

2020年04月02日

晨会纪要(2020年04月02日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】国防军工：LEAP 发动机断供三种后续情景推演下：C919 和航空发动机板块的投资逻辑和机会
- 【行业评论】证券：证券公司评级分类修订意见快评
- 【行业评论】保险：重疾定义修订征求意见稿快评
- 【行业评论】电子元器件：2020 年 4 月投资策略：年报及一季报进入密集发布期，关注二季度疫情影响不确定性
- 【行业评论】汇丰等英资银行暂停现金分红点评

财经要闻:

- 1、中共中央：加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设
- 2、财政部：力争将小微企业综合融资担保费率降至 1%以下
- 3、财政部：一季度地方政府新增债券完成提前下达额度的 83.5%
- 4、商务部：积极支持浙江自贸试验区开放发展
- 5、3 月财新中国制造业 PMI 录得 50.1，较 2 月的历史低点回升 9.8 个百分点
- 6、中央指导组：加快新冠肺炎疫苗、治疗技术和药物科研攻关
- 7、卫健委：印发《新型冠状病毒肺炎重型、危重型病例诊疗方案（试行 第二版）》
- 8、券业分类评级迎大修 取消净资本、营收等指标
- 9、银保监会：就保险资管产品三项配套规则征求意见
- 10、农村部：全国猪肉 3 月第 4 周平均价格环比下降 2%
- 11、国际航空运输协会：受新冠肺炎影响 预计第二季度航空公司净亏损为 390 亿美元
- 12、北京适当放宽金融组织监管要求：可金交所融资 小贷杠杆调至 3 倍
- 13、上海：支持上交所扩大科创板上市企业数量和规模
- 14、海南：《海南省国家体育旅游示范区发展规划》即将出台 不涉及赛马运动内容
- 15、江苏：发布贯彻长三角一体化规划重磅文件
- 16、深圳：今年 8 月将率先实现 5G 网络全覆盖
- 17、科创板个股涨跌互现 天奈科技涨超 8%
- 18、上证综指收盘跌 0.57%，报 2734.52 点
- 19、恒生指数收盘收跌 2.19%，报 23085.79 点
- 20、道指跌 4.44%，报 20943.51 点

重点公告:

- 三七互娱：2019 年净利润同比增长 109.69%
- 智慧能源：3 月 24 日至 4 月 1 日，子公司签约千万元以上合同订单合计 2.66 亿元
- 拓斯达：一季度预计盈利 1.44 亿元-1.55 亿元，同比增长 271.86%-301.66%
- 天邦股份：今年一季度猪销售均价为 51.67 元/公斤 同比上涨 362.54%
- 中油资本：2019 年净利润同比增长 6.43%
- 迈瑞医疗：2019 年度净利润 46.81 亿元，同比增长 25.85%

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%
沪深 300	3675.08	-0.30%
上证综指	2734.52	-0.57%
深证综指	1660.08	-0.35%
恒生指数	23085.79	-2.19%
中小板指数	6502.40	-0.03%
创业板指数	1864.80	-0.38%
新三板做市指数	1040.11	0.62%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	4.1%	11.0%	9.0%
食品饮料(中信)	2.9%	-3.7%	14.8%
建筑(中信)	0.8%	-7.7%	-22.2%
商贸零售(中信)	-0.5%	-6.3%	-20.8%
建材(中信)	-0.5%	-3.5%	5.6%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	-7.1%	-2.3%	-6.0%
石油石化(中信)	-6.8%	-19.0%	-27.2%
计算机(中信)	-6.5%	0.5%	-2.7%
餐饮旅游(中信)	-6.0%	-17.9%	-14.4%
传媒(中信)	-5.8%	-12.9%	-14.6%

【行业公司评论】

国防军工：LEAP 发动机断供三种后续情景推演下：C919 和航空发动机板块的投资逻辑和机会

王轶铭 wangyiming@huajinsec.cn

投资要点

美国威胁阻止 C919 获得 LEAP 发动机释放危险信号，投资者需关注后续发展。2020 年 2 月 15 日美媒报道美国计划阻止中国 C919 客机获得 GE 的 LEAP 发动机。尽管特朗普表明不会断供，但 C919 的“主制造商-供应商”模式在美国认定中国崛起威胁国家安全、全力打压中国高科技发展、全球疫情扩散的背景下，投资者需要推演事件后续发展对 C919 和航空发动机产业链投资逻辑的影响。

LEAP 断供事件后续发展有三种情景，发生概率从高到低为：中观>乐观>悲观。颁发许可、无附加条件的乐观情景发生原因：美国在中美航空航天贸易领域有优势，也需要中国巨大的市场。颁发许可、附加条件的中观情景发生原因：美国将全力拯救身陷巨大麻烦的波音公司，断供成为施压筹码。禁止颁发许可的悲观情景发生原因：美对华战略发生重大变化，遏制中国崛起是维护国家安全的首要战略。因此不惜牺牲商业利益，加大对中国高科技产业的遏制成为长期政策

突破军用领域是当前中国航空发动机产业重点，距先进水平依然有 20 年差距。航空发动机研制一般需要 10-20 年的时间。当前中国航空发动机产业处在军用进口替代加速、民用刚刚起步的阶段。涡扇-10 已经逐步成熟，涡扇-18 如批量生产将解决运 20、轰 6K/N 的国产动力系统有无问题。新型号涡扇-15、涡扇-20 突破后，行业发展将加快。民用 CJ-1000 还需等待。从技术、制造、材料、控制多角度观察，中国与先进水平还有 20 年差距，投资者需要保持理性认识。

乐观和中观情景下，C919 顺利商业化，产业链享受业绩和估值双重催化效应。C919 目前确认订单 815 架，6 架原型机密集试飞，已经在制造和运营两方面都做好了准备。商业运营后将打开万亿以上市场空间。产业链上发动机、机载系统依赖国际航空航天巨头。复合材料、钛合金供应商和机体结构制造商直接受益。

悲观情景将对航空发动机产业链标的产生更强的催化效应。LEAP 发动机断供后，尽管中国可以加快 CJ-1000 研制或寻找俄罗斯 PD-14 作为备份发动机，但 C919 的商业交付一定会大幅推迟。航空发动机产业链上有军品业务的公司既受益军用领域的增长，又受益自主可控提升估值。没有军品业务的公司也可以受益自主可控导致的估值提升。有趣的是，仅从二级市场短期角度观察，在悲观情景下，航空发动机产业链标的将获得更强的催化效应。

维持行业评级为“领先大市-B”。在大变局时代，面对不确定的世界，投资核心军工资产是一个理性选择。我们维持行业评级“领先大市-B”，建议投资者重点关注 C919 产业链中的核心资产：中航飞机（000768）、中航沈飞（600760）、洪都航空（600316）、光威复材（300699）。

风险提示：1、发动机研制难度和时间超市场预期。2、国防开支增长低于预期。

证券：证券公司评级分类修订意见快评

崔晓雁 021-20377098

投资要点

事件：近日，监管部门下发《证券公司分类监管规定（征求意见稿）》，拟修订券商分类评级指标，本年度开始进行适用。监管表示，修订主要是基于强化合规风控、审慎经营导向、引导行业差异化特色化发展的需要。具体细则见附表：

修改要点：【强化正向激励】1) 原“最近 2/3 评价期主要风控指标持续达标加 2/3 分”调整为“3/4/5 期加 2/3/4 分”，提高期限持续度以激发证券公司做好风控；2) 取消净资产绝对额加分，另设“风险覆盖率达 200%且净资产 100 亿以上、风险覆盖率达 150%”加 1/0.5 分，强化资本约束导向；3) 新增“合规及风控人员占比超出标准一定比例加 1/0.5 分”，指标量化推动证券公司风控及合规体系建设。【首次以准则规范部分合规扣分项】1) 明确处理标准，包括公司高管被出具警示函的处理标准等；2) 补充公司分类结果直接降级依据。制度入手提升合规处罚及依此评分评级公允性，做到有据可循。【优化市场竞争力指标】1) 取消（合并）营收规模排名，据悉为争取营收排名加分，行业出现利用子公司进行高风险大宗交易行为，这与监管初衷背道而驰，弱化规模指标有利于抑制不良发展；2) 其他如扩大机构客户服务收入口径（“代理机构客户交易收入+基于柜台市场与机构客户对手方交易收入”）等均是适应证券公司发展需求。

游戏规则不变、评级制约愈发重要：【体系完善】《意见》延续风险管理与持续合规为主的评价体系，“由有至精”。分级监管有效解决行业应用此类指标进行具体业务操作的问题，但有如综合性与专业性券商的区分，我们期待统一框架下的分类设定评级指标。【评级制约】加（减）分直接关乎评级，评级越高业务范围及规模越广：1) 股权质押新规，证券公司以自有资金参与股质回购融资余额规模与评级挂钩，A 类不超过净资产 150%（B/C 类 100%/50%）；2) 投保基金缴纳新规，依据 A/B/C/D 评级依次缴纳营收的 0.5%/0.6%/0.7%/0.7%；3) 风险资本计提系数类似，连续三年 AA 级以上为 0.5x、D 级为 2x；4) 创新业务与评级相关：场外期权一级交易商需 AA 级以上（最近一期）。

投资建议：现有框架下，规模性指标对头部券商较为有利，而头部券商凭借出色的风控能力及合规水平，能获得更高评级，也有望在创新业务方面抢占先机。目前板块估值 1.57xP/B（头部 1.34x），若资本市场景气回升则具备较强向上弹性，我们依次推荐广发、国君、中信及东财，建议关注中银/中原/国海/华创/平安。

风险提示：疫情影响宏观经济下滑超预期、资本市场景气度下行、监管趋严

保险：重疾定义修订征求意见快评

崔晓雁 021-20377098

投资要点

事件：近日，保险业协会下发重疾定义修订征求意见稿，预计正式文稿年中出台，结合保险公司过渡安排新产品或将于 7/8 月份上市，新老划断。

定义优化、更为科学：1) 对原恶性肿瘤、急性心肌梗死和脑中风后遗症分为严重及轻度，轻度赔偿比不超过 20%；2) 甲状腺癌未从重疾剔除，但 TNM 分期为 I 期或更轻分期的甲状腺癌纳入轻症，参考国际惯例符合预期。2) 优化部分重疾定义，更专业的医学术语及量化病症指标，如大量引入肌体肌力判定，使得赔付依据更为科学，减少纠纷。

行业盈利空间扩大或迎降价、但幅度预计不大

1) 市场或出现“炒停售”：预计新规正式运作 3-4 个月，针对老产品“甲状腺癌不区分轻重”“恶性肿瘤定义较宽松”等将会出现炒停售现象。

2) 中小险企降价幅度有限：①重疾险价格战刷新地板价，部分定价甚至在再保报价上进一步打折，大幅降价势必加大偿付风险；②再保风险分摊意愿一再降低；③新修定义有紧有松，如冠状动脉搭桥术“开胸”变为“切开心包”，定义宽松预期加大赔付支出；④含身故责任重疾险中“预定利率”对定价占主导，重疾发生率影响略小；⑤后期重疾发病率表出台，预计发生率提升对价格有所支撑。

3) 20%轻症比例后续应有正式文本规范：《意见》中就新增三种轻症提出赔付比例不得超过 20%，目前除上市险企执行 20%外，各大险企均在 30%-55%不等，我们认为险企后续反馈意见中应当会提出 20%是否为硬性规范。若轻症赔付比调整为 20%，则中小险企若降“量”不降“价”，则相对头部险企产品的吸引力有所降低。

上市险企稳吃 EV 正偏差

1) EV 或有正贡献：未卷入重疾价格战，或受益三种重疾划轻症带来盈利空间提升；赔付减少对 EV 有正向贡献。（平安人寿 2019 年甲状腺癌赔付占重疾近 15%）

2) 代理人团队建设仍是核心：若价格战愈演愈烈，客群的高价格敏感度将使得平台的营销能力进一步提升，冲击上市险企代理人渠道营销、影响团队稳固性。

投资建议：行业或迎“炒停售”，预计 Q2 险企加大重疾险为代表的长期保障险投放；叠加代理人线下展业有序恢复对业绩的渴求，上市险企“四五联动”可期。新单有望迎来改善，叠加重疾险高 NBVM 支撑，期待上市险企 NBV 修复。板块短期在疫情冲击下承压明显，目前对应 2020EP/EV 平安 0.93x、太保 0.56x、新华 0.54x、国寿 0.73x，我们予以依次推荐。

风险提示：海外疫情冲击下国内代理人展业节奏受到影响、长端利率下行超预期

电子元器件：2020 年 4 月投资策略：年报及一季报进入密集发布期，关注二季度疫情影响不确定性

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

疫情冲击宏观经济下行行业市场普遍走低：2020 年 3 月国内 A 股市场的申万电子行业一级指数下跌 20.4%，位列第 28 位，3 月由于疫情在海外愈演愈烈，宏观经济下行，全球市场波动较大，行业投资热情快速减退，国内行业跌幅较大。海外市场方面，香港、美国和台湾行业指数普遍下跌。

终端产品主打 5G 硬件升级短期关注需求不确定性：华为、三星、小米、OV 均已发布 2020 春季旗舰级终端，包括 5G 新品或折叠屏手机。整体以 5G 硬件升级为主，其他配置的创新弱化，终端产品趋向同质化。短期内疫情冲击下的全球市场需求收缩仍是主要影响因素，旗舰机型发布后的出货量和备货量都难以确定，整体上半年供应链厂商面临挑战，机会集中于下半年旺季需求释放。

半导体行业回升期或拉长国内迎来新一轮扩张：行业供给端的数据已连续 5 个月正增长，存储器价格去年年底上涨以来 3 月保持稳定，行业整体有见底回升预期，但疫情可能拉长回升期。Q1 疫情对半导体企业供给影响相对有限，但需求端收缩向上游传导效应在 Q2 逐步显现，不确定性增加。国产半导体项目进入新一轮扩产，大基金二期进入实质性投资，对于行业的关注度仍然保持热度。

面板价格上涨动力减弱供需状况存不确定性：3月面板价格涨幅环比下降，疫情影响下大型体育赛事延期，终端需求不及预期，面板行业供需情况或再次改变，价格上涨动力减弱，走势有待进一步观察。我们认为总体供需关系趋向平衡，MiniLED在中大尺寸显示的创新有望在今年下半年进入关键性应用带来机会。

投资建议：我们再次调降行业评级至“落后大市-A”，建议保持谨慎。考虑到肺炎疫情对于全球市场供需不确定性加剧，2019年度业绩显示行业景气度持续性减弱，尽管估值水平有所下降，但幅度有限。4月策略，消费电子供需恢复或不及预期，半导体行业有见底回升预期，但受到疫情影响恢复速度放缓，国产化对于封测厂商以及IC设备厂商是机会。中长期看，显示面板和LED均有供求关系趋向平衡的行业内在机会，而安防则稳步推进。个股方面，我们建议关注行业龙头标的，并且在进入年报和一季报集中发布期，回避业绩不达预期的标的，主要推荐立讯精密(002475)、全志科技(300458)、深天马A(000050)、海康威视(002415)和国星光电(002449)。

风险提示：疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；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。

汇丰等英资银行暂停现金分红点评

崔晓雁 021-20377098

事件：2020年4月1日汇丰、渣打、苏格兰银行等宣布取消Q419和2020年前三季度的派息，同时表示今年将不进行任何股票回购。据公告这是应英国监管当局要求做出的决定，旨在保留现金，应对新冠疫情带来的各种不确定性。

点评：较高的分红率是投资银行股的重要理由；也是经济下行周期，资产质量持续恶化预期下，支撑银行股估值的最后屏障。英监管当局这一史无前例的举措，严重破坏了银行股的估值体系，同时更加剧了投资者对经济恶化的不良预期。

投资建议：昨日海外股市再度惨淡收场，美道琼斯工业指数再度-4.44%，港股汇丰大幅-9.51%。我国经济健康且已逐步恢复，金融体系运行良好且监管一贯鼓励分红。我们认为中短期内，我国不可能出现强制取消分红的政策。虽然海外持续暴跌下，A股或难走出独立行情，但高达7-8%的分红率已可支撑我国优质银行股（尤其H股）估值，我们预期即便悲观情景下我国银行股的向下空间也不大。建议关注重庆农商H、农行H、交行H等低估值高股息标的。

风险提示：宏观经济受疫情和外贸影响低于预期，坏账率超预期等

【财经要闻】

1、中共中央：加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设

中共中央强调，要抓住产业数字化、数字产业化赋予的机遇，加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设，抓紧布局数字经济、生命健康、新材料等战略性新兴产业、未来产业，大力推进科技创新，着力壮大新增长点、形成发展新动能。要深入推进重要领域和关键环节改革，加大改革力度，完善改革举措，加快取得更多实质性、突破性、系统性成果，为全国改革探索路子、贡献经验。

2、财政部：力争将小微企业综合融资担保费率降至1%以下

财政部发布关于充分发挥政府性融资担保作用为小微企业和“三农”主体融资增信的通知，通知提出，地方各级政府性融资担保、再担保机构2020年全年对小微企业减半收取融资担保、再担保费，力争将小微企业综合融资担保费率降至1%以下。力争2020年投资10家支小支农成效明显的地市级政府性融资担保机构。推动国家融资担保基金与银行业金融机构开展批量担保贷款合作，力争实现2020年新增再担保业务规模4000亿元目标。国家融资担保基金对合作机构单户100万元及以下担保业务免收再担保费，2020年全年对单户100万元以上担保业务减半收取再担保费。

3、财政部：一季度地方政府新增债券完成提前下达额度的83.5%

财政部网站消息，截至3月底，2020年发行地方债券16105亿元，其中新增债券15424亿元，完成中央提前下达额度（18480亿元）的83.5%。下一步，财政部将落实关于增加地方政府专项债券规模、加快地方政府专项债券发行和使用的决策部署，全力保障地方债券平稳顺利发行。

4、商务部：积极支持浙江自贸试验区开放发展

商务部自贸区港司及浙江省自贸办相关负责人解读《支持中国（浙江）自由贸易试验区油气全产业链开放发展的若干措施》，商务部自贸区港司司长唐文弘表示，此次出台的《若干措施》，在提升油品流通领域市场化配置能力方面，赋予自贸试验区更大改革自主权，进一步提出支持自贸试验区适度开展成品油出口业务，允许区内现有符合条件的炼化一体化企业开展成品油非国营贸易出口先行先试。商务部将按照职责分工，扎实推进各项落实工作，积极支持浙江自贸试验区开放发展，也为统筹推进油品进出口管理改革探索新途径，积累新经验。

5、3月财新中国制造业 PMI 录得 50.1，较 2 月的历史低点回升 9.8 个百分点

3 月财新中国制造业 PMI 录得 50.1，较 2 月的历史低点回升 9.8 个百分点。这一走势与国家统计局制造业 PMI 一致，此前国家统计局公布，3 月制造业 PMI 录得 52，较上月回升 16.3 个百分点。

6、央行：支持制定 G20 行动计划 中期内支持经济复苏

中国人民银行行长易纲出席二十国集团财长和央行行长视频会议。易纲在发言中表示支持制定 G20 行动计划，行动计划要协调、全面，形成政策组合拳，短期内有效应对疫情冲击，特别是为中小企业提供支持，中期内支持经济复苏。

7、卫健委：印发《新型冠状病毒肺炎重型、危重型病例诊疗方案（试行 第二版）》

国家卫健委印发《新型冠状病毒肺炎重型、危重型病例诊疗方案（试行 第二版）》。内容包括临床预警指标、治疗措施和转出重症病房的标准等。其中包括治疗原则、氧疗与呼吸支持方案、循环监测与支持等，以及中医治疗方案。

8、券业分类评级迎大修 取消净资产、营收等指标

监管部门向各家券商发布《证券公司分类监管规定（征求意见稿）》，对分类评级指标进行最新修订。目前，相关修订仍在征求意见中，但仍可看出近年来监管部门对合规风控的重视和对券业差异化特色化发展的引导。具体来看，征求意见稿在风险管理能力、持续合规状况、市场竞争力等方面进行了多项内容修订。引导强化资本约束，取消净资产绝对数加分指标。

9、银保监会：就保险资管产品三项配套规则征求意见

在保险资管产品新规（《保险资产管理产品管理暂行办法》）出台的基础上，银保监会又起草了三项配套规则，即《关于规范开展组合类保险资产管理产品业务有关事项的通知》《关于规范开展债权投资计划业务有关事项的通知》《关于规范开展股权投资计划业务有关事项的通知》，目前正在行业内征求意见。

10、农村部：全国猪肉 3 月第 4 周平均价格环比下降 2%

农业农村部数据显示，通过对全国 500 个县集贸市场的定点监测，3 月第 4 周，全国猪肉平均价格为 55.77 元/公斤，比前一周下降 2%，2 月第 4 周该价格为 59.21 元/公斤。活猪平均价格为 35.44 元/公斤，比前一周下降 2.0%，2 月第 4 周该价格为 37.00 元/公斤。

11、国际航空运输协会：受新冠肺炎影响 预计第二季度航空公司净亏损为 390 亿美元

根据总部位于瑞士日内瓦的国际航空运输协会最新的分析报告指出，第二季度（即日起至 2020 年 6 月 30 日止），航空公司的现金流出将高达 610 亿美元，季度净亏损预计为 390 亿美元。

12、北京适当放宽金融组织监管要求：可金交所融资 小贷杠杆调至 3 倍

4 月 1 日，北京金融监管局印发通知，对于辖区内融资租赁、商业保理及小贷等地方金融组织将加大监管支撑力度，适当放宽监管要求。对于稳健经营、各项监管指标良好、积极支持复工复产的融资租赁公司、商业保理公司，可通过北京金融资产交易所融资。据北京金融监管局介绍，经各区金融主管部门初审并报该局批准后，其从银行业金融机构融资余额可放宽至不超过净资产的 3 倍，单户贷款余额上限上调为不超过注册资本的 5%且不超过 1000 万元，并允许在全市开展业务。

13、上海：支持上交所扩大科创板上市企业数量和规模

上海市委季度工作会议暨市新冠肺炎疫情防控工作领导小组会议 4 月 1 日举行。市委书记李强指出，加快实施三项新的重大任务，上海自贸试验区临港新片区要持续形成发展热潮，在全市发挥好增长极和发动机的作用；支持上海证券交易所扩大科创板上市企业数量和

规模，促进金融中心与科创中心联动发展；长三角生态绿色一体化发展示范区要以制度创新为突破口，聚焦重点项目，抓紧夯基垒台、立柱架梁。要把第三届中国国际进口博览会办得更好。

14、海南：《海南省国家体育旅游示范区发展规划》即将出台 不涉及赛马运动内容

针对近期个别媒体连续报道海南省旅游和文化广电体育厅制订《海南省赛马运动发展规划》问题，海南省旅文厅主要负责人表示，省旅文厅制订的是《海南省国家体育旅游示范区发展规划》，不是《海南省赛马运动发展规划》。《海南省国家体育旅游示范区发展规划》已经省委、省政府批准，即将出台，不涉及赛马运动内容。

15、江苏：发布贯彻长三角一体化规划重磅文件

江苏发布贯彻长三角一体化规划重磅文件，明确江苏需要落实的重点任务、重要事项、重大政策共 60 条。文件提出建立区域间成本共担利益共享机制，创新财税分享机制，探索建立跨区域投入共担、利益共享的财税分享管理制度。

16、深圳：今年 8 月将率先实现 5G 网络全覆盖

深圳市委书记王伟中到中国移动深圳分公司、月亮湾新能源综合车场调研深圳市新型基础设施建设工作时指出，深圳是全国首个 5G 独立组网城市，今年 8 月将率先实现 5G 网络全覆盖。

17、科创板个股涨跌互现 天奈科技涨超 8%

科创板个股涨跌互现。天奈科技涨超 8.26%，嘉元科技涨 5.35%，杰普特涨 5.06%。东方生物跌幅最大，跌 6.73%，交控科技跌 4.64%，祥生医疗跌 4.59%

18、上证综指收盘跌 0.57%，报 2734.52 点

上证指数收盘跌 0.57%，报 2734.52 点；深证成指跌 0.1%报 9951.84 点；创业板指跌 0.38%报 1864.8 点；两市成交额不足 6000 亿元。北向资金今日净流入 42.36 亿元，其中深股通净流入超 38 亿。

19、恒生指数收盘收跌 2.19%，报 23085.79 点

恒生指数收跌 2.19%，报 23085.79 点，国企指数跌 1.98%，红筹指数跌 2.15%。全日大市成交 1312 亿港元，前一交易日为 1133 亿港元。

20、道指跌 4.44%，报 20943.51 点

道指跌 4.44%，报 20943.51 点，标普 500 跌 4.41%，报 2470.5 点，纳指跌 4.41%，报 7360.58 点。

【重点公告】

【传媒】

三七互娱：2019 年净利润同比增长 109.69%

【电气设备】

智慧能源：3 月 24 日至 4 月 1 日，子公司签约千万元以上合同订单合计 2.66 亿元

【化工】

国风塑业：2019 年净利润同比下降 17.8%

【机械设备】

拓斯达：一季度预计盈利 1.44 亿元-1.55 亿元，同比增长 271.86%-301.66%

长川科技：持股 1.9%的股东拟清仓减持

【建材】

杭萧钢构：子公司土地收储事项 已收到第二期付款 1.41 亿元

【农林牧渔】

天邦股份：今年一季度猪销售均价为 51.67 元/公斤 同比上涨 362.54%

【食品饮料】

双塔食品：预计一季度净利润 5575.47 万元-7062.26 万元，同比增长 50%-90%

【石油】

中油资本：2019 年净利润同比增长 6.43%

【医药生物】

迈瑞医疗：2019 年度净利润 46.81 亿元，同比增长 25.85%

鱼跃医疗：全资子公司的无创呼吸机产品已获得美国食药监局签发的紧急使用授权

金达威：控股股东金达威投资计划减持不超过 2%公司股份

寿仙谷：2019 年度净利润 1.24 亿元，同比增长 15.09%

天坛生物：2019 年度净利润 6.11 亿元，同比增长 19.94%

尔康制药：拟回购 1200 万股-2000 万股

莎普爱思：扭亏为盈 2019 年净利润为 785.73 万元

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