

2020年04月01日

晨会纪要(2020年04月01日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 PMI 环比改善，但企业生产经营压力依旧较大
- 【行业评论】 汽车：国务院推出促进汽车消费三大举措，行业迎来重大利好！
- 【行业评论】 农林牧渔：生猪产业规模化红利：相对效率曲线效应（一）
- 【公司评论】 华为 19 年年报点评
- 【行业评论】 新能源车补贴和免征购置税政策延长 2 年

财经要闻:

- 1、国务院：新能源汽车购置补贴和免征购置税政策延长 2 年
- 2、国务院：增加中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元 进一步实施对中小银行定向降准
- 3、国务院：支持浙江自贸试验区适度开展成品油出口业务
- 4、中国 3 月官方制造业 PMI 为 5
- 5、税务总局：推动更多领域的外商投资能够享受税收等优惠政策
- 6、税务总局：1-2 月全国减税降费共计 4027 亿元
- 7、工信部预计年底全国 5G 基站超 60 万个
- 8、发改委：1-2 月份天然气表观消费量 527 亿立方米 同比增长 1%
- 9、第二批带量采购试点 4 月起落地实施
- 10、药监局：修订《药品生产监督管理办法》
- 11、药监局：批准甲磺酸阿美替尼片上市
- 12、商务部：1-2 月服务进出口总额同比下降 11.6%
- 13、农业农村部：全力推动扩大地方专项债用于农业农村规模
- 14、外汇局：至 3 月底审批 QFII 投资额度 1131.59 亿美元
- 15、中国（上海）自由贸易试验区临港新片区境内贸易融资产跨境转让业务试点正式启动
- 16、上海：上市公司不得通过股票市场融资投资营利性幼儿园
- 17、科创板个股多数收跌 南微医学跌超 7%
- 18、上证综指收盘涨 0.11%，报 2750.3 点
- 19、恒生指数收盘收涨 1.85%，报 23603.48 点
- 20、道指跌 1.84%，报 21917.16 点

重点公告:

- 歌尔股份：预计 2020 年第一季度净利润 2.85 亿元至 3.25 亿元 同比增长 40%至 60%
- 爱建集团：2019 年净利润同比增长 13.88%
- 中孚信息：2019 年净利润同比增长 194.34%
- 中国国航：2019 年净利润 64 亿元同比下降 13%
- 佩蒂股份：预计 2020 年第一季度净利润 1000 万元至 1180 万元，同比增长 62.83%-92.14%
- 白云山：2019 年净利润同比减少 7.33%

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	3686.16	0.33%
上证综指	2750.30	0.11%
深证综指	1665.93	0.51%
恒生指数	23603.48	1.85%
中小板指数	6504.09	1.36%
创业板指数	1871.92	0.61%
新三板做市指数	1033.65	-0.10%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	7.1%	16.0%	9.5%
食品饮料(中信)	4.1%	-4.0%	14.8%
医药(中信)	1.1%	8.2%	11.1%
商贸零售(中信)	1.0%	-2.7%	-18.6%
建筑(中信)	-0.2%	-4.6%	-21.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	-9.6%	0.3%	-5.6%
餐饮旅游(中信)	-7.2%	-16.5%	-14.1%
计算机(中信)	-7.1%	3.3%	-1.7%
电子元器件(中信)	-7.0%	-4.6%	11.8%
石油石化(中信)	-6.6%	-16.9%	-25.8%

【行业公司评论】

PMI 环比改善，但企业生产经营压力依旧较大

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件：统计局 2020 年 3 月 31 日公布了我国 3 月中国采购经理指数，3 月官方制造业 PMI 为 52%，比上月回升 16.3 个百分点；非制造业商务活动指数为 52.3%，比上月回升 22.7 个百分点。

