

2019年12月31日

晨会纪要(2019年12月31日)

晨会纪要

今日要点:

【公司评论】鲁商发展(600223): 收购焦点生物, 医美领域竞争优势进一步加强

财经要闻:

- 1、国常会: 推行社会化职业技能等级认定, 促进消费扩大, 更好满足群众需求
- 2、财政部: 调整最惠国税率等税率
- 3、海关总署: 2020年起对 859 项商品实施进口暂定税率
- 4、发改委: 抓紧签订 2020 年电力中长期合同
- 5、发改委: 汽油每吨上涨 235 元
- 6、商务部: 未来几年我新能源汽车出口有望保持快速增长
- 7、商务部: 将进一步扩大猪肉进口
- 8、商务部: 2019 年消费将首次突破 40 万亿元
- 9、商务部: 将研究制定跨境服务贸易负面清单
- 10、商务部: 1 到 11 月, 全国实际使用外资 8459.4 亿元人民币, 同比增长 6%, 预计全年将增长 5%左右
- 11、央行金融科技委员会召开会议 研究部署 2020 年重点工作
- 12、央行: 明年出台个人金融信息保护、区块链等金融科技系列监管规则
- 13、农业农村部: 上周五全国猪肉批发市场均价较价格高峰下降 18.15%
- 14、四部门: 联合印发《App 违法违规收集使用个人信息行为认定方法》
- 15、我国将继续深入开展大规模国土绿化
- 16、北京: 《首都功能核心区控制性详细规划(街区层面)(2018 年-2035 年)》(草案)已经编制完成
- 17、科创板多数飘绿, 华特气体跌逾 9%, 龙软科技上市首日收涨 126%
- 18、上证综指收盘涨 1.16%, 报 3040.02 点
- 19、恒生指数收盘收涨 0.33%, 报 28319.39 点
- 20、道指跌 0.64%, 报 28462.14 点

重点公告:

- 中信国安: 1.45 亿转让国安精进 LP 份额
 东珠生态: 预中标工程项目, 项目估算价约 1.39 亿元
 双箭股份: 引进国资 实控人一致行动人 1.58 亿转让 5%股份
 慈星股份: 拟计提减值准备 2019 年预亏超 7.2 亿元
 双汇发展: 拟对外投资建设肉鸡农业产业化项目并设立子公司
 东方铁塔: 预中标国家电网采购项目四个标包, 预中标价约 1 亿元

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	涨跌幅
沪深 300	4081.63	1.48%
上证综指	3040.02	1.16%
深证综指	1713.51	0.92%
恒生指数	28319.39	0.33%
中小板指数	6570.22	1.07%
创业板指数	1790.24	1.28%
新三板做市指数	909.52	2.24%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
有色金属(中信)	4.8%	10.6%	25.3%
建材(中信)	4.7%	19.1%	51.1%
非银行金融(中信)	4.3%	6.0%	50.0%
综合(中信)	4.1%	4.7%	15.2%
房地产(中信)	3.5%	10.7%	26.4%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	-0.1%	14.5%	73.1%
银行(中信)	0.3%	7.1%	29.5%
医药(中信)	0.4%	3.0%	39.2%
商贸零售(中信)	0.5%	-0.0%	8.7%
计算机(中信)	0.5%	5.5%	47.6%

