

2020年01月03日

# 晨会纪要(2020年01月03日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

【公司评论】 隆基宣布扩产 20GW 单晶硅片

## 财经要闻:

- 1、财税部门座谈会: 巩固拓展减税降费成效, 从严从紧管好财政支出, 确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官。
- 2、商务部: 支持华为等 8 个新一批加工贸易保税维修项目先行先试
- 3、四部门: 推动原料药产业绿色发展 打造一批原料药集中生产基地
- 4、最高法: 冻结上市公司股票一般不超过 20%
- 5、发改委: 春节期间猪肉市场价格有望保持平稳态势
- 6、商务部: 贸结构调整和动力转换加快的趋势没有变, 外贸发展仍面临诸多有利条件
- 7、央行: 2019 年 12 月对金融机构开展常备借贷便利操作共 1060.2 亿元
- 8、银保监会: 多部门将联合印发文件 促进社会服务领域商业保险发展
- 9、市场监管总局: 经营者滥用市场支配地位将处上一年度销售额 1%-10%的罚款
- 10、2019 年 12 月中国物流业景气指数为 58.6% 仍运行在高景气区间
- 11、中国 2019 年 12 月财新制造业 PMI 终值为 51.5
- 12、工信部: 同意中国互联网络信息中心设立域名根服务器及域名根服务器运行机构
- 13、交通运输部: 做好货车通行费计费方式改革调整工作确保不增加货车通行费总体负担
- 14、农业农村部: 守好保障粮食、生猪等重要农产品有效供给一条底线
- 15、上海优化营商环境 3.0 版改革方案出炉
- 16、北京出台“房租通”政策支持文化企业 最高补贴 30%房租
- 17、科创板午后上扬跟上主板涨势, 中微公司涨超 12%, 联瑞新材涨 10%
- 18、上证综指收盘涨 1.15%, 报 3085.2 点
- 19、恒生指数收盘收涨 1.25%, 报 28543.52 点
- 20、道指涨 1.16%报 28868.8 点

## 重点公告:

- 幸福蓝海: 来自影片《误杀》的收入为 2300 万至 2700 万元  
 隆基股份: 拟投资约 20 亿元在楚雄建设年产 20GW 单晶硅片项目  
 中原环保: 联合中标水环境 PPP 项目, 预计总投资 26.57 亿元  
 龙建股份: 联合中标逾 10 亿元海外工程项目  
 贵州茅台: 预计 2019 年净利润为 405 亿元左右同比增长 15%左右  
 长春高新: 2019 年净利润同比预增 60%-80%

## 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	4152.24	1.36%
上证综指	3085.20	1.15%
深证综指	1756.16	1.93%
恒生指数	28543.52	1.26%
中小板指数	6809.48	2.67%
创业板指数	1832.74	1.93%
新三板做市指数	931.97	1.88%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建材(中信)	4.6%	21.6%	56.8%
非银行金融(中信)	3.3%	5.6%	47.0%
农林牧渔(中信)	3.1%	3.3%	48.4%
医药(中信)	2.7%	5.4%	45.2%
建筑(中信)	2.3%	0.8%	0.9%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	-0.2%	7.1%	28.3%
电子元器件(中信)	0.2%	14.6%	76.1%
传媒(中信)	0.3%	14.4%	26.1%
餐饮旅游(中信)	0.6%	-0.1%	34.2%
国防军工(中信)	0.6%	-0.9%	18.3%

**【行业公司评论】****隆基宣布扩产 20GW 单晶硅片**

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

事件：1月2日，隆基发布公告称，与楚雄彝族自治州人民政府签订项目投资协议，拟在楚雄新增投资20亿元建设年产20GW单晶硅片项目。

此次是隆基继16年12月一期10GW、18年4月二期10GW之后，在楚雄投资的第三个单晶硅片项目，后续将根据市场情况再决定启动四期年产20GW单晶硅片项目。根据公司披露，18年底硅片产能为28GW，到2020年底将达到65GW，较原规划提前一年。

根据隆基公告，2019年新增扩产项目包括35GW单晶硅棒、25GW单晶硅片、10.25GW单晶电池及20GW单晶组件项目，总投资额超240亿元。此次项目投产后将进一步加快公司产能布局，帮助公司紧抓单晶替代的发展机遇，提升市占率。

投资建议：我们预计公司2019年-2021年每股收益分别为1.27元、1.62元、1.98元，对应2020年PE为16.4倍。

风险提示：光伏新增装机不及预期；新能源车销量不及预期；双积分政策不及预期。

**【财经要闻】**

1、财税部门座谈会：巩固拓展减税降费成效，从严从紧管好财政支出，确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官。

