2020 年 07 月 20 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 07 月 20 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 情绪或暂难回到此前热度，但中长线向好未变-策略周报

【行业评论】 保险：关于优化险企权益资产配置快评

【行业评论】 医药：生物制品和中成药带量采购拉开序幕，短期或将扰动市场情绪

【行业评论】 通信：华为上半年抗压逆势增长，围绕中报高景气方向布局

【行业评论】 医药：生物制品和中成药带量采购提上日程，落地仍需较长时间

【行业评论】 医药：医药生物中期业绩预告：总体符合预期，持续关注医疗器械板块

【行业评论】 汽车：第 30 周周报：政策再次发力，新能源汽车下乡开启

【行业评论】 电子元器件：2020 年第 29 周： 中芯国际科创板正式上市，美国对华为制裁持续扩大化

【行业评论】 通信：通信行业中报预告点评：Q2 改善，新基建领衔增长

【行业评论】 电子元器件：二季度业绩环比改善显著，Q3 恢复预期板块分化

【公司评论】 爱旭拟投资建设天津二期 5.4GW 电池片项目

【公司评论】 立讯精密拟收购纬创点评

财经要闻：

1、国务院发文促进国家高新技术产业开发区高质量发展
2、工信部要求严厉查处“315”晚会曝光的信息通信领域违规行为
3、国家医保局召开生物制品和中成药集中采购座谈会
4、中共中央政治局常务委员会召开会议，研究部署防汛救灾工作
5、国家统计局：中国第二季度金融业 GDP 同比增长 7.2%
6、发改委：将加强政策预研储备，千方百计稳定经济运行
7、发改委：6 月审批核准固定资产投资项目 8 个
8、国税总局叫停电商补税，不得对某一行业开展多年撒网自查补税
9、生态环境部、公安部、最高人民检察院联合打击危险废物环境违法犯罪行为
10、发改委等九部门：加强对禁止生产销售塑料制品的监督检查
11、证监会就《证券期货违法行为行政处罚办法》公开征求意见
12、银保监会：进一步引导优化保险公司权益类资产配置
13、上证指数收涨 0.13%报 3214.13 点
14、恒生指数收涨 0.47%报 25089.17 点
15、道指跌 0.23%报 26671.95 点

重点公告：

水晶光电:拟参与投资设立产业投资基金
深物业 A:控股股东拟减持公司不超 2%股份
新华保险:公司按照托管协议托管天安人寿业务
汉钟精机:上半年净利 1.17 亿元 同比增 23%

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	4544.70	0.63%
上证综指	3214.13	0.13%
深证综指	2158.94	0.69%
恒生指数	25089.17	0.47%
中小板指数	8760.51	1.21%
创业板指数	2662.40	0.61%
新三板做市指数	1158.72	0.17%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建材(中信)	-0.4%	15.7%	50.1%
餐饮旅游(中信)	-1.7%	61.8%	55.6%
电力及公用事业(中信)	-2.0%	10.7%	3.6%
家电(中信)	-2.6%	18.9%	22.3%
银行(中信)	-3.8%	8.4%	-1.7%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	-12.1%	25.2%	79.0%
计算机(中信)	-11.4%	16.3%	52.7%
通信(中信)	-11.2%	6.7%	27.7%
商贸零售(中信)	-9.8%	30.4%	27.7%
传媒(中信)	-9.4%	20.3%	42.0%

圆通速递:6 月快递产品收入 25.38 亿元 同比增 10.85%

新希望:近期南方洪水对公司生产基地安全没有影响

【行业公司评论】

情绪或暂难回到此前热度，但中长线向好未变-策略周报

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 核心观点：上周来看，受华为和茅台等事件冲击，市场情绪急转直下；主要股指出现明显回撤，北向资金和融资资金流入意愿明显降温、市场交投活跃度也明显下降。短期来看，作为上轮低估值行情的主力旗手券商板块出现大幅调整、而科技核心主线 5G 产业链受华为事件影响、消费核心主线白酒则受茅台事件影响，伴随主线品种的短暂休整，可能促使短期市场情绪暂时难以恢复到此前火爆局面。但放长些周期来看，市场向好的动能可能并未有明显动摇；我们看到，银保监会周末放宽保险类资金权益投资上限，监管层持续推动中长线资金入市，对市场的呵护之心明显可见；同时，权益基金发行依旧火热，居民对于权益市场的长期配置需求依旧较高。当前，正处于二季度财报密集披露时间，在短期市场震荡博弈加剧背景下，建议重点关注盈利能力较强的板块和个股。 资本市场深改继续推进，监管层推动保险类长线资金入市：7 月 17 日，银保监会发布了《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》。根据保险公司偿付能力充足率、资产负债管理能力及风险状况等指标，明确八档权益类资产监管比例，最高可到占上季末总资产的 45%。我们认为，本次银保监会发布的《通知》，是贯彻此前管理层资本市场深改 12 条内容，“推动中长期资金入市”；我们倾向于认为，虽然此前二周监管层为过热的市场情绪降温，但其本质上不是打压市场、而是呵护市场更为健康、更为持续的向好。 市场资金做多热情短期有明显降温：1）从北向资金和融资资金来看，均有明显降温迹象。其中，上周北向资金净流出 191 亿，已持续 16 周的连续周净流入；融资资金后半周伴随市场大幅回撤，上周四终结此前已连续 2-3 周的持续日净流入。2）从换手率和成交金额来看，资金活跃度也有所降温。上周的后半周，受到市场震荡回撤影响，换手率有明显回落；成交金额上虽然前半周平均日成交金额依旧维持在 1.5 万亿左右，但上周五，成交金额快速下降至 1.1 万亿。 约半数公司披露预告，消费科技类细分热点领域上市公司业绩预告相对较好：截止到 7 月 18 日，共有 1551 家上市公司发布了 2020 年中期业绩预告。统计来看，预增、略增、续盈、扭亏等业绩报喜的公司占比 40%，预减、略减、首亏、续亏等业绩报忧的公司数量占比 51%，上市公司业绩呈现较大分化。从行业分类来看，假设仅将至少发布 5 家上市公司业绩预告的行业纳入统计范围；其中，报喜率相对较高的大类行业依次有农林牧渔、电子、电气设备、公用事业、建筑材料等；报喜率相对较高的细分行业依次有食品饮料、半导体、医疗保健、公用事业和技术硬件设备。 行业配置方向上，即将进入二季报密集披露时间，根据当前披露的二季度业绩预告，约 52%的上市公司业绩报忧，因此，盈利确定性依旧是市场寻求的重点；尤其是叠加短期市场博弈加剧，避险情绪恐有所上行，成长确定性的上市公司更易成为资金关注方向；建议重点关注盈利及盈利改善更为确定的行业；如公用事业、农林牧渔、电气设备、计算机、电子等。 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。

