

2020年07月29日

晨会纪要(2020年07月29日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 保险：上市险企拳头产品解析——平安福 2020
- 【公司评论】 司太立爆炸事件点评
- 【公司评论】 黑猫股份限制性股权激励计划落地

财经要闻:

- 1、国家领导人在亚投行第五届理事会年会视频会议开幕式上致辞
- 2、四部门联合印发通知要求做好 2020 年降成本重点工作
- 3、商务部就美商务部将 11 家中国实体列入出口管制“实体清单”表示中方对此坚决反对
- 4、发改委：加快落实新型城镇化建设补短板强弱项工作
- 5、财政部、生态环境部、上海市政府近期共同发起设立国家绿色发展基金
- 6、住建部、发改委等部门联合发文，推动智能建造与建筑工业化协同发展
- 7、生态环境部：“十四五”生态环境科技工作将建立 4 个支撑体系
- 8、上证指数收涨 0.71%报 3227.96 点
- 9、恒生指数震荡收涨 0.69%，报 24772.76 点
- 10、道指跌 0.77%报 26379.28 点

重点公告:

- 浙矿股份:上半年净利同比增长 34.85%
- 中微公司:初步确定的本次询价转让价格为 178 元/股
- 运达科技:6.17 亿元收购运达电气 100%股权
- 中牧股份:获得兽药产品批准文号批件
- ST 庞大:控股股东及实际控制人将变更
- 华天酒店:控股子公司由破产重整转入破产清算

分析师

盖斌赫
 SAC 执业证书编号: S091051680002
 gaibinhe@huajinsec.cn
 021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	4568.26	0.88%
上证综指	3227.96	0.71%
深证综指	2173.84	1.37%
恒生指数	24772.76	0.69%
中小板指数	8753.00	1.63%
创业板指数	2666.52	1.32%
新三板做市指数	1104.74	0.05%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	1.9%	39.2%	39.8%
食品饮料(中信)	0.2%	38.7%	57.6%
有色金属(中信)	0.1%	34.0%	25.8%
农林牧渔(中信)	-0.3%	12.7%	24.5%
煤炭(中信)	-1.4%	15.9%	-7.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
计算机(中信)	-6.2%	20.1%	44.2%
传媒(中信)	-5.8%	21.9%	36.2%
非银行金融(中信)	-5.6%	16.9%	4.0%
通信(中信)	-5.6%	9.7%	17.6%
商贸零售(中信)	-5.6%	28.4%	21.6%

【行业公司评论】**保险：上市险企拳头产品解析——平安福 2020**

崔晓雁 021-20377098

投资要点

平安福是什么？平安人寿于 2013 年推出平安福，至今 7 年时间共更迭 8 次，平安福始终是平安人寿的拳头产品。2019 年平安福终身寿险贡献保费 157 亿元，位居公司保费贡献前五大产品中的第 3 位。平安福在 2019II 版中将强制捆绑的长期意外险剥离，20 版本一改以往终身寿险附加重疾险的基本模式，直接升级为单次赔付含身故终身重疾险。目前平安福正朝着终身重疾险+模块化拼接的方向发展。

平安福诞生于费改之初、创新力度大，但性价比愈发受到质疑。1) 2013 年保监会放开人身险费率管制，市场踏入 3.5% 时代。平安率先采用 4% 预定利率，打造出“一份价格、三份保障”的平安福，即终身寿险+附加重疾险+长期意外险基本形式，附加其他可选责任。2) 随着市场参与者增加，重疾险价格不断创新低，目前平安福打包销售的性价比已受到越来越多的质疑。

