

国内市场		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1日	1周
上证综合指数	3355.37	-0.87	-1.19
上证B股指数	253.74	-0.72	0.23
深证成份指数	13656.66	-0.84	-0.74
深圳B股指数	942.12	-1.71	-1.86
沪深300指数	4770.22	-0.97	-0.96
中小板指数	9084.62	-0.82	-0.77
上证国债指数	182.66	0.02	0.02
上证基金指数	7231.40	-0.54	-0.73

资料来源: 贝格

海外市场		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1日	1周
道琼斯指数	28133.31	-0.56	-1.04
标普500指数	3426.96	-0.81	-2.10
纳斯达克指数	11313.10	-1.27	-3.93
日经225指数	23186.50	-1.19	0.20
香港恒生指数	24695.45	-1.25	-1.91
香港国企指数	9940.13	-0.61	-0.51
英国FTSE指数	5800.70	-0.86	-2.73
巴西圣保罗指数	94485.02	-1.73	0.00
印度孟买指数	38438.53	-1.42	-0.49
俄罗斯RTS指数	14698.92	-0.14	0.00
台湾加权指数	12637.95	-0.94	0.37
韩国KOSPI100	2368.25	-1.15	1.81

资料来源: 贝格

大宗商品		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1日	1周
纽约期油	39.51	-4.53	-7.73
现货金	1920.40	0.19	-2.46
波罗的海干散货	1362.00	-2.37	-8.47
伦敦铜	5822.65	0.91	0.00
伦敦铝	1717.95	-0.26	0.00
伦敦锌	1831.00	1.89	0.00
CBOT大豆	969.00	0.32	1.87
CBOT玉米	357.25	1.05	2.36
NYBOT糖	10.30	--	0.00

资料来源: 贝格

## 今日重点推荐

### 宏观快评\*宏观思辨系列(第9期):短期人民币还会继续升值吗?

研究分析师:郭子睿 投资咨询资格编号:S1060520070003

研究分析师:陈骁 010-56800138 投资咨询资格编号:S1060516070001

研究分析师:魏伟 021-38634015 投资咨询资格编号:S1060513060001

核心观点:接下来人民币汇率升值仍将受到基本面和政策面的支撑,这表现在出口增速的超预期、中美短端和长端利差的高位以及当前政策通过汇率升值助力完成中美贸易协议的权重可能高于通过汇率贬值刺激出口的权重。不过,由于中美关系的不确定性,人民币汇率在美国大选落地之前仍很难走出强劲的升值,短期内人民币汇率仍将受到中美关系变化的影响,接下来我们需要关注中美之间的冲突是否会有超预期的事件出现。此外,由于美元指数前期的快速下行以及欧洲疫情数据反弹导致欧洲经济活动有所放缓,美元指数短期或将进入震荡,不排除进一步反弹的可能,这也会在一定程度上制约人民币汇率的升值。

### 策略周报\*投石问路系列(第10期):中美企业中报盈利表现如何?

研究助理:谭诗吟 一般证券从业资格编号:S1060120070034

研究分析师:张亚婕 021-20661934 投资咨询资格编号:S1060517110001

研究分析师:魏伟 021-38634015 投资咨询资格编号:S1060513060001

核心观点:标普500二季度盈利下滑,但大幅好于市场预期。2020年二季度标普500EPS同比下降44.1%,营业收入同比下降8.7%,是2009年三季度以来的最大降幅;二季度综合收益增速为-31.8%,为2009年一季度以来的最大降幅。但二季度的业绩大幅超出市场预期值,84%的公司实际EPS高于预期值,为5年以来的最高值。标普500盈利意外指数高达22.9%,为2008年Q3盈利意外指数建立以来的最高值。

### 行业深度报告\*电力设备\*从发电央企投资动向看电力结构变化趋势\*强于大市

研究分析师:皮秀 010-56800184 投资咨询资格编号:S1060517070004

研究分析师:严家源 021-20665162 投资咨询资格编号:S1060518110001

研究分析师:朱栋 021-20661645 投资咨询资格编号:S1060516080002

核心观点:当前,光伏、陆上风电等新能源已实现与煤电的基本平价,未来经济性优势将逐步体现,我们认为,大干快上新能源、降低煤电发电比重、争取尽量降低二氧化碳排放总量的时间窗口已经显现,有必要把握时间窗口、未雨绸缪,以应对未来潜在的减排方面的国际压力。从投资角度,基于我国有望加快低碳转型以及电力结构变革的判断,建议关注光伏、风电制造核心环节具有较强竞争力的优势企业,如光伏的隆基股份、通威股份,以及风电的明阳智能、金风科技等。

## 重点推荐报告摘要

宏观快评\*宏观思辨系列(第9期):短期人民币还会继续升值吗?

策略周报\*投石问路系列(第10期):中美企业中报盈利表现如何?

行业深度报告\*电力设备\*从发电央企投资动向看电力结构变化趋势\*强于大市

## 一般报告摘要

### 宏观策略债券

宏观周报\*海外半月谈(第5期):非农彰显美国就业延续修复

策略周报\*等待新信号

债券日思录\*疫苗年内投产概率较大,将提振居民消费意愿

### 行业公司

行业动态跟踪报告\*汽车和汽车零部件\*『见微』系列之长安福特终端探店\*中性

行业周报\*通信\*中国移动入股亚信科技,中国版Salesforce呼之欲出\*中性

行业周报\*大消费\*1H20 农业增长亮眼,养猪股业绩爆发\*强于大市

行业周报\*计算机\*九部门印发《若干意见》,我国建筑信息化发展将加快\*强于大市

行业周报\*生物医药\*中报披露完毕,医药行业二季度业绩快速恢复\*强于大市

行业周报\*地产\*推盘环比大增,REITs 配套细则出台\*强于大市

行业周报\*电子\*华东科技挂牌出售面板产线,持续关注芯片国产化\*强于大市

行业双周报\*智能制造\*半导体设备公司中报表现亮眼,建议持续关注\*强于大市

行业周报\*钢铁\*市场风险偏好降低,大宗商品震荡分化\*中性

行业动态跟踪报告\*电力设备\*1H20 业绩回顾&下半年行业动态前瞻:电动车篇\*强于大市

行业周报\*大宗商品\*贵金属宽幅震荡,工业品或迎\*中性

行业周报\*金融\*车险综合改革落地,市场化改革加速\*中性

## 新股概览

### 即将发行的新股 - 新股发行一览表

### 已发行待上市的新股 - 新股上市一览表

## 资讯速递

### 国内财经

2020 未来科学大奖获奖名单公布 涉生命科学等三领域

服贸会刷屏!一天内多部委高层密集发声 都有哪些政策信号

清华五道口金融学院院长张晓慧:中国经济韧性较强 财政货币和金融政策均有很大操作空间

中国贸促会会长高燕:大批跨国公司"用脚投票" 彰显对中国开放发展的信心

北京市市长陈吉宁:设立以科技创新、服务业开放、数字经济为主要特征的自由贸易试验区

## 国际财经

外媒:伊朗发生氯气罐爆炸事故 超过 200 人受伤

欧盟领导人称不确定是否能与英国达成协议

全球新冠肺炎确诊累计病例近 2700 万

美股期指跌幅扩大, 纳指期货跌超 2%

## 行业要闻

方星海:坚定不移推进资本市场高水平双向开放

中基协:加强从业人员调研规范培育基金行业健康文化

疫情之下的购物中心,是时候调整了|乐言商业

形成法律合力 发挥新证券法综合效能

尽责做好专门的投资者保护机构

## 两市公司重要公告

正邦科技(002157)8 月生猪销售收入环比增长 23.67%

新希望(000876)董事、总裁邓成辞职

新天科技(300259)中标 NB-IoT 智能水表及电力仿真培训系统项目

协议受让 6.95%股权 吴企创基成通鼎互联(002491)二股东

沃特股份(002886)年产 5000 吨液晶高分子材料项目建成投产

天沃科技(002564)拟售张化机伊犁及新疆和丰股份

渠道再扩张 美克家居(600337)与融创服务签框架协议

普邦股份(002663)拟公开挂牌转让博睿赛思 100%股权

明阳智能(601615)股东拟减持不超 6%公司股份

路德环境(688156):打造高含水废弃物处理一流企业

利欧股份(002131)拟出资 2 亿元参与医疗健康领域投资合伙企业

金宏气体(688106)拟 7000 万元出让苏州民投 4.5872%股权

会稽山(601579)股东信达风盛所持 3000 万股公司股份将被拍卖

## 平安证券研究所重点跟踪上市公司业绩预测表

## 重点推荐报告摘要

### 宏观快评\*宏观思辨系列(第9期):短期人民币还会继续升值吗?

事项:

自6月份以来人民币兑美元汇率呈现持续的升值态势。人民币兑美元汇率由5月底的7.15震荡升值到目前的6.84,升值幅度为4.3%,其中自8月下旬以来升值呈现加速态势,连续突破6.9和6.85的关卡。

平安观点:

- 1、自6月份以来人民币兑美元汇率呈现持续的升值态势,升值幅度为4.3%,其中自8月下旬以来升值呈现加速态势,美元指数的走弱是人民币兑美元汇率升值的直接因素。
- 2、对比不同阶段美元指数贬值幅度和人民币兑美元汇率的升值幅度可以发现,8月份和7月份人民币兑美元汇率的变化幅度与美元指数变化呈现一定背离主要因素在于,8月25日中美关于第一阶段贸易协议的评定取得积极进展,缓解了人民币的悲观预期。这也可以解释为何人民币兑美元汇率在8月25日以来呈现加速升值,以及CFETS汇率指数在7月呈现贬值态势,而8月转为升值。
- 3、接下来人民币汇率升值仍将受到基本面和政策面的支撑,这表现在出口增速的超预期、中美短端和长端利差的高位以及当前政策通过汇率升值助力完成中美贸易协议的权重可能要高于通过汇率贬值刺激出口的权重。
- 4、不过,由于中美关系的不确定性,人民币汇率在美国大选落地之前仍很难走出强劲的升值,短期内人民币汇率仍将受到中美关系变化的影响,接下来我们需要关注中美之间的冲突是否会有超预期的事件出现。此外,由于美元指数前期的快速下行以及欧洲疫情数据反弹导致欧洲经济活动有所放缓,美元指数短期或将进入震荡,不排除进一步反弹的可能,这也会在一定程度上制约人民币汇率的升值。
- 5、在美国大选之前,一旦悲观的预期没有兑现,或者在大选结束后,中美关系可能出现阶段性的缓和,人民币将迎来或将一波强劲的升值。届时可以关注A股中盈利受益于人民币升值的板块,如航空业,以及在香港上市的内地公司等。

研究分析师:郭子睿 投资咨询资格编号:S1060520070003

研究分析师:陈骁 010-56800138 投资咨询资格编号:S1060516070001

研究分析师:魏伟 021-38634015 投资咨询资格编号:S1060513060001

### 策略周报\*投石问路系列(第10期):中美企业中报盈利表现如何?

平安观点:

- 1、从彭博盈利预期数据来看,美国中报企业盈利好于预期,而A股沪深300盈利不及彭博预期。
- 2、标普500二季度盈利下滑,但大幅好于市场预期。2020年二季度标普500EPS同比下降44.1%,营业收入同比下降8.7%,是2009年三季度以来的最大降幅;二季度综合收益增速为-31.8%,为2009年一季度以来的最大降幅。但二季度的业绩大幅超出市场预期值,84%的公司实际EPS高于预期值,为5年以来的最高值。标普500盈利意外指数高达22.9%,为2008年Q3盈利意外指数建立以来的最高值。
- 3、行业方面,从预期比例来看,信息技术、原材料、医疗保健和工业有90%以上的公司实际盈利好于预期,排名前四;房地产和能源分别有61%和65%的公司盈利好于预期,比例排名末位。从盈利意外指数来看,可选消费盈利意外指数达到542.6%,实际盈利91亿美元,预期值为-21亿美元;工业行业盈利意外指数为67%,排名第二;能源行业为-14%,是唯一实际盈利低于预期值的行业。
- 4、三季报市场预期调升2.6%,显示市场对上市公司盈利持续修复的信心增强。分析师已将标普500三季度的EPS中位数预期值从6月末31.78美元调升至32.62美元,调升幅度为2.6%,自2018年一



