

2020年01月14日

晨会纪要(2020年01月14日)

晨会纪要

今日要点:

- 【公司评论】安踏体育(2020.HK) Q4 安踏增长提速, FILA 延续 50%以上增长
- 【公司评论】恩捷股份业绩预告

财经要闻:

- 1、中共中央:要深化金融领域反腐败工作加大国有企业反腐力度
- 2、五部门发布《重大技术装备进口税收政策管理办法》
- 3、我国养老服务领域第一项强制性国家标准公布
- 4、商务部:美国对中国可穿戴监测设备、系统及其组件发起 337 调查
- 5、央行上海总部:切实打好防范化解金融风险攻坚战稳妥有序化解风险
- 6、证监会发布 4 件新三板改革配套规则
- 7、银保监会:严格执行授信集中度等监管规则,严防信贷资金违规流入房地产市场,持续遏制房地产金融化泡沫化
- 8、银保监会:资管新规过渡期内个别困难的机构会适当给予灵活安排
- 9、银保监会:2019 年银行业新增人民币贷款 17 万亿元
- 10、银保监会:正在起草小微企业金融服务的监管评价办法
- 11、2019 年中国三元电池装车量累计 40.5GWh 同比增长 22.5%
- 12、2019 年全年重卡销售 117.4 万辆 同比增长 2.3%
- 13、2019 年全国汽车产销分别完成 2572.1 万辆和 2576.9 万辆,同比分别下降 7.5% 和 8.2%
- 14、中汽协预计 2020 年新能源汽车销量整体持平或微增
- 15、2020 年钢铁行业将严禁新增产能
- 16、农业农村部:严防非法生产经营转基因种子
- 17、科创板整体涨多跌少,中微公司、华特气体领涨
- 18、上证综指收盘涨 0.75%,报 3115.57 点
- 19、恒生指数收盘收涨 1.11%,报 28954.94 点
- 20、道指涨 0.29%,报 28907.05 点

重点公告:

- 芒果超媒:预计公司 2019 年盈利 11 亿元 - 12 亿元,比上年同期增长 27.08% - 38.64%
- 蓝晓科技:预计 2019 年净利润同比增长 70%-100%
- 上汽集团:预计全年实现净利润 256 亿元 同比下降 28.9%
- 九安医疗:发布业绩预告修正公告,预计 2019 年度净利润为 6000 万元-8000 万元,同比增长 373%-531%
- 平安银行:2019 年全年实现净利润 281.95 亿元,同比增长 13.6%

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	4203.99	0.98%
上证综指	3115.57	0.75%
深证综指	1822.35	1.36%
恒生指数	28954.94	%
中小板指数	7118.54	1.97%
创业板指数	1935.07	1.62%
新三板做市指数	1002.72	1.38%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	5.0%	23.4%	84.4%
食品饮料(中信)	3.8%	3.3%	72.5%
汽车(中信)	3.6%	17.4%	27.4%
计算机(中信)	3.0%	10.7%	54.8%
家电(中信)	3.0%	15.8%	59.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	-3.2%	4.5%	50.8%
煤炭(中信)	-2.4%	0.3%	10.2%
钢铁(中信)	-1.7%	2.3%	-1.0%
石油石化(中信)	-1.5%	2.9%	8.2%
传媒(中信)	-1.4%	23.3%	34.5%

【行业公司评论】

安踏体育 (2020.HK) Q4 安踏增长提速, FILA 延续 50%以上增长

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金纺服】【安踏体育 (2020.HK) Q4 安踏增长提速, FILA 延续 50%以上增长】

事件: 公司披露四季度运营情况。

Q4 安踏增长提速, FILA 延续 50%以上增长: 安踏主品牌全年零售增长 10%~20%中段, Q4 实现 10%~20%高段零售增长表现, 各季度表现逐步提升。FILA 全年零售增长 55%~60%, Q3、Q4 分别增长 50%~55%, 延续 50%以上高增速。整体来看 Q4 安踏受暖冬影响较小, 零售表现稳健。

主品牌及 FILA 推动业绩较快增长: 上半年, 安踏主品牌及 FILA 营收占比分别约 54%、46%, 分别增长 18%、80%。盈利预喜中, 公司预计在安踏及 FILA 品牌的推动下, 全年营收有望增长 35%。叠加零售业务占比提高推升毛利率, 经营费用比率较为稳定, 考虑合营公司亏损的归股净利有望增长 30%。

