

2020年03月13日

晨会纪要(2020年03月13日)

晨会纪要

今日要点:

- 【公司评论】 新奥股份 2019 年年报简评
- 【行业评论】 规模纸企下调废纸收购价以及包装纸价格点评及文化纸近期看法

财经要闻:

- 1、国务院：改革土地管理制度 赋予省级人民政府更大用地自主权
- 2、发改委：新一轮投资不搞“大水漫灌” 工业互联网等成今年投资方向
- 3、商务部：集成电路、汽车等部分高质量高技术高附加值产品出口逆势增长
- 4、商务部：进一步强化电商扶贫、产销对接等举措落实
- 5、商务部：进一步完善出口退税政策 减轻企业负担
- 6、国家电网：特高压建设超预期 电网投资规模将超万亿
- 7、工信部：2019 年中钢协会会员钢铁企业实现利润近 1900 亿元 同比降三成
- 8、银保监会：优先在“三区三州”深度贫困地区开展农信社改革等金融改革试点
- 9、卫健委：我国本轮疫情流行高峰已经过去
- 10、民航局下发十六条政策措施支持民航业稳定发展
- 11、中汽协建议优化延续对新能源汽车补贴政策
- 12、中汽协：中国 2 月份汽车销量同比下降 79.1%
- 13、湖北：加大财政金融支持力度 切实为市场主体降本减负
- 14、湖北：建立重大项目周调度机制 加速推进重大项目有序开工
- 15、欧洲专利局：华为 2019 年在欧洲专利申请量排名第一
- 16、自然资源部：全面开展矿产资源规划（2021-2025 年）编制工作
- 17、科创板多股收跌 有方科技跌幅近 8%
- 18、上证综指收盘跌 1.52%，报 2923.49 点
- 19、恒生指数收盘收跌 3.66%，报 24309.07 点
- 20、道指收跌 9.99%，报 21200.62 点

重点公告:

- 华扬联众：实控人拟增持 0.25%-2%股份
- 中国人寿：1-2 月保费收入为 2280 亿元
- 新研股份：2019 年净利润亏损 18.15 亿元
- 浩云科技：子公司拟出资 1800 万与兆物信连建立合资公司
- 长安汽车：2 月份汽车销量同比下降 73.73%
- 长春高新：控股子公司吸附无细胞百白破联合疫苗获得临床试验通知书

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	3950.91	-1.92%
上证综指	2923.49	-1.52%
深证综指	1818.56	-2.20%
恒生指数	24309.07	-3.66%
中小板指数	7124.04	-2.35%
创业板指数	2045.93	-2.64%
新三板做市指数	1084.32	-0.34%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	1.7%	21.8%	15.3%
交通运输(中信)	-1.3%	-5.4%	-9.7%
钢铁(中信)	-2.3%	-4.0%	-20.7%
电力及公用事业(中信)	-2.5%	-1.4%	-9.4%
银行(中信)	-2.8%	-8.9%	-0.3%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
有色金属(中信)	-7.4%	3.9%	-7.1%
纺织服装(中信)	-7.1%	9.6%	-6.3%
基础化工(中信)	-6.7%	8.2%	1.0%
电子元器件(中信)	-6.2%	16.4%	38.0%
农林牧渔(中信)	-6.2%	14.0%	8.1%

【行业公司评论】

新奥股份 2019 年年报简评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

数据摘要：2019 年公司营业收入 135.44 亿元，同比微降 0.65%；归母净利润为 12.05 亿元，同比下降 8.82%；扣非归母净利润 9.67 亿元，同比下降 26.5%。EPS 为 0.98 元/股，每股经营性现金流为 1.15 元/股，好于 EPS。

公司因王家塔煤矿事故停产，营业收入减少约 1.32 亿元，净利润减少约 8077 万元。扣除生物制药业务剥离、王家塔煤矿事故影响，公司营业利润同比增加 5.80%。

