2020 年 06 月 11 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 06 月 11 日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 农林牧渔：继续首推海大集团，生猪养殖仍有配置价值

财经要闻：

1、中共中央：要加快建立现代农业产业体系、生产体系、经营体系

2、中国 5 月 CPI 同比增长 2.4% PPI 同比下降 3.7%

3、中国 5 月 M2 同比增长 11.1%

4、中国 5 月新增人民币贷款 1.48 万亿元 同比多增 2984 亿元

5、中国 5 月社会融资规模增量为 3.19 万亿元

6、商务部：继续采取积极措施帮助外贸企业渡难关

7、工信部：一季度 51 款不良手机应用下架

8、中国信通院：5 月国内手机市场总体出货量同比下降 11.8%

9、乘联会：6 月第一周乘用车日均零售 2.57 万辆 同比增速下降 10%

10、SEMI：上修明年全球晶圆厂设备开支预测至 677 亿美元

11、北京将促进汽车等大宗商品消费

12、深圳：加大对新能源汽车推广 允许持有居住证申请指标

13、民航局：5 月民航主要生产指标同比降幅较上月大幅收窄

14、国际能源署：2025 年全球液化天然气贸易量将达到 5850 亿立方米

15、国内稀土价格连续三天上调

16、华为：支持以移动为中心的业务 将围绕云、AI 和 5G 的关键能力重构 IT 架构

17、科创板个股多数下跌 天合光能涨超 110%

18、上证指数收盘跌 0.42% 报 2943.75 点

19、恒生指数收跌 0.03% 报 25049.73 点

20、道指跌 1.04% 报 26989.99 点

重点公告：

闻泰科技：重组事项获无条件通过

国泰君安：今日首次回购股份 以 7644 万元回购 0.0528%股份

鲁北化工：重大资产购买事项获得证监会通过

华夏航空：与中国商飞签订战略合作框架协议

龙大肉食：5 月份实现销售收入 0.90 亿元，同比增加 83.67%

凯普生物：股东拟减持不超 1.8%股份

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	4039.71	-0.18%
上证综指	2943.75	-0.42%
深证综指	1874.94	0.30%
恒生指数	25049.73	-0.03%
中小板指数	7439.58	0.71%
创业板指数	2201.99	0.94%
新三板做市指数	1120.13	0.27%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
医药(中信)	3.4%	14.6%	51.7%
餐饮旅游(中信)	3.3%	13.5%	21.6%
交通运输(中信)	3.0%	-0.0%	-5.4%
家电(中信)	2.5%	4.8%	17.9%
传媒(中信)	2.3%	2.2%	22.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	-1.8%	-4.0%	6.5%
汽车(中信)	-0.6%	-4.7%	10.5%
建筑(中信)	-0.4%	-8.3%	-12.7%
商贸零售(中信)	-0.4%	9.2%	4.6%
房地产(中信)	-0.4%	-5.5%	-6.0%

【行业公司评论】

农林牧渔：继续首推海大集团，生猪养殖仍有配置价值

陈振志 021-20377051 chenzhenzhi@huajinsc.cn

投资要点

我们预计猪价后续有望迎来反弹，并在下半年维持高位震荡，下半年仍将是高盈利期：（1）从能繁母猪存栏恢复进度和生产周期来看，“缺猪”仍是 2020 年全年主题，经过前期压栏育肥猪的集中抛售，后续出栏压力有望较大缓解；（2）根据生产周期，预计国内生猪供给在 2020 年 3 季度的供给压力相对较小；（3）根据我国生猪产业历史运行规律，6 月份往往逐渐开启年度猪价的反弹期；（4）随着餐饮复业、学校复课、企业复产，猪肉消费需求有望出现回升。

无论是从周期规律角度，还是从鱼价滞后于猪价的历史规律角度，在经历过 2017 年的周期高点和 2018-2019 年的周期下行后，国内水产养殖和水产饲料景气度有望在 2020 年周期见底回升。草鱼、加州鲈鱼、鲫鱼等众多品种价格已经高于 2019 年同期，随着餐饮逐渐复业和复苏，石斑鱼、鳜鱼等前期价格滞涨的品种后续有望陆续进入回升周期。

