

# 晨会纪要(2019年01月21日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】北上资金流入加快, 建议关注
- 【行业评论】汽车: 第4周报: 宝马对华晨宝马持股比例将升至75%, 合资车企外方股比提升的序幕正式拉开
- 【行业评论】商贸零售: 拼多多: 优惠券漏洞损失对净利润影响有限, 考验公司公关能力
- 【行业评论】纺织服装: 2018年纺织品服装出口同比增加3.5%, 年末出口呈下行趋势
- 【行业评论】医药: 国务院发文稳步推进集采, 行业长期趋势明晰
- 【行业评论】通信: 通信行业热点事件解读: 短期情绪受外部因素压制, 关注中期确定性机会
- 【行业评论】传媒: 投资者诉祥源文化虚假陈述案件胜诉, 投资者权益得到保障, 上市公司信息披露监管加严
- 【行业评论】医药: 国务院印发集采方案, 带量采购持续加码
- 【公司评论】隆基股份(601012): 业绩下滑速度大幅放缓, 电池转化效率再创新高
- 【公司评论】华金 TMT-电子 歌尔股份(002241) 公告下修2018年业绩预期及披露2019年Q1业绩预期点评

## 财经要闻:

1. 习近平: 推动京津冀协同发展取得新的更大进展
2. 国务院: 中德双方同意进一步加强财金政策交流, 推动金融市场双向开放, 促进资本市场互联互通
3. 央行: 重启公开市场操作并连续5日开展逆回购
4. 工信部: 调研钢铁、有色、稀土行业协会
5. 工信部: 中国加快5G商用已具备坚实基础
6. 财政部: 实施小微企业普惠性税收减免政策
7. 商务部: 持续放宽市场准入, 全面深入实施准入前国民待遇加负面清单管理制度
8. 国税局: 不再强制要求填写出租人信息
9. 发改委: 因地制宜促进汽车、家电消费, 有条件的地方要加大政策支持力度
10. 外管局: 结售汇逆差大幅收窄至488亿元人民币
11. 沪深交易所: 发布《关于股票质押式回购交易相关事项的通知》, 完善股票质押回购机制
12. 上海黄金交易所: 一定要明晰互联网金融的业务边界
13. 杭州: 中国5G创新园开园
14. 浙江: 发布汽车产业高质量发展行动计划
15. 武汉: 设立智能物联网总部
16. 宁夏: 发生非洲猪瘟疫情
17. 山西: 首个混合所有制配售电公司正式运营
18. 上证指数报2596.01点, 收涨1.42%
19. 香港恒生指数报27090.81点, 收盘涨1.25%

## 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	3168.17	1.82%
上证综指	2596.01	1.42%
深证综指	1322.14	0.99%
恒生指数	27090.81	1.22%
中小板指数	4926.27	1.57%
创业板指数	1269.50	1.45%
新三板做市指数	709.54	-0.04%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
食品饮料(中信)	6.9%	-1.0%	-21.0%
医药(中信)	4.9%	-2.1%	-26.6%
家电(中信)	4.0%	5.1%	-33.5%
煤炭(中信)	3.7%	0.8%	-26.5%
非银行金融(中信)	3.3%	5.1%	-25.2%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
通信(中信)	-1.6%	14.1%	-29.0%
国防军工(中信)	-0.8%	7.8%	-19.5%
综合(中信)	-0.5%	17.3%	-39.8%
电子元器件(中信)	0.4%	3.4%	-38.0%
基础化工(中信)	0.6%	0.5%	-34.1%

20. 道指报 24706.35 点，涨 1.38%

重点公告：

**【行业公司评论】**

北上资金流入加快，建议关注

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，呈现涨跌交错的态势。上周北上资金净流入 170.30 亿元，超过上周，为上周 A 股走强的重要因素。消息层面，外管局将合格境外机构投资者(QFII)总额度由 1500 亿美元上调至 3000 亿美元，市场对外资流动方向的关注度提升。上周上证综指上涨 1.65%，深证成指上涨 1.44%，中小板指上涨 1.29%，创业板指上涨 0.63%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数上涨 1.90%，周期股指数上涨 0.71%，消费股指数上涨 3.13%，成长股指数下跌 0.01%，稳定股指数上涨 1.00%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是食品饮料、煤炭、钢铁、家电、医药，涨跌幅后 5 的行业是通信、国防军工、综合、餐饮旅游和电子元器件。

上周美国股市连续上涨。美东时间周五，美股三大股指均收涨逾 1%，道指涨超 300 点。截止收盘，道指涨 1.38%，纳指涨 1.03%，标普 500 指数涨 1.32%。其中，特斯拉大跌近 13%，该公司股价盘中跌破 300 美元整数关口，最低触及 299.73 美元，创去年 9 月 28 日 CEO 马斯克遭到 SEC 起诉以来的最大盘中跌幅。此前，特斯拉宣布将削减至多 7% 的全职人员。刘鹤副总理应邀将于 1 月 30-31 日访美，就中美经贸问题进行磋商。

工业和信息化部党组书记、部长苗圩就贯彻落实中央经济工作会议精神接受采访时表示，严禁钢铁、水泥、平板玻璃等新上项目扩大产能，严控电解铝新增产能，更多运用市场化、法治化手段，持续推进落后产能依法依规退出，推动更多产能过剩行业加快出清。受此影响上周煤炭和钢铁板块录得较大涨幅。

上周三部委联合召开会议，强调着力扩大消费规模，因地制宜促进汽车、家电消费，有条件的地方要加大政策支持力度，满足人民群众对绿色智能新型汽车和家电的消费需求；推动农村消费提质扩容，支持优质工业品下乡。同时着力提升消费质量，提高消费能力，改善消费环境，健全消费政策。

央行上周公开市场全周累计净投放 1.16 万亿元，规模创 2017 年 1 月 22 日当周末新高。财政部发布实施小微企业普惠性税收减免政策的通知，对月销售额 10 万元以下（含本数）的增值税小规模纳税人，免征增值税。对小型微利企业年应纳税所得额不超过 100 万元的部分，减按 25% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税。

总体来看，近期财政政策和货币政策边际积极，重大改革措施不断出台，市场风险偏好提升明显。近期中美贸易摩擦缓和迹象明显，货币政策和财政政策边际积极，我们建议在积极防范风险的同时，结合公司报三季报和年报，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.**关注北上资金流动方向，2019 年以来北上资金净流入的量明显加大，我国 QFII 总额度调高后，其对 A 股市场的影响逐渐加大，建议积极关注。

