晨会纪要(2020 年 07 月 27 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 短期避险情绪升温，估值风险可能被放大-策略周报

【行业评论】 医药：控费改革+抗疫仍是下半年工作重点，持续关注后疫情时代受益相关板块

【行业评论】 通信：5G 建设速度加快，围绕中报高景气度方向布局

【行业评论】 电力设备：第 31 周周报：光伏产业链价格全面上涨，特斯拉连续 4 个季度盈利

【行业评论】 汽车：第 31 周周报：第 3 周零售同比增长，特斯拉 Q2 业绩超预期

【公司评论】 新奥股份参股公司 Santos 二季度业绩

【公司评论】 隆基硅片涨价点评

财经要闻：

1、国务院召开第三次廉政工作会议
2、财政部：6 月国有企业营业总收入、利润总额年内首次实现月度同比增长
3、商务部：6 月我国企业承接服务外包合同额 2126.4 亿元
4、工信部：二季度以来工业经济稳步回升
5、工信部：目前已对中小微企业超过 1.8 万亿贷款本息实施延期
6、国办印发《深化医药卫生体制改革 2020 年下半年重点工作任务的通知》
7、国家卫健委等四部门联合印发《关于进一步规范医疗机构名称管理工作的通知》
8、工信部：中国当前 5G 发展仍然处于商用初期
9、国务院联防联控机制印发《肉类加工企业新冠肺炎疫情防控指南》
10、工信部：中国新能源汽车产业规模全球领先
11、银保监会：牢牢守住不发生系统性金融风险底线
12、银保监会：严格规范银行保险机构股东股权管理
13、上证指数收跌 0.24%报 3325.11 点
14、恒生指数收涨 0.82%，报 25263 点
15、道指跌 1.31%报 26652.33 点

重点公告：

数据港:中标中国联通（怀来）大数据创新产业园项目一期
杭州园林:中标 8051 万元项目
路畅科技:上半年净利润同比降 23.45%
步步高:公司递交了申请免税商品经营资质的请示
科锐国际:股东拟减持 6%公司股份

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	4505.59	-4.39%
上证综指	3196.77	-3.86%
深证综指	2138.36	-5.00%
恒生指数	24705.33	-2.21%
中小板指数	8555.14	-5.70%
创业板指数	2627.84	-6.14%
新三板做市指数	1191.51	1.04%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
医药(中信)	0.5%	28.1%	69.2%
国防军工(中信)	0.4%	37.9%	39.0%
餐饮旅游(中信)	0.3%	64.4%	55.5%
食品饮料(中信)	-0.9%	31.9%	50.4%
电力设备(中信)	-1.4%	29.1%	37.3%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
非银行金融(中信)	-6.9%	19.8%	4.3%
通信(中信)	-6.6%	6.2%	16.3%
电子元器件(中信)	-5.9%	27.0%	59.8%
传媒(中信)	-5.9%	19.4%	34.2%
建材(中信)	-5.8%	18.9%	48.7%

【行业公司评论】

短期避险情绪升温，估值风险可能被放大-策略周报

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

核心观点：短期，多个内外部因素出现共振，导致市场回调，避险情绪有明显升温；1）科技、消费核心主线因此前事件冲击出现短暂休整，市场情绪走弱；2）全球日新增病例数量最高达到 28 万人、疫情出现失控迹象，市场对于全球经济的担忧再起；3）中美博弈可能升级，外部不确定性增加；4）首批科创板上市公司迎来限售解禁；5）北向资金连续 2 周出现净流出。在此背景下，我们倾向于认为此前市场存在的部分行业高估值及产业资本连续高减持等隐忧可能将被放大，短期市场或面临休整，等待估值和业绩更好地匹配。但放长些周期来看，中长期市场向好的基础并未发生根本性动摇，包括居民权益市场配置需求依旧较高，即便市场走弱，公募基金发行和融资买入依旧相对活跃；而我国经济复苏预期未改和资本市场深改持续推进，也将提升 A 股中长期配置价值。