点评：3 月伴随复工复产的加速推进，PMI 指数出现了积极变化，环比出现了较大幅度提升。但需要注意的，3 月 PMI 的回升并不意味着我国经济已经恢复到正常水平，仅代表经营活动较 2 月有所改善；可以看到，新出口订单指数和进口指数显示外需依旧承压，供货商配送时间指数显示物流配送可能也尚未完全恢复；而统计局关于资金紧张和市场需求的调查也显示企业生产经营压力依旧较大。

伴随复工复产推进，中采制造业 PMI 指数大幅回升。3 月，中采制造业 PMI 为 52%，较上月历史最低点大幅回升，单月数据升至荣枯线之上，环比增加 16.3 个百分点。其中，生产指数增加 26.3 个百分点至 54.1%、新订单指数增加 22.7 个百分点至 52%、新出口订单指数增加 17.7 个百分点至 46.4%、进口指数增加 16.5 个百分点至 48.4%。

大型制造业企业恢复速度可能更快。3 月，大型、中型、小型企业制造业 PMI 均有明显回升，PMI 指数分别为 52.5%、51.5%和 50.9%；但比较来看，大型制造业企业恢复地更快些。从新订单指数比较来看，大型、中型、小型企业 PMI 新订单指数分别为 53.2%、51.4%、49.7%，大型企业新订单指数优于中型企业，中型企业优于小型企业；从生产指数比较来看，大型、中型、小型企业 PMI 生产指数分别为 55.3%、53.5%、51.6%，同样是大型优于中型，中型优于小型。

内需恢复速度可能较进出口贸易更快。3 月生产指数和新订单指数分别回升至 54.1%和 52%，显示产能的逐渐恢复和下游需求的逐渐复苏；但比较来看，新出口订单指数和进口指数仅分别回升至 46.4%和 48.4%，依旧处于荣枯线之下，且恢复幅度明显弱于生产指数和新订单指数。

3 月 PPI 同比指数或继续走弱。3 月，PMI 出厂价格指数和主要原材料购进价格指数分别为 43.8%和 45.5%，较 2 月继续环比下降 0.5 个百分点和 5.9 个百分点，或显示 3 月 PPI 将进一步走弱。我们倾向于认为，伴随复工复产的推进及全国制造业经营活动的复苏，3 月出厂价格和原材料购进价格的继续走低或与全球原油及其他大宗商品的价格波动有更大关联。

非制造业 PMI 指数大幅回升，其中，建筑业的恢复速度可能较服务业更快。3 月，非制造业 PMI 指数为 52.3%，较上月提升 22.7 个百分点；其中，新订单指数 49.2%，依旧处于荣枯线之下；但业务活动预期指数回升至 57.3%。分行业比较来看，建筑业 PMI 指数为 55.1%，服务业 PMI 指数为 51.8%，建筑业的恢复速度可能快于服务业。

风险提示：经济超预期下行、政策不达预期、疫情蔓延超出预期、海外风险等。

汽车：国务院推出促进汽车消费三大举措，行业迎来重大利好！

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

事件：国务院总理李克强 3 月 31 日主持召开国务院常务会议，会议中提出促进汽车消费三大举措：一、新能源汽车购置补贴和免征购置税政策延长 2 年；二、中央采取以奖代补，支持京津冀等重点地区淘汰国三及以下排放标准柴油货车。三、对二手车经销企业销售旧车，从 5 月 1 日至 2023 年底减按销售额 0.5%征收增值税。

