

2020年04月27日

# 晨会纪要(2020年04月27日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 业绩密集披露周, 震荡分化行情或延续-策略周报
- 【行业评论】 医药: Q1 医药持仓创新高, 长期持续关注优势突出的龙头公司
- 【行业评论】 新能源设备: 第 18 周周报: 新能源汽车补贴政策落地, 钴锂价格缓慢下跌
- 【行业评论】 证券: 证券行业 Q120 经营数据快评
- 【行业评论】 电子元器件: 2020 年第 17 周: 半导体受益国内新基建 关注一季报集中发布
- 【行业评论】 汽车: 第 18 周周报: 补贴新政落地, 关注重型新能源货车
- 【行业评论】 电力设备: 2020 年新能源车补贴新政落地, 产销量下半年有望加速回暖
- 【公司评论】 【运达股份】一季报点评
- 【公司评论】 红旗连锁 (002697): Q1 业绩符合预告, 疫情下超市具有较强确定性

## 财经要闻:

- 1、国务院: 加大宏观政策调节力度 坚决稳住中国经济基本盘
- 2、国务院: 坚定实施扩大内需战略 扩大有效投资
- 3、商务部: 扩大电商进农村覆盖面
- 4、商务部: 大力促进汽车消费
- 5、商务部: 一季度我国企业承接服务外包合同额 2373 亿元 同比下降 18%
- 6、三部门: 加强非医用口罩出口质量监管进一步规范医疗物资出口秩序
- 7、工信部等三部委: 分阶段建立车辆智能管理标准体系
- 8、工信部、国家广电总局: 2020 年三季度末全面完成网络基础设施 IPv6 升级改造
- 9、工信部: 将加快 5G 建设力度 持续推进工业电子商务创新发展
- 10、央行: 一季度末金融机构人民币各项贷款余额同比增 12.7%
- 11、证监会批准开展生猪期货交易
- 12、证监会: 下一步将对首发企业进行分类监管、精准监管
- 13、农业农村部: 进一步加大生猪生产扶持政策 抓紧抓实粮食生产
- 14、国家短缺药品清单管理试行办法印发: 保障用药需求、稳定药价
- 15、我国首个新冠灭活疫苗进入 II 期临床
- 16、国家邮政局: 一季度快递企业业务量完成 125.3 亿件 同比增长 3%
- 17、科创板个股涨跌互现 美迪西涨超 13%
- 18、上证指数收盘跌 1.06% 报 2808.53 点
- 19、恒生指数收跌 0.61% 报 23831.33 点
- 20、道指涨 1.11% 报 23775.27 点

## 重点公告:

- 全聚德: 一季度亏损 8850 万元
- 华夏幸福: 一季度净利 28.87 亿元 同比下降 2.59%

## 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	3796.97	-0.86%
上证综指	2808.53	-1.06%
深证综指	1736.93	-1.48%
恒生指数	23831.33	-0.61%
中小板指数	6795.83	-1.26%
创业板指数	2003.75	-1.27%
新三板做市指数	1104.74	-0.49%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔 (中信)	3.2%	23.3%	15.5%
食品饮料 (中信)	2.2%	11.2%	20.1%
餐饮旅游 (中信)	2.0%	2.7%	-1.6%
家电 (中信)	0.1%	-9.5%	-0.5%
商贸零售 (中信)	-0.1%	0.9%	-12.8%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件 (中信)	-4.8%	-13.1%	29.8%
综合 (中信)	-4.0%	-4.1%	-10.0%
非银行金融 (中信)	-3.7%	-12.0%	-13.1%
通信 (中信)	-3.6%	-3.0%	-1.0%
纺织服装 (中信)	-3.2%	-2.8%	-11.1%

中信建投：一季度净利 19.51 亿元同比增 31%

三六零：2019 年净利 59.8 亿元同比增 69%

海天味业：一季度净利 16.13 亿元 同比增 9%

通策医疗：2019 年净利 4.63 亿元同比增 39%

【行业公司评论】

业绩密集披露周，震荡分化行情或延续-策略周报

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

核心观点：本周将有接近 3000 家上市公司将迎来重要的一季报披露；2020 年，在新冠疫情冲击之下，我国一季度经济录得了多年来的最差成绩；在此背景下，本次一季报将区别于过往，或将成为上市公司的重大考验；同时在一季报披露基础上，可能不少上市公司面临 2020 年业绩预期下调压力。短期来看，我们倾向于认为，在下周关键时间周期内，上市公司业绩风险将集中释放，因此短期风险偏好上行或被抑制，市场或等待业绩明朗化；而放长些周期，待业绩预期调整逐步完成之后，国内的不确定性将逐渐明朗，而 5 月政策加码的概率或相对较高，综合来看或有助于市场提升信心。

海外疫情整体依旧呈现拉锯战：假设剔除厄瓜多尔因统计问题造成单日暴增超万例确诊病例的影响，海外疫情整体依旧呈现拉锯战。好的方面来看，欧洲疫情已经基本得到控制，包括西班牙、意大利、德国、法国等多国新增确诊病例已事实上逐渐走低；另外，仅从官方披露的印度新增确诊病例暂时也并未出现失控迹象。但不太好的方面，美国的新增确诊病例虽然未有再明显创新高，但可能依旧未见到向下拐点，我们之前所说的，美国市场关注的重点可能已经转向经济重启；但在未见到拐点之前，美国经济重启力度可能会存在变数，不排除有低于预期可能。