保险：关于优化险企权益资产配置快评

崔晓雁 021-20377098

投资要点 事件：7 月 17 日，银保监下发《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》，深化险资运用市场化改革、实施差异化监管。 权益类资产配置比例上限最高提升至 45%、但实行差异化监管：具体来看，权益类资产投资余额与上季末综合偿付能力充足率挂钩，一共分七个档次。当上季末综合偿付能力充足率分别 1）>350%；2）（300%，350%]；3）（250%，300%]；4）（200%，250%]；5）（150%，200%]；6）（100%，150%]；7）<100%时，权益类资产投资余额占上季末总资产比例上限为 45%/40%/35%/30%/25%/20%/10%。此外，当出现偿付能力不足 100%时，应立即停止新增权益类资产投资。《通知》的核心是将以往一刀切的 30%比例上限，根据偿付能力和资负管理能力实行差异化监管，由此偿付能力充足率更高、资负管理能力更强的险企有望获得更高的资产配置灵活度。 其他情形下的比例限制：若出现譬如 1）寿险企上季末责任准备金覆盖率不足 100%；2）最近三年因重大违法违规被银保监处罚；3）资负管理能力较弱且匹配较差；4）最近一年资金运用出现重大风险；5）被银保监列为重点监管对象等，则权益类投资余额比例上限为 15%。此外投资单一上市公司股票不得超过该公司总股本的 10%。对于超过配置比例的，调整期为 12 个月；对超过集中度比例的，不得新增相关投资。对存在潜在经营风险的险企，控制其权益资产配置比例上限，有助于防范化解金融风险。同时，对单一股票投资比例做出限制，有助于分散投资风险，保持险资稳健风格。 对上市险企影响较小：根据《通知》，以 Q120 末偿付能力充足率为依据，上市险企中平安寿/太平寿投资比例上限为 30%，国寿/太保寿/新华/平安财/太保财/太平财为 35%。2019 末平安/国寿/太保/新华/太平权益资产占投资资产比重为 22.7%/23.2%/15.7%/19.3%/19.6%，股票占比 9.2%/7.7%/6.4%/6.6%/8.8%。基于人身险业务的长期经营对资产配置稳健性的要求，我们认为上市险企主动加大权益资产配置的意愿并不强烈，同时权益资产配置的提升也会导致偿付能力充足率下滑，两相制约下预计影响有限。 投资建议：《通知》延续了从严监管的理念，是监管更加精细化的体现，引导险企优化投资结构、做好资产负债管理。整体来看对上市险企影响较小，基于稳健投资导向和偿付能力管理，上市险企显著提升权益资产配置比意愿不高，但腾挪空间一定程度上打开。近期板块随大盘震荡下行，目前平安 A 对应 2020EP/EV 为 1.05x，仍处历史较低位，其他如国寿 A/新华 A/太保 A/太平为 1.05x/0.97x/0.71x/0.64x/0.27x。短期若大市向上，则板块依旧具备较高向上弹性。短期推荐保费同比增速显著领先同业的新华保险 A，以及绝对估值低位的中国太平。 风险提示：权益市场下行、长端利率下行、政策变化

医药：生物制品和中成药带量采购拉开序幕，短期或将扰动市场情绪

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

投资要点 生物制品和中成药带量采购纳入日程，短期对市场情绪带来一定影响：国家医疗保障局发布消息，7 月 15-16 日，国家医疗保障局有关司室召开座谈会，就生物制品(含胰岛素)和中成药集中采购工作听取专家意见和建议，研究完善相关领域采购政策，推进采购方式改革。随着我国化药领域带量采购的常态化，对于生物制品和中成药的带量采购也将逐步推进。此次医保局座谈会仅为组织相关专家进行的初步的研讨，对于生物制品和中成药的分类问题，质量标准一致性问题、具体执行细节等还需要后续持续进行讨论，形成相关细则落地，预计仍需要较长时间。预计胰岛素和生物类似药或将被纳入带量采购，血制品、疫苗短期纳入带量采购范畴可能性不大；生产企业较多，临床使用量较大的中成药纳入集采可能性较高，对于部分独家品种短期纳入集采范畴可能性不大，对于具备品牌优势或 OTC 渠道占比较高的龙头公

司影响有限；此外此次座谈会仅涉及中成药，并未涉及中药饮片和配方颗粒。此次医保局座谈会预计短期内对于生物制品及中成药公司的市场情绪将带来一定影响，但距离正式落地预计还有较长时间。 新疆、香港出现疫情反弹：根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 58 例，主要来自新疆、广东等地。北京未继续发现新发地市场相关感染人员；并且重型、危重型患者完全转为普通型患者。截止本周末，全球累计确诊人数达到 1433 万例（+10.63%）；本周全球新增确诊达 157 万例，对比上周略有增加。美国、巴西、印度是全球累计确诊病例和单日新增确诊病例最多的三个国家。药物方面，瑞德西韦在港有条件获批：香港药剂业及毒药管理局有条件批准 Veklury(含有有效成分 remdesivir 瑞德西韦)的药物注册。疫苗方面，复星医药新冠病毒 mRNA 疫苗国内临床获批；Moderna 预计在本月 27 日开展三期临床。 本周生物制品表现最佳，医疗器械最差：本周生物医药指数下跌 1.65%，跑赢沪深 300 指数 2.73pct，涨跌幅所有一级行业中排名第 7 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-1.57%、-2.31%、-3.45%、2.52%、-2.74%、-4.70%、-0.50%。截止 2020 年 7 月 17 日，医药板块 PE 约为 81.6 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 113%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 49.02%，中位数为 51.66%）。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金达威（39.69%）、冠昊生物（35.86%）、健康元（21.86%）、创新医疗（17.62%）、英科医疗（16.89%），涨跌幅后五名分别为赛升药业（-22.31%）、迈克生物（-21.87%）中源协和（-21.73%）、振德医疗（-21.51%）、宝莱特（-20.35%）。 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：华为上半年抗压逆势增长，围绕中报高景气方向布局