多个因素导致短期市场避险情绪有所上移：首先，中美博弈出现升级；美国突然关闭中国驻休斯顿总领馆及中方宣布关闭美国驻成都总领馆进行反制等事件可能加剧中美之间的博弈程度。其次，全球疫情出现失控迹象；全球日新增新冠病例数量最高达到 28 万人，其中，美国日新增病例数量接近 8 万人，创历史新高；巴西日新增病例数量达到 7 万人，创历史新高；印度日新增病例数量达到 4.5 万人，同样创历史新高。第三，北向资金近二周流出意愿相对坚决；上周北向资金净流出 247.5 亿，加上此前交易周北向资金净流出约 191 亿，北向资金已经连续 2 周呈现较大幅度的周净流出；而年内北向资金连续 2 周持续净流出仅出现在今年 3 月份。第四，上周科创板首批上市公司限售解禁，限售解禁首日，就有 9 家科创板上市公司发布减持预告，合计拟减持金额达到 93 亿；叠加近几周两市减持金额持续较高，情绪走弱之下减持风险被放大。

但中长期市场向好的基础并未发生根本性动摇：首先，居民权益市场配置需求依旧较高。1）即便在上周市场震荡加剧背景下，公募基金发售依旧较为火爆，市场购买基金热度不减；2）房地产作为过去居民资产配置的一个重点方向，政策继续定调“房住不炒”，防止资金违规流入房地产市场。其次，我国经济复苏预期并未发生改变。上半年我国 GDP 同比下降 1.6%；分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度同比增长 3.2%；疫情得到控制后我国经济恢复性增长势头良好。第三，资本市场深改继续推进。1）多层次资本市场建设继续推进，新三板精选层下周正式开板，而创业板注册制即将正式开板。2）资本市场制度建设继续完善；证监会发布了《上市公司信息披露管理办法(修订稿)》(征求意见稿)，进一步鼓励自愿披露，完善临时报告事项，同时进一步强调了董监高的相关主体责任。

行业配置方向上，在短期市场避险情绪上行且震荡可能加剧背景下，高估值和减持的风险可能将会被放大，前期涨幅巨大及估值处于高位的行业可能会更为承压。而叠加当前处于中报密集披露期，行业和个股业绩将面临再验证和再评估过程，尤其是其中盈利预期较高的成长性行业和个股、可能将迎来短期业绩考验。结合来看，短期建议重点关注估值相对合理且盈利预期相对占优的行业，如公用事业、电气设备、农林牧渔等。

风险提示：海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

医药：控费改革+抗疫仍是下半年工作重点，持续关注后疫情时代受益相关板块

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

投资要点

控费改革+抗疫仍是下半年工作重点，持续关注后疫情时代受益相关板块：本周国务院布置深化医药体制改革的下半年工作任务，在继续推行原先控费改革业务的前提下，重点关注疾病防控体系建设，建议积极关注后疫情时代受益相关板块包括疫苗、检测、创新药及其产业链、医疗器械进口替代等。国办发文进一步支持互联网医疗，预计接下去数年互联网医疗领域政策可能仍有系列利好政策和配套细则落地，行业将在政策、需求、资本的共同作用下飞速发展；第三批国采信息采集名单发布，集采工作常态化趋势明显，目前市场对带量采购政策预期已较为充分，对市场情绪影响有限。七八月作为业绩窗口期，短期建议继续关注中报业绩表现突出的子板块及相关公司。中长期继续推荐高景气细分领域，继续看好检测、疫苗、医疗器械设备和高端耗材、原料药制剂一体化等方向。

香港疫情升温，大连开展大规模检测：根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 148 例，主要系乌鲁木齐、大连发现的本土案例。全球疫情持续蔓延。截止本周末，全球累计确诊人数达到 1610 万例（+12.26%）；本周全球新增确诊达 175 万例，对比上周增加近 20 万。美国、印度疫情仍处于高增长阶段，巴西疫情在上周放缓后出现反弹情况。药品方面，FDA 批准艾维替尼启动新冠 II 期临床。疫苗方面，多个新冠病毒候选疫苗公布积极临床数据，包括陈薇院士与康希诺合作的 Ad5 载体疫苗的 II 期临床数据、牛津大学与阿斯利康合作的 ChAdOx1 的 I/II 期临床数据和辉瑞与 BioNTech 合作的 BNT162b1 的 I/II 期部分临床数据，数据显示相关在研疫苗安全可耐受、严重不良反应发生率低，在免疫后显示出良好的免疫原性，且多数疫苗激发了一定的 T 细胞免疫应答，提示了疫苗接种免疫持续长期有效的可能。此外美国向辉瑞、Biotech 订购 6 亿新冠 mRNA 疫苗，以 19.5 亿美元购买首批 1 亿剂疫苗，此后还将再采购 5 亿剂。

