

2020年01月15日

晨会纪要(2020年01月15日)

晨会纪要

今日要点:

【行业评论】汽车：12月汽车产销量分析：销量降幅接近为零，行业下行周期接近尾声

财经要闻:

- 1、国务院：推动在建工程建设和具备条件项目及早开工 带动扩大有效投资
- 2、国务院金融委：建立金融委办公室地方协调机制加强中央与地方金融协作
- 3、商务部等八部门：支持符合条件的外包综合服务提供商上市融资
- 4、交通运输部等六部门修改《网络预约出租汽车经营服务管理暂行办法》
- 5、知识产权局：知识产权强国战略纲要初稿已形成
- 6、知识产权局：2019年集成电路布图设计登记申请数同比增长87.7%
- 7、2019年我国外贸同比增长3.4% 破31万亿元，贸易顺差扩大25.4%
- 8、发改委：1月14日国内成品油价格不作调整
- 9、外交部评论美财政部将中国从汇率操纵国名单中移除：中国本就不是汇率操纵国
- 10、银保监会：修订非银行金融机构行政许可事项实施办法进一步加强股权管理
- 11、人社部：2019年城镇新增就业1352万人 城镇登记失业率3.62%
- 12、人社部：2019年三项社会保险基金累计结余6.85万亿元
- 13、卫健委：印发《第一批国家高值医用耗材重点治理清单》
- 15、上海市政协常委马驰：2020年上海将实现5G全市域覆盖
- 16、广东加快5G商用步伐 2020年将新建4.8万个5G基站
- 17、科创板整体涨多跌少，中微公司、华特气体领涨
- 18、上证综指收盘收跌0.28%，报3106.82点
- 19、恒生指数收盘收跌0.24%，报28885.14点
- 20、道指涨0.11%，报28939.67点

重点公告:

- 智慧能源：子公司1月份签署约千万元以上合同订单合计2.65亿元
- 招商证券：预计2019年净利润同比增加60%到70%
- 宝鹰股份：控股股东签署股份转让协议等，珠海国资委将成公司实控人
- 牧原股份：预计公司2019年实现净利润60亿元-64亿元，同比增长1053%-1130%
- 兰州黄河：预计2019年度业绩扭亏为盈 净利润1500万元-1900万元
- 同济科技：预计2019年净利润同比增加90%至110%

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	4189.89	-0.34%
上证综指	3106.82	-0.28%
深证综指	1818.13	-0.23%
恒生指数	28885.14	%
中小板指数	7114.85	-0.05%
创业板指数	1922.56	-0.65%
新三板做市指数	1005.21	0.25%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
电子元器件(中信)	5.7%	26.1%	80.2%
通信(中信)	4.1%	9.7%	28.5%
计算机(中信)	3.7%	12.7%	50.0%
基础化工(中信)	3.2%	10.8%	26.1%
医药(中信)	3.1%	4.0%	43.0%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
国防军工(中信)	-2.4%	4.6%	18.1%
石油石化(中信)	-1.5%	3.5%	7.5%
农林牧渔(中信)	-1.3%	5.0%	51.0%
煤炭(中信)	-0.1%	1.6%	10.6%
餐饮旅游(中信)	0.2%	1.0%	30.7%

【行业公司评论】

汽车：12月汽车产销量分析：销量降幅接近为零，行业下行周期接近尾声

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点

12月汽车产量稳定同比正增长，销量增速降幅接近为零，行业持续复苏中。中汽协1月13日发布的数据，2019年12月全国产销量分别完成268.3万辆和265.8万辆，环比分别增长3.5%和8.2%，同比分别增长8.1%和下降0.1%，销量同比降幅较上月收窄3.5个百分点。2019年全年，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%，降幅比1-11月分别收窄1.5和0.9个百分点，产销量继续蝉联全球第一。

据中国汽车流通协会发布的2019年12月份“汽车经销商库存”调查结果：12月份汽车经销商综合库存系数为1.33，同比下降23.1%，环比下降10.7%，库存水平位于警戒线位置之下。高端豪华/进口品牌、合资品牌及自主品牌库存系数均环比下降。高端豪华/进口品牌库存系数最低，为1.11，环比下降7.8%；合资品牌库存系数为1.18，环比下降9.2%；自主品牌库存系数最高，为1.61，环比下降11.2%。

虽然2019年产销量降幅比上年分别扩大4.2和5.4个百分点，但是12月汽车产销量同比降幅继续收窄，其中销量同比降幅为0.1%，意味着销量或即将结束负增长，行业下行周期接近尾声概率进一步加大。

