

2020年04月10日

晨会纪要(2020年04月10日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 证券: 3月可比净利润同比-34%、环比-13%
- 【行业评论】 国防军工: 疫情重挫航空业、中美合作是正途——美国颁发 LEAP 发动机许可快评
- 【公司评论】 【华金通信】 飞荣达 Q1 业绩预告点评
- 【公司评论】 【华金通信】 深南电路 Q1 业绩点评
- 【公司评论】 超图软件 2019 年年报点评
- 【公司评论】 【宁德时代】 2020 年一季度业绩预告点评
- 【公司评论】 皖维高新 2019 年年报点评

财经要闻:

- 1、中共中央、国务院: 深化科技成果使用权、处置权和收益权改革
- 2、中共中央、国务院: 完善股票市场基础制度 改革完善股票市场发行、交易、退市等制度
- 3、中共中央、国务院: 稳妥推进存贷款基准利率与市场利率并轨 提高债券市场定价效率
- 4、工信部: 全球疫情蔓延可能引发断供 指导电子信息制造企业寻求可替代产品
- 5、财政部: 从事二手车经销的纳税人销售其收购的二手车改为减按 0.5%征收增值税
- 6、财政部: 将优化奖补政策以应对新能源汽车多、充电桩少的问题
- 7、发改委: 全国汽车保有量大约 2.6 亿辆
- 8、发改委: 加快推进国家城乡融合发展试验区改革探索
- 9、商务部: 我国汽车消费尚未达到发展的“天花板”
- 10、商务部: 将进一步推动取消二手车的限迁政策
- 11、生态环境部: 尚未实施国 VI 排放标准的地区 适当延后实施
- 12、乘联会: 3月新能源乘用车批发销量 5.6 万辆 同比下降 49.2%
- 13、邮政局: 到 2022 年底符合条件的建制村基本实现“村村通快递”
- 14、世界黄金协会: 2 月份全球各国央行购金需求逐渐上升
- 15、北京将提升旅游消费占比 培育高质量旅游产业
- 16、海南: 今年全省计划推广新能源汽车 1 万辆
- 17、科创板个股涨跌互现 京源环保涨超 102%
- 18、上证综指收盘涨 0.37%, 报 2825.9 点
- 19、恒生指数收盘收涨 1.38%, 报 24300.33 点
- 20、道指涨 1.22% 报 23719.37 点

重点公告:

- 光线传媒: 马云、谢世煌将阿里创投部分股权转让给杭州臻希
- 亿纬锂能: 一季度净利润同比预增 20%-30%
- 保利地产: 3月签约金额 273.70 亿元同比下降 35.85%
- 上港集团: 2019 年度净利润 90.62 亿元, 同比下降 11.81%

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	3792.81	0.33%
上证综指	2825.90	0.37%
深证综指	1755.37	0.85%
恒生指数	24300.33	1.38%
中小板指数	6851.49	0.54%
创业板指数	1997.14	1.65%
新三板做市指数	1055.05	0.04%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	6.4%	0.6%	-6.9%
建材(中信)	5.8%	2.5%	7.9%
医药(中信)	5.7%	12.1%	14.1%
计算机(中信)	5.7%	4.0%	8.3%
餐饮旅游(中信)	5.7%	-13.1%	-8.0%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	0.5%	-14.9%	-9.6%
房地产(中信)	0.7%	-11.6%	-21.0%
家电(中信)	0.8%	-18.5%	-9.2%
煤炭(中信)	1.4%	-14.8%	-26.2%
石油石化(中信)	1.5%	-16.4%	-26.0%

鱼跃医疗：预计一季度净利润同比增长 50%-55%

司太立：持股 4% 股东“朗生投资”拟减持不超 672 万股，即不超过公司总股本的 4%

【行业公司评论】

证券：3 月可比净利润同比-34%、环比-13%

崔晓雁 021-20377098

投资要点

3月上市券商母公司口径净利润同比-33.71%、环比-12.80%

市场：3月份万得全A-6.53%（vs上月-0.03%），中债全价指数+0.47%（vs上月+0.94%）；股基日均交易9094.68亿元，同比-0.73%、环比-10.40%；IPO承销99.61亿元，同比+6.47%、环比-63.11%，再融资955.54亿元，同比+52.87%、环比+36.73%，企业债券承销5068.20亿元，同比+82.08%、环比+195.30%；两融余额11169.48亿元，同比+26.42%、环比+4.56%。

