

2020年04月16日

晨会纪要(2020年04月16日)

晨会纪要

今日要点:

- 【公司评论】 华友钴业一季报点评
- 【行业评论】 苹果 iPhone SE 新品发布点评

财经要闻:

- 1、国资委: 聚焦主业 加强关键核心技术攻关
- 2、财政部: 对杭州亚运会组委会取得电视转播权销售分成收入等免征增值税
- 3、财政部: 进一步做好全国农业信贷担保工作
- 4、科技部、财政部批准建设国家人类疾病动物模型资源库
- 5、央行开展 1000 亿元 MLF 操作 利率下调 20 个基点
- 6、广东: 印发《广东省关于促进农村消费的若干措施》推动汽车下乡、家电下乡等专项行动
- 7、农业农村部: 制定《社会资本投资农业农村指引》
- 8、商务部: 一季度全国实际使用外资同比下降 10.8%
- 9、能源局: 提升可再生能源在区域能源供应中的比重
- 10、农科院启动一批联合攻关重大科研任务
- 11、乘联会: 中国 4 月第二周乘用车日均零售销量同比增长 14%
- 12、药品监督管理局: 3 月共批准注册医疗器械产品 172 个
- 13、生态环境部: 1-3 月已批在批 28 个涉及铁路、油气开发等项目
- 14、民航局: 一季度全行业累计亏损 398 亿 航企亏损 336 亿
- 15、IEA 大幅下调 2020 年石油需求
- 16、纯碱工业协会: 各企业降低 30% 负荷生产 降低纯碱和氯化铵产量
- 17、科创板个股涨跌互现 中微公司涨超 6%
- 18、上证综指收盘跌 0.57%, 报 2811.17 点
- 19、香港恒生指数收跌 1.19%, 报 24435.4 点
- 20、道指跌 1.86% 报 23504.35 点

重点公告:

- 通达股份: 预计一季度净利润同比增长 44.69%-73.63%
- 新天科技: 2019 年净利润 2.73 亿元, 同比增 83.31%
- 中铁工业: 一季度签下约 4.49 亿元合同, 约占公司 2019 年营业收入的 2.18%
- 桃李面包: 一季度实现净利润 1.94 亿元 同比增长 60.47%
- 健帆生物: 净利润 1.84 亿元 同比增长 42.32%
- 华友钴业: 净利润 1.84 亿元 同比增长近 14 倍

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	3797.36	-0.74%
上证综指	2811.17	-0.57%
深证综指	1736.13	-0.53%
恒生指数	24145.34	-1.19%
中小板指数	6808.43	-0.28%
创业板指数	1977.51	-0.40%
新三板做市指数	1054.93	-0.01%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	2.5%	-15.1%	-5.9%
医药(中信)	1.3%	12.9%	19.9%
食品饮料(中信)	1.0%	0.2%	16.7%
有色金属(中信)	0.5%	-11.9%	-13.6%
非银行金融(中信)	-0.0%	-13.4%	-15.7%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	-5.2%	-3.4%	-7.1%
计算机(中信)	-3.7%	-2.3%	4.7%
农林牧渔(中信)	-3.5%	9.3%	10.3%
电子元器件(中信)	-2.8%	-9.8%	21.4%
传媒(中信)	-2.5%	-13.5%	-9.5%

【行业公司评论】

华友钴业一季报点评

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

4月15日，华友钴业发布2020年Q1业绩，实现营收44.2亿元，同比+0.5%，环比-8.5%，归母净利润1.8亿元，同比增长14倍，扣非归母净利润1.3亿元，同比增长7倍。

公司Q1毛利率13.7%，同环比分别+1.7pct、+2.0pct。一季度钴价缓涨急跌，硫酸钴、三氧化二钴价格最大反弹幅度21%~26%，带动公司盈利环比改善。同时鲁库尼矿3万吨/年电积铜新产能的释放，使得铜产品收入占比提高，带动公司毛利率同比增长。