季度以来，这是首次在一个季度的前两个月将市场盈利预期调升，也是 2011 年二季度以来的第二次调升。

**5、A 股二季度盈利较一季度大幅改善，沪深 300 修复程度不及海外市场预期。**全部 A 股/全 A 非金融两油二季度单季净利润增速分别为-12.9%/7.4%，分别较一季度回升 10.9/48.8 个百分点。从海外市场预期来看，二季度沪深 300 盈利意外指数为-5.4%，整体修复程度不及市场预期，其中工业、公用事业、通信服务和信息技术的盈利意外指数分别为 22.5%、18.8%、17.0%和 16.1%，排名前四；房地产、金融、必需消费和可选消费盈利意外分别为-24.3%、-11.0%、-10.5%和-0.1%，实际盈利不及预期。

**6、风险提示：**1) 宏观经济下行超预期，上市公司企业盈利将相应遭受负面影响；2) 金融监管以及去杠杆政策加码超预期，市场流动性将面临过度收紧甚至信用危机的爆发；3) 海外资本市场波动加大，对外开放加大的 A 股市场也会相应承压。

**研究助理:谭诗吟 一般证券从业资格编号:S1060120070034**

**研究分析师:张亚婕 021-20661934 投资咨询资格编号:S1060517110001**

**研究分析师:魏伟 021-38634015 投资咨询资格编号:S1060513060001**

## 行业深度报告\*电力设备\*从发电央企投资动向看电力结构变化趋势\*强于大市

平安观点:

**1、清晰的迹象：**发电央企积极拥抱新能源。过去几年五大发电集团新能源装机呈现较快增长，以华能国际和大唐发电为代表的煤电巨头逐步降低火电资本开支并大幅增加新能源资本开支，反映了煤电央企在电源投资方面的转变。从发展战略角度，多数煤电央企明确了大力发展清洁能源或向清洁能源转型的战略及思路，后续这些煤电巨头拓展新能源的步伐可能加快。除了煤电央企以外，三峡集团、中广核、中核集团等水电和核电巨头们都有明显的大力发展新能源的迹象。

**2、探寻发电央企追逐新能源之因。**近年，政策层面对煤电的管控力度较大，煤电行业处于持续的供给侧改革过程之中，国内煤电新增装机处于低位，且盈利水平较弱，各大发电央企旗下以火电为主营业务的上市公司的盈利水平明显落后于以新能源为主营业务的上市公司，煤电央企积极拥抱新能源具有清晰的动力和诉求。国内水电资源已较高比例地开发利用，尚未开发的水资源多集中在开发条件较差、开发难度较高的区域，而核电发展受政策影响不确定性较大，从平稳、可持续发展的角度，水电和核电巨头将新能源作为重要的业务延展方向。

**3、较清晰的电力结构变革驱动力。**我们认为二氧化碳减排以及经济性将作为两大核心因素，推动我国电力结构变革。我国是全球最大的二氧化碳排放国，2019 年我国二氧化碳排放量 98.26 亿吨，约占全球总排放量的 28.8%，近年我国二氧化碳排放规模处于平稳上升的趋势，而欧洲、美国、日本等发达国家和地区则处于下行趋势，未来我国将面临持续的二氧化碳减排压力；煤炭燃烧发电及供热排放的二氧化碳约占我国二氧化碳排放总量的 48%，是最主要的来源，控制煤电规模和发电量比重将是碳减排的重要抓手。经济性方面，国内光伏和陆上风电已处于相对煤电的经济性拐点，由于光伏和风电拥有更快的成本下降速度，后续将获得经济性优势。

**4、投资建议：**加快低碳转型，大干快上新能源。当前，光伏、陆上风电等新能源已实现与煤电的基本平价，未来经济性优势将逐步体现，我们认为，大干快上新能源、降低煤电发电比重、争取尽量降低二氧化碳排放总量的时间窗口已经显现，有必要把握时间窗口、未雨绸缪，以应对未来潜在的碳减排方面的国际压力。从投资角度，基于我国有望加快低碳转型以及电力结构变革的判断，建议关注光伏、风电制造核心环节具有较强竞争力的优势企业，如光伏的隆基股份、通威股份，以及风电的明阳智能、金风科技等。

**5、风险提示。**1) 电源的发展受用电需求影响较大，如果用电增速明显下降，将对新能源在内的各类电源发展产生负面影响。2) 光伏、风电出力具有波动性特点，电网消纳能力将是影响光伏、风电装机规模的核心因素之一，有可能因为电网消纳能力不足而出现卡脖子的问题。3) 经济性将是未来各类电源竞争的核心要素之一，如果光伏、风电的降本速度不及预期，可能影响电力结构变化的节奏。

研究分析师:皮秀 010-56800184 投资咨询资格编号:S1060517070004  
研究分析师:严家源 021-20665162 投资咨询资格编号:S1060518110001  
研究分析师:朱栋 021-20661645 投资咨询资格编号:S1060516080002

## 一般报告摘要

# 宏观策略债券

### 宏观周报\*海外半月谈(第5期): 非农彰显美国就业延续修复

平安观点:

#### 1、疫情冲击有所回落, 就业市场延续恢复

美国8月非农数据公布, 失业率下行至个位数, 劳动力参与率小幅回升, 新增非农就业人数虽不及5-7月, 但仍高达137.1万人, 薪资增速小幅回落。此次非农数据的表现整体超市场预期, 反映出高位回落疫情冲击有所减弱, 美国经济及劳动力市场复苏的进程延续。从统计更广泛的U6失业率和申请失业金人数这个维度看, 美国劳动力市场仍在延续恢复, 只是境况比官方失业率体现的更严峻一些。

伴随着疫情冲击缓释下就业意愿的逐渐提升, 美国劳动力市场的薪资增速略微回落; 随着未来一段时间经济的继续修复, 美国劳动力参与率可能继续回升, 就业意愿恢复下, 9月美国的薪资增速将延续小幅回落的走势。

#### 2、基本面修复叠加宽松预期趋弱, 美股调整将以高估值科技为主

当下的美股调整也有历史极高估值的大背景, 但是与3月份不同的是, 当下货币宽松程度绝非当时可比, 且财政政策与监管政策的支持力度也显著强于3月。另外, 无论是对冲基金的风控, 还是大型机构的回购限制, 都抑制了3月美股大跌的重演概率。当下的调整主要有以下三大因素: 第一, 美联储天量流动性的释放以及维持宽松的预期是3月底至今美股反弹的主要动力, 随着经济持续恢复与就业市场的延续修复, 美联储货币政策的宽松程度也边际减小, 且未来有望进一步趋紧, 这给美股上行动力带来了制约; 第二, 美国大选背景下两党博弈加剧, 当下拜登民调领先, 民主党并不乐于与特朗普政府就新一轮财政支持法案达成妥协, 财政政策效率的下滑导致美国经济复苏的坚实程度受到冲击, 进而冲击到美股的盈利预期; 第三, 美国近5个月以来持续发放的失业救济金增大了低收入阶层的可支配资金, 大量散户投资者通过Robinhood等免费平台进行股票投机, 追涨行为加剧了美股科技股的泡沫化程度, 两极分化之下, 市场随时有调整需求。

展望未来, 在美国经济继续修复的预判下, 美联储短期也将维持流动性的充裕, 美股整体不存在大幅下行的环境。随着美国经济从流动性驱动逐渐向基本面驱动转向, 此前过度受益于流动性充裕的科技股将逐渐承压, 而低估值的周期蓝筹则具有继续向上的动力。散户投机行为助长了科技股的飙升, 未来一段时间, 美股科技股“一马当先”的格局将有所改变, 纳斯达克的波动程度也将显著高于标普500与道琼斯工业指数。受美股影响, 全球其他股市也将面临科技调整、低估值蓝筹发力的格局。随着科技股估值未来有所回落, 其中长期投资价值也将凸显。

研究分析师:薛威 021-20667920 投资咨询资格编号:S1060519090003

研究分析师:陈骁 010-56800138 投资咨询资格编号:S1060516070001

研究分析师:魏伟 021-38634015 投资咨询资格编号:S1060513060001

### 策略周报\*等待新信号

平安观点:

**1、上周 A 股市场整体维持区间震荡，整体市场风险偏好不高，部分资金大概率进入盈利兑现阶段，市场资金仍在盘整蓄势。**一方面，中印边界矛盾激化以及美方持续对中国施压抬升外部不确定性；另一方面，美股波动加大通过情绪传导影响 A 股市场。目前市场仍未出现明显的向上动力，短期大概率维持区间盘整态势。结构性方面，消费板块抱团出现松动迹象，估值相对较高的医药生物、食品饮料和农林牧渔板块迎来调整，本周陆股通流出 223 亿元中大多为消费板块，后续需密切关注板块的资金动向。

**2、海外不确定性进一步升温，中印局势紧张，美国频繁施压抬升外部不确定性。**一方面，印军越线致使中印边界局势再度紧张，9 月 2 日印度宣布禁止 118 个中国手机应用程序在印度使用也预示两国关系进一步恶化；另一方面，美国频繁施压持续扰动市场情绪，继 9 月 3 日美国国务院宣称将对驻美外交官的工作活动实施限制后，9 月 5 日中芯国际又陷入中美争端。

**3、上周末美股的大幅波动也同样引发全球市场的关注，根本原因还是在于高估值和拥挤交易。**从企业盈利来看，美股标普 500 二季度业绩其实是大幅好于市场预期，市场上调三季度业绩 2.6 个百分点。截至 9 月 4 日，美股标普 500 二季度业绩披露率达到 99.8%。二季度 EPS 下滑 44.1%但是大幅好于市场预期，84%的公司实际 EPS 高于预期值，为 5 年以来的最高值；标普 500 盈利意外指数高达 22.9%，为 2008 年 Q3 盈利意外指数建立以来的最高值。当前分析师已将标普 500 第三季度的 EPS 中位数预期值从 6 月末 31.78 美元调升至 32.62 美元，调升幅度 2.6%，自 2018 年一季度以来，这是市场首次在一个季度的前两个月将市场盈利预期调升，显示市场对上市公司盈利持续修复的信心增强。但是当前以纳斯达克为代表的科技股仍面临估值较高的压力。

**4、整体来看，海外的不确定性在整体加大，美元资产和美股市场的波动率将显著抬升，对 A 股市场的影响主要集中在两方面。**一方面是境外资金的波动影响，上周陆股通流出 223 亿元；另一方面是美股科技股板块的估值调整对 A 股市场科技板块的估值同样有所压制。

**5、风险提示：**1) 宏观经济下行超预期，上市公司企业盈利将相应遭受负面影响；2) 金融监管以及去杠杆政策加码超预期，市场流动性将面临过度收紧甚至信用危机的爆发；3) 海外资本市场波动加大，对外开放加大的 A 股市场也会相应承压。

**研究助理:谭诗吟 一般证券从业资格编号:S1060120070034**

**研究分析师:张亚婕 021-20661934 投资咨询资格编号:S1060517110001**

**研究分析师:魏伟 021-38634015 投资咨询资格编号:S1060513060001**

## 债券日思录\*疫苗年内投产概率较大，将提振居民消费意愿

事项:

8 月 28 日，WTO 发布最新的全球疫苗研究进展报告。

平安观点:

