

2019年02月11日

晨会纪要(2019年02月11日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 风险偏好有望延续修复态势
- 【行业评论】 纺织服装: 春节前三天典型城市零售平稳增长, 持续关注长假零售情况
- 【行业评论】 医药: 药占比考核机制调整, 终端医改进一步细化
- 【行业评论】 电子元器件: 2019年1月: 市场稳健, 谨慎对待弱市反弹
- 【行业评论】 华金 TMT-电子 特斯拉以 2.18 亿美元收购 Maxwell
- 【行业评论】 【行业动态】《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》编制工作启动, 看好新能源车产业的长期高增长

财经要闻:

- 1、习近平: 要保持经济持续健康发展和社会大局稳定
- 2、中美经贸高级别磋商结束, 取得重要阶段性进展
- 3、最高法: 2015年至2018年, 集资诈骗犯罪案件的重刑率连续4年均超过70%
- 4、工信部: 发布新能源汽车产业发展规划编制工作启动会
- 5、卫健委: 回应“静注人免疫球蛋白艾滋病抗体阳性”有关问题
- 6、水利部: 2019年我国将聚焦特别贫困地区饮水安全问题
- 7、财政部、国税总局: 明确养老机构免征增值税等政策
- 8、住建部: 发布关于开展农村住房建设试点工作的通知
- 9、教育部和住建部: 民办园不会退出历史舞台, 还会继续加大扶持力度
- 10、发改委等多部门: 日前印发首批国家农村产业融合发展示范园名单
- 11、财政部等四部委: 进一步支持和促进重点群体创业就业
- 12、版权局: 直接提供内容的网络服务商在影片上映期内不得提供版权保护预警名单内的作品
- 13、国税总局、财政部、海关总署: 联合发布关于进一步扩大赋予海关特殊监管区域企业增值税一般纳税人资格试点的公告
- 14、证监会: 就《证券公司交易资讯系统外部接入管理暂行规定》公开征求意见
- 15、银保监会: 要求保险公司建立权责明晰的中介渠道业务管理制度体系
- 16、财政部: PPP管理库项目累计8654个, 投资额13.2万亿元
- 17、海南: 在基础设施建设、生态环境保护等方面高质量谋划和实施一批重大项目
- 18、A股全线飘红送别狗年, 上证综指收涨1.3%报2618.23点
- 19、猪年首个交易日, 恒生指数收跌0.16%
- 20、上周五, 道指跌0.25%报25106.33点

重点公告:

- 上海电影: 来源于《流浪地球》的综合收益暂为-280万元至-230万元
- 安正时尚: 拟4000万至8000万元回购股份
- 东方铁塔: 中标3.95亿元国家电网项目
- 比亚迪: 子公司收购德瑞精密设备32.5%股权
- 海格通信: 签订2.58亿元供货合同

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	3247.40	1.43%
上证综指	2618.23	1.30%
深证综指	1309.99	2.77%
恒生指数	27946.32	-0.16%
中小板指数	5004.49	3.47%
创业板指数	1271.27	3.52%
新三板做市指数	721.78	0.83%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
交通运输(中信)	0.0%	-0.7%	-23.5%
电子元器件(中信)	0.0%	-0.5%	-29.9%
通信(中信)	0.0%	1.8%	-20.7%
银行(中信)	0.0%	2.2%	-6.4%
非银行金融(中信)	0.0%	1.0%	-8.9%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
交通运输(中信)	0.0%	-0.7%	-23.5%
电子元器件(中信)	0.0%	-0.5%	-29.9%
通信(中信)	0.0%	1.8%	-20.7%
银行(中信)	0.0%	2.2%	-6.4%
非银行金融(中信)	0.0%	1.0%	-8.9%

普利制药:注射用伏立康唑拟纳入优先审评程序

【行业公司评论】

风险偏好有望延续修复态势

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

一、市场运行情况及大市判断：

上个交易周一共五个交易日，呈现上涨的态势，上证综指上涨 0.63%，深证成指上涨 1.17%，中小板指上涨 1.20%，创业板指上涨 0.46%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数上涨 1.99%，周期股指数下跌 1.32%，消费股指数上涨 0.57%，成长股指数下跌 1.51%，稳定股指数上涨 0.01%。上个交易周周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是家电、银行、房地产、非银行金融、食品饮料，涨跌幅后 5 的行业是有色金属、通信、轻工制造、传媒和综合。