上市券商：可比34家上市券商营收合计231.79亿元，同比-23.12%、环比-14.17%，母公司口径净利润101.85亿元，同比-33.71%、环比-12.80%。月末母公司口径净资产14900.74亿元，环比+1.52%。头部券商中信、国君、海通、华泰本月净利润同比分别为-5.74%、-46.11%、-36.83%、-49.06%；此外，净利润同比增幅前三分别为华林证券（+38.18%）、申万宏源（+23.54%）、浙商证券（+14.07%），同比增幅后三分别为中原证券（-266.94%）、财通证券（-130.97%）、西部证券（-90.09%）。

1-3月上市券商母公司口径净利润同比-5.80%

市场：1-3月万得全A-6.79%（vs上年同期+30.71%），中债全价指数+1.85%（vs上年同期+0.47%）；股基日均交易8955.22亿元，同比+46.47%；IPO承销786.22亿元，同比+208.70%，再融资2430.22亿元，同比-22.46%，企业债券承销8958.86亿元，同比+67.62%；两融平均余额10631.12亿元，同比+32.97%。

上市券商：可比34家上市券商本年累计营收合计691.51亿元，同比+0.64%，母公司口径净利润294.73亿元，同比-5.80%，期末母公司口径净资产较期初+4.50%。头部券商中信、国君、海通、华泰累计净利润同比分别为+15.70%、-29.09%、-11.18%、-17.19%；此外，净利润同比增幅前三分别为国海证券（+87.67%）、华林证券（+76.89%）、浙商证券（+67.33%），同比增幅后三分别为中原证券（-86.46%）、太平洋（-71.27%）、财通证券（-65.38%）。

投资建议：申万证券（III）指数本月-5.91%、本年累计-9.63%。截至2020年4月9日上市券商平均P/B1.61x（头部1.37x）。3月以来受海外疫情影响，市场景气度走弱，量价齐跌。在去年3月及今年2月高基础上，本月行业净利润录得同比/环比双跌。政策持续呵护行业规范发展，中央发文构建更加完善的要素市场化配置体制机制，推进资本要素市场化配置，包括完善股票市场发行、交易、退市等制度，推动证券民事诉讼制度建设等。股市场基础制度持续完善下有望加速券商分化，头部券商基于强大的资本实力、风控水平、合规管理等更为受益。推荐中信、广发、国君及东方财富，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，牌照开放加剧竞争

国防军工：疫情重挫航空业、中美合作是正途——美国颁发LEAP发动机许可快评

王轶铭 wangyiming@huajinsec.cn

投资要点

事件描述。2020年4月8日，财联社引述外媒报道称，GE公司表示特朗普政府已于周二向该企业发放许可证，允许其向中国商飞C919型客机供应发动机。

美颁发LEAP许可符合我们前期乐观和中观的情景推演。我们在4月2日的深度报告中推演了乐观、中观、悲观三种后续发展情景，并分析不同情景下，C919产业链和航空发动机产业链的投资逻辑和投资机会。我们预判颁发LEAP发动机许可的乐观和中观情景的发生概率更大，实际情景的演化验证了我们的判断。

疫情已经影响欧美航空制造业，并重创航空运输业。波音、空客、GE、罗罗等航空航天巨头纷纷采取了停工、裁员、降薪、停止分红等措施应对疫情的冲击。疫情已经对国际航空制造业造成实质影响，并且重创了其下游航空运输业。疫情发生以来，中东、美国（国际）、欧洲、以及中国航班数量下降80%以上。

疫情冲击下，美国在中美航空航天贸易领域采取了务实的立场。美国在中美航空航天贸易活动中的占据优势，疫情冲击和波音737MAX事件使得波音、GE等美国航空航天巨头身陷经营困境。中国国内疫情逐渐可控，经济也有望率先企稳。我们认为疫情终将过去，中国市场对美国巨头们会更加重要。颁发LEAP许可表明美国在处理与中国航空制造业的关系上采取了更加务实的态度。

C919将打开万亿市场空间，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，中国已经在制造和运营两方面都做好了准备。C919获得LEAP许可，完成适航认证后，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业绩增长和估值提升。

投资者仍然需要关注C919供应链风险。由于C919发动机、核心机载设备都依靠欧美航空航天巨头，尽管此次LEAP发动机获得许可，但后续仍要定期批准。面对中美博弈带来的百年变局，A股市进入了一个过去30年的投资经验无法提供参考答案的新阶段，投资者仍然需要关注C919供应链风险。

维持行业评级为“领先大市-B”。在新冠疫情重创全球航空运输业和制造业的环境下，中美两国合作应对挑战，才能够帮助世界更好的应对疫情和经济风险。颁发LEAP许可证是美国政府务实的表现。面对总需求下降和供应链中断的风险

上升，航空工业为代表的国防军工板块下游需求将继续保持增长。维持行业评级“领先大市-B”，建议投资者重点关注 C919 产业链的中的：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、C919 取证进度低于市场预期。2、国防开支增长低于预期。

【华金通信】飞荣达 Q1 业绩预告点评

曾捷 zengjie@huajinsec.cn

公司预计 2020 年 Q1 归母净利润为 4,038.46 万元~4,645 万元，较上年同期增长 0%~15.02%，公司营业收入较上年同期增长较大。

疫情及收购公司并表对公司 Q1 业绩产生较大影响。受疫情影响，公司复工延迟，对 Q1 经营造成一定影响。19 年 Q2 后陆续有品岱、博纬通信、润星泰、中迪新材料并表带动营收增长。剔除合并影响后，公司 Q1 营收和归母净利润同比增幅较小。

公司 Q2 开工率逐步恢复正常。疫情影响手机消费，长远看 5G 基站手机散热屏蔽和散热升级趋势不改，看好公司在国产化浪潮中的赶超机会。目前公司 20 年 PE32x，建议积极关注。

【华金通信】深南电路 Q1 业绩点评

曾捷 zengjie@huajinsec.cn

公司 2020 年 Q1 实现营收 24.9 亿，同比增长 15.47%，归母净利 2.77 亿元，同比增长 48.19%，扣非归母净利 2.54 亿元，同比增长 47.49%，毛利率 25.59%，同比下降 3.28pct。

受疫情开工率、南通二期试生产、无锡基板爬坡影响，公司 Q1 业绩增速及毛利率有所下滑；进入 Q2，随着公司各地厂区恢复正常，国内 5G 建设加速、疫情驱动流量建设，公司订单有望保持相对饱满状态，无锡长爬坡负贡献减弱，盈利能力有望回升。

疫情短期影响已消化，2020 年公司受新基建需求驱动、南通二期产能释放、无锡载板爬坡结束影响，供需双振，增长动力强劲。目前公司 20 年 PE 约 42 倍，建议积极关注。

超图软件 2019 年年报点评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

1. 超图软件 2019 年度收入 17.35 亿元,同比增长 14.31%; 归母 2.19 亿元,同比增长 30.71%; 扣非 1.96 亿元,同比增长 41.74%; 毛利率 54.79%,同比下降 0.28 PCT; 净利率 12.63%,同比增长 1.58 PCT; EPS0.49 元/股。分红方案每 10 股派 0.48 元。

2. GIS 仍然是最主要的业务，收入和营业利润占比都在 98-99%之间，收入增长 14.33%，营业利润增长 13.69%，毛利率略下滑 0.31 个点至 54.46%。

3. 研发投入创新高，达到 2.5 亿元，收入占比 15%。2019 年发布了 SuperMap GIS10i 系列产品，全面融入人工智能(AI)技术，创新并构建了 GIS 基础软件“BitCC”五大技术体系，即大数据 GIS、人工智能 GIS、新型三维 GIS、云原生 GIS 和跨平台 GIS。

4. 建议：考虑到自 2020 年 1 月 6 日开始美国公司出口 GIS 软件受到限制，全球 GIS 市场将拥有巨大的增长潜力。自然资源确权登记政策落地（2019 年起开始 5 年内完成），国土空间信息化需求、智慧城市等需求提升，拉动行业增长。根据美国 ARC 咨询集团发布的《地理信息系统市场研究报告》，SuperMap 位居全球 GIS 市场份额第 3、亚洲 GIS 市场份额第 1 的位置，将最先受益行业增长。建议关注。

