2020 年 06 月 12 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 06 月 12 日)

今日要点：

【宏观策略】 政府债券支撑 5 月社融规模超预期

【公司评论】 红旗连锁（002697.SZ）与兰州利民战略合作，尝试新模式异地扩张

【行业评论】 5 月组件出口同比持平，好于预期

财经要闻：

1、国务院：证监会等部门适时出台相关政策 年内持续推进改革创业板并试点注册制

2、国务院：实施国企改革三年行动要在 10 月底前出台相关政策

3、国务院：中德要扩大双向开放 共同维护产业链供应链安全稳定

4、工信部：发布 2020 年第 7 批新能源汽车推广应用推荐车型目录特斯拉 Model3 标准续航版在列

5、版权局：规范摄影作品版权秩序 对图库经营单位等进行规制

6、商务部：全国乘用车 5 月份销售 160.9 万辆 同比增长 1.8%

7、央行召开打击治理跨境赌博资金链工作会议

8、证监会：创业板主要规则已经完成征求意见 将尽快向市场发布

9、证监会：积极支持符合条件的科创企业上市融资 推动科创板形成一定规模

10、中汽协：中国 5 月份汽车出口 4.9 万辆，同比下降 37.4%。

11、中汽协：今年新能源汽车市场不会出现爆发性增长

12、发改委、自然资源部：部署规划 2021-2035 年全国重要生态系统保护和修复重大工程

13、发改委：成品油价格不作调整

14、邮政局：5 月我国快递业务量同比增长超四成

15、上海：引导商业银行积极推出融资续贷产品

16、海南推动生猪复产：引进省外能繁母猪每头补贴 1500 元

17、科创板个股多数下跌 宝兰德涨近 20%

18、上证指数收盘跌 0.78% 报 2920.9 点

19、恒生指数收跌 2.27% 报 24480.15 点

20、道指跌 6.9% 报 25128.17 点

重点公告：

洁美科技：预计今年上半年净利润同比增长 140%-180%

华发股份：子公司 23.02 亿元中标保税区国有建设用地使用权

中国人寿：前 5 月保费收入为 3698 亿元

龙元建设：中标 2.98 亿元项目施工工程

万里扬：汽车变速器 5 月份销量 13.66 万台 同比增长 63.57%

晨会纪要

分析师 盖斌赫
SAC 执业证书编号：S0910516800002
gaibinhe@huajinsc.cn
021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	3995.88	-1.08%
上证综指	2920.90	-0.78%
深证综指	1865.30	-0.51%
恒生指数	24480.15	-2.27%
中小板指数	7395.54	-0.59%
创业板指数	2195.64	-0.29%
新三板做市指数	1117.78	-0.21%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电力设备（中信）	2.3%	0.8%	16.5%
医药(中信)	2.0%	17.2%	51.5%
传媒(中信)	1.5%	4.7%	23.9%
建材(中信)	1.4%	5.2%	28.9%
计算机(中信)	1.1%	-2.5%	30.0%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔（中信）	-2.6%	-2.9%	3.7%
银行(中信)	-1.5%	-3.3%	-5.9%
建筑(中信)	-1.2%	-7.7%	-13.2%
轻工制造（中信）	-1.2%	0.3%	11.8%
电力及公用事业(中信)	-1.1%	-3.6%	-6.9%

【行业公司评论】

政府债券支撑 5 月社融规模超预期

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件：央行 6 月 10 日公布我国 2020 年 5 月金融相关数据，1）新增社融规模 31900 亿元，前值 30900 亿元；2）新增人民币贷款 14800 亿元，前值 17000 亿元；3）M2 同比 11.1%，前值 11.1%。

点评：

5 月新增社融规模超预期，主要依赖于债券融资同比大幅扩张。5 月份，新增社会融资规模 31900 亿，同比去年同期多增 1.48 万亿元。其中，同比多增最为明显的项目为政府债券融资和企业债券融资，分别同比多增 7543 亿元和 1938 亿元。与市场此前预期一致的，伴随 4 月末财政部再次提前下达 1 万亿地方专项债额度、并要求力争 5 月底发行完毕，5 月政府债券融资同比大幅增长。

