

晨会纪要(2018年12月04日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 传媒: 工信部同意广电网参与5G建设, 2019是“智慧广电”大年
- 【行业评论】 机械: 第49周周报: 重点关注受经济波动周期影响较小的细分行业龙头
- 【行业评论】 轻工制造: 禁止洋垃圾入境政策不动摇, 纸浆布局优势凸显
- 【行业评论】 新能源设备: 第49周周报: 钴产品价格大跌, 《清洁能源消纳行动计划》助风电光伏平价上网
- 【行业评论】 计算机: 中美贸易战暂时缓和, 关注高景气和政策驱动行业
- 【公司评论】 药明康德(603259): H股公开发行, CRO独角兽已扬帆起航

财经要闻:

1. 李克强: 坚定信心、真抓实干、破难前行, 增强中国经济发展动力和后劲
2. 商务部: 上周食用农产品价格略有回落 生产资料价格继续走低
3. 财政部: 自12月11日起广西实施境外旅客购物离境退税政策
4. 工信部: 积极培育信息消费新业态、新模式
5. 国税总局: 下一步中国还将推出更大规模减税降负举措
6. 工信部: 推动以智能语音为代表的人工智能核心技术发展
7. 国资委: 以管资本为主推进国资监管职能转变
8. 工信部: 公布2018年中国优秀工业设计奖获奖名单
9. 五部委: 再次规范特色小镇建设 强调产业主导
10. 两部门: 2018年国家技术创新示范企业名单公布 多家上市公司入选
11. 教育部: 批复建设27个全国青少年校园足球改革试验区
12. 央行: 11月央行对金融机构开展常备借贷便利操作共153亿元
13. 两部委: 推动海洋经济发展示范区建设
14. 工信部: 加大对边缘计算支持力度
15. 北京: 正式发布公租房新政违规转租5年不得申请公租房
16. 央行等三部门: 发布加强债券市场执法工作意见
17. 文旅部: 将对被曝光旅游饭店进行现场督导检查
18. 上证指数报2654.80点, 上涨2.57%
19. 恒生指数涨2.55%, 报27182.04点
20. 标普500指数收涨30.20点, 涨幅1.09%, 报2790.37点

重点公告:

- 昆仑万维: 关于调整Opera股权投资交易中转让方业绩承诺的公告
- 杉杉股份: 关于竞得穗甬控股有限公司股权的公告
- 元力股份: 关于转让广州创娱网络科技有限公司100%股权的公告
- 双星新材: 关于公司控股股东的一致行动人累计减持公司股份达到1%的公告
- 山西汾酒: 关于全资子公司收购资产暨关联交易的公告
- 精华制药: 已累计耗资1.32亿元回购2.58%股份

分析师

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

报告联系人

王睿
 wangrui@huajinsec.com.cn
 021-20377036

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深300	3260.95	2.78%
上证综指	2654.80	2.57%
深证综指	1381.55	3.27%
恒生指数	27182.04	2.55%
中小板指数	5275.91	3.70%
创业板指数	1372.79	3.26%
新三板做市指数	723.62	0.16%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
食品饮料(中信)	7.7%	-7.4%	-10.6%
农林牧渔(中信)	5.5%	4.0%	-19.4%
电子元器件(中信)	5.5%	-11.6%	-36.0%
餐饮旅游(中信)	5.4%	-6.2%	-3.6%
有色金属(中信)	4.2%	-6.3%	-35.3%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
钢铁(中信)	0.8%	-11.9%	-28.1%
房地产(中信)	1.2%	-0.2%	-22.2%
综合(中信)	1.6%	1.4%	-37.4%
计算机(中信)	1.8%	-12.3%	-19.4%
电力及公用事业(中信)	2.0%	-4.5%	-26.7%

【行业公司评论】**传媒：工信部同意广电网参与 5G 建设，2019 是“智慧广电”大年**

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点

行情回顾：传媒行业，上周 SW 传媒下跌 0.07%，跑输沪深 300 指数 1.00 个百分点。分子板块看，文化传媒上涨 0.44%、互联网传媒上涨 0.12%、营销传媒下跌 1.52%。教育行业，上周 A 股教育服务指数（882574.WI）下跌 0.19%，跑输沪深 300 指 1.12 个百分点；港股教育指数（887671.WI）上涨 1.37%，跑输恒生指数 0.87 个百分点；美股教育指数上涨 5.17%，跑赢标普 500 指 0.32 个百分点。

行业要闻：1) 阿里进行最新一次组织架构调整：阿里云事业群升级为阿里云智能事业群；成立新零售技术事业群，新零售事业群将整合 B2B、淘宝、天猫等的技术力量；天猫升级为“大天猫”，形成天猫事业群、天猫超市事业群和天猫进出口事业部三大板块；菜鸟网络将相应调整阵型，成立超市物流团队和天猫进出口物流团队；张忆芬出任阿里妈妈总裁；樊路远接替杨伟东，担任阿里大文娱事业群新一轮的轮值总裁；陈丽娟带领的阿里人工智能实验室进入集团创新业务事业群。

2) YouTube 战略大调整：新原创内容将全部免费提供给用户：YouTube 计划将未来所有的原创内容都免费提供给用户，以吸引更多的节目和电影观众。从明年开始，YouTube Premium 付费服务将不再独家拥有原创内容的访问权，订阅这款服务也就少了其最主要的理由。不过，YouTube 付费用户仍可以不用观看广告，并拥有音乐流媒体特权。