**1、中国在全球疫苗研究中处于领先地位，年内有望投产。**8 月 28 日，WTO 发布了最新的疫苗研究公示，共包含 33 种登记在册的新冠疫苗接种，其中 8 支疫苗处于三期临床试验阶段，其中中国占 4 支（科兴生物、北京生研所、武汉生研所和康希诺）。当前各国进入三期临床试验的疫苗中，俄罗斯疫苗已经开始投产，其有效性仍有待验证；英国牛津大学疫苗和美国 Moderna 疫苗分别在 6 月初和 7 月末进入三期，中国有 3 支疫苗都是在 7 月中上旬进入三期试验，各大公司预计三期试验普遍在 3-4 个月的时间，那么以此推算，则 10 月-11 月全球将迎来三期试验结束的密集期。如果进一步按照 1-2 个月的审批上市时间，那么 11-12 月国内迎来疫苗上市的概率较大。

**2、疫苗推出有利于消费端加速修复推动，风险资产上涨。**德国、法国、意大利、西班牙等国在 8 月受到局部疫情冲击，欧洲制造业 PMI 为 51.7%，较上月小幅回落 0.1 个百分点，服务业 PMI 为 50.1%，大幅回落 4.6 个百分点。因此 6-7 月欧洲复苏领先于美国的局面当前已经出现扭转，欧洲部分国家局部疫情仍未出现拐点，预计在疫苗推出前将持续拖累经济修复。四季度若疫苗成功上市，居民消费意愿将进一步修复、预防性储蓄下滑，终端消费改善带动库存下降，也将间接推动生产和投资回升。从大类资

产角度看，疫苗的推出有效打消了后续新冠疫情再次演变为全球大流行的不确定性，有利于避险情绪回落，不利于以黄金为代表的贵金属价格上涨。同时疫苗上市将抬升基本面预期，甚至提前货币政策转向时间节点，对股票等风险资产利好居多，债市承压。

**3、此外，若美国疫苗在大选日前上市，特朗普连任概率将有所提升。**特朗普政府一直为疫苗尽快开打进行努力，早在5月中旬，美国政府就订购了3亿剂英国牛津大学和阿斯利康联合研制的疫苗，预计是2020年10月交付，7月又向辉瑞预定了首批1亿剂疫苗，截至8月底，美国总预订疫苗已足够为全美居民提供每人2剂。从政治层面看，美国加速疫苗审批和确保疫苗尽快开打主要对特朗普选情有利的，可相对“弥补”其在初期过早开放经济导致的二次疫情过失，获得选民支持。从经济层面看，在全球疫苗产能有限的情况下，美国政府抢先为全体居民订购疫苗或将导致后续美国在基本面修复中的相对优势加大，促使美国经济恢复至疫情前水平的节点提前。不过，由于中国本土已有三支疫苗进入三期临床试验，且制造业产能较足，预计将不会在疫苗普及上明显落后于美国。

**4、风险提示：**1)疫苗研发出现重大难题；2)中美关系再起波澜；3)海内外宽松政策提前转向。

**研究助理:孙婉莹 一般证券从业资格编号:**

**研究分析师:刘璐 010-56800337 投资咨询资格编号:S1060519060001**

## 行业公司

### 行业动态跟踪报告\*汽车和汽车零部件\*『见微』系列之长安福特终端探店\*中性

平安观点:

一、近期我们调研了重庆长安福特经销商，该店为长安福特最早的经销商之一，产值位于全国前列。从车型销量看，7月和8月单店销量均超过110辆，其中锐际和探险者的占比约为20%。库存合理，库存系数在1个月左右。优惠方面，厂家对锐际提供6000元左右的补贴，对福克斯和福睿斯的补贴超过2万元。该店面纯新车毛利率约为1.5%-2%。

该店对未来的展望:

- 1) 长安福特销售部更换管理层，将加大市场营销的力度，同时更加注重经销商的盈利能力；
- 2) 福克斯和福睿斯将在2021年由三缸发动机变更为四缸发动机，或将提升销量水平。

#### 二、长安福特在华发展的几个阶段

第一阶段：2003年-2010年，2005年至2010年的复合增速为36%。但福克斯占比过高，单一车型依赖严重，福克斯在2008年销量占比超过72%。

第二阶段：2011年-2016年，“1515”助力长安福特高速增长。在2011年提出了“1515”战略，即2015年之前，在中国引入15款新车。这一战略使长安福特引入了翼博、翼虎、锐界三款SUV，福睿斯、金牛座两款轿车，同时福克斯和蒙迪欧分别在2012年和2013年推出全新换代产品，长安福特的销量、盈利有了质的飞跃。

第三阶段：2017年至今，新品欠缺、竞争加剧、销量大幅下滑。金牛座之后福特没有全新车型上市，车型老化严重导致销量剧烈、盈利大幅下滑并转亏。2019年4月又提出了“福特中国2.0”战略，在未来三年内，在中国市场推出超过30款新车型，其中超过10款为新能源车型。2019年和2020年新推出了锐际、探险者等较有竞争力的车型。此外，在销售、管理上进行大刀阔斧的改革。

#### 三、总结:

1、2020年亏损较2019年有所收窄。估计2020年下半年扭亏为盈。

福特品牌二季度改善：1) 营销、产品、管理多方调整，新车上市改善盈利；2) 非经常性收益，获得一些政府补贴。

2、探险者对福特品牌整体销售有拉动作用。

未来本土开发能力将增强。探险者国产上市有望助力福特在华回归其越野形象，从而提升其总体销量。



成立长安福特研究院，首款自主开发的车型将于 2021 年上市。

3、我们认为随着公司市场营销力度的加大、福克斯及福睿斯换装四缸发动机、以及探险者自身的优势，下半年至明年长安福特在销量和利润端均有望实现进一步的好转。

#### 四、风险提示

- 1、受宏观经济影响，汽车行业整体存在不及预期的可能性，也将对具体企业产生一定的影响；
- 2、福特在新车加持之下的销量不及预期，品牌也受到较大的影响，而此影响可能是长期存在的。
- 3、豪华品牌下探和自主品牌向上突破，对合资车企带来持续性的压力风险。

研究助理:李鹏 一般证券从业资格编号:S1060119070028

研究分析师:王德安 021-38638428 投资咨询资格编号:S1060511010006

研究分析师:曹群海 021-38630860 投资咨询资格编号:S1060518100001

### 行业周报\*通信\*中国移动入股亚信科技，中国版 Salesforce 呼之欲出\*中性

平安观点:

**1、2020 年 Q2 中国数据中心交换机市场呈现强劲复苏：**市场研究机构 Dell'Oro 的最新报告显示：2020 年 Q2，数据中心交换机市场在中国市场出现强劲复苏，同比增长近 30%；但中国以外地区的市场降幅继续加大。我们认为，中国数据中心交换机市场强劲复苏的驱动力主要来自于阿里巴巴、腾讯和百度数据中心投入的强劲增长。2020 年 Q2，三家头部互联网公司的资本开支达到了 244 亿元人民币，是自 2018 年 Q1 以来的最高值。需要注意的是，虽然中国以外地区的数据中心交换机市场收入持续下降，但是亚马逊、谷歌、微软以及脸书四家公司的资本开支仍在增长；需要关注市场中结构性增长的机会。据 Dell'Oro 的数据显示：2020 年 Q2，400G 光模块的出货量达到了近 25 万个，这些需要主要来自亚马逊和谷歌。

**2、中国移动与亚信科技举行战略入股股权交割仪式：**中国移动与亚信科技于近日在北京举行了股权交割仪式：中国移动认购亚信科技 1.82 亿股新股，股份占比约 20%，成为亚信科技第二大股东。亚信科技是中国市场领先的运营商 BSS 系统供应商；截止 2020 年 H1，拥有 262 家运营商客户。5G 时代，运营商数字化运营能力的提升，是其市场开拓和业务发展的基础；在此背景下，需要运营商将 OSS 系统和 BSS 系统打通，形成强大的数据中台，赋能各项业务拓展工作的推进。中国移动的入股，说明公司在数据中台建设方面的实力得到了中国移动的认可。随着 5G 在垂直行业领域的应用深入，亚信科技将很有可能成为中国版的 Salesforce。

**3、投资建议：**5G 应用将成为市场下一个热点，市场对 5G 主题的投资方向已经从基础设施向应用端迁移；目前来看，5G 消息、云游戏很有可能成为 5G 的首批应用。数据中心光模块和白盒化硬件值得关注，全球主要 ICP 资本开支的提升将会带动数据中心光模块需求的提升；兼顾成本和性能，白盒化硬件在头部 ICP 的供应链占比将持续提升。行业龙头有望获得更高的估值溢价，从产业发展趋势来看，市场份额集中度一直在持续提升；行业龙头玩家能够获得更多的市场份额，收入增长的确定性也会更高。

**4、风险提示：**1、运营商资本开支执行不及预期的风险，运营商 5G 投资执行不及预期，将使得 5G 基站出货量不及预期，从而将使得主设备商及其产业链上游配套供应商业绩不及预期；2、华为公司设备芯片出现断供的风险，华为公司芯片来自于多个国家的供应商，若是出现断供的情况，将使得华为公司 5G 基站设备出货量不及预期，从而影响其上游配套供应商业绩不及预期；3、ICP 资本开支不及预期的风险，阿里巴巴、腾讯等公司对数据中心的需求是国内 IDC 行业增长的主要驱动力，若是这些 ICP 公司的资本开支执行不及预期将会使得 IDC 运营商业绩不及预期。

研究分析师:朱琨 021-20662947 投资咨询资格编号:S1060518010003

### 行业周报\*大消费\*1H20 农业增长亮眼，养猪股业绩爆发\*强于大市

平安观点:

1、平安本周观点:

食品饮料：9月迎需求旺季，建议关注白酒、大众品销售情况。

农林牧渔：开学+双节旺季拉动餐饮消费，猪价仍将维持高位震荡。

商贸零售：外资大卖场已多数撤离，但沃尔玛继续否认出售国内业务。

**2、本周话题：**1H20 农业增长亮眼，养猪股业绩爆发。申万农林牧渔行业 1H20 营业收入同比增 23.1%，归母净利润同比增 185.3%，其中十家养猪公司营收增 37.1%，净利增 955.2%。牧原、温氏、正邦、新希望、天邦生猪出栏分别为 678.1、486.6、272.5、212.3、112 万头，同比分别为+29.9%、-58.7%、-11.9%、+58.7%和-26.2%，新希望、牧原出栏增速最快，主因新希望外购仔猪占比较大，牧原自产仔猪育肥出栏同比增速最快。新希望、正邦生产性生物资产超温氏、牧原主要因公司加速扩张以及外购种猪比例较高抬高入账价值。我们认为进入 9 月，开学季叠加中秋国庆双节拉动餐饮消费，需求端有望加快复苏，行业进入量价齐升到以量补价的盈利持续兑现期，关注自产仔猪育肥出栏爆发、成本有望下降的养殖龙头公司。

### 3、行业动态：

央储冻肉再投放 2 万吨。

抖音计划封杀电商直播“外链”。

### 4、公司重要事件聚焦：

养元饮品接手红牛安奈吉江北运营权。

牧原股份披露 8 月生猪销售简报。

金新农披露 8 月生猪销售简报。

沃尔玛否认“出售中国大卖场”传闻。

### 5、高频数据跟踪：

茅台线上价创疫情以来新高。

生猪价同比涨幅快速收窄。

**6、交易市场信息：**本周调味品、白酒等消费龙头创新高后大幅下挫。二级市场食品饮料-2.1%，农业-2.4%，商贸-1.1%，中信 30 行业中排名 27、28、20。

**7、风险提示：**1、宏观经济疲软的风险；2、国内疫情防控长期化的风险；3、重大食品安全事件的风险；4、重大农业疫情风险。

**研究分析师:蒋寅秋 0755-33547523 投资咨询资格编号:S1060519100001**  
**研究助理:何沛滨 0755-33547894 一般证券从业资格编号:S1060118100014**

## 行业周报\*计算机\*九部门印发《若干意见》，我国建筑信息化发展将加快\*强于大市

平安观点：

**1、行业要闻及简评：**1)住建部等九部门印发《关于加快新型建筑工业化发展的若干意见》(以下简称《若干意见》)。《若干意见》在“加快信息技术融合发展”中提出，大力推广建筑信息模型(BIM)技术。我国建筑业产业规模巨大，但我国建筑业信息化却处于相对较低水平，市场规模相对较小。BIM是建筑业数字化转型的重要抓手，我们认为，《若干意见》的发布，将进一步推动BIM技术在建筑业的应用，加快我国建筑信息化行业的发展。2)计算机行业上市公司完成2020年半年报披露。根据Wind数据，计算机行业上市公司2020年上半年合计营业收入同比基本持平，合计归母净利润同比下降幅度较大，上半年业绩承压。我们判断，随着下半年复工复产的进一步加快，行业上市公司下半年业绩表现将明显好于上半年。