【行业公司评论】**鲁商发展(600223): 收购焦点生物, 医美领域竞争优势进一步加强**

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsec.com

投资要点

收购焦点生物, 其建设产能投产后将显著增厚业绩。2019年12月19日, 公司公告以现金方式对价2.58亿元收购焦点生物60.11%股权, 成为其控股股东。焦点生物是一家专业生产透明质酸的企业, 其产品主要应用于化妆品行业、营养保健品行业。该公司化妆级、食品级透明质酸此前产能120吨/年, 60%左右出口, 其投资新建的一条化妆品级透明质酸生产线(产能300吨/年)已于2019年11月建成并开始试生产。根据济宁市政府官网, 焦点生物投资5.1亿建设520吨医药级透明质酸, 其中第一期260吨建设周期为2019年7月至2020年6月, 目前一期1号生产车间已投产, 滴眼液级车间正在试生产。则2020年公司新增300吨化妆品级、260吨医药级透明质酸产能(预计至少20年下半年可以完全投产), 我们测算焦点生物2020年收入和净利润分别在4亿、1亿元以上, 显著增厚上市公司业绩。更为长期地看, 焦点生物形成丰富产品线: 420吨化妆品级、520吨医药级透明质酸, 透明质酸钠医用级冷敷贴1亿贴/年、液体敷料2000万支/年, 滴眼液级透明质酸钠20吨/年等, 公司规划将形成18亿、纳税3亿的大型企业。我们认为, 鲁商发展收购焦点生物后, 将自有的资金和技术优势结合焦点生物的生产优势, 有望在玻尿酸领域成为从原料到产品的全产业链龙头企业。

福瑞达技术先进、产品丰富, 将形成药械、医美领域多品牌一体化健康产业集团。福瑞达是鲁商发展2018年12月以自有的三个房产公司及现金对价9.27亿元从控股股东山东省商业集团有限公司处获得其100%股权。福瑞达医药集团依托山东省药学院和山东省医药工业设计院两家省级科研院所, 团队及个人多次获得国家科技进步二等奖和山东省科学技术奖, 技术在国内领先, 其控股和参股公司在滴眼液、玻璃酸钠、保健品、药品、面膜等领域拥有“润舒”、“润洁”、“施沛特”、“明仁”、“颐莲”、“悦己”“瑗尔博士”等多个知名品牌, 形成了药械、化妆品多品牌一体化健康产业集团。公司承诺2018-2020年扣非后归母净利润增速不低于2537万元、5556万元、8493万元, 实际上公司2018年、2019年Q1-Q3分别实现净利润3700万元、5500万元, 均大幅超出业绩承诺。我们认为, 公司在焦点生物的原料供给下, 净利润有望进一步提升, 未来数年维持较高增长。

地产、物业等传统业务相较于净资产其价值有重估空间。公司传统业务为房地产开发和物业管理, 省内以济南、青岛为核心, 重点布局烟台、临沂、济宁、菏泽等城市, 省外已布局至北京、重庆、黑龙江等省市。截止2019年9月30日, 将福瑞达除去后公司传统业务的净资产约为30.1亿元, 我们认为传统业务相对于净资产存在重估空间, 主要内容有存货和固定资产两项: 存货主要为商业房地产, 根据2019年中报披露存货中含295.4亿的开发成本, 现时的商业房地产价值主要受市场供求关系左右, 与开发成本关联性较弱; 固定资产中建筑物有7.27亿, 亦是同理。2018年12月, 公司将自由的三个地产和物业公司的股权置换福瑞达股权, 三家公司净资产为2.4亿, 其公允价值合计8.2亿, 重估增值率高达242%。

投资建议: 我们预测公司2019年至2021年归母净利润分别为2.48、3.70和4.68亿元, 同比增长53.3%、48.9%、26.4%, 每股收益分别为0.25、0.37和0.47元, 对应2019至2021年PE分别为28.0倍、18.8倍和14.9倍, 鉴于公司收购焦点和福瑞达后新增业务带来的业绩弹性, 我们给予公司买入-A建议。

风险提示: 产品推广效果不达预期, 产品竞争加剧导致盈利下降, 地产业务盈利不及预期。

【财经要闻】

1、国常会: 推行社会化职业技能等级认定, 促进消费扩大, 更好满足群众需求

国务院总理李克强12月30日主持召开国务院常务会议, 决定分步取消水平评价类技能人员职业资格, 推行社会化职业技能等级认定; 确定促进社会服务领域商业保险发展的措施, 更好满足群众需求; 部署推进步行街改造提升, 优化商业环境促进消费扩大。

2、财政部: 调整最惠国税率等税率

财政部公布《中华人民共和国进出口税则(2020)》, 自2020年1月1日起实施。2020版《税则》在2019版《税则》基础上对最惠国税率、协定税率和特惠税率等税率进行了调整。

