

2020年03月23日

晨会纪要(2020年03月23日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】对于《科创属性评价指引(试行)》的点评
- 【宏观策略】海外疫情和流动性拐点可能尚未出现-策略周报
- 【行业评论】新能源设备:第13周周报:发改委新政要求建立新能源汽车推广机制,单晶产业链价格维稳
- 【行业评论】医药:海外疫情加剧,海内外新冠疫苗研发加速
- 【行业评论】电子元器件:2020年第12周:大基金二期投资期临近,关注华为新品发布会
- 【行业评论】煤炭:需求恢复滞缓,库存上升压制价格
- 【公司评论】安迪苏2019年年报点评
- 【公司评论】中国巨石2019年年报点评
- 【公司评论】【晶盛机电】预中标中环协鑫五期第二批14.25亿元采购项目

财经要闻:

- 1、国务院:国际市场大幅震荡 及时研究充实应对之策
- 2、国办:加大减负稳岗力度 加快实施阶段性、有针对性的减税降费政策
- 3、两部门:外经贸发展专项资金要对受疫情影响较大的外经贸领域予以倾斜
- 4、科技部:推动设立支持新药、医疗装备、检测、疫苗等领域的子基金
- 5、财政部:全国各地发行新增的地方政府债券已经达到14079亿元 占提前下达额度的76%
- 6、发改委:研究编制“十四五”长江经济带发展规划
- 7、央行:目前不具备长期通胀或通缩的基础 预计二三四季度物价逐步下降
- 8、证监会:A股整体估值较低 投资价值显现
- 9、证监会:明确关于上市公司引入战略投资者的决策程序
- 10、证监会:明确非上市公众公司股权激励和员工持股计划监管要求
- 11、证监会:发布科创板科创属性评价指标体系
- 12、证监会:重组上市造假纳入欺诈发行 不仅巨额罚款或将一退到底
- 13、证监会:富时罗素将本轮中国股票纳入分两步完成不影响A股提升纳入因子的整体安排
- 14、上交所:将可转债交易情况纳入重点监控
- 15、华东水泥价格回涨,多地市场恢复在即
- 16、广州出台新政支持汽车产业持续健康发展
- 17、科创板个股多数上涨 佳华科技涨超130%
- 18、上证综指收盘涨1.61%,报2745.62点
- 19、恒生指数收盘收涨5.05%,报22805.07点
- 20、道指跌4.55%,报19173.98点

重点公告:

洁美科技:预计2020年第一季度净利润同比增长120%-170%

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	3653.22	1.79%
上证综指	2745.62	1.61%
深证综指	1704.46	1.28%
恒生指数	22805.07	5.05%
中小板指数	6635.79	0.71%
创业板指数	1915.05	1.06%
新三板做市指数	1045.77	0.56%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
建材(中信)	2.7%	6.3%	13.0%
传媒(中信)	2.5%	1.3%	-7.2%
计算机(中信)	2.1%	14.7%	11.7%
商贸零售(中信)	1.5%	-2.8%	-17.3%
农林牧渔(中信)	1.3%	10.4%	8.9%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
房地产(中信)	-4.7%	-11.1%	-16.1%
汽车(中信)	-3.3%	-3.0%	-7.8%
家电(中信)	-3.2%	-12.8%	4.0%
银行(中信)	-3.0%	-15.4%	-5.3%
纺织服装(中信)	-2.9%	0.6%	-16.8%

中国太保：2019 年净利润 277.41 亿元同比增 53%
普利特：2019 年度净利润 1.65 亿元，同比增长 128%
祥鑫科技：2019 年度净利润 1.51 亿元，同比增长 7.36%
恒瑞医药：2019 年净利润 53.28 亿元同比增 31%

【行业公司评论】

对于《科创属性评价指引（试行）》的点评

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsc.cn

关于《科创属性评价指引（试行）》的点评

投资要点

事件：3月22日，证监会发布《科创属性评价指引（试行）》，《指引》进一步明确了科创属性的企业的内涵和外延，提出了科创属性具体的评价指标体系。科创属性评价指标体系采用“常规指标+例外条款”的结构，包括3项常规指标和5项例外条款。企业如同时满足3项常规指标，即可认为具有科创属性；如不同时满足3项常规指标，但是满足5项例外条款的任意1项，也可认为具有科创属性。同时《指引》提出的科创属性评价指标体系，是根据现阶段科创企业的实际情况确定的。证监会将根据申报科创板工作推进的进程，适度动态调整相应的指导政策。

科创标准的提出，明晰审核标准、便利企业自我判断，推动更多符合标准企业的申报

《指引》对于科创属性评价规则设置3项常规指标（最近三年研发投入占营业收入比例5%以上累计在6000万元以上、发明专利5项以上、最近三年营业收入复合增长率达到20%或最近一年营业收入金额达到3亿元）和5项例外条款（国际领先、国家科技进步奖、国家重大科技专项、进口替代、发明专利50项）。对于明确符合标准的企业，降低了解释及判断科创的成本，企业可通过以上“3+5”可量化的标准来判断是否符合科创板标准，有利于推动更多符合标准企业的申报。

