

2020年04月22日

# 晨会纪要(2020年04月22日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【公司评论】 索菲亚一季度报点评
- 【公司评论】 国星光电 2020 年一季报点评

## 财经要闻:

- 1、国常会：推动对承租国有房屋的服务业小微企业和个体工商户免除上半年 3 个月租金
- 2、国常会：将普惠金融在银行分支行综合绩效考核指标中的权重提升至 10%以上
- 3、国常会：国家重大项目建设优先安排贫困劳动力务工 扩大以工代赈投资建设领域和实施范围
- 4、商务部：一季度我国境内投资者对外投资累计 1690.3 亿元人民币 同比下降 0.6%
- 5、最高法：全面加强知识产权司法保护 加大损害赔偿力度
- 6、财政部：一季度国有企业利润总额 3291.6 亿元 同比下降 59.7%
- 7、工信部：印发《中小企业数字化赋能服务产品及活动推荐目录（第一期）》 阿里巴巴、京东、美团等电商平台在列
- 8、一季度电信业务收入累计完成 3383 亿元 同比增长 1.8%
- 9、深圳银保监局：加强房抵贷资金用途监控 不得违规流入房地产
- 10、深圳银保监局：收回物业抵押经营贷的消息不实
- 11、农业农村部：预计今年我国小麦条锈病、赤霉病、草地贪夜蛾等重大病虫害呈偏重发生趋势
- 12、农业农村部：猪肉价格高峰可能出现在 9 月前
- 13、一季度三项社会保险基金收入 1.21 万亿元 支出 1.33 万亿元
- 14、湖北：大力发展芯屏端网、生物医药等战略性新兴产业
- 15、上海：上海正会同苏浙皖制定长三角全面创新改革试验方案
- 16、上海发布科创中心建设条例：开展重点领域技术创新规划布局
- 17、科创板个股多数下跌 热景生物涨超 8%
- 18、上证综指收盘跌 0.9%，报 2827.01 点
- 19、香港恒生指数收跌 2.2%，报 23793.55 点
- 20、道指跌 2.67%，报 23018.88 点

## 重点公告:

- 万达电影：拟定增募资不超 43.5 亿元
- 沪电股份：一季度净利润 2.14 亿元 同比增长 31.68%
- 君正集团：2019 年净利润 24.92 亿元同期增长 28.50%
- 绝味食品：2019 年净利润同比增长 25.06%
- 国药一致：2019 年净利润增长 5%
- 西安银行：一季度净利润 7.7 亿元，同比增长 10.1%

## 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	3808.05	-1.18%
上证综指	2827.01	-0.90%
深证综指	1753.42	-0.82%
恒生指数	23793.55	-2.21%
中小板指数	6877.33	-1.06%
创业板指数	2023.94	-0.95%
新三板做市指数	1106.67	-0.78%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
计算机(中信)	4.9%	1.1%	12.8%
餐饮旅游(中信)	3.6%	-3.3%	-8.2%
建材(中信)	3.5%	9.6%	16.1%
建筑(中信)	3.3%	-1.5%	-19.7%
通信(中信)	2.7%	-3.7%	-6.8%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
有色金属(中信)	-2.4%	-12.7%	-13.4%
煤炭(中信)	-2.0%	-14.1%	-30.0%
汽车(中信)	-0.9%	-11.1%	-14.2%
纺织服装(中信)	-0.8%	-2.9%	-15.8%
房地产(中信)	-0.7%	-10.1%	-16.5%

## 【行业公司评论】

### 索菲亚一季度报点评

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

事件：公司披露 2020 年一季度报，公司 2020 年实现销售收入 7.63 亿元，同比下滑 35.58%；归母净利润亏损 0.17 亿元，同比下滑 115.48%。

？

消费需求延迟，Q1 业绩增速下滑。受疫情影响，定制家具行业门店流量、线下安装等服务减少，消费需求被延迟，导致公司 2020Q1 营收下降，归母净利润同比转亏，短期业绩承压。从产品结构来看，2020Q1 索菲亚定制家具、司米橱柜、家具家品、木门等收入占比分别为 86.40%、7.15%、3.88%、1.93%，较 2019 年索菲亚定制家具收入占比提升 6 个百分点，司米橱柜收入占比下降 4 个百分点，索菲亚衣柜或受疫情影响相对较小。

？

Q1 收入贡献较低&公司积极应对疫情，影响相对有限。从历史来看，公司一季度收入占全年收入比例在 11%-18% 区间，占比较低。其次，公司积极采取多种措施应对疫情影响：1) 2 月以来，公司营销团队迅速转变销售模式，从线下全部转化成线上接单，接单效果良好；2) 利用疫情空档期对门店进行升级装修，2020 年一季度索菲亚经销商渠道新开店+重装+局部整改需求达 778 家，并且 4 月以来公司线下门店已全部开业，线下服务逐步恢复。

？

下游竣工销售数据持续向好，全年有望保持稳定增长。行业层面，2020 年 3 月房屋竣工累计面积同比增长 2.60%；商品房销售累计面积同比下滑 26.30%，增速较前两月收窄，数据持续向好，定制家具行业需求逐步恢复。公司层面，积极推进 2020 年经营计划：1) 继续打造全渠道营销体系，大力推进空白区域经销商招商、与国内 TOP100 房企中的 80% 达成战略合作关系，与超过 100 多家头部装企签订合作协议；2) 升级产品线，大力推动康纯板产品发展；3) 强化推广“索菲亚柜类定制专家”品牌，提升消费者对品牌认可度。预计在下游竣工销售数据持续向好，公司渠道、产品、品牌持续发力，全年有望保持稳定增长。

？

投资建议：我们预测公司 2020 年至 2022 年每股收益分别为 1.30 元、1.54 元和 1.81 元，对应 PE 分别为 13 倍、11 倍、9 倍，维持“买入-B”建议。

### 国星光电 2020 年一季报点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

公司 2020 年第一季度实现营业收入 6.7 亿元，同比减少 36.4%（调整后，下同），归母净利 4,082.7 万元，同比减少 61.5%，扣非后的归母净利 2,357.2 万元，同比减少 75.4%。

一季度营收和利润下滑，毛利率 16.1%，同比-5.3pct，净利润率 6.1%，同比-3.9pct。主要系新冠疫情影响，公司及上下游企业延迟复工，正常生产经营时间较上年同期较少较多。Q2 下游企业海外需求下滑间接影响公司产能利用率下降，预期 Q3 旺季有望开始恢复。

公司 19 年 RGB 显示封装核心业务保持稳步增长，10 亿元扩产计划一期已达产，二期将按原计划进行，有望今年年底前完成。中长期趋势看，公司仍受益于产能扩张和 Mini LED 领先优势。从台厂和大陆上游企业投资来看，Mini LED 进入密集布局期，疫情延缓了放量时间，建议关注 20Q4~21Q2 的潜在机会。

## 【财经要闻】

1、国常会：推动对承租国有房屋的服务业小微企业和个体工商户免除上半年 3 个月租金

国务院常务会议确定，推动对承租国有房屋的服务业小微企业和个体工商户，免除上半年 3 个月租金。国有企业尤其是央企和高校、科研院所等企事业单位要带头。出租人减免租金的可按规定减免当年房产税、城镇土地使用税，并引导国有银行对减免租金的出租人视需要给予优惠利率质押贷款等支持。非国有房屋减免租金的可同等享受上述各项政策优惠。

2、国常会：将普惠金融在银行分支行综合绩效考核指标中的权重提升至 10% 以上

国务院常务会议宣布，将普惠金融在银行分支行综合绩效考核指标中的权重提升至 10% 以上，鼓励加大小微信贷投放。同时，将中小银行拨备覆盖率监管要求阶段性下调 20 个百分点，释放更多信贷资源，提高服务小微企业能力。

### 3、国常会：国家重大项目建设优先安排贫困劳动力务工 扩大以工代赈投资建设领域和实施范围

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，国家重大项目建设优先安排贫困劳动力务工，扩大以工代赈投资建设领域和实施范围、将劳务报酬比例由 10%提高至 15%，拓展扶贫车间、公益岗位等就地就近就业机会。将扶贫小额信贷还款期限延长至今年底。

### 4、商务部：一季度我国境内投资者对外投资累计 1690.3 亿元人民币 同比下降 0.6%

商务部介绍，2020 年一季度，我国境内投资者共对全球 153 个国家和地区的 2538 家境外企业进行了非金融类直接投资，累计投资 1690.3 亿元人民币，同比下降 0.6%（折合 242.2 亿美元，同比下降 3.9%）。

