

2019年09月26日

# 晨会纪要(2019年09月26日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

【公司评论】 南极电商 (002127.SZ) 激励计划调动员工积极性, 夯实高速增长基石

## 财经要闻:

- 1、财政部: 1-8月国有企业利润同比增长 6.1%
- 2、第九次中印财金对话举行 中印双方将进一步开展银行、保险、证券等领域合作
- 3、农业部: 促进生猪产能稳定恢复和产业转型升级
- 4、农业部: 支持符合条件的乡村创新创业企业登陆资本市场
- 5、医药集采扩面拟中选结果公示 与“4+7”试点中选价格水平相比, 平均降幅 25%
- 6、银保监会: 扩大知识产权质押融资积极支持创新创业
- 7、乘联会: 9月全国乘用车市场零售企稳回暖
- 8、物流采购联合会: 今年1月至8月全国社会物流总额 188.6 万亿元增速趋缓
- 9、中基协: 8月底公募基金资产合计 13.84 万亿元 环比增加 0.12 万亿
- 10、铁路局: 批准发布铁道行业标准 磁浮铁路运行速度可达 600km/h 以上
- 11、广电局: 新一批国产游戏版号下发
- 12、我国科学家成功研发新型柔性电子印刷术可使成本降至百分之一
- 13、山东企业研发将获财政补助 最高补助 1000 万元
- 14、成都: 出台推动体育产业发展政策
- 15、上海: 聚焦支持人工智能企业发展 打造一流 AI 芯片高地
- 16、江西出台 30 条措施降低企业成本 实施企业上市“映山红行动”
- 17、科创板表现不佳, 仅两股收涨
- 18、上证综指收盘跌 1%, 报 2955.43 点
- 19、恒生指数收盘跌 1.28%, 报 25945.35 点
- 20、道指涨 0.61%, 报 26970.71 点

## 重点公告:

- 神思电子: 预计前三季度净利润同比增 80%-100%
- 永兴材料: 年产 1 万吨电池级碳酸锂项目将进入试生产阶段
- 科蓝软件: 恒生电子减持公司 1.28%
- 温氏股份: 与茂名市信宜市签订 60 万头一体化生猪养殖战略合作框架协议
- 乐普医疗: 硫酸氢氯吡格雷片和阿托伐他汀钙片拟中选联盟地区药品集中采购
- 工商银行: 财政部将公司 3.46% 股份划转给社保基金理事会

## 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  | 3870.98  | -0.77% |
| 上证综指    | 2955.43  | -1.00% |
| 深证综指    | 1665.56  | 0.33%  |
| 恒生指数    | 25945.35 | -1.28% |
| 中小板指数   | 6221.04  | 0.25%  |
| 创业板指数   | 1694.60  | 0.61%  |
| 新三板做市指数 | 783.28   | -0.14% |

## 行业表现前五名

| 行业       | 1 周   | 3 个月  | 1 年   |
|----------|-------|-------|-------|
| 食品饮料(中信) | 0.6%  | 8.2%  | 41.6% |
| 银行(中信)   | -0.2% | -0.5% | 8.6%  |
| 医药(中信)   | -0.9% | 9.0%  | 11.0% |
| 有色金属(中信) | -1.2% | -2.3% | 2.1%  |
| 电力设备(中信) | -1.4% | 3.1%  | 16.1% |

## 行业表现后五名

| 行业       | 1 周   | 3 个月  | 1 年    |
|----------|-------|-------|--------|
| 农林牧渔(中信) | -4.5% | 1.4%  | 44.4%  |
| 国防军工(中信) | -3.4% | 5.6%  | 10.1%  |
| 煤炭(中信)   | -3.2% | -4.8% | -0.2%  |
| 建筑(中信)   | -3.0% | -6.2% | -7.4%  |
| 钢铁(中信)   | -2.9% | -9.8% | -16.9% |

**【行业公司评论】****南极电商 (002127.SZ) 激励计划调动员工积极性, 夯实高速增长基石**

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

**【华金研报】【南极电商 (002127.SZ) 激励计划调动员工积极性, 夯实高速增长基石】**

事件: 公司披露股票期权激励计划草案。

激励计划夯实高速增长基石: 本次股票期权激励计划拟授予权益约 1696 万份, 约为公司总股本的 0.69%, 首次授予对象 124 人, 含董事高管及 119 名中层管理等核心人员。本次期权激励计划分三个考核期, 2019、2020、2021 年净利润增长目标分别为同比增长 36%、28%、28%, 其中授权及综合服务收入分别同比增长 40%、30%、30%。较为广泛的激励有望增强员工活力, 调动核心员工积极性, 夯实公司高速增长基石。