本周进入 1 季报业绩密集披露期，短期风险偏好或难以上行，而当前经济背景下绩优股的稀缺性更为凸显：根据统计局披露的 2020 年一季度经济数据，一季度 GDP 同比下滑 6.8%，一季度我国经济增速因疫情影响录得多年来最差成绩；同时，从创业板披露的一季度业绩预告来看，业绩报喜率仅 34%，整体一季度净利润增速预计为-35.6%至-13.9%，上市公司业绩也是极为不理想的。而截至本周五，两市仅有 866 家上市公司披露一季报，一季报披露率不足 25%；下周 4 个交易日将有接近 3000 家上市公司将披露一季报；短期来看，进入业绩密集披露期，且在当前经济背景下可能有大量公司面临业绩下调压力，我们倾向于认为，至少下周来看，风险偏好或难以有明显上移，市场或等待一季度业绩及 2020Q2 业绩预期调整逐渐明朗。与此同时，对于业绩优异的上市公司，尤其是展望二季度业绩依旧有较大韧性或上升潜力的上市公司，预计将明显胜出。

行业配置方向上，短期我们认为业绩成长性和政策利好依旧是两个主要的配置重点，建议继续重点关注 1 季报业绩较为优秀的医药生物、食品饮料等板块，以及受益政策预期的消费内需产业链和基建产业链；而长期来看，以科技消费为代表的新兴产业龙头品种依旧是重点方向，其中，硬核科技品种、及融合科技消费的新业态、新模式预计将更受关注。

主题配置方向上，继续建议关注年报高分红的上市公司，以及可能受“五一”小黄金周及类似于“五五购物节”等地方消费政策拉动的消费主题。

风险提示：海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

医药：Q1 医药持仓创新高，长期持续关注优势突出的龙头公司

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

投资要点

Q1 医药持仓创 5 年新高，龙头配置集中：医药板块与疫情关联性较强，一季度基金医药持仓水平提升明显，创近 5 年来新高，从持仓市值看，前十位企业持仓市值占比超 50%，医药基金持仓仍集中于龙头。从目前的披露的年报一季报情况也可看出头部核心企业受到疫情影响有限，抗风险能力较强。下周年报一季报将披露完毕，进入业绩真空期，随着国内疫情情况的稳定，医院门诊及手术逐渐恢复，医药行业刚需明显，Q2 非疫情品种将明显恢复，建议关注长期业绩确定性较高，细分领域优势突出的龙头公司。

印度、南美、非洲存重大隐患，瑞德西韦临床试验结果泄露：根据卫健委数据，本周（周一至周六）国内新增新冠患者 80 例，环比下降 68.0%，其中 63.8%为输入病例，境外输入患者数量明显减少；截至 4 月 25 日数据，我国现有确诊患者已减少至 801 例，其中重症 51 例。下周末全国将迎来五一假期，随着国内政策逐步放开，预计五一出行人数将较多，大大增加了人口聚集引起群体感染的风险。对景区、公共交通的防控成为接下来两周的防控重点。截至 4 月 25 日，境外累计确诊超过 280 万人，增速维持在 30%以上。本周美国确诊人数突破 96 万，增速为 39%；欧洲疫情除英国外基本开始放缓；日本疫情升温；印度、南美、非洲等第三方世界国家为世界的焦点，这些地区医疗实力、政府管控制力较差，隔离、检测措施不易落地，存在难以控制和医疗挤兑的风险。4 月 24 日，WHO 公布了一份关于瑞德西韦在中国中日友好医院的临床效果，结果表明瑞德西韦治疗新冠未显示出明显效果。吉利德公司认为实验有效性不足，不足以支持瑞德西韦无效的结论；同时吉利德在全球范围内招募 4000 患者入组临床实验，完整结果预计在 5 月出。疫苗方面，武汉所灭活疫苗正式进入 II 期临床；陈薇院士团队研发的腺病毒疫苗二期临床 508 个志愿者已经注射完毕，如顺利将在今年 5 月揭盲。

生物制品表现最佳，化学原料药表现最差：本周生物医药指数下跌 0.25%，跑赢沪深 300 指数 0.85pct 涨跌幅所有一级行业中排名第 10 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 2 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为-0.25%、-2.23%、-1.27%、-1.97%、2.24%、-1.85%、1.13%、0.38%。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为华北制药（32.95%）、赛升药业（30.99%）、明德生物（28.36%）、未名医药（26.94%）、

九州通 (11.88%)，涨跌幅后五名分别为景峰医药 (-19.44%)、\*ST 百花 (-13.07%)、花园生物 (-13.01%)、双成药业 (-11.69%)、国药股份 (-11.24%)。