### 5、最高法：全面加强知识产权司法保护 加大损害赔偿力度

最高法《关于全面加强知识产权司法保护的意见》出台，明确对于情节严重的侵害知识产权行为，依法从高确定赔偿数额，依法没收、销毁假冒或盗版商品以及主要用于侵权的材料和工具，有效阻遏侵害知识产权行为的再次发生。

### 6、财政部：一季度国有企业利润总额 3291.6 亿元 同比下降 59.7%

财政部数据显示，1-3 月，国有企业营业总收入 123388.6 亿元，同比下降 11.7%；利润总额 3291.6 亿元，同比下降 59.7%。国有企业积极推进重大项目、重点工程开工复产，3 月当月工业、建筑业、批发和零售业等行业利润环比大幅增长。

### 7、工信部：印发《中小企业数字化赋能服务产品及活动推荐目录（第一期）》 阿里巴巴、京东、美团等电商平台在列

工信部印发《中小企业数字化赋能服务产品及活动推荐目录（第一期）》，阿里巴巴、京东、美团等电商平台在列。

### 8、一季度电信业务收入累计完成 3383 亿元 同比增长 1.8%

工信部披露一季度通信业经济运行情况，一季度，电信业务收入累计完成 3383 亿元，同比增长 1.8%，增速同比提高 0.8 个百分点，较上年末增幅提高 1 个百分点。按照上年不变价计算的电信业务总量完成 3444 亿元，同比增长 17.7%。数据及互联网业务收入平稳增长。一季度，三家基础电信企业完成固定和移动数据及互联网业务收入分别为 571 亿元和 1584 亿元，同比增长 7.3%和 3.8%。

### 9、深圳银保监局：加强房抵贷资金用途监控 不得违规流入房地产

深圳银保监局联合深圳人行召开辖内银行座谈会，对于加强信贷管理服务实体经济提出相关要求，其中包括：对房产交易完成后短期内申请抵押贷款的业务要重点审查融资需求的合理性；要加强对房产抵押经营贷的资金用途监控，不得违规流入房地产领域；要求各行迅速开展全面排查，对于排查发现信贷资金违规挪用于房地产领域的贷款要限期收回；同时要求银行要继续按照银保监会要求加强小微企业金融服务，不要因业务规范而影响对小微企业和个体工商户正常生产经营的信贷支持。此外，深圳银保监局表示，没有责令各放款行收回所有 1 月 25 日后审批的过户不满半年的房产做的抵押经营贷。

### 10、深圳银保监局：收回物业抵押经营贷的消息不实

从深圳银保监局获悉，网传深圳金融办、银保监局等网络会议的内容不实。晚间深圳金融办、银保监局及各主要商业银行举行了网络会议，会议决定从即日起过户不满半年的物业抵押做经营贷的，不得审批；并收回 1 月 25 日后审批的不满半年的物业抵押经营性贷款。银保监局方面表示，上述内容为假消息。

### 11、农业农村部：预计今年我国小麦条锈病、赤霉病、草地贪夜蛾等重大病虫害呈偏重发生趋势

农业农村部召开全国农作物重大病虫害防控工作推进落实视频会，会议指出，预计今年我国小麦条锈病、赤霉病、草地贪夜蛾等重大病虫害呈偏重发生趋势，程度重于上年，要立足抗灾夺丰收，重点落实五项措施。一是压实属地责任，强化组织领导，明确目标任务，落实防控措施。二是加密监测预警，全面监测调查，及时发布信息，严格报告制度。三是推进分类施策，分病虫害分区治理，树立全国“一盘棋”意识，重点构建边境、长江、黄河三条草地贪夜蛾防线。四是组织防控行动，培育专业化防治队伍，推进统防统治，带动群防群治。

### 12、农业农村部：猪肉价格高峰可能出现在 9 月前后

农业农村部畜牧兽医局局长杨振海日前介绍，二季度猪肉供需还面临着生产基数低、进口不确定性增加、消费回升等三重因素叠加的压力，可能是这一轮猪周期最为困难的时期。7月份后市场供应将逐步改善，但由于下半年节日多，消费拉动力也更强，猪肉价格高峰可能出现在9月份前后。

### 13、一季度三项社会保险基金收入 1.21 万亿元 支出 1.33 万亿元

人社部举行 2020 年一季度新闻发布会。1-3 月，全国城镇新增就业 229 万人，同比减少 95 万人，3 月份环比降幅收窄。3 月份城镇调查失业率 5.9%，环比小幅回落。一季度末全国城镇登记失业率 3.66%。截至 3 月底，全国基本养老、失业、工伤保险参保人数分别为 9.68 亿人、2.03 亿人、2.49 亿人。一季度，三项社会保险基金收入 1.21 万亿元，支出 1.33 万亿元。

