

2018年12月17日

# 晨会纪要(2018年12月17日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【行业评论】 汽车: 第 51 周报: 对美暂停加征汽车关税, 特斯拉在华销量有望迎来恢复性增长
- 【行业评论】 纺织服装: 11 月纺织服装出口回落至同比微降 0.3%; 社零限额以上服装增长 5.5%
- 【行业评论】 传媒: 电影局印发《关于加快电影院建设促进电影市场繁荣发展的意见》: 提振内需, 加速并购, 为院线重估价值提供保障
- 【行业评论】 医药: 辅助用药目录将出台, 医改进入深水区
- 【行业评论】 传媒: 电影局促进电影院发展意见点评: 提振内需, 加速并购, 为院线重估价值提供保障
- 【行业评论】 新能源设备: 孚能科技: 获得欧洲顶级豪华车企超百亿欧元电池订单, 动力电池龙三崭露头角
- 【行业评论】 单车电池装机量提升趋势已立, 维持锂电设备行业的重点推荐

## 财经要闻:

- 1、国务院: 2019 年 1 月 1 日起, 对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税 3 个月
- 2、统计局: 一线城市新建商品住宅销售价格环比微涨
- 3、浙江: 在全国率先出台《网络预约居住房屋信息登记办法(试行)》
- 4、农业农村部: 非洲猪瘟疫情发生总体可控
- 5、交通运输部: 发布中国运输生产指数
- 6、工信部: 推动数字经济与实体经济深度融合
- 7、统计局: 11 月社会消费品零售总额当月同比增速比上月回落 0.5 个百分点
- 8、统计局: 今年全年经济实现 6.5% 左右的增长目标没有悬念
- 9、发改委: 11 月共审批核准固定资产投资项目 13 个
- 10、商务部: 1-11 月我国境内投资者累计实现投资 1044.8 亿美元
- 11、商务部: 内地与香港宣布经贸合作委员会正式成立
- 12、央行: 印发《金融机构互联网黄金业务管理暂行办法》
- 13、银保监会: 1-10 月保险行业原保险保费收入 33031.97 亿元
- 14、住建部: 《政府工作报告》明确, 2018 年全国棚改新开工 580 万套
- 15、国家能源局: “煤改气”要先落实气源再实施改造
- 16、发改委: 核准企业债券过程中严格执行房地产调控相关政策
- 17、海南省将设立省级中小微企业融资担保基金
- 18、上证综指收跌 1.53% 报 2593.74 点
- 19、恒生指数收跌 1.62% 报 26094.79 点
- 20、美股大幅收跌, 道指重挫约 500 点

## 重点公告:

- 电广传媒: 子公司逾 2 亿元出售油画作品《愚公移山》给湖南广播电视台
- 华孚时尚: 拟 25 亿越南投资新型纱线项目
- 证通电子: 拟 7530 万元收购云硕科技剩余 30% 股权
- 岭南股份: 中标 3.5 亿元 EPC 项目

## 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%
沪深 300	3165.91	-1.67%
上证综指	2593.74	-1.53%
深证综指	1327.42	-2.46%
恒生指数	26094.79	-1.62%
中小板指数	5014.62	-2.44%
创业板指数	1310.46	-2.82%
新三板做市指数	727.07	-0.58%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	4.4%	-1.0%	-28.2%
食品饮料(中信)	2.4%	-5.3%	-16.2%
房地产(中信)	2.2%	3.3%	-20.5%
建筑(中信)	2.1%	3.6%	-23.8%
餐饮旅游(中信)	1.1%	-3.4%	-4.8%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	-2.8%	5.5%	-21.2%
综合(中信)	-1.9%	1.4%	-39.9%
计算机(中信)	-1.6%	-8.8%	-22.7%
医药(中信)	-1.5%	-6.0%	-21.0%
有色金属(中信)	-1.4%	-4.8%	-36.4%

烽火通信:中标中国电信 2018 年 IPTV 智能机顶盒 (P60) 集采项目  
同仁堂:同仁堂蜂业在委托生产过程中存在监管不力责任

**【行业公司评论】**

汽车: 第 51 周报: 对美暂停加征汽车关税, 特斯拉在华销量有望迎来恢复性增长  
林帆 021-20377188 [linfan@huajinsc.cn](mailto:linfan@huajinsc.cn)

