

2020年04月23日

晨会纪要(2020年04月23日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 农林牧渔：继续看好海大集团个股机会和养猪板块的配置价值
- 【公司评论】 平安好医生打通湖北省医保在线支付点评
- 【公司评论】 珀莱雅(603605.SH)持续受益电商渠道，Q1营收符合预期
- 【公司评论】 【隆基股份】隆基年报及一季报点评
- 【行业评论】 山西国企改革会议点评

财经要闻:

- 1、税务总局：国家出台 23 项税费优惠政策
- 2、银保监会：各银行机构要持续加大对“三农”重点领域的信贷支持
- 3、银保监会：一季度人民币贷款同比多增 1.3 万亿元 重点投向制造业等行业
- 4、银保监会：一季度普惠型小微企业贷款同比增长 25.93%
- 5、银保监会：预计二季度不良率可能会有些上升 但不会太大
- 6、银保监会：新型消费形态培育壮大 释放出新的保险需求
- 7、人民银行深圳市中心支行：未发现资金违规流入房地产市场
- 8、乘联会：上周乘用车日均零售 3.70 万辆 已恢复到上年同期水平
- 9、G20 农业部长应对新冠肺炎特别会议声明：将避免采取任何可能导致国际市场粮食价格过度波动的不合理限制措施
- 10、中钢协：一季度钢材库存超历史峰值 防止盲目大举新建产能
- 11、中央应对疫情小组：加快提升检测技术 抓紧增加更简便、更高效准确的检测设备生产
- 12、上海：减轻房企入市成本压力 保持土地市场交易平稳有序
- 13、上海：推进重大项目开工复工 扩大政府有效投资
- 14、国家铁路集团：将对长三角铁路基建投资预计 900 亿元以上
- 15、山东：项目审批全面提速，一季度总投资近 2269 亿元
- 16、深圳：坚持房住不炒，严控严管炒楼现象
- 17、科创板个股多数收涨 安集科技涨停
- 18、上证指数收盘涨 0.6% 报 2843.98 点
- 19、恒生指数收盘涨 0.42% 报 23893.36 点
- 20、道指涨 1.99% 报 23475.82 点

重点公告:

- 中国国旅：一季度亏损 1.2 亿元 去年同期盈利 23.06 亿元
- 华润微：一季度净利润同比增长 631.73%
- 拓尔思：2019 年净利润同比增长 158.02%
- 上海家化：一季度净利润同比下降 48.89%
- 中国联通：一季度净利润 13.96 亿元 同比下降 14.1%
- 爱尔眼科：2019 年净利润同比增 36.67%

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	3839.38	0.82%
上证综指	2843.98	0.60%
深证综指	1771.80	1.05%
恒生指数	23893.36	0.42%
中小板指数	6946.99	1.01%
创业板指数	2043.17	0.95%
新三板做市指数	1113.34	0.60%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	5.5%	2.4%	-4.4%
农林牧渔(中信)	5.0%	23.7%	9.0%
建材(中信)	4.7%	14.6%	18.3%
建筑(中信)	3.3%	1.8%	-17.8%
食品饮料(中信)	3.3%	10.5%	17.9%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
有色金属(中信)	-2.2%	-9.4%	-12.0%
煤炭(中信)	-1.7%	-11.0%	-28.7%
汽车(中信)	-0.7%	-7.8%	-12.0%
房地产(中信)	-0.4%	-6.2%	-16.2%
钢铁(中信)	-0.3%	-4.5%	-25.0%

【行业公司评论】**农林牧渔：继续看好海大集团个股机会和养猪板块的配置价值**

陈振志 021-20377051 chenzhenzhi@huajinsec.com

投资要点

4月22日，农林牧渔行业指数录得4.08%的单日涨幅，涨幅位列全市场第一，我们此前一直看好的海大集团和唐人神也分别录得4.75%和6.91%的涨幅，均跑赢行业指数。今天农业涨幅前10的个股主要分布在畜禽养殖、种子和粮食加工等子行业。我们认为农业板块表现活跃的潜在逻辑在于：（1）我国农业行业具有“内需”和“刚需”的双重属性，古人有云“民以食为天，猪粮安天下”；（2）受新冠疫情防控措施影响，部分行业的一季度甚至半年度的业绩可能会受到较大负面影响；（3）最近为一季报披露时间窗口，资金存在从不确定性品种转向确定性品种的配置再平衡需求，农业板块“内需”和“刚需”的行业属性，使得其在宏观环境波动风险加大的背景下，获得价值重估，彰显配置价值。目前时点，我们继续看好海大集团的个股机会和养猪股的配置价值。