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 上周，市场走势大幅下跌，通信板块下跌 8.7%，其中小基站指数跌幅最大，跌幅为 10.69%。市场走势大幅下跌，沪深 300 指数下跌 4.4%，中小板、创业板指分别下跌 4.3%、4.2%。同期，通信（中信）指数跌幅为 8.7%，表现弱于市场。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 28 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集体下跌，跌幅分别为 1.8%、9.3%、9.1%。从行业主要概念板块看，上周，卫星导航指数跌幅最小，下跌 6.09%；小基站指数跌幅最大，跌幅为 10.69%。从通信个股看，周涨幅前三位分别为佳讯飞鸿、中嘉博创、精伦电子，跌幅榜前三位分别为深桑达 A、光环新网、数据港。 通信行业已披露中报预告分析：行业 Q2 环比改善，光模块、PCB、IDC 行业率先景气高增长。已披露中报预期公司数据显示，通信行业 Q2 环比改善，光模块、PCB、IDC 行业率先景气高增长。截止 7 月 17 日，通信行业共计 50 家公司披露了中报业绩快报或业绩预告，已披露公司数量约占行业 126 家公司的 39%。若以已披露预期公司的业绩预告净利润中值为中报净利润预期值计，行业整体上半年净利润下滑约 8.8%，这些公司 20Q1 增速为-56.7%，Q2 增速为 12.95%。其中，连接器、通信服务、光模块、PCB、IDC 上半年净利润增长均超过 50%，且光模块、PCB、IDC 的 Q2 业绩增长均高于 Q1，智能卡、天馈系统、物联网（含车联网）、光纤光缆、宽带接入设备上半年净利润下滑均超 50%。 英国将华为排除出 5G 网络建设，华为所受制裁继续扩大。7 月 14 日，英国政府决定，自 2021 年起禁止该国移动运营商购买华为 5G 设备，并要在 2027 年以前将华为排除出英国的 5G 设备供应。尽管英国政府尚未禁止在英国的 2G/3G/4G 网络中使用华为设备，但对于任何使用华为的运营商来说，最大的问题是需要 4G 和 5G 系统之间的兼容性。使用不同供应商的唯一选择是构建所谓的“叠加网络层”（overlay），但是英国电信和沃达丰都认为这将导致不太理想的 5G 体验。在上周的一次议会会议上，这两家运营商的技术高管都对这一想法表示反对。令这个问题更加复杂的是，英国电信和沃达丰投资了一种名为 “SingleRAN”的技术，支持在同一平台上运行多代移动通信技术。在更换 4G 的过程中，他们也需要对更老的技术进行替换。英国电信使用的华为 SingleRAN 产品支持 2G 和 4G，而沃达丰使用的华为 SingleRAN 产品则同时支持 2G、3G 和 4G。同时，本周华为发布了上半年经营业绩，压力下逆势增长。2020 年上半年，在新冠疫情和美国制裁双重压力下，华为实现销售收入 4540 亿元人民币，同比增长 13.1%，净利润率 9.2%。 NB-IOT 纳入 5G 标准，联通采购 500 万套物联网芯片和燃气板。近日，国际电信联盟（ITU）宣布，NB-IoT&NR 正式纳入 5G 标准，NB-IoT 大规模商用加速到来，中国电信物联网发展驶入快车道。作为全球最早布局 NB-IoT 业务的运营商之一，市场规模上，目前中国电信 NB-IoT 市场占有率超 50%，位居行业第一，NB 基站超 41 万，NB-IoT 连接规模近 6000 万，NB 终端设备接入中国电信物联网开放平台近 3000 万，覆盖了智能抄表、智慧停车、智能路灯、智能家电等多个领域。上周中国联通官网发布了联通物联网有限责任公司宣布拟采购 500 万套 CAT1 芯片以及 500 万套 NB 远传燃气表控制板。NB-IoT 燃气表采购按实际需求分批下单，最终中选人数量为 1 个。CAT1 芯片拟采用单一来源方式进行集采，CAT1 芯片集采也限定了最高限价，为 3.9 美元/套，应答方应答报价高于最高限价的，其应答文件将被否决。中国联通财报显示，2019 年物联网连接数接近 1.9 亿，收入达到 30.4 亿元，同比增长 46%。 投资建议：从已披露中报预期的公司看，疫情对通信行业 Q1 的下滑影响已在 Q2 逐步减弱，建议围绕中报高景气方向布局。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。重点推荐中兴通讯、深南电路、中际旭创、新易盛、光环新网。 风险提示：贸易争端持续升级；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。

