

晨会纪要(2019年01月14日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 券商 PB 处于历史季度 PB 百分位低位，建议积极关注
- 【行业评论】 医药：“4+7”带量采购加紧落地，关注产业创新转型
- 【行业评论】 纺织服装：春节前棉纺织行业需求平淡；暖冬使日本迅销盈利收缩
- 【公司评论】 金风科技(002202)：平价上网政策落地，风电龙头充分受益
- 【公司评论】 迈瑞医疗(300760)：厚积薄发的医疗器械龙头

财经要闻:

- 1.人社部：去年年末全国城镇登记失业率 3.8% 是近几年新低
- 2.人社部:加快研究企业降低社保费率的实施方案
- 3.工信部：集中力量支持民机材料研制、标准建设等各项工作
- 4.国家医保局：部署 2019 年工作，首要夯实医保基金管理
- 5.农业农村部:甘肃省庆城县发生非洲猪瘟疫情
- 6.国家邮政局：“春节期间快递停运”为假消息
- 7.科技部:集成化是中国制造变为中国创造的一个新突破口
- 8.商务部:2019 年将通过扩大开放等措施稳外资
- 9.商务部等三部门：重新修订《对外直接投资统计制度》
- 10.银保监会：互联网联合贷款管理办法还需不断完善 “继续观察”
- 11.深交所：修订发布《上市公司回购股份实施细则》
- 12.交通运输部:农村物流网络建设提速 率先布局者引发关注
- 13.海南:发展新能源汽车全产业链 打造新的经济增长点
- 14.贵州:每年将安排 5000 万元支持贵阳建设跨境电商综合试验区
- 14.浙江：大力促进自主创业 担保贷款可达 50 万元
- 16.山西：煤炭去产能债务问题未同步解决，建议国家出台债务处置优惠政策
- 17.上海：大力支持 RISC-V 芯片研发及量产 相关公司望受益
- 18.上证指数涨 0.74%，报 2553.83 点
- 19.恒生指数涨 0.55%，报 26667.27 点
- 20.道指跌 0.02%，报 23995.95 点

重点公告:

- 上海电力:2018 年净利预增 169%-223%
- 德威新材：“220kV 及以下超高压绝缘和屏蔽料”通过新产品鉴定
- 聚龙股份:2018 年净利预降 50%至 70%
- 光启技术：签订超材料舰艇隐身结构产品批产合同
- 煌上煌：终止超募资金投资项目
- 海思科：拟 1 亿元至 2 亿元回购股份
- 工商银行：拟使用自有资金向中国工商银行（亚洲）有限公司增资 10 亿美元

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	3094.78	0.72%
上证综指	2553.83	0.74%
深证综指	1313.36	0.76%
恒生指数	26667.27	0.55%
中小板指数	4863.63	0.52%
创业板指数	1261.56	0.20%
新三板做市指数	710.84	0.26%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	4.4%	0.2%	-34.7%
食品饮料(中信)	2.8%	-7.6%	-24.8%
通信(中信)	2.3%	15.7%	-26.7%
电力设备(中信)	2.3%	15.6%	-25.8%
餐饮旅游(中信)	2.2%	-1.9%	-11.4%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	-1.2%	5.9%	-16.5%
有色金属(中信)	-0.5%	-1.1%	-38.4%
农林牧渔(中信)	-0.3%	10.8%	-19.8%
计算机(中信)	-0.1%	5.2%	-20.4%
建筑(中信)	-0.1%	0.6%	-25.6%

【行业公司评论】

券商 PB 处于历史季度 PB 百分位低位，建议积极关注

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

一、市场运行情况及大市判断：

上周一共五个交易日，呈现震荡上涨的态势。上周上证综指上涨 1.55%，深证成指上涨 2.60%，中小板指上涨 3.12%，创业板指上涨 1.32%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数上涨 0.60%，周期股指数上涨 2.83%，消费股指数上涨 2.83%，成长股指数上涨 3.40%，稳定股指数上涨 1.09%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是通信、电力设备、电子元器件、家电、餐饮旅游，涨跌幅后 5 的行业是非银行金融、银行、房地产、医药和建筑。

上周美国股市逐渐上涨。录得连续 5 个交易日上涨，上周五小幅收跌。上周道指与标普 500 指数涨幅均超 2%，纳指涨 3.45%。1 月 7 日至 9 日，中美双方在北京举行经贸问题副部级磋商。双方积极落实两国元首重要共识，就共同关注的贸易问题和结构性问题进行了广泛、深入、细致的交流，增进了相互理解，为解决彼此关切问题奠定了基础，双方同意继续保持密切联系。据路透社报道，谈判延长一天的背景是有迹象表明，双方在购买美国农业和能源大宗商品，以及扩大中国市场准入等问题上取得了紧张。

上周公布了 2018 年 12 月 CPI，同比上涨 1.9%，低于预期；全年上涨 2.1%，为四年来首次突破 2%。此外，PPI 大幅回落。通胀明显回落主要受上游采掘也和石油相关行业价格同比放缓影响。12 月 CPI 和 PPI 同比涨幅都明显收窄，表明当前需求较弱，生产动力不足。