点评：

- 1、煤炭毛利占比 37%，但销量受停产影响下滑 7%，单价略增 3.7%，单位毛利下降 3%，主要是单位成本上升过快，增加 14.5%。停产影响收入减少 1.32 亿元，净利润减少 0.8 亿元，毛利率下降 4%。
- 2、能源工程相对平稳。收入增长 11.62%，毛利增长 8.12%，毛利占比提高了 8.68 个百分点。净利润为 4.63 亿元，2018 年为 3.9 亿元，增长 18.7%。
- 3、甲醇价格低迷，而成本端的煤炭并没有下降，导致单位毛利大幅下降 65.7%，单价下降 19%，成本却上升 2.7%，尽管有销量增加 57%，毛利仍然下滑 46%，拖累公司业绩；毛利占比下滑 6.83 个点。
- 4、积极开拓上游天然气资源：公司年产 20 万吨稳定轻烃装置单元可副产 2 亿标准立方米/年（约 14 万吨）的液化天然气，加上一期的 10 万吨，达产后公司天然气总产能约 24 万吨。另外，加上计划与重庆涪陵联合收购的重庆龙冉 100 万方/天产能的 LNG 液厂，有望实现 22 万吨/年 LNG 产能。两个项目加起来有望增加天然气产能 360%。
- 5、公司正在实施重组，按最新的定增政策，配套募集资金按市价的 80%。当前由于国际油价下行至 30 美元/桶附近，SANTOS 股价跌至 5 澳元/股以下，置出时的股价按 7.08 澳元/股估值，比市价高 40%；评估增值 37%。置入的资产新奥能源按 79.57 港元/股，目前市价为 82 港元/股，基本持平。

投资建议：公司积极转型到天然气全产业链的意图明显，当前油气资产价格走低，对于后端是公用事业的新奥能源来说，是一次扩大市场份额的有利时机。天然气降价后将刺激需求，同时天然气也是国家鼓励的清洁能源之一。能化部分，由于煤炭受供给侧改革影响，价格高于 2015 年；同时由于甲醇成本受煤炭制约，价格难以回到 2015 年时的低点，因此公司行业实际上已经是处于景气度底部区域，维持买入评级。

规模纸企下调废纸收购价以及包装纸价格点评及文化纸近期看法

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

包装纸方面：据纸南针，玖龙近两日东莞、天津、泉州、江苏等基地废纸收购价下调 50 元/吨，固废市场继续调整，下调纸企也从中小纸企逐步扩大至规模纸企，从 3 月 4 日开始到 3 月 12 日，东莞玖龙 A 级废纸黄板纸价格下调 160 元/吨至 2300 元/吨，下跌 6.5%。其次，受整个疫情影响，包装纸短期下游需求不畅，纸企接单节奏放缓。在成本端支撑减弱和下游需求不旺等因素影响下，部分包装纸企瓦楞纸价格下调 300 元/吨至 4190 元/吨，下跌 6.7%，包装纸龙头玖龙昨日通知从 3 月 13 日起瓦楞纸下调 150 元/吨，海龙牛卡、地龙再生以及江龙再生牛卡下调 100 元/吨，地龙牛卡下调 150 元/吨，玖龙也加入降价行列，短期固废及包装纸市场或继续调整，持续跟踪。

文化纸方面：1) 3 月文化纸高毛利率预计持续。国内港口木浆库存持续增加，据卓创资讯，3 月上旬，国内青岛港、常熟港、保定地区、高栏港纸浆库存合计约 230 万吨，较上月下旬增加 0.4%，较去年 3 月下旬增加 22%。木浆库存高企，木浆价格低位或震荡为主，文化纸毛利率或持续保持高位，据卓创资讯，2 月双胶纸、铜版纸平均毛利率为 25.23%、23.06%，3 月文化纸盈利能力或持续；2) 3 月需求量或增加。3 月教材等出版订单招标陆续开始，文化纸需求量或将增加。建议持续关注太阳纸业。

【财经要闻】

1、国务院：改革土地管理制度 赋予省级人民政府更大用地自主权

国务院发布关于授权和委托用地审批权的决定，将国务院可以授权的永久基本农田以外的农用地转为建设用地审批事项授权各省、自治区、直辖市人民政府批准。试点将永久基本农田转为建设用地和国务院批准土地征收审批事项委托部分省、自治区、直辖市人民政府批准。

2、发改委：新一轮投资不搞“大水漫灌” 工业互联网等成今年投资方向

国家发改委宏观经济研究院研究员杨萍表示，重点项目投资计划是需要若干个年份才能够完成的一个投资规模，不是今年一个年份要完成的。关于今年投资的方向，将会在新型基础设施建设上发力，包括 5G、数据中心、工业互联网等领域。此外，本次疫情暴露出来了很多突出的短板，如应急物资储备体系、公共卫生服务体系，都有一些短板存在，这也将会成为新一轮投资关注的重点。

3、商务部：集成电路、汽车等部分高质量高技术高附加值产品出口逆势增长

商务部外贸司司长李兴乾表示，2020年1-2月，尽管整体运行承压，但我国外贸潜力大、竞争力强，企业的创新意识和开拓市场能力都很强，呈现出一些亮点。一是企业新兴市场开拓能力不断提升，对新兴市场出口占比提升3.7个百分点至51.8%。二是集成电路、汽车等部分高质量高技术高附加值产品出口逆势增长，分别增长10.5%和0.3%。三是大宗商品等进口保持增长，原油、铁矿砂、煤等大宗商品进口分别增长16.7%、19.3%和27.8%，合计拉动进口增长3.2个百分点。肉类进口量增加69.6%，其中猪肉增加1.6倍。四是新业态新模式活力充沛，跨境电商充分利用线上下单、“不见面”交易等优势，化危为机，积极拓展业务，展现较强适应性和自主发展能力。