虽然设置了一定的标准，但例外条款的提出也为“硬科技”企业留有余地

目前已上市的92家公司中，共有81家公司满足条件一、84家公司满足标准二、86家公司满足条件三，69家公司三条都满足，占总体的25%。从不符合条件的公司情况来看，不符合标准一和三的企业主要是未达到一定的营收规模，导致在营收规模和研发投入上不达标；不符合标准二的企业主要是行业科创属性相对较弱，导致专利数量较少。但由于5项例外条款的设置，为部分公司提供了上市机会，如申联生物等公司获得国家科学技术进步奖，如安集科技、芯源微等公司在专利数量上具备一定的优势，所以亦可满足科创标准。总体来看标准虽然在一定程度上降低了营收较小企业的积极性，但仍为“硬科技”企业留有了余地，不会对“硬科技”企业的上市产生限制。

总体而言，《指引》明确了科创板科创属性具体的评价指标体系，而非设立新的门槛。可量化的指标对于明确符合标准的企业，降低了解释及判断科创的成本，有利于推动更多符合标准企业的申报。同时5条例外条款，为“硬科技”企业留有了余地，不会对真正的“硬科技”企业登陆科创板造成限制。并且证监会亦会表示将根据申报科创板工作推进的进程，适度动态调整相应的指导政策，以更好以更好地发挥资本市场对提升科技创新能力和实体经济竞争力的支持功能。

风险提示：系统性风险；标准进一步升级

海外疫情和流动性拐点可能尚未出现-策略周报

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

核心观点：海外疫情拐点和流动性拐点可能尚未出现，情绪面或依旧偏向谨慎

上周美股再现熔断，10日内美股已经连续4次出现熔断，为历史所罕见；其中，海外疫情加速扩散可能是美股熔断的重要导火索；但因此带来的美国风险资产被动降杠杆及美元流动性困境，可能是本轮美股和全球股市大震荡的重要推手。周末，国新办就应对国际疫情影响、维护金融市场稳定有关情况举行新闻发布会，证监会表示当前股票市场杠杆总量较2015年高峰下降80%，同时，银保监会提出对有条件的保险公司适当放宽权益类投资比重30%限制；预计伴随政策引导长线资金逐渐流入，A股将较海外市场展现更强的韧性及配置价值。

海外新冠疫情拐点尚不确定性：从近日海外新冠确诊病例的变化情况来看，新增确诊病例依旧在快速增长，我们认为，其中一个原因或是由于目前核酸检测的速度加快，另一个原因可能是目前海外疫情尚未得到有效控制。而从全球各国公开信息来看，可能至少侧面反映了海外疫情峰值尚未到来，拐点尚不确定。新冠疫情影响正常的经济社会活动，海外新冠疫情的蔓延一定程度上加大了全球经济衰退的担忧；我国作为全球化的重要成员，也不可避免地会受到影响，包括1) 外贸需求可能会受到冲击；2) 全球分工的制造产业链或面临重塑；3) 海外输入病例影响国内经济社会活动正常化；4) 海外资金批量流出等。

美元流动性拐点可能暂未出现：上周，美联储出台了诸多政策以缓解当前的美元流动性紧张状况，但从当前资金利率变化来看，TED利差（Libor美元3月期利率-美债3月期利率）目前依旧处于向上阶段；可能来说，美元流动性紧张状况可能并未得到实质性缓解。而从美元指数走势也可以得到印证，美元指数无论是周线和日线，短期向上趋势并未有显著改变。而假设观察美股杠杆率，以美股融资融券账户可提取保证金与融资余额的比值来看，截至2020年1月最新公布的数据，美股保证金比率仅约27%；虽然较低点有所提升，但依旧略低于2008年金融危机时的保证金比例；可能来说，当流动性冲击时美股去杠杆压力会相对较大。

我们认为本周情绪面或依旧偏向谨慎，行业配置方向上，短期我们建议重点关注更具有估值安全边际和政策预期的基建产业链和日常消费产业链。假设比较当前PE值与2010年至今10年时间的PE中值，其中，折价超过50%的行业有钢铁；折价40-50%的行业有商业贸易、房地产、建筑材料等；折价30-40%的行业有建筑装饰、纺织服装、综合、农林牧渔、休闲服务；可能来说，仅从估值安全边际来看，基建产业和日常消费产业或值得关注。

