

2020年03月09日

晨会纪要(2020年03月09日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】关于《转板指导意见(征求意见稿)》的点评
- 【宏观策略】肺炎疫情拖累进出口增速,3月出口增速或反弹
- 【宏观策略】从数据看复工:打通复产瓶颈,人员返岗和物流开工提速(2020/03/08)
- 【行业评论】国防军工:订单增加是行业增长的主要动力-2019年军工业绩快报点评
- 【行业评论】新能源设备:第11周周报:特斯拉国产Model3长续航版仍使用三元锂电池,光伏指导电价提高2分/kWh
- 【行业评论】通信:政策力推新基建,移动招标加快5G进程速度
- 【行业评论】证券:2月可比净利润同比+22%、环比+54%
- 【行业评论】证券:券商投保基金缴纳比例下调快评
- 【行业评论】电子元器件:2020年第10周:智能手机出货量预期再次下修,半导体项目进入集中扩产
- 【行业评论】国际油价下跌简评

财经要闻:

- 1、工信部:发展基于5G的平台经济 带动5G终端设备等产业发展
- 2、证监会:取消投资期限在五年以上的创业投资基金减持限制
- 3、证监会:降低证券公司2019年度及2020年度证券投资者保护基金缴纳比例
- 4、证监会:在精选层挂满一年有机会转到科创板或创业板
- 5、财政部:着力推进税制改革 完善直接税制度并逐步提高其比重
- 6、商务部:美国豁免中国口罩等医疗产品关税
- 7、海关总署:前2个月中国外贸进出口总值4.12万亿元 同比降9.6%
- 8、银保监会:我国银行业拨备充足,拨备覆盖率达180%以上,资本充足率平均约14%
- 9、外汇局:中国2月末黄金储备报6264万盎司 与上个月持平
- 10、农业农村部:2020年重点支持创建优质粮油、健康养殖、现代种业产业园
- 11、农业农村部:严查非法转基因种子
- 12、农业农村部:进一步推动生猪家禽生产稳定发展确保完成全年稳产保供任务
- 13、农业农村部:加强水产种业和疫病防控体系建设
- 14、交通运输部:发布《关于统筹推进疫情防控和经济社会发展交通运输工作的实施意见》
- 15、3月首批国产游戏版号下发 腾讯、字节跳动获版号
- 16、北京:发布《北京市关于促进北斗技术创新和产业发展的实施方案(2020年-2022年)》
- 17、科创板个股多数下跌 洁特生物涨超13%
- 18、上证综指收盘跌1.21%,报3034.51点
- 19、恒生指数收盘收跌2.32%,报26146.67点
- 20、道指跌0.98%,报25864.78点

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	4138.51	-1.62%
上证综指	3034.51	-1.21%
深证综指	1915.17	-0.74%
恒生指数	26146.67	-2.32%
中小板指数	7566.09	-0.89%
创业板指数	2192.94	-0.75%
新三板做市指数	1076.10	0.07%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
纺织服装(中信)	7.0%	18.6%	0.8%
农林牧渔(中信)	7.0%	18.3%	14.3%
商贸零售(中信)	6.1%	5.4%	-9.4%
食品饮料(中信)	5.3%	1.8%	36.9%
医药(中信)	4.9%	19.5%	27.6%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
通信(中信)	-1.6%	22.6%	9.8%
电子元器件(中信)	-1.4%	27.3%	43.7%
建材(中信)	-0.5%	19.4%	28.3%
计算机(中信)	-0.1%	26.7%	20.3%
建筑(中信)	0.4%	8.4%	-10.4%

重点公告：

新城控股：1-2 月累计合同销售金额约 167.22 亿元，比上年同期下降 29.32%

中国铁建：联合中标项目，总投资约 186 亿元，合作期 8 年

新希望：2 月销售生猪收入 8.29 亿元，环比下降 25%，同比增长 272%

比亚迪：1-2 月累计汽车销量为 30674 辆，同比下降 56.65%

盐津铺子：2019 年净利同比增长 82%

恒瑞医药：注射用卡瑞利珠单抗获得药品注册批件

【行业公司评论】

关于《转板指导意见（征求意见稿）》的点评

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsc.cn

关于《转板指导意见（征求意见稿）》点评

投资要点

事件：3月6日证监会发布《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见（征求意见稿）》（以下简称《转板指导意见（征求意见稿）》），其中对于“新三板”企业的转板上市问题做出了相关明确：1、试点期间，符合条件的新三板挂牌公司可以申请转板至上交所科创板或深交所创业板上市；2、申请转板上市的企业应当为新三板精选层挂牌公司，且在精选层连续挂牌一年以上，挂牌公司转板上市的，应当符合转入板块的上市条件；3、转板上市，无需经中国证监会核准或注册，由上交所、深交所依据上市规则进行审核并作出决定；4、在计算挂牌公司转板上市后的股份限售期时，原则上可以扣除在精选层已经限售的时间。

转板制度的推出，是新三板改革的进一步深化。自2019年11月8日起，新三板的本轮改革不断深化，陆续推出来了精选层、公开发行、降门槛、竞价交易等一系列深改政策，改革推进的速度及深度超市场预期。《转板指导意见（征求意见稿）》明确了新三板企业转板上市的相关安排，对于新三板企业实现直接意义上的转板上市具有重要意义，同时明确了“新三板”市场服务中小企业的定位，实现了真正意义上打通多层次资本市场之间的联系。

转板条件等方面符合市场预期，限售期抵减略超市场预期。此次转板主要是与创业板和科创板的衔接，转板的条件为精选层挂牌满一年，并符合转入板块的上市条件，同时只需要由交易所进行审核。相关的安排与前期的精选层政策、科创板注册制，以及未来的创业板注册制，形成了有效地衔接，相对符合市场预期。《转板指导意见（征求意见稿）》提出，转板上市后的股份限售需遵守法律法规的规定及交易所的业务规则，原则上可以扣除在精选层已经限售的时间，对于限售期的安排略超市场预期，有利于资金的有序退出实现资金的良性循环，大大增强新三板市场的吸引力，有利于吸引更多的资金服务新三板早期企业。

转板政策的明确，有望提高企业对于精选层的关注度。《转板指导意见（征求意见稿）》的提出明确了新三板公司的转板上市安排，使新三板企业的资本路径更加明确，有利于提高对于优质企业的吸引力。截至2020年3月6日，已有72家公司公告了精选层意愿，企业对于精选层积极响应，而征求意见稿的推出为精选层企业提供了又一条资本市场路径，同时直接转板的安排缩短了三板企业上市的时间，进一步提高新三板对于优质企业的吸引力。

