数量接近前两次集采中选品种的总和。本次集采包含多个常用药品品种和部分抗白血病、抗肿瘤以及精神类药物，部分品种是前期集采流标品种，或者是前期集采品种的其他剂型。

5、农业农村部：7月农业农村经济运行总体良好

农业农村部：7月农业农村经济运行总体良好，早稻基本收获完毕，总产有望增加；秋粮作物长势较好，洪涝灾害对中晚稻生产影响总体有限；7月国家级农业产业化重点龙头企业PMI为52.1%，连续5个月保持在荣枯线以上，高出制造业1个百分点。

6、商务部：上周全国食用农产品市场价格比前一周下降0.4%

商务部：上周全国食用农产品市场价格比前一周下降0.4%，生产资料市场价格比前一周下降0.1%；肉类价格小幅波动，其中猪肉批发价格每公斤48.33元，下降0.9%。

7、山东近日印发《关于加快发展海水淡化与综合利用产业的意见》

山东近日印发《关于加快发展海水淡化与综合利用产业的意见》，计划到2022年，全省海水淡化产能超过100万吨/日。

8、沪深两市窄幅震荡，三大股指最终全部收红

沪深两市窄幅震荡，三大股指最终全部收红。上证指数收报3451.09点，上涨0.36%；深证成指收报13768.17点，上涨0.19%；科创50收涨1.08%；创业板指收涨0.17%；万得全A收报5371.51点，上涨0.34%，成交1.07万亿元。北向资金净卖出20.38亿元，兴业银行遭净卖出5.83亿元居首，中国卫星获净买入5.4亿元最多。

9、恒生指数震荡收涨0.08%

恒生指数震荡收涨0.08%，恒生国企指数涨0.38%；恒生科技指数大涨1.71%，京东集团涨9.48%，美团点评涨7.7%再创新高，小米集团涨超6%；三大电信运营商走强，中国联通升超11%领涨。中国台湾加权指数收盘跌0.65%，报12872.14点。

10、道指跌0.24%报27778.07点

美国三大股指涨跌不一，道指连跌两日，纳指和标普500指数创历史新高。道指收跌逾60点，纳指涨0.73%，标普500指数涨0.23%。雪佛龙跌超2%，领跌道指。科技股普涨，苹果涨近1%，亚马逊涨超4%，特斯拉涨近3%，纷纷创收盘新高。截至收盘，道指跌0.24%报27778.07点，标普500指数涨0.23%报3389.78点，纳指涨0.73%报11210.84点。

【重点公告】

【电气设备】

芯能科技:股东拟减持不超2%股份

隆基股份:签订 94.98 亿元重大采购合同

【电子】

三安光电:子公司拟 3.82 亿元收购北电新材 夯实集成电路原材料布局

三安光电:上半年净利同比下降 28%

蓝思科技:拟现金 99 亿元收购可胜科技（泰州）有限公司和可利科技（泰州）有限公司各 100%股权

韦尔股份:与实控人共同投资设立企业 挖掘芯片、半导体产业链上下游投资机会

漫步者:耳机收入大幅增加 上半年净利同比增 77.24%

春秋电子:上半年净利同比增 432%

【房地产】

津滨发展:泰达建设集团实施混合所有制改革 引入 2 家战略投资者

【非银金融】

越秀金控:股东拟减持不超过 2%公司股份

锦龙股份:上半年净利同比增 108.33%

西水股份:天安财险前 7 月保费收入 98.27 亿元

中国人寿:涉及公司与其他保险公司合并的消息为不实传闻

【公用事业】

玉禾田:拟定增募资不超过 30 亿元

华能国际:上半年净利超 57 亿元 同比增近五成

国电电力:法院裁定宣告宁夏太阳能破产

【化工】

东材科技:拟定增募资不超 8 亿元

天赐材料:上半年净利同比增逾 5 倍

凯美特气:食品级二氧化碳国内市场未来需求保持持续稳定增长

至正股份:股东拟减持不超 3.06%股份

永太科技:子公司制剂产品获得美国 FDA 批准

【机械设备】

中集集团:中集产城拟引入战投 公司对其持股比例降至 46%

中集集团:第一大股东可能变更 股票明日起停牌

智云股份:筹划非公开发行股票

亿嘉和:拟定增募资不超 7.08 亿元 用于室内轮式智能巡检机器人研发等项目

三一重工:拟设立并申请注册发行不超过 100 亿元的应收账款资产支持证券

金盾股份:股东拟减持不超过 2.19%公司股份

【计算机】

盛视科技:公司参与横琴口岸数十个子系统的建设

新晨科技:拟定增募资不超过 3 亿元

金山办公:1.5 亿元收购数科网维 37.52%股权

金山办公:上半年净利同比增 143.3%

南威软件:中标福建省公安厅警务云三期项目

【家用电器】

三花智控:子公司成为恒大新能源汽车独家供应商

【建筑装饰】

大千生态:上半年净利同比增 11% 拟 10 派 5 元

【交通运输】

韵达股份:7 月快递服务业务收入 25.5 亿元

中远海发:筹划出售中集集团股权事项

圆通速递:7 月快递产品收入 22.98 亿元 同比增长 6%

顺丰控股:7 月速运物流业务营收同比增 36%
赣粤高速:江西省高速集团 10%股权无偿划转至省行政事业资产公司
吉祥航空:上半年净利亏损 6.75 亿元
【农林牧渔】
京基智农:30 亿元投资生猪养殖产业链项目
天邦股份:上半年盈利 15.35 亿元，同比扭亏
【汽车】
福田汽车:3645 万元转让安凯车桥 30%股权给方盛实业
天成自控:股东拟合计减持不超 5.47%股份
爱柯迪:股东拟减持不超 1.98%股份
【轻工制造】
顾家家居:控股股东拟协议转让方式减持不超 5.22%股份
【通信】
华测导航:定增募资不超过 8 亿元
【医药生物】
华大基因:相关诉讼对于新冠检测服务与新冠检测试剂盒的销售不构成重大不利影响
司太立:推 91.47 万股限制性股票激励计划
博济医药:上半年净利同比预增 290%-340%
迪安诊断:上半年净利同比翻倍
恒瑞医药:推 2573.6 万股限制性股票激励计划
亚宝药业:硫辛酸注射液获得药品注册证书
昭衍新药:控股股东及董监高拟合计减持不超 0.99%股份
圣达生物:上半年净利同比增 346% 股东拟合计减持不超 6%股份
【银行】
江苏银行:全资子公司苏银理财获准开业
招商银行:董事长李建红辞任
南京银行:南银理财有限责任公司获准开业
【有色金属】
盛和资源:控股子公司遭受洪灾 工厂已全部停产
广晟有色:控股子公司华企公司取得采矿权证
东方锆业:非公开发行对象调整 龙蟒佰利将成为公司控股股东

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