### 二、上周大事

中国央行召开 2019 年金融法治工作会议：充实货币政策、风险处置工具箱

王毅就中美建交 40 周年接受人民日报专访

3、银保监会定调 2019 监管方向，进一步遏制违法违规经营行为

### 三、宏观基本面

1、上游：工业品农产品价格指数上涨，农产品价格指数下降，美元指数上涨

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：商品房销售上涨、集装箱运价指数上涨

4、价格：猪价下跌，石油上涨，蔬菜价格上涨

### 四、资金面

1、上周证监会核发 2 家企业 IPO 批文，未披露融资规模。截至 1 月 17 日，沪深两市融资余额较 1 月 11 日减少 37.80 亿元；融券余额较 1 月 11 日增加 0.34 亿元；融资融券总额较 1 月 11 日环比减少 0.5%。上周北上资金净流入 170.30 亿元。

2、上周 SHIBOR 利率上升，截止 1 月 18 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 1 月 11 日变化 47.05BP、6.30BP 和 0.50BP。国债收益率下行，截止 1 月 18 日，半年期、1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 1 月 11 日变化 2.65BP、-5.67BP、3.10BP、和 -1.48BP。截止 1 月 18 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 1 月 11 日变化 47.31BP 和 1.68BP。通过上述短期利率数据变化可知，流动性较前一周收紧。

五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期

## 汽车：第4周报：宝马对华晨宝马持股比例将升至75%，合资车企外方股比提升的序幕正式拉开

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

### 投资要点

本周核心观点：I. 据新浪汽车报道，1月18日，宝马集团官网发布信息，华晨中国汽车控股有限公司当天在香港召开了特别股东大会，会上批准将华晨宝马25%的股份出售给宝马集团。此前的2018年10月11日，宝马集团和华晨汽车集团在沈阳联合宣布，股东双方将延长华晨宝马的合资协议至2040年（从2018年至2040年），以进一步深化双方的成功合作。我们认为，作为汽车产业放宽外资股比限制的首例，宝马控股华晨宝马或推倒中国汽车产业股比调整的“多米诺骨牌”，合资车企中外方股比提升的序幕正式拉开。从长期来看，技术薄弱、管理能力差、成长缓慢的自主品牌将逐渐被边缘化甚至淘汰出局，中方综合实力较弱的合资车企，外方股比提升从而实现控股应是大概率事件，中方的权益及话语权或逐步衰弱。因此我们建议关注技术实力较为突出并拥有较高品牌美誉度的民营车企吉利汽车（H股）、长城汽车等，以及合资车企中中方综合实力较强、话语权较大、自主品牌发展较快的上汽集团、广汽集团（A+H股）。II. 据中汽协数据，2018年全年新能源汽车产销分别完成127万辆和125.6万辆，同比分别增长59.9%和61.7%，远超过年初的预期（销量100万辆）。展望2019年，新能源汽车的供给端（各大车企推出更多的新能源车型以应对双积分考核）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，行业仍有望维持较高增长。我们重点推荐特斯拉产业链标的旭升股份，以及积极布局新能源并有望成为全球零部件龙头企业的均胜电子、星宇股份，建议重点关注动力电池龙头宁德时代。

重要新闻分析：据彭博社报道，特斯拉CEO马斯克在一份邮件中表示，特斯拉将在2019年裁掉最多7%的全职员工，而临时工和合同工只会保留部分关键岗位的人员。【裁员并不意味着产量的降低，而是利用大量的机械生产提高生产效率，便于以更低的价格销售Model 3；未来随特斯拉电池工厂及中国超级工厂的建设完毕，其生产成本有望进一步下降。】

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为1.65%、1.44%、2.37%，指数呈现普涨态势。其中汽车板块上涨0.02%，表现较弱；各子板块间呈现分化态势，涨幅最大的汽车服务板块上涨1.83%，跌幅最大的乘用车板块下跌1.26%。

新车上市统计：长安科尚、全新奥迪A6L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。

## 商贸零售：拼多多：优惠券漏洞损失对净利润影响有限，考验公司公关能力

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

### 投资要点

平台漏洞致优惠券被盗取约数千万元，实际损失预计对利润影响较小：1月20日凌晨，拼多多平台出现用户可以随意领取100元的无门槛优惠券，该优惠券除特殊商品外全场通用，有效期为一年。公司称，此次漏洞为一个过期的优惠券漏洞，被盗取的优惠券达数千万元，目前已报案。20日下午拼多多发言人称，由于最终还能够追回部分损失，公司实际损失有望低于千万元。以NonGAAP计，拼多多二三季度分别净亏损6.73、6.19亿元，若以千万元计，此次优惠券漏洞损失预计对公司利润影响较小。

目前拼多多尚未给出涉案优惠券相关订单的解决方案，事件考验公司危机公关能力：20日上午，拼多多发现漏洞后下架了相关优惠券，并引发了部分未使用优惠券的消费者的不满。目前拼多多回应称平台消费者正常领取的优惠券不受影响，但尚未给出已使用此次涉案优惠券订单的处理方式。其他平台也有出现过类似问题：18年4月，米家有品价格设置出现BUG，用户只需要花0.01元就可以买到一台手持电动拖把或者打印机，最终米家有品回应，原有价格无法发货，取消订单，并赠送已经下单的用户优惠券进行补偿；16年11月苏宁平台上销售的iPhone 6 Plus因价格设置出现2234元的低价，大量用户下单购买，苏宁随即取消了用户订单，引发消费者的不满，半个月后，苏宁为取消订单的用户补发了一张等额优惠券作为解决方案。此次优惠券漏洞考验公司危机公关能力，我们预计公司将冻结涉案优惠券相关订单，并向普通消费者发放其他优惠券予以补偿。

近期拼多多保持健康发展，终端用户及向上游延伸均有较好表现：终端用户方面，据极光大数据，拼多多活跃用户数量保持稳步增长，2018年11月月活跃用户数量达2.83亿人，同比增长逾2倍，较9月增长约15%。同时拼多多用户忠诚度约78%，与天猫、京东类似，仅次于淘宝的85%。向上游延伸方面，自18年12月拼多多启动“新品牌计划”拟扶持100家优质工厂以来，已收到超1300家制造企业递交的申请，目前已有20家开放透明生产。另据网易新闻，上市公司新宝股份已加入二期品牌扶持计划，将有7条专供拼多多平台的生产线投产。

