2020 年 06 月 10 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 06 月 10 日)

晨会纪要

今日要点：

【公司评论】 王府井（601888.SH）取得免税牌照，免税渠道增量推动规模提升

财经要闻：

1、国常会：支持适销对路的出口产品开拓国内市场 鼓励金融机构加大信贷支持
2、国常会：建立特殊转移支付机制 将新增财政资金第一时间全部下达市县
3、国常会：减免社保费将为市场主体减负 1.6 万多亿元 大部分在下半年实现
4、十三届全国人大三次会议 9180 件代表建议统一交办 拟确定 9 项重点督办建议
5、商务部：上周猪肉批发价格每公斤 40.1 元 比前一周上涨 3.8%
6、监管下调中小银行拨备率要求 加大核销做小微
7、发改委：推动老工业城市工业遗产保护利用
8、科技部：加快推动国家科技成果转移转化示范区建设发展
9、央行：一季度移动支付业务量保持增长态势
10、银保监会：融资租赁公司融资租货和其他租赁资产比重不得低于总资产的 60%
11、民航局：海南自由贸易港试点开放第七航权
12、工程机械协会：5 月挖掘机销售同比增速达 68%
13、世行预计今年全球经济下滑 5.2%
14、GGII：5 月动力电池装机量约 3.51GWh 同比下降 38%
15、IDC：一季度全球网络市场规模同比下滑 10.4%
16、山东将建省会、胶东、鲁南三大经济圈
17、科创板个股多数下跌 新股松井股份涨超 166%
18、上证指数收盘涨 0.62% 报 2956.11 点
19、恒生指数收涨 1.13% 报 24776.77 点
20、道指跌 1.09% 报 27272.3 点

重点公告：

中国太保：1-5 月两子公司累计原保险业务收入 1795 亿元
上工申贝：拟定增募资不超 10 亿元
金新农：签署生猪养殖合作框架协议
中国一汽：5 月份整车销量同比增长 30.9%
王府井：获得免税品经营资质
华熙生物：2.9 亿元收购佛思特公司 100%股权

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	4047.03	0.62%
上证综指	2956.11	0.62%
深证综指	1869.33	0.67%
恒生指数	25057.22	1.13%
中小板指数	7387.06	0.72%
创业板指数	2181.59	1.30%
新三板做市指数	1117.12	0.34%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	4.4%	3.8%	21.9%
餐饮旅游(中信)	4.3%	15.9%	27.2%
交通运输(中信)	3.2%	1.5%	-1.9%
传媒(中信)	3.2%	1.0%	28.1%
食品饮料(中信)	2.6%	20.5%	42.7%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	-1.4%	-4.4%	11.3%
国防军工(中信)	-1.0%	-4.6%	15.5%
钢铁(中信)	-0.6%	-4.0%	-12.9%
纺织服装(中信)	-0.4%	-11.7%	-3.7%
建筑(中信)	-0.4%	-9.2%	-8.2%

【行业公司评论】

王府井（601888.SH）取得免税牌照，免税渠道增量推动规模提升

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金零售】【王府井（601888.SH）取得免税牌照，免税渠道增量推动规模提升】

事件：王府井取得免税牌照。

国内第八个具有免税牌照的企业：财政部授予王府井免税品经营资质，允许公司经营免税品零售业务。王府井成为中免、日上免税、海免、珠免、深免、中出服、中侨之后的第八个具有免税牌照的企业。

免税行业近年来快速增长：随着出入境旅游快速发展及国内消费能力提升，国内免税渠道 2018 年销售收入达 395 亿元，15~18 年年复合增速约 18%。据中国产业信息网，国内免税渠道拓展或将推动 2022 年免税业规模达 898 亿元，年复合增速约 22%，持续较快增长。

王府井疫情后持续恢复：疫情冲击百货行业，2020Q1 公司营收净利分别下降 79%、150%。进入 Q2，王府井线下门店客流持续恢复。五一期间，王府井精耕线上商城，直播引流，销售同比增长 13%。

投资建议：王府井取得免税牌照，或将依托现有商业设施，经营市内免税店，进一步推动公司规模提升。目前公司一致预期 PE（2020E）约为 31 倍，建议继续积极关注。

风险提示：疫情后百货与购物中心竞争加剧；免税渠道拓展时间尚不确定；疫情通过就业及薪酬影响消费。

【财经要闻】

1、国常会：支持适销对路的出口产品开拓国内市场 鼓励金融机构加大信贷支持

国务院常务会议确定，为帮扶涉及近 2 亿人就业的外贸企业纾困发展，在鼓励企业拓展国际市场同时，支持适销对路的出口产品开拓国内市场。简化内销认证和办税程序。支持电商平台、大型商业企业等开展外贸产品内销活动。鼓励金融机构加大信贷支持。

2、国常会：建立特殊转移支付机制 将新增财政资金第一时间全部下达市县

国务院常务会议确定，建立特殊转移支付机制，将新增财政资金第一时间全部下达市县。中央财政会同相关部门强化管理。省级政府在加强资金监管同时，将自身财力更多下沉基层，弥补基层财力缺口，以确保中央确定的保就业保民生保市场主体举措真正落到实处。财政部要同步建立全覆盖、全链条监控系统，各级国库要督促做到点对点直接拨付资金、确保账实相符，审计部门要开展专项审计。对截留挪用、虚报冒领的要依法依规严肃问责，坚决处理。