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正2日在财政部召开财税部门座谈会并强调，积极的财政政策要大力提质增效，更加注重结构调整。要把减税降费政策落实落细，在执行过程中深化完善，力求更好成效。坚持“以收定支”，从严从紧管好财政支出，加强预算绩效管理，做到花钱要问效，有效多安排、低效多压减、无效要问责。要保障好重点领域支出需求，加大对地方特别是困难地区转移支付力度，压实地方责任，坚决兜牢“三保”底线。要完善相关工作机制，积极稳妥防范和化解地方政府债务风险。坚持市场化法治化原则，依法处置和化解金融风险。

2、商务部：支持华为等8个新一批加工贸易保税维修项目先行先试

商务部消息，2019年高质量、高技术、高附加值产品出口快速增长。集成电路、光伏、机床、医疗器械等出口单价实现2位数增长。新确定外贸转型升级基地65家，认定首批6个国家级国际营销服务公共平台。跨境电商零售进出口增长30.3%。海外仓数量超过1000个，覆盖面辐射全球。启动10省市二手车出口试点，支持华为等8个新一批加工贸易保税维修项目先行先试。

3、四部门：推动原料药产业绿色发展 打造一批原料药集中生产基地

工信部等四部门近日联合发布《推动原料药产业绿色发展的指导意见》，到2025年，采用绿色工艺生产的原料药比重进一步提高，高端特色原料药市场份额显著提升；产业布局更加优化，原料药基本实现园区化生产，打造一批原料药集中生产基地；清洁生产水平明显提高，单位工业增加值能耗、二氧化碳排放量、用水量以及二氧化硫、氮氧化物、挥发性有机物等主要污染物排放强度逐步下降。

4、最高法：冻结上市公司股票一般不超过20%

2020年1月2日，最高法出台《善意文明执行意见》。最高人民法院委员会、执行局局长孟祥指出，《意见》明确严格禁止超标的查封和乱查封，冻结上市公司股票的应当以债权额为限计算出需要冻结的股票数量。在计算时，每股股票的价值以冻结前一交易日收盘价为基准，一般在不超过20%的幅度内确定，严格禁止超标的冻结上市公司股票。

5、发改委：春节期间猪肉市场价格有望保持平稳态势

截至2019年12月31日，我国36个大中城市的猪肉零售价格已经较11月最高点回落11.1%。国家发展改革委有关负责人表示，预计今年春节期间，猪肉市场价格有望继续保持相对平稳态势。

6、商务部：贸结构调整和动力转换加快的趋势没有变，外贸发展仍面临诸多有利条件

商务部表示，当前我国外贸发展面临的挑战增多，形势复杂严峻；主要经济体需求乏力，保护主义蔓延。同时也要看到，我国外贸发展长期向好的基本面没有变，与发达国家、发展中国家的产业互补优势没有变，外贸结构调整和动力转换加快的趋势没有变，外贸发展仍面临诸多有利条件。

#### 7、央行：2019年12月对金融机构开展常备借贷便利操作共1060.2亿元

为满足金融机构临时性流动性需求，2019年12月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共1060.2亿元，其中隔夜19亿元，7天214.1亿元，1个月827.1亿元。常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用，有利于维护货币市场利率平稳运行。期末常备借贷便利余额为1021.1亿元。

#### 8、银保监会：多部门将联合印发文件 促进社会服务领域商业保险发展

银保监会副主席黄洪在参加国务院政策例行吹风会时表示，由银保监会牵头、联合相关部门研究制定的《关于促进社会服务领域商业保险发展的意见》，已于2019年12月30日经国务院常务会议审议通过，并拟于近期由多部门联合印发。

#### 9、市场监管总局：经营者滥用市场支配地位将处上一年度销售额1%-10%的罚款

国家市场监管总局就《〈反垄断法〉修订草案（公开征求意见稿）》公开征求意见。征求意见稿提出，经营者违反本法规定，达成并实施垄断协议的，由反垄断执法机构责令停止违法行为，没收违法所得，并处上一年度销售额百分之一以上百分之十以下的罚款；对于上一年度没有销售额的经营者或者尚未实施所达成的垄断协议的，可以处五千万以下的罚款。经营者违反本法规定，滥用市场支配地位的，由反垄断执法机构责令停止违法行为，没收违法所得，并处上一年度销售额百分之一以上百分之十以下的罚款。

#### 10、2019年12月中国物流业景气指数为58.6% 仍运行在高景气区间

中国物流与采购联合会发布的2019年12月份中国物流业景气指数是58.6%，比上个月回落0.3个百分点，但是仍然运行在高景气区间。

#### 11、中国2019年12月财新制造业PMI终值为51.5

中国2019年12月财新制造业PMI终值为51.5，小幅下滑0.3个百分点，结束连续五个月的回升，但仍明显高于2019年前三季度。财新智库莫尼塔研究董事长钟正生表示，2019年12月中国经济延续企稳状态，虽然需求扩张不及前两个月强劲，但生产扩张和增加库存的意愿有所增强，对就业也产生了积极影响。

#### 12、中汽协：1-11月汽车产销同比依然下降，但降幅比1-10月继续呈小幅收窄

中汽协网站发布数据显示，2019年11月，汽车产销表现总体好于上月，其中产量增速明显高于销量，商用车表现好于乘用车；1-11月，汽车产销同比依然下降，但产销降幅比1-10月继续呈小幅收窄。

