2020 年 07 月 22 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 07 月 22 日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 汽车：乘用车呈 V 型复苏，下半年有望同比转正

【行业评论】 医药：国办发文进一步支持互联网医疗，

财经要闻：

1、国家领导人主持召开企业家座谈会：要千方百计把市场主体保护好

2、国务院办公厅进一步优化营商环境

3、人社部：今年三项社会保险总减费将达到 1.9 万亿元

4、人社部：将全面落实完善减负稳岗扩就业举措

5、国家卫健委：7 月 20 日 31 个省区市和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 11 例

6、交通运输部：稳妥有序恢复省际旅游客运

7、北京：低风险地区演出场所、娱乐场所、网吧可有序恢复经营活动

8、乘联会：上半年乘用车批售销量 766.7 万辆

9、工信部：上半年，电信业务收入增速稳步提升

10、国家药监局就《化妆品注册管理办法》公开征求意见

11、央行就《银行业存款类金融机构绿色金融业绩评价方案》

12、银保监会发布财险、再保险公司改革方案

13、上证指数收涨 0.2%报 3320.89 点

14、恒生指数收涨 2.31%报 25635.66 点

15、道指涨 0.6%报 26840.4 点

重点公告：

贝肯能源:首次中标四川页岩气公司合同 中标 2.1 亿元

紫光学大:拟定增募资不超过 11 亿元 金鑫将成为公司实控人

中环股份:TCL 科技将间接持有公司 27.55%股权

绿地控股:上半年净利同比下滑 10.79%

鲁西化工:拟定增募资不超 32.96 亿元

赛意信息:股东拟合计减持不超过 4%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	4691.04	0.23%
上证综指	3320.89	0.20%
深证综指	2232.70	0.72%
恒生指数	25635.66	2.31%
中小板指数	9009.21	0.41%
创业板指数	2736.51	1.45%
新三板做市指数	1177.88	0.71%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建材(中信)	6.5%	22.3%	59.6%
国防军工(中信)	4.4%	30.3%	42.4%
家电(中信)	2.0%	23.4%	26.9%
基础化工(中信)	1.9%	25.1%	35.1%
建筑(中信)	1.7%	6.3%	1.3%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	-5.2%	37.8%	56.8%
计算机(中信)	-3.9%	19.0%	57.5%
电子元器件(中信)	-3.1%	30.4%	84.1%
非银行金融(中信)	-2.8%	24.2%	11.2%
通信(中信)	-2.7%	9.6%	31.7%

【行业公司评论】

汽车：乘用车呈 V 型复苏，下半年有望同比转正

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

二季度乘用车批发零售企稳复苏：据乘联会 7 月 21 日发布的数据，2020 年上半年狭义乘用车批发销量 766.7 万辆，同比-22.9%；零售销量 770.9 万辆，同比-22.5%。零售销量一季度和二季度同比增速分别为-41%和-3%，一季度压抑的需求在二季度释放，销量增速呈 V 型复苏。

乘用车市场集中度提升：2020 年上半年 TOP10 乘用车厂商批发销量为 465.8 万辆，市场份额达到 61%，相比于 2019 年提升了 3 个百分点。我国汽车销量自 2017 年起增速放缓，从增量市场转为存量市场竞争。行业资源逐渐向头部集中，尾部企业生存压力加大。尤其在疫情的影响下，整个行业都面临很大的经营挑战，而尾部企业的抗风险能力较弱，疫情的影响将会加速市场集中度的提升。

豪华车继续增长趋势，汽车高端化消费趋势明显：2020 年上半年豪华车市场份额达到 13.7%，相比 2019 年提升了 3.1 个百分点。6 月单月豪华车份额达到了 14.8%，创历史新高。SUV 二季度同比增速率先转正，其中高端 SUV 市场二季度同比增长 25%。豪华车销量表现较好是受益于消费升级和价格下探，消费者购买意愿加强，而且豪华车的客户群体受疫情影响较小，所以促进了豪华车市场份额的提升。与此同时，疫情对中小企业的冲击较大，对中低收入群体影响较明显，所以今年上半年自主品牌市场份额下滑较明显。上半年自主品牌市场份额为 33.5%，较 2019 年下降了 8.5 个百分点。