四月建议关注：短期建议选择一季报表现较好标的，长期建议关注细分赛道竞争优势明显空间较大的公司及细分领域内有明显增量的公司，我们建议关注华兰生物、药明康德、康泰生物、智飞生物、海尔生物。

风险提示：外部市场风险；一季报受疫情影响较大；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

### 新能源设备：第 18 周周报：新能源汽车补贴政策落地，钴锂价格缓慢下跌

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

#### 投资要点

【四部委发布 2020 年新能源汽车补贴政策】4 月 23 日，财政部、工信部、科技部、发改委联合发布《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》。将新能源汽车推广应用财政补贴政策实施期限延长至 2022 年底，2020-2022 年补贴标准分别在上一年基础上退坡 10%、20%、30%，每年补贴规模上限约为 200 万辆。新能源乘用车补贴前售价须在 30 万元及以下，“换电模式”车辆不受此规定限制。此外，取消燃料电池汽车的购置补贴，调整为对示范城市给予奖励，争取四年建立氢能和燃料电池汽车产业链。新政从 2020 年 4 月 23 日起实施，其中 4 月 23 日-7 月 22 日为过渡期。建议积极关注：恩捷股份、宁德时代、华友钴业、当升科技、赣锋锂业、天齐锂业。

【国内一季度光伏风电分别装机 3.4GW、2.4GW】4 月 24 日，中电联数据，2020 年 Q1 国内光伏新增装机约 3.4GW，同比下降 31%；风电新增装机约 2.4GW，同比下降 51%。受疫情影响，Q1 光伏风电装机量同比下滑明显，但是考虑到今年是风电抢装年以及 19 年光伏项目 630 抢装的因素，预计二季度风电光伏装机量大概率会出现反弹。重点推荐：隆基股份、晶盛机电、通威股份、爱旭股份、金风科技、运达股份、天能重工，建议积极关注中环股份、迈为股份、东方日升、锦浪科技、福莱特、福斯特。

【终端需求疲弱，钴锂价格缓慢下跌】【钴】上海有色网数据，4 月 20 日-4 月 24 日，国内电解钴主流报价 23.0-25.0 万元/吨，均价较上周下跌 0.5 万元/吨。三氧化二钴报 17.0-17.5 万元/吨，均价较上周下跌 0.3 万元/吨。硫酸钴报 4.4-4.7 万元/吨，均价与上周持平。4 月 24 日 MB 标准级钴报价 15.4 (0) -16.0 (0) 美元/磅，合金级钴报价 15.5 (0) -16.0 (0) 美元/磅。本周电解钴价格下跌，主要是国内金属钴下游企业因订单疲软采购积极性不高，市场成交零星，价格再度走低。但是钴盐价格由于钴盐厂报价坚挺而维持上周水平。【锂】上海有色网数据，4 月 20 日-4 月 24 日，金属锂报价 53.0-56.0 万元/吨，均价较上周下跌 1.0 万元/吨。电碳主流价报 4.45-4.65 万元/吨，均价较上周下跌 0.1 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 5.3-5.9 万元/吨，均价较上周持平。本周锂盐价格继续走低，主要因为当前市场整体需求不佳，成交零星，电池级碳酸锂成交疲软，下游或有意愿在当前价格区间基础上略微下调以锁定长单，双方就定价积极博弈。【三元材料】上海有色网数据，4 月 20 日-4 月 24 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11.2-11.9 万元/吨，均价较上周下跌 0.65 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 7.1-7.3 万元/吨，均价较上周下跌 0.3 万元/吨。本周三元前驱体价格下跌，主要原因是虽然镍盐价格仍有小幅上涨，但是下游电池厂订单明显减少，前驱体厂家受制于下游压价，为维持生产及出库存降价出货，价格下跌严重。

【单多晶供应链价格继续下探】PVInfoLink 数据，4 月 20 日-4 月 24 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 38.0 元/kg，均价较上周下降 2.6%。多晶硅致密料主流报价 63.0 元/kg，均价较上周下降 4.5%。本周国内硅料价格持续调降，单、多晶用料价格再创历史新低。多晶部分，受低迷氛围终端需求持续笼罩，多晶硅片企业陆续减产及停产因应，本周实际成交订单偏少。【硅片】多晶硅片主流报价 1.25 元/pc，均价较上周下降 3.8%。单晶硅片主流报价 2.43 元/pc，均价较上周下降 8.6%。单晶硅片 158.75mm 主流报价 2.78 元/pc，均价较上周下降 10.6%。本周单多晶硅片价格仍持续下探，多晶部分主要在于印度需求不振，即使下调价格，对于需求刺激仍然有限。单晶部分主要是受海外疫情影响，导致下游电池及组件拉货力道持续低迷。【电池片】多晶电池片主流报价 0.528 元/W，均价较上周下降 2.8%。单晶 PERC 电池片主流报价 0.75 元/W，均价较上周下降 3.8%。双面单晶 PERC 电池片主流报价 0.75 元/W，均价较上周下降 3.8%。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价 0.78 元/W，均价较上周下降 3.7%。本周单多晶电池片价格持续下降，主要是受疫情影响海外订单仍不见起色、成交较为减少，整体价格不容乐观。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.43 元/W，均价较上周下降 1.4%。315W/375W 单晶 PERC 组件主流报价 1.63 元/W，均价较上周下降 0.6%。本周单多晶组件价格持续下跌，主要是由于欧美疫情发展尚不明朗，海外需求依然呈现观望，组件厂持续调降报价，但仍难以刺激需求。