我们继续重点推荐海大集团，逻辑在于：（1）2020年同比基数压力相对较小，预计2020年基本面趋势有望进入回升周期，1季度业绩超预期初步印证基本面回升的判断；（2）二季度逐渐进入水产饲料销售旺季；（3）全球水产养殖看中国，中国水产饲料看海大，海大集团未来仍有望继续成为外资青睐的有中国特色的优质资产；（4）跨年度估值切换的机会。

关于海大集团，我们有别于市场大众的观点：（1）受海外疫情输入影响，今年国内疫情防控措施可能会持续较长时间，部分行业的全年基本面预计会因此受较大影响，比价优势下，海大集团这种业绩好、能见度高、持续性强的品种可能会受益于国内资金配置再平衡；（2）海外疫情稳定后，如果海外资金配置再平衡和流入A股，海大集团有望成为外资青睐的投资品种（全球水产养殖看中国，中国水产饲料看海大）；（3）这两个配置“再平衡”可能是需要我们加入对海大集团今年的投资分析框架的。

生猪养殖板块具备较好的风险收益比：（1）看同比，去年生猪养殖板块前2季度大多亏损，2020年生猪养殖企业进入盈利集中释放期，同比改善确定性较高。在新冠疫情给相关行业1季度业绩表现带来较大不确定性的市场环境下，养猪股的这种高确定性或将带来价值重估；（2）看环比，预计年初是全年出栏较低的时间，后续有望逐渐走高；（3）看价格，预计2020年猪价有望高位运行，上半年局部时间可能还会有小幅冲高；（4）看预期和估值，部分超跌和滞涨品种的预期和估值较低，股价对基本面边际改善的敏感度较高，弹性较大。建议继续关注唐人神、温氏股份等个股机会，以及板块性机会。其中，唐人神年初以来基本面改善趋势明显，目前处于“低关注、低预期、低估值”的状态，预期差和弹性较大，建议重点关注。

风险提示：畜禽疫情大规模复燃的风险；玉米豆粕等原材料价格波动风险。

平安好医生打通湖北省医保在线支付点评

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsec.com

事件：近日，平安好医生宣布，旗下互联网+医院已打通湖北省医保在线支付，是全国第一个开通互联网医疗医保在线支付的省级医保平台。

？互联网医疗打通省级医保支付尚属首例，公司始终位于行业前列：医保接入互联网医疗平台一直是互联网+医疗发展重要环节，2019年9月医保局将对互联网医疗的院内收费及医保支付进行明确，定点医疗机构提供的基本医疗服务可以纳入医保报销范围。疫情期间，上海、四川、广东、江苏等多地区在试水互联网医疗接入医保支付事项，将“互联网+医疗”服务纳入医保结算体系，覆盖常见病、慢性病的线上复诊购药。但目前正在进行的互联网医疗平台与医保支付体系的接入大多为部分城市或定点的医疗机构，平安好医生的互联网医疗医保在线支付的省级医保平台实属首例，表明公司在互联网医疗体系平台建设方面始终位于行业前列。通过湖北省的先例，我们预计一方面能继续促进平安好医生用户下载量和MAU，带动在线诊疗和健康商城持续高增长，加强与线下药店合作；另一方面通过与湖北省的成功合作，打造示范效应，为公司后续在其他省份的医保在线支付打通工作提供蓝本，便于工作的开展推进。

？AI系统获WONCA最高级别认证，公司技术优势突出。近日，平安好医生也宣布收到全球最大的家庭医生组织WONCA颁发的认证证书。WONCA将平安好医生的AI系统评定为最高级别。WONCA是WHO在社区卫生方面的高级顾问与合作伙伴，目前已发展成118个成员组织，遍布全世界131个国家和地区，有50万名家庭医生加入了该组织。达到WONCA认证标准，意味着平安好医生的AI系统可以成为全球家庭医生的得力助手，一方面认可了公司突出的技术水平，另一方面也为公司海外业务布局奠定基础。目前公司自主研发的AI辅助诊疗系统对于在线医疗咨询进行初步问诊分诊，辅助自由医疗团队。AI辅助诊疗系统已经深入应用到自有医疗团队的全部22个科室，覆盖3,000种疾病的诊断知识，并对中医领域医疗知识进行了结构化梳理，有效提升了自有医疗团队的问诊效率，降低问诊成本。

？盈利预测及投资建议：预计公司2020-2022年营业收入分别为68.56亿元、93.27亿元、127.86亿元，同比增长35.36%、35.39%、35.66%，净利润分别为-6.78亿元、-3.84亿元、0.17亿元。平安好医生处于互联网医疗健康行业领先地位，随着公司营收规模的不断扩张及费用率下降，给予公司“买入-B”评级。

？风险提示：互联网医疗政策风险；付费会员数量增长不及预期风险；家庭医生业务变现不及预期；在线诊疗发生医疗事故风险

珀莱雅（603605.SH）持续受益电商渠道，Q1 营收符合预期

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

【华金零售】【珀莱雅（603605.SH）持续受益电商渠道，Q1 营收符合预期】

事件：Q1 营收-5.3%，归母净利-14.7%，扣非净利-8.4%。

疫情影响 Q1 消费：疫情影响下一季度限额以上化妆品下滑 13.2%。线下较线上更受影响。公司线上占比较高（56%），Q1 营收下降 5.3%，好于行业。20Q1 扣非净利下降 8.4%，19 年 Q1 扣非净利约占全年的约 24%，全年受影响幅度预计有限。

快消品增速逐步回升：国内疫情逐步得到控制，3 月限额以上化妆品增速-12%较前 2 月的-14%有所回升。另据凯度消费者数据，美妆个护等 U 型恢复品类增速逐步回升，降幅于 3 月中旬的两周收窄至个位数。3 月中旬整体快消品品类增速回暖，随着国内消费情绪回升，美妆个护等品类或将于 Q2 实现增速回暖。

投资建议：珀莱雅把握化妆品消费线上化趋势，受疫情影响小于行业，未来有望持续受益化妆品线上较快增速以及国产品牌发展机遇。目前公司 PE（2020E）约为 55 倍，建议积极关注。

风险提示：疫情影响时段或超预期；营销推广及品牌培育或使销售费用率持续上升。

【隆基股份】隆基年报及一季报点评

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

隆基 2019 年实现营收 329.0 亿元，同比+50%，归母净利润 52.8 亿元，同比+106%。2020Q1 实现营收 86.0 亿元，同比+51%，归母净利润 18.6 亿元，同比+205%。业绩接近预告上限，符合预期。

硅片盈利显著改善：2019 年硅片收入 129.1 亿元，同增 111%，毛利率 32.2%（+15.9pct），产量 64.8 亿片，同增 78%，外销 47.0 亿片，同增 139%，自用 18.5 亿片。硅片拉晶、切片环节非硅成本分别同比下降 25.46%、26.5%，盈利明显改善。

组件海外占比提升：2019 年组件收入 145.7 亿元，同增 11%，毛利率 25.2%（+1.4pct），产量 8.9GW，同增 24%，外销 7.4GW，同增 23%，自用约 1GW。其中海外销售约 5GW（+154%），占比 67%（+34pct）。

EPC 业务高速增长：2019 年 EPC 收入 28.3 亿元，同增 315%，毛利率 26.5%（+16.5pct）；发电收入 7.7 亿元，同减 3.0%，毛利率 65.1%（+2.0pct）；电池收入 5.4 亿元，同增 3.4%，毛利率 8.1%（-1.4pct），外销 0.7GW。

应收控制良好，现金流充沛：2019 年经营活动现金流净额 81.6 亿元，同增 70.0 亿元。截至 2020 年一季度末，在手货币资金约 181.2 亿元，同增 96.8 亿元，现金流充沛。截至 2020 年一季度末，应收账款及应收票据合计 85.3 亿元，同环比均保持稳定，有息负债率 10.4%，同比下降 7.3pct，公司财务状况健康。

2020 继续高增长：根据公司年报，截至 2019 年底，公司硅片产能 42GW，组件产能 14GW；预计到 2020 年底硅片产能有望达到 75GW 以上，组件产能有望达到 30GW 以上；2020 年硅片出货有望达到 58GW（含自用），组件出货有望达到 20GW（含自用）；全年计划实现营业收入 496 亿元。