比价与提供保障来看，平安福 20 性价比不高。【保障责任】1) 轻症的赔付比例仅 20%，即使达到“RUN 计划”运动标准二，比例也仅升至 22%，远低于市面上的 40%。2) 不含中症保障，市面上多数重疾险的中症赔付已做到 60% 比例。3) “被保险人罹患轻症豁免后期保费”的保险责任需额外缴费，而市面上基本是主险自带此类功能。4) 恶性肿瘤多次赔付触发前提是首次重疾也为恶性肿瘤且间隔期 5 年；市面上的恶性肿瘤二次赔付并无首次须为恶性肿瘤的强制要求，且两次恶性肿瘤的间隔期已缩短至 3 年。【价格层面】30 岁购买平安福 20，基本保额 50w，每年基础保费超过 1.2w，而市面上单次赔付含身故终身重疾险价格普遍位于 5000-8000 元。

平安福 2020 仍有可圈可点之处：1) 重疾保额特色增加：70 周岁的保单周年日前，若罹患 1/2/3 次轻症，重疾/身故基础保额增加 20%/40%/60%。此外如果完成“RUN 计划”运动标准一/二，则重疾/身故保额增加 5%/10%。2) 等待期条款较为宽松，90 天的等待期且无“等待期内病理延续到等待期后发病则不承担保险责任”。3) 25 种重疾及高发轻症的理赔条款，无明显苛刻性要求。4) 消费者可选择跟随平安福的更迭，升级已购旧版产品。

平安福价值率高的秘密在组合销售。我们认为强大的营销体系、过硬的品牌知名度，产品本身无致命瑕疵并不断更迭进化，是平安福及平安人寿持续获得市场的关键因素。平安福价值率较高，据我们粗略估算 20 年期缴的平安福 NBVM 超 100%。平安福高毛利的核心在于组合销售，以捆绑销售提高单品价值率，同时减少与竞品的可比性。随着平安福 2020 的推出，虽价格有所下降，但保障也随之降低，模块化选择仍可拔高产品价值率。

风险提示：本报告不构成具体购买指引，重疾险选购从需出发

司太立爆炸事件点评

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

事件：司太立位于仙居工厂的碘海醇粗品生产车间（3 车间）发生爆炸并引发火灾。爆炸导致 3 车间设备严重损毁，目前全工厂处于停产整顿状态。

?

仙居总厂的整顿导致司太立包括碘海醇、碘帕醇、碘克沙醇等原料药均暂停。仙居工厂 2019 年收入 10.1 亿元（碘造影剂原料药 9.3 亿，喹诺酮类 0.8 亿），占公司总收入的 77%。公司是目前国内碘造影剂原料药、中间体供应唯一龙头，占全国碘造影剂原料药使用量一半以上。

?

本次爆炸涉及的 3 号车间产能约在 230 吨，将完全关停；公司 9 号车间碘海醇产能约在 240 吨左右，对应 75 万/吨左右的价格，预计影响下半年收入 8000 万-1 亿，对应约 3000 万毛利。此外，公司现有库存仅能支撑 15-20 天。如果仙居工厂产能短期内恢复，对公司全年业绩影响有限。若停产时间长，对全年业绩影响预计较大。

?

公司计划新产能仍在认证阶段，预计将在明年开始放量，对此次事故帮助较小。此外，目前可替代公司为北陆（通过海昌药业拥有 50-60 吨产能，800 吨新增产能预计最快年底投产）、GE 进口。可能造成下游碘造影剂原料药及中间体短缺，并造成原料药价格上涨。

风险提示：仙居工厂停产时间超预期

黑猫股份限制性股权激励计划落地

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

1.事件摘要：本次限制性股权激励价格 2.5 元/股，激励对象不超过 126 人，拟授予的股票数量为 2168 万股，占总股本 2.98%。行权条件基准是 2017-2019 年净资产收益率的三年均值不低于 6%，且不低于同行业对标企业 50 分位值水平；2017-2019 年净利润的三年均值不低于 1.9 亿元；2017-2019 年主营业务收入占营业收入比重的三年均值不低于 90%。

2.投资建议：按行权条件 2020-2022 年净利润分别不低于 2.09、2.85、4.28 亿元，年复合增速 43%。我们认为公司行权的概率较高，主要是炭黑行业已经度过了最黑暗的时刻，供给侧收缩正在进行，炭黑价格反弹，价格从 4 月底的 4400 元上涨至当前 5300 元，涨幅为 20%；价格每涨 100 元，对应业绩弹性 1 亿元。另外，乌海时联、济宁时联的精细化工业务有望带来明显的增量，预计业绩不低于 1.5 亿元。维持买入评级。