上周美国股市先涨后跌再回升。A 股休市期间，美股 2 月 1 日-2 月 8 日共计 6 个交易日，道琼斯指数收涨 0.43%，纳斯达克指数收涨 0.23%。美东时间周五，美股尾盘拉升，道指将跌幅收窄至约 60 点，纳指、标普均小幅收涨。本周，标普 500 指数累涨 0.05%，道指累涨 0.17%，纳指累涨 0.47%。新一轮中美经贸高级别磋商将于 2019 年 2 月 14 日至 15 日在北京举行，会谈释放的信号在一定程度上影响中美股市，建议关注。

1 月 31 日国家统计局公布数据显示，中国 1 月官方制造业 PMI 为 49.5，连续第二个月低于荣枯线，但高于预期 49.3 和前值 49.4。非制造业商务活动指数连续两个月上升，升幅有所扩大，综合 PMI 产出指数温和上涨，超过去年四季度高点。制造业中，大型企业扩张速度回温，小型企业整体收缩继续加剧，不仅位于临界点以下，回落幅度还较上月更大。其中证券、房地产等行业连续位于收缩区间，行业景气度偏弱。

发改委等十部门印发《进一步优化供给推动消费平稳增长 促进形成强大国内市场的实施方案(2019 年)》。其中提到，多措并举促进汽车消费；完善托幼等配套政策鼓励居民按政策生育；促进家电产品更新换代；扩大升级信息消费，加快推出 5G 商用牌照；持续深化收入分配改革等。

1 月 28 日，中国人民银行营业管理部发布公告，对美国标普全球公司在中国设立的全资子公司——标普信用评级(中国)有限公司予以备案。同日，中国银行间市场交易商协会亦公告接受标普信用评级(中国)有限公司进入银行间债券市场开展债券评级业务的注册。

近期美联储加息节奏放缓、北上资金持续净流入和国内信用边际宽松的预期增强共同支撑风险偏好修复，我们建议在积极防范风险的同时，结合公司年报和一季报，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. 关注北上资金持续净流入，上个交易周北上资金净流入 225.21 亿元，成为 A 股走强的重要原因，2019 年以来北上资金净流入的量明显增加，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；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. 关注科创板。中央全面深化改革委员会第六次会议审议通过了《在上海证券交易所设立科创板并试点注册制总体实施方案》和《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》，科创板加速落地，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

央行直面八大问题，回应是否 QE、资管新规会否放松、利率并轨如何做

上交所设立科创板并试点注册制配套业务

3、美联储主席鲍威尔：加息可能性下降，不希望缩表引起市场动荡

三、宏观基本面

1、上游：工业品农产品价格指数上涨，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：商品房销售下跌、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、上个交易周证监会核发 2 家企业 IPO 批文，未披露融资规模。截至 1 月 31 日，沪深两市融资余额较 1 月 25 日减少 131.6 亿元；融券余额较 1 月 25 日减少 7.404 亿元；融资融券总额较 1 月 25 日环比减少 1.87%。上周北上资金净流入 225.21 亿元。

2、上个交易周 SHIBOR 利率下降，截止 2 月 3 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 1 月 29 日变化 0.80BP、-43.2BP 和 -2.70BP。国债收益率下降，截止 2 月 3 日，半年期、1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 1 月 29 日变化 -1.87BP、-3.71BP、-4.80BP 和 -2.79BP。截止 2 月 3 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 1 月 29 日变化 -10.50BP 和 -44.79BP。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

纺织服装：春节前三天典型城市零售平稳增长，持续关注长假零售情况

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

板块行情：节前一周，SW 纺织服装板块下跌 2.27%，沪深 300 上涨 1.98%，纺织服装板块落后大盘 4.25 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 2.13%，SW 服装家纺下跌 2.37%。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 16.89 倍，SW 纺织制造的 PE 为 15.26 倍，SW 服装家纺的 PE 为 17.8 倍，沪深 300 的 PE 为 10.86 倍。SW 纺织服装的 PE 低于近 1 年均值。

公司行情：节前一周涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：诺邦股份（+10.05%）、步森股份（+9.75%）、三夫户外（+8.71%）、旺能环境（+8.21%）、森马服饰（+6.5%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：天首发展（-30.61%）、日播时尚（-22.82%）、棒杰股份（-18.51%）、商赢环球（-18.08%）、康隆达（-17.62%）。

