

2020年04月28日

# 晨会纪要(2020年04月28日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】工业企业业绩边际改善，但需求端恢复速度相对缓慢
- 【公司评论】恒瑞医药一季报点评
- 【宏观策略】创业板注册制试点落地，资本市场改革再下一城
- 【公司评论】欧菲光(002456)2020年一季报点评
- 【公司评论】全志科技(300458)2020年一季报点评
- 【公司评论】立讯精密2020年一季报点评

## 财经要闻:

- 1、《创业板改革并试点注册制总体实施方案》审议通过 证监会和深交所随后将出台相应规则
- 2、12部门联合发布《网络安全审查办法》6月1日起实施
- 3、国务院:批复同意《中韩(长春)国际合作示范区总体方案》
- 4、1万亿再贷款再贴现使用政策明确:以省为单位每季每亿元再贷款至少支持200户
- 5、国家药监局、国家卫健委进一步规范药物临床试验质量管理
- 6、统计局:3月全国规模以上工业企业利润同比下降34.9%
- 7、工信部:一季度我国软件业实现利润1667亿元 同比下降13.1%
- 8、自然资源部:细化矿业权重叠有关规定
- 9、我国拟规范公路工程附属设施建设支撑自动驾驶产业化
- 10、证监会:创业板注册程序和科创板有三方面不同
- 11、证监会调查组已入驻瑞幸 行使长臂管辖权
- 12、央行在上海等6市(区)扩大金融科技创新监管试点
- 13、中国信通院:第一季度57款5G手机申请进网 占比53.77%
- 14、中证协:研究推进区块链、人工智能、大数据等在投行业务领域的应用研究
- 15、湖南:加快区块链和人工智能、5G等前沿信息技术集成创新
- 16、上海:进一步优化资金支持方式 推动“新基建”项目尽快落地
- 17、科创板多数下跌 新股财富趋势涨超87%
- 18、上证指数收盘涨0.25% 报2815.49点
- 19、恒生指数收涨1.88% 报24280.14点
- 20、道指涨1.51% 报24133.78点

## 重点公告:

- 立讯精密:预计上半年净利润增长40%-60%
- 同花顺:一季度净利润1.27亿元 同比增长26.35%
- 老板电器:一季度净利润同比减少23.35%
- 口子窖:2019年净利润同比增长12.24%
- 恒瑞医药:一季度净利润13.15亿元 同比增长10.3%

## 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	3822.77	0.68%
上证综指	2815.49	0.25%
深证综指	1738.05	0.06%
恒生指数	24280.14	1.88%
中小板指数	6852.44	0.83%
创业板指数	2018.67	0.74%
新三板做市指数	1118.16	1.21%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
食品饮料(中信)	4.6%	12.0%	21.0%
农林牧渔(中信)	4.4%	23.8%	16.0%
餐饮旅游(中信)	1.4%	1.7%	-2.5%
银行(中信)	1.2%	-9.6%	-8.5%
家电(中信)	1.0%	-9.8%	-0.9%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
计算机(中信)	-4.1%	1.6%	16.7%
纺织服装(中信)	-3.2%	-3.8%	-12.0%
通信(中信)	-3.2%	-2.5%	-0.6%
综合(中信)	-3.0%	-4.3%	-10.2%
电子元器件(中信)	-3.0%	-13.2%	29.7%

**【行业公司评论】****工业企业业绩边际改善，但需求端恢复速度相对缓慢****谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn**

## 投资要点

事件：统计局 2020 年 4 月 27 日公布了我国 2020 年 1-3 月工业企业经营业绩数据，全国规模以上工业企业实现利润总额 7814.5 亿元，同比下降 36.7%；全国规模以上工业企业实现收入总额 19.86 万亿元，同比下降 15.1%。3 月当月，规模以上工业企业实现利润总额 3706.6 亿元，同比下降 34.9%。

点评：3 月份，伴随工业企业复工复产推进，收入和利润等主要业绩指标边际改善；但比较来看，可能工业企业下游需求依旧相对疲软，疫情之后工业企业需求的恢复远远落后于供给的恢复；从产成品库存增速较大上升或许可见一斑。展望来看，一方面，我们认为，伴随国内工业生产运转基本正常化、及国内需求的逐渐恢复，工业企业业绩指标或将继续边际改善；但另一方面，也需要正视工业企业需求端恢复遇到的困难，尤其是外需变化和石油价格剧烈波动都增加了更多变数，未来或亟待更多精准有效的财政政策出台，而行业业绩继续分化或许也在所难免。

