

2020年03月03日

# 晨会纪要(2020年03月03日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【公司评论】 天能重工 2019 年业绩点评
- 【公司评论】 运达股份 2019 年业绩点评
- 【公司评论】 京东 (JD.O) Q4 营收继续超预期, 公允价值变动推升盈利

## 财经要闻:

- 1、中共中央: 加快补齐我国高端医疗装备短板 实现高端医疗装备自主可控
- 2、国务院: 全力推进快速便捷检测试剂开发、主打药品研发试验、有效疫苗攻关等工作
- 3、十二部门联合发文 加大对易地扶贫搬迁安置区和搬迁群众后续帮扶力度
- 4、八部门: 推进大型煤机装备、煤矿机器人研发及产业化应用
- 5、三部门联合出台指导意见实施农机报废补贴
- 6、工商联汽车经销商商会建议延缓实施国六标准 推稳定消费措施
- 7、卫健委: 重大突发公共卫生事件应急响应机制有待完善
- 8、两部门: 符合条件的“互联网+”医疗服务费纳入医保
- 9、两部门: 下达 2020 年氯胺酮原料药供应和兽用氯胺酮制剂生产计划
- 10、监管部门严格规范权益类基金宣传推介行为 促进权益类基金健康发展
- 11、银保监会: 对中小微企业贷款实施临时性延期还本付息政策不搞一刀切
- 12、2 月财新中国制造业 PMI 降至 40.3
- 13、全国有线电视网络整合和广电 5G 建设一体化发展工作启动
- 14、中国物流业景气指数为 26.2%, 较上月回落 23.7 个百分点
- 15、2 月我国汽车经销商库存预警指数超 81%
- 16、上海将研究制定全市在线科技产业发展指导意见 布局无人经济、5G+等
- 17、科创板个股普涨 交控科技涨停
- 18、上证综指收盘涨 3.15%, 报 2970.93 点
- 19、恒生指数收盘收涨 0.62%, 报 26291.68 点
- 20、道指涨 5.09%, 报 26703.32 点

## 重点公告:

- 中青宝: 拟非公开发行股票募资不超过 6.8 亿元
- 东方电热: 控股股东及公司高管拟合计减持不超 1.836% 股份
- 东珠生态: 预中标绿化工程, 工程合同估算价 6861 万元
- 比亚迪: 控股子公司收到财政补助资金合计 13.42 亿元
- 贝因美: 股东恒天然拟减持不超过总股本 3%
- 长春高新: 冻干鼻喷流感减毒活疫苗获得药品注册批件

## 分析师

盖斌赫  
 SAC 执业证书编号: S091051680002  
 gaibinhe@huajinsec.com  
 021-20377177

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	4069.67	3.29%
上证综指	2970.93	3.15%
深证综指	1869.65	3.77%
恒生指数	26291.68	0.62%
中小板指数	7510.47	3.50%
创业板指数	2135.42	3.08%
新三板做市指数	1061.72	1.10%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建筑(中信)	11.1%	9.6%	-10.0%
建材(中信)	8.1%	22.7%	28.6%
房地产(中信)	3.8%	4.0%	-1.3%
钢铁(中信)	2.4%	-1.0%	-21.4%
纺织服装(中信)	2.3%	11.9%	-1.7%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	-12.3%	34.5%	57.6%
有色金属(中信)	-6.3%	12.2%	-0.2%
通信(中信)	-5.6%	27.8%	21.0%
电力设备(中信)	-5.6%	17.7%	8.1%
计算机(中信)	-5.3%	31.6%	36.2%

**【行业公司评论】**

**天能重工 2019 年业绩点评**

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

公司 2019 年营收 24.6 亿元 (+77%)，归母净利润 2.7 亿元 (+164%)，2019 年 Q4 单季营收 9.8 亿元 (同比+58%，环比+56%)，归母净利润 1.23 亿元 (同比+193%，环比+98%)。

观点：2019 年公司销售塔筒约 29 万吨 (+65%)，其中 Q4 出货约 12 万吨，吨净利环比提升约 100 元。公司目前整体复工率 70%左右，塔筒运输逐步恢复，Q1 出货量预计受疫情影响 10%-30%，需求后延至 Q2。同时由于近期钢价下跌，有望提高公司塔筒吨毛利。目前 PE (2019) 12.5 倍，建议积极关注。

**运达股份 2019 年业绩点评**

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

公司 2019 年营收 50.25 亿元 (+52%)，归母净利润 1.1 亿元 (-9%)，2019 年 Q4 单季营收 23.2 亿元 (同比+27%，环比+89%)，归母净利润 0.8 亿元 (同比-56%，环比+300%)。