**2、重点公司公告：**1)紫光股份公告非公开发行获得证监会核准批复。2)用友网络公告2020年度非公开发行A股股票预案(修订稿)。3)南洋股份公告2020年半年度报告。

**3、一周行情回顾：**上周，计算机行业指数下跌0.46%，沪深300指数下跌1.53%，前者跑赢后者1.07pct。截至上周最后一个交易日，计算机行业市盈率为72.26。计算机行业248只A股成份股中，139只股价上涨，2只持平，107只下跌。

**4、投资建议：**上周，申万计算机行业指数下跌0.46%，行业行情处于盘整状态，行业估值仍处于较高

水平。截止 8 月 31 日，计算机行业上市公司已完成 2020 年半年报的披露，行业上市公司上半年业绩承压。我们判断是因为受到新冠疫情的影响，随着下半年复工复产的进一步加快，行业上市公司下半年业绩表现将明显好于上半年。中长期看，无论从产业转型需求还是国家政策推动考虑，计算机行业作为新基建的重要发力点，未来都将有巨大成长空间。我们看好计算机行业中长期的投资机会。建议重点关注云计算、网络安全、信创、医疗 IT、金融 IT 和智能汽车等主题。强烈推荐启明星辰、恒生电子、卫宁健康、中科创达、广联达，推荐绿盟科技、中科曙光、中国长城、深信服、用友网络、浪潮信息、科大讯飞、东方国信、超图软件。

**5、风险提示：**1) 中美科技争端升级。目前，中美在科技领域的博弈持续加剧，基础软硬件等领域对中国机构的封锁在加深，未来存在封锁面扩大的可能。2) 疫情出现反复的风险。针对新冠肺炎疫情，中央和地方正在多措并举，加强防控，市场预计疫情大概率短期内得到控制并消除。但是一旦疫情持续期过长或者影响的地区快速扩大，对计算机行业的影响将会显著放大，全年业绩增长可能不及预期甚至出现下滑。3) 政企 IT 支出力度不及预期。经济下行和疫情的影响正在叠加，政企客户可能出现控制支出的情况，如果项目实施出现大量推迟或者取消的现象，相关公司的订单和收入都会受到影响。

**研究分析师:付强 投资咨询资格编号:S1060520070001**

**研究分析师:闫磊 010-56800140 投资咨询资格编号:S1060517070006**

**研究分析师:陈苏 010-56800139 投资咨询资格编号:S1060519090002**

## 行业周报\*生物医药\*中报披露完毕，医药行业二季度业绩快速恢复\*强于大市

平安观点:

**1、行业观点：**中报披露完毕，2020Q2 医药行业业绩增长快速恢复。2020H1，医药行业上市公司（剔除新股及重大资产重组标的，下同）收入端增速-2.33%，归母净利润增速 7.54%，扣非归母净利润增速 7.16%。其中 2020Q2，收入端增速为 4.17%，归母净利润增速 30.88%，扣非归母净利润增速 29.98%，二季度业绩实现快速增长。

**2、分版块来看：**1) 化学制剂 2020H1 收入端增速-5.28%，归母净利润增速-4.37%。其中 2020Q2，收入端增速为-2.31%，归母净利润增速 4.77%。化学制剂版块受带量采购及辅助用药目录等一系列医保控费政策的影响，叠加上半年疫情的爆发，收入端出现下滑。我们认为，医保控费为医药行业政策中的大趋势，仿制药未来仍有降价压力。随着优秀龙头企业在研产品的逐步上市，未来行业分化将更加明显。

**2) 原料药 2020H1 收入端增速 5.21%，归母净利润增速 20.70%。**其中 2020Q2，收入端增速为 12.66%，归母净利润增速 37.89%。特色原料药企业盈利能力持续提升，其高景气主要得益于行业集中度的提升和下游需求的持续增长。带量采购背景下特色原料药企业议价能力提升，同时具备向下游延伸的主动权。应重点关注制剂布局领先且与原有特色原料药品种有明显协同作用的企业。

**3) 生物制品 2020H1 收入端增速 4.64%，归母净利润增速 7.83%。**其中 2020Q2，收入端增速为 16.17%，归母净利润增速 26.32%。生物制品板块中，包括疫苗、血液制品及生物药等。其中疫苗和生物药更接近消费属性，二类疫苗和生物药均免疫医保控费，且具有可选性。随着居民健康意识的提升，长期有望维持快速增长。血液制品中静丙在疫情中应用广泛，对医护人员和患者进行了市场教育，长期有望实现稳定增长。

**4) 中药 2020H1 收入端增速-8.73%，归母净利润增速-27.51%。**其中 2020Q2，收入端增速为-7.11%，归母净利润增速-22.21%。受疫情及医保控费的影响，中药板块上半年业绩下滑明显，二季度虽然业绩同比下滑收窄，但仍不改下滑趋势。我们认为，品牌中药长期看仍有较好的发展趋势，建议关注。

**5) 医疗服务 2020H1 收入端增速 3.08%，归母净利润增速 40.33%。**其中 2020Q2，收入端增速为 24.81%，归母净利润增速 109.93%。医疗服务板块一季度受疫情影响，整体增速放缓。考虑医疗服务的刚需性，疫情得到控制后，需求集中爆发，带来二季度的快速增长。我们认为医疗服务在我国仍存在供不应求的现象，随着居民健康意识的提升，需求端快速提升，推动行业持续快速增长。

**6) 商业流通 2020H1 收入端增速-2.11%，归母净利润增速-1.34%。**其中 2020Q2，收入端增速为 2.67%，归母净利润增速 9.88%。疫情爆发，上半年商业流通行业受到负面影响。2020Q2，随着疫情的有效控



制，板块重拾增长。

**7) 药店 2020H1 收入端增速 24.19%，归母净利润增速 35.74%。**其中 2020Q2，收入端增速为 25.11%，归母净利润增速 40.78%。受疫情影响，上半年患者用药多通过药店进行采购。同时考虑疫情带来的防疫产品需求量的增加，推动了药店行业上半年的快速增长。

**8) 医疗器械 2020H1 收入端增速 38.71%，归母净利润增速 101.50%。**其中 2020Q2，收入端增速为 67.18%，归母净利润增速 172.45%。受海内外疫情影响，新冠检测制剂需求量大，促使医疗器械板块业绩快速增长。长期看，我国医疗机构器械的整体配置与发达国家有较大差距，且高端器械国产替代率仍有较大的提升空间，长期看发展空间广阔。

**3. 投资策略：**中长期紧抓“抗疫”和“自主定价”两大主线。中长期建议紧密围绕“抗疫”和“自主定价”两条主线。1) 疫情爆发使得居民对传染类疾病的预防更加关注，二类疫苗患者自行支付，不受医保控费影响。同时，核酸检测相关的企业业绩增长确定性较强，建议重点关注；2) 随着消费升级，我国居民医疗卫生需求增长，且不断向 3、4 线城市下沉，推荐关注医疗服务、CXO、创新领域等自主定价相关板块。“抗疫”主线包括器械领域迈瑞医疗、鱼跃医疗、海尔生物，诊断领域达安基因、硕世生物、安图生物，疫苗领域智飞生物、康希诺、华兰生物等。自主定价主线包括凯莱英、药石科技、微芯生物、东诚药业、通策医疗等。

**4、行业要闻荟萃：**1) 卫健委印发关于开展“民营医院管理年”活动的通知；2) 基石药业 PD-L1 抗体治疗 R/R ENKTL 的临床申请获美国 FDA 审评许可；3) 信达生物 tafonecimab I/II 期结果发布于 ESC2020 年会；4) 《真实世界研究支持儿童药物研发与审评的技术指导原则（试行）》发布，儿童用药或将加速发展。

**5、行情回顾：**上周医药板块下跌 1.97%，同期沪深 300 指数下跌 1.53%，医药行业在 28 个行业中排名第 22 位。上周 H 股医药板块下跌 2.18%，同期恒生综指下跌 2.19%，医药行业在 11 个行业中排名第 7 位。

**6、风险提示：**1) 政策风险：医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；2) 研发风险：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3) 公司风险：公司经营情况不达预期。

**研究分析师:叶寅 021-22662299 投资咨询资格编号:S1060514100001**

**研究分析师:李颖睿 投资咨询资格编号:S1060520090002**

## 行业周报\*地产\*推盘环比大增，REITs 配套细则出台\*强于大市

平安观点：

**1、本周观点：**本周我们讨论贝壳 ACN 合作模式，行业恶性竞争较多、信息相互隔离背景下，ACN 模式在房源充分共享基础上，明确房屋交易流程分工并按劳分配，有助于提升行业效率、实现多方共赢。ACN 模式亦与贝壳庞大的资源优势形成正向循环，未来有望带动贝壳规模再上台阶，加速行业集中度提升；业务持续拓展与规模效应下，贝壳盈利水平亦有望逐步改善。本周两大交易所对基础设施 REITs 配套规则公开征求意见，国内公募 REITs 进程稳步推进；杭州、东莞则对原有楼市调控政策进行细化完善，“房住不炒”基调下，后续不排除其他热点城市出台类似政策。板块投资方面，大盘波动加剧、房企销售持续靓丽背景下，低估值、低持仓的地产配置价值持续凸显，看好年内优质地产股表现，建议关注：

1) 销售及业绩相对较好的弹性房企中南建设、金科股份、龙光集团、天健集团等；2) 债务结构稳健、低估值、高股息率龙头万科 A、保利地产、金地集团等。

**2、政策环境监测：**1) 交易所：对基础设施 REITs 配套规则公开征求意见；2) 杭州：完善限购政策，调整无房家庭认定标准。

**3、市场运行监测：**1) 成交环比回落，短期有望维持高位。本周（8.30-9.5）新房成交 6.0 万套、二手房成交 2.1 万套，环比降 1.6%、8.9%；9 月新房月日均成交同比升 7.0%，较 8 月降 15.2pct。考虑后续供应较大且市场热度延续，成交短期有望维持较高水平。2) 改善型需求占比略降。7 月 32 城商品住宅成交中，90 平以上成交套数占比环比降 0.1pct 至 81%。3) 推盘环比大增，后续或维持较快节奏。

8.24-8.30 重点城市新推房源 21949 套，环比升 138.7%；去化率 63.9%，环比降 0.1pct。融资端收紧



背景下，加快供货推盘回收现金流已成行业共识，预计后续房企仍有望保持较快推盘节奏。4) 库存环比略降，中期面临上行压力。16 城取证库存 9496 万平，环比降 0.3%。短期随着取证推盘加快、市场热度延续，库存或平稳为主；中期推盘加快叠加去化率承压，库存面临上行压力。5) 土地成交下降、溢价率回升，二线占比提高。上周百城土地供应建面 2678.3 万平、成交建面 1023.3 万平，环比升 16%、降 41.7%；成交溢价率 18.3%，环比升 0.2pct。其中一、二、三线成交建面分别占比 5.6%、59.1%、35.3%，环比分别降 6pct、升 33pct、降 27pct。随着新增土储难以转化为年内销售、行业融资端或进一步收紧，土地市场整体或趋平稳。