行业重要新闻：1.2018 年我国纺织业主营收入下降 0.5%，利润增长 5.3%；2.2018 年纺织服装专业市场销售额同比增长 6.5%，东部增长较好；3.北京春节前三天重点企业销售增长 4.9%，老字号年货最讨喜；4.春节长假前三天，成都重点零售企业累计销售额增长 6.4%；5.2018 年全年毛纺行业主要产品产量下跌，利润总额下滑。

海外公司跟踪：1.优衣库日本同店销售再度下跌 1%，主要为客流量下滑；2.雅诗兰黛二季度超预期，内地商场双位数增长，线上增速更高；3.欧莱雅四季度超预期，中国市场销售增长 33%。

公司重要公告：【黑牡丹】股东减持计划；【鹿港文化】实控人拟变更；【安正时尚】披露回购股份方案；【太平鸟】回购股份进展；【伟星股份】控股股东增持达 1%；【华孚时尚】回购股份达 3%；【美邦服饰】非公开发行 A 股预案；【金鹰股份、海澜之家、黑牡丹、奥康国际、红蜻蜓、健盛集团、天创时尚、歌力思、太平鸟、鲁泰 A、华孚时尚、孚日股份、梦洁股份、旷达科技】披露回购股份进展；【本周 SW 纺织服装公司业绩预告】；【本周 SW 纺织服装公司业绩快报】。

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电商。

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：药占比考核机制调整，终端医改进一步细化

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 0.63%、1.17%、1.98%、0.46% 和 1.20%。医药生物板块涨 0.07%，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-0.01%、1.09%、-0.85%、-0.43%、0.58%、-0.28% 和 1.29%。

行业重点新闻：（1）近日，上海市发布《关于本市改革完善全科医生培养与使用激励机制的实施意见》，鼓励在社区卫生服务中心开展兼职全科医生的执业方式，促进二三级医院医生转全科，兼职走向基层，缓解基层全科医生巨大短缺。（2）1 月 30 日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，国家卫生健康委员会副主任王贺胜、医政医管局局长张宗久介绍加强三级公立医院绩效考核工作有关情况。会上在答记者问时，张宗久表示，这次绩效考核，使用了合理用药的相关指标取代了单一使用药占比进行考核，把医务人员每一张处方的合理性和病人用药的质量安全放在一个更加突出的位置上，对相关指标进行考核。

重点公告点评：（1）我武生物业绩略低于预期，仍看好公司长期发展：公司发布 2018 年度业绩预告，预计实现归母净利润 2.23 亿元~2.42 亿元，比上年同期增长 20%~30%。公司 2018 年第 4 季度业绩中值与去年同期相比仍有较大幅度的增长，主要得益于拳头产品的市场开拓，而环比下降的原因主要是 2018 年第 3 季度业绩增幅较大、基数较高以及 2018 年下半年公司干细胞业务投入增加所致。在医保控费的大背景下，公司 2018 年业绩仍维持了较高的增速已实属不易，我们认为公司的脱敏产品属于政策免疫品种，未来仍有继续增长的潜力，2019 年业绩成长的确性较高。根据 11 个中心城市的调查数据，我国过敏性鼻炎的发病率约为 11%，合计 1.5 亿人，而尘螨又是过敏性鼻炎的主要过敏原，市场空间达到 300-500 亿。然而，脱敏药物目前的市场渗透率仅 1-2%，远远没有触及行业天花板，还存在很大的成长空间。近年来，之前产品推广的效果开始显现，医生和患者对脱敏药物的接受程度逐步提高，市场需求陆续释放，脱敏药物的市场规模也以 20%左右的年复合增长率快速增长，行业进入收获期。目前国内上市的治疗用变应原制品仅有 3 种：我武生物的粉尘螨滴剂（畅迪）、ALK-Abello 的屋尘螨变应原制剂（安脱达）和 Allergopharma 的螨变应原注射液。三个竞品中仅我武生物的畅迪为舌下含服剂型，其余两个均为皮下注射型产品，故而畅迪的病人依从性更好。根据样本医院的统计数据，近年来畅迪的市场份额快速提升，2018Q3 已经达到 93.61%，稳居行业第一，行业龙头地位难以撼动。除了