主题上，全球避险升温叠加年报披露期，依旧建议重点关注高分红个股的可能机会；同时，3月26日，华为P40正式发

布，相关主题产业链或有短线活跃机会。

风险提示：海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

新能源设备：第 13 周周报：发改委新政要求建立新能源汽车推广机制，单晶产业链价格维稳

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【发改委新政要求建立新能源汽车推广机制】3月17日，国家发展改革委和司法部联合印发《关于加快建立绿色生产和消费法规政策体系的意见》，其中涉及汽车行业领域的内容，《意见》指出要建立新能源汽车推广机制、完善机动车报废更新政策、研究制定氢能发展的标准规范和支持政策等。《意见》指出，要建立完善新能源汽车推广机制，有条件的地方对消费者购置节能新能源汽车等给予适当支持。鼓励公交、环卫、出租、通勤、城市邮政快递作业、城市物流等领域新增和更新车辆采用新能源和清洁能源汽车。建议积极关注：恩捷股份、宁德时代、华友钴业、当升科技、赣锋锂业、天齐锂业。

【财政部：6月30日前完成光伏、风电首批存量项目补贴清单审核】3月16日，国家财政部印发《关于开展可再生能源发电补贴项目清单有关工作的通知》，明确可再生能源项目进入首批财政补贴目录的条件。通知明确，此前由财政部、国家发展改革委、国家能源局发文公布的第一批至第七批可再生能源电价附加补助目录内的可再生能源发电项目，由电网企业对相关信息进行审核后，直接纳入补贴清单。通知要求，首批名单4月30日前审核完，6月30日前完成发放。然而并非所有未进入目录的项目此次都能完成申报，光伏发电项目要求2017年7月底前全部机组完成并网(光伏“领跑者”基地项目和2019年光伏竞价项目并网时间可延长至2019年12月底)。重点推荐：爱旭股份、通威股份、隆基股份、晶盛机电。

【需求受疫情影响，钴锂价格普遍下跌】【钴】上海有色网数据，3月16日-3月20日，国内电解钴主流报价25.0-26.5万元/吨，均价较上周下跌1.0万元/吨。三氧化二钴报19.8-20.5万元/吨，均价较上周下跌0.6万元/吨。硫酸钴报4.8-5.1万元/吨，均价较上周下跌0.4万元/吨。3月20日MB标准级钴报价16.3-16.7美元/磅，合金级钴报价16.4(-0.05)-16.9(-0.05)美元/磅。本周MB钴价带动钴盐价格下跌，主要是因为受海外疫情恶化造成终端需求持续延后，市场悲观情绪笼罩，成交零星。【锂】上海有色网数据，3月16日-3月20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4.7-5.0万元/吨，均价较上周下跌0.05万元/吨。电池级氢氧化锂报价5.3-5.9万元/吨，均价较上周持平。本周锂盐价格略有下跌，主要是下游动力市场需求恢复时间一再推迟，而且海外新能源市场受疫情影响生产受阻，电池级碳酸锂需求零星。【三元材料】上海有色网数据，3月16日-3月20日，NCM523动力型三元材料主流价为12.4-13.6万元/吨，均价较上周下跌0.1万元/吨。三元前驱体NCM523报价为8.0-8.4万元/吨，均价较上周下跌0.25万元/吨。本周上游钴、镍金属价格回落，传导至前驱体也随之下滑。目前主要受全球疫情影响，动力市场需求疲软，常规523订单量零星，不少前驱体企业转向市场稳定的数码市场，导致数码市场供大于求，价格进一步承压。

【单晶产业链价格维稳，多晶硅片价格继续下跌】PVInfoLink数据，3月16日-3月20日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价43.0元/kg，多晶硅致密料主流报价73.0元/kg，均价与上周持平。多晶部分，随着多晶硅片企业开工率逐渐恢复，另一方面在产多晶硅企业生产多晶用料的比例逐渐减少，本周多晶硅料价格平稳。单晶受惠于终端需求相对稳定，及单晶硅片企业新扩产能逐步释放，在需求提升及供应平稳情况下，本周价格维持坚挺。【硅片】多晶硅片主流报价1.48元/pc，均价较上周下降2.0%。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。本周多晶硅片价格持续调降，主要是因为生产多晶电池企业的开工率不高，而另一方面多晶硅片企业陆续复工增加供给，现阶段多晶硅片呈现供过于求的局面，导致价格持续走弱。本周单晶硅片维稳，主要是因为终端追求大功率的组件，带来近期大硅片的需求逐渐增温。【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，双面单晶PERC电池片主流报价0.90元/W，158.75mm单晶PERC电池片主流报价0.95元/W，均价较上周持平。本周多晶电池片价格维持上周水平，然而时序已接近印度财年节点，在抢装减弱的影响下，预期下周价格将出现跌落。单晶方面，本周由于电池一线大厂力保价格平稳，但是由于海外疫情蔓延需求逐渐式微，电池厂担忧下游组件端是否会再度出现减产，市场悲观情绪弥漫，大尺寸G1电池片可能将逐步下跌。【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，但是由于疫情的蔓延，欧洲等疫情较严重的区域都将陆续出现项目需求向后递延的情形，组件需求的不确定性激增，疫情的影响在三、四月从供应端转向需求端。