本周生物制品表现最佳，医疗器械最差：本周生物医药指数上涨 0.8%，跑赢沪深 300 指数 1.66pct，涨跌幅所有一级行业中排名第 8 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 2 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 0.58%、-0.54%、0.30%、4.41%、-0.82%、-0.90%、0.63%。截截止 2020

年 7 月 24 日，医药板块 PE 约为 81.46 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 117%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 49.22%，中位数为 51.77%）。医药板块估值处于历史较高分位。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为威尔药业（35.92%）、海辰药业（32.75%）、贝瑞基因（32.16%）、西藏药业（31.62%）、翰宇药业（26.75%），涨跌幅后五名分别为通化东宝（-16.29%）、未名医药（-11.03%）、步长制药（-10.71%）、贝达药业（-9.75%）、一心堂（-9.54%）。

七月建议关注：目前疫情是医药全年投资的主线，将带来相关板块业绩和估值的双提升。本周中报业绩预告开始陆续披露，短期建议关注行业确定性较高、中报表现突出公司。我们预计二季度医疗服务、医院用药、疫苗等领域基本面将显著改善，当前时点继续推荐高景气细分领域，继续看好检测、疫苗、医疗器械设备和高端耗材、原料药试剂一体化等方向，重点关注二季度业绩表现优秀公司。我们建议关注迈克生物、华兰生物、药明康德、康泰生物、智飞生物、心脉医疗、迈瑞医疗、司太立。

风险提示：外部市场风险；疫情发展超预期风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

通信：5G 建设速度加快，围绕中报高景气度方向布局

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

上周，市场走势整体小幅下跌，通信板块下跌 3.6%，通信行业主要概念板块中仅有卫星导航指数上涨，涨幅为 3.52%。市场走势小幅下跌，沪深 300 指数下跌 0.9%，中小板、创业板指分别上涨 2.3%、1.3%。同期，通信（中信）指数跌幅为 3.6%。从行业比较看，上周通信行业在 29 个中信行业一级指数中位列第 27 位，表现弱于市场。从子板块看，上周，电信运营Ⅱ、通信设备制造、增值服务Ⅱ集体上涨，涨幅分别为 3.0%、3.6%、4.4%。从行业主要概念板块看，上周，卫星导航指数表现较好，上涨 3.52%；宽带提速指数跌幅最大，下跌 4.44%。从通信个股看，周涨幅前三位分别为创意信息、天音控股、富通鑫茂，跌幅榜前三位分别为大唐电信、中嘉博创、会畅通讯。

6 月底运营商 5G 用户数破亿，5G 基站数达 41 万。7 月 20 日，三大电信运营商相继公布 6 月份运营数据。根据中国电信和中国移动公布的内容，中国 5G 套餐用户数已经破亿，其中中国电信 3784 万户，中国移动 7019.9 户，中国联通仍未公布 5G 用户数相关数据。工信部 7 月 23 日公布上半年工业通信业发展情况显示，以 5G 为代表的新型信息基础设施投资力度加大，上半年新建 5G 基站 25.7 万个，截至 6 月底，中国 5G 基站累计达到 41 万个，有 197 款 5G 终端拿到了入网许可，5G 手机今年出货量达 8623 万部。上半年信息传输、软件和信息技术服务业增加值同比增长 14.5%，比一季度加快 1.3 个百分点；上半年电信业务收入与去年同期同比增长 3.2%，增速同比提高 3.2 个百分点。

实体清单再添 11 家中国公司，法国不再续约华为。7 月 21 日消息，美国商务部工业和安全局(BIS)宣布将 11 家中国公司加入“实体清单”，涉及华大基因、今创集团、欧菲光、碳元科技等多家 A 股上市公司，这些公司业务集中在纺织、通信、交通、生物方面，此次制裁的公司股价涨跌不一。至此，自今年 5 月下旬以来，我国已有累计 44 家企业被列入实体清单。7 月 23 日据外媒报道，法国监管机构已经向计划购买华为 5G 设备的电信运营商发出通知：一旦设备到期，他们将无法续签华为设备许可证，这相当于事实上禁止华为在 2028 年之前参与该国 5G 网络建设。在法国华为设备的大部分授权期限为三到五年，而来自欧洲竞争对手爱立信或诺基亚的设备授权大多获得了为期八年的许可证。电信运营商很难承担投资华为设备的风险，因为像 5G 这样的新移动技术至少需要八年时间才能产生投资回报。