山西国企改革会议点评

杨立宏 yanglihong@huajinsec.cn

事件：4 月 21 日山西省召开国资国企改革会议，将山西焦煤集团与山煤集团合并重组列为年内重点突破的重组。

点评：

1、标志着山西国企改革进入实质性攻坚阶段。2017 年山西启动国企改革以来，经历剥离非主业、各集团领导层调整，

当前进入最终实质性合并阶段。

2、山煤国际集团在省属 7 大集团中体量最小，整合相对容易。截止 2019 年 Q3 山煤国际集团收入 425.21 亿元，归母净利 14.56 亿元，总资产 879.94 亿元，资产负债率 79.21%，现拥有全资及控股煤矿 15 座，形成了动力煤、炼焦煤、无烟煤、半无烟煤四大煤炭生产基地，保有储量 23.21 亿吨，可采储量 13.11 亿吨，产能 2080 万吨，实际产量在 3500 万吨左右，旗下上市公司为山煤国际；同期山西焦煤集团的收入和总资产分别约是山煤国际集团的 3 倍和 4 倍，煤炭储量、产能分别为其 10 倍和 5 倍左右，旗下上市公司有西山煤电、山西焦化、南风化工。

3、山西焦煤集团有进一步提升市场焦煤占有率和话语权的潜力。山煤国际的煤种以贫瘦煤和无烟煤为主，本次整合给山西焦煤集团提升市场影响力作用有限，意义更多在于国企重组的破冰，但我们仍看好其未来的整合空间和影响力。我们在报告《周期潮落，整合云涌》（2019-08-12）中分析行业在后工业化阶段进行存量整合、提升集中度是必然趋势，尚存存量资源整合空间的省份为晋陕，其中山西、贵州最有紧迫性；相对动力煤而言，焦煤供应弹性小且区域集中度高，更容易实施，2019 年山西省焦煤产量占全国的比重近 45%，其中山西焦煤集团占山西省焦煤产量的比重约 20%，占全国产量比重约 9%，通过山西焦煤集团整合省内焦煤资源进而形成区域垄断既是可行也是最优选择。

4、按照上市公司当前的业务规模和特点来看，预计整合后西山煤电仍是新集团的焦煤资源上市平台，而山煤国际的方向可能在新能源领域，建议关注后续进展。

【财经要闻】

1、税务总局：国家出台 23 项税费优惠政策

国家税务总局纳税服务司副司长韩国荣表示，疫情发生以来，国家先后出台了 5 批 23 项税费优惠政策，分别聚焦疫情防控和支持医疗救治工作、减轻企业社保费负担、帮助小微企业渡过难关、稳外贸稳外资和缓解企业的资金压力。税务部门#打组合拳落实税费优惠政策#，即“出指引、强解读、问需求、广宣传”。

2、银保监会：各银行机构要持续加大对“三农”重点领域的信贷支持

中国银保监会发布《关于做好 2020 年银行业保险业服务“三农”领域重点工作的通知》。《通知》强调，要加强监管政策引领，营造“三农”金融发展良好环境：一是各银保监局要加强考核引导，合理提升资金外流严重县的存贷比。二是各银行机构要持续加大对“三农”重点领域的信贷支持。三是银行业保险业要努力实现精准扶贫贷款余额持续增长、深度贫困地区各项贷款平均增速高于所在省份贷款增速、扶贫专属农业保险产品持续增加、贫困户农业风险保障金额持续增长的考核要求。四是强化监管政策正向激励。

3、银保监会：一季度人民币贷款同比多增 1.3 万亿元 重点投向制造业等行业

银保监会副主席黄洪介绍，一季度人民币贷款增加 7.1 万亿元，同比多增 1.3 万亿元，重点投向制造业、批发零售业、基础设施行业，相关贷款分别增加 1.1 万亿元、0.9 万亿元、1.5 万亿元，有效支持高技术制造业发展、传统产业改造升级、居民和公共消费以及基础设施投资。大力支持债券、股权等直接融资，为企业提供综合性融资服务。一季度银行保险机构新增债券投资 2 万亿元，其中新增公司信用类债券投资 3600 多亿元。保险资金新增股权投资 1263 亿元。

4、银保监会：一季度末普惠型小微企业贷款同比增长 25.93%

银保监会数据显示，一季度末普惠型小微企业贷款同比增长 25.93%，五家大型银行新发放普惠型小微企业贷款利率 4.3%，在 2019 年基础上进一步下降 0.3 个百分点；对企业贷款实施延期还本付息政策，目前已对约 8800 多亿元贷款本息实施延期还款，同时灵活安排个人住房按揭贷款、消费贷款还款计划，有效减轻企业和居民还款压力。

5、银保监会：预计二季度不良率可能会有些上升 但不会太大

银保监会首席风险官兼新闻发言人肖远企在银行业保险业一季度运行发展情况发布会上表示，截至一季度末银行业不良率 2.04%，较年初上涨 0.06 个百分点，餐饮等小微企业不良贷款上升较快，预计二季度不良率可能会有些上升，但不会太大，风险也完全可以控制。