总体而言，《转板指导意见（征求意见稿）》对于新三板企业转板安排进行了相关明确，同时明确了新三板服务中小企业的定位，实现多层次资本市场的有效互联互通；有利于资金的良性循环，也提高了新三板对于优质企业的吸引力。建议关注相对于同行业上市公司相对低估的优质新三板创新层标的，关注相关企业的估值修复。

风险提示：政策推进不达预期，流动性风险，系统性风险

肺炎疫情拖累进出口增速，3月出口增速或反弹

杨谱 021-20377063 yangpu@huajinsec.com

事件：3月7日海关总署公布了我国2020年1-2月进出口相关数据。1)1-2月，以美元计，出口同比-17.2%，预期-16.2%，去年全年0.5%；进口同比-4.0%，预期-16.1%，去年全年-2.7%。2)以人民币计，出口同比-15.9%，预期-13.7%，去年全年5.0%；进口同比-2.4%，预期-12.0%，去年全年1.6%。3)贸易逆差70.9亿美元，预期顺差388.5亿美元。

点评：以美元计，2020年1-2月，东盟上升为我国第一大贸易伙伴，这或与肺炎疫情主要在东亚、欧洲和美国爆发有关，预计肺炎疫情消失后，我国对欧盟、美国和日本韩的贸易规模将明显反弹。2019年，我国进出口金额前四大贸易伙伴分别为：欧盟、东盟、美国和日本，相较于2018年，东盟由第三大贸易伙伴上升为第二大贸易伙伴。2020年1-2月对欧盟、东盟、美国和日本进出口金额同比分别增长-15.5%、0.5%、-20.9%和-16.6%，相对来说，我国同东盟的贸易额维持较平稳水平。2019年相较于2018年，对欧盟、东盟、美国和日本进出口金额同比分别增长3.4%、9.2%、-14.6%和-3.9%，中美贸易摩擦缓和，趋势上今年中美贸易规模有望较2019年提升。

2月全球制造业PMI下滑主因中国制造业PMI下滑拖累，中国之外经济体制造业PMI涨跌大概各半。2月全球摩根大通全球制造业PMI47.2，较1月下降3.2个百分点，全球摩根大通全球制造业PMI产出和新订单分项较1月分别下降7.3和5.5个百分点，全球摩根大通制造业PMI下滑主要是因为中国制造业PMI大幅下滑，美国和日本制造业PMI小幅下滑，欧元区制造业PMI大幅上升1.3个百分点，英国、印尼、南非、加拿大、巴西和墨西哥制造业PMI均回升。

2003年SARS高爆发期全球制造业PMI下滑对我国出口影响很小。美国制造业PMI在1-4月明显下降，英国制造业PMI在1-3月下降明显，或因SARS疫情拖累全球制造业PMI，SARS爆发期，2003年1-3月出口交货值同比30.2%，1-6月我国出口交货值同比29.4%，明显高于2002年全年的23.4%，2003年1-3月出口金额同比33.5%，1-6月我国出口交货值同比34.0%，明显高于2002年全年的22.3%。2003年SARS疫情对我国进出口增速影响较小可能与我国复工率基本不受疫情影响和感染人群规模相对较小有关。

就出口看，以美元计，出口同比-17.2%，较去年全年下降17.7个百分点，我国对美国、欧盟、日本、韩国、东南亚联盟出口金额同比均较去年全年显著下滑，分别较去年全年下降15.2、23.3、21.9、20.7和17.8个百分点。

企业开工率较低是我国出口金额同比大幅下滑的主要原因，综合6大集团日均耗煤量、汽车轮胎半钢胎开工率和各省公布的相关开工数据，我们预计我国2月底企业开工率大约为2019年农历同期的一半，企业开工率放缓拖累货物出口增速。

就进口看，以美元计，进口同比-4.0%，较去年全年下降1.3个百分点，我国对美国、韩国、东南亚联盟和俄罗斯进口金

额同比较去年全年提升，分别较去年全年提升 23.4、7.1、2.2 和 18.5 个百分点，是进口金额增速平稳的主要原因。对欧盟和日本进口金额同比较去年全年分别下降 12.5 和 4.4 个百分点，对进口增速形成一定拖累。

我们预计 3 月内需将明显反弹，对进口增速形成支撑，但因国外疫情快速扩散，国外企业开工率或受一定影响，国外出口货物或收缩将拖累我国进口增速。正如前文所述，我国疫情得到明显的控制，企业复工率和产能利用率大概率继续稳步提升，居民受压制的消费有望逐步释放，3 月内需或迎来较大幅度反弹。

我国开工率明显回升。3 月 5 日，汽车轮胎半钢胎开工率 46.14%，2 月 20 日为 28.0%，2 月 14 日为 14.5%；3 月 6 日 6 大发电集团日均耗煤量为 50.41 万吨，2 月 19 日为 39.33 万吨，2 月 10 日为 36.92 万吨；百度迁徙规模指数自 2 月 17 日以来指数持续较快速攀升；3 月 6 日，工业和信息化部副部长王江平称，目前，除湖北省外，全国工业大省、规模以上工业企业开工率大多已经超过 90%，中小企业复工复产率达到了 52%。非湖北地区新增确诊人数连续 16 天少于 35 人。数据显示，疫情得到有效控制，我国企业开工率正有序稳步提升。

1-2 月我国进口增速下滑程度远小于出口增速下滑程度，或说明我国出口增速大幅下滑主因我国企业开工率明显低于往年同期所致，供给不足是出口增速下滑的主要原因，3 月我国企业开工率较 2 月大幅提升，出口货物供给大幅提升料将促使我国 3 月出口金额增速较大幅反弹。

1-2 月贸易逆差 70.9 亿美元，预期顺差 388.5 亿美元，我们预计 3 月出口金额将大幅反弹，3 月料将为贸易顺差。

受肺炎疫情在国外快速扩散冲击，全球经济增速放缓，二季度我国外需仍难乐观。受疫情影响，上周 OECD 警告本季度全球经济可能萎缩，将 2020 年全球经济增速从 2.9% 下调到 2.4%，IMF 再次下调全球经济增速预期。截止 3 月 8 日，新型肺炎疫情已经扩散至全球六大洲 95 个国家，并有进一步快速扩散的趋势，市场普遍认为肺炎疫情在今年上半年仍处快速扩散阶段，欧洲、美国、韩国和日本等是我国贸易规模前列的国家和地区，肺炎疫情正处爆发期，我国与这些国家和地区的人员流动和货物流动受到很大负面冲击，预计我国 3 月外需仍低迷。