上半年本部高速增长, 时间互联略有调整: 上半年南极电商实现 GMV 增长 62%, 本部净利润增长 40%, 预计下半年 GMV 延续高速增长趋势, 成熟品类有望使货币化率环比回升。时间互联净利增长 2.2%, 完成业绩承诺的 43%, 时间互联调整部分现金流占用较高的业务, 经营活动现金流同比转正。

投资建议: 南极电商依托电商渠道, 建立高性价比商业模式, 并凭借积累的用户基数, 构筑核心竞争力。股票期权激励有望调动员工积极性, 夯实高速增长基石。目前公司 PE (2019E) 约为 21 倍, 建议关注。

风险提示: 激励计划尚需股东大会审议; 股东存在减持计划; 市场竞争或使货币化率及毛利率下降; 平台化运营质量管控能力受挑战; 若时间互联未能完成承诺业绩或将引发商誉减值。

**【财经要闻】****1、财政部: 1-8 月国有企业利润同比增长 6.1%**

财政部数据显示, 1-8 月国有企业利润总额 24093.1 亿元, 同比增长 6.1%。其中, 中央企业 15992.9 亿元, 同比增长 6.6%; 地方国有企业 8100.2 亿元, 同比增长 5.1%。

**2、第九次中印财金对话举行 中印双方将进一步开展银行、保险、证券等领域合作**

第九次中印财金对话在印度新德里举行。财政部副部长邹加怡与印度财政部副部长阿塔努·查克拉波提共同主持对话。双方肯定中印在多边框架下卓有成效的合作, 承诺与其他金砖成员国一道, 共同推动新发展银行扩员工作, 促进各方达成共识。双方将进一步加强在多双边领域的税收政策交流与合作, 并进一步开展中印银行、保险、证券等领域合作。双方还将在平等互利基础上为私营部门通过 PPP 模式参与基础设施建设创造条件。

**3、农业部: 促进生猪产能稳定恢复和产业转型升级**

农业农村部消息, 大型生猪养殖企业稳定生猪生产发展研讨会在北京召开。会议强调, 要抓住机遇, 增强信心, 齐心协力, 攻坚克难, 切实抓好生猪生产发展和非洲猪瘟防控, 促进生猪产能稳定恢复, 加快产业转型升级。会议由中国畜牧业协会组织, 全国 50 家大型生猪养殖企业负责人参加会议。

**4、农业部: 支持符合条件的乡村创新创业企业登陆资本市场**

农业部在答复十三届全国人大二次会议第 6307 号建议时表示, 下一步, 农业部将配合人民银行、证监会等部门, 积极推动相关政策落实, 推动优化上市、挂牌和融资机制, 支持符合条件的乡村创新创业企业登陆资本市场, 有效发挥资本市场支持乡村创新创业、服务乡村振兴战略实施的作用

**5、医药集采扩面拟中选结果公示 与“4+7”试点中选价格水平相比, 平均降幅 25%**

25 个“4+7”试点药品扩围采购全部成功。上海阳光医药采购网对联盟采购拟中选结果进行了公示。据称, 本次联盟采购共有 77 家企业, 产生拟中选企业 45 家, 拟中选产品 60 个。与联盟地区 2018 年最低采购价相比, 拟中选价平均降幅 59%; 与“4+7”试点中选价格水平相比, 平均降幅 25%。

**6、银保监会: 扩大知识产权质押融资积极支持创新创业**

银保监会副主席王兆星在金融时报撰文称，知识产权质押融资业务有序增长。截至 2019 年 6 月末，银行业金融机构当年累计发放知识产权质押贷款 3485 户，当年累计发放贷款金额 266.45 亿元，贷款余额 691.54 亿元。银行保险机构要正确把握金融的本质，坚持金融服务实体经济的导向，充分发掘知识产权的经济价值，积极开展知识产权质押融资，为大众创业万众创新提供充分的金融服务供给。

