

2020年05月14日

晨会纪要(2020年05月14日)

晨会纪要

今日要点:

【行业评论】 新能源设备: 新能源汽车产销量分析: 4月新能源汽车产销降幅收窄, 市场需求边际修复

【公司评论】 新奥股份定增重组获监管层批复

【公司评论】 南极电商(002127.SZ) 年报后股价表现较好, 高性价比有望继续推动GMV提升

财经要闻:

- 1、国常会: 把“六保”作为“六稳”工作的着力点 稳住经济基本盘
- 2、工信部: 突破工业数据关键共性技术 加快工业大数据产业发展
- 3、工信部: 三项电动汽车强制性国家标准正式发布
- 4、央行: 积极运用大数据、人工智能、云计算、区块链等技术加强数字监管能力建设
- 5、央行: 引导金融机构加快推进数字化转型
- 6、央行上海总部: 4月份人民币贷款增加204亿元 同比多增202亿元
- 7、发改委: 以更大宏观政策力度对冲疫情影响, 大幅增加地方政府专项债券
- 8、农业农村部: 境外非洲猪瘟疫情传入风险增加
- 9、深交所稳步推进创业板改革并试点注册制各项准备工作
- 10、中汽协: 5月上旬11家重点汽车生产企业产销同比则分别增长2%、下降13.9%
- 11、民航局: 4月民航主要生产指标同比降幅均较上月有所收窄
- 12、交通运输部: 4月中国运输生产指数(CTSI)为131.5点, 降幅较3月收窄6.6个百分点
- 13、MSCI 已经构建新冠肺炎疫情因子 对此因子暴露程度高的公司或会在新冠肺炎疫情下跑赢大市
- 14、上海: 五五购物节线上销售额突破400亿 线下达482亿
- 15、广电总局: 推动直播卫星在5G、应急等领域的试点和应用
- 16、IDC: 2019年中国金融云市场规模达到33.4亿美元, 同比增长49.6%
- 17、科创板个股多数上涨 普门科技涨近20%
- 18、上证指数收盘涨0.22% 报2898.05点
- 19、恒生指数收跌0.27% 报24180.30点
- 20、道指跌2.17% 报23247.97点

重点公告:

- 际华集团: 持股6.05%股东“国新投资”计划减持不超过总股本的2%
- 新华保险: 1-4月保费收入685.84亿元
- 中简科技: 签订约2.65亿元销售合同
- 中国电建: 1-4月新签合同额降10.14%至1905.71亿元
- 华英农业: 2020年4月份鸭苗销售收入同比下降96.62%
- 华锦股份: 控股股东拟将5%股份转让至中兵投资

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	3968.25	0.20%
上证综指	2898.05	0.22%
深证综指	1822.85	0.67%
恒生指数	24180.30	-0.27%
中小板指数	7259.07	0.78%
创业板指数	2140.68	0.78%
新三板做市指数	1126.17	0.11%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
家电(中信)	6.1%	-0.7%	12.6%
食品饮料(中信)	3.3%	19.5%	33.3%
医药(中信)	2.7%	10.6%	36.7%
轻工制造(中信)	2.3%	-1.9%	2.2%
电子元器件(中信)	2.2%	-4.5%	56.8%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
农林牧渔(中信)	-2.1%	11.9%	14.9%
建筑(中信)	-0.4%	3.4%	-8.9%
有色金属(中信)	-0.2%	-12.4%	1.1%
石油石化(中信)	-0.1%	-10.1%	-17.8%
房地产(中信)	0.1%	-5.2%	-6.7%

【行业公司评论】

新能源设备：新能源汽车产销量分析：4月新能源汽车产销降幅收窄，市场需求边际修复

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【中汽协：4月新能源车销售7.2万辆，同比减少22.1%，环比增长9.7%】5月11日，根据中汽协数据，2020年4月新能源汽车产销分别完成8.0万辆和7.2万辆，同比分别-22.1%和-26.5%，环比分别+31.6%和+9.7%；新能源车产销同比降幅在本月有所缩小。累计来看，1-4月份产销分别完成20.5万辆和20.5万辆，同比分别-44.8%和-43.4%。4月新能源乘用车产销量分别为7.1万辆和6.3万辆，同比分别-25.9%和-30.4%，环比分别+27.5%和+6.1%。4月份新能源商用车产销量分别完成0.9万辆和0.9万辆，同比+25.6%和+23.0%，环比分别+74.4%和+45.7%。