风险提示：肺炎疫情超预期扩散，流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期。

从数据看复工：打通复产瓶颈，人员返岗和物流开工提速（2020/03/08）

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

假设从六大电厂发布的日煤耗数据来看复工情况，以 2019 年至今的数据进行比较统计来看：1) 比较最新日六大电厂日煤耗数据与春节后日煤耗低点数据，整体提升幅度 21%；过去三周即期日煤耗较节后低点提升幅度依次 5.8%、11% 和 21%，可能来说，复工复产持续推进，并有所提速；2) 比较即期与正常时期日煤耗的占比情况，浙电、上电、粤电等日煤耗只恢复到正常水平的 55% 左右，大唐和华能等只恢复到正常水平的 70% 左右，可能来说，距离完全复工复产还需要一些时间；3) 比较六大电厂即期日煤耗较节后低点提升幅度，浙电和 大唐提升幅度最大；其中，大唐最近一周日煤耗提升幅度更是超过 30 个百分点。

全国范围内高风险区域数量已经较低，生产生活秩序正有序全面恢复：2 月 21 日，政治局召开会议，明确要求“制定明确的疫情分区分级标准，建立与疫情防控相适应的经济社会运行秩序，有序推动复工复产，使人流、物流、资金流有序转动起来，畅通经济社会循环。”目前，全国以县级为单位划分为低风险地区、中风险地区和高风险地区；其中，疫情低风险地区，实施外防输入的策略，要求全面恢复生产生活秩序，取消道路通行限制；中风险地区，实施外防输入、内防扩散策略，尽快有序恢复正常的生产生活秩序，组织人员有序返岗。截止到 3 月 7 日，包括江苏省、浙江省、安徽省、河北省、广东广州等地疫情高风险区域已经降至零，疫情重点区域湖北省的高风险区域也降低为 19 个；可能来说，全国主要区域内正全面恢复生产生活秩序，区域间人员流动正有序展开，返岗提速。。

返岗率提速明显，农民工返岗率达到 60%：3 月 7 日下午，国务院联防联控机制发布会上，人力资源社会保障部农民工工作司司长表示，2019 年我国农民工总量达到 2.9 亿，其中外出农民工为 1.7 亿人，跨省流动农民工约 7500 万；从目前各地监测情况，目前返岗复工的农民工达到 7800 万，占今年春节返乡的 60%；而从目前返岗复工的流向看，主要是长三角和珠三角，广东、浙江外省农民工返岗复工率 70%，江苏外省农民工返岗复工率约 60%。

全国物流企业复工比例超过 60%：3 月 6 日，在国务院联防联控机制新闻发布会上，相关部委表示，根据目前所了解到的情况，截至 2 月底，全国物流企业复工比例已经超过六成，道路货运市场持续回暖，车辆开工率已经恢复至七成，物流园区的复工率接近九成，特别是一批国家物流枢纽、示范物流园区等复工复产情况较好。但比较而言，生产性物流的面广、量大，涉及到不同行业、不同上下游的协调联动，生产性物流的恢复情况要弱于生活性物流的恢复情况。

风险提示：统计数据不完全风险、电力数据无法完全反应实际复工状况风险、关于支持企业复工复产的政策未充分预期的风险等。

国防军工：订单增加是行业增长的主要动力-2019 年军工业绩快报点评

王轶铭 wangyiming@huajinsc.cn

投资要点

截止到 2020 年 3 月 9 日, 31 家样本公司公布业绩快报。为了突出军工板块的“国防军工”特点, 我们根据下面三个维度: 1、军品收入占比; 2、产业链相关度; 3、大股东性质; 选择了 70 家上市公司作为分析 A 股军工板块的样本公司。截止到 2020 年 3 月 9 日, 已经有 31 家公司公布了业绩快报, 占比为 44%。由于主机厂历史上公布年报时间比较靠后, 目前还没有主机厂公布业绩快报。

2019 年军工行业上市公司营业收入增速的中位数是 13.6%, 均值为 31.6%。在营业收入方面 26 家公司上涨, 5 家下跌公司的跌幅不超过 10%。样本公司营业收入增速的中位数是 13.6%, 均值为 31.6%。整体来说, 2019 年军工行业的营业收入普遍上涨。

归属母公司净利润整体增速保持 13%-15% 的稳定增长, 但分化相对严重。在归属母公司净利润方面, 22 家公司上涨, 9 家公司下跌。归属母公司净利润增速的中位数为 13.3%, 均值为 14.1%。但归属母公司净利润增速分布呈现分化的态势。增速下降的公司多为次新股、并购商誉减值、民品业务占高的公司。

2019 年军工行业加权 ROE 略有下降。根据已经披露业绩快报的公司样本, 2019 年军工行业加权 ROE 略有下降, 变化值的中位数-1.3%, 均值-1.9%。74% 的公司加权 ROE 变化在[-5%,5%) 之间, 但 20% 的公司加权 ROE 变化在[-20%,-5%) 之间, 导致行业整体加权 ROE 水平略有下降。

2019 年军工行业增长主要动力来自订单增加导致的营业收入上升。综合分析营业收入、净利润、加权 ROE 的变化情况, 我们认为 2019 年军工行业的整体经营情况保持稳定增长。增长的主要动力来自订单增加导致的营业收入上升。并且在样本公司中, 产品符合解放军发展需求, 技术含量高, 有新订单的公司(高性能材料、军工芯片、卫星遥感、军工红外等子行业) 收入和利润增速较快。此外, 有融资需求的公司也愿意释放业绩。

当前时间点, 配置国防军工板块有较高性价比。2019 年国防军工行业保持了稳定增长的行业趋势。在全球疫情扩散的背景下, 全球总需求下降和供应链中断的风险上升。国防军工板块的下游需求在 2020 年将保持增长, 我们认为在当前时间点, 投资者配置国防军工板块有较高的性价比。

维持行业评级“领先大市-B”, 建议投资者重点关注符合解放军战略转型, 有新型号和新订单的核心军工资产: 中航飞机(000768)、中航沈飞(600760)、洪都航空(600316)、航天宏图(688066)、光威复材(300699)。

