东兴证券 DONGXING SECURITIES

检测通量是疫情防控的保障，继续推荐检测相关机会

2020 年 06 月 21 日

首席观点 | 周度观点





胡博新|东兴证券医药首席分析师

S1480519050003，010-66554032，huboxin1983@163.com

医药：检测通量是疫情防控的保障，继续推荐检测相关机会

根据北京市新闻发布会信息，在一周时间内，北京的日样本采集量从 9 万增加至 50 万人，截至 6 月 20 日 6 时已累计采样 229.7 万人。目前北京市、区两级共设置采样场所 474 个，采样点位 2083 个，调集来自 59 家二三级医疗卫生机构、28 家第三方检测机构、20 家疾控机构的 7472 名工作人员轮班采样。高检测通量为北京疫情的防控和溯源工作提供了重要保障，6 月 20 日，北京单日确诊量下降至 22 例，预计未来一周疫情逐步控制。

从国内本土病例清零，到出现无症状感染者，再到目前北京出现本土传播病例，再次提示新冠防控的难度，唯有检测常态化才能将二次爆发的风险降到最低。在此之前，考虑因为检测能力和支付压力，医院发热门诊和住院尚未做到 100%检测，若后续能全面执行，国内日检测量有望超过 200 万人次/天。

建议重点关注：①从试剂到检测全产业服务的平台——华大基因；②核酸实验室检测服务企业——润达医疗；③原料药产业链升级，重点推荐亿帆医药、浙江医药；④新冠疫苗研发企业——华兰生物。

详见 2020 年 3 月 25 日报告《华兰生物：年报业绩符合预期，血制品景气提升及四价苗放量可期》，2019 年 10 月 24 日报告《浙江医药：制剂国际化稳步推进，ADC 药物合作开发再下一城》，2020 年 4 月 15 日报告《亿帆医药：泛酸钙提价利润充分体现，健能隆平台价值兑现在即》，2020 年 4 月 27 日报告《华大基因：深入布局精准医疗，2020Q1 业绩受疫情拉动》；2020 年 6 月 8 日报告《润达医疗：体外诊断高附加值渠道龙头，构建强黏性服务壁垒》。

风险提示：疫苗研发的不确定性；原料药价格波动风险；海外对出口试剂监管不确定性。



张凯琳|东兴证券社服首席分析师

S1480518070001，010-66554087，zhangkailinmwz@163.com

社服：中国国旅拟更名为“中国中免”，端午临近催化旅游酒店持续复苏

北京应急响应重升二级，出现数名餐饮工作人员感染病例和餐厅聚集性疫情，短期或抑制本地餐饮业复苏进程，但对全国其他地区基本无影响。5 月全国餐饮收入降幅比上月收窄 12.2 个百分点，但疫情强化行业马太效应，拥有较强菜品“标签化”的品牌复苏情况或将更为乐观。免税方面，国旅证券名称拟变更为“中国中免”，且建立供应链子公司，有望支撑线上免税业务的发展。

旅游方面，端午假期临近，催化旅游酒店持续复苏，宋城景区将迎来复园后的首个节假日。美团研究院预计全国景区端午节消费额将比节前平日大幅增长，预计增幅超 200%，复苏率有望恢复到去年同期 73%以上。不过，北京作为重要的旅游目的地和出发地，疫情影响了部分旅游业的复苏。“保就业”政策持续落地，省考公告陆续发布，招考人数大幅增加。继续推荐“稳就业”主线，首推职教龙头中公教育。关注以科锐为代表的灵活用工赛道，疫情或成为许多企业开启灵活用工模式的契机，推动灵工渗透率提升。

详见 2020 年 4 月 29 日报告《科锐国际：灵活用工持续发力，关注行业中长期发展红利》，2020 年 4 月 29 日报告《中公教育：考试延期致收入季节错配，全年确定性持续强化》。

风险提示：疫情控制超预期，经济增速下行，突发性事件，超预期政策。



曹奕丰|东兴证券交运分析师

S1480519050005，021-25102903，caoyifengwx@163.com

交运：疫情反复影响航空需求复苏，快递量升价降竞争激烈

航空方面，5 月航司数据显示航空需求恢复良好，国内航线 60%的运力已经恢复投放。但北京疫情出现反复导致相关航线受到严格管制，影响了 6 月航空业的需求恢复。我们预计 6 月数据相较 5 月很难有明显的环比改善。

