晨会纪要(2020 年 05 月 12 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 信贷规模继续超预期，次月保持扩张的概率较大

【行业评论】 证券：4 月可比净利润同比+95%、环比+48%

【行业评论】 汽车：4 月汽车产销分析：4 月产销同比增速转正，重型货车表现亮眼

【行业评论】 电力设备：第 20 周周报：隆基硅片再降价，4 月动力电池装机回暖

【行业评论】 4 月光伏组件出口数据点评

财经要闻：

1、国务院：加大宏观调控力度 政策调节着力点要放在六稳、六保上

2、中国 4 月 M2 余额 209.35 万亿元同比增长 11.1%

3、中国 4 月社会融资规模增量为 3.09 万亿元

4、中国 4 月新增人民币贷款 1.7 万亿 预期 1.3 万亿

5、财政部：截至 4 月末全国地方政府债务余额 230402 亿元

6、工信部将重点支持湖北稳定汽车、电子信息、生物医药等优势产业链

7、《享受车船税减免优惠的新能源汽车车型目录》（第十六批）公示 比亚迪等均入选。

8、我国 4 月动力电池产量共计 4.7GWh 同比下降 35.5%

9、中国 4 月汽车销量同比增长 4.4% 21 个月来首次增长

10、中汽协：4 月汽车市场反弹力度低于预期 预计接下来两个月反弹力度加大

11、乘联会：特斯拉 Model 3 销量在新能源乘用车榜单上排名第一

12、IDC：2024 年中国 GPU 服务器市场规模将达到 64 亿美元

13、能源局：主要能源品种供应充足

14、一季度网销及电销财险保费下滑 6.24%

15、《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》南京实施方案出炉

16、4 月房地产信托规模占比下滑趋势有所缓和

17、科创板个股涨跌互现 新股凌志软件涨近 265%

18、上证指数收盘跌 0.02% 报 2894.8 点

19、恒生指数收涨 1.53% 报 24602.06 点

20、道指跌 0.45%，报 24221.99 点

重点公告：

首开股份：1-4 月签约金额 215.43 亿元，同比下降 6.05%

浙商证券：母公司 4 月净利润 1.01 亿元

中信建投：4 月母公司净利润 10.39 亿元环比增长 96%

太空智造：拟定增募资不超过 5.69 亿元

亚星客车：4 月销售客车 172 辆，同比下降 60%

透景生命：持公司 5.17%股份的股东上海启明计划清仓减持

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	3960.18	-0.09%
上证综指	2894.80	-0.02%
深证综指	1804.74	-0.24%
恒生指数	24602.06	1.53%
中小板指数	7180.56	-0.71%
创业板指数	2102.83	-1.05%
新三板做市指数	1122.43	0.21%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	4.8%	-3.4%	10.8%
通信(中信)	4.7%	3.2%	16.6%
汽车(中信)	4.4%	-3.2%	5.0%
建材(中信)	4.0%	15.5%	36.3%
电子元器件(中信)	3.8%	-3.9%	54.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	-1.4%	3.4%	6.2%
银行(中信)	-0.7%	-4.2%	-1.4%
农林牧渔(中信)	-0.6%	14.4%	14.2%
交通运输(中信)	-0.6%	-2.8%	-12.5%
房地产(中信)	-0.4%	-0.4%	-6.8%

【行业公司评论】

信贷规模继续超预期，次月保持扩张的概率较大

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件：央行 5 月 11 日公布我国 2020 年 4 月金融相关数据，1）新增社融规模 30900 亿元，前值 51492 亿元，预期 21618.2 亿元；2）新增人民币贷款 17000 亿元，前值 28500 亿元，预期 13033 亿元；3）M2 同比 11.1%，前值 10.1%，预期 10.1%。

点评：

4 月新增社融规模继续超预期，5 月预计仍将保持扩张。4 月份，新增社会融资规模 30900 亿，同比去年同期多增 1.42 万亿元。其中，同比多增最为明显的项目为新增人民币贷款和企业债券融资，分别同比多增 7506 亿元和 5066 亿元；而同比减少最为明显的项目为政府债券融资，同比少增 1076 亿元。1）根据央行发布的《2020 年一季度中国货币政策执行报告》，《报告》提及关注全球疫情持续时间及负面影响可能超预期、国内经济仍面临较多挑战等重要风险；可能来说，在未来展望不确定性依旧较高的国内外经济环境下，为支持实体经济渡过难关，切实满足实体经济的融资需求，我国信贷数据会继续保持扩张；2）4 月政府债券同比减少可能是由于额度原因，预计 5 月政府债券发行会大幅增长；根据此前下达的地方专项债额度，进入 2 季度，额度已经基本用完，因此，从数据层面我们看到地方政府债券发行额 1-4 月依次为 7851 亿、4379 亿、3875 亿、2868 亿，呈逐渐放缓。而伴随 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，预计 5 月会迎来地方债券发行高峰。

居民消费持续回暖，而企业短期现金流最为紧张的时期可能正在过去。4 月当月人民币贷款增加 1.7 万亿元，同比多增 6800 亿元。其中，1）企业贷款 4 月增加 9563 亿元，同比多增 6092 亿；其中，短期贷款同比少减 1355 亿，中长期贷款同比多增 2724 亿。我们认为，首先，短期信贷较 3 月环比减少 62 亿，可能代表企业短期现金流最为紧张的时间正在过去，但比较去年同期，现金流改善程度暂时依旧较为有限；其次，4 月中长期贷款同比多增，或代表了国内的经济扩张活动正在逐渐好转，企业对于中长期贷款的需求上升。2）居民户贷款增加 6669 亿元，同比多增 1411 亿元；其中，短期贷款同比增加 1187 亿元，中长期贷款同比增加 224 亿元。我们认为，伴随国内经济社会秩序逐渐恢复正常，4 月居民消费活动继续保持回暖态势，消费意愿有明显提升。

M2 增速超预期，货币供应持续扩张。4 月末，M2 余额 209.35 万亿元，同比增长 11.1%，增速分别比上月末和上年同期高 1 个和 2.6 个百分点；M1 余额 57.02 万亿元，同比增长 5.5%。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 1.34 万亿，财政存款同比少增约 4818 亿；2）拖累 M2 增速的项目，居民存款同比多减少 1748 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。

证券：4 月可比净利润同比+95%、环比+48%

崔晓雁 021-20377098

投资要点

4 月上市券商母公司口径净利润同比+95.34%、环比+47.97%

市场：4 月份万得全 A+5.23%（vs 上月-6.53%），中债全价指数+0.99%（vs 上月+0.47%）；股基日均交易 6578.98 亿元，同比-21.00%、环比-27.66%；IPO 承销 185.85 亿元，同比+111.57%、环比+86.59%，再融资 1029.25 亿元，同比-35.55%、环比+7.71%，企业债券承销 4588.85 亿元，同比+60.47%、环比-9.46%；两融余额 10593.56 亿元，同比+9.27%、环比-3.77%。

上市券商：可比 31 家上市券商营收合计 311.06 亿元，同比+76.56%、环比+44.08%，母公司口径净利润 133.71 亿元，同比+95.34%、环比+47.97%。月末母公司口径净资产 14337 亿元，环比+0.35%。头部券商中信、国君、海通、华泰本月净利润同比分别为+184.53%、+29.15%、+65.94%、+47.04%；此外，净利润同比增幅前三分别为第一创业（+5689.35%）、东北证券（+1840.12%）、西部证券（+1015.20%），同比增幅后三分别为长江证券（-59.02%）、方正证券（-22.28%）、国元证券（-12.95%）。

1-4 月上市券商母公司口径净利润同比+13.62%

市场：1-4 月万得全 A-1.92%（vs 上年同期+28.83%），中债全价指数+2.86%（vs 上年同期-0.51%）；股基日均交易 8323.56 亿元，同比+24.19%；IPO 承销 972.08 亿元，同比+183.79%，再融资 3459.47 亿元，同比-26.88%，企业债券承销 13547.71 亿元，同比+65.13%；两融平均余额 10705.72 亿元，同比+26.74%。

上市券商：可比 31 家上市券商本年累计营收合计 974.81 亿元，同比+17.18%，母公司口径净利润 412.05 亿元，同比+13.62%，期末母公司口径净资产较期初+5.08%。头部券商中信、国君、海通、华泰累计净利润同比分别为+42.51%、

-19.25%、+3.18%、-6.74%；此外，净利润同比增幅前三分别为华林证券（+81.05%）、国海证券（+80.75%）、中信建投（+63.26%），同比增幅后三分别为长江证券（-50.27%）、兴业证券（-32.17%）、财通证券（-30.37%）。

