

2020年05月28日

晨会纪要(2020年05月28日)

晨会纪要

今日要点:

【宏观策略】 供给改善和PPI下滑共同作用下行业继续分化

财经要闻:

- 第十三届全国人大财经委员会: 坚定实施扩大内需战略
- 金融委发布11条金融改革措施 推进创业板改革并试点注册制
- 金融委: 推动信用评级行业进一步对内对外开放
- 发改委产业司召开专题座谈会推动家电以旧换新工作
- 统计局: 1—4月份全国规模以上工业企业利润下降27.4%
- 工信部: 1-4月软件业实现利润总额2398亿元 同比下降2.3%
- 工信部: 1-4月, 互联网企业业务整体呈现回升态势, 业务收入、利润、研发投入等多项指标环比回升
- 证监会就科创板上市公司募集说明书和申请文件准则公开征求意见
- 银保监会: 截至一季末保险业为实体经济融资16.6万亿
- 乘联会: 5月第三周(18-24日)的乘用车市场零售走势放缓
- 能源局: 2022年底前在全国范围内实现低压居民和小微企业用户用电报装“三零”服务
- 国际能源署: 2020年全球石油和天然气领域的投资将锐减三分之一
- 交通运输部: 4月交通固定资产投资同比增长18.2%
- 上海: 实施“10030”专项工程 发展智能制造
- 特斯拉在中国大陆市场下调进口车型的Model S与Model X基础售价
- 社会科学院: 4月一二线城市租金下跌、房价上涨
- 科创板个股多数下跌 金博股份涨幅超13%
- 上证指数收盘跌0.34% 报2836.8点
- 恒生指数收跌0.36% 报23301.36点
- 道指涨2.21%报25548.27点

重点公告:

- 东方电缆: 公司和全资子公司中标两个项目, 中标总金额6.84亿元
 粤水电: 全资子公司拟投资约20亿元, 建设“300MW风力发电项目”
 润禾材料: 拟在“珠海高栏港经济区”投资3亿元
 联明股份: 拟5.82亿元收购“联明包装”100%股权
 富祥药业: 预计上半年净利润2.17亿元-2.40亿元, 同比增长90%-110%
 工商银行: 拟在境内市场发行不超900亿元的合格二级资本工具

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	3845.61	-0.70%
上证综指	2836.80	-0.34%
深证综指	1774.22	-0.86%
恒生指数	23301.36	-0.36%
中小板指数	6952.41	-1.35%
创业板指数	2071.47	-1.96%
新三板做市指数	1105.05	-1.71%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
餐饮旅游(中信)	4.6%	9.1%	12.5%
轻工制造(中信)	3.4%	-1.1%	5.3%
商贸零售(中信)	2.3%	9.9%	-2.2%
煤炭(中信)	1.0%	-4.2%	-18.1%
钢铁(中信)	0.5%	0.3%	-16.6%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
通信(中信)	-3.5%	-13.3%	5.7%
计算机(中信)	-2.8%	-8.3%	19.9%
非银行金融(中信)	-2.8%	-8.7%	-6.2%
石油石化(中信)	-2.3%	-10.7%	-19.8%
电子元器件(中信)	-2.2%	-12.0%	47.8%

【行业公司评论】**供给改善和 PPI 下滑共同作用下行业继续分化**

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

事件：统计局 2020 年 5 月 27 日公布了我国 2020 年 1-4 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 12597.9 亿元，同比下降 27.4%；全国规模以上工业企业实现收入总额 28.31 万亿元，同比下降 9.9%。4 月当月，规模以上工业企业实现利润总额 4781.4 亿元，同比下降 4.3%。

点评：4 月份，规模以上工业企业收入和利润等主要经营指标继续边际改善，其中，有九成大类行业收入改善，八成大类行业利润改善。目前，工业企业利润主要受到供给恢复和工业产品价格下滑两个相反方向力量的共同作用，行业利润增速依旧呈现分化；比较而言，高新产业（电子、高新技术、工业战新兴产业）和基建产业（黑色矿采、设备制造业）相关的工业企业当期经营业绩表现更优，而受工业品价格下滑影响较大的石油等大宗商品产业，其经营业绩相对表现不佳。