新能源车表现较低迷：2020 年上半年新能源车零售 31.4 万辆，同比下降 44%，表现较为低迷。新能源车表现低迷原因主要是：1、新能源汽车补贴退坡，其价格高于同级传统燃油车，价格处于劣势；2、因为疫情的影响，新能源汽车在网约车等出行领域的需求受到抑制，且疫情期间，各地取消限行措施，新能源汽车丧失路权优势。3、新能源汽车市场还未从政策驱动转变为市场驱动，在消费者眼中的性价比较低。但我们看好下半年新能源汽车下乡政策对农村市场的刺激作用，本次参与活动的车企为北汽、长城、上汽通用五菱等 10 家车企，参与车型共 16 种，主要为 A0 级和 A00 级 BEV。小微型电动车的出行半径短，而且可以在家庭庭院内充电，充电方便，所以适合农村使用的场景。目前 A00 级的电动车月销量为 1-2 万辆，在政策的带动下有望拉动 A00 级电动车月销量至 3 万辆，预计全年销量达到 20 万辆以上，电动车下乡政策将打开农村新能源汽车市场。

投资建议：乘用车市场已呈 V 型复苏，在疫情影响下，行业资源向龙头集中，市场集中度进一步提升。新能源汽车上半年表现较为低迷，但我们看好新能源汽车下乡政策对 A00 级车销量的提升。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）；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；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。

风险提示：经济下行导致汽车行业复苏不及预期；中美贸易摩擦加剧；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

医药：国办发文进一步支持互联网医疗，

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

事件：国务院办公厅发布关于进一步优化营商环境更好服务市场主体的实施意见，其中提到对新业态的包容审慎监管，在保证医疗安全和质量前提下，进一步放宽互联网诊疗范围，将符合条件的互联网医疗服务纳入医保报销范围，制定公布全国统一的互联网医疗审批标准；加快创新型医疗器械审评审批并推进临床应用。

疫情催化互联网医疗发展：受到疫情的影响医院门诊暂停，很多第三方的互联网诊疗平台如平安好医生、阿里健康、丁香医生、微医等及时上线疫情在线咨询服务，卫健委、国务院也发布多条通知，要求医疗机构大力开展互联网诊疗服务，开放互联网医疗机构开具电子处方、开通医保结算。疫情期间上海、四川、广东、江苏等多地区在试水互联网医疗接入医保支付事项，将“互联网+医疗”服务纳入医保结算体系，覆盖常见病、慢性病的线上复诊购药。

后疫情时代政策支持持续：2018 年以来国家卫健委等机构大力支持互联网医疗发展，2019 年 8 月国务院更是首次提出符合条件的“互联网+”医疗服务可以纳入医保报销范围。后疫情时代政策红利持续，5 月 8 日卫健委公布《关于进一步推动互联网医疗服务发展和规范管理的通知》，对于“互联网+”医疗服务进行相应划分，明确监管和责任。近日，国家发改委等 13 个部门联合印发《关于支持新业态模式健康展激活消费市场带动扩大就业的意见》，也提出了将符合条件的“互联网+”医疗服务费用纳入医保支付范围，规范推广慢性病互联网复诊、远程医疗等一系列政策，积极推动互联网医疗的发展。结合此次发文，我们认为政策对于“互联网+”医疗关注度持续升温，各地也将逐步探索将“互联网+”医疗服务费用纳入医保支付范围，互联网医疗龙头企业将显著受益。

互联网医疗产业市场前期广阔：从产业阶段来看，互联网医疗产业前景广阔，市场空间很大。据弗若斯特沙利文预计，2018 年中国大健康市场规模为 10.8 万亿，2026 年预计将达到 26.8 万亿元，年复合增速约 12%。中国互联网健康市场规模在 2018 年预计为 210 亿元，2026 年增长将达到 1980 亿元，年复合增长高达 33.6%。互联网健康产业包括在线咨询、健康管理、药品 B2C 业务、在线广告及营销推广、保险合作以及病人导引。其中，在线咨询量于 2018 年预计为 3.72 亿次（渗透率约为 43%，渗透率即在线咨询量与总咨询量的比值），到 2026 年预计达 42 亿次（渗透率提升至 29%），

年复合增长约 40%。

投资建议：医保接入互联网医疗平台一直是互联网+医疗发展重要环节，我们认为，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，建议积极关注互联网医疗龙头阿里健康、平安好医生。

风险提示：政策进展不及预期，互联网医疗政策监管力度超预期

【财经要闻】

1、国家领导人主持召开企业家座谈会：要千方百计把市场主体保护好

国家领导人主持召开企业家座谈会强调，要千方百计把市场主体保护好，激发市场主体活力，弘扬企业家精神。实施好更加积极有为的财政政策、更加稳健灵活的货币政策，增强宏观政策的针对性和时效性，继续减税降费、减租降息，确保各项纾困措施直达基层、直接惠及市场主体。大力推动科技创新，加快关键核心技术攻关，打造未来发展新优势。

2、国务院办公厅进一步优化营商环境

国务院办公厅进一步优化营商环境：完善对新业态包容审慎监管，坚决清理各类不合理管理措施，将符合条件的互联网医疗服务纳入医保报销范围；简化企业生产经营审批和条件，包括清理教育、医疗、体育等领域不合理准入条件；优化外资外贸环境，包括减少外资外贸企业投资经营限制等；降低就业创业门槛。

3、人社部：今年三项社会保险总减费将达到 1.9 万亿元

人社部：今年三项社会保险总减费将达到 1.9 万亿元，力度和规模空前；截至 6 月底，全国企业养老保险基金累计结余 4.77 万亿元，预计到年底还能保持 3.8 万亿元以上的结余，减免社保费不会影响确保养老金的按时足额发放，减免养老保险费不会影响今年的养老金调整。

4、人社部：将全面落实完善减负稳岗扩就业举措

人社部：将全面落实完善减负稳岗扩就业举措，加大对自主创业、灵活就业支持力度，部署实施高校毕业生、农民工等重点群体就业创业推进行动、专项就业服务等活动，努力确保全年就业目标完成。

5、国家卫健委：7 月 20 日 31 个省区市和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 11 例

国家卫健委：7 月 20 日 31 个省区市和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 11 例（其中本土病例 8 例）；新增无症状感染者 6 例，当日转为确诊病例 1 例，尚在医学观察无症状感染者 149 例。

6、交通运输部：稳妥有序恢复省际旅游客运

交通运输部：稳妥有序恢复省际旅游客运，进出北京和新疆的省际旅游客运业务恢复安排，按当地有关部署执行。

7、北京：低风险地区演出场所、娱乐场所、网吧可有序恢复经营活动

北京市文旅局：低风险地区演出场所、娱乐场所、网吧可有序恢复经营活动，同时需限制接待人数；中高风险地区暂缓恢复

8、乘联会：上半年乘用车批售销量 766.7 万辆

乘联会：上半年乘用车批售销量 766.7 万辆，同比下降 22.9%；零售销量 770.9 万辆，同比下降 22.5%；综合考虑宏观经济、产业政策和市场环境等多方面因素后，预计 2020 年乘用车市场同比下降 11%。

9、工信部：上半年，电信业务收入增速稳步提升

工信部：上半年，电信业务收入增速稳步提升，累计完成 6927 亿元，同比增长 3.2%。

10、国家药监局就《化妆品注册管理办法》公开征求意见

国家药监局就《化妆品注册管理办法》公开征求意见，拟进一步明确化妆品及化妆品新原料的注册备案管理基本要求。其中，网络经营化妆品新规引人关注，除各种许可需公示外，包括分装化妆品、自制化妆品等产品类别将不许出售。

11、央行就《银行业存款类金融机构绿色金融业绩评价方案》

央行就《银行业存款类金融机构绿色金融业绩评价方案》公开征求意见。《方案》统筹考虑绿色贷款和绿色债券业务开展情况，并为进一步考核绿色股权投资、绿色信托等新业态预留空间。

12、银保监会发布财险、再保险公司改革方案

银保监会发布财险、再保险公司改革方案，将 87 家财险公司和 13 家再保险公司划分为直接监管公司和属地监管公司。其中，银保监会直接监管公司 36 家，其余 64 家为属地监管公司。

13、上证指数收涨 0.2%报 3320.89 点

A 股全天震荡，蚂蚁集团官宣上市带动概念股掀起涨停潮，券商、保险、环保等板块均出现回调。上证指数收涨 0.2%报 3320.89 点，深证成指涨 0.65%报 13536.17 点，创业板指涨 1.45%报 2736.51 点，万得全 A 涨 0.41%。两市成交额连续 14 日突破万亿。

