

2019年11月28日

晨会纪要(2019年11月28日)

晨会纪要

今日要点:

- 【公司评论】 运达股份(300772): 风机迎来量价齐升
- 【公司评论】 老百姓: 股权转让完成, “腾笼换鸟” 引入国际知名战投
- 【行业评论】 【钴】嘉能可 Mutanda 提前一个月停产, MB 钴价有望再次触底反弹

财经要闻:

- 1、国务院: 港口、沿海及内河航运项目最低资本金比例由 25%调整为 20%
- 2、国务院: “名股实债” 等资金不得作为投资项目资本金
- 3、财政部: 提前下达 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元
- 4、财政部: 就增值税法草案征求意见 将调整不动产等货物的适用税率
- 5、财政部: 1-10 月份国有企业利润总额同比增长 5.4%
- 6、10 月地方债发行 964.6 亿元 未发行新增债券
- 7、统计局: 1-10 月全国工业利润同比下降 2.9% 高技术制造业、战略性新兴产业和装备制造业利润增长加快
- 8、证监会: 满足人民群众财富管理需求是新时代资本市场发展的重要使命
- 9、证监会: 发挥市场在资源配置中的决定性作用, 妥善处理好政府和市场的关系
- 10、银保监会: 中国短期内不存在负利率问题
- 11、农业农村部: 11 月 27 日全国农产品批发市场猪肉平均价格为 42.47 元/公斤 比昨天下降 0.4%
- 12、交通运输部: 统筹编制好《国家综合立体交通网规划纲要(2021—2050 年)》
- 13、稀土行业协会: 前十月 LED 荧光粉和长余辉荧光粉产量稳步增长
- 14、生态环境部: 将推进绿色低碳发展积极参与全球气候治理
- 15、网贷平台转型小贷公司试点方案出炉 转型全国小贷注册资本门槛 10 亿
- 16、山东: 2020 年将建成 5G 基站 3 万个以上
- 17、科创板小幅回暖, 宝兰德领涨
- 18、上证综指收盘跌 0.13%, 报 2903.19 点
- 19、恒生指数收盘涨 0.15%, 报 26954 点
- 20、指涨 0.15%, 报 28164 点

重点公告:

- 金卡智能: 拟回购 0.5 亿-1 亿元公司股份, 回购价格不超过 20 元/股
- 温氏股份: 拟 3.5 亿元收购新大牧业 41% 股权并对其增资
- 海油工程: 签订 43.78 亿元 LNG 工程项目合同
- 誉衡药业: 公司拟与华润三九医药签署股权转让合同
- 北方稀土: 拟以不超过 15 元/股的价格回购 1.5 亿-1.9 亿元股份

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	3875.62	-0.41%
上证综指	2903.19	-0.13%
深证综指	1602.00	-0.23%
恒生指数	26954.00	0.15%
中小板指数	6151.27	-0.06%
创业板指数	1674.39	-0.28%
新三板做市指数	870.16	-0.16%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	3.2%	-1.6%	-6.6%
汽车(中信)	2.5%	0.5%	7.8%
建材(中信)	2.4%	9.1%	26.1%
有色金属(中信)	2.3%	-6.3%	5.3%
石油石化(中信)	2.1%	2.2%	-4.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
计算机(中信)	-4.4%	1.0%	25.9%
医药(中信)	-4.0%	2.7%	20.1%
传媒(中信)	-2.7%	3.9%	2.5%
食品饮料(中信)	-2.1%	2.4%	73.0%
轻工制造(中信)	-2.0%	3.2%	13.2%

【行业公司评论】**运达股份(300772): 风机迎来量价齐升**

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

投资要点

传统老牌风机供应商, 明年行业排名有望跻身前五: 公司成立于 2001 年, 前身是浙江省机电研究院风电研究所, 从事风力发电机技术研究近 40 年历史, 是我国风电领域批准建设的第一批企业国家重点实验室。公司目前核心客户包括中电建、华能、华润、中能建、中广核等国内大型央企, 2018 年行业市占率超 4%, 位居行业第六, 明年市占率有望提升至 8-10%, 有望跻身行业前五。

风机需求旺盛, 在手订单饱满: 由于 2018 年底之前核准的风电项目需要在 2020 年底前完成并网, 预计存量项目规模超 60GW, 风电产业链各环节需求旺盛。运达股份主营风机产品, 中报披露新增订单 4,283.3MW, 同比增长 410%, 累计在手订单 7513.3MW, 金额达到 261.68 亿元, 较去年年底增长 114%。以上大部分订单有望在明年底之前确认收入, 出货量将实现高增长。