规模以上工业企业经营指标继续环比改善。4 月份，工业企业收入同比增速也实现转正，当月同比增长 5.1%，收入降幅较 3 月收窄 16.2 个百分点；规模以上工业企业利润总额同比下降 4.3%，降幅比 3 月份收窄 30.6 个百分点。1-4 月累计来看，工业企业收入累计同比下降 9.9%，较 1-3 月降幅收窄 5.2 个百分点；规模以上工业企业利润总额累计同比下降 27.4%，降幅也较 1-3 月收窄 9.3 个百分点。41 个大类行业中，收入增速出现改善的行业占比超过九成，利润增速出现改善的行业占比超过八成。

受工业增加值同步转正和工业品出厂价格持续下滑两个相反方向力量的共同作用，4 月行业利润依旧呈现分化。4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 3.9%，工业增加值当月实现转正；但与此同时，1-4 月 PPI 累计同比下滑 1.2%，较 1-3 月降幅继续扩大。受上述两个力量的共同作用，41 个大类行业利润依旧呈现分化，利润总额当月同比实现增长的大类行业共 23 个，占比约 5 成；其中，当月利润同比增速排名靠前的行业依次为黑色金属矿采、专用设备和电子设备制造业，利润同比增速分别超过或接近 80%；当月利润同比降幅排名靠前的则分别为石油燃料加工和石油天然气开采等，受出厂价格大幅下滑影响，当期利润出现亏损。

高新产业表现出更快的复苏态势。根据统计局数据，4 月份，高技术制造业利润同比增长 55.7%，增速比 3 月份大幅加快 55.2 个百分点；工业战略性新兴产业利润由 3 月份下降 9.1% 转为 4 月份增长 38.8%。作为我国经济新动能的高新技术产业和战略新兴产业继续保持较好的发展态势。

工业企业利润率整体有所上升，但主要依赖于私营企业利润率改善，国有企业利润率并未改善。1-4 月，规模以上工业企业利润率 4.45%，较 1-3 月提升 0.51 个百分点；但较去年 1-4 月工业企业利润率依旧下降 1.07 个百分点。分国有企业和私营企业比较来看，1-4 月，私营企业利润率 4.2%，较 1-3 月利润率提升 0.54 个百分点；但国有企业利润率 3.86%，较 1-3 月甚至还下降 0.01 个百分点。可能综合来说，当前工业企业成本端依旧有较大压力；每百元收入中成本占比依旧在持续上升。

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。

【财经要闻】**1、第十三届全国人大财经委员会：坚定实施扩大内需战略**

第十三届全国人民代表大会财政经济委员会关于 2019 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2020 年国民经济和社会发展计划草案的审查结果报告称，坚定实施扩大内需战略，保持经济平稳健康发展。加强宏观政策的统筹协调、精准操作和实施力度，积极的财政政策要更加积极有为，稳健的货币政策要更加灵活适度，就业优先政策要全面强化。积极引导和稳定市场主体预期。充分发掘超大规模市场潜力，发挥消费的基础作用和投资的关键作用，促进产业和消费“双升级”。稳定居民收入增长，培育壮大新兴消费增长点，促进消费业态融合，提高居民消费意愿和能力。积极扩大有效投资，加强补短板项目建设，发挥好政府资金的引导作用，激发民间投资活力。

2、金融委发布 11 条金融改革措施 推进创业板改革并试点注册制

根据国务院金融委统一部署，发展改革委、财政部、人民银行、银保监会、证监会、外汇局等金融委成员单位，在深入研究基础上，按照“成熟一项推出一项”原则，将于近期推出 11 条金融改革措施。其中指出，出台《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》等四部规章，发布《创业板股票上市规则》等八项主要规则，推进创业板改革并试点注册制，建立健全对创业板企业的注册制安排、持续监管、发行保荐等配套制度。出台《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》，加快推进新三板改革，积极稳妥实施公开发行，选择符合条件的企业作为精选层，允许公募基金投资，建立新三板挂牌公司转板上市机制，明确转板范围、条件、程序等基本要求，充分发挥新三板市场承上启下的作用，加强多层次资本市场的有机联系。