医药：生物制品和中成药带量采购提上日程，落地仍需较长时间

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

事件：国家医疗保障局发布消息，7 月 15-16 日，国家医疗保障局有关司室召开座谈会，就生物制品(含胰岛素)和中成药集中采购工作听取专家意见和建议，研究完善相关领域采购政策，推进采购方式改革。 生物制品和中成药的带量采购逐步推进：此前国家集中采购主要集中在化药领域，对于生物制品及中成药的带量采购还停留在地方层面，比如今年 1 月湖北武汉对于胰岛素进行带量议价谈判，5 月青海将中药注射剂纳入带量采购范畴，6 月浙江金华也将中成药纳入当地带量采购。随着我国化药领域带量采购的常态化，对于生物制品和中成药的带量采购也将逐步推进。此次医保局座谈会仅为组织相关专家进行的初步的研讨，对于生物制品和中成药的分类问题，质量标准一致性问题、具体执行细节等还需要后续持续进行讨论，形成相关细则落地，预计仍需要较长时间。 胰岛素生物类似药或将被纳入带量采购：从种类来看，生物制品方面，预计胰岛素和生物类似药将成为带量采购重点品种，疫苗和血液制品暂时集中带量采购可能性较低。目前胰岛素作为慢性病用药，市场较大且生产企业数量满足带量采购要求，且已在今年 1 月纳入武汉的带量议价谈判，后续纳入全国集采可能性较大。生物类似药目前产品单价较高，竞争格局不明晰，仍是外资企业占据市场主导，目前阿达木单抗、贝伐珠单抗两个产品有 3 家以上企业生产，其他产品目前国内公司布局较多，预计获批后将可能被纳入带量采购范畴。生长激素产品今年 1 月河南濮阳曾对其进行带领采购，但是由于生长激素医保支付有限，且剂型较丰富，预计市占率不高的粉针可能被带量采购，自费的水针、长效水针等短期集采可能性较低。疫苗产品中一类疫苗价格较低且已有国家卫健委的招标和采购，二类苗目前不纳入医保支付范畴，且企业产能供给有限，带量采购可能性不高。血制品由于原料问题，短时间内纳入集采的可能性也较低。 生产企业较多，临床使用量较大的中成药纳入集采可能性较高：临床与化药相比，中成药由于工艺、原料的差异性，质量的均衡性较难评判，且中成药适应症较广泛、临床应用范围较广泛，集中采购复杂程度较高。我们预计生产企业较多，临床范围比较明确，临床使用量较大的中成药纳入集采可能性较高，对于部分独家品种短期纳入集采范畴可能性不大，对于具备品牌优势或 OTC 渠道占比较高的龙头公司影响有限。此外此次座谈会仅涉及中成药，并未涉及中药饮片和配方颗粒。 投资建议：此次医保局座谈会仅为组织相关专家进行的初步的研讨，预计短期内对于生物制品及中成药公司的市场情绪将带来一定影响，长期看带量采购的深入推进利于龙头公司提升市场份额占有率，龙头公司将显著收益。 风险提示：集中采购进度超预期风险；中标价降幅超预期风险

医药：医药生物中期业绩预告：总体符合预期，持续关注医疗器械板块

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

投资要点 上半年医药生物公司业绩受疫情影响明显：截止 7 月 19 日，申万医药生物板块有 113 家公司公布 H1 业绩或业绩预告。从已披露的公司数据来看，医药生物上半年预计净利润增加 18.8%。分版块看，医疗器械和化学原料药板块受益于疫情带来的需求上升，上半年同比增速保持约 123%和 96%的高增速。医疗服务板块业绩下降 1081%，主要因为国际医学、美年健康等医疗服务龙头一季度业绩被疫情拖累所致。化学制剂同比下滑约 9%，生物制品同比增长 47% Q2 疫情受益公司表现亮眼，非疫板块业绩尚未完全恢复：已披露业绩预告公司中，Q2 净利润预计增长 113.1%，环比上升 124.5%；其中器械、原料药板块领涨，分别同比增加 220.2%和 153.3%；医疗服务板块由于处于恢复期间，业绩下滑 152.2%；化学制剂同比下滑 7%，生物制品同比提升 11%，医药商业同比提升 27%。总体来看，疫情受益公司表现业绩表现亮眼；随着 Q2 国内疫情的缓解，医院资源基本开放，非疫公司业绩逐渐恢复，但化学制剂、医疗服务等板块仍未完全恢复。 持续看好医药器械龙头公司。口罩、手套等防护物资，核酸/抗体试剂盒、检测仪器等检测物资，DR 机、呼吸机等新冠相关设备受益于疫情导致的需求快速增长，均保持高业绩增速。非新冠相关产品也随着国内 Q2 疫情缓解而恢复销售。疫情发展到后半场，国内大规模核酸检测、海外大规模抗体检测均给国内 IVD 企业带来业绩增长动力，预计下半年 IVD 龙头企业和检测服务企业将保持较快增长，如华大检测、凯普生物、安图生物、新产业、金域医学等。此外，包括手套、生命支持器材在内的防疫医疗物资在海外部分疫情严重国家供不应求，出口有望持续扩大，利好迈瑞医疗、鱼跃医疗、英科医疗等出口量大的龙头企业。我们预测下半年器械板块可维持高景气。 投资建议：我们建议关注受益于疫情和公共卫生新基建的医疗器械公司。1）安图生物、迈克生物、凯普生物、新产业、华大基因、等受益与国内高检测需求和安全实验室新基建的公司。2）心脉医疗、微创医疗、启明医疗、昊海生科等技术创新、进口替代效应强的高值耗材公司。3）康泰生物、华兰生物、智飞生物等新冠疫苗研发企业。4）美国、印度等 CRO 大国疫情扩散，部分订单有望流入国内企业，建议关注药明康德、泰格医药、康龙化成、昭衍生物。5）各细分行业龙头企业，如迈瑞医疗、恒瑞医药、爱尔眼科等。 风险提示：疫情反复风险；海外疫情扩散，海外业务不及预期风险。

汽车：第 30 周周报：政策再次发力，新能源汽车下乡开启

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点：7 月 15 日，工信部、农业农村部以及商务部联合下发《关于开展新能源汽车下乡活动的通知》，新能源汽车下乡正式开启，主要车型为 A0 及以下级别的 BEV。本次活动将激发农村市场购买新能源汽车的潜力，有望打开农村新能源市场。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。 （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，重点推荐旭升股份，建议重点关注拓普集团、宁德时代等；以及受益于汽车智能化，重点推荐星宇股份，建议重点关注长城汽车、玲珑轮胎、保隆科技、宁波高发、吉利汽车（H）等。 根据乘联会数据：根据乘联会数据：7 月第 2 周全国乘用车市场零售日均 3.1 万台，同比下降 5%，批发日均 3.6 万台，同比增长 12%。7 月 1-12 日零售同比下降 9%，7 月初因高考季和雨水偏多，零售开局走势不强。7 月 1-12 日主要厂商批发销量日均 3.3 万台，同比增长 12%。7 月初的厂商批发走势较强，产销相对平稳顺畅。 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：电动车初创公司 Rivian

