晨会纪要(2020 年 07 月 24 日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 国防军工：投资逻辑顺畅，核心军工值得长期持有

【行业评论】 汽车：特斯拉国产化进程加速，今年底有望达到 80%

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	4712.44	-0.04%
上证综指	3325.11	-0.24%
深证综指	2250.92	-0.02%
恒生指数	25263.00	0.82%
中小板指数	9071.83	-0.35%
创业板指数	2799.67	1.11%
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
国防军工(中信)	11.7%	39.7%	46.0%
餐饮旅游(中信)	11.4%	76.8%	73.5%
电力设备(中信)	8.0%	35.6%	44.9%
有色金属(中信)	6.9%	29.7%	24.3%
医药(中信)	6.8%	37.4%	80.4%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	-0.1%	9.5%	-2.5%
农林牧渔(中信)	1.1%	8.9%	25.8%
电力及公用事业(中信)	1.2%	12.3%	3.4%
通信(中信)	1.2%	12.0%	24.1%
传媒(中信)	1.9%	25.9%	41.8%

【行业公司评论】

国防军工：投资逻辑顺畅，核心军工值得长期持有

王轶铭 wangyiming@huajinsc.cn

投资要点

申万国防军工指数 7 月上涨 26.5%远跑赢大盘。华金证券军工在 2020 年中期投资策略报告中明确指出：业绩有保障、估值在低位、近期有催化，2020 下半年配置优质军工正当时。进入 7 月以来，申万国防军工指数上涨 26.5%（截止至 2020 年 7 月 22 日），同期沪深 300 指数上涨 13.2%，远远跑赢大盘。

经过 7 月上涨，军工估值依然处于历史低位。目前申万军工指数板块 PE 提升至 66 倍。尽管比 6 月底估值提升了 17%，但是依然在 2013 年 12 月左右的水平。申万军工指数 PE 与沪深 300 指数、中小板指数、创业板指数 PE 的相对倍数分别为 4.8、1.76、0.91，而这些比值的历史最低水平分别为 2.43、1.13、0.59，相对估值比值也在历史较低位置。目前市场环境下，配置军工依然有较高性价比。

影响军工板块投资价值的短、中、长期催化因素正在逐步加强。短期因素方面：军工板块在历年珠海航展举办年份的下半年表现都比较好。中期因素方面：ARJ21 顺利交付国航、南航、东航，并在 7 月陆续实现航线首飞，C919 客机正加紧试飞，所有迹象表明中国民用航空制造的进口替代正在陆续展开，一个万亿市场渐行渐近。长期因素方面：美国战略重回大国竞争，全面遏制中国，中国不得不持续投资国防军工行业。

核心军工资产有新型号和新订单，业绩持续景气。根据 2020 年 1 季报和已经披露的 2020 年上半年预告，我们可以发现，有新型号和新订单的航空主机厂、航空发动机厂，以及为其配套的宇航级碳纤维、军工电子、零部件加工的核心军工资产景气持续。

解放军任务变化和新装备定型是行业景气持续的保障。实际上，我们一直向投资者强调这样一个观点：由于整体安全形势的变化，以及中国先进武器装备的陆续定型，中国武器装备采购从原来的装备维持型向作战任务型转变。伴随作战训练任务的强度日益增加，不仅日常消耗在增加，对于库存需求也在上升。因此，核心军工资产订单景气的强度和时间长度都会超出投资者的历史经验。

维持行业评级“领先大市-A”。尽管 2020 年 7 月国防军工板块的涨幅较大，但是我们认为板块上涨的逻辑并没有被破坏：板块估值依然处于历史地位，军工有很高的性价比；珠海航展、大飞机产业、中美博弈的催化因素不仅没有消失，还在不断强化；有新型号和新订单的核心军工资产业绩持续保持增长。市场经过前期快速上涨后，进入震荡整理期时，我们建议投资者继续配置军工。重点关注优质核心军工资产：中航飞机（000768）、洪都航空（600316）、中航沈飞（600760）、光威复材（300699）、航天宏图（688066）。