**4、资本市场监测：**1) 地产债：本周房企境内发债 57.4 亿元、海外发债 3.8 亿美元，较上周减少 63.6 亿元、9.3 亿美元；境内外发行利率处于 3.9%-12.5% 区间，可比发行利率较前次上升。2) 信托：本周集合信托发行 114.4 亿元，较上周减少 42.7 亿元。3) 地产股：本周申万地产板块跌 1.17%，跑赢沪深 300 (-1.53%)，当前地产板块 PE (TTM) 9.72 倍，估值处于近五年 26% 分位；本周沪深港股通北向资金净流入前三房企为金科股份、雅戈尔、荣盛发展，南向资金净流入前三房企为中海物业、万科企业、绿城服务。

**5、风险提示：**1) 供货及交付节奏不及预期风险；2) 房企大规模减值风险；3) 板块毛利率下滑风险。

**研究助理:郑南宏 一般证券从业资格编号:S1060120010016**

**研究分析师:杨侃 0755-22621493 投资咨询资格编号:S1060514080002**

**研究助理:郑茜文 一般证券从业资格编号:S1060118080013**

**研究分析师:刘璐 010-56800337 投资咨询资格编号:S1060519060001**

## 行业周报\*电子\*华东科技挂牌出售面板产线，持续关注芯片国产化\*强于大市

平安观点：

**1、行业动态：**1) 华东科技挂牌出售面板产线：华东科技发布公告称，拟以公开挂牌的方式出售公司持有的南京中电熊猫平板显示科技有限公司 57.65% 股权，挂牌价格为 398,748.85 万元；拟向中国电子信息产业集团有限公司协议转让所持成都中电熊猫显示科技有限公司 11.43% 股权，交易作价 149,257.56 万元。按照挂牌金额，这两项交易完成之后华东科技将获得约 54.79 亿元。我们预计随着日韩厂商和大陆部分的厂商的退出，标志着 LCD 产业整合的开始。长远来看，整合完成后，面板价格将回归稳定，液晶面板产业将进入良率至上、管理优先的时代。2) 持续关注芯片国产化：据路透社等媒体报道，美国政府有关部门正在考虑将中国大陆最大的芯片制造商中芯国际 (SMIC) 列入贸易黑名单。此前因美方禁令，台积电将在 9 月 14 日之前将相关芯片全数出货给华为，之后就无法再与华为有业务往来。因此，晶圆代工的加工能力，尤其在先进制程的研发和制造对于芯片国产化尤为重要。无论中芯国际受制裁与否，上游材料和设备环节国产化将进一步提速，建议关注。

**2、二级市场信息：**上周 (8/23-9/4) 申万电子行业上涨 0.69%，跑赢沪深 300 指数 2.22 个百分点。板块方面，申万板块汽车、化工、电子、机械设备涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 3 位。另外，纳斯达克指数下跌 3.27%，费城半导体指数下跌 2.27%，台湾电子指数下跌 0.47%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为长方集团、乾照光电、坚瑞沃能、聚灿光电、超华科技、法拉电子、台基股份、华灿光电、民德电子、同兴达；跌幅排名前十的是欧菲光、传音控股、长电科技、海洋王、森霸传感、联创光电、中颖电子、春秋电子、方邦股份、华天科技。

**3、投资建议：**上周 (8/23-9/4) 申万电子行业上涨 0.69%，整体表现较好。一方面，市场预期“十四五”规划半导体等产业链有望受到重点关注，板块受到资金青睐；另一方面，市场整体呈现震荡走势，板块之间出现一定轮动。短期来看，面板涨价持续推升面板获利回升，建议关注产业链公司；而半导体政策持续叠加华为事件，芯片国产化主线值得关注。另外，下半年发布的旗舰手机进入备货期，消费电子龙头尤其是 TWS 耳机订单饱满。建议关注立讯精密、信维通信、东山精密、中芯国际、紫光国微、长电科技、鼎龙股份等。

**4、风险提示：**1) 5G 进度不及预期：5G 全面商用在有序推进，未来可能出现不及预期的风险；2) 疫情蔓延超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期，则对部分公司复工产生较大影响，会对产业链公司产生

一定影响；3)手机增速下滑的风险：随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期将给相关公司业绩带来影响。

**研究分析师:刘舜逢 0755-22625254 投资咨询资格编号:S1060514060002**

**研究分析师:徐勇 0755-33547378 投资咨询资格编号:S1060519090004**

## **行业双周报\*智能制造\*半导体设备公司中报表现亮眼，建议持续关注\*强于大市**

平安观点：

**1、半导体设备公司中报表现亮眼。**2020年H1，我们统计的7家半导体设备公司，收入平均增速达31%，归母净利润平均增速达86%。其中5家公司收入实现正增长，长川科技、华峰测控、至纯科技收入增速超过50%；6家公司归母净利润实现正增长，其中长川科技、中微公司、华峰测控、芯源微、正帆科技归母净利润增速超过50%。

**2、疫情对大陆半导体设备销售额影响有限。**2020年Q1，新冠疫情对国民经济造成较大冲击。芯片生产线作为半导体设备的下游，自动化程度高，防护措施严格，基本没有停工。因而，半导体设备订单正常交付和确认收入，整体受疫情影响有限。疫情主要影响了Q1新订单的招标节奏。2020年Q1，我国大陆半导体设备销售额达35亿美元，同比增长48.3%。

**3、半导体设备国产替代有序推进。**2019年下半年以来，我国半导体设备公司进步迅速。其中，北方华创铜互联PVD打破垄断，获得长江存储订单；至纯科技清洗设备持续向中芯国际供货；上海精测检测设备取得从0到1的重要突破。我国半导体设备国产替代有序推进，相关设备公司业绩有望持续增长。

**4、投资建议：**随着全球晶圆产能向大陆转移，大陆半导体设备市场维持高增长。在外部压力刺激下，半导体设备受到国内政策、产业、资金全方位的支持，国产替代有序推进。建议关注国内半导体设备领先企业北方华创、中微公司、盛美股份、华峰测控等。

**5、风险提示：**1)国内先进工艺研发不及预期。如果国内先进工艺研发不及预期，将会影响到晶圆厂投资节奏，进而影响设备招标采购。2)国内设备企业技术进步不及预期。半导体设备行业门槛高，技术难度大，如果国产设备企业技术进步不及预期，将影响到国产设备进口替代节奏。3)竞争加剧的风险。半导体设备行业高度垄断，随着大陆市场的快速成长，大陆半导体市场竞争可能加剧，影响到国内相关公司的发展。

**研究分析师:吴文成 021-20667267 投资咨询资格编号:S1060519100002**

**研究分析师:胡小禹 021-38643531 投资咨询资格编号:S1060518090003**

## **行业周报\*钢铁\*市场风险偏好降低，大宗商品震荡分化\*中性**

平安观点：

**1、本周观点：**上周商品价格震荡分化。展望后市，预计贵金属价格短期受美国经济数据表现呈震荡走势，长期仍看涨；能源品方面，短期油价有回调可能，但整体仍处于上行通道，煤价冬季供暖储煤即将开始时或保持高位；工业品方面，钢材价格在需求旺季预期下或保持高位，有色金属价格或震荡走高；农产品方面，开学季叠加中秋国庆双节拉动餐饮消费，需求端有望加快复苏，猪价或高位震荡。

**2、行业动态：**1、8月国内钢铁行业PMI指数为47.0%，环比下降2.2个百分点。2、东北港口新到一船印尼煤。3、全球第二大铜产国7月铜产量同比下滑2.2%。4、惠誉：2029年全球黄金产量增速可达2.5%。5、上半年油气收入对俄联邦财政贡献不到三成。6、央储冻肉再投放2万吨。

**3、公司要闻：**1、山东钢铁截至8月底累计回购2.26%的股份。2、神华9月月度长协煤价格跌幅较大。3、洛阳栾川2020年上半年利润下滑。4、沙特阿美在该国北部发现两个新油气田。5、牧原股份披露8月生猪销售简报。

**4、高频数据：**上周国内黄金主力合约价格416.54元/克，周环比下跌0.7%，白银主力合约5984元/千克，周环比下跌1.0%；布伦特原油期货主力合约价为42.66美元/桶，周环比下跌5.3%；秦皇岛港

Q5500 动力煤平仓价 545 元/吨，周环比持平；上海螺纹钢现货价格为 3890 元/吨，周环比上涨 1.3%，普氏进口铁矿石价格为 128.7 美元/吨，周环比上涨 4.4%；PTA 主力合约结算价格 3506 元/吨，周环比下跌 0.5%；铜主力合约价格 51400 元/吨，环比下跌 0.6%；猪肉批发价 53.5 元/公斤，周环比上涨 1.4%；豆粕现货价 2982 元/吨，环比上涨 0.7%。

**5、风险提示：**1、宏观经济大幅下降导致需求大幅下滑风险；2、生产安全事故影响。能源、黑色冶金等生产安全事故易发生，容易造成相关行业公司生产经营不稳定。3、全球贸易摩擦持续加剧造成的进出口下滑导致价格承压。4、疫情反复导致全球经济复苏进度大幅放缓的风险。

**研究分析师:李军 010-56800119 投资咨询资格编号:S1060519050001**

**研究分析师:陈建文 0755-22625476 投资咨询资格编号:S1060511020001**

**研究分析师:蒋寅秋 0755-33547523 投资咨询资格编号:S1060519100001**

**研究分析师:樊金璐 投资咨询资格编号:S1060520060001**

**研究分析师:刘永来 投资咨询资格编号:S1060520070002**

**研究助理:张健舞 一般证券从业资格编号:S1060120010035**

## 行业动态跟踪报告\*电力设备\*1H20 业绩回顾&下半年行业动态前瞻：电动车篇\*强于大市

平安观点：

**1、电池板块业绩回顾：**20 年上半年受疫情影响业绩普遍下滑，龙头下滑幅度相对较小。1H20 国内动力电池实现装机 17.5GWh，同比下降 42%。从营收角度看，宁德时代营收下滑 7%，实现装机 8.6GWh；国轩高科营收下滑超 30%，实现装机 0.66GWh，国内市占率达 3.8%。20 年一季度动力电池价格降幅较 19 年四季度下滑 7%-9%，主要是疫情环境下下游需求不及预期叠加上游原材料的价格也在继续回落。从盈利能力看，电池企业的毛利率普遍下滑。1H20 宁德时代动力电池业务的毛利率较 19 年下滑近 2pct 至 26.5%，国轩高科动力锂电池业务毛利率下降 8pct 至 25.4%。从现金流情况看，头部企业的经营性现金流情况持续领先，反映出资源集中度和产业话语权的富集。随着疫情的影响和竞争的加剧，部分后位次企业面临更多的资金链周转困难，企业现金流的重要性后续将更加凸显。海外韩系企业得益于欧洲电动车市场的快速放量，2020 年上半年在营收端实现了正增长：三星 SDI 1H20 锂电池业务总体营收 220 亿元人民币左右，同比增长 4.5%；公司预计下半年锂电池业务营收环比增长 50%至 330 亿元。LG 化学 1H20 锂电池业务营收 300 亿元人民币，同比增长 39%；公司预计全年锂电池业务营收超过 700 亿元，同比增长超过 38%。