投资建议：拼多多是我国第三大电商平台公司，2018年受益于电商渠道下沉以及社交拼团红利，取得较快规模增长，用户数量已超过京东。此次事件损失预计对公司利润影响较小，但考验公司危机公关能力，需要关注后续事件对公司声誉影响。目前公司市值约为2018年预计营收的18倍，建议持续关注四季度平台货币化率及营销费用率。

风险提示：优惠券漏洞事件考验公司危机公关能力，短期估值或承压；互联网用户量红利接近尾声；与主流平台形成竞争或使盈利能力承压。

## 纺织服装：2018年纺织品服装出口同比增加3.5%，年末出口呈下行趋势

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 0.31%，沪深 300 上涨 2.37%，纺织服装板块落后大盘 2.06 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 0.05%，SW 服装家纺上涨 0.49%。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 17.23 倍，SW 纺织制造的 PE 为 15.43 倍，SW 服装家纺的 PE 为 18.24 倍，沪深 300 的 PE 为 10.52 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：兴业科技(+9.79%)、旺能环境(+8.92%)、日播时尚(+8.13%)、浔兴股份(+7.79%)、嘉欣丝绸(+6.79%)；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：江苏阳光(-6.82%)、多喜爱(-6.82%)、嘉麟杰(-5.13%)、诺邦股份(-4.69%)、凤竹纺织(-4.21%)。

行业重要新闻：1.2018 年纺织品服装出口同比增长 3.52%，年末出口呈现下行趋势；2.2018 年纺机产业：质效良好，增速趋缓；3.国内新棉销售进度缓慢，国际棉价仍将低位震荡；4.印染行业：成绩亮眼的背后亏损面持续扩大；5.中棉协抽样调查：2019 年全国植棉意向面积下降 2.7%。

海外公司跟踪：1.英国廉价快时尚零售商 Primark 假日季销售超预期增长 4%；2.制鞋单价恢复增长，九兴四季度制造收入上涨 7.2%；3.英国大码服装集团 N Brown 假日季销售下滑。

公司重要公告：【伟星股份】修正年度业绩预告；【三房巷】披露出售部分纺织设备进展；【台华新材】披露投资者关系活动记录表；【星期六】披露发行股份购买资产报告书修订版；【柏堡龙】修正年度业绩预告；【三毛派神】发行股份购买资产报告书暨新增股份上市公告书；【拉夏贝尔】以集中竞价交易方式回购公司股份；【嘉欣丝绸】持股 5% 以上股东增持达到 1%；【水星家纺】披露高管减持结果；【商赢环球】控股孙公司转让股权；【海澜之家】可转债开始转股；【步森股份】修正年度业绩预告；【多喜爱】修正年度业绩预告；【柏堡龙】披露投资者关系活动记录表；【旺能环境】披露投资者关系活动记录表。

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。

## 医药：国务院发文稳步推进集采，行业长期趋势明晰

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 1.65%、1.44%、2.37%、0.63% 和 1.29%。医药生物板块涨 3.31%，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 3.03%、4.31%、2.39%、2.69%、3.88%、3.56% 和 4.20%。

行业重点新闻：（1）1 月 17 日，安进（Amgen）和优时比（UCB）宣布，双方联合开发的 Evenity（romosozumab）获得美国 FDA 的骨、生殖和泌尿外科药物咨询委员会（BAUDAC）的强力支持。基于 Evenity 在两项关键性 3 期临床试验中的安全性和疗效表现，19 名委员会成员中 18 位推荐批准该药物用于治疗携带高骨折风险的绝经后骨质疏松症患者。

（2）1 月 17 日，国务院办公厅关于印发国家组织药品集中采购和使用试点方案的通知。根据《方案》，仍然是北京、天津、上海、重庆和沈阳、大连、厦门、广州、深圳、成都、西安 11 个城市作为试点；集中采购范围会扩大，具体还要在本次试点城市集中采购工作落实以后；集采的形式未有变化，依然是独家中标；按照试点地区所有公立医疗机构年度药品总用量的 60%—70% 估算采购总量，进行带量采购；医保基金在总额预算的基础上，按不低于采购金额的 30% 提前预付给医疗机构；中选品种不受控费、药占比影响。

重点公告点评：（1）海正药业海泽麦布上市受理，多年研发即将迎来收获：公司收到国家药品监督管理局签发的海泽麦布及海泽麦布片上市申请的《受理通知书》。海泽麦布是公司研发的 1.1 类降脂药，主要用于原发性高胆固醇血症的治疗。根据临床试验结果，两项临床 III 期试验均达到预设标准，可降低 LDL-C、TCH、non-HDL-C、ApoB 水平，2 周起效，起效快且效果平稳，长期使用的不不良反应发生率低，安全性高，耐受性好。对合并动脉粥样硬化性心血管疾病及等危症，经常规他汀药物治疗仍未达到目标值的高胆固醇血症患者，加用海泽麦布降脂疗效优于他汀剂量增倍，且不良事件、不良反应发生频率更低。目前国外已上市同一作用靶点药物为依折麦布，其主要用于原发性高胆固醇血症、纯合子家族性高胆固醇血症和纯合子谷甾醇血症(或植物甾醇血症)治疗，2006 年在我国批准上市。2017 年依折麦布全球销售额约为 34.9 亿美元，中国销售额约为 1,000 万美元。另外，海泽麦布与阿托伐他汀复方开发的“多中心、随机、双盲双模拟、对照观察两种剂量海泽麦布(HS-25)联合阿托伐他汀治疗高胆固醇血症的有效性和安全性临床研究”仍在进行中，将进一步评估海泽麦布联合阿托伐他汀治疗高胆固醇血症的疗效及安全性。该产品的上市将会成为公司向新药领域迈进

的重要一步。(2)康泰生物 13 价肺炎疫苗揭盲,重磅产品将助力业绩上台阶:公司全资子公司北京民海生物科技有限公司的 13 价肺炎球菌结合疫苗 III 期临床试验数据完成揭盲工作,进入统计分析与临床研究总结阶段。13 价肺炎球菌结合疫苗主要用于婴幼儿和儿童的接种,可预防 13 种肺炎球菌引起的菌血症性肺炎等疾病。根据 WHO 的估计,全球每年有 160 万人死于肺炎球菌疾病,包括 70-100 万 5 岁以下的儿童,其中 75% 侵袭性肺炎球菌疾病和 83% 的肺炎球菌性脑膜炎发生在 2 岁以下儿童。目前全球批准上市的肺炎球菌疫苗包括肺炎球菌结合疫苗和 23 价肺炎球菌多糖疫苗,而 2 岁以下婴幼儿只能接种肺炎球菌结合疫苗。由于巨大的市场需求,13 价肺炎球菌结合疫苗已经成为全球最畅销的疫苗品种之一,2017 年辉瑞的 13 价肺炎球菌结合疫苗全球销售额约 56 亿美元。目前国内 13 价肺炎球菌结合疫苗仅有辉瑞一家供应商,沃森生物的同类产品处于上市申报阶段,预计 2019 年获批上市,康泰生物则排在第 3 位。根据目前的研发进度,公司的产品预计 2019 年报产,2020 年上市,有望成为第二家国产 13 价肺炎球菌结合疫苗生产商。此外,公司的脊髓灰质炎灭活疫苗、冻干人用狂犬病疫苗(人二倍体细胞)也已处于 III 期临床试验阶段,这些品种均有望在近年上市,上市后进一步扩充公司的疫苗产品线,推动业绩再上一个台阶。