新增人民币贷款总额同比增幅呈边际递减。5 月当月人民币贷款增加 1.48 万亿元，同比多增 3000 亿元，同比增幅是边际递减的。其中，1）非金融企业及其他部门贷款 5 月增加 8459 亿元，同比多增 3235 亿；其中，非金融企业短期贷款同比多增 2 亿，中长期贷款同比多增 2781 亿。我们认为，企业正常的经营扩张活动正逐渐恢复正常，企业对于中长期贷款的需求明显上升。2）居民户贷款增加 7043 亿元，同比多增 418 亿元；其中，短期贷款同比增加 433 亿元，中长期贷款同比少增 15 亿元。我们认为，暂时来看，中长期居民贷款更多指向的房产消费，短期在调控未放松背景下依旧是处于相对抑制状态。

M2 增速连续第三个月保持在 10%以上。5 月末，M2 余额 210 万亿元，同比增长 11.1%，增速较上月保持不变；M1 余额 58.1 万亿元，同比增长 6.8%。从金融机构新增人民币存款结构来看，其中，1）支撑 M2 增速的项目，企业存款同比多增约 6873 亿，居民存款同比多增约 2402 亿；2）拖累 M2 增速的项目，财政存款同比多增约 8251 亿。

风险提示：经济超预期下行、政策不达预期、疫情蔓延超出预期等。

红旗连锁（002697.SZ）与兰州利民战略合作，尝试新模式异地扩张

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金零售】【红旗连锁（002697.SZ）与兰州利民战略合作，尝试新模式异地扩张】

事件：公司拟与兰州国资利民签署战略合作协议。

运用新模式尝试异地扩张：红旗连锁与甘肃兰州利民签署战略合作协议，拟共同成立甘肃红旗利民公司，注册资本拟定为 1.5 亿元，其中红旗连锁通过输出管理团队、信息系统、供应链，视同出资 3000 万元，拟持股 20%。甘肃兰州利民是当地物业管理、房地产开发、工程建设方面的公司，是当地的民生保障类市属国有企业。本次与当地物业地产国企合作，一是提升了异地扩张成功率，二是有望加速门店密铺，形成区域规模效应。若本次合作成功，红旗连锁或将加速异地扩张步伐，从区域性超市向全国性超市进发。

疫情下超市具有较强确定性：回顾 Q1，红旗连锁营收净利分别增长 24%、81%，一是疫情影响其余线下及线上渠道，作为保供企业的红旗连锁疫情期间正常经营，客流量明显提升，二是公司中后台系统优化，财务管理及信息化水平优化提升经营效率；三是新网银行继续贡献近 4400 万投资收益，预计剔除新网银行的超市主业利润增长约 20%。

投资建议：红旗连锁立足成都，高市占率构筑区域定价权，疫情影响下具有较强确定性。20 年公司计划加快门店拓张步伐，继续强化线上渠道建设，战略合作有望推动异地扩张，另有直采模式有望继续推升毛利率。目前公司 PE（2020E）约为 23 倍，建议继续积极关注。

风险提示：本次合作需国资管理部门备案或审批；直采比例推升毛利率空间存在不确定性；线上渠道建设或不及预期；增值业务优化或不及预期；新网银行业绩或不及预期。

5 月组件出口同比持平，好于预期

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

6 月 11 日，根据 Solarzoom 统计，5 月我国组件出口量 5.97GW， 同比-0.95%， 环比+9.34%，对应出口额 13.63 亿

美元，好于预期。

澳大利亚增速领先，拉美、印度市场环比恢复：5 月出口量前 10 的国家分别为荷兰 1.32GW (环比-19.5%)，澳大利亚 0.56GW (环比+606%)，日本 0.54GW (环比-5.2%)，越南 0.34GW (环比+80%)，德国 0.33GW (环比-10.8%)，西班牙 0.30GW（环比-23%），美国 0.24GW（环比+20%），印度 0.23GW（环比+15%），墨西哥 0.16GW（环比+14.3%），智利 0.15GW。

从 5 月数据看，欧洲市场表现稳定，拉美、印度市场恢复好于预期，今年海外装机有望与去年持平（85GW 左右），重点推荐：隆基股份、通威股份、爱旭股份、晶盛机电，建议积极关注：中环股份、迈为股份、锦浪科技、福莱特、福斯特。

【财经要闻】

1、国务院：证监会等部门适时出台相关政策 年内持续推进改革创业板并试点注册制

国务院发布关于落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见，意见称，银保监会、财政部、人民银行、证监会等按职责分工负责，适时出台相关政策，年内持续推进改革创业板并试点注册制，发展多层次资本市场。