3) AT&T 明年将推出三个版本流媒体视频服务：据外媒报道，美国移动运营商 AT&T 日前表示，计划明年推出三个版本的全新流媒体视频服务，该服务将以华纳兄弟、Turner 和 HBO 原创电影、电视连续剧为特色，旨在帮助这家电信巨头与包括 Netflix 等竞争展开直接对抗。不久前，该公司收购了时代华纳，并将其更名为华纳媒体。

4) 极光数据年度报告：近半年 90 后 ARPPU 平均超 1000 元：截至 2018 年 10 月最后一周，中国手游 app 市场渗透率为 47.9%，用户规模为 5.27 亿，10 月行业月均 DAU 为 1.01 亿；截至 2018 年 10 月最后一周，腾讯旗下手游渗透率为 34.6%，网易旗下手游渗透率为 3.8%；类型/题材合胃口是手游玩家尝试某款手游的重要原因，明星“带货”能力弱；过去半年，90 后手游付费玩家平均付费金额超过一千元。

公司动态：【华策影视】公司非公开发行股份将上市流通，本次解除限售股份为 2015 年度非公开发行新增股份 174,863,382 股，占公司总股本的总比例为 9.85%。【盛通股份】公司大股东贾则平先生拟通过协议转让方式将其所持有的公司 22,473,000 股股份，占上市公司股份总数的 6.92%，转让给时代出版传媒股份有限公司。【思美传媒】爱德康赛公司 2017 年度业绩承诺完成情况：公司 2017 年度经审计归属于母公司的净利润 3,598.38 万元，扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润 3,464.40 万元，2017 年度承诺净利润 3,510 万元，与 2017 年度承诺净利润差 45.60 万元。公司 2015 年至 2017 年度扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润累计数为 7,730.13 万元，承诺净利润累计数为 7,610.00 万元，爱德康赛公司扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润累计数超过承诺净利润累计数 120.13 万元，完成承诺净利润的 101.58%。【掌趣科技】截至 2018 年 10 月 31 日，游戏产品《奇迹 MU：觉醒》累计收入首次达到公司最近一个会计年度经审计营业收入的 30%。用户数量为 10,204,397，ARPU 值（充值流水/付费用户数）为 879.60 元，已确认收入为 53,841.46 万元。【广电网络】近日国家广播电视总局网站及部分媒体看在了“工信部已经同意广电网参与 5G 建设”的相关消息消息，公司参与 5G 建设相关事项尚存在重大不确定性：公司与国网公司不存在股权关系；不清楚国网公司申请移动通信资质和 5G 牌照的具体情况；双方尚未就后续基于资质和 5G 牌照开展合作进行探讨；公司未形成参与 5G 建设的具体规划。

投资建议：11 月 22 日，国家广播电视总局在贵阳召开推进全国“智慧广电”建设现场会，中宣部副部长、国家广播电视总局党组书记、局长聂辰席在会议中指出，工信部已经同意广电网参与 5G 建设，国网公司正在申请移动通信资质和 5G 牌照。广电网参与 5G 网建设，渠道增强有利于内容分发：在有线电视用户下滑背景下，广电网亟需布局新的内容分发渠道。根据《中国有线电视行业发展公报》，截至 2018 年 9 月，有线电视用户总数为 2.27 亿户，QoQ-2.91%，中国有线数字电视用户数为 1.99 亿户，QoQ-2.71%；有线数字电视缴费用户 1.47 亿户，QoQ-1.46%；2017 年有线电视网络收入 834.43 亿元，YoY-8.33%。有线电视方面广电网面临来自三大运营商的强力竞争。而通过 5G 网络，广电可以建立新的内容分发平台，实现高清/4K 超高清电视直播等，还有利于广电系统进入移动通信领域，提供新的业务增长点。广电网参与 5G 网建设，“全国一网”有望得到积极推进：2016 年 12 月，中宣部、财政部、广电总局发布《关于加快推进全国有线电视网络整合发展的意见》，再次明确了全国有线电视网络整合指导意见。出于历史原因，广电系统具有一定封闭属性，地方与国网广电的融合进展缓慢。但从西部贵州省的“智慧广电”试点来看，广电的业务增长还有较为广阔的空间，参与 5G 建设，国网公司申请 5G 牌照，更有利于实现。我们认为广电在资金、技术和应用上都还有较长的路要走，大概率广电系统会通过合作共赢方式介入 5G 领域，但进入 5G 势必会给广电整体带来新的盈利增长点。建议关注相关标的：华数传媒、湖北广电、电广传媒、天威视讯、歌华有线、东方明珠、广电网络、广西广电、江苏有线、贵广网络、吉视传媒、华闻传媒。

风险提示：影视、游戏等内容表现不及预期、教育行业估值下修的风险、行业整体下行风险、政策风险、商誉减值风险、流动性风险、市场变动的风险

机械：第 49 周周报：重点关注受经济波动周期影响较小的细分行业龙头

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：国家统计局公布11月PMI为50%，较上月回落0.2pct，处于临界点，为2016年7月以来最低值。经济下行风险加大，而未来积极宏观政策、减税降费、定向补短板等扩内需对制造业积极影响保持乐观。建议重点关注受经济波动周期影响较小的细分行业龙头。重点推荐空港地面设备与消防行业龙头威海广泰(002111.SZ)：公司空港地面设备拿单能力强，二三线机场继续保持绝对龙头；进军一线枢纽机场号角，与三大航关系更为紧密，进口替代空间大。基建补短板集中在航空、交通等领域，下半年起机场建设投资明确加大。消防车业务在中高端领域迈出标志性步伐，公司在城市主战车、泡沫消防车领域保持在国内第一阵营。今年以来国产举高喷射和云梯类消防车有重大突破，全年有望超4000万元。公司业务全面开花反转之年，估值在军工业务、航空保障、消防装备等未来几年政府重点开支领域刺激下将得到重估。重点推荐锂电设备龙头先导智能：EV乘用车单台电池装机量由上半年30.4KWh提升至40.4GWh。随着补贴和积分政策向高续航里程和高密度电池方向倾斜，以及电动汽车消费市场的崛起，锂电池装机增速高于汽车销量增速的趋势有望得到延续；锂电设备下游的动力电池厂商CATL与比亚迪继续保持绝对领先，行业第二梯队逐渐形成。龙头CATL及比亚迪将继续大幅扩产，二梯队厂商提升产能质量需求迫切，中高端锂电设备需求将延续旺盛态势，而低端产能出清只是时间问题。从客户资源，技术能力，产品线覆盖面三个维度，重点推荐先导智能(300450.SZ)。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300分别上涨0.34%、0.59%、0.93%。其中机械板块上涨0.34%；机械各子板块涨多跌少，其中船舶制造板块上涨最多，涨幅为4.49%，纺织服装机械板块下跌最多，跌幅为4.61%。

重点公司动态：汇川技术：截至本公告日，易高翔先生未通过任何方式减持公司股份，仍持有公司股份460,000股。徐工机械：公司拟向全资子公司徐州徐工环境技术有限公司增资9,082.50万元人民币，用于智能化压缩站项目；公司拟向全资子公司徐州徐工传动科技有限公司增资20,000万元人民币；公司拟向全资子公司徐工消防安全装备有限公司增资28,761万元人民币，用于高空作业平台智能制造项目。金通灵：控股股东、实际控制人、董事长季伟、副董事长季维东先生目前正与陕西金资基金管理有限公司、中陕核工业集团公司筹划股权转让等相关事宜，增持计划的实施（原计划自2018年7月23日起12个月内累计合计增持金额不低于人民币800万元，不超过人民币10,000万元）将造成上述事宜违反《证券法》等相关法律法规，为保证相关事宜的顺利实施，决定取消增持计划。

风险提示：宏观经济发展不及预期；国内固定资产投资不达预期；重点政策落地实施情况不及预期。

轻工制造：禁止洋垃圾入境政策不动摇，纸浆布局优势凸显

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

投资要点

上周市场表现：上周，SW轻工制造板块下跌0.55%，沪深300上涨0.93%，轻工制造板块落后大盘1.48个百分点。其中SW造纸II下跌0.07%，SW包装印刷II板块下跌0.04%，SW家用轻工下跌1.19%，SW其他轻工制造上涨6.63%。从板块的估值水平看，目前SW轻工制造整体法(TTM，剔除负债)计算的行业PE为17.60倍，其中子板块SW造纸II的PE为9.23倍，SW包装印刷II的PE为24.49倍，SW家用轻工II的PE为21.71倍，SW其他轻工制造II的PE为46.43倍，沪深300的PE为10.40倍。SW轻工制造的PE低于近1年均值。上周涨幅前5的轻工制造板块公司分别为：恩捷股份(+11.24%)、中顺洁柔(+8.23%)、宜华生活(+7.92%)、安妮股份(+7.48%)、易尚展示(+6.63%)；上周跌幅前5的轻工制造板块公司分别为：环球印务(-9.91%)、东方金钰(-9.74%)、乐歌股份(-8.03%)、紫江企业(-7.36%)、王子新材(-6.13%)。

造纸板块：11月29日，禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革部际协调小组第一次全体会议在京召开，会议审议并原则通过《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革2019年工作计划》等有关文件。协调小组组长、生态环境部部长李干杰主持会议并强调，坚决扛起生态文明建设的政治责任，以铁的决心、铁的意志和铁的手段，坚定不移把禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革各项举措落实到位。我们认为，禁止洋垃圾入境政策不动摇，外废审核或将进一步趋严，造纸厂原材料成本压力或将加大，建议关注拥有自有木浆资源纸厂太阳纸业以及受益上游木浆价格下降、具有消费属性的生活用纸龙头中顺洁柔。

家用轻工板块：由于地产调控、行业竞争加剧等因素，家居行业零售渠道客流受到较大影响，各大公司积极采取多项措施，如拓展产品品类提高客单价、零售渠道下沉至渗透率较低的三四五线城市以及将渠道延伸至装修最前端整装领域争夺流量。其次，在精装房政策的推动下，行业领先家居企业纷纷与房地产开发商合作开展大宗业务，小型家居企业受现金流限制难以开展或规模较小。我们认为，随着行业增速的放缓，家居企业进入市场集中度快速提升阶段，行业龙头凭借渠道、产品、品牌等多方面优势有望进一步提升市占率，建议关注品牌建设良好、产品品类丰富、多渠道布局的定制家居龙头欧派家居、尚品宅配以及受益于TDI价格下降的成品家具龙头顾家家居。

包装印刷板块：近期包装纸价格呈现下跌态势，包装印刷行业成本或将降低。12月进入传统消费旺季，或受双十一提振，需求或有好转，建议关注业绩确定性较强的劲嘉股份。

风险提示：原材料价格上升风险；市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险

新能源设备：第49周周报：钴产品价格大跌，《清洁能源消纳行动计划》助风电光伏平价上网

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点:

1、【海内外钴价持续下行，碳酸锂价格继续企稳】鑫椏资讯数据，11月24日-11月30日，国内电解钴主流报价下降至37.5-39万元/吨，较上周下跌约2.5万元/吨，硫酸钴本周出现较大跌幅，报7.1-7.4万元/吨。四氧化三钴价格跌破30万/吨，目前报在28-29万元/吨之间。海外，11月30日MB低等级钴报32.0(-0.4)-32.6(-0.75)美元/磅，高等级钴报31.8(-0.6)-32.6(-0.75)美元/磅。国内外钴产品价格全线下跌，主要是嘉能可出口禁令取消，预期2019年行业供大于求，需求端表现未超预期，在海外钴业巨头没有减产的计划下，钴价仍有较大的下跌空间。碳酸锂方面价格连续三周保持不变，电碳主流价8.0-8.5万元/吨，较上周无变化。电池级氢氧化锂报11.0-11.5万元/吨，较上周小跌0.2万元/吨。盐湖锂冬季减产，年内碳酸锂价格下跌空间有限，明年碳酸锂总体供大于求，开春后价格恐将继续下行。三元材料价格变动不大，NCM523动力型三元材料主流价在16.0-17.0万元/吨左右，NCM523容量型三元材料报价在15.0-15.5万元/吨，较上周下调了0.3万元/吨，单晶523三元材料主流报价在17.0-18.0万元/吨，811型主流价维持在23万元/吨。六氟磷酸锂长单价格稳定，目前主流报价短期上涨至9.2-9.7万元/吨。整体来看，明年锂电原材料产品价格或将继续下行，目前时点，重点推荐锂电中游龙头：恩捷股份、当升科技、宁德时代，关注：天齐锂业、赣锋锂业、藏格控股、合纵科技、华友钴业。

2、【清洁能源消纳行动计划（2018-2020年）落地，部分地区弃风弃光率要求提升】11月30日，据光伏们报道，国家发改委、能源局近期印发了《关于清洁能源消纳行动计划（2018-2020年）的通知》。《通知》明确了2018-2020年各项清洁能源利用率指标。2018年，弃风率低于12%（力争控制在10%以内）。2019年，弃风率低于10%（力争控制在8%左右）。2020年，弃风率控制在合理水平（力争控制在5%左右），2018-2020年弃光率均需控制在5%以下。《通知》同时给出了新疆、甘肃、黑龙江、内蒙古等地区的风电光伏利用率的量化指标，和今年4月份的征求意见稿相比，整体指标没有变动，但个别地区弃风弃光率要求明显提高。我们认为随弃风率下降以及光伏电站建设成本的下降，风电光伏发电均有望在2020年前实现大范围的平价上网，产业链有望在平价上网后实现高增长。重点关注光伏龙头：隆基股份、晶盛机电、阳光电源。明年钢材价格大概率下行，建议重点关注风电中游：天能重工、天顺风能、泰盛风能、金雷风电。

行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为0.34%、0.59%、0.93%。上周涨幅前五位的股票是科恒股份(300340.SZ)，当升科技(300073.SZ)，亿纬锂能(300014.SZ)，新宙邦(300037.SZ)，天赐材料(002709.SZ)涨幅分别为18.35%，17.63%，16.11%，15.34%，15.28%。

风险提示：新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期、原材料价格大幅波动、新能源车爆炸等突发事件

计算机：中美贸易战暂时缓和，关注高景气和政策驱动行业

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

本周观点：中美贸易谈判落下帷幕，中美双方决定暂停升级关税等贸易限制措施。我们认为随着中美贸易战阶段性缓和，短期市场风险偏好将持续回暖，整体反弹行情有望延续。同时，中美贸易战影响趋弱，市场走势将更多取决于行业基本面和内生发展情况。A股计算机上市公司大多数是针对下游客户的信息化公司，业绩体现出和经济周期一定的相关性以及一定的后周期性，市场较为担忧宏观经济下行对计算机行业业绩影响，从抗周期的角度出发，我们认为应该寻找具有高景气度的细分行业，比如医疗信息化和云计算等。同时积极关注行业政策变化带来的细分行业投资机会。等级保护2.0有望在年内出台，相关要求将逐步传导至预算、招标、订单执行等环节，信息安全公司有望迎来订单落地。同时，《商业银行理财子公司管理办法》正式发布，未来两年银行理财系统建设迎来高峰期，金融IT行业将迎来市场增量空间。

本周行情回顾：本周计算机硬件板块下跌0.95%，计算机软件板块下跌0.61%，IT服务下跌1.41%。个股方面，上周涨幅前五名依次为网达软件(18.86%)、数字认证(10.67%)、盛天网络(9.91%)、金智科技(9.70%)、中孚信息(9.46%)；上周跌幅居前的依次为华平股份(-23.38%)、汉邦高科(-20.77%)、旋极信息(-18.97%)、正元智慧(-18.18%)、朗新科技(-15.08%)。

行业动态：1至10月软件和信息技术服务业利润总额同比增12.1%；2、阿里调整架构，阿里云升级为阿里云智能；3、亚马逊推出自有云计算处理器，可为云服务带来45%的成本降低4、商业银行理财子公司管理办法正式落地

公司重要公告：1、【中科曙光】公司分别与成都产投、成都高投签订了《产权交易合同》，以挂牌价人民币10.71亿元取得成都产投、成都高投持有的海光信息10.92%股权。2、【和仁科技】公司预中标项目为江西省妇幼保健院红谷滩医院（一期）1标段弱电智能化信息化采购与安装项目，中标金额为人民币8,209.13万元。

投资建议：从需求端出发，高景气度的细分行业有望穿越周期，我们认为国内云计算产业作为信息基础设施，处于快速增长阶段，产业链发展有望延续。医疗信息化行业受到需求和政策共振，创新模式层出不穷，继续推荐广联达、用友网络、思创医惠等。同时信息安全和金融IT有望受益行业政策不断落地，迎来市场增量空间，推荐恒生电子，建议重点关注赢时胜、启明星辰、美亚柏科等。

风险提示：1、商誉风险；2、宏观经济持续下行，导致行业IT资本支出低于预期的风险等；3、应收账款坏账风险。4、政策落地进度低于预期，行业竞争加剧风险

药明康德(603259): H股公开发行, CRO 独角兽已扬帆起航

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

事件: 公司发布公告, 本次全球发售 H 股 116,474,200 股, 其中, 香港公开发售 11,647,600 股(可予调整), 国际发售 104,826,600 股(可予调整及视乎是否行使超额配售权而定), 发行的价格区间初步确定为每股 64.10 港元至 71.50 港元。香港公开发售时间为 12 月 3 日至 12 月 6 日中午 12:00。

募资相关事宜: 以 11 月 30 日港元兑人民币汇率 0.8876、11 月 30 日药明康德(603259.SH) A 股收盘价 79.75 元计算, 本次发行价格折价率为 20.4%-28.7%。假设超额配股权未行使, 以最低发行价 64.10 港元、中间发行价 67.80 港元、最高发行价 71.50 港元计算, 扣除承销佣金、酌情奖励费及预计开支后, 公司募集资金分别为 7,115.0 百万港元、7,530.9 百万港元和 7,946.7 百万港元。公司本次募集资金的主要用途包括: (1) 约 36.9%(2,777.8 百万港元) 用于扩大生产能力(2) 约 26.5%(2,000.0 百万港元) 用于收购 CRO 及 CMO/CDMO 公司(3) 约 4.0%(300.0 百万港元) 用于投资大健康领域优质公司(4) 约 2.7%(200.0 百万港元) 用于开发高端科技, 如 AI 药物发现平台及自动化实验室等(5) 约 19.9%(1,500 百万港元) 用于偿还银行贷款(6) 约 10.0%(753.1 百万港元) 作为营运资金及一般公司用途。

核心业务稳健增长, 前瞻布局新技术: (1) 短期看点: 全球市场需求的增长以及我国的“工程师红利”为国内药物发现及临床前 CRO 行业提供了发展机遇, 使得国内相关公司在全球市场上的竞争力整体上得到提高。药明康德是国内同类公司中绝对的龙头企业, 市场地位难以撼动, 在全球企业参考系中的市场份额也不断提升。受益于成本优势, 近年来全球的原料药生产产能不断向中国转移, 国内 CMO/CDMO 行业整体得到发展。作为国内该领域的龙头企业, 药明康德亦享受行业成长带来的红利, 近年来绝对和相对市场份额均有所提升。此外, 药明康德下属的毓承资本 2017 年与通和资本合并成立通和毓承, 目前旗下拥有 7 支基金, 在管资金规模超过 100 亿元, 亦可为公司带来投资收益, 增厚业绩。(2) 中期看点: 临床 CRO 业务在公司整体业务中的比重还非常低, 短期内不足以对公司业绩产生根本性的影响, 但长期来看, 临床 CRO 服务是 CRO 产业链中不可或缺的一部分, 公司未来会重点发展。随着布局的不断完善, 该业务有望成为公司新的利润增长点, 同时与公司优势的发现及临床前 CRO、CMO/CDMO 业务进一步发挥协同作用, 从整体上增强公司的竞争力。(3) 长期看点: 公司通过成立联营企业、参股等方式前瞻布局诸如 CAR-T、新型抗菌药物等行业先进技术, 待项目成熟以后, 有望助力公司业绩再上一个新的台阶。

投资建议: 考虑 H 股发行摊薄, 我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 1.82、2.12 和 2.55 元。基于(1) 公司在药物发现及临床前 CRO 领域全球领先的市场地位和强大的竞争力(2) “工程师红利”使国内 CRO 企业具备成本领先优势(3) 公司临床 CRO 业务增长潜力较大(4) 全球的产能转移利好国内 CMO/CDMO 企业(5) 药明康德在小分子药物 CMO/CDMO 领域具备规模优势(6) 公司投资业务收益逐步显现, 维持公司买入-B 评级。

风险提示: CRO 和 CMO 领域竞争加剧, ResearchPoint Global 整合不达预期, 投资业务波动风险, 汇率波动风险, 商誉减值风险。

【财经要闻】

1、 李克强: 坚定信心、真抓实干、破难前行, 增强中国经济发展动力和后劲

近日, 中共中央政治局常委、国务院总理李克强在江苏南京主持召开部分省(区)政府主要负责人经济形势座谈会, 就当前经济形势和明年发展听取意见建议。李克强说, 各地区各部门要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导, 增强全局观念、强化责任担当, 真抓实干, 为民谋利, 在推进改革开放创新、促进发展升级、保障和改善民生等方面多花精力、多谋良策、多出实招。各部门要为地方发展积极创造条件, 政策实施不搞“一刀切”, 各地要因地制宜创造性开展工作, 同心协力, 克难攻坚, 发挥中国经济回旋余地大、韧性强的优势, 保持经济运行在合理区间, 巩固和发展长期向好趋势。

2、 商务部: 上周食用农产品价格略有回落 生产资料价格继续走低

据商务部监测, 上周(11月26日至12月2日)全国食用农产品市场价格比前一周下降0.1%, 生产资料市场价格比前一周下降1.4%。

3、 财政部: 自12月11日起广西实施境外旅客购物离境退税政策

3日从财政部网站获悉, 广西壮族自治区人民政府根据《财政部关于实施境外旅客购物离境退税政策的公告》(财政部公告2015年第3号)、《海关总署关于境外旅客购物离境退税业务海关监管规定的公告》(海关总署公告2015年第25号)和《国家税务总局关于发布〈境外旅客购物离境退税管理办法(试行)〉的公告》(国家税务总局公告2015年第41号)有关规定, 就其境外旅客购物离境退税政策实施方案向财政部、海关总署和国家税务总局申请备案, 经审核, 予以备案。广西壮族自治区自2018年12月11日起, 按上述公告规定实施境外旅客购物离境退税政策。

4、 工信部: 积极培育信息消费新业态、新模式

工业和信息化部信息化和软件服务业司将在2019年加快推动提升产业供给能力、扩大信息消费覆盖范围、持续优化信息消费环境。一是加强信息消费有关政策的宣贯落实, 二是加快新型信息消费示范城市建设, 三是积极培育信息消费新业态、新模式, 四是加快推动提

升产业支撑能力，五是扩大信息消费覆盖面和影响力。

5、 国税总局：下一步中国还将推出更大规模减税降负举措

国家税务总局局长王军表示，近年来，中国实施的一系列税制改革体现了鲜明的减税导向，今年实施的增值税降低税率、个人所得税改革等措施取得了明显的减税效果，下一步中国还将推出更大规模、更具实质性和普惠性的减税降负举措，更好地推进中国经济高质量发展。

6、 工信部：推动以智能语音为代表的人工智能核心技术发展

工信部信软司副司长任利华表示，智能语音是最早落地的人工智能技术。下一步，工信部将进一步推动以智能语音为代表的人工智能核心技术发展，加强技术攻关、促进行业融合应用、优化发展环境，务实推动智能语音产业规模发展。

7、 国资委：以管资本为主推进国资监管职能转变

11月27-29日，2018年全国国资委系统政策法规工作研讨培训班在京举办。国资委副主任、党委委员翁杰明出席并讲话，强调要落实全国国有企业改革座谈会部署，牢牢把握完善国有资产管理体制的正确方向，以管资本为主推进国资监管职能转变，不断提升依法监管能力水平，大力推动依法治企，为开创国企国资改革发展和党的建设新局面提供坚实保障。

8、 工信部：公布2018年中国优秀工业设计奖获奖名单

经批准，工业和信息化部组织开展了2018年中国优秀工业设计奖评奖工作。各地共推荐2528件产品(作品)参评。评奖工作委员会组织专家进行了初评、复评及终评评审。经工业和信息化部评奖工作领导小组审定，共有10件产品(作品)获得“2018年中国优秀工业设计奖金奖”，其中，9件为产品设计奖，1件为概念作品奖。

9、 五部委：再次规范特色小镇建设 强调产业主导

发改委、自然资源部、住房城乡建设部等五部委日前专门举行会议与5个省11个市会谈特色小镇问题。会议要求各地未来要严格规范建设特色小镇建设，进一步落实国家关于特色小镇建设的各项政策，并以此为基础制定本地区高质量推进特色小镇建设的政策措施。

10、 两部门：2018年国家技术创新示范企业名单公布 多家上市公司入选

工信部、财政部公布2018年国家技术创新示范企业名单，认定高能环境、四方股份、奥克股份、良信电器、亚威股份、天通控股、华海药业、东方电缆、凯盛科技、精达股份、闽发铝业、天马科技、盈趣科技、三角轮胎、辰欣药业、汉威科技、新天科技、鼎龙股份、生益科技、康弘药业、天齐锂业、烽火电子等68家企业为国家技术创新示范企业。

11、 教育部：批复建设27个全国青少年校园足球改革试验区

近日，全国青少年校园足球工作领导小组办公室、教育部办公厅印发《关于同意设立全国青少年校园足球改革试验区的函》，公布天津市、内蒙古自治区、浙江省、北京市丰台区、邯郸市、大连市、哈尔滨市、南通市、蚌埠市、芜湖市、泉州市、南昌市、临沂市、洛阳市、新乡市、荆州市、长沙市、广州市、梅州市、北海市、重庆市沙坪坝区、绵阳市、六盘水市、西安市、延安市、白银市、石嘴山市等27个地区为全国青少年校园足球改革试验区，开展校园足球改革试验工作。

12、 央行：11月央行对金融机构开展常备借贷便利操作共153亿元

为满足金融机构临时性流动性需求，2018年11月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共153亿元，其中隔夜2亿元、7天1亿元、1个月150亿元。常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用，有利于维护货币市场利率平稳运行。11月末常备借贷便利余额为151亿元。

13、 两部委：推动海洋经济发展示范区建设

近日，发改委、自然资源部联合印发《关于建设海洋经济发展示范区的通知》，支持山东威海、山东日照、江苏连云港、江苏盐城、浙江宁波、浙江温州、福建福州、福建厦门、广东深圳、广西北海10个设立在市和天津临港、上海崇明、广东湛江、海南陵水4个设立在园区的海洋经济发展示范区建设。

14、 工信部：加大对边缘计算支持力度

日前，2018边缘计算产业峰会在京举行。工业和信息化部信息化和软件服务业司巡视员李颖参加会议并致辞。

边缘计算是工业互联网平台的重要组成部分。作为新型的数据计算架构和组织形态，边缘计算扩展了数据计算的范畴，将计算从云中心扩展到了设备端，为用户就近提供智能服务。在工业互联网平台建设中，边缘计算承担着有效降低数据传输负担、处理实时业务、支持决策优化等重要功能，极大地拓展了工业互联网平台收集和管理数据的范围和能力。下一步，信软司将在推进工业互联网平台的工作中，加大对边缘计算支持力度，努力营造良好环境，推动边缘计算持续健康发展。

本次大会以“边缘智能，边云协同”为主题，全方位探讨边缘计算前沿技术和创新应用，推动产业生态发展，来自企业、协会、媒体等近1000人参加本次大会。

15、 北京：正式发布公租房新政 违规转租5年不得申请公租房

近日，北京市住建委正式发布《关于进一步加强公共租赁住房转租、转借行为监督管理工作的通知》，违规转租转借公租房，5年内不

允许该家庭再次申请公共租赁住房(含市场租房补贴)及共有产权住房。

16、 央行等三部门：发布加强债券市场执法工作意见

12月3日，央行、证监会、发改委等三部门发布《关于进一步加强债券市场执法工作的意见》。意见指出，近年来，我国债券市场发展迅速，总体平稳规范，但也出现了一些违法违规行为，需进一步加强债券市场执法。经国务院同意，现就进一步加强债券市场执法工作提出三条意见：一是强化监管执法，建立统一的债券市场执法机制；二是加强执法保障，推进统一执法工作顺利开展；三是加强协同配合，建立密切协作的工作机制。

17、 文旅部：将对被曝光旅游饭店进行现场督导检查

近期，媒体曝光了部分高档旅游饭店的卫生问题。文化和旅游部对此高度重视，立即责成北京、上海、福建、江西、贵州等五省市文化和旅游主管部门协同卫生监督管理部门依法进行调查处理。为切实履行对旅游住宿业的行业监管职责，维护广大消费者的合法权益，文化和旅游部将于近期派出督导检查组，赴被曝光旅游饭店，进行现场督导检查。督导检查组由文化和旅游部牵头，会同地方文化和旅游部门、卫生、消防、公安等相关部门以及中国旅游饭店业协会、业内专家，重点对饭店卫生、消防、安全等方面工作进行检查。同时，要求全行业针对经营管理和服务中存在的问题开展自查自纠，加强诚信建设和人员管理，落实质量标准规范，全面提升管理水平和服务质量。

18、 沪指报 2654 点，涨幅 2.57%

上证指数报 2654.80 点，上涨 2.57%，成交额 1878.32 亿。深证成指报 7938.47 点，上涨 3.34%，成交额 2372.27 亿。创业板指报 1372.79 点，上涨 3.26%，成交额 695.57 亿。两市合计成交 4250.58 亿。A 股 12 月喜迎开门红，两市仅 50 余个个股下跌，近百股涨停，行业板块全线上扬。从盘面看，国际贸易、通讯行业等板块涨幅居前。

19、 恒指放量收涨 2.55%，报 27182 点

恒生指数涨 2.55%，报 27182.04 点。国企指数涨 2.45%，报 10882.16 点。沪股通净流入 89.01 亿元，当日余额 430.99 亿元。深股通净流入 37.19 亿元，当日余额 482.81 亿元。

20、 标普 500 指数收涨 30.20 点，涨幅 1.09%，报 2790.37 点

标普 500 指数收涨 30.20 点，涨幅 1.09%，报 2790.37 点。道琼斯工业平均指数收涨 287.97 点，涨幅 1.13%，报 25826.43 点。纳斯达克综合指数收涨 110.97 点，涨幅 1.51%，报 7441.51 点。市场风险情绪提振 道指涨近 300 点。

【重点公告】

【采掘】

新大洲 A: 拟转让持有的 Sanlorenzo S. p. A. 股权

永泰能源: 公司股票及债券将于 12 月 10 日复牌

陕西煤业: 已累计耗资约 6 亿元回购股份

【传媒】

昆仑万维: 关于调整 Opera 股权投资交易中转让方业绩承诺的公告

三七互娱: 子公司拟参与投资及受让淮安三七易简泛娱资产管理中心(有限合伙)合伙份额

新经典: 关于出售子公司股权暨关联交易的公告

【电气设备】

通裕重工: 关于持股 5% 以上股东减持计划实施完毕的公告

宝胜股份: 关于国家电网项目中标的公告

积成电子: 关于公司股东减持股份的公告

光一科技: 关于部分限制性股票回购注销完成的公告

温州宏丰: 关于公司及子公司获得实用新型专利证书的公告

【电子】

杉杉股份: 关于竞得穗雨控股有限公司股权的公告

亿纬锂能: 关于公司高级管理人员减持股份计划期限届满的公告

华微电铭普光磁: 合顺投资拟减持公司不超 1.12% 股权

三盛教育: 控股股东受让公司 6.22% 股权

硕贝德: 董事林盛忠拟减持不超 230 万股

丹邦科技: 全资子公司收到政府补助资金 2299 万

中京电子: 公司是华为二级合格供应商: 关于配股申请获得中国证券监督管理委员会核准的公告

【房地产】

北京城建:关于收到北京科技园建设(集团)股份有限公司现金分红的公告

中华企业:关于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之募集配套资金非公开发行股票发行结果暨股份变动公告

中珠医疗:关于与中国远望通信有限公司签订合作意向书的公告

市北高新:关于股权收购暨关联交易的公告

北辰实业:关于 2018 年度第一期中期票据发行完成的公告

【纺织服装】

嘉麟杰:关于董事长兼总经理辞职的公告

日播时尚:股东及董监高减持股份结果公告

【非银金融】

新力金融:关于以集中竞价交易方式回购股份结果公告

中原证券:关于公司首席风险官去世的公告

【钢铁】

南钢股份:关于向柏中环境科技(上海)有限公司增资暨关联交易的公告

首钢股份:关于持股 5%以上股东开展融资融券业务的公告

【公用事业】

中闽能源:关于收到全资子公司分红款的公告

江苏新能:关于黄海农场三期 100MW 风电项目投产的公告

洪城水业:关于再次调整 2018 年非公开发行股票方案的公告

【化工】

天海防务:关于持股 5%以上的股东减持公司股份比例达到 1%的公告

*ST 柳化:中证鹏元关注法院裁定批准公司重整计划的公告

辉隆股份:2017 年股票期权激励计划第一个行权期行权条件成就及注销部分股票期权

元力股份:关于转让广州创娱网络科技有限公司 100%股权的公告

拉芳家化:关于控股股东增持计划实施期限届满及增持完成的公告

先达股份:关于持股 5%以上股东减持股份结果公告

安纳达:高端绿色涂料用钛白粉研发成功并近期投放市场的公告

苏博特:关于对外投资建设高性能混凝土外加剂项目的公告

鲁北化工:2018 年 11 月份溴素生产经营数据公告

嘉澳环保:股东减持股份结果公告

【机械设备】

和科达:关于部分股东减持股份完成公告

京山轻机:关于设立全资子公司的公告

恒润股份:股东减持股份结果公告

【计算机】

朗玛信息:关于豁免贵阳市医药电商服务有限公司股东吴文生业绩承诺的公告

初灵信息:关于子公司管理层股份增持计划实施完毕的公告

创意信息:关于股东兼董事股份减持计划时间届满的公告

【家用电器】

青岛海尔:关于 D 股超额配售权行权股份上市交易暨股本变动的公告

TCL 集团:关于 2018 年度第一期中期票据发行情况公告

【建筑装饰】

围海股份:关于公司持股 5%以上股东完成公司股份增持计划的公告

东方铁塔:关于参股公司 IPO 获中国证监会核准的公告

【交通运输】

德新交运:关于公司董事长,董事离职的公告

连云港:关于回购股份及非公开发行股票事项获得连云港港口控股集团有限公司批复的公告

原尚股份:部分董事,高管提前终止股份减持计划的公告

【农林牧渔】

天宝食品:关于控股股东及实际控制人所持公司股份新增轮候冻结的公告

开创国际:关于持股 5%以上股东开展融资融券业务的公告

【汽车】

力帆股份:关于控股股东增持公司股票计划实施结果的公告

中通客车:关于挂牌出售新疆中通客车有限公司股权的公告

精锻科技:关于收到“高档数控机床与基础制造装备”科技重大专项立项课题 2018 年度中央财政资金的公告

【轻工制造】

双星新材:关于公司控股股东的一致行动人累计减持公司股份达到 1%的公告

德艺文创:关于 2018 年限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告

德尔未来:关于回购注销部分已授予但尚未解锁的限制性股票的公告

【商业贸易】

爱婴室:关于签订投资框架协议的公告

徐家汇:关于公司运用闲置自有资金投资承诺保本理财产品的公告

兰生股份:关于拟认购上海申达股份有限公司非公开发行 A 股股票的公告

【食品饮料】

*ST 因美:关于公司与长城国融签署战略合作协议的公告

山西汾酒:关于全资子公司收购资产暨关联交易的公告

恒顺醋业:关于赎回部分理财产品的公告

【通信】

中际旭创:关于部分已获授但尚未解除限售的限制性股票回购注销完成的公告

光迅科技:关于向激励对象授予 2017 年限制性股票激励计划预留部分限制性股票的公告

【医药生物】

恒瑞医药:关于获得临床试验通知书的公告

三鑫医疗:关于公司申报医疗器械变更注册获得受理的公告

宜华健康:关于持股 5%以上股东部分股份被动减持暨误操作导致短线交易的公告

天圣制药:关于董事长辞职的公告

新光药业:关于持股 5%以上股东减持股份比例达到 1%的公告

步长制药:已累计回购近 4500 万元股份

汉森制药:股东复星医药产业拟减持不超 148 万股

健康元:子公司丽珠集团已于 2013 年 12 月起主动停止生产特酚伪麻片

西藏药业:拟 7000 万元至 1.4 亿元回购股份

精华制药:已累计耗资 1.32 亿元回购 2.58%股份

康恩贝:已累计回购 1.75 亿元股份

明德生物:今年已收到政府补助共计 753 万 达到最近一期净利润 10%

现代制药:芬太尼系列产品均在国内销售 没有出口到任何国家

羚锐制药:芬太尼透皮贴剂销量占比很少 不涉及出口

【有色金属】

铜陵有色:关于将全资子公司铜冠铜材 100%股权划转至全资子公司铜冠电工的公告

东方钽业:关于资产置换交割完成的公告

常铝股份:关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之标的资产过户完成情况的公告

【综合】

东方集团:关于终止收购安徽燕之坊食品有限公司股权事项的公告

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