【乘联会：4月新能源乘用车销量5.88万辆，同比下降36.0%，环比增长6.0%】5月11日，乘联会数据，4月我国新能源乘用车销量为5.88万辆，同比下降36.0%，环比增长6.0%。4月乘用车销量同比降幅缩小，主要是疫情过后边际需求在恢复。4月纯电动乘用车销量4.23万辆，同比下降36%，环比下降10%；插混乘用车销量1.65万辆，同比下降35%，环比增长103%。4月份纯电动相对走势偏弱，其中主要因素是自主的新能源车表现相对不强。

【GGII：3月动力电池装机量约2.76GWh，同比下降46%】5月9日，根据GGII动力电池装机数据，2020年4月动力电池装机量约3.6GWh，同比下降33%，环比增长30%，装机量同比下降幅度收窄，说明当前国内新能源汽车产业正逐步恢复。装机量排名前十企业合计约3.44GWh，占总装机量的96%，环比下降1.0pct，其中宁德时代占比50%（环比+6.0pct），LG化学凭借配套特斯拉，首次超越比亚迪成为装机量第二企业。

投资建议：4月新能源汽车市场环比继续恢复，尤其以商用车复苏明显。随着国家延补政策的推出，以及各地政府接连出台促进汽车消费政策，5~6月新能源汽车市场有望持续环比增长，下半年同比增速有望转正。长期看好新能源汽车电动化趋势，建议积极关注：恩捷股份、当升科技、宁德时代、华友钴业、赣锋锂业。

风险提示：政策不及预期；上游原材料价格大幅波动；新能源车市场恢复不及预期；海外疫情影响扩大。

新奥股份定增重组获监管层批复

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

- 1、目前已经获得发改委、证监会的批复，剩下商务部的批文，进展顺利。
- 2、按照这个速度下去，预计半年报并表的概率很大。参考新奥能源2019年46.37亿元的净利润，32.8%的股权对应15.21亿元；预计总股本增加到26亿股，目前股价为9.41，即245亿元市值；新奥股份Q1扣非业绩0.62亿元，2019年为9.67亿元；扣除santos4.64亿元的投资受益，合计20亿元净利润，对应PE=12.3倍。港股燃气公司估值中值为15.6倍（ttm），A股燃气公司估值中值为23.73倍，估值具有吸引力。维持买入-A评级。

南极电商（002127.SZ）年报后股价表现较好，高性价比有望继续推动GMV提升

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金零售】【南极电商（002127.SZ）年报后股价表现较好，高性价比有望继续推动GMV提升】

事件：19年年报披露日（4月16日）以来，南极电商股价累计上涨35%。

南极电商GMV增速持续恢复：立足电商渠道，受疫情影响较小，Q1公司全平台GMV增长11.1%，其中南极人品牌增长15.5%。4月公司GMV增速较为健康，预计恢复至27%~30%，5月预计增速更高。

南极电商中长期发展逻辑未改变：1）电商渠道持续双位数增长，南极人品牌凭借全平台近4亿年成交次数取得较好流量优势；2）令供应商与经销商直接对接的高性价比商业模式，符合电商发展及南极电商品牌定位，在目标价格带具有较强竞争力；3）公司在淘宝搜索了100个商品关键词，排名前3中有品牌知名度的不超过10%，品类拓展机会继续存在。

投资建议：南极电商是立足电商渠道，20年预计GMV可逼近目标，货币化率预计相对平稳，全年本部业绩预计继续较快增长，时间互联收入稳健增长，20~21年公司激励计划目标均为净利润增长28%。目前公司PE（2020E）约为25倍，继续建议积极关注。

风险提示：品类及品牌拓张存在不确定性；平台化运营质量管控能力受挑战；行业存在去库存压力。

【财经要闻】**1、国常会：把“六保”作为“六稳”工作的着力点 稳住经济基本盘**

李克强主持召开国务院常务会议，要求把“六保”作为“六稳”工作的着力点，稳住经济基本盘。要加大宏观调控对冲力度，发挥财政、货币、社保、就业等政策合力。加大改革开放力度，在完善打基础、利长远的制度机制上多下功夫，更大激发市场主体活力。要扩大开放，在促进国际合作共赢中稳定产业链供应链，不断增强经济发展韧性和潜能。