**2、电池材料板块业绩回顾：**电解液业绩增速领跑产业链。受到宏观环境的影响，除电解液外，其余电池材料板块上市公司业绩普遍都有不同程度下滑。从业绩表现看，电解液上市公司营收稳定增长，并且利润端实现大幅增长，主要得益于精细化工业务在疫情中的良好表现；隔膜上市公司营收维持平稳，但利润端有所分化；正极材料企业业绩分化，当升科技得益于海外市场的支撑二季度业绩恢复较快，磷酸铁锂正极企业盈利能力下滑幅度高于行业平均水平；负极材料企业业绩普遍下滑，产品降价压力较大。从量价表现看，正极/负极/隔膜/电解液 1Q20 产量分别下降 13%、2.2%、14.1%、6.3%；一季度正极价格下降 13%-31%，负极下降 15%左右，隔膜下降 12%-30%，电解液下降 10%以内。从行业格局看，三元正极、负极、湿法隔膜和电解液 CR5 占比分别为 57%、74%、91%、80%，正极材料集中度最低，隔膜最高。从盈利水平看，隔膜企业的毛利率较高，但普遍呈现下滑趋势；负极材料毛利率为 25%-40%，紫宸受益于一体化建设毛利率稳中有升，翔丰华受益于客户结构改善毛利率提升明显，其他企业普遍有所下滑；电解液盈利能力改善明显，天赐和新宙邦毛利率都接近 30%；正极企业毛利率较低，普遍在 20%以下，当升科技客户优化，毛利率下降幅度较小，磷酸铁锂企业受到产能利用率不足、产品降价幅度较大的影响，毛利率大幅下滑。一线材料企业的现金流和应收账款普遍维持在比较健康的水平，其状况好于二三线企业。

**3、新能源汽车趋势展望：**关注总量和结构变化。随着中央地方补贴和新版双积分政策的陆续出台，目前政策面的预期已较为稳定和充分，影响预期变化的将更多是量和结构的维度；从量上来看，目前国内



市场已从环比恢复进入同比转正的阶段，全年新能源汽车市场拐点已现，下半年有望延续向好态势。海外主要看欧洲市场，在政策端，碳排放政策的压力以及主要国家加大电动车的补贴力度是电动车维持高速增长的主要推动因素；在供给端，大众 MEB 等新车型的上市为消费者提供了更多选择，有望进一步刺激消费需求。从结构变化来看，国内市场高端和低端车销量占比提升明显，私人消费市场从“两极”开始渗透，以特斯拉为代表的高端电动车和以五菱宏光 MINI 为代表的低价电动车依旧是国内电动车市场中短期内的主要增长动能。随着全球疫情逐步得到控制，供给端和需求端的共振，新能源汽车市场将打开更多增长空间，我们预计 2020 年海外电动车销量有望超过 150 万辆，其中欧洲 100-110 万辆，接近中国市场的销量水平。

**4、投资建议：**1) 积极关注各细分领域龙头。强烈推荐国内动力电池龙头宁德时代和正极材料龙头当升科技，推荐负极材料龙头璞泰来、电解液龙头新宙邦，关注隔膜龙头恩捷股份；2) 积极拓展海外客户或在海外建厂的企业具有更大的成长空间。强烈推荐宁德时代，推荐新宙邦，关注星源材质；3) 业务多元化的企业具备更强的抗风险能力。强烈推荐鹏辉能源，推荐璞泰来、新宙邦。

**5、风险提示：**1) 政策出台不及预期的风险：2020 年新能源汽车补贴仍有 10% 的退坡幅度，如果后续刺激政策不达预期或者出台刺激政策的城市有限，汽车复苏时点将进一步推后。2) 电动车自燃带来的消费者信任风险：近期电动车自燃事件频频发生，若后续企业对产品安全性问题应对不利导致自燃事件得不到有效控制，将影响消费者购买电动车的信心，从而对电动车销量造成负面影响。3) 竞争激烈导致价格超预期下降的风险：海外传统车企加快在电动车领域的转型和布局，动力电池厂商也纷纷扩充产能、加快在中国市场的布局，将给国内锂电企业和整车企业带来较大的竞争压力，可能引发产品价格超预期下降。4) 技术路线快速变化的风险：电池技术路线的快速转换可能带来固定资产大量减值的风险，预期回报率较不稳定。

**研究分析师:朱栋 021-20661645 投资咨询资格编号:S1060516080002**

**研究分析师:皮秀 010-56800184 投资咨询资格编号:S1060517070004**

**研究助理:王霖 一般证券从业资格编号:S1060118120012**

## 行业周报\*大宗商品\*贵金属宽幅震荡，工业品或迎\*中性

平安观点：

**1、本周观点：**上周商品价格震荡分化。展望后市，预计贵金属价格短期受美国经济数据表现呈震荡走势，长期仍看涨；能源品方面，短期油价有回调可能，但整体仍处于上行通道，煤价冬季供暖储煤即将开始时或保持高位；工业品方面，钢材价格在需求旺季预期下或保持高位，有色金属价格或震荡走高；农产品方面，开学季叠加中秋国庆双节拉动餐饮消费，需求端有望加快复苏，猪价或高位震荡。

**2、行业动态：**1、8 月国内钢铁行业 PMI 指数为 47.0%，环比下降 2.2 个百分点。2、东北港口新到一船印尼煤。3、全球第二大铜产国 7 月铜产量同比下滑 2.2%。4、惠誉：2029 年全球黄金产量增速可达 2.5%。5、上半年油气收入对俄联邦财政贡献不到三成。6、央储冻肉再投放 2 万吨。

**3、公司要闻：**1、山东钢铁截至 8 月底累计回购 2.26% 的股份。2、神华 9 月月度长协煤价格跌幅较大。3、银泰黄金：2020 年上半年利润同比增长 39%。4、沙特阿美在该国北部发现两个新油气田。5、牧原股份披露 8 月生猪销售简报。

**4、高频数据：**上周国内黄金主力合约价格 416.54 元/克，周环比下跌 0.7%，白银主力合约 5984 元/千克，周环比下跌 1.0%；布伦特原油期货主力合约价为 42.66 美元/桶，周环比下跌 5.3%；秦皇岛港 Q5500 动力煤平仓价 545 元/吨，周环比持平；上海螺纹钢现货价格为 3890 元/吨，周环比上涨 1.3%，普氏进口铁矿石价格为 128.7 美元/吨，周环比上涨 4.4%；PTA 主力合约结算价格 3506 元/吨，周环比下跌 0.5%；铜主力合约价格 51400 元/吨，环比下跌 0.6%；猪肉批发价 53.5 元/公斤，周环比上涨 1.4%；豆粕现货价 2982 元/吨，环比上涨 0.7%。

**5、风险提示：**1、宏观经济大幅下降导致需求大幅下滑风险；2、生产安全事故影响。能源、黑色冶金等生产安全事故易发生，容易造成相关行业公司生产经营不稳定。3、全球贸易摩擦持续加剧造成的进



出口下滑导致价格承压。4、疫情反复导致全球经济复苏进度大幅放缓的风险。

**研究分析师:李军 010-56800119 投资咨询资格编号:S1060519050001**

**研究分析师:陈建文 0755-22625476 投资咨询资格编号:S1060511020001**

**研究分析师:蒋寅秋 0755-33547523 投资咨询资格编号:S1060519100001**

**研究分析师:樊金璐 投资咨询资格编号:S1060520060001**

**研究分析师:刘永来 投资咨询资格编号:S1060520070002**

**研究助理:张健舞 一般证券从业资格编号:S1060120010035**

## 行业周报\*金融\*车险综合改革落地，市场化改革加速\*中性

平安观点:

### 1、重点聚焦:

国际金融论坛召开，支持直接融资发展，引导中长线资金入市，继续推进双向开放。9月6日，2020中国国际金融年度论坛召开，释放一系列积极政策信号，重点包括：1)支持直接融资发展；2)引导理财、保险资金等各类中长期资金入市；3)规范房地产贷款，防止影子银行反弹；4)努力提升服务实体经济；5)继续推进金融双向开放。

新一轮车险综改落地，银保监会发布《关于实施车险综合改革的指导意见》，与此前征求意见稿相比基本一致，此次商车费改侧重“增量、提质、降价”，短期内预计险企车险保费承压，长期而言有利于推动车险高质量发展，引导车险行业科学化定价、健康发展；龙头险企具备规模效应，车险定价和理赔成本控制能力突出、服务一流、资本实力雄厚，渠道掌控力更强，有望在费改深化背景下持续实现超额承保盈利

国务院明确金融控股公司准入规范。9月2日，国常会通过《关于实施金融控股公司准入管理的决定》，1)准入管理决定使得金控公司监管体系进一步完善，有利于遏制金控公司跨机构、跨市场、跨业态的金融风险积累，引导金控公司稳健经营；2)金控公司相对于一般金融机构具备更强综合实力，同时兼具机制、体制灵活的优势，未来有望持续提升综合竞争力。

### 2、行业动态

银行：8月31日，中国人民银行发布《参与国际基准利率改革和健全中国基准利率体系》白皮书，DR基于实际成交利率，更能反映银行体系流动性状况和融资利率水平，市场认可度较高，白皮书确立DR基准地位，未来将培育以DR为代表的银行间基准利率体系。

保险：1)一季度保险业偿付能力总体充足，银保监会召开偿付能力监管委员会工作会议，20Q2保险业主要经济指标回升，偿付能力充足率虽有小幅下降，但仍处于合理区间；2)中保协发布《商业车险示范条款（2020版）》，较征求意见稿进一步扩展了保障责任，较14年版多维度“扩保障”。

券商：交易所REITs业务规则进一步完善，初步构建了公募REITs规则体系框架，推动基础设施投融资市场化发展。

**3、投资建议：**逆周期调控政策不断加码、且逐步落地，监管继续聚焦推动要素市场化配置、资本市场改革稳步推进。长期来看，我国疫情已得到有效控制，监管明确表态金融市场平稳运行，金融板块进入低估值的配置区间。建议关注政策利好下的龙头券商 $\alpha$ ，以及利率企稳回升带来的保险板块左侧配置机遇。

**4、风险提示：**资产质量受疫情冲击导致的经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露；政策调控力度超预期；监管政策边际改善不及预期；市场下跌出现系统性风险。

**研究分析师:王维逸 投资咨询资格编号:S1060520040001**

**研究分析师:李冰婷 投资咨询资格编号:S1060520040002**

## 新股概览

### 即将发行的新股 – 新股发行一览表

股票名称	申购日	申购代码	发行价	发行量 (百万股)	申购限额 (百万股)	发行市盈	资金 解冻日	承销商
中岩大地	2020-09-24	003001	30.16		0.01	22.99		中德证券有限责任公司
中谷物流	2020-09-16	732565	22.19		0.02	22.99		中国国际金融股份有限公司
新洁能	2020-09-16	707111			0.01			平安证券股份有限公司
优彩资源	2020-09-16	002998	5.85		0.03	22.99		兴业证券股份有限公司
松原股份	2020-09-15	300893			0.01			国金证券股份有限公司
中天火箭	2020-09-15	003009			0.02			光大证券股份有限公司
铜牛信息	2020-09-15	300895			0.01			中国银河证券股份有限公司
科前生物	2020-09-11	787526			0.02			招商证券股份有限公司
竞业达	2020-09-10	003005			0.01			国金证券股份有限公司
路德环境	2020-09-10	787156			0.01			安信证券股份有限公司
蓝特光学	2020-09-10	787127			0.01			华泰联合证券有限责任公司
思瑞浦	2020-09-09	787536			0.01			海通证券股份有限公司
品渥食品	2020-09-09	300892			0.01			中信建投证券股份有限公司
福然德	2020-09-09	707050			0.02			中信建投证券股份有限公司
百亚股份	2020-09-09	003006			0.01			中信证券股份有限公司
奥锐特	2020-09-09	707116			0.01			安信证券股份有限公司
天元股份	2020-09-09	003003			0.02			国泰君安证券股份有限公司
翔丰华	2020-09-08	300890	14.69		0.01	29.15		申万宏源证券承销保荐有限责任公司
壶化股份	2020-09-08	003002	8.22		0.02	22.40		国都证券股份有限公司
德利股份	2020-09-08	707198	7.60		0.02	18.10		华英证券有限责任公司
惠云钛业	2020-09-08	300891	3.64		0.03	16.12		东莞证券股份有限公司
爱克股份	2020-09-07	300889	27.97		0.01	32.83		东兴证券股份有限公司
稳健医疗	2020-09-07	300888	74.30		0.01	65.96		中国国际金融股份有限公司
谱尼测试	2020-09-07	300887	44.47		0.00	31.48		国信证券股份有限公司
奕瑞科技	2020-09-07	787301	119.60		0.00	101.78		海通证券股份有限公司
华业香料	2020-09-04	300886	18.59	14.35	0.00	26.18		国元证券股份有限公司
浙海德曼	2020-09-04	787577	33.13	13.50	0.00	42.47		民生证券股份有限公司