获得 25 亿美元融资；特斯拉 ModelY 价格降低 3000 美元、于 9 月 22 日召开股东大会和“电池日”；阿里云联合机械工业九院，为车企打造“智能工厂”。 上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+7.31%、+9.96%、+7.55%，后两日涨幅有所下降。汽车板块上涨 8.29%，表现位于中上游。汽车各子板块均呈现上涨状态，其中汽车服务板块涨幅最大，上涨 10.16%；商用载货车板块涨幅最小，上涨 6.66%。 新车上市统计：长城欧拉白猫、一汽大众探岳 X、福特撼路者、长安新能源 CS55 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。

电子元器件：2020 年第 29 周： 中芯国际科创板正式上市，美国对华为制裁持续扩大化

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 市场整体震荡利好兑现半导体跌幅较大：2020 年第 29 周申万电子行业一级指数下跌 8.5%，跑输沪深 300 指数 4.1 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 26。本周市场高位震荡，电子元器件行业波动幅度较大，中芯国际正式上市交易，利好兑现概念投资热度下降，半导体板块跌幅居首。海外方面，香港科技业指数下跌，美国保持持平，而台湾科技板块则上涨。 华为 1H20 营收增长 13.1%，美国制裁持续扩大化：本周华为公布 2020 上半年业绩，实现营收 4,540 亿元，同比增长 13.1%，净利润率 9.2%，实体清单和疫情冲击双重影响下，华为上半年业绩表现仍较好，但美国对华为制裁持续扩大化增加不确定性。英国本周宣布 2020 年 12 月 31 日后禁止采购华为 5G 设备，现有的华为设备需在 2027 年之前完全退出英国，美国方面计划自 8 月 13 日实施联邦禁令，华为、海康、大华等 5 家企业在列。我们判断今年下半年华为面临较大挑战，包括消费电子及通信业务，国内市场将成为主要支撑。 中芯国际上市首日市值过 6,000 亿元，台积电 2Q20 业绩超预期：7 月 16 日中芯国际正式在科创板上市交易，首日股价涨幅超过 200%，市值达 6,000 亿元，利好兑现后由此推高的半导体投资热情退去，后半周半导体板块跌幅较大。我们认为，半导体国产替代逻辑不变，具备竞争力的封测厂商和研发投入比例较高的设计类公司首先受益，而晶圆代工的发展仍需要时间，设备端受益新的产能投入。本周台积电公布 2Q20 收入 103.8 亿美元，同比增长 34.1%，毛利率 53.0%，超过此前指引，我们认为半导体行业仍在上升周期，疫情属于短期扰动，长期来看具备布局意义。 液晶显示模组价格调涨，京东方玻璃基 MiniLED 预量产：当前中大尺寸面板价格全线上涨，群智咨询预计 7 月大尺寸面板价格将上涨 3~6 美金，导致液晶显示模组价格调涨 20%。面板价格已持续 2 个月上涨，伴随供给端产能出清我们认为行业整体进入恢复周期，预计 3Q20 开始面板厂商将迎来利好。京东方在投资平台表示下半年将量产玻璃基 MiniLED，MiniLED 技术革新驱动的需求端改善将对 LED 封装企业带来边际改善，我们判断 MiniLED 将在今年下半年至明年年初有代表性产品落地。 投资建议：本周投资建议维持“同步大市-A”评级，已披露中报业绩预告及业绩快报的公司数据来看，二季度环比改善较为明显，而三季度的恢复预期存在板块分化，整体存在不确定性，建议保持谨慎。终端产品方面，PC 景气度有望持续至 Q3 末，智能手机苹果产业链好于安卓系，可穿戴保持快速增长。半导体方面，短期投资热情推高板块估值，长期仍以国产替代为核心。显示面板方面，面板价格涨幅进一步扩大，行业进入改善周期。子板块推荐消费电子可穿戴设备和 PC 产业链，需求预期较好的被动元器件，以及中长期向好的 LED 板块。个股方面，推荐上半年业绩确定性较高的标的和有改善预期的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、科森科技（603626）、莱宝高科（002106）、江海股份（002484）和国星光电（002449）。风险提示：疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；中美争端持续升级的不利影响；5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

通信：通信行业中报预告点评：Q2 改善，新基建领衔增长

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 已披露中报预期公司数据显示：行业 Q2 环比改善，光模块、PCB、IDC 行业率先景气高增长。截止 7 月 17 日，通信行业共计 50 家公司披露了中报业绩快报或业绩预告，已披露公司数量约占行业 126 家公司的 39%。若以已披露预期公司的业绩预告净利润中值为中报净利润预期值计，行业整体上半年净利润下滑约 8.8%，这些公司 20Q1 增速为-56.7%，Q2 增速为 12.95%。其中，连接器、通信服务、光模块、PCB、IDC 上半年净利润增长均超过 50%，且光模块、PCB、IDC 的 Q2 业绩增长均高于 Q1，智能卡、天馈系统、物联网（含车联网）、光纤光缆、宽带接入设备上半年净利润下滑均超 50%。 对已披露中报预期的光模块光器件企业，中报合计利润增速约 90.67%，其中 Q1 增长 53.42%，Q2 预期增速约 121.53%，利润在 Q2 实现大幅增长，主要系：1）2020Q1，5G 市场规模建设叠加数通市场需求回暖、400G 放量，2）国内光模块厂商基本全面复工，Q1 积压订单在 Q2 消化，带动业绩同比及环比高增。其中，中际旭创、天孚通信、新易盛、博创科技分别预计 20Q2 增长中值为 97.41%、80.07%、177.26%、764.21%。 对已披露中报预期的 PCB 企业，中报合计利润增速约 61.9%，其中 Q1 增长 26.67%，Q2 预计增长 75%，利润在 Q2 实现大幅增长。主要是来自 5G、数据中心、云计算的需求驱动，国内今年 5G 宏基站新建数有望超过 70 万座，在 Q2 后加快 5G 建设速度，相关公司产品结构改善和新产能爬坡的进行，带动毛利率提升。其中，深南电路、兴森科技、超华科技分别预计 20Q2 净利增长中值为 50.99%、195.21%、-134.39%。 对已披露中报预期的 IDC/云计算企业，中报合计利润增速约 63.38%，其中 Q1 增长 0.69%，Q2 预计增长 126.92%，利润在 Q2 实现大幅增长。主要系新基建政策指引，其中宝信软件业绩预增超预期，20H1 净利增速中值为 60.91%，创近十年新高，一是预计为宝之云 IDC 四期项目机柜上架率增加，驱动公司 Q2IDC 收入同比明显增长。二是公司软件实施能力同比提升。 已披露中报预期的连接器企业为意华股份，其中报利润增速约为 368.5%，其中 Q1 增长 849%，Q2 预计增长 486%，主要系改善因并购意华新能源而出现大幅增长，致使 2020 年上半年净利润同比大幅增长。 投资建议：从已披露中报预期的公司看，疫情对通信行业 Q1 的下滑影响已在 Q2 逐步减弱，在新基建的确定性指引下，上游的光模块、PCB 和 IDC 景气度有望贯穿全年，建议围绕中报高景气方向布局，重点关注标的：深南电路、中际旭创、新易盛、光环新网、中国铁塔。 风险提示：宏观层面：1）全球疫情进一步失控；2）中美贸易战持续加剧；3）美国出口管制范围进一步扩大；4）国内宏观经济发展不确定性。产业层面：1）运营商经