展望下半年，预计杂交水稻种子行业仍处于供给过剩状态，杂交玉米种行业基本面有望进一步趋好。根据 USDA 的最新报告，我们预计国内玉米和大豆价格具备温和上涨的基本面支撑。

海大集团作为我们此前 2020 年度策略报告重点首推的品种，年初以来获得了不错的绝对收益和相对收益。我们继续把海大集团作为 2020 年中期策略重点首推的个股：（1）预计 2020 年行业基本面有望进入回升周期，本轮回升周期是一轮大周期；（2）2020 年初以来，草鱼、加州鲈鱼、鲫鱼等多品种价格均高于 2019 年同期，鳜鱼、多宝鱼等品种价格虽然同比低于去年同期，但是随着餐饮逐渐复业和复苏，价格环比陆续出现明显回升；（3）后续利好因素包括餐饮消费进一步复苏、水产饲料销售旺季、休渔期支撑水产品价格回升等；（4）海大集团未来仍有望继续成为外资青睐的有中国特色的优质资产；（5）海大集团这种业绩好、能见度高、持续性强的品种可能会在今年宏观背景下享受估值溢价。

2020 年下半年生猪养殖板块逐渐进入盈利集中释放期，仍具有配置价值：（1）我们预计后续猪价有望迎来反弹，下半年仍将是一个高盈利期；（2）预计生猪养殖上市公司 2020 年生猪出栏会整体呈现前低后高趋势，尤其是在 2020 年下半年会有明显的销售放量过程；（3）从同比业绩趋势角度，上市公司 2019 年全年盈利基数较低，预计生猪养殖板块年度业绩同比将实现大幅增长，且具备较高确定性。从环比业绩趋势角度，猪价后续有望走出一波反弹行情，同时伴随着前期补栏母猪产能的释放过程，因而后续我们有望看到生猪养殖上市企业出现局部时间“量价齐升”的局面。生猪养殖板块中，目前时点我们首先推荐唐人神，同时建议关注温氏股份。其中，唐人神年初以来基本面改善趋势明显，目前处于“低关注、低预期、低估值”的状态，预期差和弹性较大。

风险提示：畜禽疫情大规模复燃的风险；玉米豆粕等原材料价格波动风险。

【财经要闻】

1、中共中央：要加快建立现代农业产业体系、生产体系、经营体系

中共中央在宁夏考察时强调，要坚持不懈推动高质量发展，加快转变经济发展方式，加快产业转型升级，加快新旧动能转换，推动经济发展实现量的合理增长和质的稳步提升。要把减轻企业税费负担政策落实兑现到位，把扩大内需各项政策举措落到实处，把重大项目投资带动作用发挥出来，及时解决企业恢复生产经营面临的各种问题。要把握扩大内需这一战略基点，以供给侧结构性改革为主线，着力打通生产、分配、流通、消费各个环节。要发挥创新驱动作用，推动产业向高端化、绿色化、智能化、融合化方向发展。要加快建立现代农业产业体系、生产体系、经营体系，让宁夏更多特色农产品走向市场。

2、中国 5 月 CPI 同比增长 2.4% PPI 同比下降 3.7%

中国 5 月 CPI 同比增长 2.4%，预期增长 2.7%，前值增长 3.3%。5 月 PPI 同比下降 3.7%，预期下降 3.3%，前值下降 3.1%。

3、中国 5 月 M2 同比增长 11.1%

中国 5 月末广义货币(M2)余额 210.02 万亿元，同比增长 11.1%，预期为 11.3%，前值 11.1%。狭义货币(M1)余额 58.11 万亿元，同比增长 6.8%，增速分别比上月末和上年同期高 1.3 个和 3.4 个百分点；流通中货币(M0)余额 7.97 万亿元，同比增长 9.5%。当月净回笼现金 1778 亿元。

4、中国 5 月新增人民币贷款 1.48 万亿元 同比多增 2984 亿元

中国 5 月新增人民币贷款 1.48 万亿元，预期 1.6 万亿，前值 1.7 万亿。分部门看，住户部门贷款增加 7043 亿元，其中，短期贷款增加 2381 亿元，中长期贷款增加 4662 亿元；企（事）业单位贷款增加 8459 亿元，其中，短期贷款增加 1211 亿元，中长期贷款增加 5305 亿元，票据融资增加 1586 亿元；非银行业金融机构贷款减少 660 亿元。