拱东医疗	2020-09-04	707369	31.65	20.00	0.02	22.99	中泰证券股份有限公司
上海沿浦	2020-09-03	707128	23.31	20.00	0.02	22.99	中银国际证券股份有限 公司
华文食品	2020-09-03	003000	5.02	40.01	0.01	22.71	民生证券股份有限公司
华翔股份	2020-09-02	732112	7.82	53.20	0.02	22.98	国泰君安证券股份有限 公司
森麒麟	2020-09-01	002984	18.96	69.00	0.02	16.63	海通证券股份有限公司
龙利得	2020-09-01	300883	4.64	86.50	0.02	19.75	东吴证券股份有限公司
立昂微	2020-09-01	707358	4.92	40.58	0.01	22.97	东方证券承销保荐有限 公司
科威尔	2020-08-28	787551	37.94	20.00	0.01	53.52	国元证券股份有限公司
海昌新材	2020-08-28	300885	18.97	20.00	0.02	29.46	华创证券有限责任公司
豪悦护理	2020-08-28	707009	62.26	26.67	0.01	21.58	平安证券股份有限公司
海目星	2020-08-26	787559	14.56	50.00	0.01	37.60	中信证券股份有限公司
万胜智能	2020-08-25	300882	10.33	39.31	0.01	23.15	东方证券承销保荐有限 公司

资料来源：贝格

## 已发行待上市的新股 - 新股上市一览表

股票名称	申购 中签率	资金 解冻日	上市日	交易代码	发行价	发行量 (百万股)	申购限额 (百万股)	发行 市盈率
华峰铝业	0.09		2020-09-07	601702	3.69	249.63	0.07	22.93
众望布艺	0.02		2020-09-08	605003	25.75	22.00	0.01	22.24
福昕软件	0.03		2020-09-08	688095	238.53	12.04	0.00	191.42

资料来源：贝格

### 国内财经

#### 2020 未来科学大奖获奖名单公布 涉生命科学等三领域

未来科学大奖委员会于 9 月 6 日在北京公布 2020 年获奖名单。张亭栋、王振义凭借发现三氧化二砷和全反式维甲酸对急性早幼粒细胞白血病的治疗作用，摘得“生命科学奖”；卢柯因其开创性的发现和利用纳米孪晶结构及梯度纳米结构以实现铜金属的高强度、高韧性和高导电性，获得“物质科学奖”；彭实戈因其在倒向随机微分方程理论、非线性 Feynman-Kac 公式和非线性数学期望理论中的开创性贡献，荣膺“数学与计算机科学奖”。

#### 服贸会刷屏！一天内多部委高层密集发声 都有哪些政策信号

9 月 5 日，2020 年中国国际服务贸易交易会（简称“服贸会”）进入第二天，多个重要平行论坛召开。工信部、商务部、文化和旅游部等多个部委的高层纷纷在平行论坛发声，透露了未来服务贸易领域的工作重点和即将推出的重要政策。

#### 清华五道口金融学院院长张晓慧：中国经济韧性较强 财政货币和金融政策均有很大操作空间

清华大学五道口金融学院院长张晓慧 9 月 6 日在服贸会“2020 中国国际金融年度论坛”上指出，7 月、8 月经济指标显示，包括进出口贸易在内的中国经济复苏进程在不断加快。展望下半年，在外部环境不确定性逐渐增大的背景下，中国经济三季度和四季度延续高斜率复苏态势既有一定的支撑，也面临不小的阻力。

#### 中国贸促会会长高燕：大批跨国公司“用脚投票” 彰显对中国开放发展的信心

中国国际贸易促进委员会会长高燕 9 月 5 日在 2020 年服贸会跨国公司视角下的服务贸易便利化高峰论坛上指出，今年前 7 个月，中国实际使用外资同比增长 0.5%，其中服务业实际吸收外资同比增长 11.6%，大批跨国公司“用脚投票”，彰显了对中国和平发展、开放发展的坚定信心。

#### 北京市市长陈吉宁：设立以科技创新、服务业开放、数字经济为主要特征的自由贸易试验区

北京市市长陈吉宁 9 月 5 日在服务贸易开放发展新趋势高峰论坛上表示，北京将打造国家服务业扩大开放综合示范区，加大先行先试力度，探索更多可复制可推广经验；设立以科技创新、服务业开放、数字经济为主要特征的自由贸易试验区，构建京津冀协同发展的高水平开放平台，带动形成更高层次改革开放新格局。

资料来源：贝格

### 国际财经

#### 外媒：伊朗发生氯气罐爆炸事故 超过 200 人受伤



---

中新网消息，据法新社援引伊朗国家通讯社（IRNA）报道，伊朗西部一辆卡车运载的氯气罐发生爆炸，导致 217 人受伤，但没有造成人员死亡。

---

## 欧盟领导人称不确定是否能与英国达成协议

据央视新闻消息，欧洲理事会主席米歇尔在接受多家欧洲媒体采访时表示，不确定欧盟能否与英国在今年年底前就双边关系达成新的协议。

---

## 全球新冠肺炎确诊累计病例近 2700 万

美国约翰斯·霍普金斯大学数据显示，全球新冠肺炎累计确诊病例达 26967312 例，逼近 2700 万例，累计死亡 881096 例。其中，美国累计确诊超 627 万例，达 6270950 例，累计死亡病例 188810 例。而确诊病例数紧随美国的巴西和印度，分别为 412 万例和 411 万例。

---

## 美股期指跌幅扩大，纳指期货跌超 2%

美股期指跌幅扩大，纳指期货跌超 2%，标普 500 指数期货跌超 1%，道指期货跌 0.67%。

资料来源：贝格

## 行业要闻

---

### 方星海:坚定不移推进资本市场高水平双向开放

中国证监会副主席方星海昨日表示，证监会将在新形势下，加快推进资本市场的对外开放，以开放促改革，以市场化改革促更大开放，形成资本市场高水平对外开放新格局，促进国内国际经济双循环发展。

---

### 中基协:加强从业人员调研规范培育基金行业健康文化

近日，中国证券投资基金业协会（下称协会）召集基金管理公司、私募证券基金及券商资管投研人员，围绕“加强从业人员调研规范，培育基金行业健康文化”召开座谈会。

---

### 疫情之下的购物中心,是时候调整了|乐言商业

今年年初发生的疫情对实体零售业产生了巨大影响，尤其是购物中心，相比售卖生活刚需品的超商，购物中心的货品大多属于非刚需品，且电影院和儿童连锁教育等体验式业态也鉴于安全考虑而纷纷关闭，于是客流、收益直线下滑，让购物中心损失惨重。

---

### 形成法律合力 发挥新证券法综合效能

由中证中小投资者服务中心和中国期货业协会作为轮值主办单位，中国证券业协会、中国上市公司协会、中国证券投资基金业协会共同举办，上海市虹口区人民政府特别支持的第三届中小投资者服务论坛以线上方式举行。

---

### 尽责做好专门的投资者保护机构

在第三届中小投资者服务论坛上，中证中小投资者服务中心董事长郭文英表示，2020 年是新证券法实施元年，也是我国资本市场建立 30 周年。证券法修订突出强调投资者权益保护，设专章规定投资者保

护制度，为投资者保护提供了坚实的法律制度保障，具有非常重要而深远的意义。

资料来源：贝格

## 两市公司重要公告

### 正邦科技(002157)8月生猪销售收入环比增长23.67%

正邦科技晚间公告，公司2020年8月销售生猪107.12万头，环比增长17.47%，同比增长232.93%；销售收入38.70亿元，环比增长23.67%，同比增长534.65%。公司表示，2020年8月，公司生猪销售数量和销售收入同比增幅较大主要是由于生猪产能释放和销售价格增幅较大所致。

### 新希望(000876)董事、总裁邓成辞职

新希望晚间公告，公司董事会于2020年9月5日收到邓成先生的书面辞职报告，其因集团战略安排及个人工作变动原因，请求辞去所担任的公司董事、总裁职务。邓成先生辞职后将不在公司担任任何职务。根据公司《章程》等有关规定，该辞职报告已于送达公司董事会时生效，邓成先生的辞职未导致公司董事会成员低于法定最低人数，不会对公司董事会的运作和公司的经营产生影响，公司董事会将尽快提名合适的董事候选人并提交股东大会审议。

### 新天科技(300259)中标NB-IoT智能水表及电力仿真培训系统项目

9月5日，新天科技发布关于NB-IoT物联网智能水表等项目中标的公告，近日，新天科技及子公司收到临夏市政府投资项目代建管理办公室、哈密市伊州区住房和城乡建设局、国网福建省电力有限公司发来的中标通知书，公司中标NB-IoT智能水表及电力仿真培训系统项目，中标金额合计为3749.78万元。随着县城市政管网设施和老旧小区的更新改造以及县城智慧化的建设，将对智能表的需求进一步提升。上述项目的中标，有利于提升公司在老旧小区智慧化改造项目上的市场影响力，为公司后期在老旧小区改造项目的市场拓展上打下坚实的基础。另外，目前，国网全面部署泛在电力物联网建设，电网智能化投入持续加大，公司中标国网福建省电力有限公司2020年客户侧泛在电力物联网设备物理层适应性升级改造项目有利提升公司在泛电力物联网建设的影响力。同时，上述项目的中标将对公司2020年度的经营业绩产生积极影响。

### 协议受让6.95%股权 吴企创基成通鼎互联(002491)二股东

通鼎互联近日公告称，控股股东协议转让公司部分股份已经完成过户登记。公告显示，2020年4月27日，公司控股股东通鼎集团有限公司与苏州市吴企创基股权投资合伙企业（有限合伙）签署了《股份转让协议》。通鼎集团拟以协议转让的方式向吴企创基转让其持有的公司8695.65万股无限售流通股（占公司总股本的6.89%），每股转让价格为5.75元，股份转让价款总额为5亿元。2020年6月29日，公司因回购注销部分业绩承诺补偿股份，股份减少1109.01万股，总股本减少至125046.31万股。通鼎集团拟转让的8695.65万股无限售流通股占公司总股本的比例由6.89%变更为6.95%。本次协议转让已于2020年9月2日完成过户登记手续，并于2020年9月3日取得了中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《证券过户登记确认书》。

### 沃特股份(002886)年产5000吨液晶高分子材料项目建成投产

沃特股份晚间公告，公司全资子公司江苏沃特特种材料制造有限公司使用自有资金投资建设的年产5000吨液晶高分子（LCP）材料项目已于近日建成投产并一次性试料合格，相关产品已得到客户认可

和使用。公司现已具备年产 8000 吨液晶高分子 (LCP) 材料生产能力。公司表示, 本项目投产将有助于提升公司相关产品产能, 满足下游 5G、消费电子、汽车电子、电气等行业客户不断增加的订单需求; 优化薄膜级液晶高分子 (LCP) 材料出货能力, 与原有产线产品形成规模经济效应, 提升产能利用率并降低生产成本; 加强公司产品综合竞争力, 增加公司回报股东能力。