营压力增大投资不及预期；2）5G 商用落地推迟，运营商共建共享带来资本开支降低；3）5G 新技术方案采用不及预期；4）5G 产业链产品价格下降；5）一线城市 IDC 能耗指标进一步收紧；5）产业链国产替代不及预期风险；6）数据中心 400G 光模块应用不及预期。

电子元器件：二季度业绩环比改善显著，Q3 恢复预期板块分化

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点　上半年受疫情影响，业绩预告披露率下滑：截至 7 月 16 日，申万一级电子元器件行业公司中有 112 家披露了 2020 年中期业绩预告及业绩快报，其中披露业绩预告的为 108 家，披露业绩快报的 4 家，合计占全部 276 家（剔除已退市个股）行业公司的 40.6%，披露率下滑。上半年新冠疫情在全球范围蔓延，一季度国内疫情较为严重，复工复产延期，产业链供给大幅度缩减，二季度国内疫情恢复，供给恢复正常，而海外疫情持续发酵对需求端产生影响，因此上半年行业整体业绩受疫情干扰较大。　半数以上公司半年度业绩同比增长，二季度环比改善显著：在披露业绩预告及快报的 112 家公司中，2020 年上半年净利润增长的为 59 家，占比 52.7%，另有 7 家业绩表现同比持平，剩余 41.1%的公司业绩下滑或不确定。2019 年上半年电子元器件行业整体业绩基数较低，在这个前提下今年上半年披露业绩预告/快报的公司中接近半数同比业绩下滑，疫情对行业基本面的影响释放。　二季度单季度来看，剔除未披露具体净利润上下限的公司，68 家公司 Q2 净利润同比增长，占比为 60.7%，比较 Q1 净利润同比改善的公司仅 33%，国内疫情逐渐恢复的情况下二季度业绩有所改善，从环比情况来看这一现象更为显著，Q2 净利润环比增长的公司为 85 家，占 112 家披露公司的 75.9%。　子板块分化，Q3 面板恢复预期强：结合产业链调研，Q2 末国内市场恢复符合预期，而海外市场恢复低于此前市场预期，疫情影响仍在持续。2020 上半年，消费电子板块 PC 相关供应链厂商业绩同比/环比改善明显，受益笔电等产品终端出货和供应链备货需求超预期增长；智能手机端苹果 Q2 回调全年出货量预期，iPhone11 和 SE 均有加单，而安卓系仍维持下调预期，苹果产业链公司业绩好于安卓系；以 TWS 为核心的可穿戴设备受疫情影响较小，维持较高增长为相关厂商业绩提供支撑。半导体方面，封测厂商受益国产替代订单增加，上半年业绩表现较好。显示面板方面，受海外需求停滞影响，业绩下滑幅度较大。　Q3 的恢复预期来看，面板行业更为显著。根据群智咨询的报告，7 月大尺寸面板价格平均涨幅在 3~6 美金/片，海外电视整机备货需求正旺，而供给端产能格局稳定，韩厂 LG 和三星退出，需求端 MiniLED 技术驱动，面板迎来周期性改善，LED 封装边际向好。　投资建议：疫情影响上半年业绩，我们建议关注 Q3 确定性较高的板块。消费电子，PC 景气度仍有望持续至 Q3 末，智能手机苹果新机备货需求以及可穿戴设备需求维持增长；显示领域，面板价格持续上涨，Q3 行业恢复性改善预期强；被动元器件方面，由于日系厂商部分产能关停，国内厂商转单订单增加，需求保持稳定。个股方面，推荐上半年及 Q3 业绩确定性较高和有中长期向好预期的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、莱宝高科（002106）、科森科技（603626）、江海股份（002484）和国星光电（002449）。风险提示：疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；中美争端持续升级的不利影响；5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

爱旭拟投资建设天津二期 5.4GW 电池片项目

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

7 月 19 日，根据爱旭股份公告，公司拟投资 22 亿元（含流动资金）建设天津二期年产 5.4GW 高效晶硅电池项目，包含公司此前批准投资建设的“天津基地年产 1.6GW 高效硅基太阳能电池扩产项目。　根据公告，本项目规格将全面兼容 210mm 及以下尺寸，计划 2020 年 12 月底建成投产，投产后公司天津基地的电池总产能将提升至 9.2GW，包括天津一期 3.8GW 和天津二期 5.4GW。　投资建议：根据当前行业大尺寸电池的发展趋势，预计明年 18X 及 210 电池片占比将大幅提升，但大尺寸产能目前主要集中在电池片龙头企业，呈现结构性供需紧张，因此存在 1~2 分溢价。公司天津二期项目在投产后，有望提高公司电池片市占率以及综合盈利能力，我们预计公司明年业绩有望超预期，维持“买入-A”投资评级。