5、中国5月社会融资规模增量为3.19万亿元

中国5月社会融资规模增量为3.19万亿元，预期为3.1万亿元，前值为3.09万亿元。

6、商务部：继续采取积极措施帮助外贸企业渡难关

商务部外贸司副司长张力表示，下一步，我们将继续采取积极措施，帮助外贸企业渡难关、保市场、保订单，保障产业链供应链稳定，在网上办好第127届广交会，支持加工贸易出口转内销，加快跨境电商等贸易新业态发展，积极扩大进口，推进贸易高质量发展，全力以赴完成进出口促稳提质目标任务。

7、工信部：一季度51款不良手机应用下架

据工信部，一季度，12321受理中心接到不良手机应用有效投诉43191件次，环比下降5.25%。通过行业自律，12321受理中心联合应用商店、安全检测厂商对其中存在问题的51款不良手机应用进行了下架处理。

8、中国信通院：5月国内手机市场总体出货量同比下降11.8%

中国信通院数据显示，2020年5月份国内手机出货量3375.9万部，同比下降11.8%，其中5G手机占比46.3%。1-5月，国内市场5G手机累计出货量4608.4万部、上市新机型累计81款，占比分别为37.0%和47.9%。2020年5月，智能手机出货量3266.1万部，同比下降10.4%，占同期手机出货量的96.7%。1-5月，智能手机累计出货量1.21亿部，同比下降16.0%，占同期手机出货量的97.4%。

9、乘联会：6月第一周乘用车日均零售2.57万辆 同比增速下降10%

据乘联会消息，6月第一周（1-7日）的乘用车市场零售表现不强，第一周日均零售2.57万辆，同比增速下降10%。从环比口径看，6月第一周的环比下降20%，走势稍有回落的态势。

10、SEMI：上修明年全球晶圆厂设备开支预测至677亿美元

基于二季度数据，SEMI（国际半导体产业协会）调整了2021年全球晶圆厂设备开支规模的预测值，由此前预估的657亿美元上调至创纪录的677亿美元，预计同比增长率为24%。其中，存储器工厂的设备开支规模最大，预计达到300亿美元，领先的逻辑和代工厂合计将以290亿美元的开支规模排在第二。

11、北京将促进汽车等大宗商品消费

北京市商务局局长闫立刚称，北京将促进汽车等大宗商品消费。实施促进高排放老旧机动车淘汰更新方案，研究推出面向北京本市无车家庭优先配置购车指标的摇号新政，简化二手车外迁交易流程。开展家居家装等主题促销。促进进口消费。加快落实国家免税店创新政策，支持企业开展离境退税即买即退试点。促进城乡消费。建立全市农产品产销对接联动工作机制。积极开展“战疫助农”电商直播。

12、深圳：加大对新能源汽车推广 允许持有居住证申请指标

深圳发布应对新冠肺炎疫情影响促进新能源汽车推广应用若干措施，包括：放宽个人新能源小汽车增量指标申请条件，允许持有居住证来申请新能源小汽车增量指标；扩大个人增购新能源小汽车车型范围；新购新能源小汽车的个人消费者给予综合使用财政补贴，其中新购纯电动高级型或经济型乘用车补贴2万元/车，新购插电式混合动力高级型乘用车补贴1万元/车；在全市路内停车位，新能源汽车每日免首2小时临时停车费。

13、民航局：5月民航主要生产指标同比降幅较上月大幅收窄

民航局介绍， 5月份民航主要生产指标降幅较上月大幅收窄。其中，运输总周转量53.9亿吨公里，同比下降50.0%，降幅较上月收窄12.4个百分点；旅客运输量2583.1万人次，同比下降52.6%，降幅较上月收窄15.9个百分点；货邮运输量54.9万吨，同比下降12.0%，降幅较上月收窄7.5个百分点，其中，全货机货邮运输量继续保持较快增长，共完成22.8万吨，同比增长21.8%

