2020 年 05 月 13 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 05 月 13 日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 LED 板块动态点评

财经要闻：

1、国务院促进中小企业发展工作领导小组：努力扩大居民消费需求 加大金融对市场主体的支持

2、国务院关税税则委员会公布第二批对美加征关税商品第二次排除清单

3、工信部发布《2020 年工业通信业标准化工作要点》

4、外交部：中美都表示应努力推动第一阶段经贸协议取得积极成效

5、发改委：支持人工智能、物联网、工业互联网、5G+VR/4K 等产业合作

6、发改委：今年 1-4 月各地新增 PPP 项目 252 个

7、中国 4 月 CPI 同比增长 3.3%

8、中国 4 月 PPI 同比下降 3.1%

9、商务部：对上海等 6 个地方在培育国家级外贸转型升级基地方面给予优先支持

10、4 月挖掘机销量 4.5 万台 同比增长 60%

11、央行上海总部：推进金融科技创新监管试点 助力上海金融科技中心建设

12、交通运输部：加快推进智能感知、5G 通信等技术在公路工程和路网管理中的应用

13、MSCI 已经构建新冠肺炎疫情因子 对此因子暴露程度高的公司或会在新冠肺炎疫情下跑赢大市

14、信通院：4 月国内手机市场总体出货量 4172.8 万部 同比增长 14.2%

15、IDC：今年中国区块链解决方案相关总支出将达 4.7 亿美元

16、上海新增 1220 亿元专项信贷额度

17、科创板个股走势分化 三友医疗涨停

18、上证指数收盘跌 0.11% 报 2891.56 点

19、恒生指数收跌 1.45% 报 24245.68 点

20、道指跌 1.89% 报 23764.78 点

重点公告：

福日电子：引入战投并签署合作协议

华安证券：母公司 4 月净利润 1.10 亿元

启迪环境：第二大股东桑德集团计划减持不超过 3%公司股份

尚品宅配：持股股东李钜波计划 3 个交易日后 6 个月内减持不超 100 万股

智飞生物：控股股东通过大宗交易向战投转让股份达到 1%

白银有色：持股 5.64%股东“瑞源基金”拟清仓

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	3960.24	0.00%
上证综指	2891.56	-0.11%
深证综指	1810.73	0.33%
恒生指数	24245.68	-1.45%
中小板指数	7202.65	0.31%
创业板指数	2124.15	1.01%
新三板做市指数	1124.90	0.22%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	6.0%	-0.5%	12.4%
建材(中信)	3.1%	14.4%	35.8%
食品饮料(中信)	3.0%	17.3%	29.9%
轻工制造(中信)	1.6%	-2.8%	1.0%
机械(中信)	1.6%	4.2%	7.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	-1.3%	14.6%	14.1%
有色金属(中信)	-1.2%	-11.9%	0.7%
建筑(中信)	-1.0%	3.8%	-9.8%
石油石化(中信)	-0.9%	-10.2%	-18.2%
房地产(中信)	-0.8%	-2.8%	-7.7%

【行业公司评论】

LED 板块动态点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

5 月 10 日台湾经济日报报道,苹果获得台湾批准在当地扩大投资 100 亿新台币,在竹科龙潭园区建新厂,集中在 Mini LED 与 Micro LED 技术。此前，晶电在法说会上表示今年将台湾地区 95%的蓝光产能转换为 Mini LED，同时资本开支由 50 亿上调至 60 亿（新台币）因 Mini 项目增加。

点评：台湾方面 Mini LED 技术相对领先，苹果主要同台系厂商合作，此前我们预期今年上半年将有具有代表性的产品面世，由于疫情这一进程延期。自 2019 年 LED 全产业链以及面板和核心终端品牌厂积极布局 Mini LED，根据财联社消息，台系厂晶电近期要求上游备料 8 个月，预期是来自欧美方面的订单。随着欧美方面逐渐复工复产，Mini LED 推进有望重新提上日程，我们判断 Mini 背光实质性量产出货将在未来 2~4 个季度。国内方面，LED 产业经历了 2018 年以来的一轮洗牌，目前业绩见底，板块估值水平位于历史低位（中游和下游较为显著），尽管短期内疫情冲击不容忽视，中长期来看，Mini LED 驱动业绩面有修复预期，我们建议积极关注 Mini LED 相关板块，推荐标的为 Mini 封装龙头国星光电，建议关注聚飞光电、鸿利智汇、瑞丰光电。