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。

## 通信:通信行业热点事件解读:短期情绪受外部因素压制,关注中期确定性机会

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

【事件】随着 5G 大规模部署临近,中美之间在 5G 领域的争端被不断发酵,尤其是中国通信设备龙头厂商华为面临 CFO 遭遇扣押、美国公司出口许可证问题、部分西方 5G 市场的准入问题、员工在波兰和美国违规指控等较多负面新闻。近期又传出美国四名议员提案禁止向中国通信设备商采取出口管制措施的消息。

点评:

孟晚舟事件解决预期将遵循法律路径:根据此前华为对媒体的公开说明,相信法律程序。依据加拿大法律,引渡需要符合如下诸多条件:1)美国提出引渡诉求;2)被引渡需要同时符合加拿大和美国都属于犯罪的行为;3)按加拿大法律达到两年以上的刑期;4)若定性为与政治有关则不会被引渡;5)需要引渡听证程序。根据公开信息及上述条件,即使美国在 1 月 29 日提出,该事件仍有较多法律辩论的空间,当然此事件的解决在时间期限上存在较多不确定。

关于员工在波兰和美国涉嫌窃密的问题:两件事情都是员工个人行为,波兰代表处员工已经被终止了雇佣关系,美国 T-Mobile 事件也早已民事纠纷并通过法律程序完结。

关于美国四名议员建议对华电信设备商实施出口管制的问题:我们认为这只是部分政客的鼓噪,中兴事件已按照法律程序给出结论,只要不出现新的违规行为,实施管制没有依据。而对华为及其他中国电信设备厂商实施出口管制需要有确切证据的支撑。目前除孟晚舟事件外并没有看到华为及中国其他电信设备商存在违规行为。总体看,此提案获得通过的可能性甚微。

关于 Future wei 出口许可证的续签问题:华为没有对这两件事情进行评论。根据我们的判断,Future wei 作为美国的分支机构,从技术和产品层面主要涉及部分数通产品的部分子系统,华为创始人任正非在媒体群访中也谈到对今天的问题 10 多年前就已预计并做了准备,所以即使无法获得出口许可,短期可能有局部影响,长期的影响也是有限的。

关于美议员指责华为光伏逆变器危及美国电网的问题:华为没有做出澄清,作为全球第一大光伏逆变器厂商,逆变器产品技术领先,逆变器本身作为末端设备,对电网安全方面的影响是很小的,政客蹭热点的可能性较大。

中美之间、华为与美国在 5G 上的冲突涉及政治、商业、法律、资本等多个方面:从政治上来看,政客攻击中国及中国的领先科技企业华为可以博取眼球,赢得关注;从商业层面来看,华为已经在 5G 领域领先西方厂商,端管云芯等产业链布局完整,在中美 5G 及新经济的竞争中至关重要,西方通过贴标签、污名化,可以限制中国厂商的市场空间,遏制中国在前沿技术领域的突破进程;资本和媒体的关注和误读无疑放大了相关的争议话题。我们认为这些问题的分析和解决,最终还是看法律和证据。

华为事件的影响:任正非在与媒体的分析中表示,华为 2019 年的增长预计不超过 20%。我们认为这个增速仍然相当可观,当然增长会主要来自终端业务。运营商业预计会受到局部市场 5G 准入的影响。此外,全球电信运营商普遍收入增速放缓,受制于财务压力,除中国运营商外,海外在 5G 初期的总规模不会太大,在这种情况下,不会去排斥一个合作良好、技术领先、价格又有优势的供应商,政治和贸易冲突对 5G 准入的实质性影响尚有时间窗去化解。

投资建议:1 月 29 日为美国引渡孟晚舟申请截止日,是短期需关注的风险节点,同时 1 月是上市公司集中业绩预告时期,市场处于风险陆续释放阶段,前期部分 5G 题材炒作情绪明显,短期建议保持谨慎。2019 年临时牌照的发放将开启部分一二线城市的 5G 部署,中期关注在 5G 核心技术积累好、关键客户市场份额高、全球化速度较快、业绩稳健或 5G 直接受益的标的。另外,5G 的部署将带动 5G 路由器、无线联网智能安防、车联网/辅助驾驶平台、4K/8K 高清、家庭服务机器人、工业机器人、智能无人机、AR/VR 等需求陆续进入规模商用阶段,建议持续关注、提前布局。

风险提示:中美贸易摩擦加剧;5G 商用进展不及预期;证券市场系统性风险。

**传媒：投资者诉祥源文化虚假陈述案件胜诉，投资者权益得到保障，上市公司信息披露监管加严**

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点

2017年龙薇传媒拟收购万家文化（祥源文化曾用名）股权事项因资金无法落实而终止：2016年12月23日，万家文化（祥源文化曾用名）控股股东万家集团与龙薇传媒签订《万好万家集团有限公司与西藏龙薇文化传媒有限公司之股份转让协议》，拟向龙薇传媒转让其持有的万家文化29%的股份，股份转让价款合计30.599亿元，龙薇传媒披露资金来源全部为自筹资金，其中股东自有资金6,000万元，另外向西藏银必信借款15亿元，向金融机构质押融资14.999亿元。2017年2月13日，《补充协议》披露拟转让的股份比例降至5.0396%，总价款调整为5.29亿元。2017年3月29日，龙薇传媒与万家集团协商一致双方同意终止本次交易。