中国央行行长易纲表示要精准把握流动性的总量，既避免信用过快收缩冲击实体经济，也要避免“大水漫灌”影响结构性去杠杆。今年，人民银行将按照中央经济工作会议部署，综合运用定向降准、再贷款再贴现、定向中期借贷便利工具等多种货币政策工具，对小微企业实施精准滴灌；用好信贷、债券、股权“三支箭”，支持民企融资纾困。同时，继续发挥“几家抬”政策合力，畅通政策传导机制，督促金融机构加大支持力度，汇聚银政企多方合力，久久为功、千方百计做好民营和小微企业金融服务。

央行上周净回笼 4100 亿元，年初以来，央行已累计净回笼 7300 亿元。受央行连续净回笼影响，近期资金面宽松局面已有所收敛。在岸人民币兑美元本周大涨 1163 个基点，创 2005 年汇改以来最大周涨幅。

总体来看，近期财政政策和货币政策边际积极，中美贸易摩擦缓和，尤其是央行连续释放流动性缓解市场年前资金紧张局面，短期有利于提升市场风险偏好。我们建议在防范风险的同时，结合公司三季报和年报，关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，关注在事件性影响下优质个股超跌补涨的机会。

我们建议：i. 关注中小创的投资机会。相对于沪深 300，中小创具有更低的历史估值分位数，更高的历史 ROE 分位数，叠加国家政策在民营企业 and 人工智能等方面发力，我们建议在规避受中美贸易摩擦负面冲击较大的企业情况下，积极关注科技板块；ii. 关注受财政扶持的新兴产业龙头以及相关“独角兽概念”、“工业互联网”龙头个股和在中美贸易摩擦背景下下杀较多且急待国内扶持的半导体产业链，如高端装备制造、集成电路、人工智能板块，创投板块、工业先进制造等。iii. 关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，5G、新能源、高端装备制造、云计算和生物医药等行业龙头值得关注；iv. 建议关注券商板块。首先，上周末证监会副主席方星海出席第二十三届中国资本市场论坛时，建议取消新股首日涨停板制度；还表示股权融资若没有显著提升的话，宏观杠杆率是稳不住的。其次，券商板块当前 PB 低于历史季度 PB 的 5.2 分位数，处于很低的水平；最后，科创板和注册制的加速落地也有利于券商板块，据上证报报道，券商已陆续向有关部门推荐科创板上市企业。v. 关注科创板。习近平 11 月 5 日在首届中国进口博览会开幕式上宣布，将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，建议关注与拥有领先的科学技术但在国内现有制度下难于上市的创新型企业有较大关联的上市公司。

二、上周大事

李克强主持召开国务院常务会议，决定再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施等

带量采购试点落地时间表确定，11 市率先享降价药价成果

3、美联储会议纪要要进一步确认“鸽派”转向，2019 年加息路径仍难明确

三、宏观基本面

1、上游：工业品和农产品价格指数上涨，美元指数下降

2、中游：发电耗煤量下降，高炉开工率上升，水泥价格下降

3、下游：商品房销售下降、集装箱运价指数上涨

4、价格：猪价下跌，石油上涨，蔬菜价格下降

四、资金面

1、上周证监会核发 3 家企业 IPO 批文，未披露融资规模。截至 1 月 10 日，沪深两市融资余额较 1 月 4 日减少 11.79

亿元；融券余额较 1 月 4 日增加 1.74 亿元；融资融券总额较 1 月 4 日环比减少 0.13%。上周北上资金净流入 157.31 亿元。

2、上周 SHIBOR 利率下降，截止 1 月 11 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 1 月 4 日变化 5.90BP、-0.80BP 和 -23.80BP。国债收益率下行，截止 1 月 11 日，半年期、1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 1 月 4 日变化 -5.06BP、-14.75BP、2.41BP、和 2.50BP。截止 1 月 11 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 1 月 4 日变化 10.69BP 和 11.45BP。通过上述短期利率数据变化可知，流动性较前一周宽松。

五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期。

医药：“4+7”带量采购加紧落地，关注产业创新转型

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 1.55%、2.60%、1.94%、1.32% 和 3.12%。医药生物板块涨 0.99%，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 0.89%、1.99%、1.86%、0.33%、-0.54%、0.67% 和 -0.73%。

行业重点新闻：（1）君实生物 PD-1 单抗价格和赠药方案正式公布，价格将定为 7200 元/240mg（支），合 30 元/mg，年治疗费用 18.72 万元。而同样适应症的进口产品帕博利珠单抗价格为 17918 元/100mg（支），合 179 元/mg，年治疗费用 609212 元（平均体重 60kg 计）。（2）根据医药网的信息，国家药品“4+7”带量采购试点落地时间表已确定。试点办将指导和推进各试点城市制定试点方案和配套政策，兑现招标结果关于试点落地的配套政策、合同签订、最后执行等多方面时间表已明确。目前“4+7”带量采购试点配套政策正在加紧制定，上海试点将在 1 月底前率先推出，其余试点随后跟进。同时，在试点政策落地之前，带量采购购销合同必须于 2 月底前全部签订完成，在各试点城市进行试点方案制定，并于 3 月底先后执行。