风险提示：国内光伏、新能源车需求恢复不及预期；风电抢装不及预期；海外疫情风险。

### 证券：证券行业 Q120 经营数据快评

崔晓雁 021-20377098

#### 投资要点

事件：日前，证券业协会发布证券公司 Q120 经营数据，较上年提早约 2 周时间。总计 133 家证券公司中亏损 15 家，较上年同期增加 3 家。

投资收益拖累整体营收增长：131 家证券公司合计营收 983.30 亿元、同比-3.50%，净利润 388.72 亿元、同比-11.69%。代理买卖证券净收入（含席位租赁）、投资收益（含公允价值变动）、利息净收入、投行收入（承销保荐+财务顾问）、

资管业务收入同比分别+33.04%/-43.21%/+87.31%/+25.67%/+16.40%，收入占比分别为29.97%/29.69%/13.15%/11.21%/6.79%。总体来看，投资收益的大幅下滑但其他业务的正增长，使得其他各项业务占比提升明显，尤其代理买卖证券业务收入提升明显。

资本市场下行但交易较活跃，经纪业务表现亮眼：【自营】Q120 受疫情以及滋生的各类“黑天鹅”事件影响，资本市场剧烈波动，尤其是3月份基本呈现单边下行态势，万得全A单月收跌6.53%，在此影响下券商自营承压明显。【经纪】股市的高景气度则支撑起券商经纪业务发展，Q120 股基日均交易额同比+46.47%，同时客户交易结算资金余额较上年末增加270亿元，4月以来股市交投活跃度开始走弱，在佣金率走低下预计对经纪业务产生一定压力。【信用】经纪活跃带动两融增长，Q120 期间两融平均余额同比+32.97%，带动利息净收入增长喜人。【投行】Q120 行业 IPO 承销同比+208.70%，企业债承销同比+67.62%，尤其是疫情防控下地方债放量增长，债市承销规模提升推动投行业务大增。【资管】整体规模缩水，受托管理资金本金规模较上年末下滑2%，Q120 末约12万亿元，去通道化改革中券商主动管理能力进一步提升。

投资建议：证券业与资本市场景气度密切正相关，若经济企稳复苏超预期则板块具备再次向上动力。政策呵护头部券商方向不变，扶优抑劣下投行马太效应较为明显，CR5 承销额市场份额43%，“三中”IPO 承销额份额58%，在注册制及跟投制度推行下，大投行趋势明显。参照4月24日收盘价，证券业平均P/B1.55X，18家上市券商P/B（MRQ）低于1.5x，处于历史低位，我们认为目前正是券商股中长期配置时点。依次推荐中信证券、广发证券、国泰君安及东方财富。

风险提示：宏观经济恢复不及预期、资本市场景气度下滑、海外疫情恶化

### 电子元器件：2020年第17周：半导体受益国内新基建 关注一季报集中发布

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

#### 投资要点

国内行业走势显著弱于大市海外科技板块不同程度下跌：2020年第17周申万电子行业一级指数下跌3.8%，跑输沪深300指数2.7个百分点，在28个申万行业一级指数中位列第28，走势显著弱于大市。海外科技板块指数本周走弱，香港、美国 and 台湾科技业指数均下跌，跌幅有所差异。

华为新品全价位段布局骁龙865手机价格持续下探：本周华为推出nova7系列新品，截至目前，华为今年上半年发布P40、nova7系列以及荣耀30和30s，丰富产品线实现全价位段覆盖。华为一季报显示收入同比微增1.4%，净利润率下降为7.3%，今年疫情影响终端产品需求下滑成为既定事实的前提下，另一方面美国制裁仍在持续，华为经营面临较大压力。本周iQOO Neo3发布，搭载骁龙865处理器，售价2698元起，骁龙865配置的5G手机价格进一步下探。

发改委首次明确“新基建”范围海外半导体停工加剧：本周国家发改委首次明确了“新基建”范围，工信部召开会议强调加快5G建设，今年Q1以来5G基站、云计算、数据中心等方面的需求超预期增长，抵御部分来自疫情的不利影响，预计今年全年将保持增长态势，利好国内相关业务半导体封测板块。本周，Skyworks墨西哥厂由于疫情防控停工，海外半导体厂商停工潮仍在加剧，恢复时点不明确，二季度供应链格局或有改变。

4月面板价格全面下跌5月跌幅有望收窄：根据群智咨询报告，4月液晶面板价格全面下跌，中大尺寸跌幅明显。由于肺炎疫情在海外持续发酵升级，线下渠道关停，面板采购大幅收缩，短期内供给超过需求。在产业链厂商不断进行自我调节的预期下，5月面板价格跌幅有望收窄。原本预期于今年下半年推出的苹果MiniLED终端产品因为产业链受疫情影响或将延迟至明年上半年，短期内LED板块厂商受海外需求停滞影响较大。

