

2020年04月29日

# 晨会纪要(2020年04月29日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【公司评论】 海尔生物 2020 年一季报点评
- 【公司评论】 迈瑞医疗 2020 年一季报点评
- 【公司评论】 生益科技一季报点评

## 财经要闻:

- 1、国常会：部署加快推进信息网络等新型基础设施建设
- 2、商务部：自贸试验区将为外企在华发展提供更多支持
- 3、三部委：延续西部大开发企业所得税相关政策
- 4、工信部：2020 年初步建立覆盖“两个强国”重点领域的产业人才大数据平台
- 5、工信部：切实保障汽车产业链供应链稳定
- 6、发改委、交通运输部：印发《长江三角洲地区交通运输更高质量一体化发展规划》
- 7、央行企业家调查：75.5%的企业家认为宏观经济“偏冷”
- 8、银保监会：保险业前 3 月累计实现原保费收入 1.67 万亿元，同比增长 2.29%
- 9、农业农村部：巴基斯坦蝗灾第二波蝗群正陆续形成
- 10、农业农村部：疫情对我国农产品贸易影响还将持续显现
- 11、深圳拟取消或放宽境外投资在前海蛇口自贸片区准入限制
- 12、一季度黄金首饰消费下降 51%
- 13、美国拟扩大出口限制 半导体在列
- 14、海关总署将低硫的 5-7 号燃料油纳入出口许可证管理货物目录
- 15、央广总台“4K 超高清电视制播系统研制”项目正式立项
- 16、广州补贴超 10 亿元 市民竞价、购车、置换均可享受
- 17、科创板多数下跌 映翰通跌超 13%
- 18、上证指数收盘跌 0.19% 报 2810.02 点
- 19、恒生指数收涨 1.22% 报 24575.96 点
- 20、道指跌 0.13% 报 24101.55 点

## 重点公告:

- 兖州煤业：一季度净利润 15.3 亿元人民币，同比减少 34%
- 三一重工：一季度净利润 21.94 亿元，同比下降 31.9%
- 登海种业：一季度净利润 3359.72 万元 同比增长 613.09%
- 洋河股份：2020 年一季度净利润为 40 亿元，同比下降 0.46%
- 智飞生物：一季度净利润同比增长 2.85%
- 交通银行：一季度净利 214.51 亿元 同比增长 1.8%

## 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	3849.15	0.69%
上证综指	2810.02	-0.19%
深证综指	1732.56	-0.32%
恒生指数	24575.96	1.22%
中小板指数	6916.54	0.94%
创业板指数	2030.72	0.60%
新三板做市指数	1125.64	0.67%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	3.0%	13.8%	22.9%
银行(中信)	1.4%	-9.4%	-8.3%
餐饮旅游(中信)	0.4%	2.8%	-1.5%
家电(中信)	0.3%	-9.2%	-0.2%
房地产(中信)	-0.1%	-6.3%	-11.8%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
纺织服装(中信)	-6.6%	-6.4%	-14.4%
计算机(中信)	-5.2%	0.6%	15.6%
综合(中信)	-5.1%	-6.3%	-12.0%
通信(中信)	-5.0%	-3.9%	-2.0%
传媒(中信)	-4.6%	-10.2%	-1.1%

**【行业公司评论】**

**海尔生物 2020 年一季报点评**

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

2020Q1 实现营业收入 2.67 亿元 (+32.74%)，归母净利润 6927.85 万元 (+141.42%)，扣非后归母净利润 4720.89 万元 (+105.93%)，基本每股收益 0.22 元。

Q1 受疫情影响，国内市场收入同比增长 20.2%：与疫情直接相关的生物安全柜、超低温等产品需求旺盛，尤其生物安全柜产品收入同比增长 127%；与疫情关系不大的产品增速有所下降，随着医院、药企、高校等机构的工作逐步恢复常态，业务正在恢复正常发展态势。其中物联网方案业务收入同比增长 252%，但由于 Q1 用户主要聚焦防疫工作，项目的推进及实施均有所延期，导致环比增速放缓。