重点公告点评：（1）东诚药业纵横一体化，深耕核药市场：公司拟通过收购控股广东回旋医药科技股份有限公司、湖南省回旋医药科技有限公司、昆明回旋医药科技有限公司、四川省回旋医药科技有限公司，拟通过收购参股广东高尚医学影像科技有限公司。广东回旋、湖南回旋、昆明回旋、四川回旋四家公司主要从事氟[18F]脱氧葡萄糖注射液（18F-FDG）等正电子放射性药物的规范化生产、配送和核医学领域相关技术服务，属于核药中心业务模式。核药中心是经营短半衰期核素药物的生产配送基地，是销售区域扩张的立足点，也是核素药物市场竞争的战略资源。核药中心建成投产后，即可将产品销售覆盖到周边区域，满足周边区域医院对核素药物的需求。通过对这四家公司的收购，公司的核药房网点布局进一步完善，在国内核药市场的领先地位也更加稳固。高尚医学影像主要从事独立第三方医学影像诊断业务。独立第三方医学影像中心是独立设置的应用超声、DR、CT、MRI、PET-CT 等现代成像技术对人体进行检查，并结合病史、临床症状、体征及其他辅助检查，综合分析，出具影像诊断报告，能够独立承担民事责任的医疗机构。独立第三方医学影像中心属于影像产业链的下游，公司通过对高尚医学影像的收购实现前向一体化，打通了产业链，提升公司在核药—医学影像产业链中的市场竞争力。（2）艾德生物 2018 年业绩符合预期，静待维惠健 2019 年放量：公司发布 2018 年度业绩预告，预计实现归母净利润 12500 万元 - 13000 万元，比上年同期增长 32.89% - 38.20%。公司的收入主要由检测试剂销售和检测服务两部分组成，其中检测试剂收入占比达到 90% 左右。检测试剂收入中又以单基因检测试剂盒产品为主，其中 EGFR 基因检测试剂收入占比最高，2017 年达到营业收入的 45.89%。2018 年 11 月，公司的 NGS 联合检测试剂盒——维惠健获得批准，可用于体外检测非小细胞肺癌及结直肠癌患者 EGFR、ALK 等 10 个基因的变异状态，覆盖了非小细胞肺癌和结直肠癌目前已上市及未来 3-5 年可能上市靶向药物所有的治疗靶点，是我国批准的首个跨癌种 NGS 伴随诊断产品。与公司之前基于 PCR 技术的伴随诊断产品相比，NGS 技术能够对更高通量乃至未知的基因进行全位点检测，为医生临床用药提供更多的指导信息。维惠健的检测样本还是患者的肿瘤组织，待未来升级成用于血液样本检测的试剂盒后，该产品的潜力有望得到进一步释放。维惠健的获批是对 PCR 产品的重要补充，可满足临床差异化的检测需求，也进一步完善了公司的产品管线，增强市场竞争力，有望成为公司业绩增长的重要助力。

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。

纺织服装：春节前棉纺织行业需求平淡；暖冬使日本迅销盈利收缩

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

板块行情：上周，SW 纺织服装板块上涨 2.24%，沪深 300 上涨 1.94%，纺织服装板块跑赢大盘 0.3 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 3.46%，SW 服装家纺上涨 1.4%。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 17.13 倍，SW 纺织制造的 PE 为 15.35 倍，SW 服装家纺的 PE 为 18.12 倍，沪深 300 的 PE 为 10.29 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：江苏阳光(+24.53%)、浔兴股份(+14.83%)、天首发展(+12.4%)、水星家纺(+9.64%)、兴业科技(+8.61%)；本周跌幅前5的纺织服装板块公司分别为：多喜爱(-5.71%)、摩登大道(-4.4%)、华斯股份(-4.24%)、森马服饰(-3.63%)、美尔雅(-3.3%)。

行业重要新闻：1.终端需求平淡，棉纺织企业被动承压；2.2018年前3季度新疆纺织工业完成增加值同比增长11.1%；3.农业农村部：2019年1月棉花供需形势分析；4.柯桥印染产业高质量发展，集聚项目1、2期已投产运营；5.25%受访者表示将逐渐停止购买快时尚服装。

海外公司跟踪：1.优衣库成为中国中产阶级“国民品牌”，唯日本需求疲软；2.波司登品牌羽绒服前九个月销售增长超过30%；3.彭尼百货假日季同店销售大跌3.5%，重申年底将产生正现金流。

公司重要公告：【红豆股份】股份回购结果；【鹿港文化】与丽景融合签署战略合作框架协议；【水星家纺】披露高管减持进展；【维格娜丝】2018年业绩预计增长44%；【健盛集团】回购公司股份达2%；【天创时尚】披露发行可转债预案；【太平鸟】实控人因非本公司事项受证监会调查；【孚日股份】持股5%以上股东减持完毕；【森马服饰】披露投资者关系活动记录表；【兴业科技】上修2018年业绩预告；【金发拉比】披露大股东及一致行动人减持计划；【柏堡龙】披露控股股东减持计划；【比音勒芬】首次回购股份；【中潜股份】获得发明专利。

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)目前估值处于低位，业绩有望稳健增长的家纺企业，罗莱生活；(3)受益于电商销售快速增长的供应链平台企业，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。