风电 2020 年将维持高景气度, 风机价格进入上行通道: 由于风机需求端高增长, 而产业链历史最大供应能力不到 40GW。主要是因为风机供给端, 受制于桨叶原材料巴沙木供应不足, 造成国内整体风机产能不足, 主流整机厂已经陆续停止接单, 导致 2020 年风机将供不应求。风机价格自今年二季度开始呈现大幅上升的状况, 今年 9 月 2.5MW 风机投标均价近 3900 元/KW, 同比上涨约 17%。我们预计公司今年以来新接订单价格同比增长 10% 左右, 明年确认订单均价有望超 3400 元/KW。

投资建议: 基于风机产品量价齐升, 我们预测公司 2019 年-2021 年每股收益分别为 0.32 元、1.37 元、1.73 元, 分别对应 47.5 倍、11.1 倍、8.8 倍的动态市盈率, 净资产收益率分别为 8.5%、26.9%、25.8%, 首次覆盖, 给予“买入-A”建议。

风险提示: 订单确认不及预期, 风机价格大幅下滑

老百姓: 股权转让完成, “腾笼换鸟”引入国际知名战投

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsec.cn

事件: 公司公告 Leader BVI 将其持有的泽星投资全部股份 (24.78%) 转让给 Sonata Company Limited, 转让价约 5.57 亿美元。

点评:

股权转让落地, 原来泽星清仓减持带来的二级市场压制效应缓解。本次股权受让方 Sonata Company Limited 分别由春华资本和方源资本旗下基金各持有 50% 股权。春华资本由知名经济学家胡祖六博士创立, 所投资项目包括百胜中国、阿里巴巴、蚂蚁金服等领军企业; 方源资本是亚洲领先的私募股权投资机构, 其投资人包括部分全球最大的主权财富基金、公共养老基金等机构投资者。两家投资方均为长期投资者, 能够利用自身在新零售、大健康产业的丰富经验, 在新零售、O2O 等领域为公司嫁接资源。

公司股权转让事情落地后, 也可以更好将精力放在经营及门店并购上, 继续提升公司的经营效率。股权转让后 24.78% 的股权分拆, 使得后续有更大的并购空间, 外延并购有望加速。公司直营店、星火、加盟和联盟四驾马车并行, 针对不同市场从一线城市到五线城市同时推进, 预计未来将集中精力拓展市占率靠前的 11 个省份, 继续加强覆盖提升市占率。

风险提示: 门店扩张不达预期; 行业政策限制

【钴】嘉能可 Mutanda 提前一个月停产, MB 钴价有望再次触底反弹

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

11 月 27 日, 据 SMM 报道, 嘉能可的子公司 Mutanda Mining 在周一发给员工的一封信中显示, 由于该公司目前难以获得硫酸的原因, 嘉能可位于刚果民主共和国的 Mutanda 矿山已经暂停运营 (11 月 25 日)。比嘉能可之前官方宣布停产维护和保养的时间点, 提前了一个月。

Mutanda 矿山是全球最大的铜钴矿, 2018 年该矿山生产了 19.9 万吨铜和 2.73 万吨钴, 完全停产将影响全球钴供给约 20%。2019 年 1-9 月, 该矿山生产了 2.06 万吨钴, 每月生产约 2300 吨, 现在停产影响今年供给超 2000 吨, 占比全球月度供给超 16%。

11月22日, MB标准级钴报价 16.15 (-0.35) -17.15 (-0.35) 美元/磅, 合金级钴报价 16.75 (-0.05) -17.5 美元/磅。MB钴价7月-8月持续反弹至高点约 18.5 美金/磅, 由于19Q4新能源车需求不及预期, 9月-11月回落至低点月 16.15 美金/磅。在明年供给端嘉能可减产, 需求端新能源车复苏叠加 5G 换机潮背景下, 钴价有望再次触底反弹, 钴价中枢有望提升至 20-25 美金/磅。建议积极关注: 华友钴业、寒锐钴业、道氏技术、合纵科技。

【财经要闻】

1、国务院: 港口、沿海及内河航运项目最低资本金比例由 25%调整为 20%

国务院印发《关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》。通知提出, 港口、沿海及内河航运项目, 项目最低资本金比例由 25%调整为 20%。机场项目最低资本金比例维持 25%不变, 其他基础设施项目维持 20%不变。其中, 公路(含政府收费公路)、铁路、城建、物流、生态环保、社会民生等领域的补短板基础设施项目, 在投资回报机制明确、收益可靠、风险可控的前提下, 可以适当降低项目最低资本金比例, 但下调不得超过 5 个百分点。

2、国务院: “名股实债”等资金不得作为投资项目资本金

国务院印发《关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》。其中指出, 项目借贷资金和不符合国家规定的股东借款、“名股实债”等资金, 不得作为投资项目资本金。筹措投资项目资本金, 不得违规增加地方政府隐性债务, 不得违反国家关于国有企业资产负债率相关要求。不得拖欠工程款。