已上市的产品外，公司在脱敏治疗和过敏原检测领域亦有丰富的产品管线储备。目前公司的户尘螨皮肤点刺诊断试剂盒已经处于上市申请阶段，黄花蒿粉滴剂也处于 III 期临床试验阶段，同时粉尘螨滴剂新增的特应性皮炎和过敏性结膜炎适应症的临床试验也进入临床 III 期，这些产品上市以后将进一步增厚公司业绩。此外，公司还有一些在研产品处于临床试验早期，有望陆续上市，不断扩充公司的脱敏产品线。（2）复星医药利妥昔新适应症完成 I/II 期临床试验报告，国产单抗龙头地位稳固：公司控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司研制的利妥昔单抗注射液用于治疗类风湿关节炎适应症完成临床 I/II 期试验及临床试验报告。利妥昔单抗生物类似药是子公司复宏汉霖自主研发的单克隆抗体药物，主要用于非霍奇金淋巴瘤、类风湿关节炎的治疗，其中针对非霍奇金淋巴瘤适应症已处于上市申报阶段，针对类风湿关节炎适应症也已进入 III 期临床。该药物用于类风湿关节炎治疗的 I/II 期临床试验共计纳入 196 例受试者，研究结果达到预设的主要和次要临床终点，该新药与原研利妥昔单抗注射液达到了药代动力学等效，在药效动力学、安全性、疗效和免疫原性方面与原研利妥昔单抗注射液相似，优异的临床试验数据再一次证明了公司在单抗药物领域强大的研发能力。根据复宏汉霖官网披露的信息，公司目前共完成了 13 个产品、22 项适应症临床试验申报，产品覆盖肿瘤、自身免疫性疾病等领域。其中进展较快的是美罗华生物类似药（HLX01）、赫赛汀生物类似药（HLX02）、修美乐生物类似药（HLX03）、安维汀生物类似药（HLX04），除 HLX01 已进行上市申报外，其余 3 个品种也都已处于 III 期临床阶段。这 4 个品种均为全球年销售额 50 亿美元以上的重磅单抗药物，市场空间巨大，因此也吸引了众多企业入场竞争，目前每个品种均有 5 家以上的企业处于上市申请或 III 期临床阶段。整体来看，每个产品复宏汉霖均处于第一梯队，研发进度领先，有望利用先发优势抢夺较大的市场份额。此外，公司的单抗药物严格按照国际的生物类似物临床试验标准开展研究，故而药物的疗效和安全性有保障，产品上市后更容易进行市场推广，进口替代的可能性也更大。在快速推进单抗生物类似物上市以保障现金流的同时，公司也积极进行单抗新药的布局，包括 VEGFR2 单抗、PD1/PDL1 单抗、cMET 单抗等。这些品种都还处于研发早期，短期内不会为公司带来收入，但又是公司在单抗领域长期发展的必然选择，待国内单抗生物类似药市场进入成熟期以后，这些新药的陆续上市有望助力公司业绩再上一个台阶。

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。

电子元器件：2019 年 1 月：市场稳健，谨慎对待弱市反弹

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

2019 年首月国内外市场走势稳健，弱市反弹不宜过分乐观：2019 年 1 月的整体科技股走势较为稳健，国内 A 股市场的中信电子元器件行业一级指数上涨 1.9%，香港恒生资讯科技指数上涨 8.5%，费城半导体指数上涨 10.1%，台湾资讯科技指数上涨 0.3%。尽管相较于各市场整体指数并非显著强势，但是表现仍然可观。但是我们认为，在行业市场数据和公司经营情况并不理想的弱市下，仍然需要谨慎对待反弹。

物联网落地值得期待，智能手机市场仍需等待：从行业市场的数据看，无论是国内还是全球的智能手机市场 2018 年逐步进入到成熟期，在 5G 尚未来临的情况市场的需求回暖仍需等待，核心厂商的品牌集中度已经供应链集中度提升是明显的特征。物联网应用的落地值得期待，包括无线耳机、智能手表、智能音箱等产品的出货量显著提升，尽管整体对于产业链供应格局的影响仍然有限，但是由此代表的可穿戴设备和智能家居拥有广阔的空间。