2、工信部：突破工业数据关键共性技术 加快工业大数据产业发展

工信部发布关于工业大数据发展的指导意见。要求加快工业设备互联互通，持续推进工业互联网建设，实现工业设备的全连接。加快推动工业通信协议兼容统一，打破技术壁垒，形成完整贯通的数据链。突破工业数据关键共性技术，加快数据汇聚、建模分析、应用开发、资源调度和监测管理等共性技术的研发和应用，推动人工智能、区块链和边缘计算等前沿技术的部署和融合。加强工业数据安全产品研发，开展加密传输、访问控制、数据脱敏等安全技术攻关，提升防篡改、防窃取、防泄漏能力。面向重点行业培育一批工业大数据解决方案供应商，培育发展一批面向不同场景的工业 APP。

3、工信部：三项电动汽车强制性国家标准正式发布

工信部组织制定的 GB 18384-2020《电动汽车用动力电池安全要求》、GB 30381-2020《电动汽车安全要求》和 GB 38032-2020《电动客车安全要求》三项强制性国家标准由国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准发布，将于 2021 年 1 月 1 日起开始实施

4、央行：积极运用大数据、人工智能、云计算、区块链等技术加强数字监管能力建设

中国人民银行金融科技委员会召开 2020 年第 1 次会议。会议强调，要强化监管科技应用实践，积极运用大数据、人工智能、云计算、区块链等技术加强数字监管能力建设，不断增强金融风险技防能力，提升监管专业性、统一性和穿透性。

5、央行：引导金融机构加快推进数字化转型

人民银行金融科技委员会 2020 年第 1 次会议在北京召开。会议指出，要贯彻落实《金融科技（FinTech）发展规划（2019—2021 年）》，研究金融科技发展指标体系，认真做好动态监测和综合评估，引导金融机构加快推进数字化转型，持续增强科技应用能力，为健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系贡献力量。

6、央行上海总部：4 月份人民币贷款增加 204 亿元 同比多增 202 亿元

央行上海总部公布 4 月份上海货币信贷运行情况，4 月份，人民币贷款增加 204 亿元，同比多增 202 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 29 亿元，其中，短期贷款增加 55 亿元，中长期贷款减少 26 亿元。4 月份，人民币住户消费贷款减少 15 亿元，同比多减 10 亿元；其中，个人住房贷款增加 14 亿元，同比少增 45 亿元；个人汽车消费贷款减少 102 亿元，同比少减 1 亿元；个人其他消费贷款增加 72 亿元，同比多增 33 亿元。

7、发改委：以更大宏观政策力度对冲疫情影响，大幅增加地方政府专项债券

发改委主任何立峰：以更大宏观政策力度对冲疫情影响，大幅增加地方政府专项债券；进一步做好粮油、蔬菜、猪肉等重要农产品稳产保供，稳步推进煤炭、石油、天然气和电力产供储销体系建设，确保粮食能源安全。

8、农业农村部：境外非洲猪瘟疫情传入风险增加

据农业农村部消息，近日召开的全国非洲猪瘟联防联控机制视频会议指出，当前防控形势仍然复杂严峻，非洲猪瘟病毒污染面大，境外疫情传入风险增加，一些地方措施落实存在薄弱环节，疫情时有发生，各地要全力以赴做好防控工作。

9、深交所稳步推进创业板改革并试点注册制各项准备工作

深交所稳步推进创业板改革并试点注册制各项准备工作，一是守好定位，坚持优增量、稳存量，服务成长型创新创业企业，支持传统产业转型升级。二是严惩造假，坚决打击财务造假和欺诈发行等违法违规行为，维护市场纪律和秩序，把好入口和出口两道关，推动提高上市公司质量。三是稳定预期，发挥引导合力，回应市场关切，凝聚改革共识，共同为改革营造良好舆论氛围。四是防范风险，加强工作作风建设，强化责任担当意识，严守安全运行底线，对操作风险零容忍，确保创业板改革行稳致远。

10、中汽协：5月上旬11家重点汽车生产企业产销同比则分别增长2%、下降13.9%

中汽协：5月上旬，11家重点汽车生产企业产销分别完成42.9万辆和35.1万辆，产销与4月上旬相比分别下降19%和19.9%，同比则分别增长2%、下降13.9%。

11、民航局：4月民航主要生产指标同比降幅均较上月有所收窄

民航局新闻发言人、航安办主任熊杰介绍了4月份全国民航安全生产运行情况。在安全运行方面，4月份，全行业完成运输航空飞行42.2万小时；未发生运输航空事故，行业安全生产继续保持平稳态势。截至4月底，全国运输航空持续安全飞行116个月、8287万小时。在生产运行方面4月份，民航主要生产指标同比降幅较上月均有所收窄。