**投资要点**

本周核心观点：①12月14日，财政部官网宣布，从2019年1月1日起，对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税3个月（关税由40%恢复至15%），涉及211个税目。因此，特斯拉、宝马等第一时间下调美国进口车型售价。根据特斯拉中国官网信息显示，Model S和Model X两款在华销售车型的官方指导价均有所下调，其中高配版最高降价超过10%。据乘联会数据，由于加征关税的影响，特斯拉第三季度在华销量下滑37%，进入10月份更是暴跌70%，整个10月销量只有211辆。随售价下调，预计此前积压的市场需求有望得到迅速释放，特斯拉在华销量有望迎来恢复性增长。我们认为特斯拉正加速打破“盈利魔咒”，四季度大概率继续实现盈利；叠加中国工厂建设进度加快、中国降低对美国进口汽车关税等有利因素，国内特斯拉产业链相关公司有望获得业绩与估值的同步提升。我们坚定看好特斯拉产业链的投资机会，继续重点推荐特斯拉一级供应商旭升股份（对特斯拉营收占比高），建议重点关注岱美股份、文灿股份、天汽模等。②据中汽协数据，11月新能源汽车产销分别完成17.3万辆和16.9万辆，同比分别增长36.9%和37.6%。1-11月新能源汽车产销分别完成105.4万辆和103万辆，同比分别增长63.6%和68%。由于市场存在对2019年补贴进一步退坡的预期，临近年末的冲量带来新能源汽车产销量持续高增长，预计全年销量有望超120万辆。展望2019年，我们认为新能源汽车的供给端（各大车企加快推出新能源车型）和需求端（消费者购买新能源汽车的意愿正在加强）正逐步打开，未来行业维持高增长的概率仍较大。新能源汽车补贴退坡加快行业由政策驱动向市场驱动转换，同时双积分政策将于2019年起全面考核，双重压力下车企将加速向新能源转型，新能源汽车产业链将迎来快速发展。我们重点推荐传统主业扎实，同时向新能源汽车热管理等领域积极拓展的稳健成长性公司银轮股份；建议关注新能源汽车产业链标的均胜电子、宇通客车、宁德时代、华友钴业、寒锐钴业等。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-0.47%、-1.35%、-0.49%，指数呈普跌态势。汽车板块涨下跌0.50%，表现较好；其中涨幅最大的是商用载货车板块，上涨1.94%；汽车服务板块跌幅最大，下跌2.70%。

重点公司动态：银轮股份：公司近期收到威睿电动汽车技术有限公司（吉利子公司）BE12纯电动平台液冷板供应商定点通知，将为该平台开发、制造液冷板，预计2021年开始批量供货。根据客户预测，生命周期内总销售额预计约为11.5亿元。

新车上市统计：小鹏G3、Jeep新自由光等新车本周上市。

风险提示：经济下行导致汽车销量增速低于预期。

**纺织服装：11月纺织服装出口回落至同比微降0.3%；社零限额以上服装增长5.5%**

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.com.cn

**投资要点**

板块行情：上周，SW纺织服装板块下跌1.85%，沪深300下跌0.49%，纺织服装板块落后大盘1.36个百分点。其中SW纺织制造板块下跌1.81%，SW服装家纺下跌1.88%。从板块的估值水平看，目前SW纺织服装整体法（TTM，剔除负值）计算的行业PE为17.43倍，SW纺织制造的PE为15.2倍，SW服装家纺的PE为18.67倍，沪深300的PE为10.42倍。SW纺织服装的PE低于近1年均值。

公司行情：本周涨幅前5的纺织服装板块公司分别为：凤竹纺织（+11.44%）、棒杰股份（+6.86%）、九牧王（+6.2%）、海澜之家（+3.05%）、华斯股份（+2.66%）；本周跌幅前5的纺织服装板块公司分别为：多喜爱（-12.5%）、星期六（-9.51%）、贵人鸟（-9.28%）、太平鸟（-8.43%）、\*ST中绒（-8.39%）。

行业重要新闻：1.11月纺服出口增幅有所回落，累计出口保持小幅增长；2.11月份社会消费品零售总额增长8.1%，服装限额以上增长5.5%；3.11月工业生产者出厂价格同比上涨2.7%，衣着价格上涨1.5%；4.中纺联流通分会：11月专业市场景气指数略有回落；5.2018年1-10月浙江省丝绸行业生产经营情况简析。

海外公司跟踪：1. Ann Taylor 首季销售增长强劲，母企Ascena盈利超预期；2. 意大利家族品牌Trussardi即将向Quattro R出售八成股权；3. 瞄准有色人种，宝洁收购美容公司Walker & Company。

公司重要公告：【红豆股份】拟转让参股公司力合科创股权；【际华集团】终止公开挂牌转让子公司部分股权和债权；【维格娜丝】发行可转债申请获得证监会核准批文；【贵人鸟】优化销售模式暨签署重要合同；【起步股份】披露收购泽汇科技股权进展；【健盛集团】集中竞价回购公司股份；【牧高笛】披露股东减持计划；【梦洁股份】持股5%以上的股东股权质押延期购回；【希努尔】对全资子公司增资；【步森股份】股东减持计划预披露；【多喜爱】持股5%以上股东被动减持。

投资建议：整体消费品市场平稳增长，服装终端零售略有复苏。品牌线上线下延续复苏趋势，板块内供应链改善，库存优化，新零售布局推进，纺织服装板块估值（TTM）处于近一年低位。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障的休闲服装企业，森马服饰；（2）同店增长良好，多品牌贡献增量未来有望实现较快增长的女装企业，安正时尚、歌力思；（3）受益于电商销售快速增长的服装供应链平台企业，南极电商；受益跨境电商的跨境通。

风险提示：1. 部分行业终端持续低迷，服装销售不达预期；2. 上市公司业绩下滑风险；3. 企业兼并收购的标的资产业绩不达预期的风险，新业务的经营风险。

**传媒：电影局印发《关于加快电影院建设促进电影市场繁荣发展的意见》：提振内需，加速并购，为院线重估价值**

## 提供保障

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

### 投资要点

行情回顾：传媒行业，上周 SW 传媒下跌 1.09%，跑输沪深 300 指数 0.60 个百分点。分子板块看，营销传媒上涨 1.34%、互联网传媒下跌 1.37%、文化传媒下跌 1.94%。教育行业，上周 A 股教育服务指数（882574.WI）下跌 4.57%，跑输沪深 300 指 4.07 个百分点；港股教育指数（887671.WI）下跌 4.38%，跑输恒生指数 4.50 个百分点；美股教育指数下跌 2.16%，跑输标普 500 指 0.90 个百分点。

行业要闻：1) 快手正在进行 10 亿美元融资，估值 250 亿美元：2018 年年初，快手曾启动了 E 轮系列融资，但随之而来的是监管环境的骤然严厉，4 月快手在安卓市场甚至一度下架。颓势直到 7 月左右开始扭转，据快手最新发布的数据，其日活已经恢复增长，达到 1.5 亿，且日均使用时长超过 60 分钟。目前以直播为主要变现途径的快手今年的营收将超过 200 亿。而与其对标的抖音，今年营收也在 200 亿左右。2018 年，快手在产品矩阵、出海、以及更多元的商业化等方面进行诸多尝试。业内人士预测：到明年底，快手日活有可能达到 2 亿，营收有望超过 400 亿。2) 美团张川：供给侧（商家端）数字化是未来餐饮方向：在美团 2018 中国饮品创新峰会上，美团点评高级副总裁张川表示新餐饮未来的发展趋势，一是线上线下一体化，二是供应链垂直整合，三是餐饮零售化。茶饮是一个非常契合的场景：产品高度标准化、高频次、外卖加成，可使得坪效大幅提升。美团的快驴进货已经在帮助全国 20 万餐厅供应所需原材料，未来旨在通过美团的仓储和物流实现餐厅进货数字化。3) 国家电影局印发《关于加快电影院建设促进电影市场繁荣发展的意见》：到 2020 年全国加入城市电影院线的电影院银幕总数达到 8 万块以上，电影院和银幕分布更加合理，大中城市电影院建设提质升级。《意见》提出成立电影院线公司须具备条件：控股影院数量不少于 50 家或银幕数量不少于 300 块，控股影院上一年度合计票房收入不低于 5 亿元；鼓励电影院线公司依法依规并购重组。4) 阿里巴巴将试水知产服务市场 推知产开放平台：阿里巴巴知识产权保护总监李溪涵介绍，目前阿里知产服务市场将提供商标、版权、公证、品牌保护等版块的知识产权服务，以及海外品牌进口、国内品牌出口、设计类品牌原创商品保护等解决方案，希望能基于互联网技术，为平台上的商家、权利人乃至其他有需要的第三方，提供一套集确权、维权、障碍化解、整体布局和 IP 商业化等的知识产权一站式服务。

公司动态：【光线传媒】公司与猫眼娱乐于 2018 年 12 月 10 日在北京签署《合作框架协议》，双方将在联合投资、制作、宣传、发行电影及电视剧、电影兑换券服务、广告服务、媒体及其他形式的广告资源购买等方面展开合作。【慈文传媒】公司 2017 年非公开发行的 32,328,624 股公司股份解除限售，占公司总股本的 6.81%，上市流通日为 2018 年 12 月 18 日。【唐德影视】公司股东李钊先生于 2018 年 12 月 10 日至 2018 年 12 月 12 日期间以大宗交易方式累计减持公司股份 4,487,400 股，减持后持股比例降至 5%。【三七互娱】公司副总经理张云、齐继峰、姜正顺、黄然先生主要分管公司原汽车配件板块业务，现因工作安排申请辞任，辞职后张云先生仍担任公司董事。【万达电影】公司经营简报：2018 年 11 月，公司实现票房 6.2 亿元，观影人次 1,467.7 万人次。1-11 月累计票房 87.9 亿元，同比增长 13.6%，累计观影人次 21,124.4 万人次，同比增长 13.1%。截止 2018 年 11 月 30 日，公司拥有已开业直营影院 583 家，5,154 块银幕。

投资建议：12 月 13 日晚，国家电影局印发《关于加快电影院建设促进电影市场繁荣发展的意见》。

1. 着力推进中西部以及县/乡地区影院建设，实现地区均衡，有望提振票房大盘，单银幕产出不必悲观：《意见》提出：①鼓励企业积极投资建设电影院；②通过国家电影事业发展专项资金资助中西部地区县城新建（改扩建）影院，每家新建影院资助不超过 30 万元，每家改扩建影院不超过 20 万元，且对新建或改扩建并加入城市院线的乡镇电影院给予资助，每家不超过 30 万元（鼓励城市院线向乡镇下沉）。政策旨在挖掘乡村居民的消费及观影需求，有望为我国票房带来增量。目前我国银幕数量接近 6 万块，要达到 2020 年 8 万块的目标，预计 2019-2020 年的年复合增速约 15%，结合我们对票房大盘的预测，我们认为单银幕产出的下跌幅度不会进一步扩大。

2. 鼓励院线行业集中度提升，龙头受益：①《意见》提出院线公司的成立门槛：控股影院数量不少于 50 家或银幕数量不少于 300 块，控股影院上一年度合计票房收入不低于 5 亿元，同时鼓励电影院线公司依法依规并购重组，该规定旨在鼓励现有城市院线的下沉和扩张，有利于降低新建院线风险，规避行业扩张中的管理乱象。②从院线行业 CR4、CR8 的变动看，我国院线行业集中度自 2016 年以来呈企稳迹象，政策层面对骨干院线、“互联网+电影”的鼓励，有利于行业集中度的进一步提升。③《意见》提出，大中城市电影院建设须提质升级，鼓励电影院积极采用先进放映技术，凸显高质量发展重要性。

3. 推动特色院线快速发展，点播影院/院线规范发展：《意见》提出加快发展“人民院线”、艺术电影放映联盟，鼓励发展校园院线等特色院线，推动点播影院和点播院线规范发展，有利于电影行业健康发展。

本次政策利好进一步让我们看到了国家对于中西部地区和农村地区的影院扶持，农村地区人民生活水准提升边际速度显著快于城市，且拥有大量闲暇，我们认为长期而言农村会成为影院的边际增量。同时，鼓励并购和院线做大做强有利于核心院线资产的市占率进一步提升。院线的合纵连横将会成为未来 1-2 年的大逻辑。推荐标的万达电影（院线龙头，考虑万达投资置入估值并购后明年估值 18 倍，资产价值重估优势明显），建议关注中国电影（享受优厚海外片单+院线加持）、横店影视及金逸影视（院线第一梯队，进一步下沉扩张可期）。

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

## 医药：辅助用药目录将出台，医改进入深水区

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

医疗板块一周行情回顾：从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深300、创业板、中小板分别涨跌-0.47%、-1.35%、-0.49%、-2.28%和-2.22%。医药生物板块跌3.25%，其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌-0.99%、0.24%、-1.11%、-7.31%、-3.33%、-5.54%和-0.97%。

行业重点新闻：（1）12月13日，国家卫计委印发《关于做好辅助用药临床应用管理有关工作的通知》，明确要制订全国辅助用药目录。《通知》指出，制订全国辅助用药目录。各省级卫生健康行政部门组织辖区内二级以上医疗机构，将本机构辅助用药以通用名并按照年度使用金额（2017年12月1日至2018年11月30日）由多到少排序，形成辅助用药目录，并上报省级卫生健康行政部门。每个医疗机构辅助用品种原则上不少于20个。由各省级卫生健康行政部门汇总后，将前20个品种信息上报国家卫生健康委。国家卫生健康委制订全国辅助用药目录并公布。（2）12月14日，AMAG Pharmaceuticals公司宣布与Perosphere Pharmaceuticals公司达成并购协议。通过这一并购，AMAG公司将获得Perosphere公司的新一代抗凝血逆转剂ciraparantag的全球研发权益。Perosphere公司可能获得总计4.15亿美元的付款。Perosphere是由麻省理工学院（MIT）著名学者Bob Langer博士的课题组成员创建的初创公司。该公司开发的ciraparantag是一种迅速恢复患者凝血能力的小分子药物。

重点公告点评：（1）景峰医药2品种海外获批，制剂出口步伐加快：公司控股子公司Sungen Pharma的安非他命混合盐口服片和泼尼松片的ANDA获得批准。安非他命混合盐是强效的中枢神经系统刺激剂，被用于治疗注意力不足过动症、嗜睡症以及极端的肥胖症等。由于安非他命混合盐口服片是管制药物，在美国研发、生产壁垒较高，不仅受FDA法规审查同时受严格的滥用药物机构监管，目前美国市场的主要生产商有梯瓦、奥罗宾多、迈兰等。根据IMS数据，安非他命混合盐口服片2018年在美国市场的销售额约3.67亿美元，2017年为4.16亿美元。临床试验证明，公司的安非他命混合盐口服片与梯瓦已上市的阿得拉是生物等效的。泼尼松片用于治疗肾上腺皮质功能减退症、活动性风湿病、类风湿性关节炎、全身性红斑狼疮症等症状。目前美国市场主要生产商有Westward、Vintage、Jubilant、Actavis等。根据IMS数据，泼尼松片2017年在美国市场的销售额约1.39亿美元，2016年和2015年在美国市场销售额分别为1.34亿美元、1.39亿美元。临床试验证明，公司的泼尼松片与梯Pharmacia已上市药物德尔塔松片是生物等效的。本次安非他命混合盐口服片和泼尼松片获得美国FDA批准，将对公司拓展美国制剂市场、提升公司业绩带来积极的影响。（2）科伦药业阿莫西林胶囊通过一致性评价，纵向一体化优势或显现：公司子公司湖南科伦制药有限公司的化学药品“阿莫西林胶囊”通过仿制药一致性评价。阿莫西林属于青霉素类广谱β-内酰胺类抗生素，对大多数致病的革兰氏阳性菌及革兰氏阴性菌均有强大的抑菌和杀菌作用，临床广泛用于治疗敏感菌所致上呼吸道感染、泌尿生殖道感染、皮肤软组织感染、下呼吸道感染以及与其他药物联用根除幽门螺杆菌，且轻中度肾病患者无需调整剂量，被《中国成人社区获得性肺炎诊断和治疗（2016年版）》、《抗菌药物临床应用指导原则（2015年版）》等权威指南和共识广泛推荐。阿莫西林胶囊已进入甲类医保和2018年国家基药目录，2017年阿莫西林胶囊中国销售额约20.59亿元。得益于地利，公司川宁的抗生素原料药项目有更低的生产成本，生产线已基本建设完成，本次阿莫西林胶囊通过一致性评价意味着公司正式打通了从原料药到制剂生产的全产业链，在“带量采购”的大背景下，有望在日趋激烈的市场竞争中胜出。

重点推荐公司：（1）恒瑞医药：医药创新龙头股，多款重磅新药进入收获期；（2）药明康德：纵深发展传统业务，前瞻布局新兴技术；（3）健帆生物：产品放量持续加速，公司步入快速发展通道；（4）瑞康医药：全国性药械流通龙头企业，业绩维持高增长；（5）国药一致：批零一体化标的；（6）一心堂：医药零售龙头企业，川渝市场发展顺利。

风险提示：政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

## 传媒：电影局促进电影院发展意见点评：提振内需，加速并购，为院线重估价值提供保障

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点

事件：12月13日晚，国家电影局印发《关于加快电影院建设促进电影市场繁荣发展的意见》，提出以下发展目标：到2020年，全国电影院银幕总数达到8万块以上，电影院和银幕分布与城镇化水平和人口分布更加匹配；大中城市电影院建设提质升级；县级城市影院稳步增长，乡镇电影院快速增长；鼓励大型骨干电影院线发展，特色院线形成差异化优势。

着力推进中西部以及县/乡地区影院建设，实现地区均衡，有望提振票房大盘，单银幕产出不必悲观：《意见》提出：①鼓励企业积极投资建设电影院；②通过国家电影事业发展专项资金资助中西部地区县城新建（改扩建）影院，每家新建影院资助不超过30万元，每家改扩建影院不超过20万元，且对新建或改扩建并加入城市院线的乡镇电影院给予资助，每家不超过30万元（鼓励城市院线向乡镇下沉）。政策旨在挖掘乡村居民的消费及观影需求，有望为我国票房带来增量。

目前我国银幕数量接近6万块，要达到2020年8万块的目标，预计2019-2020年的年复合增速约15%，结合我们对

票房大盘的预测，我们认为单银幕产出的下跌幅度不会进一步扩大。

鼓励院线行业集中度提升，龙头受益：①《意见》提出院线公司的成立门槛：控股影院数量不少于 50 家或银幕数量不少于 300 块，控股影院上一年度合计票房收入不低于 5 亿元，同时鼓励电影院线公司依法依规并购重组，该规定旨在鼓励现有城市院线的下沉和扩张，有利于降低新建院线风险，规避行业扩张中的管理乱象。

②从院线行业 CR4、CR8 的变动看，我国院线行业集中度自 2016 年以来呈企稳迹象，政策层面对骨干院线、“互联网+电影”的鼓励，有利于行业集中度的进一步提升。

③《意见》提出，大中城市电影院建设须提质升级，鼓励电影院积极采用先进放映技术，凸显高质量发展重要性。

推动特色院线快速发展，点播影院/院线规范发展：《意见》提出加快发展“人民院线”、艺术电影放映联盟，鼓励发展校园院线等特色院线，推动点播影院和点播院线规范发展，有利于电影行业健康发展。

投资建议：我们认为院线集中度提升会在行业底部加速，也会使得单银幕产出降幅进一步收敛。院线作为居民文化生活载体和远离移动互联网的封闭社交模式，在票补退潮后可以享受估值重估。而本次政策利好进一步让我们看到了国家对于中西部地区和农村地区的影院扶持，农村地区人民生活水准提升边际速度显著快于城市，且拥有大量闲暇，我们认为长期而言农村会成为影院的边际增量。同时，鼓励并购和院线做大做强有利于核心院线资产的市占率进一步提升。院线的合纵连横将会成为未来 1-2 年的大逻辑。

推荐标的万达电影（院线龙头，考虑万达投资置入估值并购后明年估值 18 倍，资产价值重估优势明显），建议关注中国电影（享受优厚海外片单+院线加持）、横店影视及金逸影视（院线第一梯队，进一步下沉扩张可期）。

风险提示：政策支持不及预期导致影院建设低于预期、影片供给低于预期

### 新能源设备：孚能科技：获得欧洲顶级豪华车企超百亿欧元电池订单，动力电池龙三崭露头角

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

事件：12 月 13 日，据凤凰新闻报道孚能科技官方确认，已获得欧洲顶级豪华车企动力电池超百亿欧元的巨额订单。孚能科技正在加速德国斯图加特研发中心的建设，并全力推进欧洲和美国生产基地项目。

国内外客户拓展齐头并进，对新能源乘用车出货排名第三：孚能科技成立于 2009 年，是赣州市与美国新能源材料开发公司——法拉塞斯能源公司的合作项目，2018 年 5 月公司通过 C2 轮融资累计达 10 亿美金。公司主打软包三元锂电池国内出货量第一。高工锂电数据，公司 2017 年出货 1.3GWh，排名第七，2018 年 1-10 月出货 1.5GWh，排名第四，对乘用车出货排名第三。孚能国内核心客户为北汽新能源，是北汽多个爆款车型的主力电池供应商。公司今年以来不断寻求海外客户突破，在今年 3 月份通过了戴姆勒集团质量审核，进入其供应体系。

大额订单确立行业地位，客户全球化蓄势待发：本次公司确认的欧洲顶级豪华车企订单大概率也是来自于戴姆勒集团。2017 年戴姆勒全年出货约 240 万辆（奔驰+smart），计划 2025 年纯电动车销量占比 15%至 25%，则 2021 年至 2027 年戴姆勒或将出售约 420 万辆电动汽车，动力电池需求约 210GWh。该订单对于孚能不断扩大市场份额以及全球化而言都意义重大。

核心技术满足高续航里程需求，产能产量释放或将超预期：据孚能董事长王瑀在新能源车百人会上表示，公司电池能量密度有望于 2020 年达到 300 瓦时/公斤，满足所有汽车供应商对能量密度的要求。2018 年 10 月 26 日，由孚能科技与中国国新、镇江经济技术开发区三方共同发起的孚能科技镇江制造基地项目在镇江新区举行了盛大奠基仪式。孚能镇江项目计划总投资 150 亿元人民币，分两期实施，一期建设年产 10GWh 动力电池生产线和孚能科技产业研究院，计划于 2020 年实现全面达产；二期新增年产 10GWh 动力电池产能，计划于 2022 年实现二期项目全面达产。目前，公司发展主要受限于产能，公司有望于 2019-2020 年累计产能扩至 35 GWh，出货量将达 10GWh，届时孚能将和宁德时代和比亚迪形成三足鼎立之势。

投资建议：孚能科技作为我国动力电池黑马正在迅速崛起，未来产能产量释放速度有望超预期，建议积极关注孚能隔膜核心供应商：恩捷股份、正极材料核心供应商：当升科技、铝塑膜核心供应商：新纶科技。

风险提示：新能源车产销量不及预期，产能释放不及预期。

### 单车电池装机量提升趋势已立，维持锂电设备行业的重点推荐

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn

蔚来发布新款车型 ES6，高配版拥有 84KWh 电池装机量，相比 ES8 增长 20%，整包能量密度达到 170Wh/kg，续航里程可达 510 公里。新能源汽车面对续航里程短的痛点，未来持续提升电池能量密度及提升单车电池装机量将成趋势。2018 年 1-10 月，我国 EV 乘用车累计销量达 54.83 万辆，占比由 2017 全年的 60.2%提升至 64.15%；EV 乘用车销量快速增长的同时，在积分及补贴政策的驱动下，EV 乘用车单车电池装机量 2018 年下半年以来显著提升。补贴的下降没有影响到消费属性良好的乘用车销量。2018 年补贴政策新增的分阶段执行的管理思路和提升技术门槛的要求将会继续加强对新能源乘用车技术指标的优化，国内新能源车市场正在从补贴拉动型向消费驱动型转变。预计到 2025 年，我国动力电池产能将超 700 GWh，

“十四五”期间，锂电设备需求将超 1000 亿元。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，维持重点推荐先导智能(300450.SZ)，建议关注赢合科技、科恒股份、璞泰来。

## 【财经要闻】

### 1、国务院：2019 年 1 月 1 日起，对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税 3 个月

经国务院批准，国务院关税税则委员会决定从 2019 年 1 月 1 日起，对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税 3 个月，涉及 211 个税目。

### 2、统计局：一线城市新建商品住宅销售价格环比微涨

统计局：一线城市新建商品住宅销售价格环比微涨，二手住宅持续下降；二线城市环比涨幅均与上月相同，三线城市环比涨幅均回落；一二三线城市新建商品住宅销售价格同比累计平均涨幅比去年同期回落；15 个热点城市新建商品住宅销售价格环比上涨的城市个数减少。

### 3、浙江：在全国率先出台《网络预约居住房屋信息登记办法（试行）》

浙江省在全国率先出台《网络预约居住房屋信息登记办法（试行）》，新规将于 2019 年 1 月 1 日起实施。网络预约居住房屋即“网约房”，是指通过互联网渠道发布房源、预订并完成交易，提供用于居住的房屋以及可供居住的其他场所。

### 4、农业农村部：非洲猪瘟疫情发生总体可控

农业农村部：截至 12 月 14 日，全国共有 22 个省份发生 87 起家猪感染非洲猪瘟疫情、2 起野猪感染非洲猪瘟疫情，当前全国非洲猪瘟疫情仍处于点状散发态势，没有出现大面积流行，疫情发生总体可控。

### 5、交通运输部：发布中国运输生产指数

交通运输部科学研究院发布中国运输生产指数，以综合反映交通运输行业总体运行情况，为行业经济形势研判和管理决策提供参考指标。该指数的发布填补了我国这一方面的空白。

### 6、工信部：推动数字经济与实体经济深度融合

工信部副部长陈肇雄：顺应数字经济发展大势，推动数字经济与实体经济深度融合，是加快新旧动能接续转换的重要举措；今后中国将加快推进数字产业化、产业数字化，做大做强数字经济，打造高质量网络，强化基础支撑。

### 7、统计局：11 月社会消费品零售总额当月同比增速比上月回落 0.5 个百分点

统计局：11 月社会消费品零售总额当月同比增速比上月回落 0.5 个百分点，主要是受汽车类商品降幅扩大和石油类商品增速高位回落等因素影响；基本生活类和文体娱乐类商品销售增长加快。

### 8、统计局：今年全年经济实现 6.5% 左右的增长目标没有悬念

统计局：今年全年经济实现 6.5% 左右的增长目标没有什么悬念，今年的经济平稳运行、稳中有进，为明年经济运行打下一个比较好的基础，明年还是有条件保持平稳较快增长。明年将有更大力度的减税降费措施，有关部门正在加快研究和推进；今年下半年以来推出了一些基础设施投资项目，在明年也会得到落地。

### 9、发改委：11 月共审批核准固定资产投资项 13 个

发改委：11 月共审批核准固定资产投资项 13 个，总投资 242 亿元；我国价格总水平涨幅稳中回落，本月 CPI 环比下降，主要是受食品、成品油价格下降影响；11 月全社会用电量同比增长 6.3%。

### 10、商务部：1-11 月我国境内投资者累计实现投资 1044.8 亿美元

商务部：1-11月我国境内投资者共对全球157个国家和地区的5213家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现投资1044.8亿美元，与去年同期基本持平。

#### 11、商务部：内地与香港宣布经贸合作委员会正式成立

商务部：内地与香港召开经贸合作委员会第一次会议，宣布经贸合作委员会正式成立，研究并确定了《内地与香港经贸合作委员会工作制度》等会议机制，同时就推进CEPA升级和落实、共同推进粤港澳大湾区建设等重要合作内容交换意见，并形成了13项互利合作的政策措施。

#### 12、央行：印发《金融机构互联网黄金业务管理暂行办法》

央行印发《金融机构互联网黄金业务管理暂行办法》，明确黄金资产管理产品仅限金融机构发起设立，是金融机构的表外业务；金融机构发起设立黄金资产管理产品应向央行备案。互联网机构对其代理销售金融机构的黄金产品，可以提供产品展示服务，不得提供黄金清算、结算、交割等服务，不得提供黄金产品的转让服务。

#### 13、银保监会：1-10月保险行业原保险保费收入33031.97亿元

银保监会：1-10月保险行业原保险保费收入33031.97亿元，同比增长1.99%；保险资金运用余额157921.87亿元，较年初增长5.84%。

#### 14、住建部：《政府工作报告》明确，2018年全国棚改新开工580万套

住建部：《政府工作报告》明确，2018年全国棚改新开工580万套。1-11月，已开工616万套，超额完成年度目标总量，完成投资16000多亿元。

#### 15、国家能源局：“煤改气”要先落实气源再实施改造

据国家能源局网站消息，近日，国家能源局发布《关于做好2018-2019年采暖季清洁供暖工作的通知》。通知要求，各地“煤改气”要以气定改，先落实气源再实施改造；守住群众安全温暖过冬底线。各地在新清洁供暖设施落实能源供应、安全稳定运行之前，决不允许拆除原有供暖设施。

#### 16、发改委：核准企业债券过程中严格执行房地产调控相关政策

12月14日发改委召开新闻发布会，发布宏观经济运行情况。发改委政策研究室副主任兼新闻发言人孟玮强调，发改委在核准企业债券过程中，将严格执行房地产调控的相关政策。按照中央精神，目前只支持有关棚户区改造、保障性住房、租赁住房等领域的项目，并不支持商业地产项目。《关于支持优质企业直接融资的通知》明确要求，优质企业的生产经营必须“符合国家产业政策和宏观调控政策”，同时要求，发行人应公开披露募集资金拟投资的项目清单，而且，发改委还有明确的事中事后监管措施，相信通过这些环节控制，能够确保所募集资金的用途依法合规，符合政策要求。

#### 17、海南省将设立省级中小微企业融资担保基金

海南省将设立省级中小微企业融资担保基金、重点产业投资发展基金、企业纾困基金，对中小微企业、重点产业投资以及难以维持经营但符合经济结构优化升级方向、有前景的困境企业提供必要支持。建立海南自由贸易账户体系，放宽跨境双向人民币资金池准入限制。海南省常务副省长毛超峰：将加快自由贸易港政策和制度体系的研究。

#### 18、上证综指收跌1.53%报2593.74点

上证综指收跌1.53%报2593.74点，深证成指跌2.28%报7629.65点，创业板指跌2.82%报1310.46点，万得全A收跌逾2%。两市成交刚过2900亿元。板块方面，5G等科技股全线走低，医药股再遭闷杀；权重股多数低迷，多只路桥股午后反抽但旋即回落；有色、军工、传媒等多个板块均表现不佳。本周，沪指跌0.5%，深成指跌逾1%，创业板指跌超2%。

#### 19、恒生指数收跌1.62%报26094.79点

恒生指数收跌1.62%报26094.79点，结束3日连涨，本周涨0.12%；国企指数跌1.87%，周跌0.1%；红筹指数跌1.5%，周涨0.71%。全日大市成交669.71亿港元。科技股普跌，美图公司跌超9%，较发行价跌70%，市值已不足100亿港元。中国台湾加权指数收盘跌0.86%，报9774.16点，本周涨0.1%。

## 20、美股大幅收跌，道指重挫约 500 点

美股大幅收跌，道指重挫约 500 点，进入修正区间。强生大跌 10%，创十六年来最大单日跌幅。360 金融上市首日收平于发行价 16.5 美元；腾讯音乐跌破发行价，大跌逾 5%。截至收盘，道指跌 2.02% 报 24100.51 点，标普 500 跌 1.91% 报 2599.95 点，纳指跌 2.26% 报 6910.67 点。本周道指跌 1.18%，纳指跌 0.84%，标普 500 指数跌 1.26%，三大股指均连跌两周。

### 【重点公告】

#### 【采掘】

中煤能源:11 月份商品煤销量同比增长 28.9%

#### 【传媒】

康旗股份:与创业软件战略合作

电广传媒:子公司逾 2 亿元出售油画作品《愚公移山》给湖南广播电视台

东方财富:控股股东合计减持 465 万张东财转债

#### 【电气设备】

通合科技:取消重大资产重组配套募资事宜

晶盛机电:公司单晶硅棒加工后可制成集成电路使用的基材硅片

白云电器:实控人之一胡明光遭证监会立案调查

宁德时代:控股子公司拟 46 亿元投建动力电池项目

动力源:拟在雄安新区设立全资子公司

#### 【电子】

华映科技:实控人中华映管申请重整

洁美科技:第一期员工持股计划完成股票购买

沃格光电:应收中华映管款项余额 847 万美元

#### 【房地产】

万通地产:终止收购星恒电源 78.284% 股份

中华企业:控股子公司逾 30 亿向大地财险“卖楼”

泰禾集团:对外转让福州泰航、福州泰福和尤溪泰禾 100% 股权

万科 A:钜盛华质押 5398.59 万股

阳光城:以物业资产设立办公物业类 REITs 资产支持专项计划

ST 新光:控股股东新光集团所持股份新增轮候冻结

#### 【纺织服装】

华孚时尚:拟 25 亿越南投资新型纱线项目

#### 【非银金融】

东方证券:花旗亚洲无意延长东方花旗证券合资期限

易见股份:九天控股终止委托并放弃公司 19% 股份所对应的表决权

中国平安:前 11 月保费收入约 6605.07 亿元

中国平安:增设 3 名联席 CEO 岗位

广发证券:证监会对公司申请信用衍生品业务无异议

华西证券:拟公开挂牌出售部分房产

中国银河:拟开展股票期权做市业务

#### 【公用事业】

百川能源:拟 2 亿元至 4 亿元回购股份

迪森股份:发行可转债申请获证监会核准批复

#### 【化工】

天原集团:距震中较远

鸿达兴业:控股股东已获金融机构支持

德威新材: 股东拟减持不超 1% 股份

恒逸石化: 拟 1.31 亿元收购浙江恒逸物流及宁波恒逸物流

\*ST 天化: 拟于近日尽快完成股票划转工作

\*ST 尤夫: 控股股东所持部分股票遭遇平仓导致被动减持

星源材质: 2018 年度净利预增 88%-97%

**【机械设备】**

杭氧股份: 子公司拟合计 6.25 亿新建项目

宝馨科技: 股东拟减持不超 2% 股份

广日股份: 意向收购西尼机电 65% 股权

天翔环境: 与银行主要债权人签订债务风险化解谅解备忘录

**【计算机】**

证通电子: 拟 7530 万元收购云硕科技剩余 30% 股权

信息发展: 停牌筹划收购华亭科技控股权

**【建筑材料】**

恒通科技: 中科燕山拟向诸城投资转让 6.36% 股份

蒙娜丽莎: 终止经销商、供应商持股计划

\*ST 百特: 公司及相关当事人受到深交所公开谴责

**【建筑装饰】**

东方铁塔: 预中标 1.8 亿元国家电网项目

建科院: 拟与雄安城投等设立合资公司

云投生态: 拟 1.47 亿元向控股股东出售土地等资产

岭南股份: 中标 3.5 亿元 EPC 项目

亚厦股份: 公司主编的《建筑工业化内装工程技术规程》获批发布

中国中冶: 前 11 月份新签合同额 5563.4 亿元

**【交通运输】**

上海机场: 11 月份旅客吞吐量同比增 2.43%

外运发展: 向上交所提出终止上市申请

怡亚通: 旗下平台与三全食品达成战略合作

长航凤凰: 7690 万元拍得两艘 2.3 万吨级沿海散货船

中国国航: 11 月客运营力投入同比上升 7.3%

**【农林牧渔】**

ST 景谷: 周大福投资拟溢价两成要约收购公司 25% 股份

**【轻工制造】**

高乐股份: 已参与部分地市的教育扶贫工作

康欣新材: 三名实控人等拟向国企无锡建发转让 9.37% 股份

**【商业贸易】**

汇鸿集团: 减持部分华泰证券及江苏银行股权

**【食品饮料】**

酒鬼酒: 拟竞拍土地

华统股份: 拟投建兰溪永昌华统食品加工产业园配套猪养殖建设项目

通葡股份: 终止重大资产重组

伊利股份: 拟逾 7 亿元新建伊利长白山天然矿泉水饮品项目

**【通信】**

润建通信: 预中标 7.86 亿元中国移动采购项目

剑桥科技: 收到上交所监管工作函

宜通世纪: 广东证监局对方炎林、李培勇出具警示函

烽火通信:中标中国电信 2018 年 IPTV 智能机顶盒 (P60) 集采项目

新海宜:参股公司陕西通家拟增资扩股

**【医药生物】**

吉药控股:拟参与设立产业并购基金

同仁堂:同仁堂蜂业在委托生产过程中存在监管不力责任

华大基因:部分董事、高管完成增持计划

京新药业:回购股份比例达 3.43%

万孚生物:合资公司万孚倍特正式投入运营

英科医疗:拟推 200 万股限制性股票激励计划

海翔药业:回购股份比例达 3%

华东医药:基层市场销售规模化后

嘉事堂:拟向光大集团定增募资不超 15 亿元

中国医药:收到联通集团支付的减资款项 2.70 亿元

**【银行】**

民生银行:成功发行 200 亿元金融债券

南京银行:将派发优先股股息 2.24 亿元

中国银行:中银国际证券 A 股 IPO 申请已获证监会受理

**【有色金属】**

银邦股份:与浙江三花签 5.67 亿元销售合同

**【综合】**

金隅集团:11.62 亿元上海嘉定摘地

### 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