投资建议：本周投资建议保持“落后大市-A”评级，从各厂商一季报业绩看疫情对部分厂商Q1业绩影响相对可控，进入二季度影响将更为明显，建议审慎对待Q2基本面下行风险。终端产品方面，机会集中于下半年。半导体方面，供需变化不确定性尚存，国内新基建加快推进，建议关注相关封测和设备厂商。显示面板方面，短期内供求关系存不确定性，中长期有供求趋向平衡的内在机会。从中长期的行业状况判断，下半年关注智能终端的恢复预期以及半导体板块的随之复苏。个股方面，回避年报和一季报业绩不达预期个股，核心推荐标的为立讯精密（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及产业供需情况；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。

### 汽车：第18周周报：补贴新政落地，关注重型新能源货车

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

#### 投资要点

本周核心观点：新能源汽车补贴延长至2022年，2020-2022年补贴标准分别在上一年基础上退坡10%、20%、30%，n3型12吨以上的新能源货车补贴退坡幅度较少。该政策对新能源汽车行业有较大利好。我们重点推荐两条主线：

(1) 受益于我国基建工程发力以及国三重卡加速淘汰，重点推荐中国重汽。

(2) 受益于行业政策利好的新能源汽车产业链，特别是与特斯拉国产化的紧密相关的企业，重点推荐旭升股份，建议重点关注拓普集团、宁德时代等；以及受益于汽车智能化，重点推荐星宇股份，建议重点关注长城汽车、玲珑轮胎、保隆科技、宁波高发、吉利汽车(H)等。

根据乘联会数据：4月第3周全国乘用车市场零售日均4.69万台，同比下降0.5%，批发日均4.07万台，同比上涨6%。第3周的零售和批发回升相对平稳。4月的1-3周乘用车市场整体回升较快，相比3月的前三周4月回暖迹象明显。但是政策启动的初期刺激效果并不会突出显现，所以车市4月内还会表现出平稳的改善现象。

根据第一商用车网数据：根据第一商用车数据，2020年3月重卡销量为11.3万辆，同比下降24%，重卡行业销量自年初以来已经“两连降”，11.3万辆销量也是最近四年来的3月份销量低点。2020年一季度受新冠肺炎疫情影响，重卡累计销量26.72万辆，同比下降18%。中国重汽3月实现重卡销量1.7万辆，同比下降30%，排名第三，市占率达15.04%。伴随疫情结束，各基建工程发力，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡销量有望恢复。

重要资讯：四部委：新能源汽车补贴政策期限延长至2022年底；财政部：2021年至2022年对购置的新能源汽车免征车辆购置税；中国一汽牵手BATH开启数字化转型战略合作；无人驾驶出租车正式上线，滴滴、曹操出行等巨头纷纷入局；疫情将致今年汽车业研发投入减少13%行业整合进一步加速；一汽红旗新能源汽车工厂开工，年产能20万辆。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为-1.06%、-0.99%、-1.11%，呈现震荡下跌状态。汽车板块下跌1.88%，表现略差于市场，汽车各子板块只有商用载客车板块录得上涨。商用载客车板块上涨2.25%，汽车服务板块跌幅最大，下跌4.44%。

新车上市统计：丰田C-HREV、一汽-大众探岳GTE、荣威RX5MAX等。

风险提示：经济下行导致车市回暖不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

## 电力设备：2020年新能源车补贴新政落地，产销量下半年有望加速回暖

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

### 投资要点

事件：4月23日，工信部发布《四部委关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》。

新能源车乘用车：2020年-2022年补贴分别退坡10%、20%、30%，每年补贴规模上限约为200万辆。新补贴政策明确2020年纯电动乘用车续航里程不低于300公里（2019年为250公里），具体为 $300 \leq R < 400$ 补贴1.62万元， $R \geq 400$ 补贴2.25万元，插电式乘用车 $R \geq 50$ 补贴0.85万元。4月23日至7月22日为过渡期，此期间符合2019年要求但不符合2020年要求的车辆，按照2019年补贴标准的0.5倍补贴，符合2020年要求的车辆按2020年标准补贴。新补贴政策整体符合预期。

政策要求新能源乘用车补贴前售价须在30万元以下，“换电模式”车辆不受此规定限制。目前30万元以上的车型包括特斯拉Model3、蔚来ES6、腾势X、Polestar2，我们判断特斯拉Model3标准版定价或在过渡期之后下调到30万元之内，而蔚来作为“换电模式”的车企大概率不会调价。

今年动力电池能量密度等指标不作调整，适度提高整车能耗等要求。按整车整备质量(m)不同，工况条件下百公里耗电量(Y)应满足门槛条件，优于门槛条件25%以上的车型获得1.1倍补贴。

新能源客车补贴不变，货车整体补贴退坡幅度小于乘用车。新补贴政策对客车的补贴和2019年的标准一样， $6m \sim 8m/8m \sim 10m / > 10m$ 的车型补贴上限分别为2.5万元、5.5万元、9万元。基于设计总质量来分的新能源货车N1、N2、N3类别，今年的补贴分别为1.8万元、3.5万元、5万元，分别退坡10%、36%、9%。公共交通等领域汽车包括城市公交、道路客运、出租(含网约车)、环卫、城市物流配送、邮政快递、民航机场以及党政机关公务领域车辆今年补贴不退坡，明后年分别退坡10%、20%。