【财经要闻】

1、国家领导人在亚投行第五届理事会年会视频会议开幕式上致辞

国家领导人在亚投行第五届理事会年会视频会议开幕式上致辞，强调亚投行应该成为促进成员共同发展、推动构建人类命运共同体的新平台。解决经济全球化进程中出现的矛盾，各国应该努力形成更加包容的全球治理、更加有效的多边机制、更加积极的区域合作。

2、四部门联合印发通知要求做好 2020 年降成本重点工作

四部门联合印发通知要求做好 2020 年降成本重点工作，着力从落实税收减免政策、落实相关收费基金减免政策、降低企业宽带和专线平均资费、坚决整治涉企违规收费等四方面，确保既定减税降费政策落地落实。

3、商务部就美商务部将 11 家中国实体列入出口管制“实体清单”表示中方对此坚决反对

商务部就美商务部将 11 家中国实体列入出口管制“实体清单”表示，中方对此坚决反对，敦促美方立即停止错误做法，并将采取一切必要措施，坚决维护中国企业的合法权益。

4、发改委：加快落实新型城镇化建设补短板强弱项工作

发改委：加快落实新型城镇化建设补短板强弱项工作，有序推进县城智慧化改造；加快 5G 网络规模部署和商业应用，推进工业、交通、物流等重点领域物联网感知设施部署，探索开展无人机、机器人运转所需配套设施建设。

5、财政部、生态环境部、上海市政府近期共同发起设立国家绿色发展基金

财政部、生态环境部、上海市政府近期共同发起设立国家绿色发展基金，首期总规模达到 885 亿元，重点是聚焦长江经济带沿线的绿色发展。

6、住建部、发改委等部门联合发文，推动智能建造与建筑工业化协同发展

住建部、发改委等部门联合发文，推动智能建造与建筑工业化协同发展，提出大力发展装配式建筑，加快打造建筑产业互联网平台。

7、生态环境部：“十四五”生态环境科技工作将建立 4 个支撑体系

生态环境部：“十四五”生态环境科技工作将建立 4 个支撑体系，包括构建生态环境风险防控的技术支撑体系；部署 6 大任务，包括大力科研成果转化应用，促进环保产业发展等。

8、上证指数收涨 0.71%报 3227.96 点

A 股震荡攀升，量能继续缩减。上证指数收涨 0.71%报 3227.96 点，深证成指涨 1.31%报 13147.35 点，创业板指涨 1.32%报 2666.52 点，科创 50 涨 1.89%，万得全 A 涨 1.01%。两市成交额不足 9000 亿元，继续呈现萎缩态势。

9、恒生指数震荡收涨 0.69%，报 24772.76 点

恒生指数震荡收涨 0.69%，报 24772.76 点；恒生国企指数涨 0.76%，恒生科技指数涨 3.51%；全日大市成交 1124.2 亿港元。科技股强势反弹，比亚迪电子涨近 12%。消费股走高，蒙牛乳业涨 5.6%领涨蓝筹。贵金属板块高开低走，招金矿业跌逾 12%。

10、道指跌 0.77%报 26379.28 点

美国三大股指尾盘跳水，道指跌超 200 点。3M 公司跌近 5%，领跌道指。苹果跌 1.6%，特斯拉跌超 4%，芯片股普跌，台积电跌超 7%、恩智浦跌超 4%、美光科技跌近 3%。截至收盘，道指跌 0.77% 报 26379.28 点，标普 500 指数跌 0.65% 报 3218.44 点，纳指跌 1.27% 报 10402.09 点。