3、财政部: 提前下达 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元

财政部宣布, 近期财政部提前下达了 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元, 占 2019 年当年新增专项债务限额 2.15 万亿元的 47%, 控制在依法授权范围之内。同时, 要求各地尽快将专项债券额度按规定落实到具体项目, 做好专项债券发行使用工作, 早发行、早使用, 确保明年初即可使用见效, 确保形成实物工作量, 尽早形成对经济的有效拉动。

4、财政部: 就增值税法草案征求意见 将调整不动产等货物的适用税率

财政部发布关于《中华人民共和国增值税法(征求意见稿)》向社会公开征求意见的通知。《征求意见稿》将销售货物、加工修理修配服务、有形动产租赁服务、以及进口货物等适用税率调整为 13%; 将销售交通运输、邮政、基础电信、建筑、不动产租赁服务、不动产, 转让土地使用权, 销售或者进口农产品等货物的适用税率调整为 9%; 销售服务、无形资产、金融商品的适用税率为 6%, 保持不变。同时, 明确增值税征收率为 3%。

5、财政部: 1-10 月份国有企业利润总额同比增长 5.4%

财政部数据显示, 1-10 月, 国有企业利润总额 29394.0 亿元, 同比增长 5.4%。其中, 中央企业 19417.6 亿元, 同比增长 7.5%; 地方国有企业 9976.4 亿元, 同比增长 1.6%。1-10 月, 国有企业税后净利润 21923.6 亿元, 同比增长 6.4%, 归属于母公司所有者的净利润 13083.6 亿元。

6、10 月地方债发行 964.6 亿元 未发行新增债券

财政部数据显示, 10 月, 全国发行地方政府债券 964.6 亿元。其中, 发行一般债券 795.76 亿元, 发行专项债券 168.84 亿元; 按用途划分, 未发行新增债券, 发行置换债券和再融资债券(用于偿还部分到期地方政府债券本金) 964.6 亿元。

7、统计局: 1-10 月全国工业利润同比下降 2.9% 高技术制造业、战略性新兴产业和装备制造业利润增长加快

统计局数据显示, 1-10 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 50151.0 亿元, 同比下降 2.9%; 国家统计局工业司高级统计师朱虹表示, 1—10 月份工业企业效益情况一是高技术制造业、战略性新兴产业和装备制造业利润增长加快。二是私营企业和小型企业利润保持稳定增长。三是外商及港澳台商投资企业利润降幅继续收窄。四是资产负债率下降。五是产成品存货周转有所加快。

8、证监会: 满足人民群众财富管理需求是新时代资本市场发展的重要使命

证监会主席易会满称, 我国目前拥有全球规模最大、交易最活跃的投资者群体, 资本市场发展牵系着亿万家庭的切身利益, 同时, 我国人均 GDP 即将突破 1 万美元大关, 满足人民群众日益增长的财富管理需求, 是新时代资本市场发展的重要使命。

9、证监会：发挥市场在资源配置中的决定性作用，妥善处理好政府和市场的关系

证监会主席易会满称，坚持市场化的原则，充分尊重市场规律。要发挥市场在资源配置中的决定性作用，妥善处理好政府和市场的关系，该放的坚决放，该管的坚决管好。要进一步落实“放管服”改革要求，大力推进简政放权，放出活力、管出公平、服出效率。要相信市场、依靠市场，平衡好各方利益，注重实现监管效能最大化。

10、银保监会：中国短期内不存在负利率问题

在第三届中国数字银行论坛上，中国银保监会国有重点金融机构监事会主席于学军表示，在中国短期内不存在负利率问题，但中国金融科技对银行业的冲击显而易见。另一方面我们也发现金融科技如果利用得好，也可成为商业银行的重要战略举措和转型利器。

11、农业农村部：11月27日全国农产品批发市场猪肉平均价格为42.47元/公斤 比昨天下降0.4%

据农业农村部监测，27日“农产品批发价格200指数”为116.24，比昨天上升0.02个点，“菜篮子”产品批发价格200指数为118.38，比昨天上升0.03个点。截至今日14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为42.47元/公斤，比昨天下降0.4%；牛肉70.36元/公斤，比昨天下降0.1%；羊肉68.06元/公斤，比昨天下降1.0%。

12、交通运输部：统筹编制好《国家综合立体交通网规划纲要(2021—2050年)》

交通运输部党组书记杨传堂、部长李小鹏等部领导分别主持召开会议。部领导强调，加快建设交通强国。深入学习、宣传贯彻、重在落实《交通强国建设纲要》，谋划好交通强国各领域篇章，统筹编制好《国家综合立体交通网规划纲要(2021—2050年)》，抓好试点工作，有序推进实施重大工程。