快递方面，行业业务量 5 月增长超 40%，6 月在 618 大促的推动下增速接近 50%。但与需求大幅增长一并到来的是激烈的价格竞争，通达系快递总部单件收入连续 2 个月大幅下降，已经降至 2 元/件左右，且还有继续下降的趋势。疫情导致行业原本的供需平衡被打破，龙头企业对于增量需求的竞争越发激烈。

风险提示：宏观经济增速下行；境外疫情持续扩散；政策的不确定性



罗四维|东兴证券化工首席分析师

S1480519080002，010-66554047，luosw@dxzq.net.cn

化工：新材料龙头迎来重大发展机遇

我国新材料产业崛起的大幕已经拉开，其中既有备受关注且进口替代逻辑清晰的电子化工材料，还有我国本身在国际上具有优势的先进材料。具有技术优势的龙头企业迎来难得的发展机遇。

陶瓷材料是众多高科技产品中十分重要的核心材料，是在电子通讯、医疗健康、环保安全等领域都有广泛应用的新材料。我国陶瓷材料常年呈现结构性供给失衡的局面，在低端领域恶性竞争，在高端领域严重依赖国外品牌。但随着龙头企业的相关技术的突破，我们预计其将引领整个行业逐步实现国产化替代。行业及龙头企业未来发展空间广阔。

风险提示：国产替代进度大幅低于预期



陆洲|东兴证券军工机械首席分析师

S1480517080001，010-66554142，luzhou@dxzq.net.cn

军工：地缘政治局势趋于复杂，国防建设任重道远

近期军工板块事件多发，中印边界、台湾海峡以及朝韩地区均存在不同程度的紧张局势。我国是积极防御型国家，非极端情况不会主动挑起战争，近期多个事件从实际效果上的确能够为军工企业带来发展利好，但我们提醒市场应以加强防御力量、战略威慑和追求地区军备力量平衡为出发点，以武器装备建设为落脚点进行投资决策。

1、外部环境日趋紧张，军费增速 6.6%全力支持国防建设。近期的种种事件再次提醒市场国防军工在国家中的基础作用。我们认为今后这类摩擦与局势紧张的状态将持续存在且趋于频繁，对整体军工板块构成利好。

2、北斗三号组网在即，低轨卫星通信网络建设即将拉开。北斗三号的最后一颗卫星再次延期，但北斗近期组网的确定性不变。发射后北斗的空间段建设将告一段落，下游的配套、推广和应用端将继续发力。低轨卫星通信网络建设即将成为空天信息产业领域全新投资领域。我国空天产业在技术和产业结构上日趋合理，低轨卫星网络在建设速度上要显著快于北斗系统的建设，建议关注北斗下游应用端和低轨卫星通信网络建设的相关标的。

3、当前军工板块整体估值水平较低，部分在一季度已反映出良好基本面的标依然处于 25 倍

区间，明显低估。继续看好空天信息产业链、核心元器件与零部件的投资机会。同时推荐以中航光电、中航电测为代表的优秀航空零部件公司。空天信息产业链方面，推荐康拓红外、天奥电子、北斗星通等标的；红外热像设备方面，推荐具备从芯片到设备一体化制造能力的大立科技、高德红外等标的；同时因中印边境紧张我们认为地面兵装也将存在投资机会，推荐我国主战坦克和装甲车唯一总装企业内蒙一机。 首推大立科技、鸿远电子、中航光电。

详见 2020 年 2 月 10 日报告《康拓红外（300455）：卫星的“大脑”和“心脏”》、2020 年 3 月 1 日报告《天奥电子（002935）：空天信息网络时频龙头》、2020 年 2 月 24 日报告《北斗星通 北斗导航全产业链龙头》、2020 年 3 月 31 日报告《中航光电（002179）年报点评：研发费用增长拖累利润释放，低基数或为未来高增长埋下伏笔》、2020 年 6 月 3 日报告《大立科技：红外热像仪市场爆发，中国版 FLIR 浮出水面》、2019 年 10 月 31 日报告《内蒙一机：业绩大超预期，公司整体规模跃上新平台》。

风险提示：境外疫情持续扩散带来的系统性风险；北斗三号组网进度不及预期；军工订单不达预期风险。

机械：挖掘机产销两旺上调全年预期，仪器仪表产业升级在即

5 月份共计销售各类挖掘机械产品 31744 台，同比增长 68%。国内市场销量 29521 台，同比涨幅 76.3%。出口销量 2223 台，同比涨幅 3.3%。