6、银保监会：新型消费形态培育壮大 释放出新的保险需求

中国银保监会副主席黄洪表示，从产业循环来看，4 月中旬全国规模以上企业平均开工率达到 99%，国家重大工程和基础设施建设稳步开展，公共卫生、应急物资保障等产业加大投入，5G 网络、数据中心等新型基础设施建设加快推进。新型消费形态培育壮大，释放出新的保险需求，保险业将获得更大的发展空间。

7、人民银行深圳市中心支行：未发现资金违规流入房地产市场

中国人民银行深圳市中心支行新闻通气会上表示，根据商业银行截至4月20日14点30分报送的自查情况统计，初步排查情况如下：未发现支小再贷款信贷资金通过房产抵押经营贷形式流入房地产市场的情况。辖区存在个别商业银行有客户先全款买房，再以该新购置房产作为抵押申请经营贷的情况，但规模占比很小。

8、乘联会：上周乘用车日均零售 3.70 万辆 已恢复到上年同期水平

乘联会披露数据显示，4月前三周(1-19日)的乘用车市场零售总体回升相对较快。前三周日均零售 3.11 万辆，同比增速下降 7%。相对比3月的前三周同比下滑 47%的增速，4月回暖明显，体现车市零售已经是从疫情影响下平稳改善。第三周日均零售 3.70 万辆，同比增速下降 0.5%。部分湖北整车工厂复产很快，对车市销量提升贡献较大。

9、G20 农业部长应对新冠肺炎特别会议声明：将避免采取任何可能导致国际市场粮食价格过度波动的不合理限制措施

二十国集团农业部长应对新冠肺炎特别会议声明称，将避免采取任何可能导致国际市场粮食价格过度波动的不合理限制措施，以免威胁世界很大一部分人口特别是处于低粮食安全水平环境中的最弱势人口的粮食安全与营养状况。在新冠肺炎大流行背景下采取的紧急措施应当是有针对性、力度适当、透明、临时的，不应造成不必要的贸易壁垒或干扰全球粮食供应链，并应符合世界贸易组织规则。

10、中钢协：一季度钢材库存超历史峰值 防止盲目大举新建产能

截至3月上旬，中钢协监测的钢厂库存为 2141 万吨，20个城市5种钢材社会库存为 2021 万吨，均超过历史峰值。中钢协称，经过近几年的供给侧结构性改革，钢铁行业的抗风险能力有所提升。但钢铁去产能成果尚不牢固，深化供给侧结构性改革的任务仍十分紧迫。要持续保持打击各类违法违规新增产能行为的高压态势，积极配合开展举报核查工作。科学决策投资方向，防止盲目大举新建钢铁产能，警惕再次出现严重产能过剩的风险。

11、中央应对疫情小组：加快提升检测技术 抓紧增加更简便、更高效准确的检测设备生产

李克强主持召开中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组会议，会议指出，要加快提升检测技术，抓紧增加更简便、更高效准确的检测设备生产，广泛配备到医院、口岸等急需方面，扩大商业化应用，做到对重点人群应检尽检，对复工复产中人员聚集的单位、场所优先做到愿检尽检。各地要互通互认检测结果等方面信息，在防控措施到位前提下，提高企业复工达产水平，有序推进生活服务业复业复市、学校复学。

12、上海：减轻房企入市成本压力 保持土地市场交易平稳有序

上海市发布《上海市扩大有效投资稳定经济发展的若干政策措施》。措施提出，减轻房企入市成本压力。2020年开工建设的住宅项目应缴纳的城市基础设施配套费，可在首次取得建筑工程施工许可证后三个月内缴纳。允许符合条件的房地产开发企业延期申报、缴纳土地增值税。优化经营性用地土地出让价款缴付时间和方式要求。保持土地市场交易平稳有序。疫情防控期间，对采取定向挂牌出让的地块，取消现场交易环节，直接电子挂牌交易并确认竞得。对公开招标拍卖挂牌方式出让的地块，做好统筹安排，现场交易环节通过网络方式进行，并做好疫情防控。顺延开竣工和投达产履约时间，消除疫情对土地出让合同履约的影响。