风险提示: 1、国防预算增速不及预期。

新能源设备: 第 11 周周报: 特斯拉国产 Model3 长续航版仍使用三元锂电池, 光伏指导电价提高 2 分/kWh

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

投资要点

【特斯拉国产 Model3 长续航版确认三元电池方案】3 月 8 日, 据 21 世纪经济报道, 在日前工信部发布的 2020 年第三批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》, 特斯拉有望国产的 Model3 长续航版本已经赫然在列。该版本续航里程达到 668 公里, 比此前进口版的续航里程还多了 4 公里, 而储能装置种类仍然确定为“三元锂离子电池”, 不会完全抛弃对“钴”的利用。特斯拉未来在三元锂电池领域, 也有可能与宁德时代进行合作。重点推荐: 华友钴业、道氏技术、当升科技, 建议积极关注: 寒锐钴业、容百科技、赣锋锂业、天齐锂业、恩捷股份、宁德时代。

【2 月动力电池装机量约 0.60GWh, 同比下降 73%】3 月 6 日, GGII 统计显示, 2 月我国新能源汽车生产约 1.2 万辆, 同比下降 77%, 动力电池装机量约 0.60GWh, 同比下降 73%。此次新冠肺炎疫情对汽车行业一季度的运行情况影响巨大, 本月涉及生产的企业数目为 54 家, 较去年同期减少 4 家; 动力电池涉及配套的企业数目为 26 家, 较去年同期减少 8 家。而在 26 家动力电池企业中, 装机量排名前十企业占据约 98.68% 的份额。

【通用: 2025 年在中美实现每年销售 100 万辆电动汽车目标】3 月 5 日, 通用汽车举办的“EVDAY”, 不仅前所未有的向世界展示了 11 款全新电动车型, 涵盖雪佛兰、凯迪拉克、通用汽车和别克品牌, 并且还介绍了全新电池系统(Ultium), 这个系统能帮助通用的电池突破 100 美元/kWh 的成本曲线。同时还宣告, 计划到 2025 年, 通用将在电动汽车和自动驾驶技术领域投资 200 亿美元, 并最终实现在美国和中国每年销售 100 万辆电动汽车的目标。

【光伏电价调整后再征求意见, 户用度电补贴暂定 8 分】3 月 6 日, 国家发改委价格司根据企业对上一版电价的反馈情况, 调整了指导电价并于本周早期向企业征求意见。此次最新版的征求意见稿的指导电价对比上一版有小幅的提高, 不仅新增集中式光伏电站一、二、三类资源区指导价由每千瓦时 0.33 元(含税, 下同)、0.38 元、0.47 元各提高 2 分钱; 而且增加了户用光伏的度电补贴 8 分/kWh。重点推荐: 爱旭股份、通威股份、隆基股份、晶盛机电。

【下游需求恢复缓慢, 钴盐价格下跌】【钴】上海有色网数据, 3 月 2 日-3 月 6 日, 国内电解钴主流报价 27.2-28.0 万元/吨, 均价较上周下跌 0.15 万元/吨。三氧化二钴报 20.5-21.5 万元/吨, 均价较上周持平。硫酸钴报 5.4-5.8 万元/吨, 均价较上周下跌 0.15 万元/吨。3 月 6 日 MB 标准级钴报价 17 (0) -17.35 (0) 美元/磅, 合金级钴报价 17.8 (0) -18.4 (0) 美元/磅。本周钴盐价格略有下跌, 主要是因为随着产业链年前订单的完成, 叠加新增需求恢复缓慢, 市场观望谨慎情绪较多, 部分钴盐厂因前期原料成本优势或回笼资金目的少量降价出货。【锂】上海有色网数据, 3 月 2 日-3 月 6 日, 金属锂产品报价 58.0-61.0 万元/吨, 均价较上周持平。电碳主流价报 4.75-5.05 万元/吨, 均价较上周持平。电池级氢氧化锂报价 5.3-5.9 万元/吨, 均价较上周上涨 0.1 万元/吨。本周锂盐价格整体维稳, 主要是下游动力电池行业受需求不佳的影响, 买方备货谨慎, 工业领域无明显新增需求, 价格上行动力有限。但是由于市场微粉级氢氧化锂出货偏紧,

价格略有上调。【三元材料】上海有色网数据，3月2日-3月6日，NCM523动力型三元材料主流价为12.6-13.8万元/吨，均价较上周下跌0.1万元/吨。三元前驱体NCM523报价为8.4-8.8万元/吨，均价较上周下跌0.15万元/吨。本周上游钴盐价格回落，三元前驱体价格随之下滑。目前上游供给恢复，但下游库存较充足，仅少量采购。而且由于终端市场仍未有恢复迹象，预计下周下游需求较难有起色，前驱体价格或继续小幅下跌。

【多晶价格坚挺，内需延迟单晶电池片价格继续下跌】PVInfoLink数据，3月2日-3月6日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价51.0元/kg，多晶硅致密料主流报价73.0元/kg，均价与上周持平。本周大部分企业陆续完成三月硅料订单签订，单多晶用料价格维持上周水平，虽然多晶硅企业受到原材料及辅材成本调涨的压力，但另一方面目前市场单多晶硅片价格维稳，因此三月硅料成交价略微上调每公斤0.5-1元人民币左右。【硅片】多晶硅片主流报价1.55元/pc，均价与上周持平。单晶硅片主流报价3.06元/pc，单晶硅片158.75mm主流报价3.31元/pc，均价与上周持平。本周多晶硅片维持上周水平，前期由于多晶硅片企业复工展延，导致供应进一步减少，加上现况印度市场的需求复甦，对于多晶拉货力道有一定的支撑，预判短期内多晶硅片价格将以持稳为主。本周单晶硅片维稳，主要因为目前组件拉货力道逐步增温，改善前期由于组件低开工率拉低单晶电池片价格进而影响硅片需求关系的问题，预计疫情过后价格呈现平稳缓降的走势。