投资建议：中美关系及相关欧洲运营商对华为动作对短期情绪带来一定冲击，但中长期看，新基建的重要性和确定性不断强化，5G 与云计算基础设施持续受益，建议围绕 5G 和云计算基础设施带来的上游投资机会展开，关注 PCB/光模块/IDC/铁塔租赁板块的高景气度。重点推荐中国铁塔、深南电路、顺络电子、新易盛、光环新网。

风险提示：美国科技制裁升级；产业链国产化进展不及预期；运营商资本开支不及预期风险；5G 建设进度不及预期、云计算厂商资本开支不及预期；疫情持续延续风险。

电力设备：第 31 周周报：光伏产业链价格全面上涨，特斯拉连续 4 个季度盈利

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【中电联：2020 上半年光伏风电分别装机 10.2GW、6.3GW】7 月 23 日，据中电联统计，2020 年 6 月光伏、风电新增装机 4.0GW、1.4GW，同比分别增长 9%、减少 36%，环比分别增长 148%、5%，2020 年 1-6 月份光伏新增装机 10.2GW，风电新增装机 6.3GW，同比减少 10.9%、30.5%。6 月光伏受到 630 抢装驱动，装机数据环比大幅提升，随着下半年国内竞价项目启动，装机有望逐季度抬升；风电下半年将延续抢装行情，各环节业绩有望保持增长。重点推荐：隆基股份、晶盛机电、通威股份、爱旭股份、金风科技、运达股份，建议积极关注：中环股份、迈为股份、东方日升、锦浪科技、福莱特、福斯特、日月股份。

【受短期事件影响，隆基通威八月价格调涨】7 月 24 日，根据隆基官网消息，8 月 166、158 硅片报价分别上涨 0.11~0.12 元/片至 2.73 元/片、2.63 元/片。当晚通威也相应调整价格，多晶电池片上涨 0.04 元/W 至 0.54 元/W，单晶电池片 156、158、166 分别上涨 0.09 元/W 至 0.87 元/W、0.89 元/W、0.89 元/W。整体来看，由于多晶硅供应短缺情况加剧，多晶硅价格持续走高，进一步垫高单晶硅片生产成本，下游同步调涨报价，再加上辅材前期涨价，组件成本逐步垫高，价格或许可能出现调整迹象。

【特斯拉发布 Q2 财报，连续四季度盈利】7 月 24 日，特斯拉公布 2020 年 Q2 财报，公司实现营收 60.36 亿美元，同比下降 4.94%；实现净利润 1.04 亿美元，同比增长 125.47%。Q2 公司实现自由现金流量 4.18 亿美元，同比下降 32%，好于市场预期的-6.18 亿美元。Q2 特斯拉在中国交付了 3.1 万台车，占全球销量的 34%，中国成为特斯拉除美国之外的第二大市场。预计 2021 年上海工厂开始交付 ModelY，特斯拉国产化进程快速提升。我们看好特斯拉国产化为国内供应商带来的新机遇，已经进入特斯拉产业链的供应商将受益于 2021 年 ModelY 放量，订单进一步增长。建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、赣锋锂业。

【材料端现备货行为，钴价上涨趋势明显】【钴】上海有色网数据，7 月 24 日，国内电解钴主流报价 23.7-25.2 万元/吨，均价较上周上涨 0.5 万元/吨。钴原料进口系数继续上行，供应商惜售报价上涨。四氧化三钴报 17.4-17.9 万元/吨，均价较上周上涨 0.3 万元/吨。硫酸钴报 4.6-4.85 万元/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。钴盐、四氧化三钴报价继续上调，成本提升对涨价支撑，价格开始向下游传导。本周价格仍在博弈，冶炼厂成本增加，预期成交价格上涨。7 月 24 日 MB 标准级钴报价 13.75（0）-14.05（0）美元/磅，合金级钴报价 13.8（0）-14.1（0）美元/磅。【锂】上海有色网数据，7 月 24 日，金属锂报价 46.0-49.0 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 3.9-4.1 万元/吨，均价与上周持平。电池级氢氧化锂报价 4.7-5.2 万元/吨，均价与上周持平。当前提纯企业与贸易商成本增加明显，电碳市场需求恢复缓慢。【三元材料】上海有色网数据，7 月 24 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 10.85-11.65 万元/吨，均价较上周下降 0.075 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 7.35-7.6 万元/吨，均价较上周上涨 0.05 万元/吨。三元前驱体大厂报价上涨 2000-3000 元/吨，但实际动力市场成交零星，预计下周会有大批订单成交，目前处于和材料厂博弈阶段。