Q1 海外市场收入同比增长 92.6%，其中海外大项目持续发展，一季度收入同比增长 232%；经销业务受益于全球网络体系拓展，同比增长 29%，保持良好增长态势。

Q1 公司毛利率 50.2% (-1.78pp)，主要受工厂搬迁影响，剔除影响后毛利 52.1% (+0.2 pp)。费用率方面管理费用率大幅下降 4.69pp，主要因为股权激励费用去年确认完毕，财务费用率下降 4.19pp。

我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 2.63、3.43、4.50 亿元，增速分别为 45%、30%、31%，维持买入-A 的投资评级。

**迈瑞医疗 2020 年一季报点评**

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

2020Q1 实现营业总收入 47.41 亿元 (+21.39%)，归母净利润 13.13 亿元 (+30.58%)，扣非后归母净利润 12.53 亿元 (+25.53%)，基本每股收益 1.0803 元，经营性现金流 14.20 亿元 (+204.34%)。

受到疫情影响，监护仪、呼吸机、输注泵等产品需求旺盛，生命信息与支持业务高速增长，预计板块整体收入增速超 50%。

体外诊断板块受医院门诊、手术量、检测量下降影响，生化、发光等项目有所增长放缓，但血球、CRP、尿液分析等有所受益，预计整体板块收入有所下滑。装机方面保持正常，Q1 发光装机超 350 台，预计全年 1000 台新增装机。

医学影像板块移动 DR 和便携彩超需求增加，但基数小占比低，主要的台式彩超受疫情影响增长放缓，预计板块增速 10% 左右。

短期看公司受到疫情正面影响，中长期随着医院注重传染病、重症、呼吸等相关科室建设关注度提升，高端监护、化学发光及流水线、高端影像等产品均有较大的成长空间。预计 2020-2022 年营收分别为 200.19 亿元、241.54 亿元、291.72 亿元，净利润分别为 56.54 亿元、67.22 亿元、79.28 亿元，维持“买入-B”建议。

**生益科技一季报点评**

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

公司 2020 年一季度实现营业总收入 30.72 亿元，同比增长 12.3%，归母净利润 3.39 亿元，同比增长 36.09%；扣非净利润 3.43 亿元，同比增长 53.13%。

生产恢复较早，疫情影响相对有限。公司春节期间 50%产能正常运转，2 月中旬左右产能基本恢复，整体生产受疫情影响相对有限，出货略有延缓；国内疫情缓解后，公司出货迎来恢复。

产品结构改善推动盈利能力提升。公司 Q1 毛利率 28.72%，同比、环比分别提升 4.40pct 和 2.1pct；销售净利率 11.91%，同比、环比分别提升 2.18pct 和 0.22pct，主要系业务结构调整，产品单价提升、高毛利产品占比提升以及材料原因优化成本。

产能释放+需求向好，供销两旺有望持续。CCL 产品，公司 20 年还有江西、陕西、生益特材产能释放，其中南通厂高频产品主要应用在通讯基站，已实现部分产能投放。需求端，通信 PCB 对 CCL 出货增长较快，客户高频产品国产化倾向强烈，公司产品认证完成且导入加速，预计 Q2 公司 CCL 供销两旺还将继续。

我们预测公司 2020-2021 年 EPS 分别为 0.79、0.94 元，对应 PE 分别为 34.7/29.3x，维持公司买入-B 评级。

**【财经要闻】**

1、国常会：部署加快推进信息网络等新型基础设施建设

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署加快推进信息网络等新型基础设施建设，推动产业和消费升级。会议指出，瞄准产业升级，引导各方合力建设工业互联网。

#### 2、商务部：自贸试验区将为外企在华发展提供更多支持

商务部自贸区港司司长唐文弘在 28 日商务部举行的专题新闻发布会上表示，自贸试验区将统筹推进疫情防控和经济社会发展，坚定地走在扩大对外开放最前列，为外企在华发展提供更多的支持。唐文弘表示，将进一步压减自贸试验区外商投资准入负面清单，为外资企业提供更开放、透明的准入环境，同时打造更加亲商护商的经营环境、更加积极精准的政策环境以及更加活跃高效的创新环境。

#### 3、三部委：延续西部大开发企业所得税相关政策

财政部、税务总局、发展改革委发布关于延续西部大开发企业所得税政策的公告，自 2021 年 1 月 1 日至 2030 年 12 月 31 日，对设在西部地区的鼓励类产业企业减按 15% 的税率征收企业所得税。本条所称鼓励类产业企业是指以《西部地区鼓励类产业目录》中规定的产业项目为主营业务，且其主营业务收入占企业收入总额 60% 以上的企业。

#### 4、工信部：2020 年初步建立覆盖“两个强国”重点领域的产业人才大数据平台

工信部印发《产业人才需求预测工作实施方案（2020—2022 年）》，方案提出，到 2020 年，覆盖“两个强国”重点领域的产业人才大数据平台初步建立，有力支撑集成电路、航空工业、智能制造、工业互联网、智能网联汽车、人工智能、关键软件、区块链等重点领域人才需求预测工作取得新突破；到 2022 年，技术先进、动态监测、预测科学、开放共享的产业人才大数据平台基本建成，有效支撑新一代信息通信技术、高端装备制造、生物医药、新材料等“两个强国”重点领域人才需求预测工作。

#### 5、工信部：切实保障汽车产业链供应链稳定

工信部副部长辛国斌主持召开推进汽车行业复工复产视频会议，要求积极稳妥应对，切实保障汽车产业链供应链稳定。继续做好紧缺部件库存储备，加强产业链供需信息共享和对接，保障汽车产业链供应的整体稳定。加强统筹谋划，打好提升汽车产业链水平的攻坚战。

#### 6、发改委、交通运输部：印发《长江三角洲地区交通运输更高质量一体化发展规划》

发改委、交通运输部印发《长江三角洲地区交通运输更高质量一体化发展规划》，提出到 2025 年，一体化交通基础设施网络总体形成；一体化运输服务能力大幅提升，中心城市之间享受 1-1.5 小时客运服务。

#### 7、央行企业家调查：75.5%的企业家认为宏观经济“偏冷”

央行第一季度企业家问卷调查显示，企业家宏观经济热度指数为 12.4%，比上季低 19.4 个百分点，比去年同期低 21.7 个百分点。其中，75.5% 的企业家认为宏观经济“偏冷”，24.1% 认为“正常”，0.4% 认为“偏热”。出口订单指数为 19.1%，比上季低 24.2 个百分点，比去年同期低 23.8 个百分点。国内订单指数为 17.4%，比上季低 31.7 个百分点，比去年同期低 26.8 个百分点。

#### 8、银保监会：保险业前 3 月累计实现原保费收入 1.67 万亿元，同比增长 2.29%

银保监会数据显示，保险业前 3 月累计实现原保费收入 1.67 万亿元，同比增长 2.29%，增速较上年同期减少 13.6 个百分点；截至 3 月末，保险行业总资产 21.72 万亿元，同比增长 13.66%，行业资金运用余额 19.43 万亿元，较年初增长 4.85%。

#### 9、农业农村部：巴基斯坦蝗灾第二波蝗群正陆续形成

农业农村部国际合作司司长隋鹏飞称，当前，巴基斯坦境内蝗灾的演进形势和中国专家的预判基本一致，第二波蝗群正陆续形成，也正是中国援助的药物药械派上用场、开展大面积灭杀的好时机。东非的沙漠蝗灾也在持续发展，我们已经会同有关部门，做好了技术支持和物资装备援助的准备。

#### 10、农业农村部：疫情对我国农产品贸易影响还将持续显现

农业农村部国际合作司司长隋鹏飞表示，由于疫情，一季度我国对外贸易出现下滑。农产品贸易也受到影响。进口增幅低于往年同期。出口降幅多年少见。目前国际新冠肺炎疫情形势依然复杂，对我国农产品贸易的影响还将持续显现。全球粮食等主要农产品供应总体宽裕，但封国封城的隔离措施，以及一些国家的限制出口放大了市场波动和恐慌情绪，增长了国际供应风险。综合研判二季度的农产品贸易形势不乐观。