【电池片】多晶电池片主流报价0.620元/W，均价较上周持平。单晶PERC电池片主流报价0.90元/W，均价较上周下降3.2%。双面单晶PERC电池片主流报价0.90元/W，均价较上周下降3.2%。158.75mm单晶PERC电池片主流报价0.95元/W，均价较上周下降1.0%。本周多晶电池片价格维持上周水平，主要是受到印度年前抢装、以及多晶电池片开工率低迷影响。单晶方面，本周单晶电池片库存水位开始有所缓解，组件厂开工率逐步调升让电池片有了喘息空间。但是由于电池片需求陆续转换从M2转换至G1，尺寸汰换也让M2电池片需求下跌，电池片价格继续下跌。【组件】275W/330W多晶组件主流报价1.49元/W，均价与上周持平。315W/375W单晶PERC组件主流报价1.67元/W，均价与上周持平。本周单多晶组件价格整体维持上周水平，主要是因为组件开工率已逐步开始爬坡，但还是多少会受到组件辅材、物流、或者是船期的影响，使得海外不少终端项目持续对组件厂催货。整体而言，海外较急的项目依然有小幅上涨的迹象，但大部分组件仍处于一个较平稳的水平。

风险提示：光伏新增装机不及预期；新能源车销量不及预期；相关政策不及预期；产业链复工情况不及预期。

通信：政策力推新基建，移动招标加快5G进程速度

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

投资要点

上周，市场走势上涨，网络规划建设设计指数涨幅最大。上周，市场走势上涨，沪深300、中小板、创业板指分别上涨5%、4.3%、5.9%。同期，通信（中信）指数跌幅为4.7%，接近市场平均涨幅。从行业比较看，上周通信行业在29个中信行业一级指数中位列第23位，涨幅靠后。从子板块看，上周，电信运营II、通信设备制造、增值服务II均出现上涨，涨幅分别为5.7%、4.0%、4.3%。从行业主要概念板块看，上周，网络规划建设设计指数涨幅最大，为13.96%；高频PCB指数成为年初以来涨幅最大的概念指数。从通信个股看，周涨幅前三位分别为中通国脉、*ST信通、兴森科技，跌幅榜前三位分别为鸿博股份、天喻信息、立讯精密。

政治局要求加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度，通信网络建设节奏有望加码。中共中央政治局常务委员会会议强调，要把复工复产与扩大内需结合起来，把被抑制、被冻结的消费释放出来，把在疫情防控中催生的新型消费、升级消费培育壮大起来，使实物消费和服务消费得到回补。要加大公共卫生服务、应急物资保障领域投入，加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度。要注重调动民间投资积极性。我们认为政策持续加码，新基建成为经济逆周期稳定器，行业复工复产有望加速，全年行业投资有望加码。

中国移动启动23.2万站5G主设备集采，华为、中兴有望拿到主要份额。中国移动日前发布5G二期无线网主设备集中采购公告，共涉及28个省、自治区和直辖市（北京、上海、天津暂未公布），总需求为232143站。我们认为，移动此次启动二期集采，旨在保证2020年底5G基站数达到30万目标不变和2020年内在全国所有地级以上城市提供5G商用服务。本次各省公司基本采取“2+1”的模式进行份额招标，更具开放性，但从产品、技术和交付角度看，华为、中兴成为唯“2”之选的可能性更大。随着移动二期招标的开启，联通和电信等有望迅速跟进，5G建设进程进一步加快。

投资建议：本周投资建议：政治局和工信部会议强调加强加快5G、数据中心等新型基础设施建设进度，新基建”作为经济逆周期稳定器，中国移动开启5G二期无线网主设备集中采购，复工复产进度将有望提升，建议关注3月份行业政策动态及招标集采，把握PCB、射频天馈、散热屏蔽等上游及系统设备投资机会；云视频在具备应用灵活性和成本低廉性的云视频产业，将充分受益远程办公和在线教育在大规模体验上来后提升应用加速，建议参考一季报业绩及估值自下而上选择标的。建议关注：中兴通讯、生益科技、中际旭创、会畅通讯。

风险提示：贸易争端持续升级，产业链国产化进展不及预期；5G建设进度不及预期、云计算厂商资本开支不及预期；疫情持续延续风险；

证券：2月可比净利润同比+22%、环比+54%

崔晓雁 021-20377098

投资要点

2月上市券商母公司口径净利润同比+22%、环比+54%

市场：2月份万得全A-0.03%（vs上月-0.25%），中债全价指数+0.94%（vs上月+0.43%）；股基日均交易10150.71亿元，同比+64.24%、环比+39.64%；IPO承销269.99亿元，同比+687.68%、环比-35.20%，再融资698.87亿元，同比-50.90%、环比-9.92%，企业债券承销1716.29亿元，同比+132.34%、环比-21.07%；两融余额10681.96亿元，同比+41.37%、环比+2.06%。

上市券商：可比35家上市券商营收合计278.31亿元，同比+31.09%、环比+42.68%，母公司口径净利润120.03亿元，同比+22.13%、环比+54.38%。月末母公司口径净资产15019.85亿元，环比+1.73%。头部券商中信、国君、海通、华泰本月净利润同比分别为+51.13%、-4.55%、-12.03%、+55.37%；此外，净利润同比增幅前三分别为方正证券（+495.74%）、国海证券（+235.25%）、天风证券（+170.31%），同比增幅后三分别为太平洋（-70.28%）、国元证券（-59.33%）、光大证券（-53.65%）。

1-2月上市券商母公司口径净利润同比+20%

市场：1-2月万得全A-0.28%（vs上年同期+21.06%），中债全价指数+1.38%（vs上年同期+0.44%）；股基日均交易8869.99亿元，同比+102.32%；IPO承销686.62亿元，同比+326.11%，再融资1474.67亿元，同比-41.23%，企业债券承销3890.66亿元，同比+51.90%；两融平均余额10586.26亿元，同比+40.81%。

上市券商：可比35家上市券商本年累计营收合计473.37亿元，同比+18.60%，母公司口径净利润197.77亿元，同比+20.39%，期末母公司口径净资产较期初+2.91%。头部券商中信、国君、海通、华泰累计净利润同比分别为+35.15%、-10.06%、+9.03%、+34.26%；此外，净利润同比增幅前三分别为天风证券（+156.96%）、浙商证券（+152.52%）、国海证券（+148.67%），同比增幅后三分别为太平洋（-74.93%）、中原证券（-54.86%）、西南证券（-35.06%）。

投资建议：申万证券（III）指数本月-1.50%、本年累计+1.09%。截至2020年3月6日上市券商平均P/B1.81x（头部1.54x）。资本市场持续高景气，交投活跃度高企，3月以来日均股基仍保持万亿以上。投保基金缴纳比例下调，券商“定向降准”，政策呵护持续加码。板块直接受益市场景气度提升，无风险收益率降低预期下，板块估值中枢或持续上行。推荐广发、国君、中信及东方财富，建议关注中银、中原、国海及华创阳安。