风险提示：相关政策不及预期；产业链复工情况不及预期。

医药：海外疫情加剧，海内外新冠疫苗研发加速

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

投资要点

医药板块调整，短期建议关注一季报有表现公司：本周受外围市场大幅波动影响，国内市场整体出现加大调整，医药板块中疫情主题公司继续出现回调，部分白马公司受外围资金流出影响也出现较大幅度调整。目前海外新冠疫情蔓延，短期看呼吸机、监护仪等设备海外需求增长明显，相关医疗设备公司海外订单开始增加，对短期业绩有提振作用。短期我们建议关注一季报业绩表现较好的公司，包括诊断器械、原料药、药店等板块。疫情过后预计政府将围绕医防结合、分

级诊疗、应急机制、互联网医疗四个方向推进医疗系统改革，相应方向投资机会明显。

国内复工情况良好，海外疫情继续加剧：截至3月21日，我国现有确诊患者5849例，其中重症1845例，基本为湖北患者。素质和疫情的控制和医疗压力的缓解，目前新冠肺炎治愈率已达到88.81%，全国范围开始全面复产复工工作。境外疫情持续爆发，截至3月22日6时，全球新冠肺炎累计确诊人数超过30万例，死亡病例约12950例；除中国外，境外累计确诊224,254例，单日新增21,604例患者。欧洲成为境外爆发中心，韩国、日本和中国等疫情企稳，北美地区重灾区为美国，南美、非洲等第三世界地区暂未出现大规模爆发，或暂未有信息公布。3月17日，科技部生物中心主任张新民表示，法匹拉韦已完成临床研究，显示出很好的临床疗效，目前法匹拉韦国内仅有海正药业拥有批文。瑞德西韦等其余药物临床试验正在进行中，预计在4月中下旬出完整结果。海外Moderna公司研发的mRNA新冠疫苗和国内的陈薇院士联合康希诺研发的腺病毒疫苗均各自在美、中开展临床I期实验，此外康泰生物和复星医药分别与Inovio及BioNTech合作开展DNA及mRNA疫苗的研制，智飞生物与中国科学院微生物研究所合作开发重组蛋白亚单位疫苗，目前均处于临床前状态。

医药生物跑赢大市，原料药板块表现较好：本周生物医药指数下跌2.92%，跑赢沪深300指数3.29pct，涨跌幅所有一级行业中排名第6位，2020年涨跌幅排列在所有行业第6位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为3.58%、-4.14%、-1.43%、0.01%、1.87%、-4.94%、-8.77%，化学原料药表现最佳，医疗服务表现最差。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为新天药业(31.76%)、永安药业(26.60%)、新华制药(22.59%)、赛升药业(22.22%)、海正药业(21.60%)，涨跌幅后五名分别为尚荣医疗(-22.49%)、览海医疗(-17.35%)、九安医疗(-15.94%)、振德医疗(-15.76%)、冠昊生物(-15.40%)。

三月建议关注：短期建议选择一季报表现较好标的，长期建议关注细分赛道竞争优势明显空间较大的公司及细分领域内有明显增量的公司，我们推出三月组合为华兰生物、药明康德、康泰生物、司太立、海尔生物、新华制药。

风险提示：外部市场风险；一季报受疫情影响较大；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

电子元器件：2020年第12周：大基金二期投资期临近，关注华为新品发布会

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

全球市场动荡科技板块延续下行：2020年第12周申万电子行业一级指数下跌7.2%，跑输沪深300指数1.0个百分点，在28个申万行业一级指数中位列第24。新冠疫情持续蔓延冲击全球经济，金融市场动荡，海外市场方面，香港、美国和台湾科技板块均下跌。

消费电子需求下滑风险持续关注华为新品发布会：海外疫情不容乐观，继苹果关闭除大中华区以外门店后，三星宣布暂时关闭在美门店，消费电子需求端不确定性风险仍在发酵，可穿戴设备出货量预期同样下滑，IDC预测2020年可穿戴设备市场增幅将从2019年的89%降至9.4%。国内市场复工复产逐渐恢复正常水平，需求端尤其是海外需求成为主要的不确定因素。新品方面，本周诺基亚发布了首款5G手机Nokia8.35G，华为将于3月26日举办P40系列新品发布会，建议关注。

大基金二期投资期临近半导体行业进入扩张周期：本周大基金投委会通过对紫光展锐的投资决议，计划投入约22.5亿元。此前，中证报报道大基金二期有望于今年3月底开始实质性投资，本次注资紫光展锐或证实大基金二期投资期临近。根据大基金一期投资情况，近1,000注册资本带动超过5,000的投资规模，二期注册资本超过2,000亿元，有望撬动近万亿规模社会资金投入半导体产业。大基金二期意在实现半导体全产业链的国产替代，相对来说，一期投资比例较低的半导体设备、材料或成为投资重心，受益空间更大。

京东方有望进入iPhone12供应链国内面板厂商地位凸显：根据CINNOResearch2月液晶电视面板出货报告显示，TCL华星以18.8%的市占首度超越京东方成为全球最大的液晶电视面板供应商。经历日韩LCD液晶面板产能退出，面板供求关系逐渐平衡，全球产能集中于中国大陆，国内龙头厂商受益。目前，京东方正在与GIS合作，有望成为苹果iPhone12的OLED屏幕供应商，国内面板厂商逐渐进入高端产线，全球市场地位强化。