金风科技(002202)：平价上网政策落地，风电龙头充分受益

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

事件：2019年1月9日，国家发改委、能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》。新能源发电是电力基础设施建设的一个部分，在基建托底经济的大背景下，再加上利好政策的促进作用，风电平价上网项目投资建设有望超预期增长。

政策给予了风电平价上网项目诸多优惠，主要有：1)不限规模、不占用补贴指标；2)过网费明确，仅执行项目所涉及电压等级的配电网输配电价；3)省级管理，随时批复，可享受地补；4)保障优先发电和全额保障性收购，20年固定电价，稳定收益预期；5)享受出售绿证收益；6)国开行、四大行可开发适合项目特点的金融产品进行支持。

国内风机龙头，受益于风电产业上行周期：公司风机产品2017年国内市占率29%位居第一，全球市占率11%位居第三。据公司官网数据，截止2018Q3在手订单约20.07GW，同比增长30.5%，创历史新高。2018年9月2.0MW风机产品投标平均价格3196元/KW，环比持平，2.5MW风机投标平均价格3351元/KW，环比上涨0.6%。我们认为在各项利好政策作用下，风电产业正在进入稳步增长升周期。

风电运营项目持续增长，受益于弃风率下降：2018Q1-Q3公司新增权益容量329MW，同比增长149%，累计持有电站权益容量约4.2GW。截止2018Q3公司权益在建容量达3236MW，较2017年末增加1749MW，因此2019年公司累计持有电站容量有望大幅增长。2018Q1-Q3全国平均弃风率下行至7.7%，公司风场平均利用小时数同比增长237h至1654h，发电量达5807.5GWh，同比增长39.7%。未来随弃风率的进一步下行，公司风电场贡献的业绩有望超预期。

投资建议：我们预计公司2018年至2020年每股收益分别为0.99元、1.19元、1.50元。ROE分别为15.1%、15.8%、17.4%，继续给予“买入-A”的投资评级。

风险提示：后续政策不及预期，风电新增装机不及预期

迈瑞医疗(300760)：厚积薄发的医疗器械龙头

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsc.cn

器械行业增速较快，分级诊疗和国产替代给国产器械提供较大增长助力。全球器械增速明显高于药品增速，预计该趋势仍将持续；我国医疗器械市场规模仅有药品市场的一半，与全球相比仍有较大增长空间。目前我国医疗器械低端产品已经基本完成了国产替代，高端产品对于进口仍有较大依赖。人口老龄化、医保全覆盖以及技术升级换代都助力医疗器械市场持续扩容。从政策端来看，分级诊疗+鼓励国产替代+特别审批，在扩容基层医疗市场的同时，提高国产器械的技术水平和市场占有率。

国产医疗器械龙头，受益行业高速发展。公司早期以代理进口医疗器械起家，1992年开始推出国内第一胎血氧饱和度监护仪，打破了国外巨头的垄断，目前已经是全国最大，全球领先的医疗器械企业，在超过30个国家设有39家境外子公司，在国内设有17家子公司，超过40家分支机构，形成了庞大的全球化研发、营销及服务网络。公司2017年收入规模达到112亿，增速23.72%；净利润达到26亿，增速61.78%，在有较大体量的情况下，仍然保持较高增速，未来随着品牌影响力的提升以及技术进步的国产替代，较快增速仍将持续。

？ 生命信息支持系统：龙头监护仪带动麻醉、呼吸、除颤等整个围手术期产品协同进院。生命信息支持系统是公司的起家业务，以监护仪、除颤仪、麻醉机、灯床塔等产品为主，监护仪产品全球第三，中国第一，在国内市占率达到 **65%**，龙头地位无可撼动。未来一方面将受益于分级诊疗继续向基层市场渗透，另一方面将提升高端产品和海外市场的份额。生命信息支持系统产品将以围术期整体解决方案整体协同进入医院，跨科室实现全线产品互联互通，增强公司产品竞争优势。

？ 体外诊断：血球生化短期保持优势地位，长期期待化学发光发力。IVD 以血细胞分析仪、生化分析仪、化学发光免疫分析仪、体外诊断试剂等为主。血球和生化是公司传统优势产品，受益于封闭化、自动化流水线的发展，短期内仍将保持行业领先地位。化学发光是 IVD 未来重点发展方向之一，也是公司重点布局方向，是中长期公司 IVD 业务的增长支柱。此外公司高端的全自动血液分析流水线、全自动化学发光检测仪等等也能凭借特色项目进入三甲医院，进一步完善体外诊断产品竞争力。

？ 医学影像：基层中标优势显著，高端产品发力争夺市场。一方面，政策进一步开放彩超采购权限，另一方面技术进步推动产品高端升级扩容。目前公司彩超产品在国产企业中市占率第一，在基层市场依托价格优势以及丰富产线优势中标率拔得头筹；在高端彩超方面公司通过对于 **Zonare** 的并购整合，掌握核心技术，与国内公司相比具有领先优势。目前公司高端超声已经进入中美欧教学医院，技术优势显著，未来将在高端市场和专科超声市场进一步取得突破。