风险提示：1、新型号研制发生黑天鹅事件，出现延迟；2、新订单交付低于预期；3、美国对 C919 发动机实施禁运。

汽车：特斯拉国产化进程加速，今年底有望达到 80%

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

事件：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%。特斯拉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。汽车业务营收 51.79 亿美元，同比下降 4%，汽车业务毛利率为 25.4%，较去年同期 18.9%提升 6.5pct。

50 万辆交付量目标未变，ModelY 将于下半年放量：二季度在加州政府的命令下，特斯拉加州工厂关闭近六周，虽然工厂停产一段时间，但是特斯拉表示仍然维持 2020 年交付 50 万辆汽车的目标。今年上半年特斯拉共交付 17.9 万辆，同比增长 13.27%；若要完成交付目标，下半年预计将有 32.1 万辆增量，预计全年销量同比增长 36%。

产能持续扩张，仍有成长空间：马斯克称在得克萨斯州奥斯汀附近建造下一个超级工厂，该工厂将为北美东部市场生产提供 Cyberturck、Semi、Model3 和 ModelY 车型。加州弗里蒙特工厂的 ModelY 产能爬坡速度快于 Model3 车型，且该工厂正在增加设备安装，今年该工厂 Model3/Y 年产能 40 万辆将提升至 50 万辆，到 2020 年底特斯拉处于生产状态的工厂产能将达到 79 万辆。特斯拉称在工厂和产品技术上将继续提高效率、降低成本，并且该效果已经体现在了 Q2 财报中，汽车业务的毛利率较去年同期提升了 6.5pct。随着其产能的继续扩张，预计毛利率水平将继续提升。

国产化率不断提升，2020 年底有望达到 80%：特斯拉称在中国全面推行本土化战略，2020 年底 Model3 的国产化率将达到 80%或更高。在特斯拉的二季度财报中指出国产 Model3 市场接受度高，二季度在中国交付了 3.1 万台车，占特斯拉全球销量的 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；并借助与特斯拉配套的技术优势，成功进入其他新能源汽车供应链。

投资建议：特斯拉连续四个季度盈利，二季度产销量均超市场预期。我们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，随着 ModelY 的国产化加速，已进入特斯拉配套体系的供应商配套比例有望提升，建议重点关注宁德时代、拓普集团、旭升股份、恩捷股份、华友钴业、赣锋锂业、三花智控、天奈科技。

风险提示：新工厂建设进程不及预期；特斯拉国产化进程不及预期；特斯拉产销量不及预期；海外疫情影响超预期。

【财经要闻】

1、国务院召开第三次廉政工作会议

国务院召开第三次廉政工作会议，要求加强资金使用监督，切实提高纾困政策落实精准性、时效性。各地区和有关部门要严格执行特殊转移支付机制，使新增财政资金“一竿子插到底”、迅速落地见效。各级政府要坚决做到过紧日子，把钱用在刀刃上，全力支持保就业保民生保市场主体。

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

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，分别增长 7.1%、6%；上半年国有企业营业总收入同比下降 4.9%，利润总额同比降 38.8%；6 月末，国有企业资产负债率 64.6%，提高 0.3 个百分点。

3、商务部：6 月我国企业承接服务外包合同额 2126.4 亿元

商务部：6 月我国企业承接服务外包合同额 2126.4 亿元，同比增长 33.7%，上半年累计增长 5.9%；其中，云计算服务、人工智能服务、区块链技术服务等新兴数字化服务离岸执行额增长 186.3%；预计全年服务外包将保持增长势头。

4、工信部：二季度以来工业经济稳步回升

工信部：二季度以来工业经济稳步回升，经济运行初步判断已回归到正常轨道；将编制工业企业技术改造升级导向计划，向金融机构再推荐一批重大的技术改造升级项目，下半年工业投资下滑将进一步收窄，如果把控好，年底有望回到正增长水平。