燃料电池汽车以奖代补，具体通知另行发布：当前对燃料电池汽车的购置补贴，调整为选择有基础、有积极性、有特色的城市或区域，重点围绕关键零部件的技术攻关和产业化应用开展示范，中央财政将采取“以奖代补”方式对示范城市给予奖励(有关通知另行发布)。争取通过4年左右时间，建立氢能和燃料电池汽车产业链，关键核心技术取得突破，形成布局合理、协同发展的良好局面。

投资建议：2020年-2022年新能源车补贴政策明确，国内新能源车市场有望保持稳定增长，今年全年产销量有望达130万辆-150万辆，建议积极关注：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、赣锋锂业、璞泰来、新宙邦、当升科技、天齐锂业。燃料电池车以奖代补，建议积极关注：雄韬股份、美锦能源。

风险提示：新能源汽车销量恢复不及预期、海外疫情影响超预期。

### 【运达股份】一季报点评

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

4月24日，运达股份发布2020年一季报，实现营收10.3亿元，同比+51%，归母净利润416.3万元，同环比分别下降54%、

95%，扣非归母净利润-977.9 万元。

三项费用率 15.9%，同环比分别下降 0.8pct、1.7pct，费用控制情况良好。非经常性损益 1394.2 万元，其中收到政府补助 1503.8 万元。经营活动现金流净额 1.1 亿元，同比增长 196%，主要是因为受抢装潮影响，收到的项目合同预付款和投料款增加。

2020Q1 公司毛利率 14.2%，同环比分别下降 2.4pct、5.4pct。预计公司 Q1 出货 300~400MW，主要是因为受到疫情影响，一季度发货量较少，仍以前期低价订单为主，随着二季度物流恢复，公司出货量有望同环比大增。

### 红旗连锁（002697）：Q1 业绩符合预告，疫情下超市具有较强确定性

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金零售】【红旗连锁（002697）：Q1 业绩符合预告，疫情下超市具有较强确定性】

事件：公司 Q1 营收+24%，归母净利+81%，扣非净利+80%。

红旗连锁 20Q1 业绩符合预告，利润较快增长：

- 一是疫情影响其余线下渠道，高区域市占率、偏向必选品类的红旗连锁疫情期间消费量提升；
- 二是公司中后台系统优化，财务管理及信息化水平优化提升经营效率；
- 三是新网银行继续贡献利润，联营企业投资收益约为利润总额的 28%，剔除后估算超市主业利润增长 87%。

投资建议：红旗连锁立足成都，高市占率构筑区域定价权，疫情影响下必选消费品类具有较强确定性。20 年公司计划加快门店拓张步伐，强化线上渠道建设，直采模式有望继续推升毛利率。目前公司 PE（2020E）约为 22 倍，建议积极关注。

风险提示：直采直销比例推升毛利率空间存在不确定性；线上渠道建设或不及预期；增值业务优化或不及预期；新网银行业绩或不及预期。

### 【财经要闻】

#### 1、国务院：加大宏观政策调节力度 坚决稳住中国经济基本盘

国务院总理李克强说，当前应对疫情严重冲击，稳住中国经济基本盘，必须加大宏观政策调节力度，切实做到“六保”，努力实现“六稳”。“六保”首先要保居民就业、保基本民生、保市场主体。中小微企业和个体工商户是吸纳就业的主力军，在此次疫情中受到的冲击最大。要落实和及时完善税费减免、金融支持、降低成本等助企纾困政策，各地也要加大支持力度，帮助企业特别是中小微企业和个体工商户渡过难关。加大宏观政策调节力度，提高实施效率，切实做到“六保”，努力实现“六稳”。越是困难时候，越要扩大改革开放，激发内生活力，增强发展动力，坚决稳住中国经济基本盘。

#### 2、国务院：坚定实施扩大内需战略 扩大有效投资

国务院总理李克强主持召开部分省市经济形势视频座谈会，李克强说，要坚定实施扩大内需战略。多措并举促进消费回升，推动线上消费更大发展。扩大有效投资，用好地方政府专项债等政策，带动社会投资，加快补短板惠民生活增后劲项目建设。

#### 3、商务部：扩大电商进农村覆盖面

商务部印发关于统筹推进商务系统消费促进重点工作的指导意见，意见提出，扩大电商进农村覆盖面，整合县域物流快递资源，加强名优特新农产品线上线下展销。推动农村商贸流通和零售网点转型升级，加强生活服务与农村商业对接，扩大优质商品和服务供给。发展乡镇商贸中心，引导大型商贸企业在乡镇布点，推动供应链下沉，打造农村消费集聚平台。