#### 7、乘联会：9 月全国乘用车市场零售企稳回暖

乘联会 9 月 25 日发布周度分析报告。报告指出，9 月全国乘用车市场零售企稳回暖。汽车进出口均面临一定压力，尤其是汽车出口的国际环境并不好，企业在国内市场低迷下，出口的增长也很艰难。新能源车保值率低是必然趋势。

#### 8、物流采购联合会：今年 1 月至 8 月全国社会物流总额 188.6 万亿元 增速趋缓

中国物流与采购联合会公布今年 1-8 月份物流运行数据。1-8 月，社会物流总额增速有所放缓，需求结构继续优化。1-8 月，全国社会物流总额为 188.6 万亿元，同比增长 5.8%，增速比去年同期回落 1.1 个百分点。其中，工业品物流总额增速趋缓，进口物流总额好于预期。具体来看，1-8 月，工业品物流总额 170.7 万亿元，同比增长 5.6%；进口货物物流总额 9.3 万亿元，同比增长 2.7%。

#### 9、中基协：8 月底公募基金资产合计 13.84 万亿元 环比增加 0.12 万亿

中基协数据显示，8 月底，我国境内共有基金管理公司 126 家，其中，中外合资公司 44 家，内资公司 82 家；取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资产管理子公司共 13 家、保险资产管理公司 2 家。以上机构管理的公募基金资产合计 13.84 万亿元，较上月增加 0.12 万亿元。

#### 10、铁路局：批准发布铁道行业标准 磁浮铁路运行速度可达 600km/h 以上

国家铁路局批准发布铁道行业标准《磁浮铁路技术标准（试行）》（TB 10630-2019），自 2020 年 1 月 1 日起实施。《磁浮铁路技术标准（试行）》统一了限界、轨距、轨道基准面等基本技术要求，明确了磁浮车辆主要技术规格，引导我国磁浮项目有序、高质量建设，推动磁浮装备规范、健康发展。时速 600 公里磁浮交通系统关键技术等专项研究正在开展。

#### 11、广电局：新一批国产游戏版号下发

原国家新闻出版广电总局官网今日显示，新一批游戏版号名单更新，有 19 款游戏获批，审批时间为 9 月 24 日。其中巨人网络的《十二神兵器》获得版号。

#### 12、我国科学家成功研发新型柔性电子印刷术 可使成本降至百分之一

天津大学精仪学院黄显教授团队成功研发“水致烧结”印刷术，在全球首次实现低能耗、低成本生产生物可吸收柔性电子元件，成为柔性电子材料生产革命性突破。相关研究成果已发表于最新一期国际权威期刊《先进功能材料》。据黄显教授介绍，使用“水致烧结”印刷技术和纳米导电油墨，用户无需购买安装昂贵的烧结设备，大规模批量生产柔性电子元件成本有望降至现有成本的百分之一。

#### 13、山东企业研发将获财政补助 最高补助 1000 万元

山东省科学技术厅、省财政厅、国家税务总局山东省税务局联合印发《山东省企业研究开发财政补助实施办法》，鼓励创新主体持续加大研发经费投入，省级、市级及以下财政将按一定比例对符合条件企业的研发经费投入给予补助资金。单个企业年度最高补助 1000 万元，不足 1 万元的企业按 1 万元补助。

#### 14、成都：出台推动体育产业发展政策

《成都市建设世界赛事名城促进体育产业发展的若干政策措施》发布，目标到 2025 年，培育 3 家以上本土体育上市企业，打造 10 个以上国家体育产业基地（单位、项目）和 20 个省级、50 个市级体育产业示范项目，全市体育产业总规模达到 1500 亿元。

#### 15、上海：聚焦支持人工智能企业发展 打造一流 AI 芯片高地

上海市印发《关于建设人工智能上海高地 构建一流创新生态的行动方案（2019-2021 年）》。方案提出，全市统筹 5G、物联网、互联网数据中心（IDC）、云计算平台、超算中心等新一代信息基础设施建设运营，聚焦支持人工智能企业发展。高质量推进浦东新区人工智能创新应用先导区建设，打造智能芯片、智能网联汽车、智能机器人、智能硬件等重点产业集群，打造张江、临港新片区、金桥等优势产业集聚区。支持建设人工智能算法研究院，加快面向群体智能、脑智理论、类脑芯片等前沿算法和理论的研究。重点支持新兴芯片