受工业企业生产逐渐正常化影响，3 月工业企业业绩增速降幅有所收窄。3 月份，伴随工业企业生产逐渐趋于正常化、工业产品销售回暖，企业收入和利润呈现一些积极变化；当月规模以上工业企业实现利润总额同比下降 34.9%，利润增速降幅较 1-2 月收窄 3.4 个百分点；同时，当月工业企业实现收入同比下降 14.5%，较 1-2 月收窄 3.2 个百分点。从利润率比较来看，1-3 月工业企业利润率为 3.94%，较 1-2 月利润率提升 0.4 个百分点；但较去年同期利润率 5.31% 依旧下降 1.37 个百分点，降幅 26%，与 1-2 月利润率同比降幅相当。

与工业增加值 3 月同比大幅回升相比，工业企业业绩改善幅度有限，工业企业下游需求端的恢复速度较供给端明显更为缓慢。3 月份，规模以上工业增加值同比实际下降 1.1%，降幅比 1-2 月收窄 12.4 个百分点；比较而言，3 月份工业企业收入同比降幅较 1-2 月收窄 3.2 个百分点、工业企业利润同比降幅较 1-2 月收窄 3.4 个百分点，工业企业业绩改善程度明显小于工业增加值改善程度。而一般来说，工业增加值改善更多代表供给端的变化，而工业企业业绩改善则更多代表下游需求端的变化；基于此，或许可以认为，当前工业企业下游需求端的恢复速度是明显落后于供给端的恢复。

分门类来看，制造业 3 月利润降幅有所收窄，但采矿业和公用事业利润降幅反而有所扩大。1-3 月份，采矿业实现利润总额 881.4 亿元，同比下降 27.5%；制造业实现利润总额 6079.6 亿元，下降 38.9%；公用事业实现利润总额 853.5 亿元，下降 28.6%。比较而言，三大门类中，仅制造业 3 月利润增速降幅较 1-2 月收窄 3.8 个百分点，而采矿业、公用事业 3 月利润增速反而较 1-2 月降幅有所扩大，分别扩大 6.4 个和 5.4 个百分点。其中，制造业中的先进制造业利润改善又更为明显些；3 月份，高技术制造业利润实现同比增长 0.5%，1-2 月份为下降 37.1%；战略性新兴产业利润下降 9.1%，1-2 月份为下降 39.8%。

3 月行业利润变化出现分化；多数行业利润有所改善，但依旧有约 1/3 的行业利润降幅扩大。3 月份，41 个工业大类行业中，28 个行业利润增速比 1-2 月份加快或降幅收窄，其中 8 个行业利润实现增长，比 1-2 月份增加 4 个。利润上升的 8 个行业分别为燃气、黑色金属采选、电子制造业、烟草、造纸、农副食品加工、酒水饮料制造、非金属矿采选等；利润改善幅度最高的行业依次为电子制造业、运输设备制造业、仪器仪表制造业、黑色金属采选、燃气等，其中，电子制造业 3 月利润同比增长 19.5%，而 1-2 月利润同比降幅 87%，利润增速同比回升 106.5 个百分点。

产成品存货明显增长，可能存在一定的库存问题。3 月末，规模以上工业企业应收账款 14.04 万亿元，同比增长 7.3%；产成品存货 43829.7 亿元，增长 14.9%；比较 1-2 月应收账款同比增长 12.2%、产成品存货同比增长 8.7%；可能来说，3 月应收账款周转有所改善，但产成品库存问题反而有所加剧。我们认为，产成品库存增加可能一定程度上反应了下游需求依旧较为疲软，应收账款周转或许可以通过宽松的货币政策予以改善，但产成品库存问题可能需要倚赖国家更为精准有效的财政政策支持。

风险提示：经济超预期下行、政策不达预期、疫情蔓延超出预期、海外风险等。

**恒瑞医药一季报点评****周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsec.cn**

恒瑞医药发布 2020 年一季度报告。2020Q1 公司实现营业收入 55.27 亿元(+11.28%)，归母净利润 13.15 亿元(+10.30%)，归母扣非净利润 12.76 亿元(+10.52%)，经营性现金流 15.44 亿元(+261%)。

受到疫情影响，门诊手术量均有明显下降，公司收入增长 10% 受到肿瘤线产品的整体带动，预计整体肿瘤线增速 30% 以上。麻醉和造影受到门诊量和手术量下降影响预计下滑 20%-30% 左右。随着医院门诊及手术的逐步恢复，公司营收将重回高速增长通道。

公司经营性现金流增长 261.31%，主要和去年 Q1 会计准则调整，基数较低有关。公司整体毛利率 86.6%，同比略有提升。销售费用率 34.9% (-0.9pp)，管理费用率 9% 基本持平。研发费用同比增加 1.5 亿，收入占比 14.7% (+1.4pp)，研发投入力度持续加大。公司今年国内有数个临床后期的重点产品向前推进，包括 PD-1 的其他适应症、PD-L1、PARP 抑制剂、CDK4/6、AR 抑制剂等。

预计公司 2019-2021 年的净利润分别为 67.75 亿元、85.19 亿元、105.08 亿元，每股收益分别为 1.53 元、1.93 元、2.38 元，鉴于公司创新药步入放量期，公司作为创新药行业龙头给与一定估值溢价，我们维持公司买入-A 建议。

风险提示：存量仿制药业务带量采购降价超预期，研发进度不及预期，新药销售不及预期。

### 创业板注册制试点落地，资本市场改革再下一城

李蕙 lihui1@huajinsec.com

【华金策略】创业板注册制试点落地，资本市场改革再下一城（李蕙 18926089350）

事件：中央全面深化改革委员会审议通过《创业板改革并试点注册制总体实施方案》。

点评：

1、本次创业板改革注册制试点方案出台的时点可能是超出市场预期的，是由新闻联播率先披露的，而证监会就创业板注册制改革的公开征求意见和深交所配套规则公开征求意见稿晚些时间才公布。

2、根据证监会介绍，本轮创业板试点注册制，存量投资者适当性要求基本保持不变；而在首发注册办法总体沿袭了科创板试点注册制的核心制度安排，包括上市注册程序新股涨跌幅限制等。但比较来看，与科创板主要有三点不同之处，一是建立沪深交易所审核工作协调机制，避免抢资源；二是明确在审企业衔接安排，确保向注册制过渡；三是再融资和并购重组涉及公开发行的同步实施注册制；同时，创业板注册制改革不再要求券商对其保荐的所有项目进行强制跟投，仅对四类公司采取强制性跟投。

3、对于创业板注册制实施后的影响，根据我们此前报告《注册制改革持续推进，创业板试点方案或有更大突破》，我们认为：1) 创业板新股供给增加，但市场对于注册制试点扩容的担心可能在科创板试点后有所减弱；2) 加速上市公司优胜劣汰，两级分化加剧，质优公司更获追捧；3) 注册制试点短期可能利好的主题：券商、创投类公司、试点后首批上市新股；其中，1) 券商类，尤其利好本地和中小券商，建议关注中信建投、招商证券、国金证券等；2) 创投类，建议优先关注持有深圳创投公司股权的上市公司，包括大众公用、电广传媒、同方股份等；3) 创业板注册制试点后首批上市企业可能是经过多方挑选的，预计短期市场关注度会极高。

### 欧菲光（002456）2020 年一季报点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

欧菲光披露了 2020 年一季报，收入同比下降 8.36% 为 97.7 亿元，毛利率同比上升 2.0 个百分点为 10.2%，归属母公司股东净利润扭亏为盈 1.41 亿元。

点评：受到新冠疫情对于公司开工生产以及客户产品交付等方面的影响，公司一季度收入出现小幅度下降，经过 2019 年的业务调整后，毛利率和净利润率均处于上升过程，费用控制良好，并实现扭亏。未来我们建议关注公司积极变化：1) 海外大客户的业务处于份额提升过程中，摄像头模组的技术能力提升是主因；2) 光学创新在智能终端以及智能物联中占据重要位置；3) 经过整合后，公司业务聚焦光学和传感器，对于资本运用和管理均有提升空间。我们预测公司 2020 年至 2022 年每股收益分别为 0.47、0.67 和 0.75 元。净资产收益率分别为 11.9%、14.5% 和 13.9%，维持买入-B 建议。

### 全志科技（300458）2020 年一季报点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

全志科技披露了 2020 年一季报，收入同比下降 19.7% 为 2.62 亿元，毛利率同比上升 0.7 个 pct，归属母公司股东净利润同比上升 7.13% 为 2,596 万元。

点评：新冠疫情影响公司一季度收入的情况比较明显，上下游的开工率下降使得整体需求延后。产品结构向毛利较高的产品变动以及人民币贬值带来的汇兑收益是主要的正面因素。未来我们认为：1) 短期：关注到公司对于二季度的业绩存在较大不确定性，显示疫情影响仍然持续，短期来看波动不可避免；2) 中期：智能家居传统旺季在下半年尤其是 Q4，从国内外的疫情控制和复工预期看，我们维持谨慎乐观；3) 长期：公司在物联网 SoC 产品中拥有竞争力，并且符合产业发展方向，维持投资建议。我们预测公司 2020 年至 2022 年每股收益分别为 0.47 和 0.60 和 0.67 元。净资产收益率分别为 6.6%、7.8%、8.0%，维持买入-B 建议。

## 立讯精密 2020 年一季报点评

蔡景彦 021-20377068 [caijingyan@huajinsc.cn](mailto:caijingyan@huajinsc.cn)

20Q1 营收 165.1 亿元，同比+83.1%，归母净利 9.8 亿元，同比+59.4%，接近业绩预告上限。毛利率 15.9%，同比-3.0pct，期间费用率-2.8pct。

20Q1 业绩延续高增长，受疫情影响有限，主要来自于 AirPods 出货量高增和 iPhone 各零组件持续上量，以及通讯类业务超预期增长。毛利率下滑系未来成长需求的前期投入加大和防疫额外费用。

公司预期 20H1 净利润同比+40%~60%达 21~24 亿元，基于市场和产品品类多元布局，业绩快速增长同时抵御风险能力提升。展望 2020 全年，TWS 驱动力强劲，SiP 业务有望导入大客户。预计 2020 eps 1.18 元，对应 PE 36 倍，维持买入-A。

### 【财经要闻】

1、《创业板改革并试点注册制总体实施方案》审议通过 证监会和深交所随后将出台相应规则

中央全面深化改革委员会第十三次会议审议通过了《创业板改革并试点注册制总体实施方案》。证监会和深交所随后将出台相应规则，向市场征求意见。

2、12 部门联合发布《网络安全审查办法》 6 月 1 日起实施

国家网信办、发改委等 12 部门联合发布《网络安全审查办法》，今年 6 月 1 日起实施。网络安全审查重点评估采购网络产品和服务可能带来的国家安全风险，主要考虑因素包括：产品和服务使用后带来的关键信息基础设施被非法控制、遭受干扰或破坏，以及重要数据被窃取、泄露、毁损的风险；产品和服务供应中断对关键信息基础设施业务连续性的危害；产品和服务的安全性、开放性、透明性、来源的多样性，供应渠道的可靠性以及因为政治、外交、贸易等因素导致供应中断的风险等。

3、国务院：批复同意《中韩（长春）国际合作示范区总体方案》

国务院批复同意《中韩（长春）国际合作示范区总体方案》。批复指出，示范区建设要坚持新发展理念，坚持高质量发展，着力构建产业、科技、贸易、人文、环保等多领域开放合作格局，着力创新中外合作体制机制，着力建设现代产业体系，打造营商环境法治化国际化便利化、管理服务更协调更高效的国际合作示范区，为共建“一带一路”、推动东北全面振兴全方位振兴注入新动能。

4、1 万亿再贷款再贴现使用政策明确：以省为单位每季每亿元再贷款至少支持 200 户

人民银行发布《关于增加再贷款再贴现额度支持中小银行加大涉农、小微企业和民营企业信贷投放的通知》，重点支持地方法人金融机构加大对涉农、小微企业和民营企业的信贷投放，引导降低融资成本。值得注意的是，相比于前期的 5000 亿再贷款再贴现政策，新出台的 1 万亿元的再贷款再贴现政策更具有普惠性。《通知》明确，以省为单位，每季度新办理再贷款中，每亿元支农再贷款（含扶贫再贷款）、支小再贷款至少支持 200 户经营主体（含农户、小微企业主、个体工商户）。

5、国家药监局、国家卫健委进一步规范药物临床试验质量管理

国家药监局、国家卫生健康委发布《药物临床试验质量管理规范》，深化药品审评审批制度改革，鼓励创新，进一步推动我国药物临床试验规范研究和提升质量。《规范》要求，药物临床试验方案应当清晰、详细、可操作。试验方案在获得伦理委员会同意后方可执行。