事项筹划期间存在信息虚假记载、误导性陈述及重大遗漏问题：祥源文化于2017年11月收到证监会《行政处罚及市场禁入事先告知书》：1.龙薇传媒在自身境内资金准备不足，相关金融机构融资存在极大不确定性的情况下，以空壳公司收购上市公司股份，且贸然予以公告，对市场 and 投资者产生严重误导；2.龙薇传媒关于筹资计划和安排的信息披露存在虚假记载、重大遗漏；3.龙薇传媒未及时披露与金融机构未达成融资合作的情况；4.龙薇传媒对无法按期完成融资计划原因的披露存在重大遗漏；5.龙薇传媒关于积极促使本次控股权转让交易顺利完成的信息披露存在虚假记载、误导性陈述。处罚措施：1.对万家文化责令改正，给予警告，并处60万元罚款；2.对孔德永给予警告，并处30万元罚款；3.对龙薇传媒责令改正，给予警告，并处60万元罚款；4.对黄有龙、赵薇、赵政给予警告，并分别处以30万元罚款；5.对孔德永、黄有龙、赵薇分别采取5年证券市场禁入措施。

中小投资者通过民事诉讼获得部分投资损失，权益得到一定保障，上市公司信息披露监管加严：截至2019年1月17日，公司共计收到511起证券虚假陈述责任纠纷案件（含已撤诉案件1起），诉讼金额共计6,054.19万元，其中17起已于2019年1月18日收到一审判决书：被告应于本判决生效之日起十日内赔偿原告赔偿款合计人民币48.8万元，驳回原告其他诉讼请求。

风险提示：诉讼风险、政策风险

**医药：国务院印发集采方案，带量采购持续加码**

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

事件：1月17日，国务院办公厅关于印发国家组织药品集中采购和使用试点方案的通知。

《方案》要点与之前“带量采购”文件内容差异不大：根据《方案》的内容，（1）试点城市：本轮带量采购的试点依然是北京、天津、上海等11个城市。（2）扩大带量采购范围：带量采购的总体思路是国家拟定基本政策、范围和要 求，组织试点地区形成联盟，以联盟地区公立医疗机构为集中采购主体，探索跨区域联盟集中带量采购。在总结评估试点工作的基础上，逐步扩大集中采购的覆盖范围，引导社会形成长期稳定预期。（3）带量采购的形式：入围生产企业在3家及以上的，采取招标采购的方式；入围生产企业为2家的，采取议价采购的方式；入围生产企业只有1家的，采取谈判采购的方式。（4）采购量：按照试点地区所有公立医疗机构年度药品总用量的60%—70%估算采购总量，剩余用量各公立医疗机构仍可采购省级药品集中采购的其他价格适宜的挂网品种。（5）加速医院回款：医保基金在总额预算的基础上，按不低于采购金额的30%提前预付给医疗机构，有条件的城市可试点医保直接结算。（6）中标品种不受控费、药占比影响：鼓励使用集中采购中选的药品，将中选药品使用情况纳入医疗机构和医务人员绩效考核，各有关部门和医疗机构不得以费用控制、药占比、医疗机构用药品规格数量要求等为由影响中选药品的合理使用与供应保障。

“带量采购”影响下化学仿制药板块整体承压：随着一致性评价的逐步落地，传统化学仿制药将逐步去品牌化，变成标准品，行业也将进入成熟期，板块整体承压较大。“带量采购”最直接的影响是药品毛利率的大幅下滑，虽然中标企业也可以节约销售费用，但仍无法完全弥补降价产生的损失。此外，中标企业可以通过销量的提升来部分弥补单位利润下滑导致的损失，而产量扩增又可产生规模效应，有望降低单位生产成本。同时，政策监督下医疗机构将加快向药企的回款速度，提升企业的应收账款周转率，从而减少融资成本。另一方面，根据之前公布的11个试点城市药品集中采购的采购量和2017年相应品种全国销售数据进行测算，本次试点城市的集中采购量在全国使用量中的占比并不高，且“带量采购”的前提是药品通过一致性评价，而目前通过一致性评价的品种还不多，因此我们认为“带量采购”在大范围化学仿制药领域内推广还需要时间，短期内对大部分化学仿制药生产企业的业绩影响有限，但长期来看，随着每个品种通过一致性评价的公司越来越多，国产仿制药的价格将逐步下降，化学仿制药行业最终会演变成普通制造业。

建议关注政策免疫板块：我国人口结构老龄化趋势难以逆转，医保将承受较大的支付压力，因此调整用药结构和挤掉虚高药价里的水分是长期的政策方向。受到政策层面的影响，我们建议近期关注政策免疫的板块：（1）非药板块：医疗服务、医疗器械、医药商业等；（2）创新药：创新药是医药行业永恒的主题，需求永远无法满足，也是政策持续鼓励的方向；（3）创新药产业链相关细分领域：CRO和CMO行业，受益于全球产能向中国转移以及国内医药行业近年快速发展产生的需求；（4）生物药：生物药仿制难度较大，行业属性与化药差异明显，我们认为中短期内出现类似“带量

采购”的可能性不大；（5）自费支付的相关行业：高端疫苗、中药消费品等。

风险提示：政策落地不达预期，市场竞争加剧。

### 隆基股份(601012)：业绩下滑速度大幅放缓，电池转化效率再创新高

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

投资要点

事件：1月17日，公司公告预计2018年实现归母净利润为26.61亿元到27.61亿元，同比减少25.36%到22.55%。预计2018年实现扣非归母净利润为24.44亿元到25.44亿元，同比减少29.47%到26.58%。基于以上业绩预告可推算出，公司2018Q4单季度实现归母净利润为9.7亿元至10.7亿元，同比下滑26.7%~19.2%，环比增长152%~179%，超市场预期。

PERC电池转化效率再次全球领跑，未来两年单晶硅片成本有望持续下行：2019年1月16日，公司官网披露其单晶PERC电池转化效率突破行业瓶颈达24.06%。这是继公司2018年2月26日宣布单晶PERC光伏电池转化效率达到23.6%以来，再一次刷新世界纪录。该转化效率对应电池片功率约340-350W，与目前市场量产的平均约280-300W的电池片相比，功率提升了约15%-25%。再加上公司未来两年硅片产能由28GW扩张到45GW后，其硅片单瓦成本有望持续下行。规模效应加技术实力有望铸就坚实的行业壁垒，公司在太阳能单晶硅领域将继续全球领跑。

政策助力平价上网，2019年新增装机容量同比有望持平：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》。政策对光伏平价项目给予了多方面的支持，在光伏电站指标、电站融资建设、过网费、发电量等各个方面给予优惠。2019年在基建托底国内经济的大背景下，新能源设备有望成为电力基础设施建设的一个重点，我们预计光伏平价上网项目投资建设有望超预期增长。但由于目前带补贴的电站指标政策还未落地，考虑到平价上网政策超预期，带补贴的指标或相应减少，我们预计2019年国内光伏新增装机容量有望达40-45GW，同比基本持平。