## 天沃科技(002564)拟售张化机伊犁及新疆和丰股份

天沃科技日前发布公告转让子公司股权的公告。公告显示, 公司拟将持有的子公司张化机伊犁重型装备制造有限公司 98% 股权及子公司新疆和丰张化机新能源装备有限公司 65% 股权转让给太平洋机电(集团)有限公司, 交易总价预计分别为 2.2 亿元和 3218.35 万元, 股权转让价格以最终经国资备案的股权估值结果为准。太平洋机电为公司间接控股股东上海电气总公司的全资子公司, 根据《深圳证券交易所股票上市规则》和《公司章程》的相关规定, 本次交易构成关联交易。天沃科技表示, 公司此举是为了进一步聚焦主业, 提高资产运行效率, 优化资产结构和资源配置, 盘活闲置资产, 促进国有资产的保值增值。交易预计实现的净收益将对公司本年度业绩及现金流带来积极影响。

## 渠道再扩张 美克家居(600337)与融创服务签框架协议

近日, 美克家居与融创服务签署框架协议, 双方将在互信共赢的基础上, 聚焦美居类业务, 实现协同互补, 共同提升市场竞争力和品牌影响力。据了解, 本次合作范围覆盖包括北京、上海、华北等地的全国七大区域超 80 座城市, 美克家居可以通过 B 端合作直接分享融创服务渠道及客源。美克家居将携旗下主力品牌为融创服务及其多家子公司的美居类业务提供生产、销售、安装及售后服务在内的全流程服务。此次以“携手同行, 共启未来”为主题的合作由融创服务与美克家居等覆盖生活消费领域的知名企业签署, 并具有部分排他性。

## 普邦股份(002663)拟公开挂牌转让博睿赛思 100% 股权

9 月 4 日, 普邦股份发布公告, 公司拟在南方联合产权交易中心公开挂牌转让公司持有的博睿赛思 100% 股权, 挂牌转让底价参考净资产账面价值约 3.35 亿元。公告显示, 博睿赛思成立于 2008 年 4 月 22 日, 注册资本 1000 万元, 从事互联网文化活动、计算机系统服务、技术开发、技术推广、技术咨询等。2019 年度, 博睿赛思实现营业收入约 3.05 亿元, 净利润约 448 万元。今年上半年, 博睿赛思营收、净利润分别为 2373 万元、亏损 453 万元。

## 明阳智能(601615)股东拟减持不超 6% 公司股份

明阳智能晚间公告, 公司股东靖安洪大拟在本减持计划公开披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内 (含 6 个月期满当日), 通过集合竞价及大宗交易方式减持股份不超过 84,191,634 股 (占公司总股本比例 6%)。靖安洪大目前持股 211,320,031 股, 占公司总股本的 15.06%。

## 路德环境(688156): 打造高含水废弃物处理一流企业

路德环境日前披露招股意向书。公司首次公开发行 A 股数量不超过 2296 万股, 募集资金投资项目合计 3.5 亿元, 主要用于技术研发中心升级建设项目和补充营运资金。

## 利欧股份(002131)拟出资 2 亿元参与医疗健康领域投资合伙企业

利欧股份晚间公告, 公司拟与浙江青松投资管理有限公司 (以下简称“青松投资”) 签署《南京青松医疗健康产业投资合伙企业 (有限合伙) 之合伙协议》。公司将对南京青松医疗健康产业投资合伙企业 (有限合伙) (以下简称“青松医疗健康”) 出资 20,000 万元。出资完成后, 公司将作为有限合伙人占青松

---

医疗健康 39.02%的合伙份额。

### **金宏气体(688106)拟 7000 万元出让苏州民投 4.5872%股权**

金宏气体晚间公告，公司拟将持有的苏州民营资本投资控股股份有限公司（以下简称“苏州民投”）4.5872%股权，作价 7,000 万元人民币转让给公司控股股东、实际控制人金向华控制的企业苏州金宏投资发展有限公司（以下简称“金宏投资”）。

### **会稽山(601579)股东信达风盛所持 3000 万股公司股份将被拍卖**

会稽山晚间公告，公司股东宁波信达风盛投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“信达风盛”）持有的公司 3000 万股股票，占公司总股本的 6.03%，将于 2020 年 10 月 10 日 10 时至 2020 年 10 月 11 日 10 时止（延时的除外）在淘宝网司法拍卖网络平台上进行公开拍卖。

**资料来源：贝格**



# 平安证券研究所重点跟踪上市公司业绩预测表

股票代码	股票名称	行业	投资建议	股价	净利润(百万元)				股本	每股收益(元)				市盈率(倍)				研究员	更新日期
				2020-09-04	2019A	2020E	20221E	2022E	(百万)	2019A	2020E	20221E	2022E	2019A	2020E	20221E	2022E		
002153	石基信息	计算机	推荐	35.16	368	246	310	397	1071	0.34	0.23	0.29	0.37	102.3	153.0	121.4	94.8	闫磊	2020-09-03
300166	东方国信	计算机	推荐	15.02	503	554	667	811	1056	0.48	0.52	0.63	0.77	31.5	28.6	23.8	19.6	闫磊	2020-09-01
600803	新奥股份	石油石化	推荐	12.80	1205	1711	3003	4851	1229	0.98	1.39	2.44	3.95	13.1	9.2	5.2	3.2	刘永来	2020-09-01
002371	北方华创	智能制造	推荐	187.05	309	433	553	724	495	0.62	0.87	1.12	1.46	299.7	213.9	167.5	127.9	吴文成	2020-08-31
002607	中公教育	社会服务	推荐	37.10	1805	2576	3588	4850	6167	0.29	0.42	0.58	0.79	126.8	88.8	63.8	47.2	易永坚	2020-08-31
600028	中国石化	石油石化	推荐	3.98	57591	3647	15373	21397	121071	0.48	0.03	0.13	0.18	8.4	132.1	31.3	22.5	刘永来	2020-08-31
002422	科伦药业	生物医药	推荐	25.94	938	856	1177	1385	1439	0.65	0.59	0.82	0.96	39.8	43.6	31.7	26.9	韩盟盟	2020-08-31
300347	泰格医药	生物医药	推荐	108.78	842	933	1229	1590	873	0.96	1.07	1.41	1.82	112.7	101.7	77.2	59.7	倪亦道	2020-08-31
300750	宁德时代	电力设备	强烈推荐	204.26	4560	5036	6878	8625	2329	1.96	2.16	2.95	3.70	104.3	94.5	69.2	55.2	朱栋	2020-08-31
000338	潍柴动力	汽车	推荐	15.00	9105	10130	11728	12805	7934	1.15	1.28	1.48	1.61	13.1	11.7	10.1	9.3	李鹏	2020-08-30
601933	永辉超市	商贸零售	推荐	8.94	1564	2334	2651	3175	9516	0.16	0.25	0.28	0.33	54.4	36.5	32.1	26.8	何沛滨	2020-08-30
600745	闻泰科技	电子	推荐	137.33	1254	3516	4725	5815	1245	1.01	2.82	3.80	4.67	136.3	48.6	36.2	29.4	刘舜逢	2020-08-30
603658	安图生物	生物医药	推荐	157.70	774	982	1351	1765	431	1.80	2.28	3.14	4.10	87.7	69.2	50.3	38.5	倪亦道	2020-08-30
000066	中国长城	计算机	推荐	17.39	1115	1251	1624	2095	2928	0.38	0.43	0.55	0.72	45.7	40.7	31.4	24.3	付强	2020-08-30
600588	用友网络	计算机	推荐	40.93	1183	1324	1631	2061	3249	0.36	0.41	0.50	0.63	112.4	100.4	81.5	64.5	闫磊	2020-08-30
601633	长城汽车	汽车	推荐	15.89	4497	5077	7439	9544	9177	0.49	0.55	0.81	1.04	32.4	28.7	19.6	15.3	曹群海	2020-08-30
002202	金风科技	电力设备	推荐	10.25	2210	2710	3989	4411	4225	0.52	0.64	0.94	1.04	19.6	16.0	10.9	9.8	皮秀	2020-08-30
000977	浪潮信息	计算机	推荐	35.18	929	1354	1923	2693	1441	0.64	0.94	1.33	1.87	54.6	37.4	26.4	18.8	闫磊	2020-08-29
000063	中兴通讯	通信	推荐	37.48	5148	5766	6837	7513	4613	1.12	1.25	1.48	1.63	33.6	30.0	25.3	23.0	朱琨	2020-08-29
300369	绿盟科技	计算机	推荐	21.58	227	294	386	508	798	0.28	0.37	0.48	0.64	75.9	58.6	44.6	33.9	付强	2020-08-29
601021	春秋航空	交运	推荐	47.99	1841	226	1930	2223	916	2.01	0.25	2.11	2.43	23.9	194.6	22.8	19.8	张功	2020-08-29
603799	华友钴业	有色	推荐	39.13	120	683	1098	1450	1141	0.11	0.60	0.96	1.27	372.1	65.4	40.7	30.8	陈建文	2020-08-29
601766	中国中车	智能制造	推荐	5.70	11795	11527	13078	14593	28699	0.41	0.40	0.46	0.51	13.9	14.2	12.5	11.2	吴文成	2020-08-29
600383	金地集团	地产	强烈推荐	14.59	10075	11701	14245	16358	4515	2.23	2.59	3.16	3.62	6.5	5.6	4.6	4.0	郑茜文	2020-08-29
000002	万科A	地产	强烈推荐	28.07	38872	45995	52952	60411	11618	3.35	3.96	4.56	5.20	8.4	7.1	6.2	5.4	郑南宏	2020-08-28
600167	联美控股	电力	强烈推荐	12.75	1592	1846	2032	2207	2288	0.70	0.81	0.89	0.96	18.3	15.8	14.4	13.2	樊金璐	2020-08-28
603939	益丰药房	生物医药	推荐	104.00	544	705	947	1245	531	1.02	1.33	1.78	2.34	101.5	78.3	58.3	44.4	李颖睿	2020-08-28
601877	正泰电器	电力设备	推荐	32.03	3762	4316	5005	5695	2150	1.75	2.01	2.33	2.65	18.3	16.0	13.8	12.1	王霖	2020-08-28
300760	迈瑞医疗	生物医药	推荐	336.00	4681	6365	7494	9162	1216	3.85	5.24	6.16	7.54	87.3	64.2	54.5	44.6	倪亦道	2020-08-28
603520	司太立	生物医药	推荐	86.37	170	258	372	545	245	0.70	1.06	1.52	2.23	124.2	81.9	56.8	38.7	韩盟盟	2020-08-28
002603	以岭药业	生物医药	推荐	28.91	607	1120	1359	1641	1204	0.50	0.93	1.13	1.36	57.3	31.1	25.6	21.2	李颖睿	2020-08-28
000656	金科股份	地产	推荐	9.91	5676	7053	8580	10363	5340	1.06	1.32	1.61	1.94	9.3	7.5	6.2	5.1	郑南宏	2020-08-28
600031	三一重工	智能制造	推荐	23.18	11207	14942	15983	16704	8473	1.32	1.76	1.89	1.97	17.5	13.1	12.3	11.8	胡小禹	2020-08-28
600104	上汽集团	汽车	推荐	19.26	25603	20187	27741	29670	11683	2.19	1.73	2.37	2.54	8.8	11.1	8.1	7.6	曹群海	2020-08-28
002410	广联达	计算机	强烈推荐	71.64	235	375	694	938	1184	0.20	0.32	0.59	0.79	361.1	226.3	122.3	90.5	闫磊	2020-08-28
002110	三钢闽光	钢铁	推荐	6.96	3673	2138	2218	2308	2452	1.50	0.87	0.90	0.94	4.6	8.0	7.7	7.4	李军	2020-08-28

资料来源：平安证券研究所

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10%之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5%之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

### 免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2020 版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层  
邮编：518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼  
邮编：200120  
传真：( 021 ) 33830395

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层  
邮编：100033