4、商务部：进一步强化电商扶贫、产销对接等举措落实

商务部印发《关于统筹做好新冠肺炎疫情防控 and 商务扶贫工作的通知》。进一步强化电商扶贫、产销对接等举措落实，开展品牌推介洽谈活动、电商实操培训，加大力度动员和组织电商企业、大型农产品批发市场、公益性农产品示范市场、物流企业等与贫困地区积极对接，切实解决扶贫农畜牧产品滞销问题，多渠道解决农产品卖难问题。

5、商务部：进一步完善出口退税政策 减轻企业负担

商务部外贸司司长李兴乾表示，重点加大政策支持。进一步完善出口退税政策，减轻企业负担，扩大外贸信贷投放，满足贸易融资需求，支持有市场、有订单的企业有效履约。进一步扩大出口信用保险短期险覆盖面，促进费率合理下降。

6、国家电网：特高压建设超预期 电网投资规模将超万亿

国家电网公司已研究编制了《2020年特高压和跨省500千伏及以上交直流项目前期工作计划》，明确将加速南阳-荆门-长沙工程等5交5直特高压工程年内核准以及前期预可研工作。国网公司董事长毛伟明表示，目前全年公司特高压建设项目明确投资规模1128亿元，可带动社会投资2235亿元，整体规模近5000亿元。年初公司初步安排电网投资4000亿元以上，可带动社会投资8000多亿元，整体规模将达到1.2万亿元。

7、工信部：2019年中钢协会会员钢铁企业实现利润近1900亿元 同比降三成

工信部公布2019年钢铁行业运行情况，2019年中钢协会会员钢铁企业实现销售收入4.27万亿元，同比增10.1%；实现利润1889.94亿元，同比降30.9%；累计销售利润率4.43%，同比降2.63个百分点。

8、银保监会：优先在“三区三州”深度贫困地区开展农信社改革等金融改革试点

银保监会发布《关于进一步加大“三区三州”深度贫困地区银行业保险业扶贫工作力度的通知》。进一步提高“三区三州”深度贫困地区不良贷款容忍度，优先在“三区三州”深度贫困地区开展农信社改革等金融改革试点。

9、卫健委：我国本轮疫情流行高峰已经过去

国家卫健委新闻发言人米锋表示，3月11日0时-24时，武汉新增确诊病例8例，已经降至个位数；湖北除武汉以外，所有地市已连续1周无新增确诊病例；湖北以外省份，新增确诊病例7例，其中6例为境外输入病例。以上信息提示，总体上，我国本轮疫情流行高峰已经过去，新增发病数在持续下降，疫情总体保持在较低水平。

10、民航局下发十六条政策措施支持民航业稳定发展

民航局下发《关于积极应对新冠肺炎疫情有关支持政策的通知》。通知提出，提出实施积极财政政策、积极推进降费减负、加大基础设施投资、促进航空运输发展、优化政务服务工作等五个方面十六条政策措施。通知还提出，抓紧新开工复工枢纽机场、脱贫攻坚、蓝天保卫战等一批重点基础设施项目，力争全年完成固定资产投资1000亿元。

11、中汽协建议优化延续对新能源汽车补贴政策

中汽协建议尽快出台政策激发消费潜力，包括限购地区适当增加汽车号牌配额，解禁新能源车限购；建议优化延续对新能源汽车补贴政策；出台下乡促进消费政策。政策建议上报后，相关部委已进行考虑。

12、中汽协：中国2月份汽车销量同比下降79.1%

从中国汽车工业协会获悉，2月，中国汽车产销量出现大幅下滑，汽车产销分别完成 28.5 万辆和 31 万辆，环比下降 83.9%，同比分别下降 79.8%和 79.1%。1-2 月，汽车产销分别完成 204.8 万辆和 223.8 万辆，产销量同比分别下降 45.8%和 42%

13、湖北：加大财政金融支持力度 切实为市场主体降本减负

湖北省人民政府印发《湖北省促进经济社会加快发展若干政策措施》，加大财政金融支持力度，切实为市场主体降本减负。各金融机构不得盲目抽贷、断贷、压贷，确保企业不因资金问题影响复工复产。2020 年，全省普惠型小微企业贷款增速要高于各项贷款平均增速，小微企业贷款余额和新增贷款规模不低于去年水平，其中中国有大银行上半年普惠型小微贷款余额同比增速力争不低于 30%，全年增速不低于 20%。