投资建议：预计公司2018年-2020年每股收益分别为0.97元、1.17元、1.49元，净资产收益率分别为16.9%、17.3%、18.5%，维持“买入-A”的投资评级。

风险提示：光伏装机不及预期，单晶硅片产能扩产不达预期，产品价格大幅下滑。

### 华金 TMT-电子 歌尔股份(002241)公告下修2018年业绩预期及披露2019年Q1业绩预期点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

2019年1月18日，公司公告下修2018年全年归属上市公司股东净利润同比至-60%~-50%，同时公布2019年第一季度业绩预告为0%~20%的增长。

点评：2018年业绩点评：1)公司反应声学市场和大客户2018年出货量低于预期；2)虚拟现实市场处于调整周期；3)出货量低于预期带来的供应链竞争加剧。2019年Q1恢复增长从公司公告看主要是无线耳机的出货量增加，苹果 AirPods 和 Homepod 分别代表未来声学发展的方向，因此2019年整体声学有望逐步恢复。

#### 【财经要闻】

##### 1. 习近平：推动京津冀协同发展取得新的更大进展

习近平在京津冀三省市考察并主持召开京津冀协同发展座谈会时强调，稳扎稳打、勇于担当、敢于创新、善作善成，推动京津冀协同发展取得新的更大进展。

##### 2. 国务院：中德双方同意进一步加强财金政策交流，推动金融市场双向开放，促进资本市场互联互通

中德双方同意进一步加强财金政策交流，推动金融市场双向开放，促进资本市场互联互通；双方支持两国金融机构在银行、证券、保险等领域跨境展业，同意加强在金融科技领域和绿色金融领域开展交流合作。第二次中德高级别财金对话在北京举行并发布《联合声明》，双方支持各自证券监管机构签署双边跨境衍生品监管合作谅解备忘录，以支持在法兰克福中欧所上市A股指数衍生品，双方欢迎德意志交易所和上海证券交易所就各自的上市公司在对方市场挂牌存托凭证(DR)产品开展可行性研究。

##### 3. 央行：重启公开市场操作并连续5日开展逆回购

本周央行重启公开市场操作并连续5日开展逆回购，实现净投放11600亿元，投放规模创历史新高。分析人士指出，本周央行逆回购+降准双管齐下，连续实施大额净投放有助市场流动性重回宽松格局，当前投资者对流动性的预期继续保持平稳，资金面平稳过节问题不大。

##### 4. 工信部：调研钢铁、有色、稀土行业协会

工信部原材料工业司司长王伟带队，先后赴中国有色金属工业协会、中国稀土行业协会合中国钢铁工业协会调研。交流过程中部分行业2019年的工作方向得到明确。钢铁行业重点将落在巩固去产能成果、引导短流程炼钢、推进企业兼并重组等。稀土行业关键仍在规范秩序和加强新材料推广应用等方面。

#### 5. 工信部：中国加快 5G 商用已具备坚实基础

陈肇雄在当天举行的第十七届中国企业发展高层论坛上指出，加快 5G 商用步伐，有利于支撑服务经济社会数字化转型，同时促进形成强大国内市场。

#### 6. 财政部：实施小微企业普惠性税收减免政策

对小型微利企业年应纳税所得额不超过 100 万元的部分，减按 25% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税；创投企业和天使投资个人投向初创科技型企业可按投资额的 70% 抵扣应纳税所得额

#### 7. 商务部：持续放宽市场准入，全面深入实施准入前国民待遇加负面清单管理制度

2019 年将持续放宽市场准入，全面深入实施准入前国民待遇加负面清单管理制度，推动投资自由化便利化向更高水平提升，不断加大外国投资者合法权益保护力度，营造国际一流的外商投资环境；将继续促进外商投资稳定增长，以高水平开放推动经济高质量发展。

#### 8. 国税局：不再强制要求填写出租人信息

个人所得税 APP 有更新，不再强制要求填写出租人信息。当出租方类型选择为“自然人”时，出租人姓名和出租人身份证号码变为“选填”状态；当出租方类型选择为“组织”时，出租单位名称为“请填写”。

#### 9. 发改委：因地制宜促进汽车、家电消费，有条件的地方要加大政策支持力度

发改委、商务部、市场监管总局联合召开优化市场供给促进居民消费电视电话会议，提出着力扩大消费规模，因地制宜促进汽车、家电消费，有条件的地方要加大政策支持力度，推动农村消费提质扩容，支持优质工业品下乡；着力提升消费质量，统筹实施消费升级行动计划，增加优质商品和服务供给。

#### 10. 外管局：结售汇逆差大幅收窄至 488 亿元人民币

2018 年 12 月，结售汇逆差大幅收窄至 488 亿元人民币（等值 71 亿美元），前值为逆差 1241 亿元人民币（等值 179 亿美元）。2018 年，银行累计结售汇逆差 3900 亿元人民币（等值 560 亿美元）。

#### 11. 沪深交易所：发布《关于股票质押式回购交易相关事项的通知》，完善股票质押回购机制

沪深交易所发布《关于股票质押式回购交易相关事项的通知》，完善股票质押回购机制，为纾困创造良好市场环境，一是优化违约合约展期安排，二是对用于纾解质押风险的新增股票质押回购作出特别安排。通知自发布之日起正式实施。

#### 12. 上海黄金交易所：一定要明晰互联网金融的业务边界

1 月 20 日，浙江大学国际联合商学院在沪举办“长三角一体化及全球数字金融高地建设”论坛会议。上海黄金交易所理事长焦瑾璞在以“中国数字普惠金融发展与科技支持”为主题的演讲中表示，目前我国现行互联网金融监管属于“分头多业”的机构监管模式与行业自律相结合的混业监管模式，一定要明晰互联网金融的业务边界。

#### 13. 杭州：中国 5G 创新园开园

20 日，5G 全覆盖的产研一体化创新园——中国（杭州）5G 创新园开园。据悉，中国（杭州）5G 创新园是国内 5G 全覆盖、提供完整 5G 产研条件的创新园。开园仪式上，中国（杭州）5G 创新园与中国移动通信集团浙江有限公司等 11 家机构、企业签订了 10 个 5G 产业项目协议，包括加快推进数字经济战略合作、人工智能（杭州）研究中心等。