2、国务院：实施国企改革三年行动要在 10 月底前出台相关政策

国务院发布关于落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见。其中，“实施国企改革三年行动”由国务院国资委牵头，10 月底前出台相关政策；“基本完成剥离办社会职能和解决历史遗留问题”由国务院国资委牵头，12 月底前完成。

3、国务院：中德要扩大双向开放 共同维护产业链供应链安全稳定

国务院总理李克强指出，疫情过后要实现经济恢复发展，中德应当共同维护多边主义，促进贸易投资自由化便利化。中国正在进一步扩大开放，愿为各国企业来华投资提供良好营商环境。中德要扩大双向开放，用好已开通的人员往来“快捷通道”，为企业合作和复工复产提供便利，共同维护产业链供应链安全稳定。

4、工信部：发布 2020 年第 7 批新能源汽车推广应用推荐车型目录 特斯拉 Model3 标准续航版在列

工信部发布新能源汽车推广应用推荐车型目录（2020 年第 7 批），特斯拉（上海）有限公司特斯拉 Model3 标准续航版在列，储能装置种类为磷酸铁锂电池。

5、版权局：规范摄影作品版权秩序 对图库经营单位等进行规制

国家版权局发布了《关于规范摄影作品版权秩序的通知》，对摄影作品相关版权问题进行了厘清，推动构建摄影作品版权保护长效机制。各级版权行政执法部门将进一步加大打击摄影作品侵权盗版力度，严厉查处图库经营单位通过假冒授权、虚假授权等方式非法传播他人作品的侵权行为，着力整治图库经营单位在版权经营活动中存在的权属不清、不正当维权等违法违规行为，依法维护摄影作品著作权人合法权益。

6、商务部：全国乘用车 5 月份销售 160.9 万辆 同比增长 1.8%

据商务部，全国乘用车 5 月份销售 160.9 万辆，比 2 月份回升近 80 个百分点，同比增长 1.8%，实现 11 个月以来首次同比正增长。

7、央行召开打击治理跨境赌博资金链工作会议

央行要求，各单位要高度警觉、准确把握打击治理跨境赌博金融监管工作面临的困难与挑战。把困难估计得更充分，把挑战认识得更到位，继续加强调查研究，加大以案为鉴、以案倒查工作力度，摸清摸透跨境赌博资金流转作案手法，准确把握涉赌资金链实际情况，及时有效调整防控治理战略战术，有的放矢、有效阻击。

8、证监会：创业板主要规则已经完成征求意见 将尽快向市场发布

中国证监会办公厅副主任李钢称，下一步中国证监会将在市场各方积极参与、共同推动下，稳步推进、分步实施以信息披露为核心的注册制改革，主要工作在于三方面：一是持续推进科创板试点注册制的制度创新，进一步完善科创板试点注册制的制度规则，提高注册制审核透明度，优化工作程序；二是推进创业板试点存量市场注册制改革的平稳落地，当前创业板改革并试点注册制主要制度规则已经完

成公开征求意见，将尽快向市场发布；三是在及时总结评估科创板、创业板注册制改革经验的基础上，稳步在全市场实行股票发行注册制。

9、证监会：积极支持符合条件的科创企业上市融资 推动科创板形成一定规模

中国证监会办公厅副主任李钢表示，证监会将持续支持上海国际金融中心建设和推进临港新片区金融先行先试。一是进一步深化科创板改革。积极支持符合条件的科创企业上市融资，推动科创板形成一定规模，推进科创板产品和制度创新，充分发挥科创板试验田作用。二是加快证券期货行业对外开放。三是支持在交易所债券市场发行创新创业公司债。四是支持期货期权新品种上市。

10、中汽协：中国 5 月份汽车出口 4.9 万辆，同比下降 37.4%。

中汽协数据显示，中国 5 月份汽车出口 4.9 万辆，同比下降 37.4%。

11、中汽协：今年新能源汽车市场不会出现爆发性增长

中汽协表示，今年新能源汽车市场不会出现爆发性增长。厂家目前处在了解、适应政策，通过规模等手段调整产品、适应消费者需求的过程中。

12、发改委、自然资源部：部署规划 2021-2035 年全国重要生态系统保护和修复重大工程

国家发展改革委、自然资源部印发《全国重要生态系统保护和修复重大工程总体规划（2021-2035 年）》。其中，重要生态系统保护和修复重大工程包括青藏高原生态屏障区生态保护和修复重大工程、黄河重点生态区（含黄土高原生态屏障）生态保护和修复重大工程、长江重点生态区（含川滇生态屏障）生态保护和修复重大工程等九大工程。