13、上海：推进重大项目开复工 扩大政府有效投资

《上海市扩大有效投资稳定经济发展的若干政策措施》正式印发，措施包括，提前下达 2020 年度第一批市级建设财力投资计划 150 亿元，加快完成地方政府专项债券发行工作，将发行收入尽快用于在建项目，形成实物工作量。做好新增政府专项债券的项目准备和争取工作。疫情防控期间，对急需用款的旧改项目先行预拨 100 亿元资金。加快启动市、区联手土地储备项目和新一轮市、区联合旧区改造项目。围绕产业升级与科技创新、新一代信息基础设施、社会民生、生态文明、综合交通和市政基础设施、安全保障和能源供应等六大领域，制订全市重大建设项目清单（2020-2022年）。

14、国家铁路集团：将对长三角铁路基建投资预计 900 亿元以上

国家铁路集团将对长三角铁路基建投资计划做出调整，全年投资预计 900 亿元以上，其中上半年计划完成 350 亿元左右，比原投资计划增加 50 多亿元，建设任务持续维持高位。

15、山东：项目审批全面提速，一季度总投资近 2269 亿元

山东省发改委表示，今年以来，山东省发改委按照山东省委、省政府统筹推进疫情防控和经济社会发展的总体部署，抢抓机遇、化危为机，迎难而上、主动作为，一季度批复项目 99 个，总投资 2268.76 亿元。其中，汽车、交通、能源、新基建、科研创新等重大产业升级项目 29 个，总投资 2084.93 亿；防灾减灾、卫生、教育、小城镇基础设施等补短板强弱项项目 17 个，总投资 74.74 亿；境外投资项目 53 个，总投资 109.09 亿。

16、深圳：坚持房住不炒，严控严管炒楼现象

深圳住建局表示，近年来，深圳坚决贯彻落实党中央国务院调控决策部署，坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，调控政策从未松动。我市严格执行限购、限价、限贷、限售、限户型等五限调控措施，并针对企业炒房、假离婚购房等问题，以打补丁的方式对政策进行补充完善。

17、科创板个股多数收涨 安集科技涨停

科创板个股多数上涨，4 股涨超 10%。其中，安集科技涨停，沪硅产业涨 13.68%，特宝生物涨 12.13%，华特气体涨 11.89%。

18、上证指数收盘涨 0.6% 报 2843.98 点

上证指数收盘涨 0.6%报 2843.98 点；深证成指涨 1.05%报 10617.19 点；创业板指涨 0.95%报 2043.17 点；两市成交额超 6000 亿元。北向资金全天净流入 11.78 亿元，其中沪股通净流入近 7 亿元。

19、恒生指数收涨 0.42% 报 23893.36 点

恒生指数收涨 0.42%报 23893.36 点，盘初一度跌 1.3%。恒生国企指数涨 0.57%，盘初一度跌 1%。全日大市成交 970.6 亿港元。

20、道指涨 1.99% 报 23475.82 点

道指涨 1.99%，报 23475.82 点，标普 500 涨 2.29%，报 2799.31 点，纳指涨 2.81%，报 8495.38 点

【重点公告】

【采掘】

兖州煤业：2019 年净利润同比增长 9.6%

【餐饮旅游】

中国国旅：一季度亏损 1.2 亿元 去年同期盈利 23.06 亿元

【电气设备】

隆基股份：一季度净利润 18.64 亿元 同比增长 204.92%

【电子】

华润微：一季度净利润同比增长 631.73%

苏州科达：2019 年净利润同比减少 71.7%

久之洋：中标 2.4 亿元某型红外设备采购项目

【房地产】

金地集团：2019 年净利润同比增加 24.41%

【机械设备】

宁波精达：2019 年净利润同比增长 55.23%

安车检测：2019 年净利润同比增长 50.6%

【计算机】

拓尔思：2019 年净利润同比增长 158.02%

中科曙光：拟定增募资不超 47.8 亿元

普元信息：2019 年净利润同比增长 4.67%

格尔软件：2019 年净利润 7007.52 万元，同比降 2.4%

【轻工制造】

顾家家居：2019 年净利同比增 17%

【食品饮料】

洽洽食品：一季度净利润同比增长 30.78%

安琪酵母：一季度净利润 3.03 亿元 同比增长 28%

双塔食品：一季度净利润同比增长 89.98%

【商业贸易】

上海家化：一季度净利润同比下降 48.89%

【通信】

中国联通：一季度净利润 13.96 亿元 同比下降 14.1%

鼎信通讯：2019 年净利润同比下降 20.58%

【医药生物】

梅花生物：一季度净利下滑 28.14%

爱尔眼科：2019 年净利润同比增 36.67%

【银行】

常熟银行：2019 年净利润 17.85 亿元，同比增 20%

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