新能源汽车补贴时间延长，加速中国新能源汽车产业发展：从全球角度看，自从 2015 年以来，中国新能源汽车销量一直领先于欧洲和美国，而欧洲新能源汽车在 2017 年前明显强于美国，但是 2018 年下半年后，因为特斯拉在美国销量的高速增长，美国新能源汽车开始超越欧洲。2019 年开始中国新能源汽车补贴退坡，特斯拉的全额补贴也在 2018 年 12 月底到期，所以我国和美国的新能源汽车在 2019 年都表现低迷。欧洲排放新规要求自 2020 年起，欧洲汽车制造商生产的新车中，95%的车辆必须达到平均每公里二氧化碳排量不超过 95 克；2021 年起，100%的新车必须达到以上标准，欧洲排放标准趋严，导致从 2019 年下半年开始，中国与欧洲新能源汽车销量差距缩小。2019 年我国新能源汽车产量 119 万台，同比下降 1%，2020 年 1-2 月新能源汽车产量 5 万台，同比下降 63%，与之形成鲜明对比的是欧洲 1 月份新能源汽车产量同比增长 122%。而此时国家出台政策雪中送炭，延长新能源汽车购置补贴和免征购置税政策 2 年时间。在政策的带动下，预计 2020 年中国新能源汽车产量将达到 160 万台，同比增长 23%。在欧洲新能源转型发展时期，政策的出台有助于中国新能源产业加快步伐，保持领先优势。

加速国三柴油货车淘汰，重卡行业有望维持高景气度：2013 国四标准推出，但是仍有国三车在销售，直至 2015 年 1 月 1 日起才禁止销售国三车，而目前在路上驾驶的大多数都是国三的车。全部立刻报废会对市场造成很大的影响，所以国家出台以奖代补政策，支持京津冀等重点地区淘汰国三及以下标准柴油货车。预计到 2020 年年底，京津冀及周边地区、汾渭平原加快淘汰国三及以下排放标准营运柴油货车 100 万辆以上。2017 年，全国柴油车保有量 1956.7 万辆，其中微型柴油货车、轻型柴油货车、中型柴油货车、重型柴油货车保有量分别为 0.2 万辆、945.5 万辆、128.6 万辆、616.6 万辆，重型柴油货车在柴油货车中占比达到 36.47%。按该比例测算，预计 2020 年底前，将淘汰更新 36 万辆重型柴油货

车，重卡行业有望继续维持高景气度。

降低二手车交易增值税，加速旧车流通带动新车销售：目前增值税政策规定，二手车经销企业收购二手车后再销售，无论是否有增值收入都要按照二手车销售额全额的 2% 计算缴纳增值税，因此造成了有的二手车经销商企业在实际经营中出现了增值税税负大于毛利情况，导致二手车经销企业经营动力不足。但是新出台政策将税率降低至 0.5%，有利于活跃二手车市场，从而带动新车销售。2019 年全国二手车累计交易量达到 1492.28 万辆，同比增长 7.96%，新的低税率将直接带动汽车后市场的发展，并且二手车市场的高活跃度也会挤压中低端新车的销售，推动汽车产业向中高端市场转型，推进汽车的高端化智能化发展，促进产业结构的升级。

投资建议：国家政策的积极推进表明新能源汽车是汽车产业的坚定发展方向，推荐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的紧密相关的企业，重点推荐旭升股份，建议重点关注拓普集团、宁德时代等；重卡行业将直接受益于国三柴油货车的加速淘汰，重点推荐中国重汽；降低增值税率促进二手车交易，从而部分取代中低端新车市场需求，推进汽车高端化智能化发展，重点推荐受益于汽车智能化的星宇股份，建议重点关注长城汽车、玲珑轮胎、保隆科技、宁波高发、吉利汽车（H）等。

风险提示：经济下行导致车市回暖不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

农林牧渔：生猪产业规模化红利：相对效率曲线效应（一）

陈振志 021-20377051 chenzhenzhi@huajinsec.com

投资要点

通过分析，我们发现美国、加拿大、日本、英国、欧盟国家（包括丹麦、西班牙和德国）的生猪产业均经历过或经历着 20-30 年的快速规模化过程。这些国家和地区规模化的动因包括人均猪肉消费饱和、禽肉替代的威胁、行业总量饱和甚至萎缩、进口猪肉的竞争、老龄化和非农收入导致散养户退出等因素。虽然动因不完全一致，但是目的基本都是试图通过产业整合和技术升级实现降本增效。