#### 11、深圳拟取消或放宽境外投资在前海蛇口自贸片区准入限制

《深圳经济特区前海蛇口自由贸易试验区条例（草案）》今日提请深圳市六届人大常委会第四十一次会议审议。在外商投资准入管理模式上，条例《草案》创新提出“非违规不干预”的管理模式，探索实施国际投资自由。条例《草案》还规定，自贸片区将逐步取消或者放宽境外投资者在金融、现代物流、信息服务、科技服务、文化服务、专业服务、医疗卫生等领域的资质要求、股权比例、经营范围等准入限制措施。条例《草案》还提出，拟取消对港澳企业自贸片区内投资所有准入限制条件。推动对港澳跨境服务贸易负面清单管理，促进与港澳服务贸易全面自由化。

#### 12、一季度黄金首饰消费下降 51%

中国黄金协会发布的统计数据显示，受疫情影响，2020 年一季度，中国黄金实际消费量 148.63 吨，与 2019 年同期相比下降 48.20%。其中：黄金首饰 92.04 吨，同比下降 51.06%；金条及金币 37.67 吨，同比下降 46.97%。

#### 13、美国拟扩大出口限制 半导体在列

美国政府北京时间 27 日晚出台新规定，将要求美国公司向中国、俄罗斯等国出售集成电路等某些物品（即使用于民用）必须获得许可，并且废除了某些美国技术及产品未经许可而出口的例外条款。这些技术和产品包括集成电路、电信设备、雷达和高端电脑等民用产品在列。据了解，相关规则修改将于 4 月 28 日在美国《联邦公报》上发布。

恒生指数收涨 1.22%，报 24575.96 点；恒生国企指数涨 1.09%。全日大市成交 861.1 亿港元。

#### 20、道指跌 0.13%报 24101.55 点

道指跌 0.13%报 24101.55 点，标普 500 跌 0.52%报 2863.39 点，纳指跌 1.4%报 8607.73 点

### 【重点公告】

#### 【采掘】

兖州煤业：一季度净利润 15.3 亿元人民币，同比减少 34%

#### 【电气设备】

国电南自：一季度亏损逾 1 亿元

#### 【纺织服装】

海澜之家：2020 年一季度净利润为 2.95 亿元，同比下降 75.59%

#### 【非银金融】

中信证券：一季度净利润 40.75 亿元，同比下降 4.28%

国信证券：一季度净利润同比下滑 24.46%

广发证券：一季度净利润同比下降 29.07%

#### 【公用事业】

粤电力 A：一季度净利 737.31 万同比下降 93%

#### 【机械设备】

三一重工：一季度净利润 21.94 亿元，同比下降 31.9%

#### 【建筑】

中国交建：一季度净利润同比下降 40.43%

#### 【交通运输】

上海机场：一季度净利润同比下降 94.21%

#### 【农林牧渔】

天康生物：一季度净利润 3.35 亿元 同比增长 1057%

登海种业：一季度净利润 3359.72 万元 同比增长 613.09%

**【食品饮料】**

洋河股份：2020年一季度净利润为40亿元，同比下降0.46%

泸州老窖：一季度净利润17.07亿元 同比增长12.72%

双汇发展：一季度净利润14.65亿元，同比增长13.82%

三全食品：一季度净利润同比增长541.13%

**【医药生物】**

白云山：一季度净利润下降15.85%

迈瑞医疗：一季度净利润同比增长30.58%

红日药业：一季度净利润同比下降37.65%

智飞生物：一季度净利润同比增长2.85%

**【银行】**

农业银行：一季度净利润641.87亿元 同比增长4.79%

工商银行：一季度净利润同比增长3.04%

交通银行：一季度净利214.51亿元 同比增长1.8%

兴业银行：一季度净利润210亿元人民币，同比增长6.6%

## 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