#### 14. 浙江：发布汽车产业高质量发展行动计划

浙江省政府办公厅印发了《浙江省汽车产业高质量发展行动计划(2019—2022 年)》。行动计划指出，到 2022 年，汽车产业结构不断优化，组织化程度进一步提高，汽车产业创新体系基本形成，打造成为世界级汽车产业集群。具体目标方面，汽车产量超过 350 万辆，其中新能源汽车产量超过 80 万辆；规模以上工业总产值超 1 万亿元，其中汽车整车工业产值超 4000 亿元、汽车零部件工业产值超 6000 亿元。

#### 15. 武汉：设立智能物联网总部

武汉东湖高新区与联想集团签署联想智能物联网总部项目合作协议。企业拟在汉设立智能物联网总部，深化智能物联网平台及前沿技术研发，加速智能物联网和大数据、AI 等新技术在湖北、武汉落地。

#### 16. 宁夏：发生非洲猪瘟疫情

农业农村部新闻办公室 1 月 20 日发布，宁夏回族自治区永宁县发生非洲猪瘟疫情。1 月 19 日 23 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，宁夏回族自治区永宁县望远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 57 头、发病 26 头、死亡 13 头。

#### 17. 山西：首个混合所有制配售电公司正式运营

山西转型综改示范区配售电有限公司已于日前投入运营，这是山西省第一个以公开招标方式确定增量配电网投资主体的项目。

#### 18. 上证指数报 2596.01 点，收涨 1.42%

上证综指收涨 1.42% 报 2596.01 点，时隔一个月后再次站上 60 日线；深证成指涨 1.49% 报 7581.39 点，创业板指后来居上收涨 1.45% 报

1269.5点；上证50涨近2%，万得全A涨1.3%。两市成交3266亿元，量能较上期有所放大。

19. 香港恒生指数报27090.81点，收盘涨1.25%

香港恒生指数收盘涨1.25%报27090.81点，本周涨1.59%。恒生国企指数涨1.19%，本周涨1.74%。

20. 道指报24706.35点，涨1.38%，

道指涨1.38%报24706.35点，标普500涨1.32%报2670.71点，纳指涨1.03%报7157.23点。本周道指涨2.96%，纳指涨2.66%，标普500指数涨2.87%，三大股指连涨四周。

## 【重点公告】

### 【采掘】

平庄能源:拟购买平庄煤业部分机器设备和库存物资

金能科技:氢能项目可满足每年50万辆新能源汽车的使用量

### 【传媒】

迅游科技:因2017年股票期权与限制性股票激励计划激励对象高华萍女士离职,董事会拟对其已获授但尚未行权的共计52,000份股票期权进行注销

乐视网:花儿影视应兑现其管理层业绩奖励金额为4,030.02万元,奖励金额将通过花儿影视自有资金、根据其资金使用计划安排支付

\*ST富控:控股股东所持7000万股股份将被公开拍卖

北京文化:因信托计划期限届满 第一大股东被动减持股份

富春股份:实控人及其一致行动人拟减持不超6%股份

### 【电气设备】

华明装备:股东减持计划实施完毕 累计减持1%股份

捷昌驱动:拟推200万股限制性股票

隆基股份:股东陕西煤业拟增持1%-4.99%股份

银河生物:参股公司已获得国内工业大麻花叶加工许可资质

尚纬股份:超高压电力电缆已形成供货业绩

银河生物:子公司军用产品被用于运载火箭和探月等重点工程

置信电气:2018年度净利润预减约九成

### 【电子】

洲明科技:2018年归属于上市公司股东的净利润为41,621万元—46,227万元,比上年同期增长:46.40%—62.60%

英飞特:2018年净利预增160%-190%

安洁科技:拟对子公司威博精密计提资产减值准备

歌尔股份:下调2018年度业绩预期 今年一季度净利预增0%-20%

共达电声:收到山东证监局警示函

鸿利智汇:2018年度净利预降25%-45% 股东提议10派3元

欣旺达:第一期员工持股计划购买完成

东旭光电:公司新能源车中标张家口市市区公交车辆采购项目

光弘科技:2018年度净利预增50%-62%

联得装备:2018年净利预增49.50%-59.23%

天华超净:2018年度净利预增50%-80%

### 【房地产】

华业资本:向政府机关寻求帮助并收到回复

荣安地产:获证监会核准发行不超6.7亿元公司债券

深振业A:2018年净利8.85亿元 同比增近1成

福星股份:拟发行不超5亿美元境外债券

华发股份:逾4亿元受让教育类资产 助推地产销售

华夏幸福:2018年签约销售额逾1600亿元 同比增长7%

云南城投:拟1.2亿元参设版纳旅投 打造“西双版纳旅游”等品牌

**【纺织服装】**

伟星股份:下调 2018 年度业绩预期

**【非银金融】**

申万宏源:向港交所递交 H 股上市申请

中信证券:2019 年第一期短融发行完毕 规模为 20 亿元

海通证券:2018 年度净利下滑约四成 交易量同比下降

华泰证券:获得上交所上市基金主做市商业资格

**【钢铁】**

新兴铸管:控股股东新兴际华集团增持计划实施完成

宝钢股份:2018 年度净利润预增 8%到 12%

**【公共事业】**

中电环保:袁劲梅女士持有公司股份数为 4,124,616 股,占公司股本总数的 0.7899%;其中无限售条件流通股 1,031,154 股,占公司股本总数的 0.1975%

\*ST 凯迪:目前逾期债务共计 116.47 亿元

郴电国际:拟 1.25 亿元参与设立产业投资基金

盛运环保:债权人申请对公司进行重整

甘肃电投:2018 年度净利预增 87.6%-99.57%

中山公用:与柏中环境签订战略合作协议

科融环境:控股股东被动减持 132 万股

**【国防军工】**

\*ST 抚钢:收到中国证监会行政处罚事先告知书

耐威科技:瑞典产线在国内春节期间正常开工

\*ST 船舶:2018 年度预计盈利超 4.35 亿元 实现扭亏

航发科技:自查补缴税款约 6600 万元

**【化工】**

闰土股份:子公司恢复生产

濮阳惠成:披露重组预案 1 月 21 复牌

佛塑科技:2018 年净利预增 4%-23%

华锦股份:2018 年净利预降逾四成

中旗股份:2018 年度净利预增 66%-75%

**【机械设备】**

杰克股份:第二期员工持股计划

瑞凌股份:公司董事会同意公司回购注销上述人员合计持有的 25 万股已获授但尚未解除限售的限制性股票,回购价格 3.55 元/股

华明装备:安信乾能计划自 2018 年 7 月 4 日公告之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份数量不超过 15,184,782 股,即不超过总股本的 2%