企业参与算力平台建设项目，吸引汇聚国内外 AI 芯片企业，打造一流 AI 芯片高地。支持各级政府部门率先运用人工智能提升业务效率和管理服务水平，在政务云、社区云、“一网通办”、智慧公安、智慧法庭、垃圾分类等重点领域，深度打造人工智能公共示范项目。支持浦东张江、徐汇西岸、闵行马桥等打造人工智能创新应用示范区。

#### 16、江西出台 30 条措施降低企业成本 实施企业上市“映山红行动”

江西省人民政府印发了《关于进一步降低企业成本 30 条政策措施》。鼓励通过“政府+银行+保险”等模式支持民营企业融资。深入实施企业上市“映山红行动”。各级政府性融资担保、再担保机构在可持续经营的前提下，进一步调降再担保费率，引导合作机构逐步将平均担保费率降至 1% 以下。进一步整合政府性融资担保资源，加快组建 AAA 信用等级融资担保公司。

#### 17、科创板表现不佳，仅两股收涨

科创板跟随大市，仅两只个股飘红，新股天奈科技收涨 221.19%。沃尔德跌超 7%，航天宏图、中微公司跌近 6%

#### 18、上证综指收盘跌 1%，报 2955.43 点

上证指数跌 1%，报收 2955.43 点；深成指跌 1.43%，报收 9671.06 点；创业板指跌 1.3%，报收 1672.65 点。万得全 A 跌 1.27%，两市成交额 5258 亿元，较上一交易日小幅缩小。北向资金逆势流入近 5 亿元。

#### 19、恒生指数收盘跌 1.28%，报 25945.35 点

恒指收跌 1.28%，报 25945.35 点，国企指数跌 1%，红筹指数跌 1.17%。全日大市成交 755.74 亿港元，前一交易日为 752.24 亿港元。

#### 20、道指涨 0.61%，报 26970.71 点

道指涨 0.61%，报 26970.71 点，标普 500 涨 0.62%，报 2984.87 点，纳指涨 1.05%，报 8077.38 点。

### 【重点公告】

#### 【电子】

神思电子：预计前三季度净利润同比增 80%-100%

东山精密：实控人参投资基金收购安德利股份一事与其减持计划不存在关系

#### 【公用事业】

鹏鹞环保：陈明康拟减持公司不超 3% 股份

旺能环境：终止发行不超 14.5 亿元可转债

#### 【化工】

永兴材料：年产 1 万吨电池级碳酸锂项目将进入试生产阶段

安利股份：两股东拟分别减持不超过 12.14% 和 10.75% 股份

万丰奥威：终止非公开发行不超过 4.37 亿股新股

#### 【机械设备】

深冷股份：7 名高管拟合计减持公司不超 1.36% 股份

#### 【计算机】

超图软件：预计前三季度盈利同比增 10%-30%

科蓝软件：恒生电子减持公司 1.28%

#### 【建筑】

葛洲坝：拟引进农银投资对三峡建设公司和路桥公司分别增资 10 亿元

#### 【交通运输】

华鹏飞：实控人的一致行动人张倩减持公司 2% 股份

#### 【农林牧渔】

温氏股份：与茂名市信宜市签订 60 万头一体化生猪养殖战略合作框架协议

#### 【商业贸易】

永辉超市：发改委正式受理公司要约收购中百集团申请

**【通信】**

纵横通信：股东及董事拟减持股份

硕贝德：公司的华为 mate30 系列手机天线尚处于小批量出货阶段

**【医药生物】**

乐普医疗：硫酸氢氯吡格雷片和阿托伐他汀钙片拟中选联盟地区药品集中采购

华润双鹤：非那雄胺片通过仿制药质量和疗效一致性评价

**【银行】**

工商银行：财政部将公司 3.46% 股份划转给社保基金理事会

宁波银行：非公开发行限售股 5.7 亿股 10 月 8 日上市流通

农业银行：财政部将持有的本行股权的 10% 划转给社保基金理事会

**【有色金属】**

万邦德：并购重组事项被否

金力永磁：股东远致富海拟减持不超 3% 公司股份

## 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：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.com](http://www.huajinsec.com)