13、稀土行业协会：前十月LED荧光粉和长余辉荧光粉产量稳步增长

中国稀土行业协会27日数据显示，1—10月，LED荧光粉和长余辉荧光粉产量稳步增长，三基色荧光粉产量有所下降。其中，LED荧光粉产量415吨，同比增长24.5%；长余辉荧光粉产量485吨，同比增长94%；三基色荧光粉产量1040吨，同比下降16.8%。

14、生态环境部：将推进绿色低碳发展积极参与全球气候治理

国新办就《中国应对气候变化的政策与行动2019年度报告》有关情况举行发布会。生态环境部副部长赵英明表示，下一步，我们还将坚定实施积极应对气候变化国家战略，有效控制温室气体排放，主动适应气候变化影响，推进绿色低碳发展，积极参与全球气候治理，更好发挥应对气候变化对高质量发展的引领作用、对污染治理的协同作用、对生态文明建设的促进作用。

15、网贷平台转型小贷公司试点方案出炉 转型全国小贷注册资本门槛10亿

互金整治办和网贷整治办共同发布了《关于网络借贷信息中介机构转型为小额贷款公司试点的指导意见》(83号文)，文件表示，坚持机构自愿和政府引导、市场化和法制化处置、坚持原则性和灵活性相结合的原则，开展网贷中介转型小贷公司试点工作。83号文规定，申请转型试点的P2P平台必须承诺对存量业务承担兜底责任，而10亿的注册资本红线也已将绝大多数平台排除在外。

16、山东：2020年将建成5G基站3万个以上

从山东省政府新闻发布会上了解到，山东将加快5G网络部署。山东省工信厅副厅长高方介绍，2020年，建成5G基站3万个以上，完成设区市政府机构、热门景点、大型场馆、交通枢纽等重点场所网络覆盖。该厅正积极协调和争取设立每年2亿元、连续5年的5G产业创新发展专项资金，引导设立两支10亿元规模工业互联网基金，重点用于支持5G、人工智能+、工业互联网等项目。

17、科创板小幅回暖，宝兰德领涨

科创板小幅回暖，宝兰德领涨7%，嘉元科技、澜起科技跟涨

18、上证综指收盘跌0.13%，报2903.19点

上证指数收跌0.13%报2903.19点，深证成指跌0.3%报9648.39点，创业板指跌0.28%报1674.39点，万得全A跌0.18%。两市成交3556亿元，较上日同期缩量近400亿；北向资金净流入逾24亿元。

19、恒生指数收盘涨0.15%，报26954点

香港恒生指数收涨 0.15%，报 26954.00 点。恒生国企指数涨 0.03%。大市成交 757.2 亿港元，前一交易日 1330.5 亿港元。

20、道指涨 0.15%，报 28164 点

道指涨 0.15%，报 28164 点，标普 500 涨 0.42%，报 3153.63 点，纳指涨 0.66%，报 8705.17 点。

【重点公告】

【传媒】

联络互动：股东拟减持不超过公司总股本 2% 的股份

【电气设备】

首航节能：拟再次启动回购计划，以不超过 5.38 元/股的价格，回购 4.6 亿元-9.2 亿元股份

【电子】

TCL 集团：已通累计回购 5.55 亿股，占公司总股本的 4.10%，耗资 18.94 亿元

【国防军工】

雷科防务：外滩安防未完成自 2018 年 5 月 2 日起 12 个月内增持公司股份不超 1.5 亿股的计划

【机械设备】

金卡智能：拟回购 0.5 亿-1 亿元公司股份，回购价格不超过 20 元/股

【建筑】

北新路桥：公司被确定高速公路项目投资第一中标候选人，项目估算投资 32.49 亿元

【交通运输】

白云机场：与控股股东资产置换 将独享旅客服务费

【农林牧渔】

温氏股份：拟 3.5 亿元收购新大牧业 41% 股权并对其增资

【汽车】

隆盛科技：全资子公司微研精密成为联合汽车电子平台项目唯一定点供应商

伯特利：持股 3.98% 股东“安徽高新同华基金”计划减持不超过 408.56 万股，即不超过公司总股本的 1%

【石油】

海油工程：签订 43.78 亿元 LNG 工程项目合同

【商业贸易】

英派斯：殷富中国及湖南文旅计划减持不超过 4% 公司股份

三联虹普：公司近期签下累计 7694 万元日常经营合同，占公司 2018 年度经审计营业收入的 12.42%

【医药生物】

誉衡药业：公司拟与华润三九医药签署股权转让合同

以岭药业：盐酸二甲双胍片通过仿制药质量和疗效一致性评价

康龙化成：H 股发行价格定为 39.5 港元/股，发行总数 11653.61 万股（行使超额配售权之前），预计募资净额约 43.44 亿港元

【有色金属】

北方稀土：拟以不超过 15 元/股的价格回购 1.5 亿-1.9 亿元股份

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%；
- 卖出一未来 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