

2020年05月26日

晨会纪要(2020年05月26日)

晨会纪要

今日要点:

【公司评论】隆基硅片降价点评

财经要闻:

- 1、人大会议：今年将制定期货法、修改中国人民银行法
- 2、商务部：稳住外贸外资基本盘事关重大
- 3、国开行：2020年将向粤港澳大湾区提供融资总量3600亿元
- 4、最高法：废除对民营企业的不平等规定
- 5、央行：金融机构平均法定存款准备金率为9.4%较2018年初已降低5.2个百分点
- 6、财政部：1-4月国有企业税后净利润2105.6亿元同比下降74.3%
- 7、财政部：4月全国共销售彩票233.88亿元同比下降35%
- 8、工信部：扩大新能源汽车的需求 继续加大充电基础设施建设
- 9、工信部：降低中小企业税费政策将延续全年
- 10、央行上海总部：4月份，长三角地区人民币贷款同比多增1728亿元
- 11、银保监会等六部委：信贷环节取消部分收费项目和不合理条件
- 12、人大代表：建议加强顶层设计 建立国家疫苗储备体系
- 13、统计局：5月中旬生猪（外三元）价格环比下降9.9%
- 14、海南：支持区块链基础设施建设 推广旅游消费区块链积分
- 15、能源局：坚定不移推动能源高质量发展
- 16、IDC：一季度中国平板电脑市场需求激增 但产能制约供货
- 17、科创板个股多数下跌 奥特维跌幅居首
- 18、上证指数收盘涨0.15% 报2817.96点
- 19、恒生指数收涨0.1% 报22952.24点
- 20、美股因假期休市

重点公告:

- 国新文化：与中兴通讯签订5G战略合作协议
- 精研科技：持股1.67%的股东亚邦创投拟清仓减持
- 盈峰环境：子公司中标深圳市新安、福永和福海街道环卫一体化PPP项目
- 万马科技：大股东盛涛拟减持公司不超4.57%股权
- 开立医疗：2名股东计划减持合计不超过2.96%公司股份
- 透景生命：凌飞集团拟减持不超过3%公司股份

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	3829.32	0.14%
上证综指	2817.97	0.15%
深证综指	1750.82	-0.09%
恒生指数	22952.24	0.10%
中小板指数	6901.42	-0.56%
创业板指数	2052.30	0.28%
新三板做市指数	1118.25	0.04%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
食品饮料(中信)	-0.5%	20.2%	34.9%
商贸零售(中信)	-1.6%	3.3%	-3.9%
银行(中信)	-1.6%	-6.7%	-5.0%
电力及公用事业(中信)	-1.6%	-3.6%	-6.5%
餐饮旅游(中信)	-1.7%	1.3%	8.2%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
计算机(中信)	-7.2%	-13.7%	19.3%
通信(中信)	-7.2%	-19.2%	5.3%
电子元器件(中信)	-7.0%	-20.4%	46.2%
国防军工(中信)	-6.8%	-9.2%	6.0%
机械(中信)	-4.3%	-6.2%	3.8%

【行业公司评论】**隆基硅片降价点评**

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

5月25日，隆基官网宣布调整硅片价格，166尺寸最新报价2.62元/片，158尺寸最新报价2.53元/片，较之前分别下降0.15元/片。

本次调价主要是因为近两周硅料价格下降带动下游降价，再加上硅片新产能持续释放，导致市场供给大于需求。根据测算，当前价格对应公司硅片毛利率约30%~31%，仍处于历史较高水平。按照毛利率20%~25%测算，预计M6硅片价格可能将持续下探至2.2~2.4元/片。

随着产业链价格下跌，近期光伏系统频频出现3.5元/W以下的报价。根据光伏行业协会的预测，2020年平价项目规模有望同比增长50%左右，达到20~23GW。我们预计全年国内光伏装机有望达到40~45GW。

投资建议：预计公司Q2硅片对外销售有望同比增长30~40%，毛利率有望同比提升2~3pct，预计2020年EPS为1.71元，对应PE约18倍，维持

【财经要闻】

1、人大会议：今年将制定期货法、修改中国人民银行法

十三届全国人大三次会议听取全国人大常委会工作报告。报告披露，今年立法工作任务十分繁重，围绕推动高质量发展，将制定长江保护法、乡村振兴促进法、期货法、海南自由贸易港法，修改专利法等。围绕加快我国法域外适用的法律体系建设，制定出口管制法，修改反洗钱法、中国人民银行法、商业银行法、保险法等。