投资建议：申万证券（III）指数本月+1.59%、本年累计-9.69%。截至 2020 年 5 月 11 日上市券商平均 P/B1.64x（头部 1.36x）。随着两会时间确定，经济改善预期增强，市场景气回升明显。政策利好趋势不变，创业板注册制提速推进，整体方向是降低审核问题数量和轮次、提升效率，或将在 8 月正式推出，直接利好券商投行业务。此外外管局简化境外投资者管理要求、取消投资额度限制，有利于推进资本市场加速机构化与成熟化，在此影响下券商分化或加剧，头部券商基于强大的资本实力、风控水平、合规管理等更具竞争力。推荐中信、华泰、广发及国君。

风险提示：宏观经济下行超预期、权益市场大幅波动、政策改革不及预期

汽车：4 月汽车产销分析：4 月产销同比增速转正，重型货车表现亮眼

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

4 月汽车产销量同比增速转正。据中汽协 5 月 11 日发布的数据，2020 年 4 月全国汽车产销量分别完成 210.2 万辆和 207.0 万辆，环比分别增长 46.6%和 43.5%，同比分别增长 2.3%和 4.4%，今年同比首次实现正增长。2020 年 1-4 月，汽车产销分别完成 559.6 万辆和 576.1 万辆，产销同比分别下降 33.4%和 31.1%。销量结束了连续 21 个月的下降趋势，4 月行业的复苏迹象明显。

据中国汽车流通协会发布的 2020 年 4 月份“汽车经销商库存”调查结果：4 月份汽车经销商综合库存系数为 1.76，同比下降 12.0%，环比下降 34.3%，库存水平位于警戒线位置之上。高端豪华&进口品牌、合资品牌及自主品牌库存系数环比下降。高端豪华&进口品牌库存系数为 1.33，环比下降 47.0%；合资品牌库存系数为 1.83，环比下降 33.9%；自主品牌库存系数为 2.31，环比下降 10.8%。

2020 年 4 月国内疫情形势逐渐好转，各地车企以及经销商已恢复正常的生产经营，4 月产销数据也出现好转，产销增速均同比转正，接近去年水平，相较于 3 月的复苏迹象更为明显。随着国家陆续出台刺激汽车消费的政策，我们预测二季度行业持续复苏，二季度总体产销情况会明显的改善。

新能源汽车产销同比降幅继续收窄。4 月，新能源汽车产销分别完成 8.0 万辆和 7.2 万辆，环比分别增长 31.6%和 9.7%，同比分别下降 22.1%和 26.5%，较上月分别收窄 34.8 和 26.7 个百分点。其中，纯电动汽车产销分别完成 5.7 万辆和 5.1 万辆，同比分别下降 31.4%和 28.6%，较上月分别收窄 30.7 和 28.5 个百分点；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.3 万辆和 2.0 万辆，同比分别增长 16.8%和下降 20.7%，较上月分别收窄 76.1 和 37.5 个百分点。

2020 年 1-4 月新能源汽车累计完成产销均为 20.5 万辆，同比分别下降 44.8%和 43.4%。其中纯电动汽车产销均完成 15.5 万辆，同比分别下降 46.9%和 44.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成 5.1 万辆和 4.9 万辆；同比分别下降 37.6%和 39.8%；燃料电池汽车产销分别完成 292 辆和 280 辆，同比分别增长 23.2%和 21.7%。

4 月新能源汽车产销继续呈现环比改善现象，同比降幅为负，但是降幅继续收窄，而且其中插电式混动汽车产量同比已经转正。新能源汽车购置补贴和免征购置税政策延长 2 年，补贴补贴时间延长，加速中国新能源汽车产业发展。

乘用车产销降大幅收窄，SUV 表现优异。2020 年 4 月，乘用车产销分别完成 158.7 万辆和 153.6 万辆，环比分别增长 49.7%和 45.6%，同比分别下降 4.6%和 2.6%，产销降幅分别较上月收窄 45.3 和 45.8 个百分点。

2020 年 1-4 月，乘用车产销分别完成 429.1 万辆和 443.3 万辆，产销同比分别下降 37.8%和 35.3%。分车型看：轿车产销量同比分别下降 5.6%和 6.2%；SUV 产销量同比分别增长 3.1%和 7.3%；MPV 产销量同比分别下降 39.6%和 36%；交叉型乘用车产销量分别下降 22.8%和 11.5%。

4 月，中国品牌乘用车销售 53.2 万辆，同比下降 9.4%，占乘用车销售总量的 34.6%，比去年同期下降 2.6 个百分点。2020 年 1-4 月，中国品牌乘用车共销售 168.9 万辆，同比下降 39.3%，占乘用车销售总量的 38.1%，比去年同期下降 2.5 个百分点。

由于中国乘用车市场正逐步由增量市场转为存量市场，市场将竞争；分化将成为未来自主品牌的主旋律，技术薄弱、新车推出缓慢、规模较小的品牌或逐渐被淘汰出局，市场份额将加速向长城、吉利等拥有品牌及技术优势的龙头企业集中。

商用车产销创历史新高。4 月，商用车产销分别完成 51.4 万辆和 53.4 万辆，环比分别增长 37.8%和 37.7%；同比分别增长 31.3%和 31.6%。

1-4 月商用车产销分别完成 130.4 万辆和 132.8 万辆，同比分别下降 13.1%和 12.4%。分车型产销情况看，客车产销分别完成 10.8 万辆和 10.5 万辆，同比分别下降 14.6%和 21.1%；货车产销分别完成 119.6 万辆和 122.3 万辆，同比分别下降 12.9%和 11.6%。

2020 年 4 月重型货车产销分别完成 17.6 万辆和 19.1 万辆，同比分别增长 48.3%和 61.0%，扭转了年初两连降态势。虽然二三两月都出现了同比下降情况，但是 2020 年前四月重卡行业累计销量超过 44 万辆，与去年基本持平。中国重汽重卡销量 2.45 万辆，同比上涨 19.5%，市占率达到 13.6%，排名第三。伴随疫情结束，各基建工程发力，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

投资建议：2020 年 4 月产销同比增速转正，乘用车产销降幅大幅收窄，其中 SUV 产销已经实现正增长，商用车尤其是

重型货车表现亮眼，单月产销创历史新高，行业已经呈现明显的复苏迹象。而且近期中央和地方政府出台了一系列恢复经济、稳定市场预期的货币政策和财政政策，以及工信部和商务部等陆续出台稳消费、支持新能源汽车发展等政策。所以，我们认为二季度汽车行业将会出现明显的改善现象。我们重点推荐两条主线：

（1）受益于我国基建工程发力以及国三重卡加速淘汰，重点推荐中国重汽。

（2）受益于行业政策利好的新能源汽车产业链，特别是与特斯拉国产化的紧密相关的企业，重点推荐旭升股份，建议重点关注拓普集团、宁德时代等；以及受益于汽车智能化，重点推荐星宇股份，建议重点关注长城汽车、玲珑轮胎、保隆科技、宁波高发、吉利汽车（H）等。

风险提示：经济下行导致汽车行业复苏不及预期；中美贸易摩擦加剧；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

电力设备：第 20 周周报：隆基硅片再降价，4 月动力电池装机回暖

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【隆基再次下调硅片价格】5 月 9 日，隆基官网再次下调硅片价格，166 尺寸硅片最新报价 2.77 元/片，158.75 尺寸硅片最新报价 2.68 元/片，分别下降 0.15 元/片，降幅 5%左右，较三周前 11%的降幅有所缩窄。本次价格下调主要是因为硅片新产能释放导致供需过剩局面加剧，预计隆基 Q2 硅片产能约 50~55GW 左右。根据测算，因为硅料价格和非硅成本的下降，当前硅片价格对应公司毛利率约 30%左右，二三线厂商毛利率大部分 20%以下，公司主动降价有望加快落后产能出清。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、东方日升、锦浪科技、福莱特、福斯特。

【4 月动力电池装机环比增长 30%】5 月 9 日，根据 GGII 数据，4 月我国新能源汽车生产约 7.3 万辆，同比下降 31%，环比增长 41%；动力电池装机量约 3.6GWh，同比下降 33%，环比增长 30%。1-4 月动力电池累计装机 9.3GWh，同比下降 48%。4 月新能源汽车产业链复工复产情况良好，产业加速回归上升通道，预计 5~6 月销量有望逐步恢复。建议积极关注：恩捷股份、宁德时代、华友钴业、当升科技、赣锋锂业。

【终端需求疲弱，钴锂价格缓慢下跌】【钴】上海有色网数据，4 月 27 日-5 月 8 日，国内电解钴主流报价 22.5-24.0 万元/吨，均价与上周持平。国内下游需求商依然观望市场，采购积极性低。四氧化三钴报 17.0-17.5 万元/吨，均价与上周持平。上游钴盐价格坚挺，四氧化三钴厂商亦提涨报价，但下游钴酸锂厂及电池厂压价，市场价格僵持不下。硫酸钴报 4.4-4.7 万元/吨，均价与上周持平。钴盐厂挺价意愿增强，下游开始担忧后市价格上调，但当前下游订单有限，价格处于僵持状态。5 月 7 日，MB 标准级钴报价 15（-0.1）-15.3（-0.2）美元/磅，合金级钴报价 15（-0.1）-15.3（-0.2）美元/磅。【锂】上海有色网数据，5 月 8 日，金属锂报价 53.0-56.0 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 4.35-4.5 万元/吨，均价较上周下跌 0.05 万元/吨。节后第一周市场成交冷清，预计后市需求在三季度才会逐渐回暖。电池级氢氧化锂报价 5.3-5.9 万元/吨，均价较上周持平。当前国内电池级氢氧化锂（粗颗粒）高低幅价差较大，龙头大厂因海外长单仍正常履行中，价格坚挺。【三元材料】上海有色网数据，5 月 8 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11.1-11.8 万元/吨，均价与上周持平。本周上游前驱体价格不变，电池厂库存量较高，市场成交量不足。下游需求疲软，价格一直处于低位。三元前驱体 NCM523 报价为 7.1-7.3 万元/吨，均价与上周持平。本周上游钴盐、镍盐价格不变，下游成交量少，需求薄弱，前驱体价格较难回升。

【单多晶供应链价格继续下探】PVInfoLink 数据，5 月 6 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 38.0 元/kg，均价与上周持平。多晶硅致密料主流报价 62.0 元/kg，均价与上周持平。部分在产多晶硅片企业，借由 51 假期提早放假甚至延长休假，短暂停止多晶硅片的生产，进一步消耗厂内库存，市场对于多晶用料需求仍然偏低，与上周同样无新成交订单。【硅片】多晶硅片主流报价 1.2 元/pc，均价与上周持平。本周由于连假关系，大部分多晶硅片企业鲜少成交订单，因此价格维稳。单晶硅片 166mm 主流报价 2.87 元/pc，均价与上周持平。单晶硅片 158.75mm 主流报价 2.78 元/pc，均价与上周持平。国内 630 抢装下短期单晶硅片价格平稳，随着新产能释放，预计下周价格将继续下探。【电池片】多晶电池片主流报价 0.52 元/W，均价与上周持平。166mm 和 158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价均为 0.79 元/W，均价与上周持平。51 连假结束，单晶电池片成交较少、整体价格与上周水平相同。多晶电池片的部分，连假期间签单较少、让目前国内价格暂时维稳。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.41 元/W，均价较上周下降 0.7%。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.61 元/W，均价较上周下降 0.6%，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.62 元/W，均价较上周下降 0.6%，。630 抢装再次来临，国内需求渐趋强劲，但海外需求在 5-6 月的空窗期，组件总需求量其实没有太明显的转好。

风险提示：国内光伏、新能源车需求恢复不及预期；海外疫情风险。

4 月光伏组件出口数据点评

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

5 月 11 日，根据 solarzoom 统计，4 月我国光伏组件出口 5.5GW，同环比分别-5%、-27.1%，好于预期；加权均价 0.29 美元/W，环比提升 21%，主要系欧美市场占比提升（接近 50%）；单晶占比 89.6%，环比提升 6.6pct，主要系印度封国导致多晶需求下滑。1-4 月组件累计出口 20.2GW，同比下降 12%。

晶科蝉联第一，隆基首进前三：前 6 大出口企业分别为晶科（0.77GW）、晶澳（0.63GW）、隆基（0.58GW）、东方

日升（0.46GW）、阿特斯（0.36GW）、天合（0.34GW）。

欧洲需求复苏，拉美、印度市场惨淡：前 6 大市场分别为荷兰（1.64GW）、日本（0.57GW）、西班牙（0.39GW）、德国（0.37GW）、美国（0.2GW）、印度（0.2GW）。

投资建议：从 4 月数据看，欧洲市场复苏情况较好，但拉美、印度市场受疫情影响，需求可能短期较难恢复，预计高效大尺寸的单晶组件将持续受到青睐，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：加大宏观调控力度 政策调节着力点要放在六稳、六保上

李克强主持召开座谈会，听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表对《政府工作报告（征求意见稿）》的意见建议。李克强说，要及时跟踪分析形势变化，加大宏观调控力度。政策调节着力点要放在六稳、六保上，突出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转。保是针对新形势的积极举措，守住了保的底线，就稳住了经济基本盘，就能为全面建成小康社会夯实基础。中小微企业是维系经济社会发展的根基，是涵养民生就业的土壤，帮扶中小微企业渡过难关要作为宏观政策的重要内容。要坚持依靠改革开放，更大激发市场活力和社会创造力，努力实现经济社会发展目标任务。

2、中国 4 月 M2 余额 209.35 万亿元 同比增长 11.1%

央行数据显示，4 月末，广义货币(M2)余额 209.35 万亿元，同比增长 11.1%，增速分别比上月末和上年同期高 1 个和 2.6 个百分点；狭义货币(M1)余额 57.02 万亿元，同比增长 5.5%，增速分别比上月末和上年同期高 0.5 个和 2.6 个百分点；流通中货币(M0)余额 8.15 万亿元，同比增长 10.2%。当月净回笼现金 1537 亿元。

3、中国 4 月社会融资规模增量为 3.09 万亿元

中国 4 月社会融资规模增量为 3.09 万亿元，比上年同期多 1.42 万亿元，预期为 2.65 万亿元，前值为 5.15 万亿元。

4、中国 4 月新增人民币贷款 1.7 万亿 预期 1.3 万亿

央行数据显示，4 月份人民币贷款增加 1.7 万亿元，同比多增 6818 亿元，预期 1.3 万亿，前值 2.85 万亿。分部门看，住户部门贷款增加 6669 亿元，其中，短期贷款增加 2280 亿元，中长期贷款增加 4389 亿元；企（事）业单位贷款增加 9563 亿元，其中，短期贷款减少 62 亿元，中长期贷款增加 5547 亿元，票据融资增加 3910 亿元；非银行业金融机构贷款增加 404 亿元。

5、财政部：截至 4 月末全国地方政府债务余额 230402 亿元

财政部发布 2020 年 4 月地方政府债券发行和债务余额情况。数据显示，截至 2020 年 4 月末，全国地方政府债务余额 230402 亿元。财政部介绍，2020 年 4 月，全国发行地方政府债券 2868 亿元。其中，发行一般债券 1668 亿元，发行专项债券 1200 亿元；按用途划分，发行新增债券 1202 亿元，发行再融资债券 1666 亿元。

6、工信部将重点支持湖北稳定汽车、电子信息、生物医药等优势产业链

工信部与湖北省委省政府召开视频会议，共商支持湖北工业和信息化加快发展工作。工信部将重点支持湖北稳定汽车、电子信息、生物医药等优势产业链，加快推进一批重大项目建设，协调加大对中小企业的信贷和资金支持力度。

7、《享受车船税减免优惠的新能源汽车车型目录》（第十六批）公示 比亚迪等均入选。

工信部发布关于对《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第十六批）的公示，东风、江淮、比亚迪等均入选。

8、我国 4 月动力电池产量共计 4.7GWh 同比下降 35.5%

中汽协数据显示，我国 4 月动力电池产量共计 4.7GWh，同比下降 35.5%，其中三元电池产量 2.9GWh，占总产量的 60.6%，同比下降 33.7%；1-4 月，我国动力电池产量累计 13GWh，同比累计下降 52.1%，其中三元电池产量累计 8.6GWh，占总产量的 66.6%，同比累计下降 47.8%。

9、中国 4 月汽车销量同比增长 4.4% 21 个月来首次增长

中汽协发布 4 月我国汽车产销数据显示，4 月我国汽车销量为 207 万辆，同比增长 4.4%，录得 21 个月来首次增长；1-4 月销量为 576.1 万辆，同比下降 31.1%。中国 4 月乘用车销量同比下降 2.6%；商用车销量同比增长 32%。

10、中汽协：4 月汽车市场反弹力度低于预期 预计接下来两个月反弹力度加大

从中国汽车工业协会获悉，中国 4 月汽车市场反弹力度低于预期，预计接下来两个月国内汽车市场反弹力度会加大。今年国内汽车市场销量预计下滑 15%-25%。

11、乘联会：特斯拉 Model 3 销量在新能源乘用车榜单上排名第一

乘联会数据显示，特斯拉 Model 3 车型 4 月份在华零售销量为 3635 辆，排名第三；1-4 月 Model 3 累计销量为 19705 辆，在新能源乘用车榜单上排名第一。

12、IDC：2024 年中国 GPU 服务器市场规模将达到 64 亿美元

数据公司 IDC 发布《人工智能基础架构市场（2019 下半年）跟踪》报告称，2019 年人工智能基础架构市场规模达到 20.9 亿美元，同比增长 58.7%。其中 GPU 服务器占据 96.1%的市场份额。IDC 预测，到 2024 年中国 GPU 服务器市场规模将达到 64 亿美元。

13、能源局：主要能源品种供应充足

从国家能源局获悉，目前，能源行业基本实现全行业复工复产，主要能源品种供应充足。全国煤矿日产量稳定在 1000 万吨左右，超历史同期水平。一季度，全国原油产量同比增长 2.4%，天然气产量同比增长 9.1%。

14、一季度网销及电销财险保费下滑 6.24%

最新数据显示，今年一季度，互联网和电话销售财产保险保费收入 243.24 亿元，同比负增长 6.24%。其中：车险保费收入 102.28 亿元，同比负增长 32.32%，占比 42.05%；非车险保费收入 140.96 亿元，同比增长 30.17%，占比 57.95%。

15、《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》南京实施方案出炉

《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》南京实施方案出炉，将加快建设沿沪宁产业创新带、宁杭生态经济带，推进园区合作；推动毗邻区域协同发展，重点推进宁淮特别合作区建设，加强顶山—汉河、浦口—南谯、江宁—博望联动发展。

16、4 月房地产信托规模占比下滑趋势有所缓和

从用益信托网获悉，4 月，房地产信托规模占比下滑趋势有所缓和。据统计，截至 4 月 30 日，4 月房地产类信托募集资金 482.72 亿元，较上月下滑 9.52%，房地产类信托规模占比 25.80%，环比增加 0.44 个百分点。相较于高峰时期，2020 年房地产类信托产品的月度新增规模比重已大幅下滑，但相关业务仍是信托公司的重要业务支柱之一。

17、科创板个股涨跌互现 新股凌志软件涨近 265%

科创板涨跌互现，5 股涨幅超 5%。其中，新股凌志软件涨 264.93%，硕世生物涨 14.52%，美迪西涨 8.06%。金科环境、金山办公跌幅居前，分别收跌 9.52%、4.83%。

18、上证指数收盘跌 0.02% 报 2894.8 点

上证指数收盘跌 0.02%，报 2894.8 点；深证成指跌 0.29%，报 10969.28 点；创业板指跌 1.05%，报 2102.83 点；两市成交额不足 7000 亿元。北向资金全天净流入 26.48 亿元，其中沪股通净流入 10.72 亿元，深股通净流入 15.76 亿元。

19、恒生指数收涨 1.53% 报 24602.06 点

香港恒生指数冲高回落收涨 1.53%，报 24602.06 点；恒生国企指数涨 1.24%。全日大市成交 1036.5 亿港元。

20、道指跌 0.45%，报 24221.99 点

道指跌 0.45%，报 24221.99 点，标普 500 涨 0.01%，报 2930.19 点，纳指涨 0.78%，报 9192.34 点

【重点公告】

【房地产】

格力地产：拟筹划购买珠海市免税集团 100%股权

首开股份：1-4 月签约金额 215.43 亿元，同比下降 6.05%

【非银金融】

华泰证券：4 月份净利润为 6.24 亿元

东吴证券：4 月份净利润为 1.52 亿元

浙商证券：母公司 4 月净利润 1.01 亿元

长城证券：4 月母公司净利润 1.26 亿元

中银证券：母公司 4 月净利润 1.02 亿元

中信建投：4 月母公司净利润 10.39 亿元环比增长 96%

天风证券：4 月份净利润为 7704 万元

兴业证券：母公司 4 月净利润 3.12 亿元

海通证券：母公司 4 月净利润为 9 亿元

【机械设备】

太空智造：拟定增募资不超过 5.69 亿元

【交通运输】

华夏航空：控股股东 5 月 11 日减持公司 10%可转债

【汽车】

亚星客车：4 月销售客车 172 辆，同比下降 60%

【医药生物】

透景生命：持公司 5.17%股份的股东上海启明计划清仓减持

【有色金属】

华钰矿业：拟定增募资不超 6.8 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