投资建议：本周投资建议保持“同步大市-B”评级，新冠疫情冲击全球宏观经济，市场供需不确定性加剧，当前企业面临较大经营压力，建议谨慎对待H1行业下行风险。终端产品方面，机会在下半年，5G手机和可穿戴设备仍是关注重点。半导体方面，大基金二期将进入实质性投资，建议关注细分板块龙头和设备厂商。显示面板方面，关注Mini/MicroLED潜在机会。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。进入年报披露期，建议规避业绩不达预期风险的个股，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。

煤炭：需求恢复滞缓，库存上升压制价格

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

投资要点

1-2月主产区减产，全国产量同比下降6.3%：2020年1-2月，全国煤炭产量4.89亿吨，同比下降6.3%。2月份山西、内蒙古、陕西产量分别同比下降8.38%、0.99%和增加23.13%，环比分别下降14.91%、12.12%和28.56%。2月三省合计产量占全国产量的比重为68.81%，较上月下降1.50个百分点。

焦、铁产量增速下滑盈利缩减，火电3月煤耗同比降17.6%：2020年1-2月份焦炭累计产量同比降低4.4%，焦炭、生铁盈利空间均收窄，其中焦炭同比2月减少50.37%，生铁的盈利空间则连续3个月下滑，其中3月中上旬相对2月份下降5.39%。1-2月火电发电量累计值为7807亿千瓦时，同比下降7.36%，2月和3月初的平均日耗水平仅高于2015年和2016年，同比2019年则分别出现了19.9%和17.6%的下降。

3月以来各环节库存全面回升：六大电厂库存1771.13万吨，同比升13.15%，环比上升2.42%；重点电厂煤炭库存7801万吨，同比、环比分别上升14.65%和9.15%。动力煤中转库存在1月份创2018年2月低点后持续2个月回升，环渤海与长江口合计库存1914万吨，环比上升11.28%，同比下降5.38%。焦煤库存总量为2475万吨，较上月环比上升0.58%，同比上升5.34%。

2019年12月进口同比降低：10月中国煤炭进口量为277万吨，环比回落86.67%，同比回落72.92%。2019年全年累计进口煤及褐煤29986万吨，同比增长6.79%。

价格下行压力尚未完全释放；动力煤已恢复到正常生产状态，但六大电厂煤耗数据仅恢复至去年同期的83.46%，库存同比高15%，为2015年以来3月份的最高库存水平。在这样的状况下，动力煤价格下行压力犹存。钢材需求已过短期极限低点，但全面恢复的时间尚存不确定性。钢材价格自2019年11月底以来连续调整22%，3月中旬以来随着下游建筑逐步复工，价格出现企稳和回升，但受高库存和低盈利的影响，全面传导至上游尚需时间；焦炭价格节后已经出现4轮提降，累计降幅为200元/吨，大部分焦炭企业处于盈亏平衡点附近，短期焦煤的价格压力尚未完全解除。

投资策略：在疫情初期，以国企为主的上市公司由于生产相对稳定，价格维持高位，因此受影响非常小。随着疫情的进入中后期，由于煤炭复工率高于下游及终端行业，行业出现阶段性的供大于求，煤炭现货价格的下行会部分影响煤炭上市公司盈利。剔除疫情影响后，2020年潜在的供需来看处于弱平衡状态，我们维持行业同步大市-A评级。年报前后，建议关注高分红品种，按照上年分红比测算，预计超过股息率5%以上的煤炭股10家，其中恒源煤电、大同煤业、平庄能源和盘江股份超过7%，长期仍相对看好中国神华、露天煤业、盘江股份。

风险提示：疫情持续时间及影响超预期；经济回落及持续时间超预期；环保监管政策波动；进口政策变动；重大安全事故。

安迪苏 2019 年年报点评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

年报摘要：2019年收入111.35亿，-2.47%；归母净利润为9.92亿，+7.15%；扣非净利润为8.97亿元，-1.14%。EPS为0.37，跟预告一致；每股经营性现金流为0.95元/股。分红方案为每10股派1.56元（含税）。

点评：业绩符合预期。特种产品收入增长7%达到24亿元，毛利达到12亿元，毛利率稳定在49%。其中主要是消化性能系列产品（酶制剂）增长12%、喜利硒营养健康产品增长27%、美国奶业复苏拉动反刍动物产品增长11%，水产业务增长17%、霉菌毒素管理业务反转，增长12%。蛋氨酸中国市场增长21%，导致功能性产品毛利率稳定在30%；维生素A全年产量平稳。

需求端动物饲料添加剂保持增长的概率较高，公司预计全球增速为5-6%，中国增速略高1-2个百分点，主要是肉类加工生产、人口增长、财富创造和全球可持续发展的驱动。尤其是新兴市场的消费者膳食偏好转向富含蛋白质的膳食，发达国家转向更健康的食品概念。而且，公司在2018年已经完成客户订购流程数字化改造，因此2020年初的疫情影响不断巩固了市场，而且还开拓了新的市场。建议积极关注。