14、湖北：建立重大项目周调度机制 加速推进重大项目有序开工

湖北省人民政府印发湖北省促进经济社会加快发展若干政策措施的通知，通知提出，建立重大项目周调度机制，加快推进上半年 875 个拟新开工亿元以上重大项目、195 个 10 亿元以上重大项目有序开工。及时制定新开工重大项目三个月滚动计划，制定在建项目复工、新项目开工推进方案。加强公共卫生服务、应急物资保障、防灾减灾、老旧小区改造、交通物流、5G 网络、数据中心、医废处置等基础设施补短板项目的谋划建设，建立三年滚动建设项目库。抓紧物资储备体系和应急管理体系建设，在鄂西北、鄂东南、鄂西南建设 3 个省级应急救援基地。对 2020 年省重点项目投资计划进行调整，新增相关领域 100 个补短板项目。

15、欧洲专利局：华为 2019 年在欧洲专利申请量排名第一

欧洲专利局发布 2019 年专利指数，其中，中国企业表现亮眼，来自中国的专利申请增长了 29.2%至 12,247 项，在所有国家和地区中排名第四。美国、德国、日本位居前三。从企业看，在欧洲专利局的专利申请排名中，华为以 3524 件专利申请排名第一。韩国三星和 LG 分别以 2858 件和 2817 件位列第二和第三。

16、自然资源部：全面开展矿产资源规划（2021-2025 年）编制工作

自然资源部发布关于全面开展矿产资源规划（2021-2025 年）编制工作的通知，通知要求，2020 年 6 月底前，形成全国规划草案。2020 年 12 月底前，完善规划文本，组织规划论证。2021 年 3 月底前，联合发展改革委、工业和信息化部、财政部、生态环境部、商务部等上报国务院审批。

17、科创板多股收跌 有方科技跌幅近 8%

科创板个股多数下跌，其中，有方科技跌 7.97%，金山办公跌 7.41%，优刻得跌 7.35%；美迪西领涨板块，涨 5.52%。

18、上证综指收盘跌 1.52%，报 2923.49 点

上证指数收盘跌 1.52%，报 2923.49 点；深成指跌 2.31%报 10941.01 点；创业板指跌 2.64%报 2045.93 点；两市成交额 8376 亿元，量能连续缩窄。

19、恒生指数收盘收跌 3.66%，报 24309.07 点

恒生指数收盘跌 3.66%，报 24309.07 点；国企指数跌 3.42%，红筹指数跌 3.63%。全日大市成交升至 1523 亿港元，上一交易日为 1127 亿港元。

20、道指收跌 9.99%，报 21200.62 点

道指收盘跌逾 9.99%，报 21200.62 点；标普 500 指数大跌 9.51%，报 2480.64 点；纳指跌 9.43%，报 7201.80 点

【重点公告】

【采掘】

中煤能源：公开发行不超 100 亿元公司债获中国证监会同意注册

【传媒】

华扬联众：实控人拟增持 0.25%-2%股份

横店影视：2019 年净利润同比下滑 3.48%

【房地产】

滨江集团：2019 年净利润 16.38 亿同比增长 34.6%

【非银金融】

中国人寿：1-2 月保费收入为 2280 亿元

新华保险：1-2 月份实现原保险保费收入 395.6 亿元

【钢铁】

银龙股份：拟回购 1500 万元-2000 万元的股份

【公用事业】

中原环保：联合中标 PPP 项目，项目总投资 4.56 亿元

【国防军工】

新研股份：2019 年净利润亏损 18.15 亿元

内蒙一机：与“中国铁路总公司”签下采购项目合同，合同总额 7.35 亿元，于 9 月 30 日前按季交付完成

【化工】

司尔特：2019 年净利润 2.38 亿元同比下降 20.58%

【机械设备】

威海广泰：股东广泰投资和实际控制人李光太拟合计减持不超过总股本 3%

三一重工：收到与收益相关的政府补助共计约 5.85 亿元

【计算机】

浩云科技：子公司拟出资 1800 万与兆物信连建立合资公司

【建筑】

新疆交建：预计 2019 年净利润 1.79 亿元同比下降 49.35%

【农林牧渔】

宏辉果蔬：2019 年净利润同比增长 23.07%

【汽车】

力帆股份：2 月份乘用车销量为 0

福达股份：拟定增募资 10.1 亿元

一汽轿车：重大资产重组事项获得中国证监会核准

长安汽车：2 月份汽车销量同比下降 73.73%

万安科技：2019 年实现净利润 1.29 亿元

【医药生物】

长春高新：控股子公司吸附无细胞百白破联合疫苗获得临床试验通知书

【银行】

长沙银行：第一大股东拟增持不低于 1000 万股

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