？ 研发投入遥遥领先，销售渠道成熟优异。研发投入是器械厂商发展的不竭动力，公司高度重视研发，研发投入占营收比重一直保持在 **10%** 左右，与国际大型医疗器械公司研发投入占比基本一致，公司 **2017** 年研究开发 **11.32** 亿元，在整个 A 股医疗器械板块公司的研发投入中遥遥领先。此外公司设有八大研发中心，共 **1700** 余名研发工程师，十个研发平台以及 **49** 个研发创新实验室，在核心产品上技术实力储备雄厚。在国内公司产品已经覆盖从乡镇到中心城市近 **11** 万家医疗机构和 **99%** 以上的三甲医院，境外公司在超过 **30** 个国家拥有子公司，产品远销 **190** 多个国家及地区。成熟的销售渠道有利于产品销售的良性循环，良好的售后服务能够显著增强客户粘性，为持续推送产品和后续服务提供支撑。

？ 投资建议：由于医疗器械行业本身技术迭代快，细分行业天花板较低等特点，内生研发水平较高以及外延整合能力较强的龙头企业优势突出。迈瑞医疗作为我国第一，全球领先的医疗器械公司，龙头优势明显。公司目前在监护仪、血球分析仪、中低端彩超等产品技术上已经可以和国外尖端产品媲美，高端化学发光、自动化流水线、高端专科彩超等领域不断技术突破。未来公司一方面受益于基层分级诊疗推动进一步做到基层市场下沉，另一方面不断技术突破推出高尖端产品进驻三甲等终端机构，未来业绩增长依然可期。预计 **2018-2020** 年营收分别为 **137.84** 亿元、**166.89** 亿元、**200.33** 亿元，净利润分别为 **36.4** 亿元、**44.96** 亿元、**53.7** 亿元，给予买入-B 建议。

？ 风险提示：贸易战影响；耗材降价风险；两票制风险；研发失败风险；并购风险；汇率风险

【财经要闻】

1. 人社部：去年年末全国城镇登记失业率 3.8% 是近几年新低

人力资源和社会保障部部长张纪南接受采访时表示，就业总体的局势是保持稳定的。去年全年新增就业的总数是 1361 万，同比增加 10 万，这也是连续第六年每年新增就业 1300 万以上。去年年末，全国的城镇登记失业率是 3.8%，这是近年来的新低。就业岗位总体上是供大于求。

2. 人社部：加快研究企业降低社保费率的实施方案

人力资源和社会保障部部长张纪南在接受采访时表示，从今年 1 月 1 日起，三年百万青年见习计划启动实施，就业见习补贴范围扩展至 16-24 岁的失业青年。将加快会同有关部门研究企业降低社保费率的实施方案，加大失业保险费的返还力度和幅度，提高创业贷款额度。个人的贷款额度由 10 万提到 15 万，小微企业由 200 万提高到 300 万。

3. 工信部：集中力量支持民机材料研制、标准建设等各项工作

工信部副部长王江平在 10 日召开的民机铝材上下游合作机制 2019 年度工作会议上指出，要高度重视民机材料的研制及应用。要发挥好合作机制的统筹协调作用，将“民机铝材”拓展为“民机材料”合作机制，集中力量支持民机材料研制、标准建设、产业联盟、数据积累以及扩大应用等各项工作。企业要严格贯彻适航认证要求，提升发展质量和效益，推进合作机制 2019 年工作取得新突破。

4. 国家医保局：部署 2019 年工作，首要夯实医保基金管理

1 月 10 日至 11 日，全国医疗保障工作会议在北京召开。会议回顾了 2018 年医疗保障部门所推进的工作，2019 年医疗保障部门将完善中国特色医疗保障制度，夯实医保基金管理基础，其中提到，继续做好国家组织药品集中采购和使用试点，推动医疗服务价格改革。

5. 农业农村部:甘肃省庆城县发生非洲猪瘟疫情

农业农村部新闻办公室1月13日发布,甘肃省庆城县发生非洲猪瘟疫情。1月13日14时,农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告,经中国动物卫生与流行病学中心确诊,甘肃省庆阳市庆城县驿马镇一养殖户发生非洲猪瘟疫情。截至目前,该养殖户存栏生猪109头、发病44头、死亡9头。当地已按照要求启动应急响应机制,采取封锁、扑杀、无害化处理、消毒等处置措施,对全部病死和扑杀猪进行无害化处理。

6. 国家邮政局:“春节期间快递停运”为假消息

“春节期间快递停运”的网络消息是真是假?经核实,近期流传的此类消息均是假消息!目前,邮政、顺丰、“三通一达”、百世等主要寄递企业尚未公布春节期间具体服务安排,但均表示不会停运。已发布春节期间服务公告的德邦表示,春节期间会根据全网各地业务量预测情况,合理安排员工轮岗值班,确保春节期间快递服务安全、畅通。

7. 科技部:集成化是中国制造变为中国创造的一个新突破口

1月12日,科技部中国科学技术发展研究院副院长王宏广表示,智能化解决不了制造业所有问题,只能提高我们的效率,中国需要走工业4.0,中国工业2.0和3.0的课还没有补完,需要继续补课。集成化是下一步发展的一个方向,也是中国制造变为中国创造的一个新的突破口,制造业的一个重大的方向就是集成化。