### 14、湖北：大力发展芯屏端网、生物医药等战略性新兴产业

应勇主持召开湖北省委财经委员会会议，会议强调，要科学制定“十四五”时期发展目标和指标体系；要构建现代产业体系，着力解决制约产业发展的突出问题，加快产业转型升级，大力发展芯屏端网、生物医药等战略性新兴产业，优化产业结构，做长产业链；要加快金融要素集聚，做大做强现代金融业，更好服务实体经济发展；要推进协调发展，更好发挥武汉和襄阳、宜昌“一主两翼”的引领辐射带动作用，带动城市群、城镇带发展，带动湖北全域发展。

### 15、上海：上海正会同苏浙皖制定长三角全面创新改革试验方案

上海市发改委副主任袁文进今日在上海市政府新闻发布会上表示，根据《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》提出的“制定覆盖长三角全域的全面创新改革试验方案”有关要求，上海正会同江苏、浙江、安徽制定长三角全面创新改革试验方案，准备在推动创新资源统筹布局、关键技术联合攻关、科技成果协作转化、新兴产业协同发展、创新要素共享流动等方面开展先行先试，以制度创新推动科技创新、产业创新、组织创新、模式创新，加强系统集成，将长三角区域建设成为全球重要创新策源地。

### 16、上海发布科创中心建设条例：开展重点领域技术创新规划布局

上海市府新闻办举行市政府新闻发布会，介绍《上海市推进科技创新中心建设条例》的主要内容以及下一步工作举措。《条例》有不少亮点和创新点，其中突出体现为开展重点领域的技术创新规划布局，突出共性关键技术、前沿引领技术、现代工程技术、颠覆性技术创新，系统推进本市技术创新工作。首次以立法形式支持新型研发机构发展，可以直接申请登记并适当放宽国有资产份额的比例要求。

### 17、科创板个股多数下跌 热景生物涨超 8%

科创板个股多数下跌，4 股涨超 5%。其中，热景生物涨 8.46%，三友医疗涨 7.49%，山石网科涨 5.38%，硕世生物涨 5.25%。沪硅产业跌幅最大，跌 4.86%。

### 18、上证综指收盘跌 0.9%，报 2827.01 点

上证指数收盘跌 0.9%，报 2827.01 点；深证成指跌 1.08%，报 10506.86 点；创业板指跌 0.95%，报 2023.94 点；两市成交近 6500 亿元，较上日略有放量。北向资金全天净流出 27.53 亿元，终结连续 5 日净流入态势。

### 19、香港恒生指数收跌 2.2%，报 23793.55 点

香港恒生指数低开低走收跌 2.2%，报 23793.55 点。恒生国企指数跌 2.13%。全日大市成交 1108 亿港元。

### 20、道指跌 2.67%，报 23018.88 点

道指跌 2.67%，报 23018.88 点，标普 500 跌 3.07%，报 2736.56 点，纳指跌 3.48%，报 8263.23 点

## 【重点公告】

### 【传媒】

万达电影：拟定增募资不超 43.5 亿元

新华网：2019 年净利润 2.88 亿元

### 【电子】

沪电股份一季报：净利润 2.14 亿元 同比增长 31.68%

【钢铁】

柳钢股份：一季度净利润 1.64 亿元 同比减少 57.15%

【国防军工】

金宇车城：北京联优计划减持不超 6% 股份

【化工】

君正集团：2019 年净利润 24.92 亿元同期增长 28.50%

【机械设备】

杭叉集团：2019 年净利润同比增长 17.94%

【汽车】

玲珑轮胎：一季度净利润同比上涨 30.46%

均胜电子：拟定增募资不超 25 亿元

金宇车城：北京联优计划减持不超 6% 股份

苏奥传感：2019 年净利润 6762.77 万元，同比降 22%

【食品饮料】

绝味食品：2019 年净利润同比增长 25.06%

涪陵榨菜：一季度净利润 1.66 亿元 同比增长 6.67%

【医药生物】

国药一致：2019 年净利润增长 5%

安图生物：控股股东安图实业拟减持不超过总股本 3%

【银行】

西安银行：一季度净利润 7.7 亿元，同比增长 10.1%

【有色金属】

海星股份：2019 年净利润减少 19%

## 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](http://www.huajinsec.com)