【多晶硅供应短缺加剧，供应链抬价氛围浓厚】PVInfoLink 数据，7 月 23 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 37.0 元/kg，均价较上周上涨 2 元/kg。多晶硅致密料主流报价 60.0 元/kg，均价与上周持平。由于多晶硅企业产出多晶用料的比例越来越少，加之近期新疆地区受疫情物流运输受阻，及突发事故造成供应短缺的双重影响，本周国内多晶用料价格持续上涨。【硅片】多晶硅片主流报价 1.15 元/pc，均价较上周持平。受上游多晶硅企业供应短缺影响，加之目前多晶需求面来看整体较为稳定，预判短期内多晶硅片价格将有机会缓步上扬。单晶硅片 166mm 主流报价 2.47 元/pc，均价较上周持平。单晶硅片 158.75mm 主流报价 2.38 元/pc，均价较上周持平。随着疫情及事故使得单晶用料供应短缺情况加剧，各单晶硅片企业报价开始有不同程度上调，但由于实际成交订单仍偏少，本周单晶硅片价格不变。【电池片】多晶电池片主流报价 0.478 元/W，均价较上周持平。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.81 元/W，均价较上周持平。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.80 元/W，均价与上周持平。后续价格报价喊涨，但实际落地情形仍须端看硅片涨价幅度，然而电池片受到组件下半年跌价压制，预期上涨空间有限。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.26 元/W，均价较上周下降 1.6%。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.44 元/W，均价较上周持平，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.45 元/W，均价较上周持平。硅料供应的紧缺不仅冲击硅片、电池片的成本，也为组件带来不确定性，目前组件厂已有喊涨意象。

风险提示：国内光伏需求恢复不及预期；新能源车销量恢复不及预期；海外疫情影响持续。

汽车：第 31 周周报：第 3 周零售同比增长，特斯拉 Q2 业绩超预期

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：特斯拉公布 2020 年 Q2 财报，公司实现净利润 1.04 亿美元，同比增长 125.47%，已经实现连续四季度盈利。Q2 公司实现自由现金流量 4.18 亿美元，同比下降 32%，好于市场预期的-6.18 亿美元。其国产化率年底有望达到 80%，看好特斯拉国产化进程加速提升为国内供应商带来的机会。我们重点推荐两条主线：

（1）受益于我国基建工程发力以及国三重卡加速淘汰，重点推荐中国重汽；重点推荐国内自主品牌龙头企业长城汽车，建议关注吉利汽车（H）。

（2）受益于行业政策利好的新能源汽车产业链，特别是与特斯拉国产化的紧密相关的企业，重点推荐宁德时代，建议重点关注拓普集团、旭升股份等；建议重点关注优质零部件供应商星宇股份、玲珑轮胎、保隆科技、宁波高发等。

根据乘联会数据：根据乘联会数据：7 月第 3 周全国乘用车市场零售日均 3.8 万台，同比增长 8%，批发日均 4.0 万台，同比增长 3%。7 月初因高考季和雨水偏多，零售开局走势不强，但第 3 周开始逐步回升。上半年各地发布的促消费政策作用基本上在二季度显现，7 月政策效果将减弱，但是市场消费信心在逐步回暖，预计在去年的低基数基础上，7 月将实现同比微增。

根据第一商用车数据：根据第一商用车数据，2020 年 6 月重卡销量为 16.5 万辆，同比上涨 59%，环比下降 7.9%。2020 年 1-6 月重卡累计销售 81.4 万辆，同比增长 24%，创 H1 重卡销量新高，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-6 月销量 12.1 万辆，同比上涨 19.4%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

重要咨讯：理想汽车将于 7 月 31 日在纳斯达克挂牌上市；工信部鼓励车企研发换电模式的车型；蔚来 SUVEC6 补贴前起售价 36.8 万元，9 月开启交付；蔚来汽车欲设立电池资产管理公司，宁德时代有望加入。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-0.54%、-1.37%、-0.86%，呈震荡下降态势。汽车板块上涨 0.67%，表现较强。汽车各子板块除汽车零部件板块外均录得上涨，其中商用载货车板块涨幅最大，上涨 6.62%，