8. 商务部:2019年将通过扩大开放等措施稳外资

商务部部长钟山表示,2019年将扩大开放领域、继续缩减负面清单、放宽外资股比等市场准入,允许更多领域独资经营。将加大引资力度,推动重大项目落地,打造开放新高地;支持上海自贸区新片区扩容并探索建设海南自由贸易港。

9. 商务部等三部门:重新修订《对外直接投资统计制度》

根据《部门统计调查项目管理办法》的规定,商务部、国家统计局、国家外汇管理局结合近两年我国对外投资业务特点及高质量发展的需要,对2016年12月印发的《对外直接投资统计制度》进行了修订和补充。主要调整内容包括:增加“质量控制”相关内容;调整了“调查表式”要求;“主要指标解释及概念界定”部分增加境外经贸合作区定义及合作区类型的统计界定标准,进一步明确关于国家(地区)界定的统计原则,对部分指标的解释进行了规范。

10. 银保监会:互联网联合贷款管理办法还需不断完善“继续观察”

1月11日,银保监会召开“近期重点监管工作通气会”。在针对证券时报记者关于互联网联合贷款管理办法的提问时,银保监会首席风险官、新闻发言人肖远企表示,银保监会一直在研究针对互联网联合贷款的管理办法,并开展广泛调研,但管理办法还需不断完善和多听取市场意见,“还需要继续观察”。

11. 深交所:修订发布《上市公司回购股份实施细则》

1月11日,深交所修订发布《深圳证券交易所上市公司回购股份实施细则》(简称《回购细则》)和《上市公司回购股份业务相关公告格式》(简称《公告格式》)。本次修订的主要内容:一是拓宽回购股份适用情形,明确“为维护公司价值及股东权益所必需”情形的回购要求;二是简化特定情形回购审议程序,规范回购股份的提议程序;三是细化回购股份信息披露及方案变更要求,设置“爬行”回购条款;四是明确回购资金来源,回购股份支付现金视同现金红利;五是明确“为维护公司价值及股东权益所必需”回购股份减持的要求和限制;六是强化回购股份日常监管,严防违法违规行。

12. 交通运输部:农村物流网络建设提速 率先布局者引发关注

交通运输部办公厅近日发文，推进县、乡、村三级物流网络建设提速。包括提高农村物流网络节点覆盖率、创新农村物流运营模式、加强农村物流信息化建设、推广应用先进的物流装备、培育龙头骨干企业等构建资源共享、服务同网、信息互通、便利高效的农村物流发展新格局。加之，交通部明确，2019年我国将进一步深化交通运输供给侧结构性改革，降低物流成本仍是“重头戏”，建议关注物流概念股。

13. 海南：发展新能源汽车全产业链 打造新的经济增长点

1月12日，海南省省长沈晓明赴2019（首届）海口国际新能源汽车展览会调研，强调海南要加快推进全域汽车清洁能源化，并通过发展新能源汽车全产业链，为经济社会发展创造新的增长点。

14. 贵州：每年将安排5000万元支持贵阳建设跨境电商综合试验区

贵州省近日印发的《中国（贵阳）跨境电子商务综合试验区实施方案》提出，将设立贵阳市跨境电子商务发展专项资金，从2019年起，每年从贵阳市财政安排5000万元用于推进跨境电子商务综合试验区建设和发展。

15. 浙江：大力促进自主创业 担保贷款可达50万元

为大力促进就业创业，浙江省政府近日决定加大创业担保贷款实施力度，最高可申请50万元。浙江省政府发布的《浙江省人民政府关于做好当前和今后一个时期促进就业工作的实施意见》指出，符合创业担保贷款申请条件的自主创业人员，可申请最高不超过50万元的创业担保贷款。自主创业人员及其配偶除有助学贷款、扶贫贷款、住房贷款、购车贷款、5万元以下小额消费贷款（含信用卡消费）记录外没有其他贷款的，可同时申请创业担保贷款。

16. 山西：煤炭去产能债务问题未同步解决，建议国家出台债务处置优惠政策

山西省国资委企业改革处处长高春毅指出，2018年山西省省属国有企业进入了偿还债务高峰期。他指出，山西省三年关闭退出煤矿数量省属57座，全省88座，省属企业退出的产能5075万吨，因为山西省是煤炭大省，退出的产能也居全国第一，但是在关闭矿井的同时，企业的债务没有相应的同步解决，主管企业仍然为这些关闭的矿井支付大量的利息，企业苦不堪言，他建议在国家层面出台有关煤炭、钢铁、去产能的债务处置优惠政策。

17. 上海：大力支持RISC-V芯片研发及量产 相关公司望受益

上海经信委近日发布通知称，上海将对集成电路、新一代通信等七大领域进行支持。在集成电路领域支持新型指令集架构芯片研发及产业化等四大方向。新型指令集架构即指RISC-V指令集架构。RISC-V生态体系正在快速崛起，成为半导体产业及物联网、边缘计算等新兴应用领域的重要创新焦点。上海继续在政策层面支持RISC-V产业发展，相关公司有望受益。

18. 上证指数涨0.74%，报2553.83点

沪指报2553.83点，涨幅0.74%，成交量1223.76亿元；深成指报7474.01点，涨幅0.61%，成交量1737.5亿元；创业板指报1261.56点，涨幅0.2%；上证50指数2354.50点，涨幅0.97%。

