2020 年 08 月 13 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 08 月 13 日)

今日要点：

【行业评论】7 月保费数据-寿险新华同比+22.59%增速最快，产险太保同比+21.69%增速最快

财经要闻：

1、国务院办公厅印发《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》

2、发改委就修订西部地区鼓励类产业目录公开征求意见

3、深圳市人大常委会就《深圳经济特区优化营商环境条例（草案）》公开征求意见

4、文化和旅游部印发《剧院等演出场所恢复开放疫情防控措施指南》（第三版）

5、市场监管总局、住建部、工信部联合开展加快推进绿色建材产品认证及生产应用工作

6、国家邮政局：1-7 月全国快递业务量累计超 400 亿件

7、国家体育总局体育信息中心与华为签署战略合作协议

8、A 股探底回升，上证指数盘中一度下挫逾 2%失守 3300 点

9、港股低开高走，恒生指数收涨 1.42%报 25244.02 点

10、美股全线收涨，标普 500 指数涨 1.4%

重点公告：

中微公司:股东拟大宗交易减持公司不超 1.67%股份

中国中冶:前 7 月新签合同额 5137 亿元 同比增 21.5%

山东高速:控股股东拟吸收合并齐鲁交通集团

伊利股份:子公司认购中地乳业定向增发股份交割完成

中国联通:上半年净利 33.44 亿元 同比增 10.9%

复星医药:控股子公司药品完成 III 期临床研究

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	4647.64	-0.73%
上证综指	3319.27	-0.63%
深证综指	2215.11	-1.26%
恒生指数	25244.02	1.42%
中小板指数	8916.45	-0.65%
创业板指数	2635.50	-1.98%
新三板做市指数	1081.55	-0.44%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	1.2%	16.2%	16.7%
银行(中信)	0.9%	7.3%	1.4%
交通运输(中信)	0.7%	17.1%	8.9%
建筑(中信)	0.4%	10.7%	9.4%
电力及公用事业(中信)	-0.8%	10.3%	4.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
有色金属(中信)	-9.1%	26.9%	21.0%
计算机(中信)	-7.1%	11.7%	54.0%
医药(中信)	-6.0%	27.4%	75.5%
国防军工(中信)	-5.5%	43.0%	62.4%
商贸零售(中信)	-4.0%	24.0%	27.6%

【行业公司评论】

7 月保费数据-寿险新华同比+22.59%增速最快，产险太保同比+21.69%增速最快

崔晓雁 021-20377098

【华金金融】7 月保费数据-寿险新华同比+22.59%增速最快，产险太保同比+21.69%增速最快（崔晓雁 18616850201）

上半年预计新华与国寿新单增速小两位数，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%。

平安寿 7 月保费同比+5.07%至 320 亿元（前 7 月-5.07%至 3126 亿元），平安产 7 月保费同比+17.34%至 241 亿元（前 7 月+11.40%至 1682 亿元）。平安寿险个险新单前 7 月同比-14.83%（前 6 月-15.07%），7 月单月同比-12.73%。管理层扰动下经营持续低迷，但边际改善动力愈发充足。近期推新品颐养，注重高端医疗与康养。代理人探底可能性较大，产能释放仍是同业中值得期待。

太保寿 7 月保费同比-10.69%至 102 亿元（前 7 月-0.87%至 1485 亿元），太保产 7 月保费同比+21.69%至 120 亿元（前 7 月+13.34%至 889 亿元）。太保风格稳健偏保守，今年以来新品频出但保费增速仍不改萎靡态势。关注以高瓴资本为代表的入董事会带来治理机制完善，密切关注中报披露细节。

人保寿 7 月保费同比-3.18%至 35 亿元（前 7 月-4.99%至 707 亿元），人保产 7 月保费同比+3.81%至 310 亿元（前 7 月+4.31%至 2766 亿元）。

新华 7 月保费同比+22.59%至 104 亿元（前 7 月+30.07%至 1073 亿元）。新华保费增速远高于同业，主要系银保渠道的回归，银保渠道依托分红险保费增速超 600%。重启银保荣华世家增额终身寿，持续规模贡献。

国寿 7 月保费同比+0.74%至 271 亿元（前 7 月+12.34%至 4551 亿元）。国寿 6/7 两月单月增速萎靡，预计与代理人规模下滑有关。国寿代理人策略由高增向高质量转变波动较大，但提质增效利在长远，持续规模高增长容易透支增长潜力。

投资建议：保费端边际改善持续验证，资产端贡献业绩/估值双弹性值得期待。截至 8 月 12 日收盘，平安/国寿/新华/太保/太平对应 2020E P/EV 为 1.04/1.11/0.79/0.67/0.27x，除国寿外均处历史低位。依次推荐业绩与估值匹配度较高的新华和绝对估值低位的太平，改善明显的国寿和坚持长期价值增长的平安和太保。

风险提示：代理人销售不及预期，长端利率下行

【财经要闻】

1、国务院办公厅印发《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》

国务院办公厅印发《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》，提出 15 项稳外贸稳外资政策措施，有利于稳住外贸主体，稳住产业链供应链。这 15 项措施包括：进一步扩大对中小微外贸企业出口信贷投放；支持跨境电商平台、跨境物流发展和海外仓建设；分阶段增加国际客运航班总量，适度增加与我主要投资来源地民航班次。

2、发改委就修订西部地区鼓励类产业目录公开征求意见

发改委就修订西部地区鼓励类产业目录公开征求意见，本次修订的导向是，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚定实施扩大内需战略，围绕推动形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，推动农村一二三产业深度融合，推动发展现代制造业和战略性新兴产业，加快发展现代服务业。

3、深圳市人大常委会就《深圳经济特区优化营商环境条例（草案）》公开征求意见

深圳市人大常委会就《深圳经济特区优化营商环境条例（草案）》公开征求意见。在制定政策上，废除妨碍统一市场与公平竞争的各种规定。支持和鼓励符合条件的民营企业、中小企业依法发行股票、债券以及其他融资工具，扩大直接融资规模。

4、文化和旅游部印发《剧院等演出场所恢复开放疫情防控措施指南》（第三版）

文化和旅游部印发《剧院等演出场所恢复开放疫情防控措施指南》（第三版），剧院等演出场所观众人数不得超过剧院座位数的 50%，应当间隔就坐。

5、市场监管总局、住建部、工信部联合开展加快推进绿色建材产品认证及生产应用工作

市场监管总局、住建部、工信部联合开展加快推进绿色建材产品认证及生产应用工作，在前期绿色建材评价工作基础上，加快推进绿色建材产品认证工作，将建筑门窗及配件等 51 种产品纳入绿色建材产品认证实施范围。

6、国家邮政局：1-7 月全国快递业务量累计超 400 亿件

国家邮政局：1-7 月全国快递业务量累计超 400 亿件，同比增长 23.66%，超过 2017 年全年业务量；快递业务收入完成 4547.1 亿元，增长 13.53%。

7、国家体育总局体育信息中心与华为签署战略合作协议

国家体育总局体育信息中心与华为签署战略合作协议。未来，双方将围绕体育信息化规划建设、智慧场馆标准工作、体育信息化产业发展、智慧赛事、全民健身等领域开展深度合作，共同推动体育数字化转型，助力体育强国建设发展。

8、A 股探底回升，上证指数盘中一度下挫逾 2%失守 3300 点

A 股探底回升，上证指数盘中一度下挫逾 2%失守 3300 点，创业板指一度跌逾 4%击破 2600 点。上证指数收盘跌 0.63%报 3319.27 点，深证成指跌 1.17%报 13308.52 点，创业板指跌 1.98%报 2635.50 点，科创 50 跌 2.23%，万得全 A 跌 0.91%。两市成交额连续 11 个交易日破万亿。北向资金全天净卖出 16.38 亿元，东方财富获净买入 4.73 亿元居首，恒瑞医药遭净卖出 6.96 亿元最多。

9、港股低开高走，恒生指数收涨 1.42%报 25244.02 点

港股低开高走，恒生指数收涨 1.42%报 25244.02 点，国企指数涨 0.62%；大市成交 1441 亿港元。香港地产、银行股力撑指数。科技股相对疲软，恒生科技指数跌 1.67%，华虹半导体跌超 10%。中国台湾加权指数收跌 0.91%，报 12664.02 点。

10、美股全线收涨，标普 500 指数涨 1.4%

美股全线收涨，标普 500 指数涨 1.4%，距 2 月历史高位仅一步之遥，纳指涨超 2%，道指涨 290 点。科技股大幅反弹，苹果涨超 3%，微软、亚马逊涨逾 2%。特斯拉大涨逾 13%，此前公司宣布将按 1:5 进行拆股；Moderna 高开低走微涨 0.8%，公司与美国政府达成 15 亿美元疫苗采购协议。截止收盘，道指涨 1.05%报 27976.84 点，标普 500 指数涨 1.4%报 3380.35 点，纳指涨 2.13%报 11012.24 点。

【重点公告】

【传媒】

富春股份:实控人及其一致行动人拟减持不超 4%股份

旗天科技:控股股东的一致行动人拟减持不超 3%股份

三七互娱:公司对艺画开天的投资比例为 7.45%

【电气设备】

大烨智能:公司拟 1.25 亿元参与投资设立产业投资基金

*ST 江特:公司控股股东及实控人拟变更 明起停牌

【房地产】

京汉股份:信达资产拟分批收购公司债权 收购总价款不高于 19.79 亿元

【纺织服装】

比音勒芬:上半年净利润同比下降 7.25%

【非银金融】

中国太保:前 7 月保费收入 2375 亿元

国泰君安:上半年净利 54.54 亿元 同比增 8.64%

中国平安:前 7 月保费收入 5037 亿元

新华保险:前 7 月保费收入 1073 亿元 同比增 30%

中国人寿:前 7 月保费收入 4551 亿元 同比增长 12.34%

【公用事业】

兴蓉环境:拟投建三座地埋式污水处理厂 总投资约 60.26 亿元

【化工】

山东海化:公司实控人将变更为潍坊市国资委

中简科技:股东拟继续减持不超 3%公司股份

恒力石化:上半年净利 55.17 亿元 同比增 37%

江苏索普:拟定增募资不超 10 亿元 用于醋酸造气工艺技术提升建设等项目

天原集团:与海尔卡奥斯等签订工业互联网战略合作框架协议

【机械设备】

中微公司:股东拟大宗交易减持公司不超 1.67%股份

雪人股份:终止定增事项 后续将优化再融资方案

中国电研:联合中标工信部科技司 2020 年产业技术基础公共服务平台项目

东杰智能:拟收购中集智能 55%股权

至纯科技:筹划非公开发行股票

【家用电器】

三花智控:上半年净利润同比下滑 7.14% 拟 10 派 1 元

【建筑材料】

华新水泥:拟大幅上调回购股份资金总额

【建筑装饰】

中国中冶:前 7 月新签合同额 5137 亿元 同比增 21.5%

甘咨询:子公司中标 2.66 亿元水源保障工程项目

【交通运输】

山东高速:控股股东拟吸收合并齐鲁交通集团

【农林牧渔】

大禹节水:公司与万家寨水控在山西水利领域达成战略合作

国联水产:股东拟减持不超 3.36%公司股份

【商业贸易】

利群股份:第一大股东增持 0.97%股份 拟继续增持

【食品饮料】

良品铺子:“带货直播”火热 单场销售达 2000 万元

伊利股份:子公司认购中地乳业定向增发股份交割完成

【通信】

中国联通:上半年净利 33.44 亿元 同比增 10.9%

【医药生物】

复星医药:控股子公司药品完成 III 期临床研究

塞力斯:控股股东拟减持公司不超 6%股份

珍宝岛:抗特发性肺纤维化 1 类创新药物获临床试验批准通知书

上海凯宝:参股公司科创板上市申请获受理 公司持股 17.33%

【有色金属】

嘉元科技:拟发行不超 12.5 亿元可转债

建龙微纳:上半年扣非净利同比增长 13.32%

西藏珠峰:股东拟减持不超 10.81%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