商用载客车板块涨幅最小，上涨 5.25%；汽车零部件板块下跌 0.50%。

新车上市统计：捷途 X95、AMGGLE53、途锐、蔚来 EC6 等。

风险提示：经济下行导致车市回暖不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

新奥股份参股公司 Santos 二季度业绩

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

【华金化工】新奥股份参股公司 Santos 业绩（陈南荣，13817616685）

1. 数据摘要：Santos 第二季度产量 2060 万桶油当量，创历史新高，同比增长 15%；但由于油价较低，收入为 7.85 亿美元，同比降 11%；实现油价 30.78 美元/桶，环比下滑 52%。上半年自由现金流为 4.31 亿美元，一季度为 2.65 亿美元，推算第二季度为 1.66 亿美元，环比下降 37.4%；业绩并没有随国际油价大幅下降的部分原因在于公司做了一部分底价对冲。

2. 投资建议：由于公司正在进行资产重组，SANTOS 资产将被剥离，置入的资产是新奥能源，目前由于商务部的批文还没有下来，预计对中报的并表有一定的影响，因此 Santos 对公司业绩的影响大概率截止到半年报；如果重组顺利完成，三季报以后公司业绩将更多的依赖新奥能源的业绩，即新奥股份实际上是港股新奥能源的影子股。目前港股新奥能源市值为 1040 亿港币（合 941.5 亿人民币），新奥股份对应的 32.8%股权市值为 308.8 亿元；Santos 目前市值为 580 亿元，10%对应 58 亿；重组前新奥股份市值 151 亿，剔除 Santos 后为 93 亿元；加上新奥能源后为 401.8 亿元合理市值，如果重组按 28 亿股本测算市值为 344 亿元，相比合理市值 400 亿市值还有 15%左右的空间。维持买入评级。

隆基硅片涨价点评

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

7 月 24 日，根据隆基官网消息，166、158 硅片报价分别上涨 0.11 元/片至 2.73 元/片、2.63 元/片。

【事件驱动涨价，短期盈利有望增厚】近期由于新疆硅料厂爆炸事件影响，产业链看涨情绪浓厚，硅料从 6 万元/吨跳空上涨至 7~8 万元/吨，二三线硅片报价也顺势调涨 2~3 毛/片。考虑到隆基 7 月初给予客户一定折扣，实际本次上涨幅度大约 0.15~0.2 元/片。隆基在硅料价格洼地时，曾适时增加库存水平，因此短期有望在此次涨价中增厚利润。

【组件价格处于底部，需求有望提前启动】根据 PVInfoLink 7 月 23 日报价，组件均价 1.44~1.45 元/W，组件厂商来到盈亏平衡点附近，目前已有喊涨情况。考虑到今年国内竞价项目部分已完成招标，实际进展快于去年同期，不排除下游提前采购以锁定便宜组件的情况，Q3 需求可能会提前启动。

【涨价考验成本管控，一体化组件厂优势显现】下半年已签订的组件订单大多在 1.4~1.45 元/W，上游硅料、辅材涨价进一步压缩利润空间，对组件厂商成本管控能力是一个挑战，具备充足的硅片、电池片、组件产能的一体化龙头厂商，其规模和成本优势突显，有望巩固龙头地位。

投资建议：我们预计 2020-2022 年公司归母净利润分别为 64.5 亿元、76.6 亿元、86.6 亿元，维持“买入-A”投资评级。

【财经要闻】

1、国家最高领导人在吉林考察时强调，坚持新发展理念深入实施东北振兴战略

国家最高领导人在吉林考察时强调，坚持新发展理念深入实施东北振兴战略，加快推动新时代吉林全面振兴全方位振兴。要把实体经济特别是制造业做实做优做强，把提升全产业链水平作为主攻方向，加强新型基础设施建设，加快建设产学研一体化创新平台。要深化国有企业改革，支持民营企业发展，发扬企业家精神，激发各类市场主体活力。

2、发改委、央行等 17 部门出台 25 条措施健全支持中小企业发展制度

发改委、央行等 17 部门出台 25 条措施健全支持中小企业发展制度，建立和保障促进中小企业发展的长效机制，提出综合运用支小再贷款、再贴现、差别存款准备金率等货币政策工具，引导商业银行增加小微企业信贷投放；进一步疏通利率传导渠道，确保 LPR 有效传导至贷款利率。

3、发改委要求全力做好下半年稳就业保就业有关工作

发改委要求全力做好下半年稳就业保就业有关工作，加大各方面对就业的支持力度，用好用足抗疫特别国债和地方政府专项债券，重点支持带动就业能力强的补短板项目；全面强化就业优先政策，注重财政、货币、金融、贸易等经济政策与就业政策的衔接配套、协调联动。