2、商务部：稳住外贸外资基本盘事关重大

商务部部长钟山表示，稳住外贸外资基本盘事关重大。外贸外资是改革开放的重要内容，也是改革开放的重大成果。40多年来，我国的外贸外资快速发展，为我国经济社会的发展作出了重要的贡献。贡献主要体现在以下几方面：一是对经济增长的贡献。外贸外资成为我国经济增长的重要拉动力。二是对财政税收的贡献。外贸外资对我们国家税收的贡献超过25%。三是对我们国家就业的贡献。外贸外资直接间接就业超过2亿人，其中8000多万为农民工。四是为我国开放型经济发展作出了重要贡献。外贸外资“走出去”“引进来”，为我国融入全球化作出了重要贡献。

3、国开行：2020年将向粤港澳大湾区提供融资总量3600亿元

国家开发银行宣布，2020年将向粤港澳大湾区提供融资总量3600亿元，加大对粤港澳大湾区的金融支持力度。其中包括贷款发放2900亿元，科技创新及战略性新兴产业领域融资总量1100亿元，助力粤港澳大湾区在全国疫情防控和保持经济平稳运行中发挥更大作用。

4、最高法：废除对民营企业的不平等规定

最高人民法院院长周强说，2019年，人民法院加强产权司法保护，不论国企民企、内资外资、大中小微企业一视同仁；对司法解释进行清理，废除对民营企业的不平等规定；严格区分经济纠纷与经济犯罪、民事责任与刑事责任、合法财产与违法所得、公司财产与个人财产、正当融资与非法集资，对事实不清、证据不足的坚决无罪释放，保护企业家人身和财产安全。

5、央行：金融机构平均法定存款准备金率为9.4%较2018年初已降低5.2个百分点

2018年以来，人民银行12次下调存款准备金率，共释放长期资金约8万亿元。其中，2018年4次降准释放资金3.65万亿元，2019年5次降准释放资金2.7万亿元，2020年初至5月3次降准释放资金1.75万亿元。2020年5月15日，金融机构平均法定存款准备金率为9.4%，较2018年初已降低5.2个百分点。

6、财政部：1-4月国有企业税后净利润2105.6亿元 同比下降74.3%

财政部数据显示，1-4月，国有企业税后净利润2105.6亿元，同比下降74.3%，归属于母公司所有者的净利润577.2亿元。（1）中央企业2342.5亿元，同比下降59.5%。（2）地方国有企业-236.9亿元，同比下降109.8%。4月末，国有企业资产负债率64.6%，增长0.3个百分点。（1）中央企业67.6%，增长0.1个百分点。（2）地方国有企业62.5%，增长0.5个百分点。

7、财政部：4月全国共销售彩票233.88亿元 同比下降35%

财政部数据显示，4月份全国彩票销量同比继续回落。当月，全国共销售彩票233.88亿元，比上年同期减少126.01亿元，下降35%。1-4月累计，全国共销售彩票611.08亿元，同比减少811.97亿元，下降57.1%。

8、工信部：扩大新能源汽车的需求 继续加大充电基础设施建设

工信部部长苗圩在“部长通道”上就新能源汽车表示，从需求侧看，除了落实财税的支持政策外，还要鼓励地方在公共服务领域更多采用新能源汽车，比如执法、物流车，城市的环卫车等，有条件地推广公交、出租车的使用，扩大新能源汽车的需求。在使用侧，要继续加大充电基础设施的建设，鼓励充电设施互联互通，鼓励地方政府对新能源汽车的使用提供诸如停车、限时、限路段的鼓励支持措施。

9、工信部：降低中小企业税费政策将延续全年

工业和信息化部部长苗圩介绍，今年政府工作报告一共20页，支持企业发展就占了一页的篇幅，可见对于中小企业的重视。去年对中小企业在内的广大企业降低了税费，今年将全年延续执行这个政策。针对疫情防控形势，中央政府一共出台了90条财税、金融、社保等政策，对中小企业克服眼前困难起到了很好的效果。

10、央行上海总部：4月份，长三角地区人民币贷款同比多增1728亿元

央行上海总部数据显示，4月份，长三角地区人民币贷款增加3948亿元，同比多增1728亿元。分部门看，住户部门贷款增加1822亿元，同比多增600亿元。

11、银保监会等六部委：信贷环节取消部分收费项目和不合理条件

银保监会、工信部、发改委、财政部、人民银行和市场监管总局联合发布《关于进一步规范信贷融资收费 降低企业融资综合成本的通知》。通知要求，在企业生产经营、财务状况和外部环境等未发生明显恶化时，不得无故提出导致融资综合成本明显提高的新的增信要求；不得以断贷为由提高贷款利率，确保有资金需求的企业以合理成本获得贷款；不得继续对“僵尸企业”提供信贷支持，挤占银行可贷资金，推高其他企业融资成本。本通知自2020年6月1日起实施。