13、发改委：成品油价格不作调整

成品油价格连续第六次不作调整。新一轮成品油零售限价调整窗口将于 6 月 11 日 24 时开启。国家发改委表示，近 10 个工作日，国内成品油价格挂靠的国际市场原油平均价格低于每桶 40 美元，本次汽、柴油价格不作调整。

14、邮政局：5 月我国快递业务量同比增长超四成

据国家邮政局统计，5 月我国快递业务量完成 73.8 亿件，同比增长 41%，快递业务收入完成 771 亿元，同比增长 25%。快递业在疫情后期逆势增长，业务量增速超 40%，创 2018 年 2 月以来新高。快递业复工达产快于预计好于预期，为做好“六稳”工作、落实“六保”任务发挥着重要作用。

15、上海：引导商业银行积极推出融资续贷产品

上海市人民政府发布关于进一步做好稳就业促发展工作的实施意见。意见指出，落实人民银行支小支农专项再贷款政策，支持银行加大普惠金融信贷投放力度。鼓励银行完善金融服务民营、中小微企业的绩效考核激励机制，增加制造业中小微企业中长期贷款和信用贷款。引导商业银行积极推出融资续贷产品。对中小微企业扩大融资担保业务规模、降低融资担保费率、优化融资担保服务。实施中小微企业信贷风险补偿和信贷奖励政策。鼓励银行为重点企业制定专门信贷计划。

16、海南推动生猪复产：引进省外能繁母猪每头补贴 1500 元

海南省农业农村厅出台《海南省超常规举措促进生猪产业恢复发展实施方案》，《方案》明确，引进省外能繁母猪符合《海南省 2020 年引进省外能繁母猪和仔猪补贴项目实施方案》条件的，每头补贴提高至 1500 元。各市县根据自身实际，可适当提高引进省外能繁母猪和仔猪的补贴标准。2 月 25 日以来引进省外能繁母猪、仔猪未申请补贴的企业，可按本方案要求申请补贴。

17、科创板个股多数下跌 宝兰德涨近 20%

科创板个股涨跌互现，3 股涨超 5%。其中，宝兰德涨 19.78%，松井股份 10.88%，乐鑫科技涨 8.74%。传音控股跌 6.74%，成都先导跌 5.94%。

18、上证指数收盘跌 0.78% 报 2920.9 点

上证指数收跌 0.78%报 2920.9 点；深证成指跌 0.81%报 11243.62 点；创业板指跌 0.29%报 2195.64 点，早盘一度涨 1.5%；万得全 A 跌 0.62%；两市成交额超 7200 亿元，较上日放大近两成。北向资金小幅净买入 1.45 亿元，为连续 14 日净买入。

19、恒生指数收跌 2.27% 报 24480.15 点

恒生指数收跌 2.27%，报 24480.15 点；恒生国企指数跌 1.96%；全日大市成交 1423.3 亿港元。

20、道指跌 6.9% 报 25128.17 点

道指跌 6.9%，报 25128.17 点，标普 500 跌 5.89%，报 3002.1 点，纳指跌 5.27%，报 9492.73 点

【重点公告】

【传媒】

兖州煤业：控股股东及其一致行动人增持公司 1.64%股份

【电子】

洁美科技：预计今年上半年净利润同比增长 140%-180%

【房地产】

华发股份：子公司 23.02 亿元中标保税区国有建设用地使用权

【非银金融】

中国人寿：前 5 月保费收入为 3698 亿元

新华保险：1-5 月累计原保险保费收入为 790 亿元

中国人保：1-5 月份子公司保费合计 2807.18 亿元

【公用事业】

长江电力：董事会同意公司发行 GDR 并在伦交所上市及转为境外募集股份有限公司

【建筑】

龙元建设：中标 2.98 亿元项目施工工程

中国核电：发行不超过 100 亿元可续期公司债券获证监会批复

上海建工：拟发行不超过 50 亿元自贸区债券

【汽车】

江淮汽车：江淮大众和大众中国投资签署《关于江淮大众汽车有限公司的投资协议》

万里扬：汽车变速器 5 月份销量 13.66 万台 同比增长 63.57%

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.huajinsc.cn