新能源汽车产销同比降幅收窄，补贴退坡带来的负面影响正逐步消除，行业将复苏在即。2019年12月，新能源汽车产销分别完成14.9万辆和16.3万辆，环比分别增长36.0%和71.4%，同比分别下降30.3%和27.4%，较11月分别收窄6.6和16.3个百分点。2019年全年，新能源汽车产销分别完成124.2万辆和120.6万辆，同比分别下降2.3%和4.0%。2019年全年新能源汽车产销量出现今年少有的下滑，主要是年中补贴退坡幅度较大叠加汽车行业景气度不佳因素所致。2020年随着补贴有望不再退坡的利好，以及国产特斯拉电动车带来的明星效应，新能源汽车产销量出现恢复性反弹的概率较高。如若需要完成中长期规划确定的2020年新能源汽车销量200万辆的规划，不排除进一步刺激消费的政策出台。

乘用车销量降幅继续收窄，持续改善。2019年12月，乘用车产销分别完成218.5万辆和221.3万辆，环比分别增长1.0%和8.2%，同比分别增长6.4%和下降0.9%，销量降幅比11月缩小4.5个百分点。2019年全年，乘用车产销分别完成2136.0万辆和2144.4万辆，产销同比分别下降9.2%和9.6%，降幅较1-11月收窄1.5和0.9个百分点，但是较2018年全年降幅增大。我们判断，乘用车行业已经走出底部，出现月度销量增速的转正应为时不远。

2019年12月，中国品牌乘用车共销售92.9万辆，同比下降5.2%，占乘用车销售总量的42%，下降1.9个百分点。其中：中国品牌轿车销售23.2万辆，同比下降2.8%，占轿车销售总量的22.6%，比上年同期下降0.5个百分点；中国品牌SUV销售53.2万辆，同比下降4.2%，占SUV销售总量的53.7%，比上年同期下降3.0个百分点；中国品牌MPV销售11.7万辆，同比下降15.8%，占MPV销售总量的79.2%，比上年同期增长0.3个百分点。由于中国乘用车市场正逐步由增量市场转为存量市场，市场竞争将加剧，分化将成为未来自主品牌的主旋律；技术薄弱、新车推出缓慢、规模较小的品牌或将逐渐被淘汰出局，市场份额将加速向长城、吉利等拥有品牌及技术优势的龙头企业集中。

商用车表现好于乘用车，重卡持续高景气度。2019年12月，商用车产销分别完成49.8万辆和44.5万辆，环比分别增长15.6%和11.3%，同比分别增长16.4%和3.9%。本月重型货车产销分别完成13.2万辆和9.2万辆，同比分别增长34.1%和11.5%。2019年全年，商用车产销分别完成436.0万辆和432.4万辆，同比分别增长1.9%和下降1.1%，销量同比降幅较1-11月收窄0.5个百分点。其中重型货车产销分别完成119.3万辆和117.4万辆，同比分别增长7.2%和2.3%。中长期看，稳经济的政策基调下，基建投资增长的边际改善值得期待。同时，各地“蓝天保卫战”的打响将加速国三与国四重卡的淘汰与更新（根据方得网的统计，不具备升级到国六排放标准，需要在2020年底前淘汰的重卡约有230万辆），以及“无锡断桥”事件后全国治理超载的深化，预计未来几年重卡年销量中枢在110万辆左右。

投资推荐：2019年全年汽车产销量同比下降，从单月12月的同比降幅来看，产量已经连续两月同比正增长，销量同比降幅接近为0，本轮下滑周期接近尾声概率加大。我们重点推荐以下两条主线：

(1) 受益于行业政策利好的新能源汽车产业链，特别是与特斯拉国产化紧密相关的企业，重点推荐旭升股份，建议重点关注拓普集团、宁德时代等；

(2) 拐点型和三季报业绩超预期的企业，重点推荐中国重汽、长城汽车、星宇股份、玲珑轮胎、保隆科技、宁波高发，建议重点关注吉利汽车(H)等。

风险提示：经济下行导致汽车行业复苏不及预期；新能源汽车补贴退坡超预期；中美贸易摩擦加剧。

【财经要闻】

1、国务院：推动在建工程建设和具备条件项目及开工 带动扩大有效投资

国务院总理李克强1月13日主持召开国务院第四次全体会议，李克强强调，加快发行和用好地方政府专项债券，推动在建工程建设和具备条件项目及开工，带动扩大有效投资。要疏通货币政策传导机制，发挥好年初降准、合理增加流动性的政策效应，引导金融机构加大对制造业、民营企业、中小微企业信贷支持，进一步降低企业综合融资成本。