12、交通运输部：4月中国运输生产指数(CTSI)为131.5点，降幅较3月收窄6.6个百分点

交通运输部科学研究院发布数据显示，4月中国运输生产指数(CTSI)为131.5点，降幅较3月收窄6.6个百分点。其中货运指数为169.3点，同比下降1.2%，降幅较3月收窄7.4个百分点。货运已基本恢复至去年同期水平。

13、MSCI：疫情期间中国A股与全球和区域性股市之间呈现出低相关性

MSCI对新冠肺炎疫情期间中国A股与全球和区域性股市的相关性发布短评：在整个新冠肺炎疫情期间，中国A股与全球和区域性股市之间呈现出低相关性。2020年初至4月30日，MSCI中国A股在岸可投资市场指数和MSCI全球基准可投资市场指数之间的相关性为55%，远低于全球其他主要国家和地区的数据。在2004年12月至2019年12月的15年间，中国A股市场与全球基准可投资市场指数之间的相关性更低。

14、上海：五五购物节线上销售额突破400亿 线下达482亿

从上海市政府发布会获悉，5月1日至10日，五五购物节期间，线上销售快速增长，网络零售额超过400亿元，上海地区快递揽件量达7743.8万件，同比增长26.3%，特别是5月6日揽件量突破1000万件，同比增长31.7%。线下实体商家全面回暖，在外来消费仍处低位、商家打折促销力度加大的情况下，支付端大数据监测的全市线下实物消费482亿元，基本恢复到去年同期水平。重点监测样本企业零售额同比增长10.3%，环比增长27.9%

15、广电总局：推动直播卫星在5G、应急等领域的试点和应用

国家广电总局副局长朱咏雷强调，推动直播卫星平台高清节目同播相关工作内容纳入“十四五”发展规划，争取将高清电视纳入基本公共服务，推动直播卫星用户数据尽快纳入广播电视节目收视综合评价大数据系统。鼓励符合条件的地方节目和少数民族语言节目通过直播卫星定向覆盖当地，探索实施4K超高清电视节目传输覆盖，推动直播卫星在5G、应急等领域的试点和应用。

16、IDC：2019年中国金融云市场规模达到33.4亿美元，同比增长49.6%

IDC最新报告显示，2019年中国金融云市场规模达到33.4亿美元，同比增长49.6%。其中，金融云基础设施与云解决方案市场基本保持同步增长，增速分别达到50.0%和48.6%

17、科创板个股多数上涨 普门科技涨近20%

科创板个股多数上涨，4只个股涨幅超10%。其中，普门科技涨19.83%，凌志软件涨18.63%，硕世生物涨18.61%，三友医疗涨10.42%。安集科技跌幅最大，跌3.95%。

18、上证指数收盘涨0.22% 报2898.05点

上证指数收盘涨0.22%，报2898.05点；深证成指涨0.54%报11074.59点；创业板指涨0.78%报2140.68点；两市成交额不足6000亿元。北向资金全天净卖出2.05亿元，此前连续3日净买入；其中沪股通小幅净买入2610万元。

19、恒生指数收跌0.27% 报24180.30点

恒生指数收盘跌0.27%，报24180.30点。恒生国企指数涨0.04%。全日大市成交1035.4亿港元，前一交易日为970.5亿港元。

20、道指跌 2.17% 报 23247.97 点

道指跌 2.17%，报 23247.97 点，标普 500 跌 1.75%，报 2820 点，纳指跌 1.55%，报 8863.17 点

【重点公告】**【纺织服装】**

际华集团：持股 6.05% 股东“国新投资”计划减持不超过总股本的 2%

起步股份：股东邦奥有限拟减持公司不超 6% 股份

【非银金融】

新华保险：1-4 月保费收入 685.84 亿元

【公用事业】

东珠生态：联合中标工程总承包项目，项目估算价约 5 亿元

维尔利：控股股东“常州德泽”减持“维尔转债”265.6 万张

【化工】

中简科技：签订约 2.65 亿元销售合同

【机械设备】

优德精密：实控人曾正雄计划减持不超过 1.63% 公司股份

宏盛股份：持股 3.519% 股东常州中科拟清仓减持

【计算机】

蓝色光标：“北京领瑞”计划 15 个交易日后的 6 个月内减持不超 4930 万股

【建筑】

中国电建：1-4 月新签合同额降 10.14% 至 1905.71 亿元

【农林牧渔】

华英农业：2020 年 4 月份鸭苗销售收入同比下降 96.62%

【汽车】

华懋科技：金威国际拟协议转让 9115.37 万股 控股股东拟变更为华为投资

【石油】

华锦股份：控股股东拟将 5% 股份转让至中兵投资

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