3、金融委：推动信用评级行业进一步对内对外开放

根据国务院金融委统一部署，发展改革委、财政部、人民银行、银保监会、证监会、外汇局等金融委成员单位，在深入研究基础上，按照“成熟一项推出一项”原则，将于近期推出11条金融改革措施。其中指出，推动信用评级行业进一步对内对外开放，允许符合条件的国际评级机构和民营评级机构在我国开展债券信用评级业务，鼓励境内评级机构积极拓宽国际业务。

4、发改委产业司召开专题座谈会推动家电以旧换新工作

发改委产业司召集京东集团、阿里集团、国美集团、苏宁集团、云易达公司、爱回收公司等单位，就推动家电以旧换新、完善回收体系开展座谈。会议就平台类企业更好落实《实施方案》提出了建立工作机制、开展以旧换新促销活动、发展完善家电梯级消费市场、探索典型模式，争创先进典型企业、定期报送情况的工作要求。会上，各参会单位就《实施方案》印发后的贯彻落实、“互联网+回收”等模式发展情况、“618促销活动”筹备工作、所面临的困难问题和有关政策建议等内容进行了发言。

5、统计局：1—4月份全国规模以上工业企业利润下降27.4%

国家统计局数据显示，1—4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额12597.9亿元，同比下降27.4%，降幅比1—3月份收窄9.3个百分点。4月份，规模以上工业企业实现利润总额4781.4亿元，同比下降4.3%，降幅比3月份收窄30.6个百分点。

6、工信部：1-4月软件业实现利润总额2398亿元 同比下降2.3%

1-4月，我国软件业完成软件业务收入20830亿元，同比下降0.1%；1-4月，全行业实现利润总额2398亿元，同比下降2.3%，降幅较一季度收窄10.8个百分点。

7、工信部：1-4月，互联网企业业务整体呈现回升态势，业务收入、利润、研发投入等多项指标环比回升

工信部表示，1-4月，互联网企业业务整体呈现回升态势，业务收入、利润、研发投入等多项指标环比回升；其中，完成业务收入3446亿元，同比增长4.9%，增速较1-3月回升3.4个百分点，实现营业利润327.3亿元，同比增长4.8%，1-3月为下滑24.9%。

8、证监会就科创板上市公司募集说明书和申请文件准则公开征求意见

证监会就科创板上市公司募集说明书和申请文件准则公开征求意见。《准则》一是紧扣科创板定位，强调披露募集资金投向与科技创新的关系，并充分揭示募集资金投资项目的风险；二是紧密围绕以信息披露为中心的注册制制度理念，着力提高披露水准、拓展披露深度；三是明确发行人信息披露责任，强化中介机构把关作用，便于事后监管；四是充分考虑与创业板注册制下的再融资信披文件的趋同，做好不同板块的统筹工作。

9、银保监会：截至一季末保险业为实体经济融资16.6万亿

银保监会相关负责人表示，截至2020年一季度末，保险业资产总规模为21.72万亿元，保险资金运用余额为19.43万亿元，同比分别增长13.66%、13.9%。同时，保险行业通过投资债券、股票、债权、股权等方式，累计为实体经济融资16.6万亿元。

10、乘联会：5月第三周（18-24日）的乘用车市场零售走势放缓

据乘联会消息，5月第三周（18-24日）的乘用车市场零售走势放缓。第三周日均零售4.1万辆，同比增速下降5%。5月第三周的环比4月同期下降9%。总体看，5月一至三周的主力厂家零售总体达到日均3.7万台，同比增速下降5%，表现相对平稳。5月前四周较4月同期的零售总体增长6%，增长较强。

11、能源局：2022年底前在全国范围内实现低压居民和小微企业用户用电报装“三零”服务

国家能源局就《关于全面提升“获得电力”服务水平持续优化用电营商环境的意见（征求意见稿）》公开征求意见，意见稿称，2022年底前，在全国范围内实现低压居民和小微企业用户用电报装“三零”服务、高压用户用电报装“三省”服务，用电营商环境持续优化，“获得电力”整体服务水平迈上新台阶。