风险提示：交易活跃度降低，监管政策变化，二级市场波动较大引发回调风险、牌照开放加剧竞争

证券：券商投保基金缴纳比例下调快评

崔晓雁 021-20377098

投资要点

事件：证监会3月6日发布公告称，降低2019及2020年度券商投保基金缴纳比例，预计2019/2020年行业缴纳额下降8%/45%，简评如下：

由10类比例缩窄至4类、上市券商普遍受益：上一次关于券商投保基金缴纳比例的公文为2013年证监会下发的《补充规定》：保护基金规模在200亿元以上时，按照券商分级（4大类10小类）缴纳比例分别为0.5%、0.75%、1%、1.5%、1.75%、2%、2.5%、2.75%、3%、3.5%，连续三年评为A且缴纳当年为AA级及以上的比例为0.5%、连续三年A及缴纳当年为A的比例为0.75%。此次调整为4大类即A/B/C/D分别按照0.5%/0.6%/0.7%/0.7%的比例缴纳，总体来看，此次比例下调惠及券商较多，上市券商中除招商/国君/申万/建投四家外其他均有不同程度的比例下调。

券商投保基金较为充裕，2019年累计筹集88.70亿元：据证券投资保护基金公司月报数据，2019年投保基金累计筹集88.70亿元，其中：交易经手费24.26亿元、证券公司上缴22.64亿元、利息收入39.16亿元、其他2.65亿元，全年使用21.73亿元。证券公司上缴中：从AA-D共9类分别占比33.92%、27.66%、22.63%、7.30%、2.86%、3.22%、0.66%、1.70%、0.05%。近年来行业整体运行规范、合规风控持续增强、投保基金较为充裕，此次降低缴纳比例使得行业普遍受益，尤其是评级靠后（A级以下）的券商缴纳比例大幅下滑。

22家上市券商2019年合计少缴纳11.23亿元，提升归母净利润1.67%：根据已披露业绩快报券商及万得一致预测数据：2019年共计22家上市券商（见附表）受惠于比例下调将少缴纳11.23亿元，受惠额度前三为广发（2.01亿元）、长江（1.20亿元）及中信（1.08亿元），利润影响比例前三为国海（10.07%）、山西（8.95%）及西部（8.28%）。假设2020年评级依据2019年不变，则2020年9家上市券商（可得数据）合计少缴纳5.58亿元，受惠额度前三为广发（2.18亿元）、长江（1.40亿元）、兴业（0.70亿元），利润影响比例前三为长江（5.73%）、兴业（2.98%）及广发（2.71%）。

投资建议：近期资本市场活跃度较高，3月来日均股基交易额维持万亿以上水平，板块直接受益。叠加2月经营数据披露，在去年3月高业绩基数下上市券商Q120业绩或可实现同比正增长。我们维持短期流动性宽松加持、Q120业绩确定高增及长期资本市场深化改革观点不变，近期国债收益率快速下行、叠加外围市场降息，我们判断无风险收益率降低预期下，板块估值中枢或持续上行。推荐广发、国君、中信及东方财富，建议关注中银、中原、国海及华创阳安。

风险提示：交投活跃度不及预期、行业竞争加剧、监管政策变化

电子元器件：2020年第10周：智能手机出货量预期再次下修，半导体项目进入集中扩产

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

投资要点

疫情影响行业整体走弱半导体主题投资降温：2020年第10周申万电子行业一级指数上涨1.4%，跑输沪深300指数3.6个百分点，在28个申万行业一级指数中位列第28，其中半导体二级子行业跌幅最大。海外市场方面，香港和台湾科技板块上涨，美国则有所下跌。

鸿海遭遇最大月降幅机构二次下修手机出货量预期：鸿海集团2月实现营收2,174.60亿新台币，环比下滑40.35%，同比下滑18.13%，创2013年3月以来最大同比降幅。新冠疫情全球蔓延，消费电子板块受供给端和需求端双重压力，Q1乃至上半年预期持续减弱，IDC、StrategyAnalytics等机构再次下调了智能手机出货量预期，H1全球出货量降幅将大于10%，中国市场Q1下滑将接近40%。国产品牌渠道库存高位影响新品铺货，海外品牌新品推出或晚于预期，但进入Q3传统旺季需求有望反弹，中长期仍受益于5G创新趋势。

中芯国际光刻机入厂国内半导体扩产进行时：本周中芯国际一台ASML光刻机进入深圳厂区，并且发布公告表示将从应用材料和东京电子购买近11亿美元材料和设备，中芯国际2020年积极扩产顺应市场需求。年初以来，国内半导体扩产项目陆续启动，14个省市合计超过40个项目，5G加速和国产替代的逻辑驱动了本轮扩产，半导体行业或迎来新周期。

面板供给端受挫Mini/MicroLED趋势强化：日韩疫情发展迅猛，面板供给端再度受挫，若疫情持续升级，供给端收缩将大于需求收缩导致面板价格持续上涨，而国内产能在疫情逐步退去后有望实现较快恢复。本周TCL华星与三安半导体签署协议合作开发MicroLED显示技术，Mini/Micro的趋势随着大型厂商的战略布局逐渐明朗，下半年苹果若在终端产品尝试MiniLED对于产业链是发力机会。

投资建议：本周投资建议保持“同步大市-B”评级，新冠疫情增加全球供需不确定性，当前企业面临较大经营压力，建议谨慎对待Q1乃至H1行业下行风险。终端产品方面，机会在下半年，5G手机和可穿戴设备是关注重点。半导体方面，疫情影响相对可控，行业有见底回升预期，国内半导体或进入新一轮扩产周期。显示面板方面，关注MiniLED和OLED相关机会。我们优先推荐估值较低且业绩有反转预期的板块，包括安防监控和LED，智能终端和半导体短期以选择确定较高的个股为主。个股推荐标的为立讯精密(002475)、通富微电(002156)、全志科技(300458)、海康威视(002415)和奥拓电子(002587)。

风险提示：疫情持续发酵影响宏观经济及产业链供应；5G带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

国际油价下跌简评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.com

3月6日国际油价暴跌近10%，事件是当天OPEC与以俄罗斯为首的非OPEC国家未能就3月底以后的减产政策【产油国实施日均150万桶的额外减产延长至年底，同时建议把现有日均170万桶的减产计划从3月底延长至年底】达成一致，造成油市恐慌。减产未达成一致意见后，沙特开启增产模式，并大幅下调不同级别的油价，意味着它要全面抢占市场份额。4月份销往亚洲的原油定价下调4-6美元/桶，往美国的下调7美元，欧洲的下调8美元，俄罗斯的乌拉尔原油折价2美元。4月份开始增产至1000万桶/天，甚至达到1200万桶/天，本月970万桶/天，增幅在30-230万桶/天。