中国巨石 2019 年年报点评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

数据摘要：2019年收入104.9亿元，+4.59%；归母净利润为21.3亿元，下降10.32%。EPS为0.6元/股，每股经营性现金流为0.79元/股。拟派息每10股送1.93元现金（含税）。

点评：业绩符合预期。公司主要业务是玻纤及制品，占收入比例95%，收入增长4.21%，毛利率为36.85%，下降10.2个百分点。地区销售构成中，国内占比提升2.56个百分点至57.64%，国内收入增长9.19%，国外下降1.59%，主要是全球经济不稳定，国内经济放缓，中美贸易摩擦等因素制约。

行业层面看，玻纤下游主要是建筑和交通、风电、热塑等。2019年国内产量增速12.7%，风电装机增长36.7%；但建筑建材投资增速为3.33%，汽车产销分别负增长7.5%、8.2%。不过，由于全球行业集中度很高，前6企业达到75%份额，呈现寡头竞争格局。增量需求如电子电气受5G商用时代的来临，智能交通、智能家居以及车联网、云服务的发展，消

费电子面临新一轮发展机遇，电子级玻纤布市场迎来发展机遇。建议关注。

【晶盛机电】预中标中环协鑫五期第二批 14.25 亿元采购项目

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

3月20日，晶盛机电发布公告，预中标中环协鑫五期第二批合计 14.25 亿元设备采购项目，预计合同签订后 210 天完成交货。

根据公告，本次公司中标项目与去年 11 月中标的中环协鑫五期第一批中标项目采购内容一致，具体为：全自动晶体生长炉约 12.1 亿元，单晶硅棒切磨加工一体机装置 1.98 亿元，单晶硅棒截断机 1710 万元。

2020 年为大硅片元年，公司作为国产龙头，12 英寸单晶炉有望受益于 M12 硅片的爆发。根据我们估算，公司目前在手订单约 40~45 亿元，预计 2020 年 Q2-Q3 将迎来业绩确认高峰。我们预计 2020 年 EPS 为 0.70 元，对应 PE35 倍，维持“买入-A”投资评级。

【财经要闻】

1、国务院：国际市场大幅震荡 及时研究充实应对之策

国务院总理李克强考察疫情防控与生活物资保障服务、复工复产推进工作、宏观政策协调实施等情况。他强调，在精准防控疫情的同时积极有序推进复工复产，稳住和支持市场主体增强经济回升动力。李克强说，当前疫情在全球扩散蔓延，国际市场大幅震荡，宏观政策协调机制要跟踪世界经济金融形势变化，认真分析对我国发展带来的影响，及时研究充实应对之策，加强“六稳”工作，优化扩大内需、推动开放的政策组合，促进经济回升和就业大局稳定。

2、国办：加大减负稳岗力度 加快实施阶段性、有针对性的减税降费政策

国务院办公厅发布关于应对新冠肺炎疫情影响强化稳就业举措的实施意见。意见提出，加快实施阶段性、有针对性的减税降费政策。加大失业保险稳岗返还，对不裁员或少裁员的中小微企业，返还标准最高可提至企业及其职工上年度缴纳失业保险费的 100%，湖北省可放宽到所有企业；对暂时生产经营困难且恢复有望、坚持不裁员或少裁员的参保企业，适当放宽其稳岗返还政策认定标准，重点向受疫情影响企业倾斜，返还标准可按不超过 6 个月的当地月人均失业保险金和参保职工人数确定，或按不超过 3 个月的企业及其职工应缴纳社会保险费确定。

3、两部门：外经贸发展专项资金要对受疫情影响较大的外经贸领域予以倾斜

商务部办公厅、财政部办公厅印发关于用好内外贸专项资金支持稳外贸稳外资促消费工作的通知。通知明确，外经贸发展专项资金要对受疫情影响较大的外经贸领域予以倾斜，帮助企业开拓多元化市场，鼓励服务贸易创新发展，引导加强信贷保险支持，加大对中小外贸企业的扶持力度。支持对外开放平台引资建设和边合区、跨合区“小组团”滚动开发，健全外商投资促进公共服务体系。引导企业有序开展对外投资合作，支持中西部和东北地区承接加工贸易，稳住产业链供应链。

4、科技部：推动设立支持新药、医疗装备、检测、疫苗等领域的子基金

科技部印发《关于科技创新支撑复工复产和经济平稳运行的若干措施》的通知，通知提出，推动设立支持新药、医疗装备、检测、疫苗等领域的子基金，加快抗疫攻关科研成果的转化和产业化。引导已设子基金加大对疫情重点地区科技型中小企业的支持。会同有关部门研究推动科技成果转化贷款风险补偿试点，引导地方政府和商业银行积极支持科技型中小微企业发展。