3、国常会：减免社保费将为市场主体减负 1.6 万多亿元 大部分在下半年实现

国务院常务会议，会议指出，今年国家确定新增减税降费 2.5 万亿元，其中减免社保费将为市场主体减负 1.6 万多亿元，大部分在下半年实现，很多地方也在自主减税降费，这将有力支持企业特别是中小微企业纾困、解困难群众之急，但也给市县财力带来很大缺口。将新增财政赤字和抗疫特别国债共 2 万亿元资金直达市县，就是要支持地方落实帮扶受疫情冲击最大的中小微企业、个体工商户和困难群众的措施，加强公共卫生等基础设施建设和用于抗疫相关支出等。

4、十三届全国人大三次会议 9180 件代表建议统一交办 拟确定 9 项重点督办建议

在京召开的十三届全国人大三次会议代表建议、批评和意见交办会上获悉，今年大会期间代表们共提出建议 9180 件。全国人大常委会办公厅初步提出了 9 项重点督办建议选题，涉及 4 个方面，包括：健全国家公共卫生应急管理体系，贯彻落实野生动物保护法及常委会有关决定，依法全面禁止食用野生动物；围绕研究编制“十四五”规划纲要，推动实施区域发展战略，建设世界科技强国等。

5、商务部：上周猪肉批发价格每公斤 40.1 元 比前一周上涨 3.8%

据商务部监测，上周（6 月 1 日至 7 日）全国食用农产品市场价格比前一周上涨 0.9%。粮油价格略有波动，其中大米、面粉、花生油批发价格均比前一周上涨 0.2%，菜籽油价格持平，豆油价格下降 0.3%。肉类价格有所上涨，其中猪肉批发价格每公斤 40.1 元，比前一周上涨 3.8%；牛肉、羊肉批发价格分别上涨 0.2%和 0.7%。

6、监管下调中小银行拨备率要求 加大核销做小微

监管部门发文下调中小银行拨备率要求，这属疫情期间的临时性政策安排，是在此前“120%-150%”要求的基础上整体下调区间，不同银行的具体要求可能不同；主要目的是加大不良核销，腾出信贷空间投小微。

7、发改委：推动老工业城市工业遗产保护利用

发改委印发《推动老工业城市工业遗产保护利用实施方案》。方案提出，完善配套商业服务功能，发展以工业遗产为载体的体验式旅游、研学旅行、休闲旅游精品线路，形成生产、旅游、教育、休闲一体化的工业文化旅游新模式。促进工业遗产与现代商务融合，改造利用老厂区、老厂房、老设施发展文化创意园区和影视拍摄基地，发展以工业遗产为特色的会展经济和文化活动，促进工艺美术产品、艺术衍生产品的设计、生产和交易。

8、科技部：加快推动国家科技成果转移转化示范区建设发展

科技部办公厅发布关于加快推动国家科技成果转移转化示范区建设发展的通知。通知指出，示范区要全面落实科技支撑复工复产和经济平稳运行的若干措施。支持承担国家科技计划项目的企业，在示范区开展成果落地转化。鼓励示范区组织发行高新技术企业集合债券，支持商业银行与示范区共建科技支行等特色专营机构，开展高新技术企业上市培育行动，推动企业进入科创板、创业板等多层次资本市场融资。

9、央行：一季度移动支付业务量保持增长态势

央行发布的2020年第一季度支付业务统计数据显示，受新冠肺炎疫情影响，银行账户数量增速放缓，非现金支付业务量小幅下降，支付清算系统业务量相对稳定，全国支付体系运行总体平稳。移动支付业务量保持增长态势。一季度，银行共处理电子支付业务458.38亿笔，金额602.66万亿元。其中，移动支付业务225.03亿笔，金额90.81万亿元，同比分别增长14.29%和4.84%。

10、银保监会：融资租赁公司融资租货和其他租赁资产比重不得低于总资产的60%

银保监会已经下发《融资租赁公司监督管理暂行办法》，加强融资租赁监督管理，规范经营行为，防范化解风险，促进行业有序发展。融资租赁公司融资租货和其他租赁资产比重不得低于总资产的60%。融资租赁公司的风险资产总额不得超过净资产的8倍。风险资产总额按企业总资产减去现金、银行存款和国债后的剩余资产确定。融资租货公司开展的固定收益类证券投资业务，不得超过净资产的20%。本办法施行前已经设立的融资租赁公司，应当在省级地方金融监管部门规定的过渡期内达到本办法规定的各项要求原则上过渡期不超过三年。

11、民航局：海南自由贸易港试点开放第七航权

民航局印发《海南自由贸易港试点开放第七航权实施方案》。方案提出，中国民用航空局在现有航权安排之外，鼓励并支持指定的外国空运企业在海南省具有国际航空运输口岸的地点经营第三、四、五航权以及试点经营第七航权的定期国际客运和/或货运航班，第七航权航班每条航线客、货总班次最高每周分别为7班。海南省已开放的第三、四、五航权航班无班次限制。