3、海关总署: 2020年起对859项商品实施进口暂定税率

海关总署调整最惠国税率, 自2020年1月1日起对859项商品(不含关税配额商品)实施进口暂定税率; 自2020年7月1日起, 取消7项信息技术产品进口暂定税率。继续对小麦等8类商品实施关税配额管理, 税率不变。其中, 对尿素、复合肥、磷酸氢铵3种化肥的配额税率继续实施1%的暂定税率。继续对配额外进口的一定数量棉花实施滑准税。

4、发改委: 抓紧签订2020年电力中长期合同

国家发展改革委印发关于做好 2020 年电力中长期合同签订工作的通知，通知称，抓紧签订 2020 年电力中长期合同。考虑到各类市场主体的价格风险承受能力，要通过鼓励市场主体签订较高比例中长期合同、研究建立发电固定成本回收机制等方式，促进形成中长期和现货交易价格良性互动。起步阶段，应采取有效措施保证市场主体电力中长期合同电量不低于上一年用电量 95%或近三年的平均用电量，签约达不到要求的不能成为现货市场交易主体，不足部分按照具体交易规则执行。

5、发改委：汽油每吨上涨 235 元

新一轮成品油调价窗口将于今天（12 月 30 日）24 时开启。记者从国家发改委获悉，本次油价调整具体情况如下：汽油每吨上涨 235 元，柴油每吨上涨 230 元。按一般家用汽车油箱 50L 容量估测，加满一箱 92 号汽油，将多花 9 元。

6、商务部：未来几年我新能源汽车出口有望保持快速增长

商务部正式发布《中国汽车贸易高质量发展报告》，报告指出，新能源汽车将逐渐成为未来汽车市场增长的主要领域，未来几年我新能源汽车出口有望保持快速增长，成为拉动汽车出口的新兴力量。二手车出口有望快速增长，业界预计未来 3-5 年，出口规模有望达到几十万辆。

7、商务部：将进一步扩大猪肉进口

商务部市场运行司副司长王斌表示，我国还将进一步扩大猪肉进口。引导大型企业积极开辟国外货源，拓展进口来源地，会同相关部门进一步推进猪肉进口通关便利化，提高检验检疫效率，降低进口成本。

8、商务部：2019 年消费将首次突破 40 万亿元

在全国商务工作会议上，商务部有关负责人介绍，2019 年全国社会消费品零售总额将首次突破 40 万亿元，达到 41.1 万亿元，将连续六年保持经济增长的第一拉动力。

9、商务部：将研究制定跨境服务贸易负面清单

商务部服贸司司长冼国义表示，2020 年将研究制定跨境服务贸易负面清单，同时，将积极扩大服务出口，培育服务贸易新的新增长点，进口更多优质服务，进一步拓展服务贸易国际市场。

10、商务部：1 到 11 月，全国实际使用外资 8459.4 亿元人民币，同比增长 6%，预计全年将增长 5%左右

商务部表示，1 到 11 月，全国实际使用外资 8459.4 亿元人民币，同比增长 6%，预计全年将增长 5%左右，按照美元计算增长 2%左右；虽然国际引资竞争日益激烈，但中国吸引外资仍具有综合竞争优势。前 11 个月，我国吸引 1 亿美元以上的外资大项目 722 个，增长 15.5%，“一带一路”沿线国家、东盟对华投资分别增长 23.5%和 27.3%。

11、央行金融科技委员会召开会议 研究部署 2020 年重点工作

央行金融科技委员会召开会议，研究部署 2020 年重点工作。会议认为，2019 年人民银行加强顶层设计与统筹指导，出台《金融科技（FinTech）发展规划（2019—2021 年）》。健全金融科技监管基本规则体系，着力打造包容审慎的金融科技创新监管工具。会同发展改革委、科技部等组织金融科技应用试点，引导金融机构运用科技手段赋能金融提质增效。将金融科技产品纳入国家统一推行的认证体系，以标准落地实施为手段，强化金融科技安全与质量管理。不断优化移动支付生态体系，进一步提升支付便民利企服务水平。积极推进数据治理，加快“数字央行”建设。

12、央行：明年出台个人金融信息保护、区块链等金融科技系列监管规则

央行金融科技委员会会议在北京召开。会议强调，2020 年将重点加大金融科技监管力度，出台个人金融信息保护、区块链等金融科技系列监管规则，发挥标准规则、检测认证作用，构建涵盖行业监管、社会监督、协会自律、机构自治的金融科技创新管理“四道防线”。

13、农业农村部：上周五全国猪肉批发市场均价较价格高峰下降 18.15%

农业农村部副部长于康震 30 日表示，随着促进生猪生产恢复政策密集出台、落地，11 月份以来，猪肉供需矛盾有所缓解，上周五（12 月 27 日）全国猪肉批发市场均价 42.89 元/公斤，比 11 月 1 日价格高峰 52.40 元/公斤下降 18.15%。鸡肉、牛羊肉、鸡蛋等价格稳中走弱，水果、蔬菜市场供给保持总体充裕。

14、四部门：联合印发《App违法违规收集使用个人信息行为认定方法》

国家网信办、工信部等四部门联合印发《App违法违规收集使用个人信息行为认定方法》，提出征得用户同意前就开始收集个人信息或打开可收集个人信息的权限、实际收集的个人信息或打开的可收集个人信息权限超出用户授权范围等行为可被认定为“未经用户同意收集使用个人信息”。

15、我国将继续深入开展大规模国土绿化

在全国林业和草原工作会议上了解到，2020年我国将继续深入开展大规模国土绿化，计划完成造林1.01亿亩、森林抚育1.2亿亩，种草改良草原5194万亩。

16、北京：《首都功能核心区控制性详细规划（街区层面）（2018年-2035年）》（草案）已经编制完成

北京市政府发布通知，《首都功能核心区控制性详细规划（街区层面）（2018年-2035年）》（草案）已经编制完成，规划草案于2019年12月30日至2020年1月28日向社会公示，听取公众意见建议。主要内容包括：落实城市战略定位，明确发展目标、规模和空间布局；提高为中央党政军领导机关工作服务的能力水平，建设优良政务环境；加强老城整体保护，建设弘扬中华文明的典范地区等。

17、科创板多数飘绿，华特气体跌逾9%，龙软科技上市首日收涨126%

科创板多数飘绿，华特气体跌逾9%，龙软科技上市首日收涨126%。

18、上证综指收盘涨1.16%，报3040.02点

上证指数收涨1.16%，报3040.02点，距前期3042和3048高点仅一步之遥；深证成指涨1.29%报10365.96点，创业板指涨1.28%报1790.24点，早盘一度跌逾1%；上证50涨1.5%，万得全A涨1.12%。两市成交6110亿元，连续2日突破6000亿。北向资金全天净流入44.28亿元，为连续30日净流入。

19、恒生指数收盘收涨0.33%，报28319.39点

恒生指数收涨0.33%，报28319.39点，续创7月26日以来新高，国企指数涨0.27%，红筹指数涨0.29%。全日大市成交767.63亿港元，前一交易日为749.26亿港元。

20、道指跌0.64%，报28462.14点**【重点公告】****【传媒】**

中信国安：1.45亿转让国安精进LP份额

【电气设备】

通光线缆：预中标国家电网招标采购项目4个标包，金额合计7606万元

【公用事业】

海南瑞泽：全资子公司中标9649万元项目

东珠生态：预中标工程项目，项目估算价约1.39亿元

【国防军工】

双箭股份：引进国资 实控人一致行动人1.58亿转让5%股份

【机械设备】

慈星股份：拟计提减值准备 2019年预亏超7.2亿元

三维丝：拟以3.43亿现金收购江西祥盛49%股权

海伦哲：签订6.26亿元重大合同

【建材】

龙泉股份：刘长杰拟合计转让5%股份 建华咨询将成为公司第一大股东

【食品饮料】

双汇发展：拟对外投资建设肉鸡农业产业化项目并设立子公司

【通信】

东方铁塔：预中标国家电网采购项目四个标包，预中标价约 1 亿元

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