5、财政部：全国各地发行新增的地方政府债券已经达到 14079 亿元 占提前下达额度的 76%

国务院联防联控机制 3 月 21 日召开新闻发布会，财政部经济建设司一级巡视员宋秋玲表示，截至昨天全国各地发行新增的地方政府债券已经达到 14079 亿元，占提前下达额度的 76%；其中一般债券 3846 亿元，占 69%；发行专项债券 10233 亿，占 79%。

6、发改委：研究编制“十四五”长江经济带发展规划

国家发改委主任何立峰主持召开推动长江经济带发展领导小组办公室专题会议。会议强调，长江经济带是我国经济重心所在、活力所在，对国家经济社会发展全局具有重要意义，当前要重点抓好四项工作。一是全力推动复工复产。二是全力推进生态环境保护修复。三是加强项目储备工作。四是健全规划保障体系。研究编制“十四五”长江经济带发展规划，编制实施沿江重要湖泊生态环境治理 1+N 规划体系，尽快完成长江经济带国土空间规划。

7、央行：目前不具备长期通胀或通缩的基础 预计二三季度物价逐步下降

中国人民银行副行长陈雨露表示，预计疫情对通胀影响还会持续一段时间，但中国不存在长期通胀或通缩的基础，预计二三季度物价逐步下降。

8、证监会：A股整体估值较低 投资价值显现

中国证监会副主席李超表示，目前疫情对A股市场影响已逐步得到消化。李超表示，目前A股市盈率低、流动性相对充裕、投资价值显现。境外市场剧烈波动对A股影响是阶段性的、可控的。数据显示，从年初至今，外资从股市净流出200亿元左右，规模并不算大。外资流出会有扰动，但不会有根本性的冲击。

9、证监会：明确关于上市公司引入战略投资者的决策程序

证监会发布《发行监管问答——关于上市公司非公开发行股票引入战略投资者有关事项的监管要求》，明确关于上市公司引入战略投资者的决策程序。上市公司应当与战略投资者签订具有法律约束力的战略合作协议，作出切实可行的战略合作安排。上市公司董事会应当将引入战略投资者的事项作为单独议案审议，并提交股东大会审议。上市公司股东大会对引入战略投资者议案作出决议，应当就每名战略投资者单独表决，且必须经出席会议的股东所持表决权三分之二以上通过，中小投资者的表决情况应当单独计票并披露。

10、证监会：明确非上市公众公司股权激励和员工持股计划监管要求

证监会就《非上市公众公司监管指引第X号——股权激励和员工持股计划的监管要求（试行）》公开征求意见。《监管指引》分三个部分：第一部分规定了股权激励的对象、激励方式、定价方式、股票来源、条件、必备内容和各方权利义务安排，对绩效考核指标、分期行权、信息披露以及实施程序等进行规定。其中，股权激励的方式主要是限制性股票和股票期权，股票来源主要为发行新股、回购股票和股东赠与。第二部分规定了员工持股计划的资金和股票来源、持股形式、管理方式和信息披露要求。其中按管理方式分为委托管理型和自我管理型两类，委托管理型应备案为金融产品且持股12个月以上，自我管理型需“闭环运行”至少36个月，两类员工持股计划在参与发行时均视为一名股东，无需穿透或还原。第三部分附则规定禁止利用股权激励和员工持股计划进行内幕交易等违法违规活动，以及国有控股企业和金融类企业也应同时遵守国家有关部门的特别规定

11、证监会发布科创板科创属性评价指标体系

证监会制定了《科创属性评价指引（试行）》，《指引》进一步明确了科创属性的企业的内涵和外延，提出了科创属性具体的评价指标体系。科创属性评价指标体系采用“常规指标+例外条款”的结构，包括3项常规指标和5项例外条款。企业如同时满足3项常规指标，即可认为具有科创属性；如不同时满足3项常规指标，但是满足5项例外条款的任意1项，也可认为具有科创属性。这种指标体系的设计在确保科创属性评价过程具有较高可操作性的同时，又保留了一定的弹性空间，体现增强资本市场对科技创新企业包容性的改革导向。

12、证监会：重组上市造假纳入欺诈发行 不仅巨额罚款或将一退到底

《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》今日正式发布，明确上市公司发行股份购买资产（包括重组上市）等重大资产重组活动中，标的资产财务资料隐瞒重要事实或者编造重大虚假内容的，也应认定为欺诈发行，从而将此前颇受争议的发行股份购买资产（包括重组上市）造假正式纳入欺诈发行范畴。根据新证券法及相关退市规则，欺诈发行责任主体不只将被处非法募资10%以上一倍以下罚款，或将一退到底。

13、证监会：富时罗素将本轮中国股票纳入分两步完成不影响A股提升纳入因子的整体安排

证监会有关部门负责人表示，富时罗素近日宣布，将本轮中国和沙特股票纳入安排调整为3月20日、6月20日分两步完成，其中A股将在这两个时点分别纳入2.5%和7.5%，今日已顺利完成第一步。据向富时罗素了解，此举是根据当前国际市场运行情况作出的审慎性、技术性调整，不影响A股提升纳入因子的整体安排。在近期境外新冠疫情发展、全球金融市场大幅波动的情况下，A股市场运行有序、显示韧性，为本轮提升纳入比例创造了良好条件。本次纳入的顺利实施，也体现了国际投资者对A股长期投资价值和对中国经济高质量发展的信心。