14、恒生指数收涨 2.31%报 25635.66 点

恒生指数收涨 2.31%报 25635.66 点，恒生国企指数涨 1.46%；大市成交增至 1617.1 亿港元。恒生科技指数推出在即，重磅科技股全线大涨，腾讯涨近 8%，港交所涨 9.8%创新高。阿里系全线走高，阿里巴巴涨 7.3%，阿里健康涨 13.8%。中国台湾加权指数收盘涨 1.84%，报 12399.09 点。

15、道指涨 0.6%报 26840.4 点

美国三大股指涨跌不一，道指收涨约 160 点，纳指跌 0.81%，标普 500 指数涨 0.17%。能源股大涨，雪佛龙涨超 7%，埃克森美孚涨超 5%，纷纷领涨道指。科技股普跌，苹果跌超 1%，特斯拉跌超 4%。截至收盘，道指涨 0.6%报 26840.4 点，标普 500 涨 0.17%报 3257.3 点，纳指跌 0.81%报 10680.36 点。

【重点公告】

【采掘】

贝肯能源:首次中标四川页岩气公司合同 中标 2.1 亿元

【传媒】

紫光学大:拟定增募资不超过 11 亿元 金鑫将成为公司实控人

凤凰传媒:子公司间接投资了蚂蚁金服 723 万元

【电气设备】

中环股份:TCL 科技将间接持有公司 27.55%股权

弘讯科技:上半年净利同比预增 90%~110%

中能电气:中标 1.6 亿元合同 占去年营收 17.44%

金雷股份:上半年净利润同比上升 122%

汉缆股份:中标 4.2 亿元南方电网合同

【电子】

高德红外:董事长黄立参加习近平主持召开的企业家座谈会并发言

天津普林:TCL 科技间接持有公司 25.35%股份 并完成控股

方正科技:对新建珠海方正 PCB 高端智能化产业基地项目增加投资

亿纬锂能:子公司收到华晨宝马供应商定点信

【房地产】

绿地控股:上半年净利同比下滑 10.79%

绿地控股:公司参与了对寒武纪的投资 但金额较小

【纺织服装】

多喜爱:拟筹划对子公司以债转股方式进行增资 可减少 10 亿元负债

【公用事业】

华电国际:上半年发电量同比下降 8.66%
新天然气:控股股东减持计划时间届满 未减持公司股份
【国防军工】
航天彩虹:股东拟合计减持不超过 1.99%公司股份
天海防务:子公司作为联合卖方 签订 1.3 亿元货船承包合同
【化工】
鲁西化工:拟定增募资不超 32.96 亿元
新洋丰:拟 3 至 6 亿元回购公司股份
碳元科技:被列入实体清单不会对公司的日常经营产生实质性影响
君正集团:公司持有天弘基金管理有限公司 15.6%股权
再升科技:已为中芯国际提供 FFU 及高效过滤设备
【机械设备】
新元科技:上半年归母净利润同比下降 58%
今创集团:被美国列入实体清单不会对公司日常经营产生实质性影响
中国电研:拟投资建设广州国际创新社区项目
艾迪精密:上半年净利同比增长 61.93%
华荣股份:上半年净利预增 45%到 55%
【计算机】
赛意信息:股东拟合计减持不超过 4%公司股份
纳思达:拟收购奔图电子 100%股权 预计构成重大资产重组
航天信息:中标永辉超市发票管理平台项目
苏州科达:预计上半年亏损 1.2 亿元至 1.24 亿元
佳都科技:定增事项尚在审核 战略投资者暂无变化
【家用电器】
*ST 毅昌:撤销退市风险警示并继续实行其他风险警示 明日停牌
【建筑装饰】
中电兴发:上半年归母净利润同比增长 37.62%
【交通运输】
怡亚通:在金融科技领域与蚂蚁金服有合作
【农林牧渔】
圣农发展:上半年净利润同比下降 19.4%
【汽车】
江淮汽车:公司和大众中国投资拟向江淮大众进行增资
【通信】
欣天科技:董事拟减持不超过 2.67%公司股份
神宇股份:股东拟减持不超过 3%公司股份
【医药生物】
华大基因:北京六合 2019 年净利不超过上市公司同期净利润的 1%
药明康德:股东拟减持不超 1%股权
盈康生命:法定代表人、董事兼总经理去世
恒瑞医药:获得药物临床试验批准通知书
【有色金属】
有研新材:中芯国际是公司重要的下游客户
赣锋锂业:正与车厂客户对接固态电池上车合作事宜

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