14、国际能源署：2025年全球液化天然气贸易量将达到5850亿立方米

国际能源署新一份年度报告中称，2025年全球液化天然气（LNG）贸易量将达到5850亿立方米，较2019年水平增长21%，在此期间预计市场上将发生重大变化，即2023年中国将成为液化天然气的最大进口国，而2025年美国将占据液化天然气最大出口国的位置。

15、国内稀土价格连续三天上调

星矿数据显示，6 月 10 日，镨钕氧化物价格上调 3000 元/吨至 28.75 万元/吨，为连续三日上调，较月初的报价已上涨 6.09%；氧化钕价格上调 5500 元/吨至 29.65 万元/吨，为连续三日上调，较月初的报价已上涨 5.89%。

16、华为：支持以移动为中心的业务 将围绕云、AI 和 5G 的关键能力重构 IT 架构

华为今日以“Thrive Digitally in a Mobile Future”（移动优先，数领未来）为主题，面向全球召开华为全球金融峰会海外线上专场，华为提出，移动能力是未来银行的关键，要支持以移动为中心的业务，将需要围绕云、AI 和 5G 的关键能力重构 IT 架构，华为作为这些技术的领先者，携手全球合作伙伴，为全球金融客户提供有竞争力的 ICT 产品与解决方案，并与全球领先的客户进行联合创新。

17、科创板个股多数下跌 天合光能涨超 110%

科创板个股涨跌互现，新股天合光能涨 110.91%。其中，医疗器械板块走强，佰仁医疗涨 15.14%，特宝生物涨 8.07%，硕世生物涨 7.47%。凌志软件、松井股份跌幅居前，分别收跌 7.88%、7.36%。

18、上证指数收盘跌 0.42% 报 2943.75 点

上证指数收跌 0.42%，报 2943.75 点；深证成指涨 0.46%，报 11335.86 点；创业板指涨 0.94%，报 2201.99 点，时隔三个月重回 2200 点；万得全 A 跌 0.02%；两市成交额超 6000 亿元。北向资金净买入 4.22 亿元，已连续 13 日净买入。

19、恒生指数收跌 0.03% 报 25049.73 点

恒生指数收盘微跌 0.03%，报 25049.73 点，国企指数涨 0.22%，红筹指数跌 0.09%；全日大市成交 1273 亿港元。

20、道指跌 1.04% 报 26989.99 点

道指跌 1.04%，报 26989.99 点，标普 500 跌 0.53%，报 3190.14 点，纳指涨 0.67%，报 10020.35 点

【重点公告】

【传媒】

凯撒文化：公司与大型游戏发行公司正在洽谈签署战略合作事项

【电气设备】

通达动力：预计 2020 年上半年净利润同比增长 100%-150%

南大光电：股东张兴国拟减持不超过总股本的的 2%

【电子】

闻泰科技：重组事项获无条件通过

春秋电子：拟以 3000 万元增资入股恒精材料 增资后持有 15%股权

【非银金融】

国泰君安：今日首次回购股份 以 7644 万元回购 0.0528%股份

中原证券：持股 13.81%股东拟减持不超过 2%股份

中国太保：意向发行不超过 1.13 亿份的 GDR

【公用事业】

高能环境：中标伊宁市生活垃圾焚烧发电 PPP 项目

【化工】

鲁北化工：重大资产购买事项获得证监会通过

亚士创能：签订总额 4 亿元新型涂料制造基地投资协议

【计算机】

四维图新：子公司中交宇科获准导航电子地图制作甲级测绘资质增项

【建筑】

中国电建：和巴基斯坦巴沙签订 195 亿元水电站项目合同

全筑股份：拟定增募资不超过 4.66 亿元

【交通运输】

华夏航空：与中国商飞签订战略合作框架协议

【汽车】

北汽蓝谷：子公司 5 月销量 2106 辆今年销量累计同比减少 70.09%

泉峰汽车：拟推 155.69 万股限制性股票激励计划

【食品饮料】

龙大肉食：5 月份实现销售收入 0.90 亿元，同比增加 83.67%

【商业贸易】

王府井：公司知悉取得免税牌照事宜的内幕知情人没有违反保密义务行为

【医药生物】

凯普生物：股东拟减持不超 1.8%股份

【有色金属】

南山铝业：拟发行不超过 30 亿元公司债

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