半导体市场持续调整，库存需求均不理想：半导体行业无论是需求供给的宏观数据还是存储器价格代表的库存情况看，均处于周期性下行的过程中。微观层面的厂商业绩数据陆续披露，尽管有 Xilinx、AMD 等少数厂商获得不错的预期，但是大多数厂商面临较大的挑战，包括 2019 年第一季度市场仍然持续回落。以过往行业市场的波动情况看，下半年的需求旺季来临有望配合行业的补库存周期的开启。国内市场的主要投资项目看，除了由于受到制裁预期而放缓的福建晋华项目外，其他的推进基本按计划进行。

面板市场创新关注，短期行业仍然较弱：从 2019 年开始我们将触控显示面板行业独立拆分出来关注，从现有的数据看，行业市场的价格仍然处于下行过程，显示供求关系仍然不容乐观，但是我们观察到终端市场和供应链创新的持续推进速度有所加快，因此未来创新的预期仍然值得关注。

投资建议：投资建议延续年度策略报告的观点，在产业周期和终端需求仍然存在较大的不确定性的情况下，尤其是月度的短期投资策略以谨慎为主，给予行业“同步大市-A”的整体评级。个股投资推荐方面，给予包括无线充电、生物识别、摄像头在内的消费电子创新板块更多关注，半导体整体行业以中长期投资规划为主，面板行业仍然需要时间。核心推荐标的为欧菲科技、安洁科技、立讯精密、全志科技以及通富微电。另外，我们建议持续关注标的包括科森科技、联创电子、莱宝高科、深天马 A、东软载波、太极实业、深科技、兆易创新、富瀚微等。

风险提示：中美贸易争端等潜在宏观经济不确定性影响；技术创新及消费需求变化的不确定性影响；产业政策落地存在不确定性；扩张带来的市场竞争加剧。

华金 TMT-电子 特斯拉以 2.18 亿美元收购 Maxwell

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

据彭博社报道，特斯拉同意以约 2.18 亿美元收购电池技术公司麦克斯韦（Maxwell），以增强在能源存储和电力输送方面的专业技术。收购将以换股的形式进行。

点评：Maxwell 的主要业务在储能技术方面，其核心产品为超级电容器和电容器，并且在干电池领域拥有核心专利，特斯拉作为电动汽车的龙头企业，始终希望改善电池效率和储能性能，因此收购对于特斯拉补强技术有正面作用。目前国内在超级电容领域中江海股份（002484）也拥有了良好的市场竞争力，并且与 Maxwell 之间既有竞争又有良好的合作，本次收购对于行业和江海股份而言均有正面积的意义，建议关注。

【行业动态】《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》编制工作启动，看好新能源车产业的长期高增长

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

【工信部：启动《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》编制工作】2月1日，工信部组织召开《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》编制工作启动会。会上工信部部长苗圩强调，要以新能源汽车高质量发展为主线，探索新能源汽车与能源、交通、信息通信等深度融合发展的新模式，谋求产业创新发展的新路子，打造经济社会发展的新的增长极。我们认为在这个时点启动新一轮的产业规划的编制，主要是因为《节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020 年）》已经接近尾声，相关目标已经基本达成，规划对新能源车产业的发展起到至关重要的作用也不言而喻。本次编制的新规划大体上有调研、起草、咨询和征求意见等一系列工作，规划落地后将成为新能源车下一个蓬勃发展的十年的纲领性文件，长期利好新能源车产业发展。本周是农历新年的第一周，如果参考去年的时间，新补贴政策有望在本周落地。同时本周中汽协将披露我国 2019 年 1 月的新车产销数据。由于在新补贴政策落地前按旧补贴政策进行补贴，按今年全年产销量超 170 万辆测算，我们预计 1 月份我国新能源车产销同比有望翻倍增长。继续重点推荐：宁德时代、当升科技、恩捷股份。

【宁德时代与本田合作签约】2月5日，宁德时代官方微信号披露，公司与日本本田于东京签订合作协议。根据协议，宁德时代成为本田在锂离子动力电池领域的合作伙伴，为其电动化提供可靠动力支持。在 2027 年前，宁德时代将向本田保供电量约 56GWh 的汽车锂离子动力电池。除中国市场以外，本次双方合作车型也将向全球范围内的其它市场推出。宁德时代 1 月 29 日公告，预计 2018 年实现归母净利润 35.31 亿元 - 37.50 亿元，同比下降 3.30%-8.94%，扣非后净利润 29.91 亿元-31.76 亿元，同比增长 25.92%-33.70%。公司 2018 年全年装机约 23-24GW，市占率超 40%。此前公司已经和上汽、广汽、吉利、东风成立合资公司研发生产动力电池，本次与本田合作是公司开拓海外市场的一大突破，进一步稳固了公司动力电池龙头地位。