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

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；普惠性小微企业贷款余额已超 13 万亿元，同比增 27.6%，平均利率 6.03%，较去年全年平均利率降低 0.67 个百分点；中小企业运行明显回暖，上半年规模以上中小企业生产降幅比一季度收窄 10.3 个百分点，前 5 个月利润降幅收窄 21.7 个百分点。

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》

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》，提出提升核酸检测能力，加大疫苗、药物和快速检测技术研发投入；加强医保基金管理，健全监管机制；加快发展商业健康保险；推进医保支付方式改革；推进按疾病诊断相关分组付费国家试点和按病种付费。

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》

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》，要求严格履行名称管理职责、严禁利用名称误导患者，医疗机构擅自使用“协和、同仁”等知名医院名称标识的不予登记。

8、工信部：中国当前 5G 发展仍然处于商用初期

工信部：中国当前 5G 发展仍然处于商用初期，真正发挥 5G 对经济高质量发展支撑作用，还需要进一步强化政策保障，要调动和激发各类市场主体的能动性，推动形成建设好、发展好、应用好 5G 良好生态。

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》

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》，要求建立上岗员工健康卡制度，做好禽畜肉类的源头管控，明确进口畜禽肉类食品应当具备《核酸检测合格证明》方可入厂生产。

10、工信部：中国新能源汽车产业规模全球领先

工信部：中国新能源汽车产业规模全球领先，产销量连续五年位居世界首位，累计推广的新能源汽车超过 450 万辆，占全球 50%以上；鼓励企业研发新型充电和换电技术，探索车电分离的模式应用。

11、银保监会：牢牢守住不发生系统性金融风险底线

银保监会：牢牢守住不发生系统性金融风险底线，提早谋划应对银行业不良资产大幅增长，做实利润、提足拨备、补充资本，增强风险抵御能力；坚决防止影子银行死灰复燃、房地产贷款乱象回潮和盲目扩张粗放经营卷土重来；依法依规处置不法金融集团和重大风险事件，丰富审慎监管强制措施，加大惩治力度。

12、银保监会：严格规范银行保险机构股东股权管理

银保监会：严格规范银行保险机构股东股权管理，加强股东资质审查，实施股东入股“承诺制”，对违法违规问题股东坚决实施行业禁入；拓宽风险处置和资本补充资金来源，加快推进中小银行改革；加快保险资金运用改革，加快发展巨灾保险，推动养老保险第三支柱建设扩大试点。

13、上证指数收跌 0.24%报 3325.11 点

A 股探底回升，医药、军工板块飙升力撑大市。上证指数收跌 0.24%报 3325.11 点，创业板指涨 1.11%报 2799.67 点，深证成指涨 0.03%报 13661.5 点，科创 50 指数跌 0.21%报 1494.14 点；万得全 A 跌 0.06%报 5223.61 点，全天成交 1.22 万亿元，上日为 1.16 万亿元。北向资金净卖出 36.54 亿元，五粮液再遭净卖出 7.08 亿元居首，中国平安逆势获净买入 3.67 亿元。

14、恒生指数收涨 0.82%，报 25263 点

恒生指数收涨 0.82%，报 25263 点。恒生国企指数涨 0.8%。全日大市成交降至 1405.7 亿港元。科技、医药、消费股走强，瑞声科技大涨近 13%领涨蓝筹。电子烟概念大涨，思摩尔国际涨 22.6%。华润啤酒、青岛啤酒双双涨超 6%并创新高。中国台湾加权指数收盘跌 0.48%，报 12413.04 点。

15、道指跌 1.31%报 26652.33 点

美国三大股指集体收跌，道指跌逾 350 点，纳指跌 2.29%，标普 500 指数跌 1.23%。科技股遭重挫，苹果、微软均跌超 4%，领跌道指。特斯拉跌近 5%，推特逆市收涨逾 4%。截至收盘，道指跌 1.31%报 26652.33 点，标普 500 指数跌 1.23%报 3235.66 点，纳指跌 2.29%报 10461.42 点。