#### 13、交通运输部：做好货车通行费计费方式改革调整工作 确保不增加货车通行费总体负担

交通运输部部长李小鹏要求，进一步深化收费公路制度改革，研究探索ETC自由流收费技术应用。做好货车通行费计费方式改革调整工作，确保不增加货车通行费总体负担。深化ETC技术拓展应用，优化货车不停车快捷通行，继续推广高速公路差异化收费，优化落实鲜活农产品运输“绿色通道”等政策。

#### 14、农业农村部：守好保障粮食、生猪等重要农产品有效供给一条底线

农业农村部召开常务会议安排部署2020年农业农村工作，会议指出，紧扣打赢脱贫攻坚战和补上全面小康“三农”短板两大任务，守好保障粮食、生猪等重要农产品有效供给一条底线，确保小康之年农民增收的势头不减弱、趋势不逆转，谋划好“十四五”农业农村发展，加快推进农业农村现代化。

#### 15、上海优化营商环境3.0版改革方案出炉

上海市政府召开新闻发布会，上海发改委主任马春雷介绍说，3.0版改革方案主要围绕“1+2+X”进行设计，其中，“1”就是“一网通办”。“一网通办”是上海深化“放管服”改革、优化营商环境的重要工作抓手和政务服务品牌。“2”就是提升上海在世行和国家2个营商环境评价中的表现。“X”就是围绕加强、保护和激发市场主体活力提供的一揽子制度供给。

**16、北京出台“房租通”政策支持文化企业 最高补贴 30%房租**

北京文化产业工作会今日宣布出台《北京市文化企业“房租通”支持办法（试行）》进行详细解读，同时面向社会公开征集“房租通”资金支持项目，重点扶持成长性好、潜力大的小微、初创型文化企业，以租金奖励降低企业运营成本，引导产业要素有序流动，优化文化产业空间布局，实现集聚发展、错位发展。

**17、科创板午后上扬跟上主板涨势，中微公司涨超 12%，联瑞新材涨 10%**

科创板午后上扬跟上主板涨势，中微公司涨超 12%，联瑞新材涨 10%。

**18、上证综指收盘涨 1.15%，报 3085.2 点**

上证指数收涨 1.15%，报 3085.2 点，深证成指涨 1.99%，报 10638.82 点，创业板指涨 1.93%报 1832.74 点，万得全 A 涨 1.6%，上证 50、沪深 300 双双刷新 2018 年 3 月以来新高。两市放量成交 7515 亿元，较上交易日同期大幅放量超 2000 亿。

**19、恒生指数收盘收涨 1.25%，报 28543.52 点**

恒指收涨 1.25%，报 28543.52 点，创去年 7 月 25 日以来新高，国企指数涨 1.37%，红筹指数涨 0.91%。全日大市成交 908.75 亿港元。

**20、道指涨 1.16%报 28868.8 点****【重点公告】****【传媒】**

幸福蓝海：来自影片《误杀》的收入为 2300 万至 2700 万元

**【电气设备】**

隆基股份：拟投资约 20 亿元在楚雄建设年产 20GW 单晶硅片项目

林洋能源：预中标 1.22 亿元南方电网项目

美锦能源：子公司联合预中标氢能公交车采购项目

风范股份：中标“国家电网”约 1.05 亿元采购项目

**【电子】**

必创科技：董事、高管拟合计减持不超 3.34%股份

金安国纪：年产 240 万张覆铜板生产线进行试生产

**【房地产】**

荣盛发展：2019 年 1-12 月累计签约金额 1153.56 亿元，同比增 13.58%

**【公用事业】**

中原环保：联合中标水环境 PPP 项目，预计总投资 26.57 亿元

**【机械设备】**

红宇新材：子公司拟出资不超过 5000 万元参与设立 5G 产业投资基金

创元科技：苏州轴承拟申报向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌

**【建材】**

海源复材：上银瑞金旗下基金拟联合减持不超过公司总股本比例 4%

**【建筑】**

龙建股份：联合中标逾 10 亿元海外工程项目

**【农林牧渔】**

天邦股份：全年商品猪销售收入同比增长 55.48%

**【食品饮料】**

贵州茅台：预计 2019 年净利润为 405 亿元左右同比增长 15%左右

**【通信】**

东方铁塔：公司近期中标国家电网有限公司 4 个标包，中标价合计约 1.01 亿元

中贝通信：预中标 3.24 亿元中国移动工程施工服务项目

路通视信：股东拟合计减持不超过 9.3074%

**【医药生物】**

长春高新：2019 年净利同比预增 60%-80%

恒瑞医药：获得药品注册批件

**【有色金属】**

华钰矿业：西藏博实拟减持不超 6%

融捷股份：拟 14 亿康定市投建绿色锂产业加工区项目

## 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)