在内需提振下，3 月份以来，挖掘机市场需求快速释放。随着下游复产复工顺利推进，挖掘机主机厂和零部件厂商重拾信心。4 月份以来多个品牌的挖掘机、装载机、起重机、混凝土泵车、配件和维修费均有不同程度的上涨。我们认为，这一方面由疫情冲击带来的零部件成本上升驱动，另一方面也反应了需求旺季形势下的供需再平衡。我们提高 2020 年挖掘机的销量预期，预计全年销量有望达到 27.68 万台，同比增长 17.45%。

2015 年国际仪器仪表的市场规模已超过 7000 亿美元，我国已经成为全球仪器仪表生产大国。目前国内仪器仪表行业企业数量为 4445 家，2018 年国内仪器仪表行业主营业务收入达到 8091.6 亿元。

从国内仪器仪表上市公司经营情况来看，经营规模和产品丰富程度与赛默飞世尔、岛津、安捷伦、丹纳赫等海外龙头仍有较大差距。多数国内仪表企业只专注于少数领域，我们认为，国内仪表企业未来一方面在品牌建设和产品性能上有较大提升空间，国产替代潜力巨大，另一方面，整个行业也具备较大的整合空间，未来国内有望出现若干综合性仪器仪表集团，这也是产业进一步升级的必然趋势。我们认为，国内高端仪器仪表和工业控制领域有巨大国产替代的空间，具备技术优势的企业有望脱颖而出。

风险提示：订单不及预期。



王健辉|东兴证券计算机首席分析师

S1480519050004，010-66554035，wangjh_yjs@dxzq.net.cn

计算机：人工智能场景应用进入规模化落地拐点，科大讯飞等个股 AI 红利收获期将至

2020 年 6 月，国家发改委明确新基建范围，提出“以新发展理念为引领、以技术创新为驱动、以信息网络为基础，面向高质量发展的需要，打造产业的升级、融合、创新的基础设施体系”的目标。作为“新基建”主要领域的人工智能，人工智能在助力当前疫情防控、复工复产方面作用突出， AI+教育助力学生在家高效学习，AI+医疗分担前线医生的就诊压力等。疫情催生了大众新的消费习惯，数字化生活已经成为常态，将进一步倒逼人工智能的蓬勃应用。

2020 年将是 AI 场景规模化应用落地元年，市场规模将超过 700 亿，相关龙头公司充分享受“AI 规模应用红利”。重点关注人工智能应用层投资机会点。

人工智能相关公司推荐：科大讯飞，赛为智能，拓尔思等

详见：2019 年 8 月 28 日《科大讯飞：人工智能渗透多场景应用，塑造 AI 龙头》、2020 年 2 月 18 日《赛为智能：智慧城市业务稳健，人工智能产品出海》、2020 年 4 月 24 日报告《拓尔思：NLP 十年一剑，AI 应用腾飞在即》。

风险提示：国家政策落地存在不确定性；公司相关业务推进不及预期



刘嘉玮|东兴证券非银首席分析师

S1480519050001，010-66554043，nkuliujiawei@126.com

非银：上市险企 5 月保费继续改善，板块望迎估值修复

上市险企 5 月数据全部出炉，产寿险边际改善趋势持续，负债端整体走向符合预期。寿险方面，新华保险 1-5 月累计增长 32.12%继续领跑，中国人寿增 14.99%位居次席；寿险新业务方面，人保和平安降幅进一步收窄，截至 5 月分别同比减少 6.21%和 11.46%；产险方面，各家上市产险同比增速继续扩大，太保产险 1-5 月累计增长 12.12%，增速已超 2019 年同期水平，平安产险增 9.63%紧随其后，人保产险继 4 月增速回正后，5 月累计增速进一步扩大至 3.46%。近期疫情有再度抬头的趋势，但目前看已得到有效控制，对险企负债端的影响较为有限，如无第二轮疫情则保险估值修复逻辑仍顺，且叠加经济预期向好后市场反弹和利率企稳，建议可在当前估值水平持续布局。

风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险



林瑾璐|东兴证券银行首席分析师

S1480519070002，010-66554130，15692169289@163.com

银行：关注经济预期企稳的估值修复机会

6 月 17 日国务院常务会议指出，“进一步通过引导贷款利率和债券利率下行、发放优惠利率贷款、实施中小微企业贷款延期还本付息、支持发放小微企业无担保信用贷款、减少银行收费等一系列政策，推动金融系统全年向各类企业合理让利 1.5 万亿元"。我们认为，金融系统向实体让利有可行性和必要性，是与企业共生共荣，谋求长期发展的必然路径。至此，年初以来，压制银行板块估值表现的两大不确定性因素，净息差走势以及资产质量压力，基本落地。关注后续经济预期逐步修复带来的银行板块提估值机会。

风险提示：经济失速下行；政策变动不及预期等。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526