我们发现在上述国家和地区生猪产业规模化的过程中会出现“相对效率曲线”效应。“行业平均效率”曲线逐渐逼近“行业领先效率”曲线，两根效率曲线之间的差就是生猪产业规模化的红利。规模化初期，两者差距较大，红利丰厚。随着规模化的深入和成熟稳定，两者差距大幅缩小，红利也将大幅缩水。两根效率曲线趋于接近之前的这段时期为产业整合的黄金期。

各个国家和地区“行业领先效率”曲线的领先群体可根据自身产业实际情况进行选择。从美国、丹麦和英国等几个不同规模等级国家的产业实证数据来看，以年出栏量 1 万头以上养殖群体的加权平均效率曲线作为行业领先效率曲线，适用于生猪出栏规模千万头和亿头级别的国家和地区，可作为选取标准的参考之一。

在美国、丹麦和英国生猪产业规模化的后期，出栏万头以上养殖场的市场份额陆续突破 60%，处于 60%-80% 之间，这数值可以作为判断一个生猪出栏规模千万头和亿头级别的国家和地区是否达到规模化成熟稳定阶段的参考指标之一。

“相对效率曲线”效应可以较好地解释我国生猪产业在非洲猪瘟期间出现加速整合的现象。非洲猪瘟疫情拉大了头部企业和中小场之间的效率差，由于我国中小场的市场份额较高，从而扩大了“行业领先效率”曲线和“行业平均效率”曲线之间的纵向距离，放大了“相对效率曲线”效应，继而驱动我国生猪产业在非洲猪瘟疫情期间出现加速整合和规模化的现象。

“相对效率曲线”效应给生猪养殖企业的启发是：（1）对于头部生猪养殖企业而言，其发展和扩张的黄金期往往是行业平均效率曲线和其自身效率曲线趋于接近之前；（2）头部企业的优势是基于效率提升的相对速度优势，是一种动态优势，不进则退，必须持续跑在“行业平均效率”曲线之前；（3）生猪养殖企业不仅要低头用心经营，还要抬头有产业大局观，持续关注外部效率和格局的变迁。

投资建议：我国生猪养殖行业拥有万亿级的市场，是全球最大的市场，行业格局呈现出大行业、小公司的特征，是值得资本市场长期去关注的产业。在这一轮规模化整合大潮中，从产业长期发展的角度，温氏股份、牧原股份、新希望、唐人神、海大集团、正邦科技、天康生物、大北农、傲农生物、天邦股份等头部生猪养殖上市公司均有望从中获益。

风险提示：非洲猪瘟等疫情风险；自然灾害风险；饲料原料价格波动风险。

华为 19 年年报点评

曾捷 zengjie@huajinsec.com

2019 年极具挑战，业绩基本符合预期：2019 年华为实现销售收入 8588 亿元人民币，增长 1377 亿元，同比增长 19.1%；净利润 627 亿元人民币，同比增长 5.6%，增速新低，受研发投入加大及供应链重构影响；经营活动现金流 914 亿元，同比增长 22.4%。依然保持了高水平研发投入，研发费用 1,317 亿元人民币，占营收比 15.3%，均创新高。

消费者业务 19 年逆势推进，海外销售影响整体表现。消费者业务收入 4673 亿元，同比增长 34%，占比 54.4%，营收贡献率进一步提升，智能手机发货量超 2.4 亿台，增速放缓；全球月活跃用户量突破 6 亿；华为（含荣耀）市场份额达到 17.6%，全球前二；5G 手机市场份额全球第一；终端芯片和操作系统能力方面能力提升，推行 1+8+N 战略，发展 PC、平板、智能穿戴等 IoT 设备；19 年海外消费者业务受影响至少 100 亿美金，19Q4 略有回升。2020 年，消费者业务方面，“1+8+N”是国内市场增长动力，海外销售取决于 HMS 生态建设情况。