19. 恒生指数涨0.55%，报26667.27点

香港恒生指数11日涨145.84点，涨幅0.55%，收报26667.27点。全日主板成交887.01亿港元。国企指数涨60.36点，收于10454.95点，涨幅0.58%。

20. 道指跌0.02%，报23995.95点

美国当地时间 1 月 11 日，道指跌 0.02% 报 23995.95 点，标普 500 跌 0.01% 报 2596.26 点，纳指跌 0.21% 报 6971.48 点，终结此前连涨五日走势。本周道指涨 2.4%，纳指涨 3.45%，标普 500 指数涨 2.54%，三大股指均连涨三周。市场担忧美国政府继续关闭以及全球经济增长可能放缓。

【重点公告】

【采掘】

永泰能源：所属陕西亿华矿业开发有限公司海则滩煤矿获得划定矿区范围批复

新大洲 A：公司被中国证券监督管理委员会立案调查

【传媒】

蓝色光标：专项信托计划增持公司可转换公司债券达到 20%

中视传媒：涉及与盟将威公司仲裁案

艾格拉斯：实际控制人及其一致行动人已完成 1% 股份减持

科达股份：实际控制人由刘双珉变更为刘锋杰，该变更系公司原实际控制人刘双珉向其家庭内部成员刘锋杰转让其所持有山东科达集团有限公司股权所致

【电气设备】

白云电器：中标广州市轨道交通新建线路供电系统设备及运维服务采购项目

华明装备：子公司上海华明电力设备制造有限公司与伯克希尔哈撒韦能源公司签署《谅解备忘录》，该《谅解备忘录》为意向性协议，上海华明将向 BHE 大容量电力变压器提供特定的分接开关产品等服务

智光电气：公司技术中心被认定为国家企业技术中心

【电子】

风华高科：投资参股的公司有做锂电池业务

乾照光电：南烨实业及其一致行动人增持公司股份

工业富联：推 2.25 亿股股权激励计划

光弘科技：控股子公司深圳光弘生产线投产

全志科技：2018 年净利预增 535%-639%

瑞丰光电：与华芯晨枫签战略合作协议

圣邦股份：2018 年净利预增 6%-12%

视源股份：拟 5 亿元投建“视源学生智慧终端研发中心项目”

艾比森：2018 年净利预增 122%-142%

雪莱特：股东王毅解除一致行动关系

中颖电子：2018 年净利预增 21%-29%

【房地产】

阳光城：以购房应收款为基础资产进行不超过人民币 20 亿元的融资

苏州高新：控股子公司地产集团合作设立项目公司，项目公司注册资本 10 亿元，公司控股子公司苏州高新地产集团有限公司出资 5.1 亿元。公司持有地产集团 84.94% 股权

深深房 A：筹划重大资产重组延期复牌

【纺织服装】

柏宝龙：控股股东一致行动人减持股份

【非银金融】

哈投股份：2018 年第四季度，公司及控股子公司完成发电量 14024 万千瓦时，同比下降 2.18%；完成售电量 7244 万千瓦时，同比下降 15.64%；平均售电价 3192 元/万千瓦时，同比增长 1.88%；售热量 650 万吉焦，同比下降 5.52%

中国太保：2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日期间累计原保险业务收入分别为人民币 2,013.43 亿元、人民币 1,186.01 亿元（为大保产险及其子公司安信农业保险股份有限公司的合并数据）

【钢铁】

安阳钢铁：预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比将增加 14,922 万元到 31,922 万元，同比增加 9.32% 到 19.94%

【公用事业】

碧水源：公司股东签署《股份转让暨战略合作意向性协议》暨公司控股股东，实际控制人可能发生变更

高能环境：中标滨江 E2 地块土壤修复实施项目

上海电力：2018 年净利预增 169%-223%

中闽能源：设合资公司 投建福建充换电基础设施

穗恒运 A：2018 年净利预降 45%-65%

中国核电：2018 年净利预增 1.43%-5.83%

【国防军工】

北斗星通：股票期权与限制性股票激励计划首次授予限制性股票第二个解除限售期解除限售及预留授予限制性股票第一个解除限售期解除限售的上市流通

【化工】

银禧科技：终止“3D 打印一体化产业互联网服务平台研发与产业创新团队”项目并退回剩余财政补贴

富邦股份：与郑州大学签署《技术开发（合作）合同》

云天化：收购内蒙古大地云天化工有限公司 40%股权暨关联交易

德威新材：“220kV 及以下超高压绝缘和屏蔽料”通过新产品鉴定

红太阳：重庆华歌生化投资设立全资子公司

名臣健康：公司取得发明专利证书及外观设计专利证书

【机械设备】

厚普股份：《股权转让及表决权委托的意向协议》到期自动终止暨林学勤与北京星凯签署《股份转让协议》

宝塔实业：近日收到中铁检验认证中心签发的《铁路产品认证证书》

东方中科：发行股份购买资产新增股份 7,181,182 股，本次发行新增股份为有限售条件的流通股，上市日为 2019 年 1 月 15 日，东方科仪通过本次交易取得上市公司发行的股份