公司Q1净利率3.8%，同环比分别+4.0pct、+3.6pct。一方面是因为报告期内钴价先涨后跌，存货跌价损失计提减少；另一方面是因为处置股权取得的投资收益增加。

近期由于全球疫情影响，动力电池需求低迷，钴产品库存承压。虽然南非继续延长“封国”，短期对市场起少许支撑作用，但是预计在海外疫情拐点到来之前，钴价可能会继续走弱。

投资建议：除铜钴和前驱体业务之外，公司镍矿及硫酸镍业务有望自2022年开始大幅贡献业绩增量，我们预测公司2020年至2022年EPS分别为0.54元、1.02元和1.52元，当前PE(2020)62倍左右，维持“买入-B”的投资评级。

风险提示：铜钴产品价格大幅下跌；新能源车产销量不及预期；镍矿及硫酸镍业务产能释放不及预期。

苹果 iPhone SE 新品发布点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

4月15日晚，苹果官网正式发布了iPhone SE新款，售价3299元~4599元，略高于市场预期。新款iPhone SE延续iPhone 8外观设计，配备4.7英寸LCD屏，回归Home键和Touch ID指纹解锁，硬件上搭载了最新的A13仿生芯片。

iPhone SE的硬件配置是4G行列的顶配，焦点在于售价，相较旗舰款，SE的价格对标安卓阵营次旗舰。由于iPhone 11低价策略获得超预期的市场反馈，苹果再次采用低价策略提升整体出货量。根据产业链调研，2020年新款iPhone SE出货量预计2000-3000万台。

20Q1对苹果的影响主要来自中国大陆供应链复工复产推迟延误备货，进入3月后海外市场需求成为关键因素。4月3日以来iPhone 11系列在京东等渠道降价，最高降幅达1600元，苹果有意提升中国市场的出货量弥补上半年的损失，而新款SE的市场反应有待观察。对比竞争激励的安卓阵营，同等价位已可以购买到次旗舰系列5G手机。

我们认为，智能终端方面的机会在下半年，需求恢复是关键要素，苹果5G新品值得关注，尽管有延迟发布预期，从台积电5nm产能情况看，iPhone 12正在积极备货。短期内建议保持谨慎，关注Q2基本面变化。

【财经要闻】

1、国资委：聚焦主业 加强关键核心技术攻关

国资委召开部分重点行业中央企业经济运行工作座谈会，国资委党委书记、主任郝鹏强调，加大提质增效工作力度，稳存量做增量，多措并举开源节流，进一步聚焦主业，加强关键核心技术攻关，切实抓好“一带一路”重大项目实施，守住经济增长的基本盘。

2、财政部：对杭州亚运会组委会取得电视转播权销售分成收入等免征增值税

财政部发布关于杭州2022年亚运会和亚残运会税收政策的公告。对杭州亚运会组委会取得的电视转播权销售分成收入、赞助计划分成收入（货物和资金），免征增值税。对组委会市场开发计划取得的国内外赞助收入、转让无形资产（如标志）特许权收入、宣传推广费收入、销售门票收入及所发收费卡收入，免征增值税。

3、财政部：进一步做好全国农业信贷担保工作

财政部发布《关于进一步做好全国农业信贷担保工作的通知》。《通知》要求省级农担公司要严格执行“双控”规定，服务范围限定为农业生产及与农业生产直接相关的产业融合项目，突出对粮食、生猪等重要农产品生产的支持；担保规模限定为单户在保余额不超过 1000 万元。省级农担公司只能开展“双控”业务，加快消化存量“双控”外业务，同时 10 万元-300 万元的政策性业务在保余额不得低于总担保余额的 70%

4、科技部、财政部批准建设国家人类疾病动物模型资源库

为进一步推动人类疾病动物模型资源利用和开放共享，依据《国家科技资源共享服务平台管理办法》，经研究，科技部、财政部决定批准建设国家人类疾病动物模型资源库，纳入国家科技资源共享服务平台管理。依托单位为中国医学科学院实验动物研究所。

5、央行开展 1000 亿元 MLF 操作 利率下调 20 个基点

中国央行开展 1 年期 MLF 操作 1000 亿元，操作利率 2.95%，此前为 3.15%。小财注：今日无逆回购和 MLF 到期。

6、广东：印发《广东省关于促进农村消费的若干措施》推动汽车下乡、家电下乡等专项行动

广东省发展改革委等十部门联合印发了《广东省关于促进农村消费的若干措施》，鼓励汽车整车企业对我省农村居民让利，在企业让利基础上，省级财政对本省农村居民新购买新能源车或燃油车的，在新能源车使用环节或燃油车购车资金上给予补贴。鼓励淘汰国三及以下标准旧车辆，对农村居民在汽车销售企业以旧换新的，除享受财政补贴外鼓励汽车销售企业给予增值服务。文件明确提出，鼓励家电生产企业依托销售网点开展家电下乡活动，省级财政对本省农村居民购买 4K 电视机、空调、洗衣机、冰箱、电脑、手机、电饭煲、热水器等八类家电下乡产品给予补贴。

7、农业农村部：制定《社会资本投资农业农村指引》

农业农村部制定了《社会资本投资农业农村指引》，投资的重点产业和领域包括现代种养业、现代种业、乡土特色产业、农产品加工流通业、农业科技创新、农业农村基础设施建设、数字乡村建设等，通过独资、合资、合作、联营、租赁等途径，采取特许经营、公建民营、民办公助等方式，健全联农带农有效激励机制，稳妥有序投入乡村振兴。

8、商务部：一季度全国实际使用外资同比下降 10.8%

商务部数据显示，一季度全国实际使用外资 2161.9 亿元人民币，同比下降 10.8%；3 月当月，全国实际使用外资 817.8 亿元，同比下降 14.1%，降幅较 2 月当月收窄 11.5 个百分点。

9、能源局：提升可再生能源在区域能源供应中的比重

国家能源局综合司发布《关于做好可再生能源发展“十四五”规划编制工作有关事项的通知》，通知指出，认真研究“十四五”可再生能源发展主要任务和重大项目布局。优先开发当地分散式和分布式可再生能源资源，大力推进分布式可再生电力、热力、燃气等在用户侧直接就近利用，结合储能、氢能等新技术，提升可再生能源在区域能源供应中的比重。加快推进可再生能源技术装备和产业体系建设，着力提升可再生能源装备制造能力，重点突破一批关键“卡脖子”技术问题，培育具有自主知识产权的可再生能源产业体系。

10、农科院启动一批联合攻关重大科研任务

中国农业科学院宣布启动一批联合攻关重大科研任务。任务包括在畜禽良种培育、农业动植物重大疫病防控、农业绿色发展等领域部署，突破若干“卡脖子”技术，研发一批关键共性核心技术；在经济作物提质增效、农产品营养与安全、优质乳工程、智能农机装备等领域部署，创制一批重大技术产品。中国农科院去年应急启动的非洲猪瘟防控科研攻关、草地贪夜蛾防控科研攻关等，以及先期开展的畜禽用抗生素减替关键产品创制等研究也纳入了这批重大科研任务。

11、乘联会：中国 4 月第二周乘用车日均零售销量同比增长 14%

乘联会披露数据显示，4 月第二周（7-12 日）的乘用车市场零售回升相对较强。第二周日均零售 3.34 万辆，同比增速增长 14%。第二周销量总体恢复明显。4 月前两周（1-12 日）的乘用车市场零售总体回升相对较快。前两周日均零售 2.77 万辆，同比增速下降 12%。

12、药品监督管理局：3 月共批准注册医疗器械产品 172 个

2020年3月,国家药品监督管理局共批准注册医疗器械产品172个。其中,境内第三类医疗器械产品131个,进口第三类医疗器械产品18个,进口第二类医疗器械产品22个,港澳台医疗器械产品1个。

13、生态环境部:1-3月已批在批28个涉及铁路、油气开发等项目

生态环境部介绍,1-3月已批在批28个涉及铁路、油气开发、煤炭开采、水利工程等项目,涉及总投资5056亿元;全国各级环评审批部门共审批2.79万个项目,涉及总投资2.4万亿元。2.1万个小类行业项目已享受环评登记表豁免。

14、民航局:一季度全行业累计亏损398亿 航企亏损336亿

民航局新闻发言人、航空安全办公室主任熊杰表示,全行业确实受到新冠肺炎疫情的影响,对经营造成了比较大的冲击,一季度全行业累计亏损398.2亿元,其中航空公司亏损336.2亿元。

15、IEA大幅下调2020年石油需求

IEA月报称预计2020年石油需求较上年减少930万桶/日;随着需求下降超过欧佩克+的减产量,石油储备可能会饱和。美原油下挫跌破前低,最低报19.20美元/桶,刷新2002年2月以来新低。

16、纯碱工业协会:各企业降低30%负荷生产 降低纯碱和氯化铵产量

中国纯碱工业协会日前发布关于纯碱行业限产的通知。通知指出,纯碱生产企业自2020年4月18日至2020年10月18日期间,各企业根据本企业的纯碱产能,降低30%负荷进行生产,降低纯碱和氯化铵产量,减少库存量,推动过剩产能出清,解决供需不平衡矛盾,使行业经济运行回归稳定,推动行业向高质量发展。

17、科创板个股涨跌互现 中微公司涨超6%

科创板个股涨跌互现。中微公司涨6.54%,佳华科技涨5.69%,金山办公涨5.37%,东方生物涨5.14%。京源环保跌4.09%,心脉医疗跌3.83%,杰普特跌3.11%,泽璟制药跌3.08%。

18、上证综指收盘跌0.57%,报2811.17点

上证指数收盘跌0.57%,报2811.17点;深证成指跌0.56%,报10417.37点;创业板指跌0.4%,报1977.51点;两市成交额6411亿元。北向资金全天净流入33.55亿元,其中深股通净流入24.6亿元。

19、香港恒生指数收跌1.19%,报24435.4点

恒指高开低走收跌1.19%,报24145.34点;国企指数跌1.25%;红筹指数跌1.93%。全日大市成交1121亿港元。

20、道指跌1.86% 报23504.35点

道指跌1.86%,报23504.35点,标普500跌2.2%,报2783.36点,纳指跌1.44%,报8393.18点

【重点公告】

【采掘】

中国神华:3月煤炭销售量4100万吨,同比增长2%

【传媒】

当代东方:2019年亏损5.55亿元,上年同期亏损16.01亿元

【电气设备】

通达股份:预计一季度净利润同比增长44.69%-73.63%

【化工】

金正大:预计一季度盈利2000万元-3000万元 同比下降89.06%-92.70%

【机械设备】

四方科技:2019年净利润同比减少28.95%

新天科技:2019年净利润2.73亿元,同比增83.31%

中集集团：一季度净利润亏损 8 亿元至 6 亿元

【建筑】

中国铁建：联合中标郑州市轨道交通土建施工项目，中标价约 60.05 亿元

中铁工业：一季度签下约 4.49 亿元合同，约占公司 2019 年营业收入的 2.18%

【交通运输】

珠海港：2019 年净利润同比增长 31.51%

【食品饮料】

桃李面包：一季度实现净利润 1.94 亿元 同比增长 60.47%

【石油】

洲际油气：拟定增募资不超 13.6 亿元

【商业贸易】

洲际油气：拟定增募资不超 13.6 亿元

【医药生物】

海南海药：预计一季度净亏 1.01-1.35 亿元

健帆生物：净利润 1.84 亿元 同比增长 42.32%

【银行】

中国银行：拟出资 100 亿元投资设立中银金融租赁有限公司

【有色金属】

华友钴业：净利润 1.84 亿元 同比增长近 14 倍

云铝股份：预计一季度净利同比增长约 236%左右

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