【宁德时代】2020 年一季度业绩预告点评

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

4 月 9 日，宁德时代发布公告，预计一季度实现归母净利润 7.3~8.4 亿元，同比下滑 20%~30%。

受疫情影响，国内新能源汽车销量大幅下滑，预计 Q1 动力电池装机量约 5~6GWh，同比下滑 50%~60%。随着近期新能源车补贴延长以及各地促进新能源车消费政策的刺激，国内新能源车销量有望回升，公司业绩有望得到改善。公司动力电池产品主要供给国内厂商，出口占比较低，约 5%左右，因此受海外疫情影响较小。

目前来看，短期疫情影响已得到释放，“新基建”充电桩的普及，有望进一步提高消费者对新能源车的认可度，长期看

好汽车电动化趋势，公司 PE (TTM) 约 61 倍，建议积极关注。

皖维高新 2019 年年报点评

王洁婷 021-20377166 wangjieting@huajinsec.com

【华金化工】皖维高新 2019 年年报点评-陈南荣、王洁婷

公司 2019 年收入 63.56 亿元,同比+8.52%; 归母 3.85 亿元, 同比+195.90%; 毛利率 22.37%,同比+5.83 PCT。公司每 10 股派发现金红利 0.6 元。2020 年公司目标销售收入 68.73 亿元。

公司聚乙烯醇销量同比+14.97%，毛利率 22.95% (+4.87PCT)；水泥及熟料毛利率达到 46.86% (+1.89PCT)。VAE 乳液营业收入同比+5.7%，营业成本同比-9.29%。

公司正在投资新建 700 万平方米/年聚乙烯醇 (PVA) 光学薄膜项目，有望于今年投产。另外，投资 700 万 M2/ 年偏光片项目也在抓紧建设，届时，公司将形成电石-PVA-PVA 光学膜-PVA 偏光片一体化产业链。

19 年公司 PVB 树脂开始贡献毛利，目前公司生产的膜级 PVB 树脂的各项指标已达到汽车级 PVB 膜的生产工艺要求，未来有望为公司带来明显业绩增量。

公司计划建设年产 35kt 差别化 PET 聚酯切片项目、20kt/年差别化可再分散乳胶粉项目、年产 10kt 汽车胶片级聚乙烯醇缩丁醛树脂项目，三个项目建成达产后有望带来约 1.2 亿元利税总额。

公司通过提高运营能力、产品质量，拓展周边及下游产品明显增加公司的整体盈利能力，行业龙头地位进一步稳固，长期发展值得期待，但需要警惕中短期石油价格低位运行给公司带来的压力。

风险提示：石油价格长期低迷、全球经济陷入衰退。

【财经要闻】

1、中共中央、国务院：深化科技成果使用权、处置权和收益权改革

《中共中央、国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》正式发布。意见提出，深化科技成果使用权、处置权和收益权改革，开展赋予科研人员职务科技成果所有权或长期使用权试点。强化知识产权保护和运用，支持重大技术装备、重点新材料等领域的自主知识产权市场化运营。积极探索通过天使投资、创业投资、知识产权证券化、科技保险等方式推动科技成果资本化。鼓励商业银行采用知识产权质押、预期收益质押等融资方式，为促进技术转移转化提供更多金融服务。

2、中共中央、国务院：完善股票市场基础制度 改革完善股票市场发行、交易、退市等制度

中共中央、国务院发布关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见。意见提出，制定出台完善股票市场基础制度的意见。坚持市场化、法治化改革方向，改革完善股票市场发行、交易、退市等制度。鼓励和引导上市公司现金分红。完善投资者保护制度，推动完善具有中国特色的证券民事诉讼制度。完善主板、科创板、中小企业板、创业板和全国中小企业股份转让系统（新三板）市场建设。

3、中共中央、国务院：稳妥推进存贷款基准利率与市场利率并轨 提高债券市场定价效率

《中共中央、国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》正式发布。意见提出，稳妥推进存贷款基准利率与市场利率并轨，提高债券市场定价效率，健全反映市场供求关系的国债收益率曲线，更好发挥国债收益率曲线定价基准作用。增强人民币汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

4、工信部：全球疫情蔓延可能引发断供 指导电子信息制造企业寻求可替代产品

工信部电子信息司组织召开 2020 年一季度电子信息制造业经济运行分析视频会议。会议指出，在后续开展电子信息制造业经济运行分析工作中注重以下几个方面，一是继续跟踪全球疫情蔓延对行业的影响，特别是要以龙头企业为抓手开展调查研究；二是化危为机，对于因全球疫情蔓延可能引发的断供，指导企业寻求可替代产品，增强产业链抗风险能力；三是积极研究政策措施，充分挖掘内需市场潜力，实现供需良性循环。

5、财政部：从事二手车经销的纳税人销售其收购的二手车改为减按 0.5%征收增值税

财政部、国家税务总局通知，自 2020 年 5 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，从事二手车经销的纳税人销售其收购的二手车，由原按照简易办法依 3%征收率减按 2%征收增值税，改为减按 0.5%征收增值税。

6、财政部将优化奖补政策以应对新能源汽车多、充电桩少的问题

财政部经济建设司司长孙光奇表示，截至 2019 年底，我国充电桩达到 120 多万个，但新能源汽车保有量 380 万。下一步，将优化充电设施的奖补政策，调动地方积极性，加快建设进程，尽快改变车多桩少的局面。

7、发改委：全国汽车保有量大约 2.6 亿辆

发改委表示，目前，全国汽车保有量大约 2.6 亿辆，千人汽车保有量从原来不到 10 辆已快速增长到 180 多辆，达到了全球平均水平。

8、发改委：加快推进国家城乡融合发展试验区改革探索

国家发展改革委发布《2020 年新型城镇化建设和城乡融合发展重点任务》。文件提出，加快推进国家城乡融合发展试验区改革探索。指导试验区分别制定实施方案。推动试验区在健全城乡人口迁徙制度、完善农村产权抵押担保权能、搭建城乡产业协同发展平台等方面先行先试，引导县级土地储备公司和融资平台公司参与相关农村产权流转及抵押，加快探索行之有效的改革发展路径。

9、商务部：我国汽车消费尚未达到发展的“天花板”

商务部消费促进司负责人王斌表示，受多种因素影响，我国汽车已经连续两年下降，表明经过多年高速增长以后，逐渐进入一个阶段性调整的平台期，但这并不意味着汽车销售会持续走低，我国汽车消费尚未达到发展的“天花板”。

10、商务部：将进一步推动取消二手车的限迁政策

商务部消费促进司负责人王斌介绍，下一步，商务部将认真贯彻党中央国务院部署要求，加快修订二手车流通管理办法，会同相关部门开展以下几个方面工作。一是进一步推动落实取消二手车限迁的政策，促进二手车自由流通。二是落实好二手车经销增值税的优惠政策，促进行业规范健康发展。三是扩大二手车出口业务，拓展市场的发展空间。四是便利车辆异地交易登记，进一步繁荣二手车市场。

11、生态环境部：尚未实施国 VI 排放标准的地区 适当延后实施

生态环境部大气司副司长吴险峰在国务院联防联控机制新闻发布会上表示，境外疫情的蔓延也对全球汽车的产业链产生了影响，也波及了我国。这种情况下，生态环境部考虑，在全国尚未实施国 VI 排放标准的地区，适当延后实施，具体讲就是适当延长汽车生产企业的过渡期、适当延长国 V 库存车的销售期。这个政策一经出台以后，我们会第一时间向社会公布。

12、乘联会：3 月新能源乘用车批发销量 5.6 万辆 同比下降 49.2%

乘联会公布数据显示，3 月新能源乘用车批发销量 5.6 万辆，同比下降 49.2%，环比 2 月增长 4 倍。其中插电混动销量 0.92 万辆，同比下降 59%。纯电动的批发销量 4.7 万辆，同比下降 48%。3 月普通混合动力乘用车批发 2.1 万辆，同比去年 3 月下降 37%。

13、邮政局：到 2022 年底符合条件的建制村基本实现“村村通快递”

国家邮政局发布《快递进村三年行动方案（2020~2022 年）》。《行动方案》明确，到 2022 年底，我国农村快递服务深度显著增强，县、乡、村快递物流体系逐步建立，城乡之间流通渠道基本畅通，农村综合物流服务供给力度明显加大，快递服务“三农”成果更加丰硕，广大农民可以享受到更加便捷高效的快递服务，符合条件的建制村基本实现“村村通快递”。

14、世界黄金协会：2 月份全球各国央行购金需求逐渐上升

据世界黄金协会 4 月发布的数据显示，截至 2020 年 2 月，全球官方黄金储备共计 34,789.5 吨。2 月份，全球各国央行净购入 36 吨黄金，高出 1 月份净购金量近三分之一，但较去年同期下降了 52%。2020 年截至 2 月，全球各国央行的净购金量共计 64.5 吨，较 2019 年前两个月 116.1 吨的购金量下降了 44%。2 月份的各国央行的净购金量由 39.1 吨的总购金量和 3.1 吨的售金量组成，表明央行购金活动依然健康，而售金依然低迷。

15、北京将提升旅游消费占比 培育高质量旅游产业

北京发布《北京市推进全国文化中心建设中长期规划（2019 年—2035 年）》提出，北京将顺应消费升级的变化，打造精细化、差异化、个性化、特色化的旅游产品，切实提升游客的体验度和满意度。到 2035 年，旅游消费占北京市总消费比重超过 30%，北京入境游客数量达到 1000 万人次左右。

16、海南：今年全省计划推广新能源汽车 1 万辆

海南省政府办公厅印发《海南省清洁能源汽车推广 2020 年行动计划》，其中今年全省计划推广 1 万辆新能源汽车。今年全省各级党政机关、国有企事业单位新增和更换的公务用车，除特殊用途车辆外，要 100%使用新能源汽车，并开展新能源汽车公务出行试点。同时，全省公交车、巡游出租车新增和更换的车辆也要 100%使用清洁能源汽车，分时租赁汽车新增和更换的车辆 100%使用新能源汽车。

17、科创板个股涨跌互现 京源环保涨超 102%

科创板个股涨跌互现，5 股涨超 5%。其中，新股京源环保涨 102.58%，三友医疗涨 71.76%，开普云涨 12.33%；芯源微跌 5.47%，交控科技跌 4.21%。

18、上证综指收盘涨 0.37%，报 2825.9 点

上证指数收盘涨 0.37%，报 2825.9 点；深证成指涨 0.74%，报 10463.05 点；创业板指涨 1.65%，报 1997.14 点；两市成交额 6532 亿元。

19、恒生指数收盘收涨 1.38%，报 24300.33 点

香港恒生指数震荡走高收涨 1.38%，报 24300.33 点。恒生国企指数涨 1.33%。全日大市成交 938.9 亿港元，前一交易日为 945.4 亿港元。

20、道指涨 1.22% 报 23719.37 点

【重点公告】

【传媒】

光线传媒：马云、谢世煌将阿里创投部分股权转让给杭州臻希

【电气设备】

亿纬锂能：一季度净利润同比预增 20%-30%

【房地产】

保利地产：3 月签约金额 273.70 亿元同比下降 35.85%

【非银金融】

国金证券：母公司 3 月净利润 1.28 亿元

招商证券：母公司 3 月净利润 6.47 亿元

天风证券：母公司 3 月净利润 3430.08 万元

东方财富：2019 年净利润同比增长 91.02%

华泰证券：母公司 3 月份净利润 7.37 亿元

中信证券：母公司 3 月净利 12.29 亿元

第一创业：母公司 3 月净利润 4169.76 万元

中信建投：母公司 3 月净利润 5.3 亿元

【化工】

日科化学：预计一季度净利润同比增长 105%~125%

石大胜华：2019 年净利润 3.08 亿元同比增长 50.18%

【机械设备】

中国中车：2020 年第一季度业绩预计同比减少 55%-65%

陕鼓动力：2019 年度净利润 6.03 亿元，同比增长 72.18%

【计算机】

吴通控股：RCS 业务尚未形成直接收入

网宿科技：预计一季度净利润 6000 万元-9000 万元，同比下降 18.60%至 45.73%

【建材】

旗滨集团：2019 年度净利润 13.46 亿元，同比增长 11.49%

【交通运输】

上港集团：2019 年度净利润 90.62 亿元，同比下降 11.81%

【汽车】

江淮汽车：3 月份汽车销量同比下降 23.13%

北汽蓝谷：子公司“北汽新能源”1-3 月销量 9000 辆，同比下降 64.10%

【食品饮料】

三只松鼠：一季度净利润同比预降 15.76% - 28.60%

【医药生物】

凯普生物：一季度预计净利润同比增长 10.07%~25.3%

鱼跃医疗：预计一季度净利润同比增长 50%-55%

迈瑞医疗：一季度净利润 12.57 亿元至 13.58 亿元 同比增长 25%-35%

司太立：持股 4% 股东“朗生投资”拟减持不超 672 万股，即不超过公司总股本的 4%

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