12、国际能源署：2020年全球石油和天然气领域的投资将锐减三分之一

国际能源署在每年发布一次的《全球能源投资报告》中预计，今年美国页岩油领域的投资将下降50%，全球石油和天然气领域的投资将锐减三分之一，而全球能源领域投资将减少20%。

13、交通运输部：4月交通固定资产投资同比增长18.2%

交通运输部数据显示，1-4月，交通固定资产投资完成6790亿元，同比下降8.6%，其中4月完成2999亿元，同比增长18.2%。4月，交通运输行业复工复产取得积极进展，主要指标延续回升势头，部分领域已接近或恢复至去年同期水平。

14、上海：实施“10030”专项工程 发展智能制造

上海市经济和信息化委员会副主任张建明表示，下一步，一是加强政策专项聚焦力度，进一步落在线新经济行动方案，推动相关专项精准聚焦扶持。二是实施“10030”专项工程，推动打造100家标杆性无人工厂，建设10家智能制造示范工厂，培育10家世界一流的智能制造系统集成商，搭建10个垂直行业工业互联网平台。三是加速新兴技术赋能创新，加大人工智能、5G、工业互联网等新基建推进力度，进一步打通行业数据壁垒、提升企业智能化水平。

15、特斯拉在中国大陆市场下调进口车型的Model S与Model X基础售价

特斯拉将在北美市场下调全系在售车型售价，在中国大陆市场，作为进口车型的Model S与Model X也将同步下调基础售价。调整金额为下降29,000元，同时超充实行按照使用计费的原则。目前Model 3全系在售车型均为中国制造。为了适应国家新能源补贴政策，中国制造Model 3标准续航升级版基础售价已于五月初完成了调整，目前基础售价为补贴后271,550元。Model 3长续航以及高性能版也完成了相对应的价格确认。因此中国制造Model 3全系车型不在此次价格调整范围内。

16、社会科学院：4月一二线城市租金下跌、房价上涨

中国社会科学院财经战略研究院发布2020年04月纬房综合指数，数据显示今年4月全国核心城市（主要为一二线城市）二手房成交量与价格快速回升，租金较快下降。三四线城市房价总体下跌。

17、科创板个股多数下跌 金博股份涨幅超13%

科创板个股多数下跌。其中，金博股份涨13.47%，道通科技涨8.54%，天准科技涨6.09%。此外，三友医疗、华润微、晶晨股份领跌，分别收跌5.03%、5.00%、4.89%。

18、上证指数收盘跌0.34% 报2836.8点

上证指数收盘跌0.34%，报2836.8点；深证成指跌1.23%，报10682.7点；创业板指跌1.96%，报2071.47点；两市成交额不足6000亿元。北向资金尾盘加速流入，全天净买入12.88亿元。

19、恒生指数收跌0.36% 报23301.36点

港股高开低走弱势震荡，恒生指数收跌0.36%，报23301.36点；恒生国企指数跌0.29%。全日大市成交1108.8亿港元。

20、道指涨2.21% 报25548.27点

道指涨2.21%，报25548.27点，标普500涨1.48%，报3036.13点，纳指涨0.77%，报9412.36点。

【重点公告】**【电气设备】**

东方电缆：公司和全资子公司中标两个项目，中标总金额6.84亿元

科泰电源：预中标采购项目，预中标金额约1.06亿元

【公用事业】

粤水电：全资子公司拟投资约20亿元，建设“300MW风力发电项目”

【化工】

国立科技：东莞红土及一致行动人拟减持不超8.72%股份

润禾材料：拟在“珠海高栏港经济区”投资3亿元

【建筑】

葛洲坝：签下印尼水电站一期工程EPC合同协议，合同金额暂定16.45亿美元

【交通运输】

南方航空：非公开发行不超过 24.53 亿股新股，获证监会核准

【汽车】

联明股份：拟 5.82 亿元收购“联明包装”100%股权

【通信】

超讯通信：收到“贵州移动 2020 年至 2022 年网络综合代维服务采购框架协议”

【医药生物】

富祥药业：预计上半年净利润 2.17 亿元-2.40 亿元，同比增长 90%-110%

【银行】

工商银行：拟在境内市场发行不超 900 亿元的合格二级资本工具

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