立讯精密拟收购纬创点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

立讯精密与控股股东立讯有限拟共同出资收购江苏纬创及昆山纬新 100%股权，初步确定交易价格为 33 亿元。　点评：纬创是目前三家 iPhone 代工厂之一，若立讯精密此次收购成功将切入 iPhone 组装业务，增加 A 客户的产品品类，扩大公司相关业务版图。目前，立讯精密是 AirPods 组装供应商，受益 TWS 品类高速增长，业绩成长性可观，预计今年下半年有望切入 Apple Watch 组装，　收购纬创后将形成手机、耳机及手表三大业务布局，在 5G 发展阶段实现协调发展，中长期成长空间再次升级。　公司成长逻辑以 A 客户产品品类开拓和份额提升为主线，具备短期和中长期业绩增长空间，有望成为大陆苹果产业链绝对龙头，积极推荐，维持买入-A 评级。

【财经要闻】

1、国务院发文促进国家高新技术产业开发区高质量发展

国务院发文促进国家高新技术产业开发区高质量发展，拟到 2025 年涌现一批具有国际竞争力的创新型企业和产业集群；到 2035 年建成一大批具有全球影响力的高科技园区，主要产业进入全球价值链中高端。

2、工信部要求严厉查处“3•15”晚会曝光的信息通信领域违规行为

工信部要求严厉查处“3•15”晚会曝光的信息通信领域违规行为，责成阿里、腾讯、百度、华为、小米等国内主要应用商店，对类似问题进行“地毯式”排查，对发现问题一律第一时间予以下架。

3、国家医保局召开生物制品和中成药集中采购座谈会

国家医保局召开生物制品和中成药集中采购座谈会，就生物制品（含胰岛素）和中成药集中采购工作听取专家意见和建议，研究完善相关领域采购政策，推进采购方式改革。

4、中共中央政治局常务委员会召开会议，研究部署防汛救灾工作

中共中央政治局常务委员会召开会议，研究部署防汛救灾工作。会议强调，要全面提高灾害防御能力，坚持以防为主、防抗救相结合，把重大工程建设、重要基础设施补短板、城市内涝治理、加强防灾备灾体系和能力建设等纳入“十四五”规划中统筹考虑。

5、国家统计局：中国第二季度金融业 GDP 同比增长 7.2%

国家统计局：中国第二季度金融业 GDP 同比增长 7.2%，房地产业 GDP 同比增长 4.1%，中住宿和餐饮业 GDP 同比下降 18%。

6、发改委：将加强政策预研储备，千方百计稳定经济运行

发改委：将加强政策预研储备，千方百计稳定经济运行；选择合适地区开展要素市场化配置综合改革试点，制定加快培育数据要素市场的政策文件；将抓紧出台 2020 年版鼓励外商投资产业目录，进一步扩大鼓励外商投资范围，在产业方面重点是促进制造业高质量发展，在区域方面重点是促进中西部地区积极吸引外资。

7、发改委：6 月审批核准固定资产投资项目 8 个

发改委：6 月审批核准固定资产投资项目 8 个，总投资 114 亿元，上半年累计总投资 4944 亿元，主要集中在交通运输、高技术、能源等行业；今年将重点支持肉类冷链设施建设，将研究制定“十四五”期间国家骨干冷链物流建设工作方案。

8、国税总局叫停电商补税，不得对某一行业开展多年撒网自查补税

国税总局叫停电商补税，不得对某一行业开展多年撒网自查补税。国税总局明确提出，要主动适应新经济不断发展的新要求，不得专门针对某一新兴业态、新型商业模式，组织开展全面风险应对和税务检查。

9、生态环境部、公安部、最高人民检察院联合打击危险废物环境违法犯罪行为

生态环境部、公安部、最高人民检察院联合打击危险废物环境违法犯罪行为，对非法转移、倾倒的危险废物追根溯源，摸清产生、运输、倾倒链条，对链条上全部涉案企业和个人，依法实施严惩重罚。

10、发改委等九部门：加强对禁止生产销售塑料制品的监督检查

发改委等九部门联合印发通知，要求狠抓重点领域推进落实，加强对禁止生产销售塑料制品的监督检查；加强对零售餐饮等领域禁限塑的监督管理，规范塑料废弃物收集和处置。

11、证监会就《证券期货违法行为行政处罚办法》公开征求意见

证监会就《证券期货违法行为行政处罚办法》公开征求意见。《处罚办法》主要内容包括明确立案调查条件和调查权限，旨在规范证券期货执法行为，提高行政处罚透明度。

12、银保监会：进一步引导优化保险公司权益类资产配置

银保监会进一步引导优化保险公司权益类资产配置，设置差异化权益类资产投资监管比例。明确八档权益类资产监管比例，最高可到占上季末总资产的 45%。中国人寿、太保寿险、泰康人寿、新华人寿、人保财险、太平财险等行业大中型公司投资权益类资产比例上限由原来的 30%提高到 35%。

13、上证指数收涨 0.13%报 3214.13 点

上证指数收涨 0.13%报 3214.13 点，深证成指涨 0.91%报 13114.94 点，创业板指涨 0.61%报 2662.4 点，万得全 A 涨 0.46%。两市成交额约 1.1 万亿，此前连续 8 个交易日突破 1.5 万亿。本周，上证指数跌 5%，止步周线四连阳；深证成指、创业板指跌逾 4%，结束 7 周连涨。

14、恒生指数收涨 0.47%报 25089.17 点

港股冲高回落，恒生指数收涨 0.47%报 25089.17 点，周跌 2.48%。恒生国企指数涨 0.69%，周跌 3.2%。全日大市成交大幅下滑至 1295.3 亿港元，成交额创月内新低。消费、医药、科技板块走强，恒安国际升 7.1%领涨蓝筹。教育、影视娱乐等概念活跃，中教控股涨 11%。中国台湾加权指数收涨 0.2%，报 12181.56 点。