#### 4、商务部：大力促进汽车消费

商务部印发关于统筹推进商务系统消费促进重点工作的指导意见，意见提出，抓紧落实延长新能源车购置补贴和税收优惠、减征二手车销售增值税、支持老旧柴油货车淘汰等新政策新措施；配合完善机动车报废、二手车流通政策规章，加强法规标准贯彻实施；创新借鉴各地优化汽车限购、促进新车消费、加快老旧车淘汰、取消皮卡进城限制、完善汽车消费环境等做法，积极推进汽车限购向引导使用政策转变，进一步释放汽车消费空间。

5、商务部：一季度我国企业承接服务外包合同额 2373 亿元 同比下降 18%

商务部介绍，2020 年一季度，我国企业承接服务外包合同额 2373 亿元人民币（币种下同），执行额 1610.4 亿元，同比分别下降 18%和 10.6%。其中，承接离岸服务外包合同额 1478.9 亿元，执行额 991.2 亿元，同比分别下降 17.9%和 6.7%（以美元计算，离岸服务外包合同额 215.8 亿美元，执行额 145.3 亿美元，同比分别下降 19.9%和 7.6%）。

6、三部门：加强非医用口罩出口质量监管 进一步规范医疗物资出口秩序

商务部、海关总署、国家市场监督管理总局发布《关于进一步加强防疫物资出口质量监管的公告》，要求加强非医用口罩出口质量监管。自 4 月 26 日起，出口的非医用口罩应当符合中国质量标准或国外质量标准。进一步规范医疗物资出口秩序。自 4 月 26 日起，产品取得国外标准认证或注册的新型冠状病毒检测试剂、医用口罩、医用防护服、呼吸机、红外体温计的出口企业，报关时须提交书面声明，承诺产品符合进口国（地区）质量标准和安全要求，海关凭商务部提供的取得国外标准认证或注册的生产企业清单验放。

7、工信部等三部委：分阶段建立车辆智能管理标准体系

工信部、公安部、国家标准化管理委员会印发《国家车联网产业标准体系建设指南(车辆智能管理)》。文件指出，到 2022 年底，完成基础性技术研究，制修订车联网汽车登记管理、身份认证与安全等领域重点标准 20 项以上，为开展车联网环境下的智能网联汽车道路测试、车联网城市级验证示范等工作提供支撑；到 2025 年，系统形成能够支撑车联网环境下车辆智能管理的标准体系，制修订道路交通运行管理、车路协同管控与服务等业务领域重点标准 60 项以上。

8、工信部、国家广电总局：2020 年三季度末全面完成网络基础设施 IPv6 升级改造

工信部办公厅、国家广播电视总局办公厅发布关于推进互联网电视业务 IPv6 改造的通知，通知指出，全面完成网络基础设施 IPv6 升级改造，中国电信、中国移动、中国联通要对互联网电视业务经过的骨干网、城域网、接入网以及互联网骨干直联点相关设备进行 IPv6 改造。2020 年三季度末，上述网络基础设施 IPv6 改造全面完成，IPv6 网络性能与 IPv4 趋同，平均丢包率、时延等主要指标与 IPv4 相比劣化不超过 10%。加快提升应用基础设施 IPv6 承载能力，2020 年三季度末，要完成互联网电视集成平台所有软硬件平台改造，并覆盖互联网电视用户总数的 80%，基于 IPv6 协议的点播流量占全部点播流量的 10%。

9、工信部：将加快 5G 建设力度 持续推进工业电子商务创新发展

工信部信息技术发展司一级巡视员李颖表示，工信部遴选了 41 个工业电商的试点示范项目，持续推进工业电子商务创新发展。在原材料、装备等领域培育了一批交易规模达到百亿级、千亿级的工业电子商务平台。下一步，工信部将加快 5G 的建设力度，加快打造人、机、物全面互通的工业互联网基础设施；培育壮大丰富的应用场景，推动新基建与制造、能源、交通、农业等实体经济各领域的融合发展；构建网络安全保障体系，加强 5G、工业互联网、数据中心、云平台等设施的安全保障。

10、央行：一季度末金融机构人民币各项贷款余额同比增 12.7%

据央行统计，2020 年一季度末，金融机构人民币各项贷款余额 160.21 万亿元，同比增长 12.7%；一季度增加 7.1 万亿元，同比多增 1.29 万亿元。

11、证监会批准开展生猪期货交易

证监会近日批准大连商品交易所开展生猪期货交易。生猪是我国价值最大的农副产品，市场规模近万亿元。生猪产业链以生猪养殖业为中心，涉及饲料加工、兽药疫苗、屠宰、食品加工、物流、零售、餐饮等诸多行业。推出生猪期货是我国期货市场服务实体经济发展的的重要举措。生猪期货功能的充分发挥，对于完善生猪价格形成机制、提升市场主体风险管理能力和助力生猪产业发展具有积极的促进作用。下一步，证监会将督促大连商品交易所扎实做好生猪期货上市的各项准备工作，确保生猪期货平稳推出和稳健运行。

12、证监会：下一步将对首发企业进行分类监管、精准监管

2019年6月以来，证监会分两批次启动了对86家首发企业的现场检查工作。截至目前，84家企业已完成检查工作，累计30家已撤回申请终止审查。对于已完成现场检查的企业，我会根据问题性质和情节轻重，作出分类处理。下一步，为提高检查工作的针对性和有效性，证监会在开展全面检查同时，将针对审核中的问题采取专项检查方式，提升监管效能，对首发企业进行分类监管、精准监管。