需求端：OPEC认为新冠病毒对2020年上半年影响全球石油需求为负面，预计全球日均需求增量为48万桶，低于2019年12月预测的110万桶，并面临下调风险。

投资建议：我们预计油价将开启探底模式，对化工整体不利，对缓解通胀有一定的帮助；影响较大的是油服和油气资产，并带动石化景气度下移。在油价下跌过程中，原油消费大国将增加进口，从而增加油轮运输和浮舱储油需求，建议关注油轮板块，如中远海能、招商轮船等；另外关注以原油为成本的运输和航空板块等。

【财经要闻】

1、工信部：发展基于5G的平台经济 带动5G终端设备等产业发展

工信部召开加快5G发展专题会，副部长陈肇雄指出，充分认识加快5G发展的重要性、紧迫性，科学把握5G发展面临的新形势新要求，务实推动5G加快发展。一是加快网络建设，统筹抓好疫情防控和复工复产，认真落实分区分级精准防控要求，加快5G网络建设步伐。二是深化融合应用，丰富5G技术应用场景，发展基于5G的平台经济，带动5G终端设备等产业发展，培育新的经济增长点。三是壮大产业生态，加强产业链上下游企业协同发展，加快5G关键核心技术研发，扩大国际合作交流，持续提升5G安全保障水平。

2、证监会：取消投资期限在五年以上的创业投资基金减持限制

证监会公布《上市公司创业投资基金股东减持股份的特别规定》(2020年修订),自2020年3月31日起施行。《规定》一是简化反向挂钩政策适用标准。二是取消大宗交易方式下减持受让方的锁定期限制。三是取消投资期限在五年以上的创业投资基金减持限制。四是合理调整投资期限计算方式。五是允许私募股权投资基金参照适用反向挂钩政策。六是明确弄虚作假申请政策的法律责任。

3、证监会:降低证券公司2019年度及2020年度证券投资者保护基金缴纳比例

证监会对证券公司缴纳证券投资者保护基金的比例进行调整,A类、B类、C类、D类证券公司,分别按照其营业收入的0.5%、0.6%、0.7%、0.7%的比例缴纳2019年度证券投资者保护基金,2020年度证券投资者保护基金的缴纳比例参照执行。证监会调整证券公司缴纳证券投资者保护基金比例,预计行业2019年度缴纳金额将下降8%,2020年度缴纳金额将下降45%,有利于更好发挥金融逆周期调节作用,减少证券公司经营成本,缓解疫情影响,更好支持证券行业参与疫情防控工作,支持实体经济发展。

4、证监会:在精选层挂满一年有机会转到科创板或创业板

证监会发布了《转板指导意见》征求意见稿,转板制度正式落地的时间,在精选层挂满一年有机会转到科创板或创业板,如果精选层都能在今年下半年落地,2022年内有望看到成功转板科创板的案例;如果创业板注册制能在2021年落地,2023年内有望看到成功转板创业板的案例。

5、财政部:着力推进税制改革 完善直接税制度并逐步提高其比重

财政部发布关于深入推进财政法治建设的指导意见,意见提出,着力推进税制改革,保持现有中央和地方财力格局总体稳定,加快税制改革,完善直接税制度并逐步提高其比重;落实税收法定原则,加快推动税收立法。

6、商务部:美国豁免中国口罩等医疗产品关税

美国贸易代表办公室曾于去年10月22日发布公告,称将自10月31日起对中国3000亿美元加征关税清单产品启动排除程序。自2019年10月31日至2020年1月31日,美国利害关系方可提出排除申请。3月5日,该部门网站更新,对27家美国企业总计100多项进口中国的医疗相关产品,进行了关税豁免。这些企业大部分为医疗物资相关企业。

7、海关总署:前2个月中国外贸进出口总值4.12万亿元 同比降9.6%

中国1-2月份以美元计价出口同比-17.2%,预估为-16.2%,以美元计价进口同比-4.0%,预估为-16.1%,以人民币计价出口同比-15.9%,预估为-13.7%,以人民币计价进口同比-2.4%,预估为-12.0%。中国1-2月贸易逆差70.9亿美元;预估顺差388.5亿美元。前2个月,美国为我第三大贸易伙伴,中美贸易总值为4225亿元,下降19.6%,占我外贸总值的10.2%。

8、银保监会:我国银行业拨备充足,拨备覆盖率在180%以上,资本充足率平均约14%

银保监会新闻发言人就统筹做好疫情防控和经济社会发展答记者问表示,疫情对经济金融的冲击是暂时的,我国经济发展长期向好的趋势没有改变,这决定了银行业受疫情因素导致的不良贷款攀升也将是短期的,不良贷款持续大幅攀升的经济金融基础并不存在。另外,我国银行业拨备充足,拨备覆盖率在180%以上,资本充足率平均约14%,具有较强的风险抵御和损失吸收能力。我们也继续鼓励银行加大力度及时处置不良贷款。

9、外汇局:中国2月末黄金储备报6264万盎司 与上个月持平

中国2月末黄金储备报6264万盎司(约1948.32吨),与上个月持平,为连续第五个月维持不变。2月末官方储备资产中黄金储备1008亿美元,1月末为992亿美元。

10、农业农村部:2020年重点支持创建优质粮油、健康养殖、现代种业产业园

农业农村部、财政部决定2020年继续开展国家产业园创建工作,2020年重点支持创建优质粮油、健康养殖、现代种业产业园,鼓励结合产业发展需要创建中药材产业园。优先支持符合条件的贫困县、粮食生产功能区、重要农产品生产保护区、特色农产品优势区、国家现代农业示范区等申请创建。优先支持符合条件的贫困县、粮食生产功能区、重要农产品生产保护区、特色农产品优势区、国家现代农业示范区等申请创建