【重点公告】

【传媒】

三五互联:终止重大资产重组

【电气设备】

安靠智电:拟定增募资不超 16.07 亿元

红相股份:子公司签订 2.1 亿元重大合同

许继电气:获得 5664 万元政府补助

日丰股份:拟发行不超 3.8 亿元可转债

森源电气:正在依托充电桩产品进行 V2G 技术的研发

禾望电气:股东拟合计减持不超 4.85% 股份

【电子】

金运激光:控股股东拟减持不超 2.35% 股份

光韵达:上半年净利预增 30%-60% 子公司与南京初芯、上海华力战略合作

华润微:上半年净利 4.03 亿元 同比增 145%

闻泰科技:重组募集配套资金 58 亿元 葛卫东获配 5 亿元

通富微电:国家集成电路产业投资基金拟减持不超 1% 股份

【房地产】

世联行:筹划公司控制权变更 明日起停牌

蓝光发展:上半年房地产业务销售金额 380.58 亿元

【纺织服装】

三房巷:重大资产重组获证监会审核通过 股票复牌

【非银金融】

中泰证券:已完成新三板精选层项目 1 家 在审 3 家

【公用事业】

渤海股份:拟收购嘉诚环保剩余 45% 股份

聚光科技:控股股东之一拟减持不超 3.5% 股份

漳泽电力:子公司拟发行不超 10 亿元绿色公司债券

【国防军工】

中航飞机:目前承担了 AG600 飞机机身、机翼及相关试验件等部件的研制任务

海格通信:控股子公司驰达飞机以公开挂牌交易方式增资扩股

【化工】

华峰氨纶:上半年净利同比下降 22.42%

硅宝科技:上半年净利同比增长 60.68%

同益股份:公司代理的 ABS、PPA 等材料部分用于无人机生产

道恩股份:股东拟减持不超 1.32% 股份

丸美股份:综合运用小红书、抖音等多维度推广

丸美股份:线上主要在天猫、唯品会、京东等平台销售

【机械设备】

浙矿股份:上半年净利同比增长 34.85%

拓斯达:拟发行不超 6.7 亿元可转债

中微公司:初步确定的本次询价转让价格为 178 元/股

杭齿前进:上半年净利预增 326%到 385%

南风股份:公司不动产解除查封

百达精工:控股股东一致行动人拟减持不超 0.99%股份

【计算机】

运达科技:6.17 亿元收购运达电气 100%股权

纳思达:拟收购奔图电子 100%股权 股票复牌

辉煌科技:上半年净利同比增长 29%

【家用电器】

*ST 康盛:子公司拟在大同市建设新能源商用车整车研发制造基地

东方电热:收购江苏九天剩余 49%股权

【建筑装饰】

铁汉生态:联合体预中标雄安新区生态景观提升工程项目

【农林牧渔】

中牧股份:获得兽药产品批准文号批件

【汽车】

ST 庞大:控股股东及实际控制人将变更

*ST 众泰:公司及相关人员收到浙江证监局警示函

【商业贸易】

海印股份:近日递交了关于免税品经营资质的申请

汉商集团:拟 9 亿元收购迪康药业 100%股权

【食品饮料】

贵州茅台:二季度获北向资金小幅增持 持股比例升至 8.45%

贵州茅台:上半年净利 226 亿元 同比增 13%

【通信】

富通鑫茂:中标中国移动普通光缆及特种光缆产品集中采购项目

星网锐捷:拟 4.86 亿元收购智慧科技 45%股权

*ST 新海:申请撤销退市风险警示并可能被实施其他风险警示

【休闲服务】

华天酒店:控股子公司由破产重整转入破产清算

【医药生物】

东阳光:拟收购生化制药 100%股权 股票复牌

司太立:仙居厂区已处于停产自查状态 预计停产时间不超过 3 个月

利德曼:股东拟减持不超 1%股份

普利制药:注射用盐酸万古霉素获得加拿大上市许可

【有色金属】

东方锆业:上半年亏损 4746 万元

云海金属:上半年净利同比下降 65% 第二季度生产经营逐步恢复

【综合】

中信国安:转让荣盛盟固利 22.61%股权给荣盛控股

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.huajinsec.cn