运营业务 5G 初期平稳增长，20 年国内 5G 加速部分海外市场受影响。华为 19 年运营业务收入 2967 亿元，同比增长 3.8%，占比 34.5%，首次降低到四成以下；其中 5G 营收 30 亿美金；2020 年，海外 5G 建设受疫情影响推迟，延长时间视疫情时长而定，国内 5G 建设加速/加大机遇确定。

重心转移中国市场成果显著。分地区看，中国市场收入 5067 亿元，增长 36.2%，基本贡献全部增长 97%，系受制裁后把重心转移中国市场；EMEA（欧/中东/非）营收基本持平；亚太下滑 13.9%，系运营商投资周期波动及消费者业务 GMS 禁用影响；美洲增长 9.6%，但业务盘子相对较小。

20 年环境还将艰难，检验补洞及供应链重建水平。疫情当前，华为目前在中国的生产全面恢复，能保证短期内全球产品供应；在不清楚疫情发展趋势的情况下，能否保证长期供应很难预测；全年处于实体清单下，检验供应连续性是否能够发挥作用；任总最新采访表示 20 年预计增长在 10%左右，但研发预算超 200 亿美元（+58 亿美元），面对困境保持持续创新解决问题。

投资建议：2020 年华为挑战加剧，海外运营业务及消费者业务受疫情和 GMS 禁用影响，不确定性提升；国内运营业务抓 5G 新基建机遇，手机销售关注疫情影响及竞争情况；供应链方面，疫情对长期供应保证存在不确定性，国产化率提升且产业链升级。建议关注华为为无线侧产业链生益科技、深南电路、武汉凡谷、顺络电子。

风险提示：美国出口管制力度进一步提升，海外疫情持续蔓延不得控制，海外运营商资本开支缩减，HMS 生态建设发展不及预期。

新能源车补贴和免征购置税政策延长 2 年

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

3 月 31 日，根据央视新闻报道，国务院常务会议确定将新能源汽车购置补贴和免征购置税政策延长 2 年。

为减轻新冠肺炎疫情对宏观经济的影响，政府近期频繁出台政策促进新能源汽车消费。本次将原定于 2020 年底退出的新能源汽车补贴和免征购置税延期到 2022 年底，表明了政府扶持新能源汽车产业发展的决心。

补贴延长一定程度上缓解中小电池厂商竞争压力，行业洗牌期可能进一步延长，市占率向龙头集中的速度将放缓。其次，补贴大概率倾向配备内资电芯厂商的车型，海外电芯厂商恐承压。最后，补贴方向大概率还是向高能量密度电池、高续航里程车型倾斜，三元电池发展或将超预期。

我们预计今年新能源汽车销量有望维持增长，全年销量有望达到 130-150 万辆，建议积极关注行业龙头：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、当升科技、赣锋锂业、天齐锂业。

风险提示：政策不及预期；海外疫情蔓延风险。

【财经要闻】

1、国务院：新能源汽车购置补贴和免征购置税政策延长 2 年

国务院常务会议确定，为促进汽车消费，一是将新能源汽车购置补贴和免征购置税政策延长 2 年。二是中央财政采取以奖代补，支持京津冀等重点地区淘汰国三及以下排放标准柴油货车。三是对二手车经销企业销售旧车，从 5 月 1 日至 2023 年底减按销售额 0.5%征收增值税。

2、国务院：增加中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元 进一步实施对中小银行定向降准

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，强化对中小微企业普惠性金融支持，增加中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步实施对中小银行定向降准。