【财经要闻】

1、国务院促进中小企业发展工作领导小组：努力扩大居民消费需求 加大金融对市场主体的支持

国务院促进中小企业发展工作领导小组第六次会议近日在北京召开。刘鹤主持会议并讲话。会议认为，支持中小企业发展要突出抓住两大方面。一是努力扩大总需求。要加快重大项目投资、促进民间投资，与此同时注意发挥消费需求的重要作用，努力扩大居民消费需求。在做好疫情防控的前提下，加强线上线下融合，稳步推动批发零售、住宿餐饮、文化、教育、医疗、养老、旅游等服务业需求的正常化。二是加大金融对市场主体的支持。总量政策要注重结构化取向，提高专业性，用好信用贷款、融资担保、政策性贷款、贴息、应收账款融资、产业链融资等各类政策工具，努力满足中小企业资金需求。要加快中小银行充实资本金，加大股权、债券市场对中小企业发展的支持。

2、国务院关税税则委员会公布第二批对美加征关税商品第二次排除清单

国务院关税税则委员会公布第二批对美加征关税商品第二次排除清单，对第二批对美加征关税商品，第二次排除其中部分商品，自 2020 年 5 月 19 日至 2021 年 5 月 18 日，不再加征我为反制美 301 措施所加征的关税。对已加征的关税税款予以退还，相关进口企业应自排除清单公布之日起 6 个月内按规定向海关申请办理。第二批对美加征关税的其余商品，暂不予排除。

3、工信部发布《2020 年工业通信业标准化工作要点》

工信部明确今年将重点开展强化顶层设计、做好标准化战略研究和统筹推进，严守技术底线、加快强制性国家标准体系建设，引导产业升级、优化完善推荐性标准体系，激发市场活力、增加先进团体标准有效供给，对标国际先进、打造标准化高水平开放新局面，推进信息公开、做好重大标准的宣传实施，完善规章制度、加强标准化管理和组织建设等七方面 16 项工作。

4、外交部：中美都表示应努力推动第一阶段经贸协议取得积极成效

外交部发言人赵立坚主持例行记者会。有记者就中美是否寻求达成新的中美经贸协议提问。赵立坚回应称，中美达成第一阶段经贸协议有利于中国，有利于美国，有利于全世界。双方应秉持平等和相互尊重的原则，共同落实好协议。中美经贸高级别磋商双方牵头人于 5 月 8 日举行了通话，双方都表示，应努力为中美第一阶段经贸协议的落实创造有利氛围和条件，推动取得积极成效。

5、发改委：支持人工智能、物联网、工业互联网、5G+VR/4K 等产业合作

发改委印发《中韩（长春）国际合作示范区总体方案》，总体方案显示，示范区选址在长春市区东北部，近期开发面积约 36 平方公里，远期总面积约 210 平方公里。加强与韩国企业以及国内外知名企业合作，支持人工智能、物联网、工业互联网、5G+VR/4K、软件开发等产业合作。

6、发改委：今年 1-4 月各地新增 PPP 项目 252 个

发改委宣称，根据全国 PPP 项目信息监测服务平台数据，今年 1-4 月各地新增 PPP 项目 252 个。分地区看，湖南省、江西省、陕西新增项目较多。分行业看，城市基础设施新增项目最多，达 85 个；农林水利、社会事业、交通运输、环保等行业新增项目数较多。

7、中国 4 月 CPI 同比增长 3.3%

中国 4 月 CPI 同比增长 3.3%，预期增长 3.7%，前值增长 4.3%。

8、中国 4 月 PPI 同比下降 3.1%

中国 4 月 PPI 同比下降 3.1%，预期下降 2.5%，前值下降 1.5%。

9、商务部：对上海等 6 个地方在培育国家级外贸转型升级基地方面给予优先支持

商务部副部长王炳南表示，下一步，商务部将按照国务院统一部署，抓好 2 项激励措施落实。在发展农村电商方面，优先将激励市县纳入 2020 年电商进农村政策范围，并给予资金支持。在促进外贸外资增长方面，对上海、浙江等 6 个地方，在培育国家级外贸转型升级基地方面给予优先支持。

10、4 月挖掘机销量 4.5 万台 同比增长 60%

据中国工程机械工业协会统计，4 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 45426 台，同比增长 59.9%；其中国内 43371 台，同比增长 64.5%；出口 2055 台，同比增长 0.88%。

11、央行上海总部：推进金融科技创新监管试点 助力上海金融科技中心建设

人民银行上海总部将以《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021 年）》为指引，加强对金融科技应用创新试点工程的组织领导，并会同上海市地方金融监管局等单位，深入推进金融科技创新监管试点，加大试点项目横向交流和成果共享，深化金融市场科技应用，提升金融科技支撑能力，为把上海建设成为与国际金融中心地位相适应的金融科技中心提供有力支撑。

12、交通运输部：加快推进智能感知、5G 通信等技术在公路工程和路网管理中的应用

交通运输部就《关于深入推进公路工程技术创新工作的意见（征求意见稿）》公开征求意见。意见提出，深化 BIM 信息化技术、人工智能等技术的自主研发及在公路领域的应用，在特大桥、特长隧道等基础设施推行精细化设计、施工、养护和运营。加快推进智能感知、5G 通信、高精度定位和边缘计算等技术在公路工程和路网管理中的应用，依托公路复杂交通环境的测试和试验，推动车路协同技术发展和智慧公路建设。

13、MSCI 已经构建新冠肺炎疫情因子 对此因子暴露程度高的公司或会在新冠肺炎疫情下跑赢大市

国际指数公司 MSCI 今日就构建新冠肺炎疫情因子发布研究报告。MSCI 方面称，研究采用三种方法（累计因子收益率、市场敏感度和因子收益主要成分分析）计算新冠肺炎疫情因子，该因子由现有风格和行业因子线性组合计算而成，对此因子暴露程度高的公司或会在新冠肺炎疫情下跑赢大市。上述方法显示，新冠肺炎疫情因子对医疗健康、必需消费品、规模和利润因子的暴露度为正值，而对航空公司、消费者服务、杠杆和 beta 因子的暴露度为负值。

14、信通院：4 月国内手机市场总体出货量 4172.8 万部 同比增长 14.2%

中国信通院发布 2020 年 4 月国内手机市场运行分析报告。报告显示，2020 年 4 月，国内手机市场总体出货量 4172.8 万部，同比增长 14.2%；5G 手机出货量 1638.2 万部，占同期手机出货量的 39.3%。1-4 月，国内手机市场总体出货量累计 9068.1 万部，同比下降 20.1%。

15、IDC：今年中国区块链解决方案相关总支出将达 4.7 亿美元

IDC 预计，2020 年中国区块链解决方案相关的总支出将达到 4.7 亿美元（与疫情前预测相比下降约 12%）；在 2019-2023 年的预测期间内，复合年均增长率预期将达到 60%

16、上海新增 1220 亿元专项信贷额度

上海市工商联（总商会）深化改革试点工作中小企业融资改革创新推广会召开。会上，市工商联与交通银行上海市分行、农业银行上海市分行、邮储银行上海分行、上海银行、中国银行上海市分行等 5 家银行在原有合作基础上，签署专项产品合作备忘录，新增总计 1220 亿元的专项信贷额度，用于支持中小企业发展。

17、科创板个股走势分化 三友医疗涨停

科创板个股走势分化，6 股涨幅超 5%。其中，三友医疗涨停，神工股份涨 9.33%，华熙生物涨 7.43%。光云科技、金科环境跌幅居前，分别收跌 8.76%、8.07%。

18、上证指数收盘跌 0.11% 报 2891.56 点

A 股大小股指走势分化，沪指弱势整理，创业板 V 型反弹。上证指数收盘跌 0.11%报 2891.56 点；深证成指涨 0.42%；创业板指涨 1.01%；两市成交额不足 6000 亿元；北向资金净买入 17.5 亿元。

19、恒生指数收跌 1.45% 报 24245.68 点

港股日内弱势震荡，恒生指数收跌 1.45%，报 24245.68 点。恒生国企指数跌 1.59%。全日大市成交 970.5 亿港元。

20、道指跌 1.89% 报 23764.78 点

【重点公告】

【电子】

福日电子：引入战投并签署合作协议

【非银金融】

西南证券：4 月份净利润为 1.02 亿元

光大证券：母公司 4 月净利润 5.38 亿元

华安证券：母公司 4 月净利润 1.10 亿元

【公用事业】

九洲电气：中标 7.16 亿元生物质热电联产项目

启迪环境：第二大股东桑德集团计划减持不超过 3%公司股份

【机械设备】

三一重工：四名股东拟合计减持不超过 1798 万股

【建材】

龙泉股份：签下管材采购合同，合同金额 2.15 亿元

【建筑】

天广中茂：股东与尚融资本、铭泽投资解除战略合作协议

【轻工制造】

尚品宅配：持股股东李钜波计划 3 个交易日后 6 个月内减持不超 100 万股

【医药生物】

沃森生物：携手艾博生物 开展带状疱疹、新冠病毒 mRNA 疫苗研究

凯利泰：拟定增募资不超 10.96 亿元 引入淡马锡富敦投资、高瓴资本为战投

智飞生物：控股股东通过大宗交易向战投转让股份达到 1%

乐普医疗：拟提供传染病核酸检测实验室一站式整体解决方案

健帆生物：拟以发行可转债的方式，募资不超过 10 亿元

【有色金属】

白银有色：持股 5.64%股东“瑞源基金”拟清仓

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