【重点公告】

【采掘】

中国石油:拟将主要油气管道等资产出售给国家管网集团

【传媒】

旗天科技:与蚂蚁集团旗下的子公司有少量采购业务

浙数文化:与华为、腾讯分别主要在业务推广、电竞赛事运营等方面进行业务合作

蓝色光标:终止公司境外资产美国市场证券化交易

华谊兄弟:《风声》《十二生肖》重映 为公益发行

【电气设备】

宝光股份:西藏锋泓拟减持不超 6%股权

【电子】

惠威科技:股东江苏鱼跃拟减持不超过 4.5%公司股份

京东方 A:1 亿元受让北方华创持有的电控产投 16.67%的股权

瑞玛工业:成为大陆集团 BMW 新项目多媒体固定板系列产品定点供应商

水晶光电:公司产品有少量用在军工产品上

【纺织服装】

探路者:天问一号顺利启航 公司为本次中国航天试验队提供户外服装支持

七匹狼:今日公司以 805.7 万元首次回购公司股份

【非银金融】
中信证券:拟对中信证券国际进行现金增资
中信建投:上半年净利润同比增长 96.54%
【公用事业】
中环环保:上半年净利润同比增 70.82%
绿茵生态:与天
津市蓟州区人民政府签署战略合作框架协议
【国防军工】博云新材:股东大博云投资转让所持合计 10.95%公司股份给广东温氏与上海淞银
中航高科:京国发基金及一致行动人拟减持不超 2%股权
【化工】
中国石化:拟将相关公司股权、油气管道及配套设施等资产转让给国家管网集团
君正集团:股东拟减持不超 2%股权
回天新材:上半年净利同比增 23.31%
金禾实业:爱乐甜•零卡糖浆顺利试产成功并开始交付订单
中国石化:燕山石化与北汽集团签订战略合作框架协议
昊华科技:聚四氟乙烯树脂项目试生产 与特斯拉暂无合作
【机械设备】
中国中车:中车长江集团与阿联酋铁路公司签约 总金额 3.5 亿美元
汇中股份:股东拟减持不超过 1.8%公司股份
创元科技:控股子公司苏州轴承 7 月 27 日在新三板精选层挂牌
诚益通:控股股东立威特协议转让 6.99%公司股份
【计算机】
神思电子:控股股东拟减持不超过 4%公司股份
数据港:中标中国联通(怀来)大数据创新产业园项目一期
汇金科技:中标农业银行 C3 系统红外双目摄像头项目
汉邦高科:全资子公司获得华为 ISV 伙伴等级认证
【家用电器】
圣莱达:公司股票实施其他风险警示
美的集团:与飞鹤签订战略合作协议
【建筑装饰】
杭州园林:中标 8051 万元项目
中国铁建:下属公司联合中标两项目 项目合计总投资逾 316 亿元
中国建筑:上半年新签合同额 1.51 万亿元 同比增 5.2%
【农林牧渔】
海利生物:公司目前未曾涉及人用疫苗的生产和销售
【汽车】
兴民智通:上半年亏损约 1 亿元
一汽解放:子公司与广汉市签署协议 拟建成具备 10 万辆生产能力的生产基地
路畅科技:上半年净利润同比降 23.45%
长城汽车:上半年归母净利润 11.53 亿元 同比下滑 24%
南方轴承:参股公司泛亚微透科创板上市申请获上交所审核通过
【轻工制造】
乐歌股份:美国 337 调查申请不会对公司经营造成实质性影响
【商业贸易】
友阿股份:控股股东申请免税品经营资质
中百集团:递交了申报免税品经营资质的请示

欧亚集团:大家人寿保险通过大宗交易合计转让公司 5%股权

步步高:公司递交了申请免税商品经营资质的请示

【通信】

世纪鼎利:拟定增募资 2.8 亿元用于 5G 移动通信网优产品及大数据平台等项目

德生科技:拟收购德生智能并增资 4400 万 推进 AIOT 业务发展

中国联通:紧抓混改窗口期，加大改革力度

【休闲服务】

科锐国际:股东拟减持 6%公司股份

【有色金属】

兴业矿业:股东拟减持不超过 3%公司股份

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