2、国务院金融委：建立金融委办公室地方协调机制 加强中央与地方金融协作

国务院金融稳定发展委员会办公室印发《国务院金融稳定发展委员会办公室关于建立地方协调机制的意见》，将在各省（区、市）建立金融委办公室地方协调机制，加强中央和地方在金融监管、风险处置、信息共享和消费者权益保护等方面的协作。目前，各省级人民政府正在陆续建立地方政府金融工作议事协调机制，履行属地金融监管和地方金融风险防范处置责任。金融委办公室地方协调机制和地方政府金融工作议事协调机制各有分工和侧重，将相互支持配合，形成合力，共同营造良好的金融环境。

3、商务部等八部门：支持符合条件的外包综合服务提供商上市融资

商务部等 8 部门发布关于推动服务外包加快转型升级的指导意见。意见指出，到 2035 年，我国服务外包从业人员年均产值达到世界领先水平。支持信息技术外包发展。将企业开展云计算、基础软件、集成电路设计、区块链等信息技术研发和应用纳入国家科技计划(专项、基金等)支持范围。培育一批信息技术外包和制造业融合发展示范企业。发展医药研发外包。除禁止入境的以外，综合保税区内企业从境外进口且在区内用于生物医药研发的货物、物品，免于提交许可证，进口的消耗性材料根据实际研发耗用核销。支持符合条件的综合服务提供商上市融资。

4、交通运输部等六部门修改《网络预约出租汽车经营服务管理暂行办法》

交通运输部等六部门决定对《网络预约出租汽车经营服务管理暂行办法》作如下修改，包括：删去第六条第一款第三项中的“外商投资企业还应当提供外商投资企业批准证书”。

5、知识产权局：知识产权强国战略纲要初稿已形成

国家知识产权局举办 2020 年首场例行新闻发布会，国家知识产权局新闻发言人、办公室主任胡文辉表示，2019 年，按照国务院部署，我们高效推进知识产权强国战略纲要制定工作，目前已经形成了纲要的初稿。2020 年，我们将在现有工作基础上，进一步吸收专题研究、调研座谈、国际咨询等方面成果，加强对纲要制定的研究论证和统筹协调，高质量完成知识产权强国战略纲要的文本编制工作之后，今年能按程序报请中央批准。

6、知识产权局：2019 年集成电路布图设计登记申请数同比增长 87.7%

国家知识产权局披露 2019 年主要工作统计数据显示，2019 年，共收到集成电路布图设计登记申请 8319 件，同比增长 87.7%，集成电路布图设计发证 6614 件，同比增长 73.4%。

7、2019 年我国外贸同比增长 3.4% 破 31 万亿元，贸易顺差扩大 25.4%

据海关统计，2019 年，中国货物贸易进出口总值 31.54 万亿元人民币，比 2018 年增长 3.4%。其中，出口 17.23 万亿元，增长 5%；进口 14.31 万亿元，增长 1.6%；贸易顺差 2.92 万亿元，扩大 25.4%。

8、发改委：1 月 14 日国内成品油价格不作调整

2020 年国内成品油调价，呈现“首次搁浅”的格局。根据国家发改委消息，新一轮成品油调价窗口将于今天（1 月 14 日）24 时开启。按现行国内成品油价格机制测算，2020 年 1 月 13 日的前 10 个工作日平均价格与 2019 年 12 月 30 日前 10 个工作日平均价格相比，调价金额每吨不足 50 元，本次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。

9、外交部评论美财政部将中国从汇率操纵国名单中移除：中国本就不是汇率操纵国

美国财政部当地时间 13 日公布半年度汇率政策报告，将中国移除“汇率操纵国”名单。外交部发言人耿爽就此事回应外媒记者提问时表示，美方的最新的结论符合事实，也符合国际社会的共识。事实上，中国本来就不是汇率操纵国。

10、银保监会：修订非银行金融机构行政许可事项实施办法 进一步加强股权管理

为持续深化“放管服”改革，强化其他非银行金融机构监管。银保监会修订起草了《中国银保监会非银行金融机构行政许可事项实施办法（征求意见稿）》，自 1 月 14 日起向社会公开征求意见。《办法》共计 7 章 203 条，本次修订重点围绕以下三个方面：一是进一步规范和加强非银机构股权管理，强化与有关政策的配套衔接。二是进一步落实简政放权工作要求，精简审批事项，优化许可条件及程序。三是进一步完善相关规定，解决监管实践中遇到的新情况、新问题。

11、人社部：2019年城镇新增就业1352万人 城镇登记失业率3.62%

人力资源和社会保障部新闻发言人卢爱红1月14日在人社部2019年第四季度新闻发布会上表示，2019年，就业形势保持总体稳定，全年城镇新增就业1352万人，年末城镇登记失业率3.62%。城镇失业人员再就业546万人，就业困难人员实现就业179万人。

12、人社部：2019年三项社会保险基金累计结余6.85万亿元

人社部召开2019年第四季度新闻发布会，截至2019年底，基本养老保险、失业保险、工伤保险参保人数分别达到9.67亿人、2.05亿人、2.55亿人，社保卡持卡人数13.05亿人，开通100多项持卡应用。积极推进社保降费、调费基、稳定征缴方式，实现企业特别是小微企业社保缴费负担实质性下降。全年三项社会保险基金总收入5.82万亿元，总支出5.41万亿，年底基金累计结余6.85万亿元。

13、卫健委：印发《第一批国家高值医用耗材重点治理清单》

国家卫健委印发了《第一批国家高值医用耗材重点治理清单》，包括球囊扩张导管、血管支架等在内的18种高值医用耗材均在其中。依据国家卫健委要求，各省级卫生健康行政部门需在该《清单》基础上，结合各地实际，适当增加品种，形成省级清单，并指导辖区内医疗机构制定医疗机构清单。

14、中钢协：预计2020年钢材需求量小幅增长 同比增2%

中国钢铁工业协会发布中国钢材消费预测称，2019年钢铁行业市场需求较好，预计2019年钢材消费量约8.8亿吨，同比增长6%。2020年钢铁主要下游行业表现继续分化，其中基建投资将会加码，房地产行业投资、新开工增速可能放缓，家电行业保持平稳增长，汽车、船舶、集装箱和机械行业中部分子行业可能出现负增长，但总体而言，钢材需求量预计整体小幅增长，达到8.9亿吨，同比增长2%。

15、上海市政协常委马驰：2020年上海将实现5G全市域覆盖

在上海市政协十三届三次会议首日，市政协常委、上海社科院思想文化研究中心研究员马驰表示，上海已经成为5G发展最领先的城市之一。2019年上海已经完成1万个5G基站建设，实现中心城区和郊区重点区域全覆盖，至2020年年底上海将累计建成5G基站2万个，实现全市域覆盖。

16、广东加快5G商用步伐 2020年将新建4.8万个5G基站

广东两会上了解到，广东稳步推进5G通信网络建设，2020年内将新建5G基站4.8万个，基本实现珠三角中心城区连续覆盖。2019年，我国正式启动5G商用，全国开通5G基站12.6万个。其中，广东累计建成、开通5G基站已达3万余个。

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、上证综指收盘跌0.28%，报3106.82点

上证指数收跌0.28%报3106.82点；深证成指跌0.47%报10988.77点；创业板指跌0.65%报1922.56点；万得全A跌0.26%。两市成交超7000亿元，较上日略有放大。北向资金连续9日净流入。

19、恒生指数收盘收跌0.24%，报28885.14点

香港恒生指数高开低走收跌0.24%，报28885.14点。恒生国企指数跌0.36%。全日大市成交1191.9亿港元，前一交易日为1118.1亿港元。

20、道指涨0.11%，报28939.67点**【重点公告】****【电气设备】**

凯发电气：2019年归母净利润同比增长426.18%至453.16%

智慧能源：子公司1月份签署约千万元以上合同订单合计2.65亿元

【电子】

金运激光：与腾讯科技签订合作协议

【非银金融】

招商证券：预计 2019 年净利润同比增加 60%到 70%

【化工】

三棵树：预计 2019 年净利润同比增加 69%至 89%

【建筑】

天广中茂：下修业绩预期，由预亏 1.8-3.16 亿元调整为预亏 21.6-30.5 亿元

宝鹰股份：控股股东签署股份转让协议等，珠海国资委将成公司实控人

【农林牧渔】

牧原股份：预计公司 2019 年实现净利润 60 亿元-64 亿元，同比增长 1053%-1130%

【轻工制造】

英联股份：预计 2019 年净利润同比增长 73.30%至 101.79%

【食品饮料】

兰州黄河：预计 2019 年度业绩扭亏为盈 净利润 1500 万元 - 1900 万元

【石油】

惠博普：预中标 16.7 亿元项目 占 2018 年营收 100%

深圳能源：预计 2019 年净利润为 13.5 亿元-18.5 亿元，同比增长 95%-168%

【商业贸易】

同济科技：预计 2019 年净利润同比增加 90%至 110%

【医药生物】

吉药控股：计提资产减值准备 12.63 亿元 预计 2019 年净亏损逾 15 亿元

【有色金属】

安泰科技：2019 年净利同比预增 164.32%-178.10%

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