14、上交所：将可转债交易情况纳入重点监控

上交所公告，本周，沪市发生拉抬打压股价、虚假申报等共 46 起证券异常交易行为，上交所对此采取了书面警示等自律监管措施；将可转债交易情况纳入重点监控，对影响市场正常交易秩序、误导投资者交易决策的异常交易行为及时实施自律监管。此外，加强对涉嫌操纵市场、内幕交易等违法违规交易行为的核查力度，对 16 起上市公司重大事项等进行专项核查，向证监会上报 2 起涉嫌违法违规案件线索。

15、华东水泥价格回涨，多地市场恢复在即

据中国水泥网行情中心消息，温州台州地区低标水泥（M32.5）价格回涨 10 元/吨。市场需求逐渐恢复，水泥价格有止跌迹象，开始试探性上涨。华东当地水泥企业表示，当地水泥市场需求恢复，已实现产销平衡，华东未来水泥价格基本不会再降，有望开始反弹。除了华东地区水泥需求回暖，全国多个地区市场也恢复在即。

16、广州出台新政支持汽车产业持续健康发展

广州市政府第 15 届 104 次常务会议审议原则通过了《广州市促进汽车生产消费若干措施》。新冠肺炎疫情对汽车行业产生较大影响最大。为了稳定汽车产业，广州出台新政策，从提振新能源汽车消费、鼓励汽车加快更新换代、营造汽车消费环境三个方面，提出购车补贴、竞价奖励、新增巡游出租车指标和优化中小客车指标调控政策等措施，支持汽车产业持续健康发展，预计拉动总产值将超过 200 亿元。

17、科创板个股多数上涨 佳华科技涨超 130%

科创板个股多数上涨，新股佳华科技涨 130.29%，硕世生物涨 5.31%；芯源微跌幅最大，跌 11.07%，宝兰德跌 6.70%。

18、上证综指收盘涨 1.61%，报 2745.62 点

上证指数涨 1.61%，报 2745.62 点；深成指涨 1.3%。报 10150.13 点；创业板指涨 1.06%，报 1915.05 点；两市成交额超 7000 亿元；北向资金净流入约 17 亿元，此前一度净流出 20 亿元。

19、恒生指数收盘收涨 5.05%，报 22805.07 点

恒生指数收盘报 22805.07 点，涨幅 5.05%；国企指数涨 6.53%，红筹指数涨 7.91%。全日大市成交 1713 亿港元，前一交易日为 1911 亿港元。

20、道指跌 4.55%，报 19173.98 点

道指跌 4.55%，报 19173.98 点，标普 500 跌 4.34%，报 2304.92 点，纳指跌 3.79%，报 6879.52 点。

【重点公告】

【电气设备】

东方电热：一季度预亏 500 万元-0 万元

宝胜股份：正式进入中国商飞合格供应商目录

【电子】

洁美科技：预计 2020 年第一季度净利润同比增长 120%-170%

福斯特：2019 年净利同比增 27%

【房地产】

华侨城 A：拟回购 1.23 亿股-2.46 亿股

【非银金融】

中国太保：2019 年净利润 277.41 亿元同比增 53%

【公用事业】

上海电力：控股股东拟 2 亿元至 4 亿元增持股份

【国防军工】

合众思壮：控股股东拟增持 0.87%-1.73%股份

【化工】

普利特：2019 年度净利润 1.65 亿元，同比增长 128%

【机械设备】

信捷电气：董事拟减持不超 1% 股份

【计算机】

晶方科技：2019 年净利润同比增 52%

【建材】

海螺水泥：2019 年净利 336 亿元同比增 12.67%

宁夏建材：2019 年净利 7.69 亿元同比增 80%

【汽车】

祥鑫科技：2019 年度净利润 1.51 亿元，同比增长 7.36%

【食品饮料】

贵州茅台：高卫东当选公司董事长

三只松鼠：拟出资 2.4 亿元设立 5 家全资子公司

【医药生物】

恒瑞医药：2019 年净利润 53.28 亿元同比增 31%

华润双鹤：2019 年净利同比增长 9%

新诺威：2019 年净利润同比增 22%

江中药业：2019 年度净利润 4.64 亿元，同比下降 1.41%

华大基因：股东拟减持公司不超 1% 股权

新华制药：2019 年净利润同比增 17.49%

【银行】

招商银行：2019 年度净利润 928.67 亿元，同比增长 15.28%

【有色金属】

金岭矿业：2019 年净利 1.8 亿元同比增 79%

银泰黄金：2019 年净利同比增 30%

驰宏锌锗：2019 年净利 7.77 亿元同比增 25%

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