6、统计局：3 月全国规模以上工业企业利润同比下降 34.9%

国家统计局数据显示，3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 3706.6 亿元，同比下降 34.9%。1—3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 7814.5 亿元，同比下降 36.7%，降幅比 1—2 月份收窄 1.6 个百分点。

7、工信部：一季度我国软件业实现利润 1667 亿元 同比下降 13.1%

工信部数据显示，2020 年一季度，我国软件业完成软件业务收入 14087 亿元，同比下降 6.2%（上年同期为同比增长 14.4%），降幅较 1—2 月收窄 5.4 个百分点。一季度，全行业实现利润总额 1667 亿元，同比下降 13.1%（上年同期为同比增长 13.3%），降幅较 1—2 月份扩大 1.3 个百分点。

#### 8、自然资源部：细化矿业权重叠有关规定

自然资源部发布关于公开征求《自然资源部关于完善矿业权管理有关事项的通知》意见的公告。意见稿细化矿业权重叠有关规定。油气与非油气矿业权之间范围重叠，向登记管理机关提交不影响已设矿业权人权益承诺的申请人，在取得矿业权后，应在开始勘查开采活动前依法向项目所在地的县级自然资源主管部门报告项目情况，并依照承诺不影响已设矿业权勘查开采活动，确保安全生产、保护对方合法权益。

#### 9、我国拟规范公路工程附属设施建设支撑自动驾驶产业化

我国将调整公路工程附属设施规划和建设，以更好地支撑车辆部分或完全自动化运行。这意味着，已经进入产业化前期的自动驾驶，将在硬件和软件上进一步得到支持。《公路工程适应自动驾驶附属设施总体技术规范》目前正在向有关方面征求意见。该规范由交通运输部公路科学研究院主持编制，多家技术单位、高校以及华为、高德等企业参与。

#### 10、证监会：创业板注册程序和科创板有三方面不同

本轮创业板试点注册制改革，在试点注册制的安排方面，创业板试点注册制大体与科创板一致，注册程序分为交易所审核和证监会注册两个环节，通过问答的方式来督促企业提高信披质量。同科创板相比，创业板注册制有三方面不同，一是建立沪深交易所审核工作协调机制，保持审核标准尺度一致，避免形成抢资源情况；二是明确在审企业衔接安排，确保向注册制过渡；三是再融资和并购重组涉及公开发行的同步实施注册制。

#### 11、证监会调查组已入驻瑞幸 行使长臂管辖权

中国证监会目前已经派驻调查组进驻深陷财务造假丑闻的瑞幸咖啡多日。此外，多位审计人员正在对瑞幸的财务状况进行审计。一位接近证监会的人士表示，2020年3月1日起施行的经修订后的《中华人民共和国证券法》，赋予证监会“长臂管辖”权：在中华人民共和国境外的证券发行和交易活动，扰乱中华人民共和国境内市场秩序，损害境内投资者合法权益的，依照本法有关规定处理并追究法律责任。

#### 12、央行在上海等6市（区）扩大金融科技创新监管试点

中国人民银行支持在上海市、重庆市、深圳市、河北雄安新区、杭州市、苏州市等6市（区）扩大试点，引导持牌金融机构、科技公司申请创新测试，在依法合规、保护消费者权益的前提下探索运用现代信息技术手段赋能金融“惠民利企”，纾解小微民营企业融资难融资贵、普惠金融“最后一公里”等痛点难点，助力疫情防控和复工复产，着力提升金融服务实体经济水平。

#### 13、中国信通院：第一季度57款5G手机申请进网 占比53.77%

根据中国信息通信研究院泰尔终端实验室统计分析，2020年第一季度申请进网的手机产品106款，其中5G手机57款，款型占比53.77%，与2019年第四季度相比，增长14.7个百分点；其中4G手机37款，款型占比34.91%，与2019年第一季度相比，4G手机款型占比下降49.5个百分点。

#### 14、中证协：研究推进区块链、人工智能、大数据等在投行业务领域的应用研究

中国证券业协会发布《中国证券业协会专业委员会2020年工作要点》。内容包括研究推进区块链、人工智能等新技术在投行业务领域应用研究，研究制定保荐承销机构远程工作标准。