### 13、农业农村部：进一步加大生猪生产扶持政策 抓紧抓实粮食生产

农业农村部部长韩长赋主持召开部常务会议，会议强调，要抓紧抓实粮食生产，稳面积、稳政策、稳产量，做好农作物病虫害防控，加强南方早稻田间管理，高质量完成东北地区春播任务，稳定玉米和大豆面积。要稳定猪肉等“菜篮子”产品生产，进一步加大生猪生产扶持政策，抓大带小加快引导中小养殖场户补栏增养，严防严控非洲猪瘟疫情，增加禽肉、水产品供给。

### 14、国家短缺药品清单管理试行办法印发：保障用药需求、稳定药价

国家卫健委等多部委印发《国家短缺药品清单管理办法（试行）》，《管理办法》指出，对于国家和省级短缺药品清单中的品种，允许企业在省级药品集中采购平台上自主报价、直接挂网，医疗机构自主采购。对于短缺药品清单、临床必需易短缺药品重点监测清单中药品的价格异常情况，国家将加强监测预警，强化价格常态化监管，加大对原料药垄断等违法行为的执法力度，分类妥善处理药品价格过快上涨问题。

### 15、我国首个新冠灭活疫苗进入II期临床

从国资委获悉，由国药集团中国生物武汉生物制品研究所研发的新型冠状病毒灭活疫苗正式进入II期临床研究。中国生物新冠灭活疫苗，已完成第一阶段前三个年龄组96人的疫苗接种，目前接种情况显示安全性良好。持续的安全性观察仍在进行中。

### 16、国家邮政局：一季度快递企业业务量完成125.3亿件 同比增长3%

国家邮政局发布的数据显示，一季度，受疫情影响，快递市场增速明显放缓，全国快递服务企业业务量完成125.3亿件，同比增长3.2%；业务收入实现1534亿元，同比下降0.6%。

### 17、科创板个股涨跌互现 美迪西涨超13%

科创板个股涨跌互现，6只个股涨超5%。其中，美迪西涨13.65%，硕世生物涨11.79%，赛特新材涨8.53%。热景生物跌幅最大，跌10.90%。

### 18、上证指数收盘跌1.06% 报2808.53点

上证指数收盘跌1.06%，报2808.53点；深证成指跌1.33%，报10423.46点；创业板指跌1.27%，报2003.75点；两市成交额6252亿元。

### 19、恒生指数收跌0.61% 报23831.33点

恒生指数震荡收跌0.61%，报23831.33点。恒生国企指数跌0.49%。全日大市成交828亿港元。

### 20、道指涨1.11% 报23775.27点

道指涨1.11%，报23775.27点，标普500涨1.39%，报2836.74点，纳指涨1.65%，报8634.52点

## 【重点公告】

### 【餐饮旅游】

全聚德：一季度亏损8850万元

### 【传媒】

吉比特：一季度净利3.22亿元 同比增51%

### 【电子】

韦尔股份：一季度净利4.45亿元 同比增800%

### 【房地产】

华夏幸福：一季度净利28.87亿元 同比下降2.59%

### 【非银金融】

中国平安：一季度净利润 260.63 亿元同比下降 42.7%

中国人寿：一季度净利 171 亿元同比降 34%

东吴证券：2019 年净利 10.37 亿元同比增 189%

中信建投：一季度净利 19.51 亿元同比增 31%

兴业证券：一季度净利 2.71 亿元 同比下降 72.83%

#### 【化工】

恒力石化：一季度净利 21.43 亿元 同比增 324%

万华化学：一季度净利 13.77 亿元 同比降 51%

#### 【机械设备】

三一重工：2019 年净利 112 亿元同比增 83%

能科股份：2019 年净利 9011 万元同比增 78%

一拖股份：拟定增募资 7 亿元

#### 【计算机】

三六零：2019 年净利 59.8 亿元同比增 69%

海康威视：拟分拆萤石网络至深交所上市

#### 【建筑】

中国化学：拟定增募资不超 100 亿元

#### 【汽车】

长城汽车：一季度亏损 6.5 亿元

#### 【食品饮料】

海天味业：一季度净利 16.13 亿元 同比增 9%

舍得酒业：2019 年净利 5.08 亿元同比增 49%

千禾味业：一季度净利 7040 万元 同比增 39%

水井坊：一季度净利 1.91 亿元 同比下降 12.64%

#### 【医药生物】

通策医疗：2019 年净利 4.63 亿元同比增 39%

爱尔眼科：重组事项获有条件通过

仁和药业：拟定增募资不超 8.66 亿元布局工业大麻等产品领域

天士力：拟 1 亿至 2 亿元回购股份

片仔癀：2019 年净利同比增 20%

#### 【银行】

中信银行：一季度净利 144.53 亿元 同比增 9%

浦发银行：一季度净利 173.61 亿元 同比增长 5.48%

## 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：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn