

2018年11月02日

晨会纪要(2018年11月02日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 做好自己的事，狠抓落实——中央政治局会议点评
- 【行业评论】 通信：2018年三季报总结：行业增速放缓，把握数据流量增长主线和5G建设节奏，关注龙头及产业链上游标的
- 【行业评论】 电子元器件：三季报消费电子稳中有升，半导体关注长期价值
- 【行业评论】 机械：机械行业2018年前三季度业绩分析-营收净利保持双升，环比增速明显放缓
- 【行业评论】 半导体：福建晋华存储器遭禁及停止合作，芯片国产化道路任重道远
- 【行业评论】 煤炭：2018年三季度总结：盈利增速逐季放缓
- 【行业评论】 新能源设备：2018年三季报总结：新能源车产业链上游利润阶段性向中下游转移，风电光伏平稳增长
- 【公司评论】 金力永磁(300748)：非风力发电业务爆发，产能扩张延续高增长势头

财经要闻:

1. 习近平：支持民营企业发展并走向更加广阔舞台
2. 国务院：公布《行政区划管理条例》
3. 农业农村部：部署专项措施 加强生猪运输车辆监管
4. 民政部：深圳升直辖市是谣言 毫无根据
5. 文化和旅游部：11家4A级旅游景区被摘牌
6. 农业农村部：休闲农业和乡村旅游是乡村产业的重要标志
7. 银保监会：要加快补齐监管制度短板 堵塞制度漏洞
8. 市场监管总局：完善食品安全国家标准 强化权力监督制约
9. 两部门：开展关税保证保险通关业务试点
10. 文化和旅游部：确定江西滕王阁等9家景区为国家5A级旅游景区
11. 财政部：发布首届进口博览会展期内销售的进口展品税收优惠政策
12. 生态环境部：与中国气象局签署总体合作框架协议
13. 五部委：到2020年长江经济带农业农村面源污染得到有效治理
14. 国家药监局：加快推进药品信息化追溯体系建设
15. 央行：10月对三家政策性银行净增加抵押补充贷款共741亿元
16. 外交部：在津巴布韦注意防范霍乱疫情
17. 证监会：试点定向可转债并购支持上市公司发展
18. 沪指涨0.13% 创业板1300点得而复失
19. 香港恒生指数上涨近2% 腾讯控股涨逾4%
20. 美股高开 道指涨0.46%

重点公告:

- 陕西煤业:已耗资近5亿元回购股份
- 三星医疗:已累计回购近7500万元股份
- 隆华科技:拟0.5亿元至1.5亿元回购股份
- 正邦科技:2018年股票期权与限制性股票激励计划之股票期权首次授予登记完成

分析师

盖斌赫
 SAC 执业证书编号: S091051680002
 gaibinhe@huajinsec.cn
 021-20377177

报告联系人

王睿
 wangrui@huajinsec.cn
 021-20377036

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深300	3177.03	0.74%
上证综指	2606.24	0.13%
深证综指	1306.31	0.93%
恒生指数	25416.00	1.75%
中小板指数	5077.85	1.56%
创业板指数	1286.33	0.84%
新三板做市指数	726.40	0.36%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
计算机(中信)	3.6%	-12.4%	-26.3%
建材(中信)	3.3%	-16.8%	-28.0%
医药(中信)	2.9%	-17.6%	-22.5%
综合(中信)	2.8%	-17.6%	-49.8%
建筑(中信)	2.5%	-10.9%	-33.5%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
食品饮料(中信)	-4.0%	-19.5%	-18.6%
煤炭(中信)	-2.4%	3.4%	-18.6%
家电(中信)	-1.2%	-12.5%	-28.1%
银行(中信)	-1.1%	7.5%	-1.9%
纺织服装(中信)	-0.2%	-18.8%	-37.8%

恩捷股份:控股子公司收购江西省通瑞新能源科技发展有限公司 100%股权

涪陵榨菜:关于部分产品提价的公告

一心堂:2018 年度业绩预告修正公告

【行业公司评论】

做好自己的事，狠抓落实——中央政治局会议点评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件：中共中央政治局 2018 年 10 月 31 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。

点评：会议指出，“当前经济运行稳中有变，经济下行压力有所加大，部分企业经营困难较多，长期积累的风险隐患有所暴露。对此要高度重视，增强预见性，及时采取对策”。相较于 7 月 31 日中央政治局会议内容，本次强调经济下行压力有所加大，三季度 GDP 增速 6.5%，连续 2 个季度下滑，截止 9 月，我国投资和消费累计同比增速较去年全年下滑较多，在中美贸易摩擦升级和全球主要经济体制造业景气度下滑的背景下，我国进出口情形不容乐观。今年以来，在内外需均边际转弱叠加流动性收紧的背景下，部分企业融资和经营困难，本次会议指出高度重视，增强预见性和及时采取对策，预计缓解企业经营困难的相关政策将加快落地。

会议强调，“要切实办好自己的事情”和“有效应对外部经济环境变化，确保经济平稳运行”，我们认为，在中美贸易摩擦升级和中美贸易观点分歧较大的背景下，中美贸易谈判将是一个较长期的过程，而当前我国正处在经济调结构和处置金融风险的关键时期，本次会议内容表明不会因为外围贸易环境的变化改变既定的工作基调和改革主线，而且将积极有效应对外部经济环境变化，包括恰当的与美方进行贸易谈判，但涉及国家核心利益的方面不会做出让步，积极拓展“一带一路”等非美贸易市场。

会议强调，“促进多种所有制经济共同发展，研究解决民营企业、中小企业发展中遇到的困难。围绕资本市场改革，加强制度建设，激发市场活力，促进资本市场长期健康发展”，今年以来，国内有的学者认为私营企业应逐步退出，导致国内对民营企业的经营前景担忧加剧，今年 10 月 19 日，国务院副总理刘鹤在接受记者采访时表示，“那些为了所谓‘个人安全’、不支持民营企业发展的行为，在政治取向上存在很大问题，必须坚决予以纠正”，10 月 20 日习近平主席给“万企帮万村”行动中受表彰的民营企业企业家回信中强调，“民营经济的历史贡献不可磨灭，民营经济的地位作用不容置疑，任何否定、弱化民营经济的言论和做法都是错误的”，本次会议再次强调促进多种所有制经济共同发展，支持民营企业的发展再次确认。另外，会议内容也表明研究解决民营企业和中小企业发展中遇到的困难，预计旨在缓解这些企业的诸如融资困难和经营困难等问题的政策将加快制定和落地。

会议强调，“继续积极有效利用外资，维护在华外资企业合法权益”。我们认为，在中美贸易摩擦加剧的背景下，营造好的国内外资投资环境，使资本市场稳定十分必要，留住外资有利于我国资本内外流动的平衡，也有利于倒逼我国企业提升核心竞争力，留住外资企业，需保护在华投资企业的合法权益。

会议强调，“要改进作风，狠抓落实，使已出台的各项政策措施尽快发挥作用”。今年 10 月 19 日刘鹤副总理在接受记者采访时表示，“今年是改革开放四十周年，改革开放大政方针已定，关键在狠抓落实。现在是一个行动胜过一打纲领的关键时刻，各方面落实的力度要大一点，责任心要强一点，敢于担当，快速行动，切实推出一些具体政策，推动股市健康发展。”，我们认为，这虽是刘鹤副总理对股市发展的讲话，但“狠抓落实”对我国整体经济政策都是适用的，今年以来我国经济等改革措施频繁出台，但对稳定经济的作用不是十分理想，本次会议强调要使已出台的各项政策措施尽快发挥作用，政府相关机构或将督促相关政策落地，检查相关政策的落地效果，稳经济的政策作用将逐渐凸显。

综合来看，本次会议的核心观点基本和市场预期一致。经济下行压力较大，基建投资、国企改革有望加速，外资投资环境有望进一步改善，做好自己的事情，有效应对外部经济环境变化，注重狠抓落实，积极政策对经济的支撑作用将逐渐凸显。

风险提示：政策推进不及预期，外部环境恶化超预期

通信：2018 年三季度报总结：行业增速放缓，把握数据流量增长主线和 5G 建设节奏，关注龙头及产业链上游标的
蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

2018 年前三季度板块运营总结：

电信带宽消费高速增长：2018 年前三季度，中移动收入同比微降 0.3%、中国电信同比增长 3.6%，联通同比增长 6.7%，联通改革红利初步显现，净利润大涨 164%，电信和移动分别增长 2.7%和 3.1%，总体比较稳定。三大运营商 4G 用户数量仍保持较高增长，受提速降费政策实施的影响，带宽消费同比翻倍增长，其中前三季度中国移动手机用户的 MOU 增长 158%至 3.13G，中国电信手机用户 MOU 增长 366%至 5.22G，但 ARPU 值有较大幅度的下降，即带宽的增长并没有给运营商带来同步的利润增长。美韩率先启动 5G 建设，中国频谱分配基本确定，发牌时间逐步临近。

系统厂商海外拓展面逐步扩大：主要电信设备运营商中，爱立信在南美 4G 建设和北美 5G 启动、内部裁员削减成本等措施下，收入同比增长了 8.9%，利润同比增长了 1500%，在 Q2 实现盈利后继续扩大盈利至 3.56 亿美元。诺基亚收入微降但订单增加、亏损减少，中兴通讯在 Q1 受异常事件影响后，业务已恢复至正常水平，并在 Q3 实现单季盈利。三星作为 5G 黑马，率先进入韩国、美国等发达地区 5G 市场。技术上中国厂商逐步引领 5G 发展，华为已实现对韩国 5G 的发货，但在美国澳洲的准入遇到政治因素的干扰，期待中国 5G 的早日规模化商用。烽火通信海外光传输市场份额提升，天线市场中国厂商占据半壁江山，上游部件逐步向中国转移。

后 4G 时代 Capex 支出下降导致 A 股上市公司业绩承压：在后 4G 时代，包含中国在内的发达电信市场的 Capex 支出均出现下滑，而印度、中南美洲等新兴经济体仍处于 4G 的大力投入阶段，投资主题的结构化变化、贸易战带来的不确定性增加以及异常事件等因素导致整体板块增速放缓和下游厂商的经营业绩分化。2018 年前三季度，剔除中兴通讯与中国联通的通信板块整体实现收入 3,011.99 亿元，同比增长 15.85%；实现净利润 139.34 亿元，同比下降 6.20%，增速相比 2017 年同期进一步下降；Q3 单季度收入增长继续低迷，毛利率进一步下滑，在结构性变化的情况下，净利润率

环比&同比均有所回升。

板块 A 股上市公司业绩分化、光通信、物联网、企业通信等保持较高增长：细分板块业绩持续分化，2018 年前三季度，光模块、物联网、企业通信和光纤光缆四个板块收入、利润增长表现优异。网络优化、无线及通信配套板块竞争激烈导致产品招标价格和板块利润继续下滑。其中：

1) 光模块/光器件板块收入、利润增速分别为 **53.97%**、**44.17%**，数通模块龙头中际旭创受云计算厂商需求拉动和高份额保持了较高的增长率，电信侧光模块龙头光迅科技成功恢复在电信侧的市场份额并进入数通市场，上游光器件厂商天孚通信受益于下游光模块的需求增长，新产品产能逐步放量，业绩实现较快增长。

2) 物联网板块收入、利润增速分别为 **44.80%**和 **18.53%**，其中优博讯、广和通、高新兴、日海智能等受益于 NB-IoT 等各类物联网终端的大规模招标采购，实现了从 2017 年前的并购等转型布局向高速成长期的跨越，同时由于物联网终端的进入门槛相对较低，激烈的竞争导致利润增速远低于收入的增速。

3) 企业通信板块收入、利润增长分别为 **30.75%**、**41.68%**，星网锐捷、亿联网络表现优异，传统业务通信设备/终端业务持续增长，新业务拓展顺利。

4) 此外，IDC、云计算板块收入和利润分别增长 **30.83%**、**-10.50%**，收入增长提速受益云计算拉动数据中心需求，但板块整体利润表现受到科华恒盛、高升控股等部分公司异常因素拖累。

投资建议：放眼全球，把握数据流量增长主线和 5G 建设节奏，重点关注各细分板块的龙头标的和产业链上游高确定性标的：

重点关注海外市场份额增幅较大的确定性标的，如光传输设备上市公司龙头烽火通信、光纤光缆龙头厂商亨通光电、5G 天线龙头厂商通宇通信等。

关注流量增长、大客户市场份额稳定或增加、新产品具有竞争优势的龙头标的：电信侧光模块龙头光迅科技、数通光模块龙头中际旭创、以及上游光器件龙头天孚通信、天线 JDM/电磁屏蔽/热处理主流供应商飞荣达等。