12、工程机械协会：5月挖掘机销售同比增速达68%

中国工程机械协会数据显示，5月挖掘机销售依然保持较好势头，销量达3.17万台，同比增速达68%

13、世行预计今年全球经济下滑5.2%

世界银行发布的最新一期《全球经济展望》报告说，受新冠疫情冲击，预计2020年全球经济将下滑5.2%，这将是二战以来最严重的经济衰退。报告认为，由于新冠疫情的冲击及其防控措施带来的经济“停摆”，全球经济将在2020年陷入严重收缩，预计人均收入降低3.6%。今年将是1870年以来人均产出出现下降的经济体数量最多的一年。其中，严重依赖全球贸易、旅游、大宗商品出口和外部融资的经济体受疫情冲击最大。此外，新兴市场及发展中经济体的脆弱性也将被外来冲击放大。

14、GGII：5月动力电池装机量约3.51GWh 同比下降38%

高工产业研究院（GGII）发布的统计数据显示，2020年5月，我国新能源汽车生产约7.5万辆，同比下降32%，环比增长3%；动力电池装机量约3.51GWh，同比下降38%，环比下降3%。

15、IDC：一季度全球网络市场规模同比下滑10.4%

IDC《2020 年网络市场跟踪报告》显示，一季度全球网络市场规模为 104.9 亿美元，与去年同期相比下滑 10.4%，其中交换机、路由器和 WLAN 市场分别下滑 8.9%、16.4%和 2.2%。中国网络市场规模为 15.1 亿美元（约合 106 亿元人民币），与去年同期相比下滑 13.8%。其中交换机、路由器和 WLAN 市场分别下滑 14.6%、10.9%和 23.0%。

16、山东将建省会、胶东、鲁南三大经济圈

山东省政府公布关于建立区域协调发展新机制的有关指导意见，提出构建“一群两心三圈”的区域发展格局：“一群”即打造具有全球影响力的山东半岛城市群；“两心”即支持济南、青岛建设成为国家中心城市；“三圈”即推进省会、胶东、鲁南三大经济圈区域一体化发展。

17、科创板个股多数下跌 新股松井股份涨超 166%

科创板个股多数下跌。新股松井股份涨 166.82%，沪硅产业涨 13.07%，美迪西涨 6.56%。八亿时空、晶丰明源跌幅居前，分别收跌 6.82%、6.06%。

18、上证指数收盘涨 0.62% 报 2956.11 点

上证指数收盘涨 0.62%报 2956.11 点，连升三日；深证成指涨 0.61%报 11284.24 点；创业板指涨 1.3%报 2181.59 点；万得全 A 涨 0.62%；两市成交额超 6200 亿元。北向资金净买入 46.29 亿元，已连续 12 日净买入。

19、恒生指数收涨 1.13% 报 24776.77 点

恒生指数收涨 1.13% 报 25057.22 点，站上 25000 点关口，创近 3 个月新高；国企指数涨 1.12%，红筹指数涨 1.59%；全日大市成交 1243 亿港元。

20、道指跌 1.09% 报 27272.3 点

道指跌 1.09%，报 27272.3 点，标普 500 指数跌 0.78%，报 3207.18 点，纳指涨 0.29%，报 9953.75 点

【重点公告】

【电气设备】

金运激光：拟定增募资不超过 7.4 亿元

南都电源：中标中国铁塔采购项目，中标金额约 3.31 亿元

【电子】

环旭电子：5 月合并营业收入同比增加 39.60%

【房地产】

招商蛇口：5 月签约销售金额 224 亿元同比增 32%

首开股份：5 月签约面积 34.07 万平方米，签约金额 109.73 亿元

【非银金融】

中国太保：1-5 月两子公司累计原保险业务收入 1795 亿元

【化工】

新洋丰：拟公开发行可转债募资不超 10 亿元

龙蟠科技：持股 7.95%的股东建投嘉驰拟减持不超过 2%

【机械设备】

上工申贝：拟定增募资不超 10 亿元

【交通运输】

中国国航：拟以 4.68 港元/股认购国泰航空供股股份

【农林牧渔】

金新农：签署生猪养殖合作框架协议

正虹科技：5 月生猪销售收入同比下降 57.69%

大北农：5 月生猪销售收入环比增长 4.43%

益生股份：5 月鸡苗销售收入环比减少 38.50%

【汽车】

中国一汽：5 月份整车销量同比增长 30.9%

广汽集团：5 月汽车销量为 16.56 万辆同比增长 4.07%

长城汽车：5 月汽车销量为 8.2 万辆同比增长 30.92%

腾龙股份：拟定增募资不超过 6.12 亿元

【商业贸易】

王府井：获得免税品经营资质

步步高：拟与五星电器签订合作合同

【医药生物】

华熙生物：2.9 亿元收购佛思特公司 100%股权

【银行】

交通银行：拟于 7 月 29 日赎回 24.5 亿美元境外优先股

长沙银行：拟定增募资不超 60 亿元

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