观点：2019 年受前期低价订单影响，公司风机业务增收不增利。Q4 单季迎来业绩确认高峰，收入和盈利水平大幅改善。受疫情影响，2020 年 Q1 风机交付或顺延到 Q2，整体需求不减。我们预计 2019 年下半年高价风机订单将集中在 2020 年 H1 确认，叠加去年低基数因素，公司业绩有望高增。目前 PE (2019) 47 倍，建议积极关注。

**京东 (JD.O) Q4 营收继续超预期，公允价值变动推升盈利**

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

**【华金零售】【京东 (JD.O) Q4 营收继续超预期，公允价值变动推升盈利】**

事件：京东披露四季报，Q4 营收 1707 亿元/+26.6%，归股净利 36 亿元/扭亏，NonGAAP 归股净利 107 亿元/+211%。

下沉渠道战略效果显现，用户增速快速提升：随着京东强化下沉市场竞争力，将微信一级购物入口已转换为针对下沉市场的京喜等调整，推动截止 Q4 的年度活跃用户数量环比增长 18.57%，为京东自 18Q4 以来年活环比增速首次回归双位数。用户量快速回升，推动京东营收持续较快增长，Q4 京东营收增长 26.6%，超过公司预计的增长 21%~25%，Q4 营收再次超预期。另据易观，京东 Q4 电商 B2C 市占率约为 24.4%，估计 GMV 增速约 21%。

营收增长超预期，公允价值变动推动盈利：营收端，Q4 京东营收增长 26.6%，其中商品销售收入增长 24.5%，服务收入增长 43.6%，下沉市场扩张推动营收增长。利润端，Q4 京东毛利率下降 0.16pct，履约成本率下降 0.13pct，营销费用率增加 0.11pct，Q4 归股净利扭亏主要来源于长期投资的公允价值变动，公允价值变动由 18Q4 的亏损 41 亿元提升至盈利 42 亿元。

投资建议：京东是国内电商第二极，逐步切入低线市场，战略调整后已持续盈利。疫情影响消费情绪并挑战京东自有物流能力，公司目前预计 20 年 Q1 营收增长不低于 10%。目前公司 PE (2019A) 约 29 倍，建议关注公司应对疫情及 C2M 模式表现。

风险提示：互联网用户量红利趋近尾声；电商促销竞争或影响盈利能力；疫情影响时段或超预期。

**【财经要闻】**

1、中共中央：加快补齐我国高端医疗装备短板 实现高端医疗装备自主可控

中共中央指出，生命安全和生物安全领域的重大科技成果也是国之重器，疫病防控和公共卫生应急体系是国家战略体系的重要组成部分。要完善关键核心技术攻关的新型举国体制，加快推进人口健康、生物安全等领域科研力量布局，整合生命科学、生物技术、医药卫生、医疗设备等领域的国家重点科研体系，布局一批国家临床医学研究中心，加大卫生健康领域科技投入，加强生命科学领域的基础研究和医疗健康关键核心技术突破，加快提高疫病防控和公共卫生领域战略科技力量和战略储备能力。要加快补齐我国高端医疗装备短板，加快关键核心技术攻关，突破技术装备瓶颈，实现高端医疗装备自主可控。

2、国务院：全力推进快速便捷检测试剂开发、主打药品研发试验、有效疫苗攻关等工作

国务院总理李克强强调，部署做好下一步防控工作，加强对防控一线社区工作者关心关爱等。会议指出，当前除湖北外我国疫情总体处于较低水平，出现向好态势，但要进一步控制疫情散发，防止偶发聚集性疫情，社区防控是重要关口和基础。加力推进快速便捷检测试剂开发、主打药品研发试验、有效疫苗攻关等工作，推进科学精准防控。

### 3、十二部门联合发文 加大对易地扶贫搬迁安置区和搬迁群众后续帮扶力度

国家发展改革委联合国务院扶贫办、教育部、民政部、财政部、人力资源和社会保障部、自然资源部、住房和城乡建设部、农业农村部、商务部、中国人民银行、国务院国资委、国家林草局等 12 个部门印发了《关于印发 2020 年易地扶贫搬迁后续扶持若干政策措施的通知》。《通知》从六个方面明确了 25 项具体政策措施。在完善安置区配套基础设施和公共服务设施方面，结合推进新型城镇化建设，将大型城镇安置区及配套设施纳入国土空间规划一体规划、一体建设；聚焦大型安置区配套教育、医疗设施等短板，在下达中央预算内投资计划时对搬迁任务重的省份予以倾斜支持；在分配教育领域相关资金时，对搬迁任务重的省份予以倾斜支持。