4、最高检出台服务保障“六稳”“六保”11 条意见

最高检出台服务保障“六稳”“六保”11 条意见，要求依法保护企业正常生产经营活动，加大知识产权司法保护力度；妥善采取公益诉讼案件司法措施，慎用关停涉案企业等影响企业生存和正常生产经营的措施；加大对涉民营企业各类案件的法律监督力度，防止企业因不当强制执行措施陷入生产经营困境。

5、科技部：2019 年国家高新区 GDP 占全国 GDP 的 12.3%

科技部：2019 年国家高新区 GDP 占全国 GDP 的 12.3%、税收占全国 11.8%，已成为国家整体经济重要战略支撑和新的增长点；今年一季度国家高新区企业从业人员 2656 万人，同比增长 2.1%；新增就业人员 50.8 万人，增长 6.7%。

6、证监会、工信部、司法部、财政部联合发布《证券服务机构从事证券服务业务备案管理规定》

证监会、工信部、司法部、财政部联合发布《证券服务机构从事证券服务业务备案管理规定》，主要规定备案机构、备案业务范围、备案时点和备案程序等内容，8 月 24 日起施行。

7、财政部、证监会联合发布《会计师事务所从事证券服务业务备案管理办法》

财政部、证监会联合发布《会计师事务所从事证券服务业务备案管理办法》，对备案材料和方式、核验和公告程序等进行明确。备案由财政部、证监会联合实施、联合操作。会计师事务所从事证券服务业务，采用合伙制组织形式。

8、银保监会：要求银行保险机构开展监管数据质量专项治理自查自评

银保监会近日向银行保险机构通知，要求开展监管数据质量专项治理自查自评，对发现的问题应立查立改，对自查发现的监管数据错报漏报等问题，应如实向相应监管部门报告，经监管部门同意后按照规定流程进行重报。

9、中证协：134 家证券公司上半年度实现营业收入 2134.04 亿元

中证协：134 家证券公司上半年度实现营业收入 2134.04 亿元，实现净利润 831.47 亿元，124 家证券公司盈利；134 家证券公司总资产为 8.03 万亿元，净资产为 2.09 万亿元，净资本为 1.67 万亿元。

10、深交所召开第一次行业咨询专家座谈会

深交所召开第一次行业咨询专家座谈会。深交所负责人表示，坚持从严治市、从严治所，严格执行制度规则，对欺诈发行、虚假披露等严重违法违规行为“零容忍”。

11、最高检：依法惩治破坏金融管理秩序犯罪

最高检：依法惩治破坏金融管理秩序犯罪，依法“全链条”从严追诉欺诈发行股票、债券，违规披露、不披露重要信息和提供虚假证明文件等犯罪，全面落实对资本市场违法犯罪“零容忍”要求。

12、证监会等 17 部门：稳步推进以信息披露为核心的注册制改革

证监会等 17 部门：稳步推进以信息披露为核心的注册制改革，支持更多优质中小企业登陆资本市场；鼓励中小企业通过并购重组对接资本市场；稳步推进新三板改革，健全挂牌公司转板上市机制；完善中小企业上市培育机制，鼓励地方加大对小升规、规改股、股上市企业支持。

13、上证指数收跌 3.86%，报 3196.77 点

上证指数收跌 3.86%，报 3196.77 点。深证成指收报 12935.7 点，跌 5.31%。创业板指收报 2627.84 点，跌 6.14%。科创 50 收报 1389.31 点，跌 7.02%。万得全 A 收报 4985.57 点，跌 4.56%。北向资金实际净卖出 163.57 亿元，白酒股继续遭抛售，贵州茅台遭净卖出 18.09

亿元居首，万华化学获净买入 1.65 亿元最多。本周，上证指数跌 0.54%、深证成指跌 1.37%、创业板指跌 1.3%、科创 50 跌 3.75%，均连跌两周。

14、恒生指数收跌 2.21%报 24705.33 点

港股低开低走，恒生指数收跌 2.21%报 24705.33 点，周跌 1.53%；恒生国企指数跌 2.37%，周跌 1.2%；全日大市成交升至 1666.6 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.88%，报 12304.04 点。