15、道指跌 0.23%报 26671.95 点

美国三大股指涨跌不一，道指收跌 0.23%。摩根大通跌近 2%，埃克森美孚、波音跌 1.7%，纷纷领跌道指。科技股方面，苹果跌 0.2%，奈飞跌超 6%。截至收盘，道指跌 0.23%报 26671.95 点，标普 500 涨 0.28%报 3224.73 点，纳指涨 0.28%报 10503.19 点。本周，道指涨 2.29%，纳指跌 1.08%，标普 500 指数涨 1.25%。

【重点公告】

【采掘】

山煤国际:拟收购靖江发电 35%股权

【传媒】

梦网集团:与华风新天签订《战略合作协议》

乐视退:退市整理期仅余 1 个交易日

【电气设备】

长园集团:董事长拟 1 亿元-2 亿元增持股份

微光股份:微光投资拟减持公司不超 1.17%股份

【电子】

睿创微纳:上半年归母净利润同比增 377%

闻泰科技:上半年净利润同比预增 716%至 817%

合力泰:预计公司布局的 LCP 产品今年可以量产

高德红外:再获约 2.66 亿元政府装备订单

水晶光电:拟参与投资设立产业投资基金

立讯精密:拟携控股股东出资收购江苏纬创、昆山纬新

南大光电:ArF 光刻胶开发和产业化项目计划年底接受“02 专项”专家组验收

*ST 德豪:小家电订单激增 下半年是公司小家电产品旺季

【房地产】

深物业 A:控股股东拟减持公司不超 2%股份

卧龙地产:浙江龙盛持股达 10% 拟继续增持 3%至 5%股份

【纺织服装】

日播时尚:拟申请控股子公司破产清算

比音勒芬:拟以现金收购上海微祥网络科技有限公司 100%股份

【非银金融】

西水股份:子公司天安财险认购的信托计划逾期

太平洋:云南证监局对公司实施专项检查

中国太保:子公司太保产险托管天安财险

新华保险:公司按照托管协议托管天安人寿业务

方正证券:方正集团及其子公司被申请合并重整

民生控股:上半年净利润同比下降 15.66%

【钢铁】

杭钢股份:拟向菲达环保出售紫光环保 97.95%股权

【公用事业】

中创环保:股东拟减持公司不超 1.43%股份

长江电力:发行 GDR 申请获中国证监会受理

广安爱众:拟设立四川爱众信息科技公司

国电电力:上半年发电量同比下降 3.43%

华电能源:上半年业绩预亏约 1.7 亿元

【化工】

吉林化纤:新冠肺炎疫情对公司上下游企业产生了较大不利影响

闰土股份:拟以 2 亿元-4 亿元回购股份

瑞丰高材:江苏瑞元拟减持公司不超 6%股份

云天化:上半年业绩预亏 2200 万元

【机械设备】

汉钟精机:上半年净利 1.17 亿元 同比增 23%

巨星科技:子公司拟签订激光雷达产品供货协议

天鹅股份:新疆古月杨拟减持不超 5.79%股份

东方精工:与云印公司签署战略合作协议

雪浪环境:实控人拟变更为常州市新北区政府

中大力德:华慈创业拟减持公司不超 2.98%股份

五洲新春:蓝石投资拟减持公司不超 1.67%股份

【计算机】

易华录:与中国国信签署战略合作框架协议

彩讯股份:拟定增募资不超 6.54 亿元

佳都科技:与中山六院签署人工智能医疗研究战略合作协议

【家用电器】

海立股份:收到 3186 万元政府补助

新宝股份:拟定增募资不超 9.66 亿元 投资创意小家电等项目

【建筑材料】

四川金顶:上半年净利同比预增 90%-110%

【建筑装饰】

东南网架:中标 3.57 亿元工程项目

中装建设:孙公司与美云智数签互联网数据中心战略合作备忘录

【交通运输】

建发股份:拟发行不超过 100 亿元公司债

申通快递:6 月份快递收入 17.92 亿元 同比增 1.32%

韵达股份:6 月快递业务收入 29.94 亿元 同比增 5.94%

顺丰控股:6 月速运物流及供应链收入同比增 41.25%

圆通速递:6 月快递产品收入 25.38 亿元 同比增 10.85%

中远海发:拟公开发行不超 80 亿元公司债

【农林牧渔】

牧原股份:上半年净利润 107.84 亿元

禾丰牧业:正在海南建设一个年产 20 万吨饲料工厂 预计下半年投产

安琪酵母:与三峡大学签订战略合作协议暨中国轻工业功能酵母重点实验室揭牌

新希望:近期南方洪水对公司生产基地安全没有影响

【汽车】

光启技术:公司超材料产品处于满产状态
光启技术:股东拟减持公司不超 6%股份
东安动力:公司确认不存在航母概念
旭升股份:控股股东等计划减持公司股份
【轻工制造】
索菲亚:拟投建华南区定制家居智能化工业 4.0 工厂
四通股份:富祥投资拟减持公司不超 3%股份
山鹰纸业:控股子公司云印技术与腾讯和东方精工签署合作协议
【商业贸易】
大商股份:公司及控股股东向辽宁省及大连市政府相关部门递交申请免税品经营资质请示
江苏舜天:参股公司厦门银行 IPO 申请获通过
汇通能源:控股股东及一致行动人累计增持 5%股份
【食品饮料】
惠发食品:上半年预亏 550 万元至 800 万元
【通信】
网宿科技:股东拟减持公司不超 5.98%股份
三维通信:近年来互联网广告业务年均复合增长率超 400%
【休闲服务】
九华旅游:上半年亏损 3145.4 万元
曲江文旅:大唐芙蓉园景区将于 8 月 1 日实施免费预约入园
【医药生物】
吉林敖东:拟不超 22 亿元进行证券投资
贵州三力:拟取得汉方药业、德昌祥药业不超 51%股权
华海药业:上半年净利同比预增 65%到 85%
北大医药:大股东北大医疗产业集团被申请合并重整
重药控股:上半年预计净利同比降 33%-40%
京新药业:匹伐他汀钙分散片通过一致性评价
安图生物:产品取得医疗器械注册证书
海正药业:上半年净利同比预增 290%-385%
【银行】
建设银行:向子公司建信信托增资 40.2 亿元
民生银行:银保监会依法对华夏人寿实施接管 对公司经营没有重大不利影响

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