3、国务院：支持浙江自贸试验区适度开展成品油出口业务

国务院发布关于支持中国（浙江）自由贸易试验区油气全产业链开放发展若干措施的批复。加快舟山绿色石化基地建设，利用国际先进的化工生产技术，聚焦高端化学品和化工新材料，发展化工下游精深加工产业链。加速油气进口、储运、加工、贸易、交易、服务全产业链发展。支持打造液化天然气（LNG）接收中心，为国内天然气供应提供保障。支持浙江自贸试验区适度开展成品油出口业务，允许浙江自贸试验区内现有符合条件的炼化一体化企业开展副产的成品油非国营贸易出口先行先试，酌情按年度安排出口数量。

4、中国3月官方制造业PMI为5

中国3月官方制造业PMI为52，比上月回升16.3个百分点，预期42.5，前值35.7；非制造业PMI为52.3，前值29.6；综合PMI为53，前值为28.9。

5、税务总局：推动更多领域的外商投资能够享受税收等优惠政策

国家税务总局总审计师王道树今日表示，下一步，税务部门将进一步配合有关部门修订《鼓励外商投资产业目录》，推动更多领域的外商投资能够享受税收等优惠政策。进一步优化税收营商环境，为包括外资企业在内的所有市场主体提供优质的、便捷的、高效的税费相关服务工作。

6、税务总局：1-2月全国减税降费共计4027亿元

国家税务总局总审计师王道树表示，据统计，今年1-2月份，全国减税降费共计4027亿元。这个数字由两部分组成，2020年新出台的支持疫情防控和经济社会发展的税费优惠政策新增减税降费1589亿元，2019年更大规模减税降费政策在2020年继续实施形成的减税降费2438亿元。

7、工信部预计年底全国5G基站超60万个

工信部将加快推进5G网络建设进度，预计年底全国5G基站数超过60万个，实现地级市室外连续覆盖、县城及乡镇有重点覆盖、重点场景室内覆盖。近年来，我国5G发展取得明显成效。截至2月底，全国建设开通5G基站达16.4万个。

8、发改委：1-2月份天然气表观消费量527亿立方米 同比增长1%

发改委发布2020年1-2月份天然气运行简况。1-2月份，天然气产量309亿立方米，同比增长6.1%；天然气进口量224亿立方米，同比下降4.4%；天然气表观消费量527亿立方米，同比增长1%。

9、第二批带量采购试点4月起落地实施

首批带量采购试点实施一年来完成了约定采购量的近2倍。目前，首批“4+7”已满一周年的试点地区面临续约问题，第二批带量采购试点将从4月起陆续落地实施。

10、药监局：修订《药品生产监督管理办法》

国家药监局发布关于实施新修订《药品生产监督管理办法》有关事项的公告，自2020年7月1日起，从事制剂、原料药、中药饮片生产活动的申请人，新申请药品生产许可，应当按照《生产办法》有关规定办理。

11、药监局：批准甲磺酸阿美替尼片上市

国家药监局批准甲磺酸阿美替尼片上市，江苏豪森药业集团有限公司为本品的药品上市许可持有人。

12、商务部：1-2月服务进出口总额同比下降11.6%

商务部表示，1-2月，受新冠肺炎疫情影响，我国服务贸易出现下降但贸易逆差延续了去年以来的缩小势头，结构改善。1-2月服务进出口总额7403.1亿元，同比下降11.6%。其中，出口2750.7亿元，下降6%；进口4652.3亿元，下降14.6%。

13、农业农村部：全力推动扩大地方专项债用于农业农村规模

农业农村部在京召开视频会议，会议指出，在当前统筹推进疫情防控和加快恢复经济社会秩序的关键时期，稳定农业农村投资是促进农业农村经济发展的重要抓手。各级农业农村部门要坚持多措并举、有序推动农业农村重大建设项目开复工。要积极拓宽投资渠道，用好用足中央关于稳投资的重大政策，全力推动扩大地方专项债用于农业农村规模，进一步落实好再贷款再贴现金融支持政策。要夯实农业投资基础，做好前期工作，突出规划引领，加强项目储备，加快推动各项各类农业农村投资落地。

14、外汇局：至3月底审批QFII投资额度1131.59亿美元

外汇局披露，截至2020年3月31日，审批合格境外机构投资者(QFII)投资额度1131.59亿美元；人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资额度7124.42亿元人民币；合格境内机构投资者(QDII)投资额度1039.83亿美元。

15、中国（上海）自由贸易试验区临港新片区境内贸易融资资产跨境转让业务试点正式启动

中国（上海）自由贸易试验区临港新片区境内贸易融资资产跨境转让业务试点启动仪式在中国人民银行上海总部举行。试点政策有利于境内银行进一步盘活资源，优化资产负债结构，提升经营管理效益；有利于进一步丰富跨境人民币双向流通渠道，满足境外机构配置境内优质金融资产的需求，进一步提升人民币资产作为全球资产配置的价值和吸引力。

16、上海：上市公司不得通过股票市场融资投资营利性幼儿园

上海发布关于推进学前教育深化改革规范发展的实施意见。实施意见明确，引导民办幼儿园健康发展，民办幼儿园一律不准单独或作为一部分资产打包上市。上市公司不得通过股票市场融资投资营利性幼儿园，不得通过发行股份或支付现金等方式购买营利性幼儿园资产。

17、科创板个股多数收跌 南微医学跌超 7%

科创板个股多数下跌，南微医学跌 7.07%，洁特生物跌 6.03%，安恒信息跌 4.81%，佳华科技跌 4.57%。澜起科技涨 3.66%，有方科技涨 3.44%。

18、上证综指收盘涨 0.11%，报 2750.3 点

上证指数收盘涨 0.11%，报 2750.3 点；深证成指涨 0.58%，报 9962.3 点；创业板指涨 0.61%，报 1871.92 点；两市成交额仅 5617 余亿元；北向资金全天净流入 16.5 亿元。

19、恒生指数收盘收涨 1.85%，报 23603.48 点

恒生指数收涨 1.85%报 23603.48 点，国企指数涨 2.05%，红筹指数涨 3.07%。全日大市成交 1133 亿港元，前一交易日为 1079 亿港元。

20、道指跌 1.84%，报 21917.16 点

道指跌 1.84%，报 21917.16 点，标普 500 跌 1.6%，报 2584.59 点，纳指跌 0.95%，报 7700.1 点。

【重点公告】

【电气设备】

节能风电：非公开发行不超过 8.31 亿股新股获证监会核准批复

【电子】

歌尔股份：预计 2020 年第一季度净利润 2.85 亿元至 3.25 亿元 同比增长 40%至 60%

【房地产】

顺发恒业：拟回购 5%-10%公司股份

【非银金融】

爱建集团：2019 年净利润同比增长 13.88%

【公用事业】

上海电气：2019 年净利润 35.01 亿元同比上升 16.06%

【化工】

安诺其：拟定增募资不超 4.5 亿元

【计算机】

中孚信息：2019 年净利润同比增长 194.34%

【家用电器】

九阳股份：2019 年净利润 8.24 亿元，同比增长 9.26%

【交通运输】

中国国航：2019 年净利润 64 亿元同比下降 13%

大众交通：拟以 3 亿元-6 亿元回购公司股份

【汽车】

广汽集团：2019 年净利润同比下降 39.3%

比亚迪：2019 年净利润 16.12 亿元同比下降 42.03%

长城汽车：2019 年净利 45 亿元同比降 13.64%

【食品饮料】

佩蒂股份：预计 2020 年第一季度净利润 1000 万元至 1180 万元，同比增长 62.83%-92.14%

【商业贸易】

浙江永强：预计 2020 年第一季度净利润同比增长 10%至 30%

【医药生物】

白云山：2019 年净利润同比减少 7.33%

莎普爱思：预计 2019 年净利润为 700 万元到 1000 万元

览海医疗：拟定增募资不超 8 亿元

美诺华：占总股本 36.44%限售股将于 4 月 7 日上市流通

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