行业细分市场的龙头企业：高新兴在物联网终端、电子车牌和云防等细分市场形成了节奏较好的战略组合；亿联网络在 IP 电话和视频会议系统保持着领先地位和稳定增长；IDC 龙头光环新网。

风险提示：宏观经济下滑的风险；运营商资本开支与预期的差异风险；5G 商用推进的速度及投资强度；中美关系波动带来的 5G 市场准入/出口管制和知识产权纠纷等合规风险；汇率波动和大宗商品价格波动对下游产业成本和利润的影响；金融市场的系统性风险等。

电子元器件：三季度消费电子稳中有升，半导体关注长期价值

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

2018 前三季度消费电子稳中有升，半导体关注长期价值：电子元器件行业消费电子三季度苹果发布新品，国产品牌华为、小米等也进入下半年旗舰机型备货阶段，产业链厂商产能利用率拉升，三季度业绩环比二季度出现较大提升。2018 年前三季度业绩整体稳中有升，苹果产业链我们以 17 家核心产业链公司为样本，全年 13 家公司实现同比增长，营收平均增速为 **23.5%**，净利润平均增速为 **20.8%**。半导体从业绩的情况看，收入增速放缓而净利润大幅度增长，行业经营效率逐步恢复，对于全球产业的大趋势上行和国内政府的高度关注和投资是中长期向好的预期基础，但是我们也必须关注风险积累。

2018 年前三季度增速放缓，半导体盈利能力提高：2018 年前三季度，中信电子元器件行业整体销售收入同比上升 **20.0%**，净利润同比上升 **5.4%**，增速均出现放缓，行业整体 EPS 同比下降 **3.6%**，净利率为 **6.6%**。二级子行业方面，电子设备和行业整体收入和净利润在增速较为匹配，收入同比提升 **20%**，净利润同比提升 **9%**；半导体净利润增速为 **28.6%**，显著高于收入增速 **3.9%**，其他元器件收入增速较大，然而净利润增速为负。第三季度单季度情况看，半导体行业整体营收和净利润均同比下滑，电子设备行业同比和环比均取得成长，其他元器件行业营收同比增长，净利润同比下滑，行业分化较为明显。

投资建议：目前共有 76 家公司发布了 2018 年全年业绩展望，其中预计全年净利润将会同比上涨的公司有 44 家，占比为 **57.8%**，预计全年净利润将会同比持平的有 12 家，占比为 **15.8%**，预计净利润将会同比下滑的公司有 20 家，占比为 **26.3%**。个股方面，半导体产业持续推荐为全志科技（300458）、通富微电（002156）和东软载波（300183）。消费电子相关领域，推荐欧菲科技（002456）以及科森科技（603626）。

风险提示：消费电子终端产品出货量增长不及预期；半导体产业受到宏观经济影响以及产业整合推进速度不及预期；技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化；中美贸易争端影响产业发展速度。

机械：机械行业 2018 年前三季度业绩分析-营收净利保持双升，环比增速明显放缓

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn

投资要点

营收与净利水平保持双升，但环比增速放缓较为明显：机械行业今年前三季度总营收和净利润分别为 9232 亿元、429.6 亿元，同比分别增长 14.52%、17.54%，增速相对于上半年的 19.6%、20.2%均有所放缓。今年以来，工程机械行业销量数据依然保持较快增长，主机厂业绩弹性充分显现；油服行业随着油价的提升，行业保持回暖态势，订单恢复较为明显；智能装备行业需求保持扩张，但从我国工业机器人销量数据看不太乐观；但整体来看，三季度单季营收增速已由二季度的 21.18% 下滑至 6.08%，机械行业景气度自二季度以来明显放缓。

库存小幅提升，应收账款下降明显，周转率继续好转：机械行业至 2018 年三季度末存货水平 4288 亿元，较上年同期增长 7.86%，存货增加速度放缓，而存货周转率继续提升至 1.83 次；三季度末应收账款为 2992 亿元，较上年同期显著下降 25.17%；库存小幅提升，而应收账款大幅减少，存货与应收账款周转率显著好转。机械行业 2018 年前三季度经营性现金流净额由去年同期净流入 78.44 亿元增长至 268.44 亿元，经营性现金流大幅增加，机械行业整体经营质量和效率逐步提升。2018 年前三季度机械行业管理费用率继续下行，规模效应显现，由去年同期 8.52% 下降至 5.40%；销售费用率由 4.82% 微升至 4.84%；财务费用率由 1.72% 下降至 0.99%。行业整体毛利率为 21.17%，同比上年同期微降 0.28pct；行业整体净利率由去年同期的 5.13% 提升至 5.26%。2018 前三季度毛利率变化不大，主要原因是原材料成本上升与规模效应有所抵消。期间费用率有一定下降，因此净利率得以继续保持增长，由去年同期的 5.13% 提升至 5.26%。

风险提示：国内宏观经济回暖不持续风险；工业转型升级进程缓慢不达预期；资本运作带来的后期经营整合风险；中美贸易摩擦不确定性风险等。

半导体：福建晋华存储器遭禁及停止合作，芯片国产化道路任重道远

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

事件：10 月 30 日，美国商务部以威胁美国国家安全为由将福建晋华集成电路有限公司加入到《出口管理条例》的实体名单中，美国公司禁止向其出售软件、技术和产品。之后，台湾联合电子宣布已接获台湾区电机电子工业同业公会转发的国贸局函令，决定暂停为晋华开发技术，直到禁令解除后，才会恢复为晋华开发技术。

点评：

集成电路发展专利不容忽视：从福建晋华受到美国商务部禁售看，美国存储器大厂美光科技起到了重要的作用，国际化大公司的专利首先是在自保的过程中逐渐形成了竞争壁垒，通行的做法是彼此之间进行专利交叉授权。之前，美光科技认为其在国内受到福建晋华在福州中院起诉侵权，并且被禁止在国内销售部分产品是受到了不公正的待遇。因此本次事件看，直接的起因是企业之间在知识产权商的争夺，美国企业对于防止非市场行为对产业形成破坏的预期较为敏感，尤其是作为高度全球化的半导体集成电路产业，对于专利的重视不仅是在国内，也要考虑全球其他主要国家的规定，合规运营，规避相关风险。

芯片国产化过程任重道远：出于国家信息安全考虑，芯片国产化的进程已经成为了国家重要的战略规划，其中存储器的国产化走在较为前列的位置。美光科技对于福建晋华的事件起到了重要直接的影响，但以美国商务部的发布的表述看，本次禁令是以国家安全的名义，对于国内半导体产业的发展海外还是有较多的忌惮。因此，我们认为，芯片国产化的道路仍然任重道远，尤其是在较为早期的发展，夯实基础、相互尊重、合规运营、尤其是避免将商业纠纷上升到政治事件，可以为国内相关产业的发展提供更加有利的环境。

国内存储器生产建设稳步推进，相关产业链仍然值得期待：目前尽管福建晋华受到了美国禁售和台湾的合作暂停，处于较为被动的情况下，但是以长江存储和合肥长鑫为代表的国内存储器生产基地的建设仍然在持续稳步的推进过程中，暂时没有意向表明受到类似的影响，并且追溯两家公司的知识产权专利等来源，我们可以观察到一些日本、欧洲的身影。并且在福建晋华事件发生后，行业内其他厂商也必然会更加关注知识产权的问题，从目前看合肥长鑫 DRAM 基地的建设进度和相关产业链的合作推进值得期待，建议关注包括太极实业（600667）、深科技（000021）、通富微电（002156）等标的。

风险提示：中美贸易争端进一步加剧；产业投资建设推进速度不及预期；国内厂商产品技术革新速度不及预期；

煤炭：2018 年三季度总结：盈利增速逐季放缓

杨立宏 yanglihong@huajinsec.cn

投资要点

前三季度盈利同比增长 6.7%，Q3 环比下降 5.7%：2018 年前三季度 26 家煤炭上市公司合计收入 6736.84 亿元，同比增长 5.75%，实现合计归母净利润 720.27 亿元，加权同比增长 6.70%，增速较一季度增速提高 0.72 个百分点；2018 年第三季度合计实现收入 2372.57 亿元，环比增长 4.72%；实现归母净利润 225.81 亿元，环比下降 5.70%。环比增收不增利的原因是成本提升，三季度煤炭板块毛利率为 30.59%，较二季度环比下降 1.78 个百分点。

产量稳中有降，价格弹性降低：从部分披露季度产量的公司来看，三季度产量环比小幅下降的上市公司居多，包括中国神华、兖州煤业、陕西煤业等龙头公司。价格方面，2018 年以来煤价快速上涨阶段结束，涨幅逐步趋缓，前三季度

煤价总体运行呈现 1 季度高；前三季度平均价格较上年同期上涨 13%，其中动力煤、焦煤、喷吹煤、无烟煤同比分别上涨 5.71%、7.31%、10.89%和 30.04%；环比来看，季度波动不大，除无烟煤环比上涨 4.01%外，其余涨幅在 0.03% 以内。

上市公司盈利分化：前三季度煤炭上市公司盈利出现分化，其中盈利同比增长幅度较大的有新集能源、开滦股份、山煤国际、中煤能源和大有能源；有 7 家公司同比下降；2018 年第三季度归母净利润增长的公司 7 家，其中幅度前 5 名的公司分别为大有能源、阳泉煤业、开滦股份、潞安环能和中国神华，3 家公司出现亏损。

基金持仓变化分化：有别于 2018 年一季度基金整体减持和二季度整体增持的一致性，三季度基金对煤炭股持股情况出现分化，其中 9 家公司的股票获得增持，13 家公司的股票则被减持。

全年板块业绩同比增幅预计为个位数：由于 2017 年的基数原因，动力煤、无烟煤季度累计价格同比涨幅逐季降低，冶金煤则呈现头尾低（一季度与四季度）、中间高（二、三季度）的涨势，因此从 2018 年全年业绩同比上涨幅度先高后低，逐季降低，考虑到四季度部分企业通常集中计提大修费用，预计煤炭板块整体业绩增幅为个位数。季度环比来看，按照 10 月份价格环比提升，考虑到四季度旺季影响，我们预计煤炭均价季度环比小幅回升，板块业绩环比有望提升 5% 左右。

煤价在 2019 年中期前有望维持坚挺，密切关注需求变化：2018 年煤炭行业进入景气复苏周期的顶部区域，供给与需求达到脆弱平衡状态。未来煤炭供应释放依然比较温和，需求将重新上升为影响均衡的主要变量。从历史数据来看，除 2009 年山西小煤矿整合和 2016 年供给侧改革等特殊供给扰动外，煤价变化与房地产投资存在 9 个月左右的时滞。按照这个时滞测算，至少到 2019 年中期前，煤价有望维持高位。我们维持行业同步大市-A 评级，建议投资者密切关注房地产投资增速的变化以及由此带来的预期变化。

风险提示：经济增速不及预期；环保监管政策松动。

新能源设备：2018 年三季报总结：新能源车产业链上游利润阶段性向中下游转移，风电光伏平稳增长

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

投资要点

新能源车产业链三季报总结：2018Q1-Q3，新能源汽车板块相关标的整体实现营业收入 2318 亿元，同比增长 23.1%，实现净利润 216 亿元，同比增长 13.1%。2018Q3 实现营业收入 866 亿元，同比增长 10.1%，实现净利润 75 亿元，同比增长 6.5%。第三季度是新能源车产销旺季，受补贴退坡影响，行业整体营收和净利润同比增速均有放缓，受锂钴价格下滑影响，上游 Q3 利润环比下滑，中游（正负极+隔膜+电解液）和电芯利润环比增长，我们认为产业链利润正在阶段性向中下游转移。

我们选取了 32 家新能源汽车相关标的，统计了收入、利润、毛利、现金流变化情况。新能源车上游（锂钴矿资源）2018Q1-Q3 实现营收 409 亿元（+28.8%），归母净利润 105 亿元（+59.8%），行业平均毛利率 43%（-3pct），经营活动现金净流入 115 亿元（+74%），投资活动现金净流出 109 亿元（-28%）。新能源车中游（正负极+隔膜+电解液）2018Q1-Q3 实现营收 542 亿元（+23.2%），归母净利润 52 亿元（+23.4%），行业平均毛利率 21%（-2pct），经营活动现金净流出 -7 亿元（-44%），投资活动现金净流出 85 亿元（+20%）。新能源车动力电池 2018Q1-Q3 实现营收 393 亿元（+26.9%），归母净利润 35 亿元（-23%），行业平均毛利率 25%（-3pct），经营活动现金净流入 45 亿元（-244%），投资活动现金净流出 190 亿元（+86%）。新能源车电机 2018Q1-Q3 实现营收 84 亿元（+10.5%），归母净利润 2.6 亿元（-15%），行业平均毛利率 18%（-2pct），经营活动现金净流入 5 亿元（+400%），投资活动现金净流出 5 亿元（-58%）。以比亚迪为代表的整车，2018Q1-Q3 实现营收 890 亿元（+20.4%），归母净利润 21 亿元（-38%），毛利率 16%（-4pct），经营活动现金净流入 67 亿元（855%），投资活动现金净流出 88 亿元（-21%）。

风电光伏板块业绩平稳增长：我们选取了 21 家风电相关公司及 35 家光伏相关公司进行统计。2018Q1-Q3 风电、光伏板块营业收入分别 1477 亿元（+4%）和 647 亿元（+3%），归母净利润分别为 114 亿元（+11%）和 60 亿元（+7%）。行业前三季度利润增速明显低于上半年的利润增速，说明行业在第三季受宏观政策和新光伏补贴政策影响较大，盈利能力在下滑。

投资建议：【新能源汽车】锂钴原材料价格下滑后，产业链利润阶段性向中下游转移，中游技术性龙头公司业绩有望继续超预期。重点推荐：恩捷股份、当升科技、宁德时代，建议关注：天齐锂业、华友钴业、赣锋锂业、藏格控股、合纵科技。【新能源发电】风电、光伏板块业绩均实现了稳步增长，但前三季度利润增速明显低于上半年的利润增速，说明行业在第三季受宏观政策和新光伏补贴政策影响较大，盈利能力在下滑。建议关注：金风科技、隆基股份、晶盛机电。

风险提示：新能源产销量不及预期、双积分政策不及预期、产业链产品价格超预期下降、风电光伏装机量不及预期

金力永磁(300748)：非风力发电业务爆发，产能扩张延续高增长势头

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsec.cn

事件：公司发布 2018 年前三季度业绩报告。公司前三季度实现营业收入 9.83 亿，同比增长 55.33%，实现归母净利润 1.14 亿元，同比增长 16.28%，扣非后归母净利润 8140 万元，同比增长 17.11%，实现 EPS 0.31 元。2018Q3，公司营收 3.67 亿元，同比增长 44.05%，归母净利润 6238.87 万元，同比增长 98.27%，扣非归母净利润 3736.5 万元，同比增

长 32.45%。

盈利环比提速，毛利率净利率提升。2018 年 H1，公司实现营收 6.16 亿元，同比提升 62.94%；归母净利润 5280 万元，同比下滑 22.19%；扣非归母净利 4430 万元，同比提升 6.64%。三季度公司归母净利、扣非归母净利的同比增速均较半年度均有较大提升。较半年度，公司销售毛利率由 20.94%提升至 22.18%，销售净利率由 8.33%提升至 11.54%，公司盈利能力有所提升。

非风电领域增长势头强劲，推动业绩加速增长。公司的主要产品是高性能钕铁硼永磁材料，钕铁硼永磁材料与其他磁性材料相比磁性能优势突出，广泛应用于风力发电、新能源汽车及汽车零部件、节能变频空调、节能电梯和机器人及智能制造领域。公司前三季度业绩大幅增长主要系非风电领域销售收入继续保持大幅增长所致：公司非风电领域业务销售收入从 2014 年的 7614 万元提升到 2017 年的 4.54 亿元，期间复合增长率为 81.2%，其中新能源汽车及汽车零部件领域、节能变频空调领域、机器人及智能制造领域和节能电梯领域的产品销售收入复合增长率分别为 107.3%、143.5%、30.3% 和 42.1%，公司非风电领域销售收入占比不断提升，从 2014 年的 12.07%提升到 2017 年的 49.71%，风力发电领域产品收入占比从 2014 年的 74.82%下降到 2017 年的 41.49%。

积极扩充产能，满足下游快速增长的需求。新能源汽车、变频空调、节能电梯、机器人及智能制造的高速发展，带动磁性材料需求量的持续提升。公司目前有钕铁硼毛坯产能 4800 吨，公司目前有在建“年产 1000 吨”和 IPO 募投“年产 1300 吨”高性能磁钢项目，以顺应下游应用领域市场快速增长需求，扩大公司在非风电领域的市场份额。同时，公司将对现有的生产线进行自动化升级改造，以提高生产效率，保证产品质量，降低人工成本；同时还将投资建设企业技术中心，增加研发投入，改善研发条件，巩固公司的核心技术能力。按照目前产销量，预计三年后，公司高性能钕铁硼永磁材料销量达到 5000 吨。

投资建议：我们预计公司 2018 年-2020 年的营收同比增速分别为 14.3%、23.2%、41.2%，净利润同比增速分别为 33.8%、28.4%、48.8%。不考虑股本转增摊薄的情况下，EPS 分别为 0.45、0.58、0.86。该股票为新三板转 IPO 新股，具备新股收益率的波动较大特征，首次覆盖给予增持-B 的投资评级。

风险提示：风电新装机量不及预期，非风电领域拓展不及预期，产能释放不及预期，稀土原材料价格上涨

【财经要闻】

1、 习近平：支持民营企业发展并走向更加广阔舞台

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 1 日上午在京主持召开民营企业座谈会并发表重要讲话。他强调，公有制为主体、多种所有制经济共同发展的基本经济制度，是中国特色社会主义制度的重要组成部分，也是完善社会主义市场经济体制的必然要求。非公有制经济在我国经济社会发展中的地位和作用没有变，我们毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展的方针政策没有变，我们致力于为非公有制经济发展营造良好环境和提供更多机会的方针政策没有变。在全面建成小康社会、进而全面建设社会主义现代化国家的新征程中，我国民营经济只能壮大、不能弱化，而且要走向更加广阔舞台。

2、 国务院：公布《行政区划管理条例》

国务院总理李克强日前签署国务院令，公布《行政区划管理条例》(以下简称《条例》)，自 2019 年 1 月 1 日起施行。

按照《条例》规定，行政区划的设立、撤销以及变更隶属关系或者行政区域界线时，应当考虑经济发展、资源环境、人文历史、地形地貌、治理能力等情况；变更人民政府驻地时，应当优化资源配置、便于提供公共服务；变更行政区划名称时，应当体现当地历史、文化和地理特征。

3、 农业农村部：部署专项措施 加强生猪运输车辆监管

近日，农业农村部发布第 79 号公告，就非洲猪瘟应急响应期间的生猪运输车辆监管提出要求。一是首次明确生猪运输车辆备案要求，对车辆应当符合的条件和备案程序等作出规定。二是提高生猪运输过程要求，明确跨区域调运生猪的车辆应当配备车辆定位跟踪系统，运输生猪应当符合相应的动物防疫要求。三是强化生猪调运监管，明确动物卫生监督机构应当严格查验运输车辆备案情况，发现运输车辆未备案的，责令改正。

4、 民政部：深圳升直辖市是谣言 毫无根据

今日，在国新办关于《行政区划管理条例》吹风会上，民政部副部长唐承沛介绍到，近日，网络上出现了关于深圳将成为直辖市的传言，深圳升格为直辖市是谣言，毫无事实根据，纯属部分网友的推测。

5、 文化和旅游部：11 家 4A 级旅游景区被摘牌

近年来,为进一步树立 A 级旅游景区品牌形象,各地不断加大 A 级旅游景区动态管理力度。根据《旅游景区质量等级的划分与评定》国家标准和《旅游景区质量等级管理办法》,各地主动作为,严格执行标准,对本地区景观和服务质量退化,服务设施缺失,厕所革命滞后,游客体验度差,旅游功能弱化的 4A 级旅游景区进行了摘牌处理,有力地促进了本地区旅游景区质量的提升。现集中公布 11 家近期受到摘牌处理的 4A 级旅游景区名单,分别是:山西省晋城市丹朱岭旅游区、内蒙古自治区呼伦贝尔市扎兰屯吊桥公园、吉林省四平伊通牧情谷景区、江苏省苏州市西园寺景区、浙江省宁波市大桥生态农庄景区、江西省九江市瑞昌红木博览城、湖北省荆州市洪湖蓝田生态旅游风景区、广东省韶关市银山户外运动养生景区、广西壮族自治区柳州市贝江景区、贵州省贵安新区车田景区、青海省果洛州玛多黄河源旅游区

6、 农业农村部: 休闲农业和乡村旅游是乡村产业的重要标志

10 月 31 日,农业农村部在江苏省溧阳市召开全国休闲农业和乡村旅游大会,农业农村部总农艺师马爱国出席会议并讲话。会议强调,实现乡村振兴,重在产业振兴。休闲农业和乡村旅游是乡村产业的重要标志,也是实现乡村产业振兴的重要措施。要加强引导,创新思路,丰富业态,创造精品,提升服务,打造休闲农业和乡村旅游的升级版,助力乡村振兴,全面建成小康社会。

7、 银保监会: 要加快补齐监管制度短板 堵塞制度漏洞

10 月 30 日上午,中国银行保险监督管理委员会党委召开党委中心组(扩大)第四次集中学习暨赖小民案件警示教育大会。会议强调,要加快补齐监管制度短板,堵塞制度漏洞,推动结构性去杠杆,加强重点领域风险防范处置,着力解决民营企业和中小企业融资难融资贵问题,扎实推进普惠金融。

8、 市场监管总局: 完善食品安全国家标准 强化权力监督制约

根据中央统一部署,2018 年 2 月 24 日至 5 月 23 日,中央第十一巡视组对原食品药品监管总局党组进行了巡视,并向国家市场监管总局党组反馈了巡视意见。日前,国家市场监管总局党组向社会公布了巡视整改情况。

从此次通报的内容上来看,针对巡视组指出的政治责任感不够强的问题,国家市场监管总局配合卫生健康委、农业农村部等部门,修订完善食品安全国家标准;按照“十三五”国家药品安全规划要求,督促推进药品医疗器械标准制修订。同时,加强对疫苗生产企业的巡查抽查,加大疫苗批签发检验力度,挂牌督办问题疫苗案件,对疫苗实施最严格的监管。研究起草关于严厉打击生产销售“山寨食品”违法行为的通知,部署各地开展治理工作,严厉打击相关违法行为。

针对药品审评审批监管廉洁风险较大的问题,国家市场监管总局党组查摆药品审评审批监管领域存在的廉洁风险具体表现形式,梳理廉政风险。结合机构改革情况,完善药品审评审批机构设置,健全工作流程,强化权力监督制约,有效防控廉政风险。同时,完善审评审批规程,修订药品医疗器械审评审批相关制度,规范审评过程,防范廉政风险。加强信息公开,每月发布批准注册医疗器械产品公告,并在以后工作中长期坚持,主动接受公众监督。此外,健全防范利益冲突制度机制,研究制定防范利益冲突相关措施。

9、 两部门: 开展关税保证保险通关业务试点

海关总署 1 日消息,为优化口岸营商环境,提升跨境贸易便利化水平,海关总署、银保监会决定在全国海关范围内开展以《关税保证保险单》作为税款类担保的关税保证保险改革试点。参与试点的保险公司为中国人民财产保险股份有限公司、中国太平洋财产保险股份有限公司和中银保险有限公司。

10、 文化和旅游部: 确定江西滕王阁等 9 家景区为国家 5A 级旅游景区

根据《旅游景区质量等级的划分与评定》国家标准和《旅游景区质量等级管理办法》,经有关省级旅游景区质量等级评定机构推荐,全国旅游资源规划开发质量评定委员会组织评定,山西省临汾市洪洞大槐树寻根祭祖园景区、内蒙古自治区赤峰市克什克腾石阵景区、浙江省宁波市天一阁·月湖景区、江西省南昌市滕王阁旅游区、湖北省咸宁市三国赤壁古战场景区、广东省惠州市惠州西湖旅游景区、广西壮族自治区崇左市德天跨国瀑布景区、贵州省铜仁市梵净山旅游区、陕西省西安市城墙·碑林历史文化景区等 9 家景区达到国家 5A 级旅游景区标准要求,确定为国家 5A 级旅游景区。

11、 财政部: 发布首届进口博览会展期内销售的进口展品税收优惠政策

财政部发布关于首届中国国际进口博览会展期内销售的进口展品税收优惠政策的通知,通知指出,对 11 月 5 日至 10 日期间举办的首届进口博览会展期内销售的合理数量的进口展品(不包括国家禁止进口商品、濒危动植物及其产品、国家规定不予减免税的 20 种商品和

汽车)免征进口关税,进口环节增值税、消费税按应纳税额的**70%**征收。上述税收优惠政策是作为支持首届进口博览会的一次性支持政策。

12、生态环境部:与中国气象局签署总体合作框架协议

10月31日,生态环境部部长李干杰与中国气象局局长刘雅鸣在京签署两部门总体合作框架协议。按照协议,两部门将在科学技术、生态环境监测、大气环境管理、应对气候变化、海洋生态环境保护、自然生态保护、核与辐射安全、信息共享等方面开展全方位合作。

13、五部委:到2020年长江经济带农业农村面源污染得到有效治理

国家发改委、生态环境部、农业农村部、住房和城乡建设部和水利部5部委印发《关于加快推进长江经济带农业面源污染治理的指导意见》(以下简称“意见”)的通知。《意见》提出,到2020年,农业农村面源污染得到有效治理,种养业布局进一步优化,农业农村废弃物资源化利用水平明显提高,绿色发展取得积极成效,对流域水质的污染显著降低。其中,重要河流湖泊、水环境敏感区和长三角等经济发达地区,要进一步强化治理措施,提高治理要求。《意见》强调,一要优化发展空间布局,加大重点地区治理力度;二要综合防控农田面源污染,推动农业绿色发展;三要严格控制畜禽养殖污染,推进粪污资源化利用;四要推进水产健康养殖,改善水域生态环境;五要加快农村人居环境整治,实现村庄干净整洁。

14、国家药监局:加快推进药品信息化追溯体系建设

国家药监局今日印发《关于药品信息化追溯体系建设的指导意见》(以下简称“意见”),旨在加快推进药品信息化追溯体系建设,强化追溯信息互通共享,实现全品种、全过程追溯,促进药品质量安全综合治理,提升药品质量安全保障水平。

《意见》提出,药品上市许可持有人、生产企业、经营企业、使用单位通过信息化手段建立药品追溯系统,及时准确记录、保存药品追溯数据,形成互联互通药品追溯数据链,实现药品生产、流通和使用全过程来源可查、去向可追;有效防范非法药品进入合法渠道;确保发生质量安全风险的药品可召回、责任可追究。

药品生产、流通和使用等环节共同建成覆盖全过程的药品追溯系统,药品上市许可持有人、生产企业、经营企业、使用单位质量管理水平明显提升,药品监督管理部门的监管信息化水平和监管效率逐步提高,行业协会积极发挥药品信息化追溯体系建设的桥梁纽带和引领示范作用,实现药品信息化追溯数据社会公众可自主查验,提升全社会对药品信息化追溯的认知度。

15、央行:10月对三家政策性银行净增加抵押补充贷款共741亿元

央行公布,2018年10月,人民银行对国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行三家银行净增加抵押补充贷款共741亿元,10月末抵押补充贷款余额为33111亿元。

16、外交部:在津巴布韦注意防范霍乱疫情

据中国领事服务网消息,津巴布韦首都哈拉雷9月上旬爆发的霍乱疫情仍在持续,津政府宣布的霍乱紧急状态尚未结束。截至10月28日,已有54人死亡。外交部领事司和中国驻津巴布韦使馆提醒在津中国公民加强防范措施,未接种疫苗者应及时接种疫苗,如发现疑似症状应及时就医。

17、证监会:试点定向可转债并购支持上市公司发展

证监会发布,近年来,证监会持续推进并购重组市场化改革,积极支持国有控股、民营控股等各类企业通过资本市场并购重组发展壮大。2014年3月,国务院发布《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》(国发[2014]14号),明确“允许符合条件的企业发行优先股、定向发行可转换债券作为兼并重组支付方式”。为贯彻落实国务院部署,2014年6月证监会修订发布《上市公司重大资产重组管理办法》,规定了上市公司可以向特定对象发行可转债用于购买资产或者与其他公司合并。

上市公司在并购重组中定向发行可转换债券作为支付工具,有利于增加并购交易谈判弹性,为交易提供更为灵活的利益博弈机制,有利于有效缓解上市公司现金压力及大股东股权稀释风险,丰富并购重组融资渠道。近期,结合市场情况,多家上市公司积极研究在并购重组时引入定向可转债,部分公司已提出了切实可行的方案。证监会结合企业具体情况,积极推进以定向可转债作为并购重组交易支付工具的试点,支持包括民营控股上市公司在内的各类企业通过并购重组做优做强。

下一步,证监会将继续发挥市场机制作用,持续研究和顺应市场主体诉求,创造条件支持各类企业通过并购重组优化资源配置,实现高质量发展。

18、沪指涨 0.13% 创业板 1300 点得而复失

沪指报 2606.24 点，涨幅 0.13%，成交 1802.54 亿；深成指报 7567.80 点，涨幅 1.14%，成交 2030.28 亿；创业板报 1286.33 点，涨幅 0.84%，成交 227.69 亿。

19、香港恒生指数上涨近 2% 腾讯控股涨逾 4%

恒生指数收盘涨 1.75% 报 25416 点，重回 25000 点关口。内房股大涨，碧桂园涨逾 9% 领涨蓝筹，融创中国涨近 9%，中国恒大涨超 8%，万科企业涨超 7%。科技股延续昨日涨势，比亚迪电子涨近 15%，瑞声科技涨近 8%，金山软件涨逾 7%，腾讯控股涨超 4%。

20、美股高开 道指涨 0.46%

美股高开，标普 500 指数高开 8.26 点，涨幅 0.30%，报 2720.00 点。道琼斯工业平均指数高开 115.58 点，涨幅 0.46%，报 25231.34 点。纳斯达克综合指数高开 24.22 点，涨幅 0.33%，报 7330.12 点。

【重点公告】**【采掘】**

洲际油气:控股股东所持股份被司法冻结

上海能源:公开挂牌转让控股子公司山西阳泉盂县玉泉煤业有限公司 70% 股权评估结果及备案完成

陕西煤业:已耗资近 5 亿元回购股份

【传媒】

乐视网:关于乐视鑫根并购基金签署《合伙人会议决议》的公告

联创互联:董事、高管计划减持股份累计不超过 1,500,000 股，即不超过公司总股本比例 0.25%

*ST 富控:公司实际控制人股份被司法轮候冻结与解除冻结

乐视网:乐融致新或将不再纳入公司合并报表范围

【电气设备】

欣锐科技:关于获得政府补助的公告

弘讯科技:调整 2017 年限制性股票激励计划首次授予及预留授予回购价格

汉缆股份:与日本藤仓签署技术转让合同

林洋能源:已回购近 1 亿元股份

三星医疗:已累计回购近 7500 万元股份

【电子】

奥拓电子:向 2018 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票

闻泰科技:关于召开重大资产重组媒体说明会的公告

北京君正:关于公司全资子公司获得政府补助的公告

康强电子:持股 5% 以上股东因操作失误导致短线交易

智动力:拟向控股股东借款不超 1 亿元

【房地产】

荣盛发展:签订整体开发建设经营衡水高铁新城项目框架协议

北辰实业:关于控股股东向公司提供贷款的公告

泰禾集团:控股子公司向其股东罗源琛凯贸易有限公司提供财务资助

广宇集团:实际控制人的一致行动人增持股份

北辰实业:拟向控股股东申请贷款 33 亿元

中粮地产:4.9 亿元竞得西安一地块

中南建设:前 10 月合同销售金额同比增 63%

【纺织服装】

黑牡丹:关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告

嘉麟杰:东旭集团有限公司增持计划实施期限届满及增持完成

黑牡丹:首次回购 160 万股股份

希努尔:全资子公司获 3000 万元政府补助

【非银金融】

鲁信创投:控股股东增持计划实施期限届满及增持完成

华泰证券:关于全资子公司利润分配的公告

【钢铁】

久立特材:第二期员工持股计划完成股票购买

【公用事业】

中环装备:持股 5%以上股东减持计划实施完毕

中国天楹:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会核准批复

联泰环保:控股项目公司签订潮南区农村分散村居生活污水处理 PPP 项目合同

海峡环保:签署《建宁县乡镇及农村生活污水处理工程 PPP 项目合同》

天富能源:调整石河子市车辆用天然气销售价格

贵州燃气:3.29 亿股限售股将于 11 月 7 日解禁

瀚蓝环境:控股股东母公司拟增持不低于 100 万股

隆华科技:拟 0.5 亿元至 1.5 亿元回购股份

天富能源:上调石河子市车辆用天然气销售价格

兴源环境:董事兼副总经理钟伟尧拟减持不超 500 万股

盈峰环境:部分董监高拟逾 1900 万元增持

中持股份:中标 5330 万元项目

【国防军工】

钢研高纳:发行股份购买资产并募集配套资金事项获得中国证监会核准批复

【化工】

中泰化学:关于下属公司收到专项补贴资金的公告

瑞丰高材:投资建设年产 5 万吨新型高端耐候高透明高分子材料项目

清水源:公司全资子公司转让开封水务,漯河水务,伊川水务股权

天科股份:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请获得中国证监会受理

中核钛白:孙公司年产 10 万吨金红石型钛白粉资源综合利用项目试生产

鲁北化工:2018 年 10 月份溴素生产经营数据公告

【机械设备】

高澜股份:持股 5%以上股东股份减持计划实施完成

【计算机】

雄帝科技:股东股份减持计划实施完毕

蓝盾股份:关于员工持股计划存续期即将届满的提示性公告

易华录:公司入选工信部 2018 年大数据产业发展试点示范项目

博彦科技:董事,高级管理人员股份减持计划实施完毕

【家用电器】

荣泰健康:董监高减持股份结果公告

【建筑材料】

扬子新材:关于控股股东部分股权解押的公告

【建筑装饰】

杭萧钢构:关于与湖北银都建设集团有限公司签署合作协议的公告

苏交科:转让子公司 TestAmericaEnvironmentalServices,LLC 股权完成交割

亚翔集成:郭国勇先生提请辞去公司副总经理职务

【交通运输】

申通快递:收购转运中心中转业务资产组完成交割

连云港:控股股东连云港港口集团有限公司增持公司股份

广州港:2018年10月份及1-10月份主要生产数据提示性公告

【农林牧渔】

正邦科技:2018年股票期权与限制性股票激励计划之股票期权首次授予登记完成

瀚叶股份:注销浙江昆仑创元股权投资合伙企业(有限合伙)

【汽车】

浩物股份:收到中国证监会不予核准公司发行股份购买资产并募集配套资金的决定

【轻工制造】

恩捷股份:控股子公司收购江西省通瑞新能源科技发展有限公司100%股权

爱迪尔:苗志国先生辞去公司总经理职务,聘任黄翠娥女士为公司总经理,聘任苗志国先生为公司执行总经理

【商业贸易】

广百股份:区瑞玲女士申请辞去公司副总经理及在公司所兼任的其他职务

江苏舜天:关于挂牌转让江苏舜天盛泰工贸有限公司30%股权的公告

江苏国泰:与控股股东签订《房屋买卖合同之解除协议》暨关联交易

【食品饮料】

涪陵榨菜:关于部分产品提价的公告

会稽山:关于股东减持股份计划届满暨实施结果的公告

【通信】

网宿科技:全资子公司上海网宿投资管理有限公司与联通创新创业投资有限公司成立合资公司

烽火通信:部分限制性股票回购注销完成

新易盛:高级管理人员股份减持计划实施完毕

*ST凡谷:董事兼副总裁万正洋先生、财务总监王恒先生辞职

凯乐科技:调整公司2018年限制性股票激励计划授予日期暨向激励对象授予限制性股票

【医药生物】

ST生化:关于变更承诺主体及承诺履行期限的公告

益丰药房:发行股份及支付现金购买资产获得中国证监会核准批文

恒瑞医药:关于2017年度限制性股票激励计划预留部分限制性股票数量调整及授予的公告

金城医药:宁波梅山保税港区金方恒健股权投资合伙企业(有限合伙)完成清算

以岭药业:与华润医药商业集团有限公司签署战略合作协议

一心堂:2018年度业绩预告修正公告

太极集团:关于藿香正气口服液调价的公告

美诺华:徐春敏先生辞去公司副总经理职务

【有色金属】

国城矿业:投资设立新加坡全资子公司

罗平锌电:子公司向荣矿业选矿厂复产

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.huajinsec.com