### 4、八部门：推进大型煤机装备、煤矿机器人研发及产业化应用

八部门联合印发《关于加快煤矿智能化发展的指导意见》，《意见》提出，加快智能工厂和数字化车间建设，推进大型煤机装备、煤矿机器人研发及产业化应用，实施机械化换人、自动化减人专项行动，提高智能装备的成套化和国产化水平。加快工业互联网和车联网、新一代通信技术、云计算、大数据、人工智能、虚拟现实等现代信息技术在煤炭工业领域的推广应用。培育煤矿大数据开发、融资租赁、数据征信等服务新模式。打造煤矿智能装备和煤矿机器人研发制造新产业，建设具有影响力的智能装备和机器人产业基地。

### 5、三部门联合出台指导意见实施农机报废补贴

农业农村部、财政部和商务部三部门办公厅联合印发《农业机械报废更新补贴实施指导意见》，针对农机超期服役问题，出台报废更新补贴政策，引导各地加快老旧农业机械报废更新进度，优化农机装备结构，促进农机安全生产和节能减排。农机报废更新补贴政策在全国所有农牧业县（场）范围内实施，各省（自治区、直辖市）及计划单列市、新疆生产建设兵团、黑龙江省农垦总局、广东省农垦总局也可结合实际，选择部分市县（场）先开展试点再逐步扩大实施范围。中央财政从农机购置补贴中安排资金，对从事农业生产的个人和农业生产经营组织报废更新老旧农机给予适当补助。

### 6、工商联汽车经销商商会建议延缓实施国六标准 推稳定消费措施

从全国工商业联合会汽车经销商商会处获悉，为应对新冠肺炎疫情对汽车行业的影响，全国工商联汽车经销商商会已向国家商务部市场体系建设司递交包括延缓实施国六排放标准、加快经销商返利、降低二手车交易税率在内的 5 条政策建议。

### 7、卫健委：重大突发公共卫生事件应急响应机制有待完善

卫健委表示，在应对突如其来的新冠肺炎疫情过程中，暴露出我国在重大疫情防控体制机制、公共卫生应急管理体系等方面存在的明显短板和不足，与有效应对复杂多变的公共卫生安全形势的要求不相适应，与全面建成小康社会和促进经济社会高质量发展目标任务要求不相适应，与最大限度保障人民群众生命安全和身体健康的要求不相适应。

### 8、两部门：符合条件的“互联网+”医疗服务费纳入医保

国家医保局、国家卫健委日前联合下发的《关于推进新冠肺炎疫情防控期间开展“互联网+”医保服务的指导意见》明确，经卫生健康行政部门批准设置互联网医院或批准开展互联网诊疗活动的医疗保障定点医疗机构，按照自愿原则，与统筹地区医保经办机构签订补充协议后，其为参保人员提供的常见病、慢性病“互联网+”复诊服务可纳入医保基金支付范围。

### 9、两部门：下达 2020 年氯胺酮原料药供应和兽用氯胺酮制剂生产计划

农业农村部办公厅、国家药监局综合司印发关于下达 2020 年氯胺酮原料药供应和兽用氯胺酮制剂生产计划的通知。江苏恒瑞医药有限公司承担氯胺酮原料药供应工作，严格按计划向兽用复方氯胺酮注射液、盐酸氯胺酮注射液定点兽药生产企业供应原料药，保证计划落实。江苏中牧倍康药业有限公司为兽用复方氯胺酮注射液、盐酸氯胺酮注射液定点生产企业，严格按照计划组织生产，严格遵守国家有关精神药品管理规定，强化生产管理。

### 10、监管部门严格规范权益类基金宣传推介行为 促进权益类基金健康发展

监管部门下发了题为《严格规范宣传推介行为 促进权益类基金健康发展》的监管情况通报。通报提出，夯实基金宣传推介的合规内控机制。坚持长期投资、专业合规的宣传导向。在基金宣传推介材料中应当严格依照法规要求，全面登载过往业绩。不得登载六个月以下的短期业绩。合规、审慎、准确介绍基金经理专业经验和能力。产品宣传推介材料涉及基金经理专业背景信息的，应当客观、准确提供该基金经理与产品投资相关的任职情况，不得简单以“从业年限”等信息进行列示。严格规范宣传推介行为。基金产品的募集上限、比例配售等安排，可以在宣传推介材料中作为风险提示事项予以列示说明，但不得以不同字体、加大字号等方式进行强调，不得作为销售主题进行营销宣传。

#### 11、银保监会：对中小微企业贷款实施临时性延期还本付息政策不搞一刀切

银保监会有关部门负责人就《关于对中小微企业贷款实施临时性延期还本付息的通知》答记者问指出，政策强调精准支持，重点帮扶前期经营正常、受疫情影响遇到暂时困难、发展前景良好的中小微企业（含小微企业主、个体工商户），不搞一刀切。

#### 12、2月财新中国制造业 PMI 降至 40.3

中国2月财新中国制造业 PMI 录得 40.3，预估为 46，前值为 51.1。受新冠肺炎疫情冲击，3月2日公布的2月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 40.3，大幅下滑 10.8 个百分点，创 2004 年 4 月调查开启以来的最低纪录，低于 2008 年 11 月全球金融危机爆发时的 40.9。

#### 13、全国有线电视网络整合和广电 5G 建设一体化发展工作启动

国家广播电视总局启动全国有线电视网络整合和广电 5G 建设一体化发展工作。根据方案，“全国一网”整合将由中国广播电视网络有限公司主导，联合各省级网络公司、战略投资者共同组建，形成按现代企业制度管理的“全国一网”股份公司。

#### 14、中国物流业景气指数为 26.2%，较上月回落 23.7 个百分点

据中国物流与采购联合会，中国物流业景气指数为 26.2%，较上月回落 23.7 个百分点；中国仓储指数为 39%，较上月回落 12.1 个百分点；公路物流运价指数为 98.2 点，比上月回升 1.17%，比去年同期增长 1.54%。

#### 15、2月我国汽车经销商库存预警指数超 81%

中国汽车流通协会发布最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，2020年2月汽车经销商库存预警指数为 81.2%，环比上升 29.5%，同比上升 27.7%，库存预警指数位于警戒线之上。

#### 16、上海将研究制定全市在线科技产业发展指导意见 布局无人经济、5G+等

上海市经济信息化委副主任张建明表示，下一步，上海将研究制定全市在线科技产业发展指导意见，在无人经济、在线经济、人工智能+、区块链+、5G+等方面，前瞻布局新兴市场需求，通过定制化的政策，在上海市率先培育若干细分市场龙头，撬动一批在线科技、产业互联网、智慧医疗、生命健康项目落地，重塑产业发展格局，为疫情过后的经济高质量发展增能蓄力。

#### 17、科创板个股普涨 交控科技涨停

科创板个股普遍收涨，7股涨幅超 10%，仅 5股下跌。其中交控科技涨停，有方科技涨 16.43%，祥生医疗涨 15.31%；此外，博瑞医药跌幅最高，跌 14.67%。

#### 18、上证综指收盘涨 3.15%，报 2970.93 点

上证指数涨 3.15%，报 2970.93 点；深证成指涨 3.65%，报 11381.76 点；创业板指涨 3.08%，报 2135.42 点。两市成交额连续 9 日破万亿。

#### 19、恒生指数收盘收涨 0.62%，报 26291.68 点

香港恒生指数震荡走高收涨 0.62%，报 26291.68 点。恒生国企指数涨 1.77%。全日大市成交 1254.4 亿港元，较前一交易日大幅回落，前一交易日为 1681.9 亿港元。

#### 20、道指涨 5.09%，报 26703.32 点

道指涨 5.09%，报 26703.32 点，标普 500 涨 4.6%，报 3090.23 点，纳指涨 4.49%，报 8952.17 点。

**【重点公告】**

**【传媒】**

中青宝：拟非公开发行股票募资不超过 6.8 亿元

**【电气设备】**

东方电热：控股股东及公司高管拟合计减持不超 1.836% 股份

**【电子】**

东山精密：拟将子公司艾福电子分拆至创业板上市

**【公用事业】**

神雾环保：预提大额预计负债 2019 年亏损 15.96 亿

绿茵生态：中标绿化项目，中标价格 3742.23 万元

东珠生态：预中标绿化工程，工程合同估算价 6861 万元

**【化工】**

泸天化：股东农银租赁公司计划减持 2.54% 公司股份

南京聚隆：三股东拟减持合计不超过 1.17% 公司股份

绿康生化：拟以不超过 18 元/股的价格，回购 3240 万元-6480 万元

**【机械设备】**

华菱精工：股东葛建松拟减持不超过 1.53% 公司股份

**【家用电器】**

深康佳 A：拟出资 5 亿发起成立新兴产业发展投资基金

**【汽车】**

比亚迪：控股子公司收到财政补助资金合计 13.42 亿元

**【食品饮料】**

古井贡酒：拟 89.24 亿元投资酿酒生产智能化技术改造项目

贝因美：股东恒天然拟减持不超过总股本 3%

**【医药生物】**

长春高新：冻干鼻喷流感减毒活疫苗获得药品注册批件

## 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)