11、农业农村部:严查非法转基因种子

农业农村部办公厅印发《2020年种业市场监管工作方案》，《方案》提出，规范生产基地。以西北、西南、海南等三大制种基地为重点，对52个国家级“两杂”制种大县和100个区域性良繁基地实行全覆盖检查，重点核查制种企业的生产经营许可、生产备案、产地检疫等内容。生产基地规范性检查结果作为制种大县财政奖励的重要依据，纳入国家粮食安全省长责任制考核范围。严查非法转基因种子。河北、内蒙古、黑龙江、陕西、甘肃、宁夏、新疆等省（区），特别是辽宁省、吉林省，要以杂交玉米种子为重点，狠抓品种审定、基地制种和种子销售等关键环节，严查生产主体、企业生产经营资质、品种权属及亲本来源、制种田块转基因成分，做到早检查、早发现、早处理，确保覆盖全面、检查到位、执法严格

12、农业农村部：进一步推动生猪家禽生产稳定发展 确保完成全年稳产保供任务

农业农村部召开南方9省区畜禽生产视频调度会议，会商调度当前畜禽生产情况，研究协调解决困难问题。农业农村部部长韩长赋强调，进一步推动生猪、家禽等畜禽生产加快恢复、稳定发展，确保完成全年稳产保供任务。要推动活禽交易市场分类管理，有序开放活禽市场；加快家禽屠宰加工企业全面复工复产；推动生猪养殖场户加快增养补栏。加快推进生猪新建改扩建项目全面开工复工，争取尽早形成实际产能。各地要落实好生猪生产政策，加大家禽养殖扶持力度，出台针对性扶持政策。

13、农业农村部：加强水产种业和疫病防控体系建设

农业农村部办公厅印发《2020年渔业渔政工作要点》，推进水产健康养殖。高标准开展水产健康养殖示范创建活动，继续将稻渔综合种养纳入创建范围。提升深远海养殖装备水平，引导深远海养殖规范有序发展。加强水产种业和疫病防控体系建设，实施《2020年国家水生动物疫病监测计划》，完善水产新品种审定管理，推进水产苗种产地检疫全覆盖。

14、交通运输部：发布《关于统筹推进疫情防控和经济社会发展交通运输工作的实施意见》

交通运输部发布《关于统筹推进疫情防控和经济社会发展交通运输工作的实施意见》，提出抓紧优化完善高速公路收费系统，持续深化ETC拓展应用；加快编制国家综合立体交通网规划纲要（2021-2050年），统筹研究重大工程、重大改革、重大政策；抓紧推进川藏铁路等重大项目建设；做好粤港澳、长三角、黄河流域等地区综合立体交通网规划编制工作。

15、3月首批国产游戏版号下发 腾讯、字节跳动获版号

原国家新闻出版广电总局官网显示，共50款游戏获得游戏版号，其中多为休闲益智类游戏。在此次版号中，腾讯的《天涯明月刀》、北京巨量引擎网络技术有限公司(字节跳动旗下平台)的《战斗少女跑酷》、中青宝的《源代码：删除》《地表法则先遣者》《雨城》、心动网络的《恶果之地》、英雄互娱的《影之刃3》等获批。

16、北京：发布《北京市关于促进北斗技术创新和产业发展的实施方案（2020年-2022年）》

《北京市关于促进北斗技术创新和产业发展的实施方案（2020年-2022年）》发布：到2022年，本市北斗导航与位置服务产业总体产值将超过1000亿元，建设1个具有全球影响力的北斗产业创新中心。

17、科创板个股多数下跌 洁特生物涨超13%

科创板个股多数下跌，仅3只个股涨超5%。其中，洁特生物涨13.54%，瀚川智能涨5.28%，石头科技涨5.24%；普元信息跌5.93%，虹软科技跌5.81%。

18、上证综指收盘跌1.21%，报3034.51点

上证指数收盘跌1.21%，报3034.51点；深成指跌1.1%，报11582.82点；创业板指跌0.75%，报2192.94点；两市成交额接近万亿。

19、恒生指数收盘收跌2.32%，报26146.67点

香港恒生指数低开低走收跌2.32%，报26146.67点。恒生国企指数跌2.53%。全日大市成交1194.6亿港元，前一交易日为1326.3亿港元。

20、道指跌0.98%，报25864.78点

道指跌0.98%，报25864.78点，标普500跌1.71%，报2972.37点，纳指跌1.87%，报8575.62点

【重点公告】

【传媒】

昆仑万维：拟将子公司所持有的“Grindr Inc.” 98.59%股权，以约 42.15 亿元对价转让，预计产生投资收益约 31.64 亿元

【电气设备】

智慧能源：公司锂电池产品未供应特斯拉

京运通：拟定增募资不超 25 亿

易事特：拟定增募资不超 14.5 亿

金莱特：拟定增募资不超过 4.04 亿元

通光线缆：两家全资子公司合计预中标 7507 万元国家电网招标采购项目

【房地产】

新城控股：1-2 月累计合同销售金额约 167.22 亿元，比上年同期下降 29.32%

【建材】

濮耐股份：拟以不超过 5.96 元/股的价格，回购 8000 万元-1.6 亿元股份

【建筑】

中国铁建：联合中标项目，总投资约 186 亿元，合作期 8 年

宏润建设：控股股东及一致行动人拟减持不超 5%股权

浦东建设：签订 3.95 亿元建设工程施工合同

【农林牧渔】

新希望：2 月销售生猪收入 8.29 亿元，环比下降 25%，同比增长 272%

立华股份：2 月份商品肉鸡销售收入 2.54 亿同比下降 13.31%

温氏股份：2 月销售肉猪收入 24.4 亿元，同比增长 27.02%。2 月销售肉鸡收入 11.54 亿元，同比增长 4.91%

民和股份：2 月销售鸡苗销售收入 4938.39 万元，同比下降 71.23%，环比下降 15.69%

【汽车】

上汽集团：1-2 月累计销量 44.76 万辆，同比下降 54.07%

比亚迪：1-2 月累计汽车销量为 30674 辆，同比下降 56.65%

北汽蓝谷：1-2 月累计销量 3008 辆，同比下降 59%

曙光股份：2 月整车销量 99 辆，同比下降 75.79%；1-2 月整车累计销量 706 辆，同比下降 58.30%

亚星客车：1-2 月累计销量 169 辆，同比下降 55%

【轻工制造】

金牌厨柜：拟出资 2000 万元设立厦门全资子公司

【食品饮料】

盐津铺子：2019 年净利同比增长 82%

佳沃股份：拟定增募资不超过 4.16 亿元

【医药生物】

同和药业：2019 年净利增长 96.93%

恒瑞医药：注射用卡瑞利珠单抗获得药品注册批件

山大华特：2019 年度净利润 2.04 亿元，同比增长 57.50%

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