12、人大代表：建议加强顶层设计 建立国家疫苗储备体系

全国人大财政经济委员会委员、民建中央常委、商务部电子商务和信息化司司长辜芳莉提交了《关于建立国家疫苗储备体系的建议》，建议加快建立以企业为主体、产学研相结合的疫苗研发和产业化体系，建立健全与我国国情相适应的疫苗储备制度体系。

13、统计局：5月中旬生猪（外三元）价格环比下降9.9%

国家统计局数据显示，据对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2020年5月中旬与5月上旬相比，22种产品价格上涨，24种下降，4种持平。其中，生猪（外三元）价格为28.1元/千克，环比下降9.9%。

14、海南：支持区块链基础设施建设 推广旅游消费区块链积分

海南印发《海南省关于加快区块链产业发展的若干政策措施》，措施提出组建区块链联合创新平台、设立区块链产业基金、支持区块链基础设施建设、推广旅游消费区块链积分、鼓励区块链核心技术研发、举办世界区块链大会等一系列措施。

15、能源局：坚定不移推动能源高质量发展

国家能源局局长章建华表示，能源是重要基础产业，高质量谋划能源发展既要立足当前，也要谋划长远。规划好能源领域重大投资，着力把好投资方向，围绕党中央、国务院明确的重大战略，围绕影响行业发展的短板弱项，围绕能源发展的新产业新模式新业态，谋划开工一批重大投资项目，建立滚动接续的项目储备机制，及早推动项目落地，形成实物工作量，更好发挥能源产业的服务保障作用。

16、IDC：一季度中国平板电脑市场需求激增 但产能制约供货

IDC 最新发布的平板电脑季度跟踪报告显示，一季度中国平板电脑市场出货量约 373 万台，受疫情影响，工厂产能同比下降 29.8%。IDC 认为，在此次疫情影响下，未来远程办公和在线教育将会更加常态化，沉寂多年的平板电脑需求将会明显提升。

17、科创板个股多数下跌 奥特维跌幅居首

科创板个股多数下跌，个股表现方面，东方生物上涨 7.60%，涨幅居首；奥特维下跌 11.85%，跌幅居首

18、上证指数收盘涨 0.15% 报 2817.96 点

上证指数收盘涨 0.15%，报 2817.96 点；深证成指跌 0.11%，报 10592.84 点；创业板指涨 0.28%，报 2052.3 点；两市成交额不足 5000 亿，创年内新低。北向资金全天净买入 21.45 亿元，其中沪股通净买入 12.34 亿元。

19、恒生指数收涨 0.1% 报 22952.24 点

恒生指数收涨 0.1% 报 22952.24 点，盘初一度跌近 1.8%；恒生国企指数涨 0.42%。全日大市成交 1182.3 亿港元。

20、美股因假期休市

【重点公告】

【传媒】

国新文化：与中兴通讯签订 5G 战略合作协议

【电子】

精研科技：持股 1.67% 的股东亚邦创投拟清仓减持

蓝思科技：全资子公司东莞蓝思获高新技术企业证书

【非银金融】

东方证券：筹划 H 股员工持股计划，拟购买 H 股总数预计不超公司股本总额的 2%

【公用事业】

盈峰环境：子公司中标深圳市新安、福永和福海街道环卫一体化 PPP 项目

【机械设备】

巨星科技：子公司取得美国某公司的激光雷达产品订单

【计算机】

顺网科技：拟公开发行不超 11 亿元可转债

【建筑】

龙元建设：预中标青岛智汇动能科创园 PPP 项目

【农林牧渔】

金新农：股东大成新农通过大宗交易减持近 1% 股份

【汽车】

江淮汽车：股东建投投资拟减持不超过总股本 2%

【通信】

万马科技：大股东盛涛拟减持公司不超 4.57% 股权

天邑股份：中选 1.1 亿元中移物联网智能机顶盒产品

【医药生物】

开立医疗：2 名股东计划减持合计不超过 2.96% 公司股份

透景生命：凌飞集团拟减持不超过 3% 公司股份

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