晨会纪要(2020 年 04 月 13 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 不确定性风险可能将逐渐明朗化-策略周报

【宏观策略】 信贷规模超预期，企业投资和居民消费需求可能有所复苏

【宏观策略】 完善基础性制度改革，为经济高质量发展松绑

【宏观策略】 3 月物价数据点评：CPI 同比回落，食品涨价压力缓解

【行业评论】 医药：非疫情品种逐渐恢复，部分核心公司一季报仍有较好表现

【行业评论】 医药：康希诺新冠疫苗全球最快，即将进入Ⅱ期临床

【行业评论】电子元器件：2020 年第 15 周：海外半导体厂商集中下调业绩指引 关注国内供应链一季报

【行业评论】 汽车：第 16 周周报：3 月乘用车销量降幅连续收窄，车市底部回暖

【行业评论】 通信：RCS 升级 5G 消息，开放生态多方受益

【行业评论】 汽车：3 月汽车产销分析：3 月产销环比大幅改善，行业复苏迹象明显

【行业评论】 通信：5G 带动 “散热”火，国内厂商迎机遇

财经要闻：

1、统计局：3 月份 CPI 同比增长 4.3% 猪肉价格影响 CPI 上涨约 2.79 个百分点

2、统计局：3 月 PPI 同比下降 1.5%

3、央行：中国 3 月份 M2 货币供应量同比增长 10.1% 前值 8.8%

4、中国 3 月新增人民币贷款 2.85 万亿元 预期 1.8 万亿元

5、商务部：降低企业内销成本 扩大内销选择性征税试点

6、两部门：加快数字化转型共性技术、关键技术研发应用

7、两部门：大力发展共享经济 支持新零售、“宅经济”等新业态

8、工信部：3 月份钢铁生产库存环比双下降

9、发改委：3 月至 6 月价格临时补贴标准提高一倍

10、工信部：充分运用大数据、5G 等新一代信息技术 全面助力中小企业复工复产

11、能源局：推进能源开发和能源基础设施建设

12、中汽协：3 月我国动力电池产量共计 4.5GWh 同比下降 45.5%

13、中汽协：3 月乘用车销量同比下降 48.4%

14、能源局：支持开发应用替代石油、天然气的新型燃料和工业原料

15、深交所：持续完善中小企业投融资对接服务 促进中小企业发展与资本市场有机结合

16、上海：对人工智能、生物医药类战略新兴产业提供低息贷款政策

17、科创板个股普跌 三友医疗涨超 17%

18、上证综指收盘跌 1.04%，报 2796.63 点

19、港股因假期休市

20、美股因假期休市

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	3769.18	-0.62%
上证综指	2796.63	-1.04%
深证综指	1721.22	-1.95%
恒生指数	24300.33	%
中小板指数	6705.05	-2.14%
创业板指数	1949.88	-2.37%
新三板做市指数	1052.39	-0.25%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	4.7%	-12.8%	-7.2%
国防军工(中信)	4.6%	-1.8%	-6.2%
建材(中信)	4.4%	0.9%	11.0%
医药(中信)	4.2%	9.7%	18.8%
食品饮料(中信)	3.3%	-1.2%	18.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	-1.1%	-9.9%	23.6%
石油石化(中信)	-0.0%	-18.1%	-25.0%
房地产(中信)	0.2%	-12.8%	-18.8%
煤炭(中信)	0.3%	-16.0%	-25.3%
银行(中信)	0.4%	-15.2%	-9.4%

重点公告：

亿纬锂能：实际控制人及董事长拟合计减持不超 1%

攀钢钒钛：钒钛产品市场价格下降 一季度净利润同比预降 89%~92%

新和成：一季度净利润预增 70%-90%

龙大肉食：一季度预计净利润同比增长 75.0%~80.0%

三维通信：拟定增募资不超 12.72 亿元

同济堂：股东拟减持不超 6%公司股份

【行业公司评论】

不确定性风险可能将逐渐明朗化-策略周报

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 核心观点：我们倾向于认为 A 股投资信心有所恢复，全球疫情拐点和上市公司业绩的不确定性风险正在逐渐明朗化，中长期或是较好的配置时点；但短期来看，不确定性风险的明朗化和投资热情的恢复不会一蹴而就，短平快的热点主题和立足长远的价值投资可能是较好的投资两级。 海外疫情拐点依旧不明确，但不排除拐点正在走进：上周，海外疫情在短暂拐头向下之后重新开始上升，可能总体来看，目前海外疫情拐点依旧不太明确。从目前海外疫情的“震中”美国来看，呈现新增病例在上周短暂下降后重新走高，疫情拐点的确认还需要观察；而根据特朗普发言，美国疫情拐点可能出现在本周末。但值得注意的，作为疫情新近爆发的地区印度来看，目前新增日确诊病例快速走高，暂未看到得到控制的迹象。我们倾向于认为印度等非发达国家疫情可能是其中一个重大变数，假设不考虑印度等国疫情后续出现快速恶化，海外疫情拐点可能正在走进。 石油问题暂时来看得到缓解：4 月 9 日，欧佩克和以俄罗斯为首的非欧佩克产油国通过谈判，初步同意 5 月和 6 月日均减产 1000 万桶；但由于墨西哥反对分配的减产额度，当天未能达成最终协议。10 日，据报道，墨西哥总统称，美国同意增加原油减产以弥补墨西哥减产不足部分。根据最新消息，随着墨西哥和美国表态，石油减产协议可能已经基本达成一致，石油问题暂时缓解。但需要指出的，目前全球经济基本停滞，原油需求有较大下滑，目前达成的石油减产数量可能不及市场预期。 1 季报开始逐渐明牌，业绩的不确定性风险或是逐渐下降的：作为受疫情影响最为明显的 1 季度，伴随 1 季报逐渐披露，影响程度逐渐明朗化；虽然从已披露数据来看，1 季度多数公司业绩不太理想，但预计因业绩不明朗带来的不确定性风险是逐渐下降的。目前已有 1010 家上市公司披露业绩预告；其中，有 803 家创业板上市公司已披露预告，披露率达到 99%；从创业板 1 季报披露情况来看，报喜率（含预增、扭亏、略增、续盈等）仅 34%，整体一季度净利润增速预计为-35.6%至-13.9%，业绩相对不理想。分行业来看，报喜率最高的前五行业依次为有色金属、农林牧渔、医药生物、电子和汽车；但即便是报喜率最高的有色金属，报喜率仅 44.4%，不足一半；而报喜率最低的行业综合、交运、家用电器、建筑装饰等，报喜率不足 2 成。 A 股投资信心有所恢复：从上周 A 股交易数据来看，北向资金和融资资金买入意愿均有明显上升；同时，换手率和成交金额也有所反弹；而从新发基金来看，部分符合主流投资偏好且过往有良好业绩的基金产品再次受到追捧。综合来判断，我们倾向于认为虽然 A 股的投资热度离本轮调整之前尚远，但不可否认，A 股投资信心正逐渐恢复，不排除对于当前 A 股处于底部区域的判断可能暂时达成共识。 行业配置上，短期我们依旧建议均衡配置，重点关注 1 季报业绩相对较好且前期调整相对充分的电子、汽车等板块；以及受益政策预期的消费产业链和新基建产业链。 主题配置上，继续建议关注年报高分红的上市公司，以及瑞德西韦治疗新冠首份临床研究公布可能带动的相关创新药及原料药板块。 风险提示：海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

信贷规模超预期，企业投资和居民消费需求可能有所复苏

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 事件：央行 4 月 10 日公布我国 2020 年 3 月金融相关数据，1）新增社融规模 51627 亿元，前值 8554 亿元，预期 32142.9 亿元；2）新增人民币贷款 28500 亿元，前值 9057 亿元，预期 19735.3 亿元；3）M2 同比 10.1%，前值 8.8%，预期 8.7%。 点评： 新增社融规模大幅超预期，央行运用多种政策工具切实保障实体经济融资需求。3 月份，新增社会融资规模 51627 亿，同比去年同期多增 22024.7 亿元。其中，同比多增最为明显的项目为新增人民币贷款、企业债券融资和政府债券融资，分别同比多增 10789.6 亿元、6407 亿元和 2951 亿元。1）新增人民币贷款作为 3 月社融最重要的增量来源，我们认为和央行引导金融机构加大对抗疫保供、复工复产、春耕备耕、外贸行业等的信贷支持有较大关联；2）企业债券已经成为对冲疫情冲击的重要手段之一；3 月 31 日，国务院常务会议要求“引导公司信用类债券净融资比上年多增 1 万亿元，为民营和中小微企业低成本融资拓宽渠道”，同时，1 月 31 日，五部委联合发文为“疫情防控债”注册发行设置绿色通道。展望来看，为更好地支持实体经济恢复发展，切实满足实体经济的融资需求，预计我国信贷数据会继续保持扩张。 疫情得到控制，国内经济社会秩序逐渐恢复，企业中长期信贷需求和居民信贷需求逐渐恢复。3 月当月人民币贷款增加 2.85 万亿元，同比多增 1.16 万亿元。其中，1）企业贷款 3 月增加 2.05 万亿元，同比多增 9841 亿；其中，短期贷款同比多增 5651 亿，中长期贷款同比多增 3070 亿。我们认为，首先，短期信贷在高基数上继续大幅增长，或凸显企业短期现金流受疫情影响继续承压，而金融机构正持续加大对于受冲击企业的短期信贷支持力度，以帮助企业恢复正常运营；其次，3 月中长期贷款同比多增，可能反映了国内疫情得到控制之后，国内的经济扩张活动正在逐渐复苏，企业对于中长期贷款的需求上升。2）居民户贷款增加 9893 亿元，同比多增 984 亿元；其中，短期贷款同比增加 850 亿元，中长期贷款同比增加 133 亿元。与 2 月居民户贷款同比减少相比，3 月居民户短期和中长期贷款均有所多增，我们认为，可能伴随疫情得到控制，国内经济社会秩序逐渐恢复正常，3 月居民消费活动也逐渐复苏。 M1 和 M2 增速均有明显上升，货币供应增加。3 月末，M2 余额 208.09 万亿元，同比增长 10.1%，增速分别比上月末和上年同期高 1.3 个和 1.5 个百分点；M1 余额 57.51 万亿元，同比增长 5%。从金融机构新增人民币存款结构来看，其中，支撑 M2 增速的项目，居民存款多增 1.47 万亿，企业存款同比多增约 1.26 万亿，财政存款同比减少约 425 亿。比较来看，居民存款在 2 月同比减少 1.45 万亿，当时我们猜测可能与居民存款向权益市场搬家有一定关联；而本月来看，居民存款再度回流，可能受 3 月市场剧烈波动影响，居民存款入市意愿降温。 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。

完善基础性制度改革，为经济高质量发展松绑

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 事件：4 月 9 日，中央、国务院发布第一份关于要素市场化配置文件-《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，《意见》明确了要素市场制度建设的方向和重点改革任务。 推进要素市场化配置影响深远，直指我国经济结构性矛盾根源，有助于我国从高速发展向高质量发展转变。我国商品和服务价格 97%以上由市场定价，但土地、劳动力、资本、技术、数据等要素市场发育相对滞后，存在配置范围有限、要素流动存在体制机制障碍、要素价格传导机制不畅等问题，影响了市场对资源配置决定性作用的发挥。而通过推进要素市场化配置，预计将极大助益形成生

产要素从低质低效领域向优质高效领域流动的机制，引导各类要素协同向先进生产力集聚，推动经济发展质量变革、效率变革和动力变革。 《意见》根据不同要素提出分类推进改革的举措，使要素市场化配置改革更有针对性和可操作性。《意见》包括九大点、三十二小点，内容字字珠玑，提出土地、劳动力、资本、技术、数据五个要素领域的改革方向；预计为未来的具体政策出台给出指引。根据《意见》内容，土地要素方面，着力增强土地管理灵活性；劳动力要素部分，着力引导劳动力要素合理畅通有序流动；资本要素部分，着力完善多层次的资本市场制度；技术要素部分，着力激发技术供给活力，促进科技成果转化；数据要素部分，着力加快培育数据要素市场。 数据要素的重要性提升，首次与土地、劳动力、资本、技术等传统要素并列提及。《意见》与时俱进，根据互联网时代的需要，明确将数据作为一种新型生产要素写入政策文件，是要充分发挥数据这一新型要素对其他要素效率的倍增作用，使大数据成为推动经济高质量发展的新动能。当前，我国数字经济在全球竞争中已经占有一席之地，民众对于数字经济的接纳度也较高；加快培育数字要素市场，有助于进一步推进国内数据经济创新和发展活力，提升全球竞争力。 对于 A 股短期影响预计不大，但长期有助于提高风险偏好。我们倾向于认为，要素市场化配置改革是从根源上推进我国经济提质增效的手段之一，对于国内经济的长期向好有明显的促进作用；但是，要素市场化配置改革是我国基础制度改革的一部分，是属于长效改革，改革效果是逐渐显现、而非立竿见影的。因此，对于 A 股的影响，我们倾向于认为，《意见》颁布或有助于提升长期风险偏好，提升 A 股对于长线投资资金的吸引力；但短期来看，因效果并非立竿见影的，其影响可能不如一次明确的财政或货币刺激方案，短期影响或相对有限。 政策视角，建议重点关注数字经济拉动的相关科技创新板块。合理的数据采集过去一直是工业互联网、车联网、物联网、人工智能等新产业发展和创新的障碍之一，本次《意见》支持构建农业、工业、交通、教育、安防、城市管理、公共资源交易等领域规范化数据开放利用场景，预计将极大助力相关产业发展进程，加速新经济业态和模式创新，以及传统产业与数字经济的融合速度。 风险提示：疫情发展超出预期、政策不达预期、系统性风险等。

3 月物价数据点评：CPI 同比回落，食品涨价压力缓解

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 事件：统计局 2020 年 4 月 10 日公布了我国 2020 年 3 月 CPI 和 PPI 的数据，其中，CPI 同比上涨 4.3%，预期上涨 4.7%，前值上涨 5.2%；PPI 同比下降 1.5%，预期下降 1.1%，前值下降 0.4%。一季度，CPI 同比上涨 4.9%，PPI 同比下降 0.6%。 点评： CPI 同比涨幅回落，回落幅度略超市场预期，其中，食品价格环比下降是主因。3 月，CPI 同比涨幅回落，较上月少增 0.9 个百分点；分类来看，食品类 CPI 同比 18.3%，较上月同比少增 3.6 个百分点；非食品 CPI 同比 0.7%，较上月同比少增 0.2 个百分点；食品价格环比下降是 CPI 涨幅回落的主要因素。比较 3 月与 2 月价格变化，食品类中价格环比下降最为明显的为鲜菜和猪肉，环比降幅分别为 12.2%和 6.9%；其次为蛋类，环比下滑 4.3%；水产品，环比下滑 3.5%。而从对 CPI 的拉动来看，食品烟酒影响 CPI 上涨 4.1%，其中，猪肉价格影响 CPI 上涨 2.79%；可能来说，未来 CPI 同比走势依旧主要依赖于观察猪肉价格及对应食品价格的变化。我们倾向于认为，在疫情扩散使得全球农产品供应紧缺的背景下，不排除某些以进口为主的食品品类价格会有涨价压力；但由于我国日常食品自给率相对较高，伴随春夏季节食品供应增加、以及国内疫情控制后经济秩序恢复带来的物流成本下降，预计食品价格整体可控，CPI 同比或趋向平稳回落。 受疫情影响，非食品类 CPI 同比增速继续小幅下降。3 月份，非食品类 CPI 同比增长 0.7%，较上月增速下降 0.2 个百分点；环比增速下降 0.4%，较上月增速下降 0.2 个百分点。分项目同比来看，其他用品和服务、教育文化和娱乐价格、医疗保健、生活用品及服务分别上涨 5.3%、2.5%、2.2%和 0.3%，交通和通信、衣着、居住价格分别下降 3.8%、0.3%和 0.1%。比较 3 月和 2 月价格变化来看，教育文化和娱乐价格上涨最为明显，3 月同比增速多增 1.5 个百分点；交通和通信价格下跌最为明显，3 月同比增速再度下降 2.2 个百分点。 PPI 同比继续回落，生产资料工业价格下滑是主因，其中，原油价格依旧是核心扰动因素。2 月 PPI 数据分类来看，生产资料类同比下降 1%，影响 PPI 下降约 1.79 个百分点；生活资料类同比上升 1.2%，影响 PPI 上涨约 0.32 个百分点；本期 PPI 同比继续回落依旧是主要受到生产资料价格下滑影响。而拆解生产资料细分项目，其中，采掘工业同比下滑 5.1 个百分点、原材料工业同比下滑 3 个百分点、加工工业同比下滑 0.5 个百分点，采掘工业和原材料工业的下滑是关键因素。假设按照 39 个大类行业进行划分，可以看到，3 月同比增速下滑最为显著的行业与 2 月相一致，为石油及天然气开采行业，同比增速在 2 月已经下滑约 18 个百分点的基础上，再次下滑 21.3 个百分点。 风险提示：经济超预期下行、猪价超预期上涨、疫情蔓延超出预期、全球供应体系重构等。

医药：非疫情品种逐渐恢复，部分核心公司一季报仍有较好表现

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

投资要点 非疫情品种逐渐恢复，部分核心公司一季报仍有较好表现：国内疫情逐渐进入尾声，虽有境外输入和无症状感染者压力但次爆发概率不大。医院门诊手术的逐渐恢复，行业需求逐步回暖，非疫情品种逐渐恢复，预计影响主要体现在一季度，对二季度影响有限。海外疫情持续蔓延，部分医疗器械、检测试纸设备等出口需求仍较强，原料药涨价势头明显，我国原料药企业收益。目前板块一季报逐渐披露，部分核心公司一季报仍有较好表现，建议关注原料药、医疗器械及一季报业绩表现较好的公司。 瑞德西韦同情用药结果发布，康希诺生物新冠疫苗进入临床Ⅱ期：根据卫健委数据，本周（周一至周六）国内新增新冠患者 344 例，环比上升 72%，其中 95.6%为输入病例；截至 4 月 11 日数据，我国现有确诊患者已减少至 1138 例，其中重症 139 例，存量病人进一步减少。截至 4 月 11 日，境外累计确诊超过 160 万人，呈现高速增长的态势。美洲方面，本周美国确诊人数突破 50 万，增速为 71%，50 州全部进入新冠疫情“重大灾难状态”。欧洲方面，德国、法国疫情略微放缓，英国疫情持续爆发，意大利疫情在放缓后略微反弹。亚洲方面，韩国、伊朗疫情基本控制，拐点出现；日本疫情开始爆发；印度存在极大隐患，疫情爆发后可能成为全球感染最多的地区。南美洲疫情开始出现轻微爆发情况；非洲地区暂未出现集中爆发，或暂未有信息公布。印度、南美、非洲等医疗实力、政府管控力较差的地区，未来疫情爆发后，存在难以控制和医疗挤兑的风险。美国、欧洲等地在未来 1-2 周可能出现初步

拐点，第三方世界国家存在高强度爆发可能。药品方面，瑞德西韦同情用药结果发布，CDC 撤销羟氯喹用药指南。疫苗方面，康希诺生物新冠疫苗进入临床Ⅱ期，进度全球最快。 医疗服务表现最佳，医药商业表现最差：本周生物医药指数上涨 4.12%，跑赢沪深 300 指数 2.61pct。涨跌幅所有一级行业中排名第 4 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 2 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 5.64%、5.10%、2.67%、3.05%、2.28%、3.22%、6.68%。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为景峰医药（42.78%）、人福医药（27.74%）、美诺华（25.42%）、未名医药（24.33%）、盘龙药业（22.75%），涨跌幅后五名分别为*ST 华塑（-8.81%）、尚荣医疗（-7.96%）、新诺威（-7.61%）、博腾股份（-7.37%）、振德医疗（-7.08%）。 四月建议关注：短期建议选择一季报表现较好标的，长期建议关注细分赛道竞争优势明显空间较大的公司及细分领域内有明显增量的公司，我们建议关注华兰生物、药明康德、康泰生物、海尔生物。 风险提示：外部市场风险；一季报受疫情影响较大；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

医药：康希诺新冠疫苗全球最快，即将进入Ⅱ期临床

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

事件：康希诺公告，根据重组新型冠状病毒疫苗(腺病毒载体)(Ad5-nCoV)I 期临床试验的初步安全数据，公司与军事科学院军事医学研究院生物工程研究所计划于近期在中国展开 Ad5-nCoV 的 II 期临床试验。 全球对新冠疫苗的研发高度重视，康希诺全球最快：此次疫情影响范围广泛，海外目前还在疫情爆发期，截止 4 月 9 日，海外现存确诊人数超过 110 万人，每日新增确诊人数也超过 8 万人。目前全球对于相关疫苗的研发高度重视，在研发甚至审批生产等多个环节有望提速。目前国内康希诺与军事科学院军事医学研究院生物工程研究所研发的重组新型冠状病毒疫苗(腺病毒载体)(Ad5-nCoV)目前进度全球最快，该疫苗属于腺病毒载体疫苗，其工作原理是让腺病毒带上新型冠状病毒的特殊致病抗原而进入人体细胞，从而合成针对新冠病毒的抗体。腺病毒载体疫苗技术相对成熟，陈薇院士与康希诺合作在 2019 年使用该技术成功研发了埃博拉病毒疫苗。 Ⅰ期临床主要终点已经达到，II 期研究安全性和免疫原性。3 月 17 日，康希诺公告称，重组新型冠状病毒疫苗(腺病毒载体)递交 I 临床试验预审评申请并启动健康志愿者预招募。该研究共入组 108 人，分别对低(5E10vp)、中(1E11vp)、高(1.5E11vp)3 个疫苗剂量的安全性进行了观察。康西诺生物表示，该疫苗Ⅰ期临床主要终点已经达到，后续观察还在继续进行。基于Ⅰ期临床试验的初步安全数据，康希诺将开展 II 期临床试验。根据方案，该研究采取随机平行对照方式，旨在评价 18 周岁及以上健康成人接种重组新型冠状病毒疫苗（腺病毒载体）的免疫原性和安全性。研究计划纳入 3 个队列，分别为中剂量疫苗组（1ml）250 人，低剂量疫苗组（0.5ml）125 人、以及安慰剂对照组 125 人，将会对接种者在接种后的第 14、28 天、3 个月、6 个月进行随访观察。 全球新冠疫苗 5 条研发路径，mRNA 和腺病毒路径进度较快。目前全球新冠疫苗研发路径有五条，主要有灭活疫苗、基因工程重组亚单位疫苗、腺病毒载体疫苗、核酸疫苗、减毒流感病毒疫苗载体疫苗。其中进度较快的为 mRNA 和腺病毒路径，mRNA 将编码抗原蛋白的基因序列与相关载体重组，直接递送至人体内，研发设计所需时间较短、制备简单，但目前尚无该技术产品获批上市，免疫性尚待验证。国内企业目前集中在腺病毒路径，技术相对成熟，但也有研究指出，腺病毒注射进入人体后，很有可能被免疫系统所清除，从而不会产生新冠抗体。目前，全球一共有三款新冠病毒疫苗进入了临床试验，除了康希诺的腺病毒载体疫苗之外，还有美国生物科技公司 ModernaTherapeutics 研发的 mRNA 疫苗，以及 InovioPharmaceuticals 公司（合作康泰生物、艾棣维欣）研发的新冠 DNA 候选疫苗。此外目前国内目前有 30 余家企业机构公布正在进行新冠疫苗研发，复星医药分与 BioNTech 合作开展 mRNA 疫苗的研制预计四月底进行临床Ⅰ期，智飞生物与中国科学院微生物研究所合作开发重组蛋白亚单位疫苗，目前也在临床前阶段。 投资建议：新冠疫苗的研发和产业化将为国家疾控贡献重要力量，在目前新冠疫情肆掠且尚无特效药情况下受到市场的广泛关注，建议关注相关企业康希诺生物-B、智飞生物、康泰生物等。 风险提示：研发失败风险、疫情变化风险、政策变化风险

电子元器件：2020 年第 15 周：海外半导体厂商集中下调业绩指引 关注国内供应链一季报

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 国内行业市场再次走弱海外行业板块反弹：2020 年第 15 周申万电子行业一级指数下跌 1.2%，跑输沪深 300 指数 2.7 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列最后。海外市场科技板块本周反弹，香港、美国和台湾科技业指数均上涨。 华为国内发布会推出智慧屏 X65 一季报预告显示疫情影响尚未完全体现：本周华为 P40 系列国内正式发布，售价 4188 元起，基本符合预期，相比 P30 售价基本持平。目前 5G 手机价格竞争激烈，而硬件升级、摄像头模组和 OLED 屏幕成本较大幅度增加的前提下，供应链厂商利润空间受限。同时，华为推出了旗舰级智慧屏 X65，65 寸 OLED 大屏，差异化布局 IoT 战略。从一季报业绩预告看，疫情对消费电子供应链厂商一季度影响相对可控，但疫情未见明确拐点，终端需求短期内恢复预期不强，二季度经营持续承压。 海外半导体集中下调业绩指引中芯国际逆势上调 Q1 预期：本周海外半导体厂商包括 ASML、NXP 等下调业绩指引或取消全年业绩预期，第三方机构 Gartner、ICInsights 等均下调了对于半导体产业全年增速预期，疫情对半导体的影响已逐步显现，需求下滑导致砍单预期。另一方面，日本、新加坡作为重要的半导体基地，封城停产影响了美光、村田、TDK 等厂商的供给。中芯国际本周上调 Q1 收入增速至 6%-8%，毛利率上调至 25%-27%，得益于产能利用率提升。14nmFinFET 产线由于华为转单国内收入贡献进一步扩大。 首款 MiniLED 笔记本上架面板供求关系短期存在不确定性：本周微星上架首款 MiniLED 笔记本，4K17 英寸显示屏，售价 1799 美元。我们认为 MiniLED 背光在终端厂商的布局下有望迎来机会。面板方面，日韩 LCD 产能加速退出，行业存在供求关系趋向平衡的内在机会，但短期内受疫情扰动存在不确定性。 投资建议：本周投资建议保持“落后大市-A”评级，疫情尚未出现明显拐点，市场供需不确定性仍在加剧，从一季度业绩预告来看疫情对部分厂商影响可控，建议审慎对待二季度基本面下行风险。终端产品方面，机会集中于下半年。半导体方面，海外厂商集中下调业绩指引，需求下行逐步传导至上游，国内大基金二期开始推进，建议关注细分板块龙头和设备厂商。显示面板方面，短期内供求关系存不确定性，中长期有供求趋向平衡的内在机会。从中长期的行业状况判断，子行业推荐以安防监控和 LED 板块为主，下半年关

注智能终端的恢复预期以及半导体板块的随之复苏。个股方面，进入年报和一季报披露期，回避业绩不达预期个股，核心推荐标的为立讯精密（002475）、全志科技（300458）、深天马 A（000050）、海康威视（002415）和国星光电（002449）。风险提示：疫情持续发酵影响宏观经济及产业供需情况；5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

汽车：第 16 周周报：3 月乘用车销量降幅连续收窄，车市底部回暖

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点　本周核心观点：2020 年 3 月全国产销量分别完成 142.2 万辆和 143.0 万辆，同比降幅较 2 月分别收窄 35.3 和 35.8 个百分点。而且 3 月乘用车零售和批发同比降幅接连收窄，汽车行业复苏迹象明显。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。　根据乘联会数据：3 月第 4 周全国乘用车市场零售日均 5.39 万台，同比下降 24%，批发日均 5.48 万台，同比下降 33%。第 4 周的零售和批发回升相对较快。3 月从第 1 周开始到第 4 周结束，零售和批发的同比降幅接连收窄，最后一周加速回暖，可以看出疫情对车市的影响正在逐渐消退，车市迎来复苏。政府拟出台车市刺激政策，预期 4 月份落地生效，政策刺激效果将逐渐显现在销量增长上。但是政策启动的初期刺激效果并不会突出显现，所以车市在接下来的一个月还会表现出平稳的改善现象。　根据第一商用车网数据：根据第一商用车数据，2020 年 3 月重卡销量为 11.3 万辆，同比下降 24%，重卡行业销量自年初以来已经“两连降”，11.3 万辆销量也是最近四年来的 3 月份销量低点。2020 年一季度受新冠肺炎疫情影响，重卡累计销量 26.72 万辆，同比下降 18%。中国重汽 3 月实现重卡销量 1.7 万辆，同比下降 30%，排名第三，市占率达 15.04%。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，重卡销量有望恢复。　重要咨讯：工信部：拟删除申请新能源车生产企业准入有关要求；特斯拉三月国内销量达 10160 辆；深圳今年新增 1 万个特定混合动力车型指标；发改委：今年全国预计新建 60 万多个新能源车充电桩　上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+1.18%、+1.86%、+1.51%，总体表现为上涨，但最后一日出现下跌现象。汽车板块上涨 1.15%，与上证综指表现持平，汽车各子板块只有商用载货车和汽车零部件板块录得上涨。其中商用载货车板块涨幅最大，上涨 3.06%；汽车服务板块跌幅最大，下跌 0.46%。　新车上市统计：吉利星越、上汽 MAXUSD90Pro、国产凯迪拉克 CT4 等。　风险提示：经济下行导致车市回暖不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

通信：RCS 升级 5G 消息，开放生态多方受益

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点　5G 消息：RCS 的升级，5G 应用先行者。4 月 8 日，中国移动、中国电信、中国联通三大运营商联合举行线上发布会，发布《5G 消息白皮书》，宣布共同启动 5G 消息业务。5G 消息即富媒体消息 RCS（RichCommunicationServices&Suite）在 5G 下的应用，是对传统短消息服务的升级，将通话、消息、联系人三个入口在运营商层面即进行融合，可以在短信界面上实现 App 的各类丰富应用。5G 消息分为两大类，一类是个人用户与个人用户之间交互的消息，另一类是行业客户与用户之间交互的消息。全球移动通信系统协会（GSMA）已将 RCS 纳入 5G 终端的必选功能，通过统一的技术标准、统一的业务呈现、统一的功能体验，加快业务快速普及和规模发展。根据华为在发布会上表示有望在 6 月实现支持国内 5G 消息商用。　5G 消息有望构建开放生态，多方有望受益。我们认为 5G 消息生态系统中，运营商、行业客户、终端厂商、个人用户，以及相关联的 AI、SDK 技术提供商，均有望在 5G 消息服务过程中获益。其中，运营商从通信服务向信息服务拓展，有望凭借 5G 消息牢牢掌握入口，充分挖掘用户价值，争夺 5G 流量红利。MaapP 平台实现行业消息的交互化，实现消息的多媒体化、轻量化，提供者可以是运营商，也可以是专门的平台开发者；在 5G 消息生态中提供服务的移动互联服务提供商和视频通信服务商也有望受益。此外，5G 消息业务的推动，还需要运营商核心网、BOSS 系统等系统的相应升级，相关运营商业务系统集成商有望受益。　投资建议：随着三大运营商合力推进 5G 消息，相关终端厂商的配合，RCS 有望成为 5G 首个大规模落地的应用。《5G 消息白皮书》阐述了 5G 消息的核心理念，明确了相关业务功能及技术需求，提出了对 5G 消息生态建设的若干构想，有望通过产业链协同，构建 5G 消息大生态。运营商、行业客户、终端厂商、个人用户，以及相关联的 AI、SDK 技术提供商，均将在 5G 消息服务过程中获益。其中，运营商、MaaP 平台、移动互联网服务商、视频通信服务提供商均有望重点受益。A 股市场建议关注 5G 消息的相关核心厂商：中国联通（600050.SH）、中嘉博创（000889.SZ）、吴通控股（300292.SZ）、梦网集团（002123.SZ）、天源迪科（300047.SZ）。　风险提示：5G 建设进度及 5G 手机销量不及预期；交互体验不及预期导致 5G 消息用户推广较慢；现有 APP 生态强大，用户习惯迁移不及预期；运营商、手机终端、系统供应商等协调合作不及预期。

汽车：3 月汽车产销分析：3 月产销环比大幅改善，行业复苏迹象明显

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点　3 月汽车产销量环比大幅改善，行业复苏迹象明显。据中汽协 4 月 10 日发布的数据，2020 年 3 月全国产销量分别完成 142.2 万辆和 143 万辆，环比分别增长 399.2%和 361.4%，同比分别下降 44.5%和下降 43.3%，同比降幅较 2 月分别收窄 35.3 和 35.8 个百分点。2020 年 1-3 月，汽车产销分别完成 347.4 万辆和 367.2 万辆，产销同比分别下降 45.2%和 42.4%。3 月产销虽然仍呈现同比下降趋势，但是环比已经出现明显的大幅改善，3 月行业的复苏迹象明显。　据中国汽车流通协会发布的 2020 年 3 月份“汽车经销商库存”调查结果：2 月份汽车经销商综合库存系数为 2.68，同比上升 48.9%，环比下降 81.9%，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 2.52，环比下降 80.6%；合资品牌库存系数为 2.77，环比下降 82.9%；自主品

牌库存系数为 2.59，环比下降 80.7%。 受新冠肺炎疫情影响，多家车企无法正常复工复产，所以 2020 年 2 月份产销同比降幅降至历年最低点。从 3 月份的产销数据可以看出，伴随各地车企陆续的恢复生产，并且经销商综合复工率回升，行业已经出现明显的复苏迹象。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。3 月，新能源汽车产销分别完成 5.0 万辆和 5.3 万辆，环比分别增长 381.6%和 301.3%，同比分别下降 56.9%和 53.2%，较上月分别收窄 26.0 和 22.0 个百分点。其中，纯电动汽车产销分别完成 3.8 万辆和 4.1 万辆，同比分别下降 62.1%和 57.1%，较上月分别收窄 18.9 和 16.2 个百分点；插电式混合动力汽车产销分别完成 1.1 万辆和 1.2 万辆，同比分别下降 59.3%和 58.2%，较上月分别收窄 30.3 和 24.9 个百分点。 2020 年 1-3 月新能源汽车累计完成产销 10.5 万辆和 11.4 万辆，同比分别下降 60.2%和 56.4%。其中纯电动汽车产销分别完成 7.7 万辆和 8.5 万辆，同比分别下降 61.8%和 58.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.8 万辆和 2.9 万辆；同比分别下降 55.0%和 48.5%；燃料电池汽车产销分别完成 183 辆和 207 辆，同比分别下降 19.7%和 7.2%。 3 月新能源汽车产销均呈现环比改善现象，而且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。 乘用车产销降幅依然较大。2020 年 3 月，乘用车产销分别完成 104.9 万辆和 104.3 万辆，环比分别增长 436.5%和 365.8%，同比分别下降 49.9%和 48.4%，产销降幅分别较上月收窄 33.0 和 33.3 个百分点。 1-3 月，乘用车产销分别完成 268.4 万辆和 287.7 万辆，产销同比分别下降 48.7%和 45.4%。分车型看：轿车产销量同比分别下降 50.4%和 47.6%；SUV 产销量同比分别下降 43.1%和 39.6%；MPV 产销量同比分别下降 70.4%和 63.3%；交叉型乘用车产销量同比分别下降 51.1%和 54.1%。 3 月，中国品牌乘用车销售 43.3 万辆，同比下降 48.2%，占乘用车销售总量的 41.5%，比去年同期提高 0.2 个百分点。2020 年 1-3 月，中国品牌乘用车共销售 115.5 万辆，同比下降 47.3%，占乘用车销售总量的 40.1%，比去年同期下降 1.5 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。 商用车产销降幅收窄较为明显。3 月，商用车产销分别完成 37.3 万辆和 38.3 万辆，同比分别下降 20.3%和 22.6%。产销降幅较上个月分别收窄 46.6 和 44.5 个百分点。 1-3 月商用车产销分别完成 79.0 万辆和 79.4 万辆，同比分别下降 28.7%和 28.4%。分车型产销情况看，客车产销分别完成 6.9 万辆和 6.6 万辆，同比分别下降 22.9%和 30.7%；货车产销分别完成 72.1 万辆和 72.8 万辆，同比分别下降 29.3%和 28.2%。 2020 年 3 月重卡销量为 12 万辆，同比下降-19.4%，重卡行业销量自年初以来已经“两连降”，12 万辆销量也是最近四年来的 3 月份销量低点。2020 年一季度受新冠肺炎疫情影响，重卡累计销量 26.72 万辆，同比下降 18%。中国重汽 3 月实现重卡销量 1.7 万辆，同比下降 30%，排名第三，市占率达 15.04%。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，重卡销量有望恢复。 投资建议：2020 年 3 月产销已经出现环比的大幅改善，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。

通信：5G 带动 “散热”火，国内厂商迎机遇

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 散热是电子产品硬需求，5G 设备散热空间广阔： 散热的好坏将直接影响到电子设备工作的稳定性，在电子设备高性能、小型化发展趋势下，散热设计在电子设备开发中重要性越来越大。自然散热是没有动力元件的散热方式，各种电子设备一般均有自然散热系统。自然散热系统可以通过：1.使用高导热系数的导热材料；2.使用热管、均热板等更高效的均热部件，降低扩散热阻；3 提高散热器基板厚度、翅片厚度等来提高散热能力。电子设备散热方案的升级带动了单机散热产品单价的提升。 5G 设备功耗高增叠加渗透率提升，带动高性能散热材料需求爆发。相比 4G，5G 设备功耗提升非常明显，原有散热方案不能满足其正常工作的条件，需要升级。5G 时代，热管/均热板将从笔电、服务器领域向智能手机渗透，吹胀板/半固态压铸外壳将用于基站散热。随着 5G 手机换机潮和基站建设高峰到来，全球 5G 智能手机和国内基站散热市场规模有望在 2020-2022 年间分别达到 360 亿和 59 亿元。 除 5G 之外：中期看，汽车电子、数据中心等领域，都对及时散热需求越来越强烈；长期看，随着 5G 网络建设完善，物联网车联网等驱动数据中心需求新增长，AR/VR 等新应用终端兴起，带来散热市场广阔的长期增长空间。 本土下游品牌崛起+产业转移突破，国内头部厂商将在 5G 时代受益：从竞争格局看，目前国际大型企业仍主导着散热材料器件行业，尤其在高端领域优势明显。在石墨片领域已出现规模和较高市场份额的国内企业，并有望在国内下游品牌崛起、国产替代、产业转移的趋势下，实现高端市场的逐步渗透。我们认为，国内散热商将在 5G 散热市场中充分受益，其成长机遇在于：1）行业市场空间翻倍提升，龙头厂商通过加大产业链布局切入新领域；2）随着国内终端品牌的崛起，龙头厂商在国产化趋势下迎来份额的提升。其中，业务布局与规模、技术能力、客户基础是国产厂商实现突破的关键指标。 投资建议：综合考虑产业规模、技术趋势、竞争状况，我们聚焦 5G 驱动下智能手机与通信设备散热方案升级机会，考虑公司的战略布局、产品落地和客户基础，重点推荐飞荣达、中石科技，建议关注碳元科技。 风险提示：疫情不得控制持续影响 5G 手机出货量的风险；5G 商用推动进度不达预期；中美贸易继续升级，导致国产品牌 5G 基站和 5G 手机终端出货量不及预期风险；国内厂商 5G 导热热管/均热板产品客户拓展不达预期的风险；国内厂商新产品在大客户处份额拓展不及预期风险；老产品价格快速下降风险。

【财经要闻】

1、统计局：3 月份 CPI 同比增长 4.3% 猪肉价格影响 CPI 上涨约 2.79 个百分点

统计局数据显示，3 月份 CPI 同比增长 4.3%，预期增长 4.8%，前值增长 5.2%，其中，畜肉类价格上涨 78.0%，影响 CPI 上涨约 3.44 个百分点，其中猪肉价格上涨 116.4%，影响 CPI 上涨约 2.79 个百分点；水产品价格上涨 2.8%，影响 CPI 上涨约 0.05 个百分点；蛋类价格上涨 1.9%，影响 CPI 上涨约 0.01 个百分点；鲜果和鲜菜价格分别下降 6.1%和 0.1%，合计影响 CPI 下降约 0.12 个百分点。

2、统计局：3 月 PPI 同比下降 1.5%

中国 3 月 PPI 同比下降 1.5%，预期下降 1.1%，前值下降 0.4%。受国际大宗商品价格下行等因素影响，原油、钢材和有色金属等行业产品价格降幅有所扩大。

3、央行：中国 3 月份 M2 货币供应量同比增长 10.1% 前值 8.8%

央行 2020 年一季度金融统计数据报告显示，3 月末，广义货币(M2)余额 208.09 万亿元，同比增长 10.1%，预期 8.5%，前值 8.8%；狭义货币(M1)余额 57.51 万亿元,同比增长 5%，增速分别比上月末和上年同期高 0.2 个和 0.4 个百分点；流通中货币(M0)余额 8.3 万亿元,同比增长 10.8%。一季度净投放现金 5833 亿元。

4、中国 3 月新增人民币贷款 2.85 万亿元 预期 1.8 万亿元

中国 3 月新增人民币贷款 2.85 万亿元，预期 1.8 万亿元，前值 9057 亿元。一季度人民币贷款增加 7.1 万亿元，同比多增 1.29 万亿元。

5、商务部：降低企业内销成本 扩大内销选择性征税试点

商务部部长助理任鸿斌表示，会同有关部门从四个方面提出稳定当前加工贸易发展的政策举措：一是降低企业内销成本。加工贸易保税料件或制成品进入国内市场销售时，按规定征收进口环节税，但暂免征收缓税利息至年底。二是扩大内销选择性征税试点。将加工贸易企业内销选择按进口料件或按成品缴纳关税的试点，扩大到所有综合保税区，降低实际税赋。三是优化加工贸易结构。加快修订鼓励外商投资产业目录，促进制造业高质量发展，提升中西部和东北地区承接产业转移的能力。四是扩大商品准入范围。将部分符合产业发展政策、已不属于“两高一资”的产品，从加工贸易禁止类目录中剔除。

6、两部门：加快数字化转型共性技术、关键技术研发应用

国家发改委、中央网信办印发《关于推进“上云用数赋智”行动 培育新经济发展实施方案》。加快数字化转型共性技术、关键技术研发应用。支持在具备条件的行业领域和企业范围探索大数据、人工智能、云计算、数字孪生、5G、物联网和区块链等新一代数字技术应用和集成创新。加大对共性开发平台、开源社区、共性解决方案、基础软硬件支持力度，鼓励相关代码、标准、平台开源发展。加快网络化制造、个性化定制、服务化生产发展，推进数字乡村、数字农场、智能家居、智慧物流等应用，打造“互联网+”升级版。

7、两部门：大力发展共享经济 支持新零售、“宅经济”等新业态

国家发改委、中央网信办提出，大力发展共享经济、数字贸易、零工经济，支持新零售、在线消费、无接触配送、互联网医疗、线上教育、一站式出行、共享员工、远程办公、“宅经济”等新业态，疏通政策障碍和难点堵点。引导云服务拓展至生产制造领域和中小微企业。鼓励发展共享员工等灵活就业新模式，充分发挥数字经济蓄水池作用。

8、工信部：3 月份钢铁生产库存环比双下降

工信部发布中国钢铁工业协会统计数据，3 月份重点钢铁企业日产量环比下降，整体库存有所降低但仍处于较高水平。生产方面，3 月份重点统计钢铁企业累计平均日产生铁、粗钢、钢材分别为 182.4 万吨、169.5 万吨、176.6 万吨，环比分别下降 2.1%、3.1%和 1.7%。企业库存方面，3 月下旬重点统计钢铁企业钢材库存量为 1806.7 万吨，较 3 月上旬的最高库存量减少 334.2 万吨，降幅 15.6%；较年初增加 853.4 万吨，增幅 89.5%。

9、发改委：3 月至 6 月价格临时补贴标准提高一倍

国务院联防联控机制举行新闻发布会，介绍完善疫情期间困难群体的政策保障工作情况。国家发展改革委价格司副司长彭绍宗介绍，国务院常务会议之后，国家发改委及时会同相关部门，研究相关具体工作措施，并起草关于进一步做好阶段性价格临时补贴工作的通知，其中包括阶段性提高价格临时补贴标准，在今年 3 月到 6 月，每月价格临时补贴标准提高 1 倍发放。

10、工信部：充分运用大数据、5G 等新一代信息技术 全面助力中小企业复工复产

工信部印发《工业和信息化部办公厅关于开展 2020 年中小企业公共服务体系助力复工复产重点服务活动的通知》。《通知》明确了政策宣贯、数字化赋能、创业创新、“专精特新”企业培育、融资、市场开拓和其他专业化服务 7 大重点服务活动内容，推动各类服务机构加强能力建设，充分运用大数据、云计算、人工智能、5G 等新一代信息技术，创新服务方式、拓宽服务渠道、提升服务实效，全面助力中小企业复工复产。

11、能源局：推进能源开发和能源基础设施建设

国家能源局就《中华人民共和国能源法（征求意见稿）》公开征求意见。征求意见稿拟设立的法律制度主要有：一是通过战略、规划统筹指导能源开发利用活动，推动能源清洁低碳发展；二是科学推进能源开发和能源基础设施建设，提高能源供应能力；三是以保障人民生活用能需要为导向，健全能源普遍服务机制；四是全面推进科技创新驱动，提升能源标准化水平，加快能源技术进步；五是支持能源体制机制改革，全面推进能源市场化；六是建立能源储备体系，加强应急能力建设，保障能源安全；七是依法加强对能源开发利用的监督管理，健全监管体系，推进能源治理体系和治理能力现代化。

12、中汽协：3 月我国动力电池产量共计 4.5GWh 同比下降 45.5%

中汽协公布数据显示，3 月，我国动力电池产量共计 4.5GWh，同比下降 45.5%，环比增长 396.6%。其中三元电池产量 3.2GWh，占总产量 72.4%，同比下降 40.9%，环比增长 600.5%；磷酸铁锂电池产量 1.2GWh，占总产量 27.6%，同比下降 50.6%，环比增长 181.3%。1-3 月，我国动力电池产量累计 8.3GWh，同比累计下降 58.3%。

13、中汽协：3 月乘用车销量同比下降 48.4%

中汽协数据显示，中国 3 月乘用车销量 104 万辆，同比下降 48.4%；3 月新能源汽车产量 5.3 万辆，同比下降 53.2%；汽车产销量大幅回升，汽车产销分别完成 142.4 万辆和 143 万辆，环比上升 399.2%和 361.1%。

14、能源局：支持开发应用替代石油、天然气的新型燃料和工业原料

国家能源局就《中华人民共和国能源法（征求意见稿）》公开征求意见。国家鼓励高效清洁开发利用能源资源，支持优先开发可再生能源，合理开发化石能源资源，因地制宜发展分布式能源，推动非化石能源替代化石能源、低碳能源替代高碳能源，支持开发应用替代石油、天然气的新型燃料和工业原料。

15、深交所：持续完善中小企业投融资对接服务 促进中小企业发展与资本市场有机结合

深交所消息，国家中小企业发展基金投后企业投融资对接系列活动成功启动。下一步，深交所将加快推动资本市场全面深化改革重点任务落地，强化基础性制度建设，提高直接融资能力，推进资本要素市场化配置，发挥好资本市场的枢纽作用，与相关部门进一步加强合作，持续完善中小企业投融资对接服务，促进中小企业发展与资本市场有机结合，为支持企业复工复产、维护经济稳定发展大局积极贡献力量。

16、上海：对人工智能、生物医药类战略新兴产业提供低息贷款政策

在上海市政府新闻发布会上，发改委一级巡视员王扣柱表示，加大对先进制造业、现代服务业筹资支持力度，战略性新兴产业低息贷款政策从集成电路扩大至人工智能、生物医药领域。做好市、区两级技改专项资金保障，增加资金规模，提高项目支持比例。

17、科创板个股普跌 三友医疗涨超 17%

科创板个股呈普跌格局，12 股跌幅超 6%。其中，百奥泰跌 9.25%，天奈科技跌 8.08%，宝兰德跌 8.03%。三友医疗涨幅最高，涨 17.08%。

18、上证综指收盘跌 1.04%，报 2796.63 点

上证指数收跌 1.04%，报 2796.63 点，深证成指跌 1.57%，报 10298.41 点，创业板指跌 2.37%报 1949.88 点，两市全天成交 6721 亿元，较上日缩量 200 亿。北向资金因海外假日暂停交易

19、港股因假期休市

20、美股因假期休市

【重点公告】

【传媒】

吉比特：一季度预计净利润同比增长 50.0%~53.0%

【电气设备】

宁德时代：股东宁波联创计划减持不超 1.5%股份

亿纬锂能：实际控制人及董事长拟合计减持不超 1%

【电子】

弘信电子：2019 年净利润同比增长 52.94%

海航科技：2019 年净利同比增 766%

【钢铁】

攀钢钒钛：钒钛产品市场价格下降 一季度净利润同比预降 89%~92%

【化工】

新和成：一季度净利润预增 70%-90%

恒力石化：一季度净利预增 315.02%

【计算机】

万集科技：2019 年净利润 8.72 亿元同比增长 132 倍

【家用电器】

兆驰股份：2019 年净利润 11.35 亿元同比增长 154.77%

【建材】

冀东水泥：预计一季度亏损 2.7 亿-2.9 亿元，上年同期盈利约 4500 万元

【农林牧渔】

正邦科技：一季度扭亏为盈 预计盈利 8.5 亿元－10 亿元

新希望：预计一季度盈利 15 亿-16 亿元 同比增长 125.09%-140.1%

温氏股份：一季度净利润 18.92 亿元—18.97 亿元 同比上升 510.90%—511.98%

【汽车】

广汽集团：一季度汽车累计销量 30.61 万辆 同比下滑 38.13%

长安汽车：今年一季度汽车销量同比下降 32.12%

华域汽车：2019 年净利同比降 19%

上汽集团：1-3 月累计汽车销量 67.9 万辆，同比下降 55.71%

东风汽车：1-3 月销售汽车 26854 辆，同比下降 29.83%

【食品饮料】

龙大肉食：一季度预计净利润同比增长 75.0%~80.0%

【通信】

三维通信：拟定增募资不超 12.72 亿元

【医药生物】

同济堂：股东拟减持不超 6%公司股份

【银行】

江苏银行：2019 年净利润 146.19 亿元，同比增 11.89%

【有色金属】

银泰黄金：预计一季度净利润同比上涨 55.60%-61.47%

金钼股份：2019 年净利同比增长 49%

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：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn