

2020年01月10日

晨会纪要(2020年01月10日)

晨会纪要

今日要点:

【行业评论】轻工制造：去“废”求“精”

财经要闻:

- 1、医保局：加快完善医疗保障体系 扎实做好医疗保障工作 为保障改善民生作出更大贡献
- 2、商务部：中美将于下周签署第一阶段经贸协议
- 3、商务部：将会同有关部门进一步加大中央储备肉投放力度
- 4、商务部：预计今年家政市场将继续保持 20%以上的增长速度
- 5、中国 2019 年 12 月份 CPI 同比上涨 4.5% 全年同比上涨 2.9%
- 6、中国 12 月 PPI 同比下降 0.5% 预期下降 0.4%
- 7、工信部：将建设中国软件名城和软件名园加快培育软件名企
- 8、发改委：发布第 26 批新认定及全部国家企业技术中心名单 共 1540 家 享受支持科技创新税收优惠政策
- 9、中国 2019 年狭义乘用车销量为 2069.76 万辆 同比减少 7.4%
- 10、中国信通院：2019 年全年国内手机市场出货量 3.89 亿部 同比下降 6.2%
- 11、央行：2019 年末市场化债转股投资规模超 1.4 万亿
- 12、深交所：大力发展核心 ETF 产品 2020 年要研究推出 ETF 集合申购机制
- 13、交通部回应高速涨价：确保货车收费新标比满载至少下降 10%
- 14、国家集成电路产业投资基金入股奖励科学仪器
- 15、IC Insights：2019 年中国晶圆制造市场规模同比增长 6%
- 16、山西：力争 2020 年出栏生猪 800 万头
- 17、科创板整体上升，宝兰德、卓翼信息领涨
- 18、上证综指收盘涨 0.91%，报 3094.88 点
- 19、恒生指数收盘收涨 1.68%，报 28561 点
- 20、道指涨 0.74%，报 28956.9 点

重点公告:

- 惠伦晶体：股东拟减持公司不超 3% 股份
- 招商蛇口：2019 年全年累计实现签约销售金额 2205 亿元 同比增加 29.25%
- 中信证券：母公司去年 12 月净利 14.57 亿元环比大增 253%
- 上港集团：2019 年度实现净利润 90 亿元同比降 12.5%
- 江淮汽车：2019 年汽车销量 42 万辆同比降低近 9%
- 康泰生物：预计 2019 年净利 5.5 亿元-5.9 亿元，同比增 26.24%-35.42%

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	4164.37	1.27%
上证综指	3094.88	0.91%
深证综指	1800.64	1.75%
恒生指数	28561.00	1.68%
中小板指数	6997.64	1.87%
创业板指数	1913.14	2.71%
新三板做市指数	990.08	0.59%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
计算机(中信)	4.5%	11.2%	51.5%
传媒(中信)	4.1%	27.2%	33.7%
农林牧渔(中信)	4.0%	5.2%	54.2%
汽车(中信)	3.7%	17.9%	25.9%
电力设备(中信)	3.6%	7.4%	20.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	-1.3%	5.3%	26.7%
非银行金融(中信)	-1.2%	4.2%	40.7%
交通运输(中信)	-0.3%	0.3%	15.5%
建材(中信)	-0.1%	18.9%	51.2%
纺织服装(中信)	0.0%	2.4%	9.6%

【行业公司评论】**轻工制造：去“废”求“精”**

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.com

投资要点

2019 年轻工制造行业业绩增速放缓，表现落后大盘。截至 2019 年 12 月 31 日，申万轻工制造行业一级指数上涨 19%，在所有板块中排名为第 20 位，落后于沪深 300 指数 17 个百分点。2019 年表现落后大盘主要为行业所面临外部不确定大，业绩承压。从季度来看，2019Q3 以来随着外部贸易环境的改善，行业竞争格局优化，收入实现正增长，净利润改善。展望 2020 年，随着中美贸易环境改善、行业竞争格局持续优化，业绩或有望持续好转，从而有助于带来估值水平的提升。我们建议关注两条主线把握轻工制造行业投资机会：1) 把握外废政策带来的投资机会；2) 把握竣工改善、精装房交付比例提升带来的投资机会。

废纸供给缺口或将显现，原料自给是关键。2020 年底零进口固废目标下，外废审批持续收紧，2020 年第一批外废核定量为 278 万吨，全年预计核定量在 550 万吨左右，较 2019 年下降 525 万吨。而从需求来看，我国经济仍保持韧性，2020 年度纸系纸种对废纸需求量预计 7000 万吨。下游需求企稳回暖，而废纸供给减少，纤维缺口或在 2020 年显现。从原料供给结构来看，2017 年国产废纸量 5306 万吨，进口废纸 2572 万吨，按照 2017 年国废产量以及 2020 年全年 550 万吨外废核定量，预计 2020 年纤维缺口或在 1200 万吨左右。受制于运输半径、国废回收率高以及环保和经济性要求，短期纤维缺口或难以弥补，废纸原料获取或成为包装纸厂主要核心竞争力，其中小厂或由于原材料缺乏逐渐退出行业，行业有望迎来整合，集中度进一步提升。长期来看，或可通过海外布局原材料产能、增加进口成品纸以及增加非木浆纤维的使用量等方式来弥补原料缺口。建议关注太阳纸业、山鹰纸业。

竣工数据持续改善，精装修交付比例提升。竣工逐渐修复，2019 年 1-11 月竣工面积累计降幅为 4.00%，较 1-10 月收窄 1.5 个百分点，其中 9 月以来已连续 3 个月实现当月竣工正增长竣工数据持续改善，电梯、玻璃等竣工先行指标的产量也逐步提升，关注 B 端及 C 端投资机会。其次，在政策、房企以及消费者等多方推动下，精装房市场逐渐进入快速发展阶段，精装修交付比例逐步提升，据奥维云网，2019 年底精装房开盘规模或达到 336 万套，2020 年开盘规模增速或保持在 20% 以上，渗透率达 32%。对比日本等发达国家 80% 的精装修比例，我国精装房市场渗透率仍处于较低水平，提升空间较大，相应的精装部品配套产业快速发展。从配套部品来看，瓷砖、地板、木门、卫浴洁具、橱柜等为一级配套部品，配套率均在 90% 以上，预计 2020 年以上精装修配套部品市场规模达 976 亿元，增速超过 20%，市场空间广阔。从部品供应商的选择来看，开发商最为关注供应商的资质（质量）、服务能力、响应速度，部品行业龙头企业凭借资质、服务能力、响应速度等优势脱颖而出。建议关注欧派家居、索菲亚、尚品宅配、帝欧家居、大亚圣象、江山欧派。

风险提示：宏观经济增长不及预期；国废及原纸价格波动较大风险；精装房渗透率不及预期；行业竞争加剧。

【财经要闻】**1、医保局：加快完善医疗保障体系 扎实做好医疗保障工作 为保障改善民生作出更大贡献**

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正到国家医疗保障局调研。韩正强调，要认真贯彻党中央、国务院决策部署，立足发展阶段，坚持目标导向、问题导向，不断发现问题、解决问题，坚定不移朝着既定目标不断前行，努力建成更加公平、更可持续的医疗保障体系。要牢牢把握全覆盖的要求，完善统一的城乡居民基本医疗保险制度和大病保险制度，织牢织密全民基本医疗保障网。

2、商务部：中美将于下周签署第一阶段经贸协议

商务部新闻发言人高峰上透露，应美方邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于本月 13 日-15 日率团访问华盛顿，与美方签署第一阶段经贸协议。双方团队正在就协议签署的具体安排密切沟通。

3、商务部：将会同有关部门进一步加大中央储备肉投放力度

商务部新闻发言人高峰表示，商务部将于近日会同财政部向青海、宁夏、新疆、甘肃等少数民族聚居地区定向投放中央储备的冻牛羊肉。下一步商务部将会同有关部门进一步加大中央储备肉投放力度，指导地方和企业加强产销衔接，加快储备肉分割、加工、销售等工作进度，切实增加终端市场的供应，鼓励引导企业按照市场化原则积极拓展货源渠道。

4、商务部：预计今年家政市场将继续保持 20% 以上的增长速度

商务部新闻发言人高峰表示，近年来我国家政市场的规模在不断扩大，预计今年将继续保持 20% 以上的增长速度。下一步商务部将主要从几个方面开展工作，一是提高供给质量，二是扩大供给规模，三是优化供给结构，主要是优先发展针对一老一小等群众亟需的家政服务，四是降低供给成本。

5、中国 2019 年 12 月份 CPI 同比上涨 4.5% 全年同比上涨 2.9%

中国 12 月 CPI 同比增长 4.5%，预期增长 4.7%，前值增长 4.5%。其中，城市上涨 4.2%，农村上涨 5.3%；食品价格上涨 17.4%，非食品价格上涨 1.3%；消费品价格上涨 6.4%，服务价格上涨 1.2%。2019 年全年 CPI 同比上涨 2.9%。

6、中国 12 月 PPI 同比下降 0.5% 预期下降 0.4%

中国 12 月 PPI 同比下降 0.5%，预期下降 0.4%，前值下降 1.4%。其中，生产资料价格下降 1.2%，降幅收窄 1.3 个百分点；生活资料价格上涨 1.3%，涨幅回落 0.3 个百分点。主要行业中，涨幅扩大的有黑色金属矿采选业，上涨 8.8%，比上月扩大 0.5 个百分点；石油和天然气开采业由降转涨，上涨 5.8%。煤炭开采和洗选业下降 3.6%，降幅扩大 0.8 个百分点。

7、工信部：将建设中国软件名城和软件名园 加快培育软件名企

工信部信息技术发展司司长谢少锋在致辞中透露，下一步将在重点区域重点建设国家级的软硬件适配验证中心，高质量建设中国软件名城和软件名园，加快培育软件名企、软件名品。此外，将加强知识产权的保护和应用，持续推进软件正版化。

8、发改委：发布第 26 批新认定及全部国家企业技术中心名单 共 1540 家 享受支持科技创新税收优惠政策

发改委发布第 26 批新认定及全部国家企业技术中心名单，联想、北大方正等在列。国家企业技术中心为 1540 家、分中心为 97 家，按照国家相关规定享受支持科技创新税收优惠政策。

9、中国 2019 年狭义乘用车销量为 2069.76 万辆 同比减少 7.4%

乘联会数据显示，中国 2019 年 1-12 月份狭义乘用车累计销量为 2069.76 万辆，同比减少 7.4%，其中 12 月份狭义乘用车零售销量 214.10 万辆，同比减少 3.4%。

10、中国信通院：2019 年全年国内手机市场出货量 3.89 亿部 同比下降 6.2%

中国信通院数据显示，2019 年全年国内手机市场出货量 3.89 亿部，同比下降 6.2%，其中 5G 手机 1376.9 万部。2019 年 12 月份国内手机出货量 3044.4 万部，同比下降 14.7%，其中 5G 手机 541.4 万部。

11、央行：2019 年末市场化债转股投资规模超 1.4 万亿

央行发布的《盘点央行的 2019 | 重点领域金融改革》显示，2019 年央行积极推进市场化债转股工作，初步统计，截至 2019 年末，市场化债转股投资规模超 1.4 万亿元。此前央行披露的数据显示，截至 2019 年二季度末市场化债转股投资规模为 10015 亿元。

12、深交所：大力发展核心 ETF 产品 2020 年要研究推出 ETF 集合申购机制

深交所表示，新的一年，深交所将持续完善产品体系，大力发展核心 ETF 产品，扩大行业主题类 ETF 产品规模，推动研究开发主动管理型 ETF、原油 ETF、跨银行间市场债券 ETF 等创新产品。提供更多市场亟需的制度供给，研究推出 ETF 集合申购机制，推进与境外市场互联互通，加强 ETF 规范运行监管，保障 ETF 市场健康发展。

13、交通部回应高速涨价：确保货车收费新标比满载至少下降 10%

针对近日引起热议的高速公路收费涨价问题，交通运输部总工程师汪洋回应称，确保不增加货车通行费的总体负担，确保同一收费车型在标准状态下的应缴费用不大于集中收费的费用；实现新收费标准对应的吨位比计重收费时的满载吨位至少下降 10% 以上。

14、国家集成电路产业投资基金入股睿励科学仪器

睿励科学仪器(上海)有限公司 1 月 7 日发生投资人变更，新增投资人为国家集成电路产业投资基金股份有限公司、上海同祺投资管理有限公司和海风投资有限公司。与此同时，公司注册资本由约 1.2 亿元新增至约 3.1 亿元。睿励科学仪器成立于 2005 年 6 月，最大股东为上海浦东新兴产业投资有限公司(由上海市浦东新区国资委全资持股)，持股比例 20.75%；此次入股的国家集成电路产业投资基金持股 12.12%。

15、IC Insights：2019 年中国晶圆制造市场规模同比增长 6%

全球知名半导体市场调研机构 IC Insights 发布了 2019 年全球主要国家和地区晶圆制造市场的表现,其中中国是唯一增长的。具体来看,2019 年,中国晶圆制造市场规模为 113.57 亿美元,同比增长 6%;美洲地区为 308.13 亿美元,同比下降 2%;欧洲地区为 35.95 亿美元,同比下降 11%;日本为 29.87 亿美元,同比下降 13%。

16、山西:力争 2020 年出栏生猪 800 万头

从山西省农业农村工作会议上获悉,山西省 2020 年将加快生猪产能建设,努力恢复生猪生产,力争 2020 年出栏生猪 800 万头,增加市场供给,保障猪肉市场供应。

17、科创板整体上升,宝兰德、卓翼信息领涨

科创板整体随大市上升,仅 4 股收跌,宝兰德、卓翼信息领涨,涨幅分别为 12.32%, 11.20%。

18、上证综指收盘涨 0.91%,报 3094.88 点

上证指数收盘涨 0.91%报 3094.88 点;深证成指涨 1.79%报 10898.17 点;创业板指涨 2.71%报 1913.14 点,刷新 21 个月新高。两市成交 7066 亿,较上日缩减一成。北向资金连续 6 日净流入。

19、恒生指数收盘收涨 1.68%,报 28561 点

香港恒生指数高开高走收盘大涨 1.68%,报 28561 点。恒生国企指数涨 1.82%。全日大市成交 957.4 亿港元,前一交易日为 965.5 亿港元。

20、道指涨 0.74%,报 28956.9 点

【重点公告】

【电子】

惠伦晶体: 股东拟减持公司不超 3% 股份

【房地产】

招商蛇口: 2019 年全年累计实现签约销售金额 2205 亿元 同比增加 29.25%

新城控股: 2019 年合同销售金额 2700 亿元同比增长逾 20%

【非银金融】

中信证券: 母公司去年 12 月净利 14.57 亿元环比大增 253%

申万宏源: 2019 年 12 月初步净利润 6.5 亿 环比增长 1 倍

广发证券: 2019 年实现全年净利润 57.48 亿元

华泰证券: 母公司去年 12 月净利 11.19 亿环比大增 13 倍

国泰君安: 母公司去年 12 月净利逾 9 亿元环比增逾 1 倍

东方证券: 母公司 12 月净利 6.02 亿环比增近 4 倍

海通证券: 母公司去年 12 月净利逾 10 亿元环比增逾 2 倍

长江证券: 母公司 2019 年净利润 22.39 亿元同比增长逾 8 倍

方正证券: 母公司去年 12 月净利 3.12 亿元环比增逾 9 倍

招商证券: 母公司去年 12 月净利 10.75 亿元环比增近 1 倍

中信建投: 母公司去年 12 月净利 9.82 亿元

第一创业: 母公司去年 12 月净利润 5842.82 万元

【家用电器】

三雄极光: 2019 年净利预增 30%-50%

【交通运输】

上港集团: 2019 年度实现净利润 90 亿元同比降 12.5%

【农林牧渔】

圣农发展：去年 12 月实现鸡肉销售收入逾 10 亿元 同比增长近 5%

大北农：2019 年 1-12 月，生猪销售收入 33.3 亿元，同比增长 68.18%

【汽车】

江淮汽车：2019 年汽车销量 42 万辆同比降低近 9%

长城汽车：2019 年汽车销量 106 万辆，同比增长 0.69%

【医药生物】

紫鑫药业：控股股东、实际控制人减持比例达到 5%

泰合健康：预计 2019 年实现净利润增长 92.50%到 118.16%

凯普生物：预计 2019 年净利 1.4 亿元-1.5 亿元，同比增 23%-32%

康泰生物：预计 2019 年净利 5.5 亿元-5.9 亿元，同比增 26.24%-35.42%

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