15、道指跌 0.68%报 26469.89 点

美国三大股指集体收跌。道指收跌逾 180 点。英特尔收跌逾 16%，领跌道指。台积电涨超 9%，市值 3827 亿美元。分析师称英特尔新生产工艺延迟将扩大台积电优势。AMD 涨 16.5%，特斯拉跌超 6%。截至收盘，道指跌 0.68%报 26469.89 点，标普 500 指数跌 0.62%报 3215.63 点，纳指跌 0.94%报 10363.18 点。本周道指跌 0.76%，终结三周连涨走势；纳指跌 1.33%，连跌两周；标普 500 指数跌 0.28%。

【重点公告】

【传媒】

智度股份:控股股东拟减持不超过 2%公司股本

【电气设备】

华明装备:终止收购鑫海新材料股权

奥特维:上半年净利同比增长 56.61% 拟 10 派 4

北京科锐:预中标 3.78 亿元项目

神力股份:控股股东及其一致行动人拟减持不超 8.01%股权

【电子】

士兰微:大基金将成公司持股 5%以上股东

海康威视:上半年净利润 46.24 亿元 同比增长 9.66%

*ST 奋达:上半年净利润同比增长 962%

惠威科技:股东拟合计减持不超过 9.75%股份

【房地产】

绿地控股:上海地产集团及上海城投集团拟转让公司不超 17.5%股权

铁岭新城:拟非公开发行 5.7 亿元公司债券

【非银金融】

财通证券:与蚂蚁金服的合作暂未给公司产生直接收益

浙商证券:上半年净利润同比增长 36.61%

东吴证券:上半年净利润同比增长 37.33%

【公用事业】

万德斯:中标 2.25 亿元废水综合处理工程项目 占 2019 年营收的 29%

博世科:预中标 1.3 亿元 EPC 项目

【国防军工】

晨曦航空:拟定增募资不超 6 亿元 研发新型直升机

【化工】

丸美股份:股东拟减持不超 6%股权

振华股份:筹划重大资产重组

中旗股份:上半年净利润同比增加 26%

阳谷华泰:上半年净利润同比下降约 72%

诚志股份:上半年亏损约 2 亿元

双一科技:上半年净利润同比增约 80%

吉林化纤:上半年亏损 8142 万元

【机械设备】

国林科技:上海力鼎、深圳力鼎拟减持不超 5.41%公司股份
航天科技:公司产品有参与“天问一号”火星探测器配套
航天晨光:公司为“天问一号”工程提供部分配套金属软管 但金额相对较少
一拖股份:上半年净利同比预增 1260%到 1940%
三超新材:上半年净利润同比预增 90%-122%
【计算机】
虹软科技:达隆发展拟减持不超 1%股权
泛微网络:腾讯产业基金拟受让公司 5%股权
航天宏图:多名股东拟合计减持不超 5.43%股权
【建筑材料】
天山股份:拟收购中国建材水泥板块资产 7 月 27 日开市起停牌
【建筑装饰】
奇信股份:公司实控人拟变更为新余市国资委
中工国际:二季度国际工程业务新签合同额为 7.24 亿美元
中工国际:二季度国际工程业务新签合同额为 7.24 亿美元
【农林牧渔】
唐人神:上半年净利润 4.32 亿元 同比增长 859%
申联生物:拟投资建设动物疫苗项目
新农开发:诉讼案件达成调解 预计增加公司本年度利润
ST 南糖:上半年净利润同比增 108%
【汽车】
兆丰股份:拟定增募资不超过 6 亿元
精锻科技:公司获得“2020 年度大众汽车集团奖”
信隆健康:7、8 月订单仍逐月递增 9 月底前美团或将投放 100 万辆共享单车
【商业贸易】
东百集团:递交了申请免税品经营资质的请示
【食品饮料】
华统股份:与乐清市政府签订现代化生猪养殖建设项目框架协议
【通信】
平治信息:子公司与天翼电信签订 ZN-M2 终端采购合同
【休闲服务】
米奥会展:举办中国（南非）国际贸易数字博览会
【医药生物】
奥翔药业:前期定增方案所引入战投不满足监管要求 重新申报方案
正川股份:目前公司未接到相关疫苗玻璃瓶批量采购订单
新产业:新型冠状病毒抗体检测试剂盒取得 CE 认证
ST 康美:筹划重大事项继续停牌
片仔癀:拟取得龙晖药业 51%股权
金达威:股东拟减持不超过 1%公司股份
【有色金属】
楚江新材:军民融合产业基金拟减持公司不超 1.84%股份
园城黄金:终止重大资产重组
华友钴业:华友衢州未倾倒危险废物

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