#### 15、湖南：加快区块链和人工智能、5G等前沿信息技术集成创新

湖南省工信厅印发《湖南省区块链产业发展三年行动计划（2020-2022年）》。力争到2022年，建成10个以上区块链公共服务平台，推动3万家企业上链，建成5个左右区块链产业园，相关产业营业收入达到30亿元。《行动计划》提出，加快区块链和人工智能、大数据、云计算、物联网、移动互联网、5G等前沿信息技术的深度融合、集成创新，突破应用框架、分布式存储、可信执行环境等关键领域，探索公链、私链和联盟链落地的应用方案，打造面向行业的区块链应用技术体系，加强军民融合区块链技术创新与产业化。

#### 16、上海：进一步优化资金支持方式 推动“新基建”项目尽快落地

上海市委副书记、代市长龚正今天主持召开市政府常务会议，会议原则同意《上海市推进新型基础设施建设行动方案（2020-2022年）》并指出，要抓好规划引领，进一步发挥好社会资本作用，适度超前布局。要抓好需求培育，进一步推动形成更多应用场景。要抓好政策创新，进一步优化资金支持方式，发挥好杠杆作用。要抓好协调落实，推动“新基建”项目尽快落地。

#### 17、科创板多数下跌 新股财富趋势涨超 87%

科创板个股多数下跌，5股涨超5%。其中，新股财富趋势涨87.41%，东方生物涨13.76%，心脉医疗涨10.78%。硕世生物跌12.41%，芯源微跌8.71%，当虹科技跌6.03%。

#### 18、上证指数收盘涨 0.25% 报 2815.49 点

上证指数收盘涨0.25%，报2815.49点；深证成指涨0.28%，报10452.17点；创业板指涨0.74%，报2018.67点；两市成交额5566亿元；北向资金净买入额近40亿元。北向资金全天净流入39.4亿元，为连续4日净流入。

#### 19、恒生指数收涨 1.88% 报 24280.14 点

恒生指数收涨1.88%，报24280.14点。恒生国企指数涨2.27%。全日大市成交871.2亿港元。

#### 20、道指涨 1.51% 报 24133.78 点

道指涨1.51%，报24133.78点，标普500指数涨1.47%，报2878.48点，纳指涨1.11%，报8730.16点

### 【重点公告】

#### 【传媒】

中南传媒：2020年一季度净利润2.02亿元，同比减32%

当代明诚：1.5亿元将“北京象舞”100%股权对应的收益权转让给惠利升

#### 【电子】

立讯精密：预计上半年净利润增长40%-60%

欧菲光：一季度实现净利润1.41亿元 上年同期亏损2.57亿元

东软载波：一季度净利润2473.87万元 同比下降12.59%

卓胜微：2019年净利润同比上涨206.27%

#### 【房地产】

绿地控股：2020年一季度净利润36.64亿元，同比下滑17%

#### 【非银金融】

第一创业：一季度净利润2.35亿元 同比下滑17.84%

#### 【计算机】

同花顺：一季度净利润1.27亿元 同比增长26.35%

恒生电子：2020年一季度净亏损4491万元 同比减少111.29%

#### 【家用电器】

老板电器：一季度净利润同比减少23.35%

#### 【建材】

海螺水泥：一季度营业收入232.1亿元 同比下降23.91%

#### 【建筑】

新筑股份：一季度净利润2061万元 同比扭亏

#### 【汽车】

北汽汽车：2020年一季度净利润6080万元 同比减少95%

江铃汽车：一季度净利润6946.23万元 同比增长176.10%

福耀玻璃：2020年一季度净利润4.6亿 同比减少24.11%

宇通客车：一季度净亏损1.43亿元，由盈转亏

#### 【轻工制造】

我乐家居：一季度净利润同比增长 230.49%

**【食品饮料】**

汤臣倍健：一季度净利润 5.35 亿元 同比增长 7.46%

口子窖：2019 年净利润同比增长 12.24

山西汾酒：2020 年一季度净利润 12.25 亿 同比增 39.36%

恒顺醋业：一季度净利润同比增长 3.69%

顺鑫农业：一季度净利润 3.53 亿元，同比下降 17.64%

洽洽食品：拟发行可转债募资不超 14.6 亿元

**【医药生物】**

恒瑞医药：一季度净利润 13.15 亿元 同比增长 10.3%

圣达生物：一季度净利润同比上涨 342.36%

明德生物：拟中选湖北省新冠病毒检测试剂集采项目

## 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