【计算机】

聚龙股份：2018 年净利预降 50%至 70%

南威软件：获蚂蚁金服子公司入股 同时开展业务合作

神州数码：拟不超 16 亿投建深圳湾神州数码国际总部

四维图新：向上修正 2018 年业绩 净利预增 70%至 100%

【家用电器】

长虹美菱：公司总裁辞职

依米康：取得重大成果—获得国家企业技术中心认定

【建筑】

冀东水泥：以公开摘牌方式收购包钢冀东水泥有限公司 21%股权

中航三鑫：子公司三鑫科技签订成都国际机场幕墙工程施工合同

富煌钢构：2016 年限制性股票激励计划第二个解锁期限售股份解锁上市流通

中国电建：公告前十名无限售条件股东持股情况

【交通运输】

渤海轮渡：董事长杨卫新因工作原因辞职

宁沪高速：五峰山通道建成后将成为公司新的经济增长点

ST 长油：股价连续跌停 无应披露重大事项

海航控股：因工作调整 包启发拟卸任董事长

深圳机场：2018 年旅客吞吐量同比增长 8.2%

【农林牧渔】

正邦科技：拟与中国人保资产管理有限公司签订《支农融资合同》

金新农：控股股东舟山大成欣农股权投资合伙企业（有限合伙）于 2019 年 1 月 11 日与粤港澳大湾区联合控股有限公司指定方广州湾区金农投资合伙企业（有限合伙）签署了《股权转让合同》，拟将其所持有的部分公司股份合计 94,000,000 股普通股（占公司总股本的 24.70%）转让给湾区金农

【汽车】

西陵动力：股东万丰锦源控股集团有限公司（简称“万丰锦源”）计划减持本公司股份 8,402,240 股（占本公司总股本比例 5.25%）

光启技术：签订超材料舰艇隐身结构产品批产合同

南方周抽：向建设银行申请人民币 12000 万元授信敞口

【轻工制造】

华泰股份：公司拟以支付现金的方式，向华泰集团购买其持有的联成化工 100%股权

东方金钰：收到股权司法冻结及司法划转通知

【商业贸易】

汇通能源：于 2019 年 1 月 11 日与上海浦莒贸易有限公司签订《财产份额转让协议》，将公司持有的青岛蓬晖股权投资合伙企业(有限合伙)70.7692%出资额全部转让给受让方

浙江东日：2018 年度，公司实现营业总收入 418,559,633.44 元，同比增长 19.55%；营业利润 136,004,622.34 元，同比增长 7.63%；利润总额 135,878,199.99 元，同比增长 7.79%；归属于上市公司股东的净利润 100,900,315.07 元，同比增长 5.59%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 98,097,862.09 元，同比增长 6.96%

【食品饮料】

煌上煌：终止超募资金投资项目

龙大肉食：回购注销部分股权激励对象所持已获授但尚未解锁的限制性股票减资

【通信】

平治信息：参与设立产业投资基金完成备案

光库科技：2018 年度，归属于上市公司股东的净利润，比上年同期增长 18% — 48%，盈利 7,086 万元 — 8,882 万元

九有股份：1 月 15 日起实施其他风险警示

意华股份：华为系占公司的业务比重约为 9-10%

*ST 上普：预计 2018 年业绩仍亏损 可能被终止上市

中富通：股东拟减持不超 4.69%股份

【医药生物】

步长制药：全资子公司收到《关于“重大新药创制”科技重大专项 2018 年度实施计划第一批立项课题的通知》

沃森生物：子公司玉溪沃森生物技术有限公司获得埃及进口批件及产品采购订单

华润双鹤：控股孙公司浙江新赛科药业有限公司原料药通过 GMP 认证

ST 冠福：公司控股子公司上海五天实业有限公司部分房产被查封；董事辞职

康德莱：股东建银医疗基金计划通过集中竞价、大宗交易、协议转让等上海证券交易所认可的合法方式减持公司股份不超过 28,417,990 股，即不超过公司总股本的 6.4351%

海思科：拟 1 亿元至 2 亿元回购股份

东北制药：维生素 B6 片一致性评价申报获受理

溢多利：子公司收到环保部门行政处罚决定书

振兴生化：2018 年净利润预增 260%-385%

东富龙：2018 年净利预降 30%-50%

迦南科技：控股股东拟减持不超 3%股份

天坛生物：2018 年净利预计减少约 58%

【银行】

工商银行：拟使用自有资金向中国工商银行（亚洲）有限公司增资 10 亿美元

中信银行：2018 年度，本行实现营业收入 1,648.54 亿元，比上年增长 5.20%；利润总额 543.26 亿元，比上年增长 3.92%；归属于本行股东的净利润 445.13 亿元，比上年增长 4.57%

【有色金属】

方大炭素：控股子公司吉林方大江城碳纤维有限公司部分资产被司法拍卖

盛达矿业：2018 年度，盈利 40,000 万元—43,000 万元，归属于上市公司股东的净利润比上年同期（追溯调整前）增长 41%—52%，比上年同期（追溯调整后）增长 23%—33%

福达合金：2018 年 12 月 19 日至 2019 年 1 月 10 日期间，福达合金材料股份有限公司累计收到政府补贴 1082.94 万元人民币

【综合】

全新好:拟终止重大资产重组

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