智能自控:公司 2018 年实现营收 37,607.11 万元,同比增加 22.33%;实现净利润 6,295.15 万元,同比增加 32.12%

诺力股份:签订逾 7000 万元合同

法兰泰克:复星创富减持公司 1.78%股份 持股低于 5%

神开股份:拟投资 4800 万元新建高端智能化石油钻采勘测设备基地

**【计算机】**

中国长城:2018 年净利预增 46%-89%

佳创视讯:预计 2018 年净利同比扭亏为盈

数字政通:2018 年度净利预降 15%-35%

佳都科技:轨交业务覆盖 20 个城市 正积极争取广州轨交等项目

**【家用电器】**

英飞特:2018 年归属于上市公司股东的净利润为 6,505.20 万元-7,255.80 万元,比上年同期上升:160%-190%

九阳股份：公司于近日办理完成了限制性股票的预留授予登记工作

聚隆科技：与惠而浦（中国）股份有限公司签订长期供货协议

**【建筑材料】**

\*ST 百特：公司股票存在重大违法强制退市风险

**【建筑装饰】**

绿茵生态：津绿茵景观生态建设股份有限公司近期参与了浦口区星甸街道九峰山田园综合体 PPP 项目的投标，该项目实施机构为南京市浦口区人民政府星甸街道办事处，采购代理机构为江苏省政府采购中心公司为本项目的联合中标人，本项目总投资为 98,813.65 万元

苏交科:2018 年净利预增 15%-35%

铁汉生态:向下修正“铁汉转债”转股价格

中国电建:2018 年新签合同总额增长 12% 海外业务增速较快

中国建筑:2018 年房地产业务合约销售额超 3000 亿元 同比增长 31.8%

**【交通运输】**

连云港：公司归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，预

计减少 542 万元，同比减少 62%左右公司归属于上市公司股东的净利润与上年同期（重述调整数据）相比，预计减少 819 万元，同比减少 72%左右

申通快递:2018 年 12 月快递服务业务收入同比增 47.93%

顺丰控股:2018 年 12 月速运物流业务营收同比增 19.63%

韵达股份:2018 年 12 月快递服务业务收入同比增 34.63%

宁波港:2018 年净利预增 7.4% 主要生产经营指标再创历史新高

圆通速递:12 月快递收入 26.66 亿元 同比增长 27.48%

**【农林牧渔】**

天山生物：公司董事、副总经理陈德宏因涉嫌合同诈骗罪，于 2019 年 1 月 11 日被昌吉回族自治州公安局刑事拘留

ST 景谷:逾 7400 万股接受周大福投资要约 大幅超出预定收购数

新希望:回购股份比例达 1% 耗资 3.35 亿元

保龄宝:公司通过美国 FDA 现场审核

**【汽车】**

诺力股份：签订日常经营性合同

八菱科技:终止宇量电池股权收购意向

东风科技:拟吸收合并控股股东东风零部件集团 21 日起停牌

猛狮科技:调整公司发展战略规划及组织架构

曙光股份:拟 5 亿元参设新能源汽车领域投资基金

安凯客车:收到逾 3 亿元国家新能源汽车推广补贴

日盈电子:股东拟合计最多减持约 12%股份

亚太股份:2018 年下半年获各类政府补助合计 3322 万元

**【轻工制造】**

环球印务：环球印务拟与控股子公司霍尔果斯领凯共同设立新公司 新公司注册资本人民币 100 万元

海鸥住工:已累计回购 1.1%公司股份

帝欧家居:上调业绩预期 2018 年度净利预增 560%-610%

永吉股份:实控人拟 5000 万元至 1.5 亿元增持

**【商业贸易】**

苏宁易购：苏宁控股集团计划通过大宗交易方式受让苏宁易购集团股份有限公司 2014 年员工持股计划持有的全部公司股份 61,056,374 股，占公司总股本比例 0.66%

**【食品饮料】**

惠发股份：董事会于 2019 年 1 月 18 日收到公司副总经理丁修海先生的书面辞职信，因其个人原因，申请辞去现在所担任的公司副总经理职务，丁修海先生的辞职信自送达董事会之日起生效

双汇发展:拟对双汇集团实施吸收合并 明起停牌

【通信】

贝通信:预中标 13.3 亿元中国移动工程项目  
日海智能:预中标中国移动采购项目  
通鼎互联:拟与南京大学共建大规模光子集成实验室  
高升控股:部分高管人员辞职  
中国联通:2018 年 4G 用户净增 4504.9 万户 累计达 2.20 亿户  
凯乐科技:量子保密通信产品已量产  
天喻信息:2018 年度净利预增 343%-369%

【医药生物】

天目药业:长城集团与青岛财富中心签署战略合作协议  
ST 冠福:涉嫌信息披露违法违规 公司及实控人遭证监会立案调查  
凯利泰:2018 年净利预增 120%-150%  
景峰医药:控股子公司海门慧聚通过 FDA 认证  
紫鑫药业:拟设立全资子公司 拓展上下游产业链  
博晖创新:2018 年度净利预增 70%-90%  
东诚药业:与日本核医学领域领军企业达成战略合作意向  
康泰生物:23 价肺炎球菌多糖疫苗获得药品 GMP 证书  
三诺生物:2018 年净利预增 15%-35%

【银行】

长沙银行:本行将于 2019 年 1 月 1 日起变更相关会计政策,并自 2019 年第一季度财务报告起按新准则要求进行会计报表披露,调整 2019 年年初留存收益和其他综合收益,不重述前期可比数上述新金融工具准则实施预计将对本行财务报告产生较广泛影响

【有色金属】

紫金矿业:“16 紫金 01”债券持有人可按照本公告规定,在回售申报期对其所持有的全部或部分“16 紫金 01”债券进行回售申报登记  
海亮股份:2018 年净利超 9 亿元 同比增 28%  
洛阳钼业:逾 11 亿美元收购 TFM24%权益 提升对其矿区的控制力  
株冶集团:拟合资建设年产 30 万吨锌基材料项目 总投资 3.38 亿元  
赣锋锂业:控股子公司海西锦泰竞得探矿权

【综合】

ST 冠福:冠福控股股份有限公司于 2019 年 1 月 18 日收到中国证券监督管理委员会《调查通知书》因公司涉嫌信息披露违法违规,根据《中华人民共和国证券法》的有关规定,中国证监会决定对公司立案调查

## 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](http://www.huajinsec.com)