投资建议: 安踏排名国内运动服饰第三, 市占率约为 9%。近年来公司研发投入夯实产品壁垒, 成功培育 FILA 切入运动时尚领域, 贡献业绩高增速。2019 年公司预计归母净利润增长不低于 30%, 未来有望持续受益运动服饰较快增长。目前公司 PE (19E) 约 33 倍, 建议关注。

风险提示: 收购的价格分配等 AmerSports 合并处理尚待确定; 经济增速放缓影响消费者信心; 品牌渠道扩张及培育或不及预期。

恩捷股份业绩预告

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

1) 事件: 恩捷股份披露 2019 年业绩预告, 预计 2019 年归母净利润 7.76-9.1 亿元, 同比增长 50%-75%, 符合预期。

2) 点评: 公司湿法锂电池隔膜业务高速增长, 预计全年实现营收 27-33 亿元, 同比增长 10%-35%, 2020 年是新能源车政策较为稳定的一年, 预计公司业绩将保持增长, 我们预计公司 2019-2021 年归母净利润分别为 8.6 亿元/11.6 亿元/14.2 亿元, 每股收益分别为 1.07 元/1.45 元/1.77 元, 目前公司 PE (20E) 约 38.8 倍, 维持“买入-A”评级。

风险提示: 隔膜价格大幅下滑; 产能释放不及预期; 新能源车产销量不及预期。

【财经要闻】

1、中共中央: 要深化金融领域反腐败工作 加大国有企业反腐力度

十九届中央纪委四次全会强调: 要坚决查处各种风险背后的腐败问题, 深化金融领域反腐败工作, 加大国有企业反腐力度, 加强国家资源、国有资产管理, 查处地方债务风险中隐藏的腐败问题。要坚决查处医疗机构内外勾结欺诈骗保行为, 建立和强化长效监管机制。

2、五部门发布《重大技术装备进口税收政策管理办法》

为继续支持我国重大技术装备制造业发展, 财政部会同工信部、海关总署、税务总局、能源局制定了《重大技术装备进口税收政策管理办法》, 自印发之日起实施。对符合规定条件的企业及核电项目业主为生产国家支持发展的重大技术装备或产品而确有必要进口的部分关键零部件及原材料, 免征关税和进口环节增值税。

3、我国养老服务领域第一项强制性国家标准公布

国家市场监督管理总局副局长田世宏在国务院政策例行吹风会上介绍, 《养老机构服务安全基本规范》出台发布, 这是我国养老服务领域的第一项强制性国家标准, 也是养老服务质量的底线要求。据介绍, 这一标准的主要内容包括基本要求、安全风险评估、服务防护和管理要求。其中, 基本要求部分明确了养老机构应当符合消防、卫生与健康、环境保护、食品药品、建筑、设施设备标准中的强制性规定及要求。同时, 对养老护理员培训、建立昼夜巡查和交接班制度等基础性工作提出了要求。

4、商务部: 美国对中国可穿戴监测设备、系统及其组件发起 337 调查】财联社 1 月 13 日讯, 2020 年 1 月 10 日, 美国国际贸易委员会 (ITC) 决定对可穿戴监测设备、系统及其组件发起 337 调查。该调查由美国 Philips North America 公司和荷兰 Koninklijke Philips N.V.公司于 2019 年 12 月 10 日依据《美国 1930 年关税法》第 337 节规定向 ITC 提起, 指控对美出口、在美进口和在美销售的上述产品侵犯其专利权, 请求 ITC 发布有限排除令和禁止令。名硕电脑 (苏州) 有限公司和英华达 (上海) 科技有限公司涉案。

5、央行上海总部: 切实打好防范化解金融风险攻坚战 稳妥有序化解风险

央行上海总部召开 2020 年工作会议。会议部署了 2020 年重点工作：一是全力做好金融支持自贸新片区和长三角高质量一体化发展等有关工作；二是继续落实金融改革开放各项政策，助推上海国际金融中心、科创中心建设；三是切实打好防范化解金融风险攻坚战，做好日常监测分析，稳妥有序化解风险；四是积极服务实体经济发展，继续加大对小微、民营、科创企业的金融支持力度，确保实现货币信贷调控目标；五是继续支持优化营商环境，努力提高金融管理和服务水平；六是持续加强全国性职能建设，扎实服务好总行履职。

6、证监会发布 4 件新三板改革配套规则

证监会发布《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第 3 号—定向发行说明书和发行情况报告书》等 4 件新三板改革配套规则，自发布之日起实施。本次修订定向发行格式准则，调整了以下几方面内容：一是统一定向发行的要求，将信息披露及申报文件要求的适用范围扩大至全体公众公司；二是完善信息披露内容，明确了发行股份购买资产等方面的披露要求，细化了募集资金用途等披露要求；三是督促中介机构勤勉尽责，补充了对中介机构发表意见的要求；四是继续推进简政放权，明确挂牌公司申请定向发行需要履行行政许可的，由全国股转公司先行出具自律监管意见，作为申请行政许可的必备文件。

7、银保监会：严格执行授信集中度等监管规则，严防信贷资金违规流入房地产市场，持续遏制房地产金融化泡沫化

银保监会强调，2020 年要坚决落实“房住不炒”要求，严格执行授信集中度等监管规则，严防信贷资金违规流入房地产市场，持续遏制房地产金融化泡沫化；大力压降高风险影子银行业务，防止死灰复燃；深入推进网络借贷专项整治，做好存量资产处置、停业机构退出和机构转型工作；加大互联网保险规范力度；对违法违规搭建的金融集团，在稳定大局的前提下，严肃查处违法违规行为，全力做好资产清理，追赃挽损，改革重组。

8、银保监会：资管新规过渡期内个别困难的机构会适当给予灵活安排

银保监会首席风险官兼办公厅主任、新闻发言人肖远企今日在新闻发布会上回应“资管新规过渡期即将到期”的问题时表示，部分银行机构资管产品存量比较大，并且在资管新规之前存量就比较大，个别机构确实有困难，银保监会已经要求各机构制定了相关方案，原则上在过渡期内到位，在过渡期内确实有困难的，会研究相关安排，确保理财产品转型能够有序平稳到位，对于个别机构会适当的给予灵活措施。

9、银保监会：2019 年银行业新增人民币贷款 17 万亿元

国新办就银行保险业运行、服务实体经济和防范化解风险情况举行新闻发布会。据中国银保监会副主席祝树民介绍，2019 年银行业新增人民币贷款 17 万亿元，同比多增 1.1 万亿元。保险业为全社会提供保险金额约 6470 万亿元，赔付和给付支出 1.29 万亿元。中国银保监会副主席祝树民说，截至到去年末，银行业的制造业贷款较年初增加 7800 亿元，21 家主要银行绿色信贷余额超过 10 万亿元。银保监会推动完善科技金融服务体系，全国已设立银行科技支行、科技金融专营机构等超过 750 家。全国科技型企业贷款余额突破 4.1 万亿元，较 2019 年初增长 24%。

10、银保监会：正在起草小微企业金融服务的监管评价办法

银保监会副主席祝树民表示，为解决企业融资难融资贵的问题，今年将重点从完善规制方面着手，我们正在起草商银行，小微企业金融服务的监管评价办法。这个办法主要以建立信贷服务为主，覆盖商银行、小微企业金融服务工作全流程的评价办法和指标体系，将于近期发布。

11、2019 年中国三元电池装车量累计 40.5GWh 同比增长 22.5%

中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，2019 年中国动力电池装车量累计 62.2GWh，同比累计增长 9.2%。其中三元电池装车量累计 40.5GWh，占总装量 65.2%，同比累计增长 22.5%；磷酸铁锂电池装车量累计 20.2GWh，同比累计下降 9.0%。2019 年我国动力电池企业装车量前三甲为：宁德时代（31.46GWh）、比亚迪（10.75GWh）、国轩高科（3.43GWh）。

12、2019 年全年重卡销售 117.4 万辆 同比增长 2.3%

2019 年 12 月重卡销量出炉！12 月，重卡销售 9.2 万辆，同比增长 11.5%。2019 年全年的重卡成绩也随着揭晓，重卡市场以 117.4 万辆收官，同比增长 2.3%。

13、2019 年全国汽车产销分别完成 2572.1 万辆和 2576.9 万辆，同比分别下降 7.5%和 8.2%

中汽协数据显示,2019年全国汽车产销分别完成2572.1万辆和2576.9万辆,同比分别下降7.5%和8.2%,产销量继续蝉联全球第一;2019年12月汽车销量同比下降0.1%,其中,乘用车销量为221.3万辆,同比降0.9%,新能源汽车销量16.3万辆,同比下降27.4%。

14、中汽协预计2020年新能源汽车销量整体持平或微增

从中国汽车工业协会获悉,中汽协秘书长助理许海东预计今年新能源汽车整体持平或微增,加上特斯拉预计的10万辆销量,今年新能源汽车预计120万辆左右。去年,全国新能源汽车销量120.6万辆,同比下降4%。

15、2020年钢铁行业将严禁新增产能

中钢协表示,2020年钢铁行业将巩固供给侧结构性改革成果,严禁新增产能。中钢协数据显示,2019年我国粗钢产量预计将达到9.8亿吨左右,过去五年累计增长1.76亿吨,年增幅21.9%。重点统计钢铁企业从2015年亏损846.88亿元,到2019年预计实现利润1800亿元;企业资产负债率下降约7.5个百分点。

16、农业农村部:严防非法生产经营转基因种子

农业农村部办公厅印发2020年农业转基因生物监管工作方案。强化研究试验源头监管,对农业转基因生物研发试验单位进行全程监管,确保试验材料可追溯。强化育种制种源头监管,对种子生产加工销售企业全覆盖监管,截断非法种植的源头。强化进口监管,对进口转基因生物全程管控。种子生产经营单位要加强对制种亲本和种子来源的管理,建立健全档案,确保源头和流向可追溯,严防非法生产经营转基因种子。对种子企业的育种材料及相关育种基地开展转基因成分检测,严防非法转基因育种。对制种基地开展拉网式排查,查早查小,加大种子下地前和苗期检测力度,春耕备耕前和种子收获季开展专项检查活动,严防非法转基因种子流入市场。对种子市场、经营门店开展转基因成分抽检,加大抽检力度,严查转基因种子非法销售。

17、科创板整体涨多跌少,中微公司、华特气体领涨

科创板整体涨多跌少,中微公司、华特气体领涨,涨幅分别为16.02%,12.03%。

18、上证综指收盘涨0.75%,报3115.57点

上证指数收盘涨0.75%报3115.57点,刷新8个月以来新高;深证成指涨1.47%,站上11000点;创业板指涨1.6%报1945.07点,创33个月新高;万得全A涨1.1%。两市成交6680亿元,较上日略有放量。北向资金连续8日净流入。

19、恒生指数收盘收涨1.11%,报28954.94点

香港恒生指数高开高走收涨1.11%,报28954.94点,创去年7月以来收盘新高。恒生国企指数涨1.15%。全日大市成交升至1118.1亿港元,前一交易日为1052.7亿港元。

20、道指涨0.29%,报28907.05点

【重点公告】

【传媒】

芒果超媒:预计公司2019年盈利11亿元-12亿元,比上年同期增长27.08%-38.64%

【电气设备】

欣旺达公告,预计2019年实现盈利7.36亿元-9.12亿元,比上年同期上升5%-30%

【电子】

蓝晓科技:预计2019年净利润同比增长70%-100%

【房地产】

中南建设:预计2019年实现净利润39.47亿元-46.05亿元,同比增长80%-110%

【非银金融】

新华保险:2019年保费收入1381亿元同比增长13%

中信证券:2019年实现净利润122.9亿元,同比增长30.86%

【机械设备】

联得装备：2019年，公司与同一交易对手方“京东方集团”签下多份销售合同，合同累计金额达到 3.35 亿元

【计算机】

亿联网络：预计 2019 年净利润同比增长 40.0%-50%

【建筑】

四川路桥：公司 2019 年度累计中标工程施工项目 174 个，累计中标金额约 545.53 亿元

【汽车】

上汽集团：预计全年实现净利润 256 亿元 同比下降 28.9%

【轻工制造】

齐峰新材：预计 2019 年净利润同比增长 100%-150%

【食品饮料】

龙大肉食：全资子公司“龙大养殖”2019 年 12 月份销售收入 5400 万元，环比下降 12.90%，同比上涨 8%

【医药生物】

九安医疗：发布业绩预告修正公告，预计 2019 年度净利为 6000 万元-8000 万元，同比增长 373%-531%

万孚生物：两股东拟合计减持公司股份不超 5%

【银行】

平安银行：2019 年全年实现净利润 281.95 亿元，同比增长 13.6%

上海银行：预计 2019 年度实现归母净利润 202.9 亿元，同比增加 12.55%

【有色金属】

西部矿业：扭亏为盈 2019 年净利润为 10 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