【MB 钴价继续下行，国内三元材料价格稳定】【钴】上海有色网数据，1月28日-2月1日，国内电解钴主流报价 32.0-33.5 万元/吨，下跌了 0.3 万元/吨。三氧化二钴报 23.0-24.0 万/吨，下降了 1 万元/吨。硫酸钴报 6.7-6.9 万/吨，持平。2019 年 2 月 6 日 MB 标准级钴报价 17.85 (-0.9) -19.95 (-0.4) 美元/磅，合金级钴报 17.8 (-0.7) -20 (-0.25) 美元/磅。海外钴价再次下降，国内外钴价已经持平，2019 年钴价大概率继续下行。【锂】上海有色网数据，1月28日-2月1日，锂产品价格稳中有跌，电碳主流报价 7.6-8.1 万/吨，持平。电池级氢氧化锂报价 9.9-11.2 万元/吨，下跌 0.3 万元/吨，氢氧化锂和碳酸锂价差缩小趋势不变。2019 年锂供给总体过剩，开春后价格或将继续下行。三元材料方面，NCM523 动力型三元材料主流价在 14.9-15.9 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 9.6-9.9 万元/吨，三元材料价格维持不变。关注：合纵科技、藏格控股、天齐锂业、赣锋锂业、华友钴业。

风险提示：新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期。

【财经要闻】

1、习近平：要保持经济持续健康发展和社会大局稳定

中共中央国务院举行春节团拜会，国家主席习近平发表讲话。习近平指出，今年，我们将迎来新中国成立 70 周年。新的征程上，会有新的发展机遇，也会有新的风险挑战。要保持经济持续健康发展和社会大局稳定，为全面建成小康社会收官打下决定性基础，以优异成绩庆祝中华人民共和国成立 70 周年。

2、中美经贸高级别磋商结束，取得重要阶段性进展

中美经贸高级别磋商结束，双方牵头人重点就其中的贸易平衡、技术转让、知识产权保护、实施机制等共同关心的议题以及中方关切问题进行了坦诚、具体、建设性的讨论，取得重要阶段性进展。双方还明确了下一步磋商的时间表和路线图。中方将有力地扩大自美农产品、能源产品、工业制成品、服务产品进口。

3、最高法：2015年至2018年，集资诈骗犯罪案件的重刑率连续4年均超过70%

最高法：2015年至2018年，集资诈骗犯罪案件的重刑率连续4年均超过70%，监禁刑率连续4年均超过90%，远高于同期全部金融犯罪案件的重刑率和监禁刑率；人民法院将进一步加大打击力度，依法从严惩处非法集资犯罪。

4、工信部：发布新能源汽车产业发展规划编制工作启动会

工信部组织召开《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》（下称《规划》）编制工作启动会，会议由工信部部长、规划起草组组长苗圩主持，全国政协副主席、中国科协主席、规划咨询委员会主任万钢出席会议并讲话，规划起草组成员单位、规划咨询委员会委员、相关行业组织机构等近70人参加会议。

5、卫健委：回应“静注人免疫球蛋白艾滋病抗体阳性”有关问题

国家卫生健康委回应“静注人免疫球蛋白艾滋病抗体阳性”有关问题：要求全国各医疗机构暂停使用和封存该公司问题批次药品，做好相关患者的病情观察和监测；专家认为使用该药品的患者感染艾滋病的风险很低。

6、水利部：2019年我国将聚焦特别贫困地区饮水安全问题

水利部：2019年我国将聚焦特别贫困地区饮水安全问题，确保全年基本解决贫困人口饮水安全问题。

7、财政部、国税总局：明确养老机构免征增值税等政策

财政部、国税总局明确养老机构免征增值税等政策，自2019年2月1日至2020年12月31日，对企业集团内单位之间的资金无偿借贷行为，免征增值税。

8、住建部：发布关于开展农村住房建设试点工作的通知

住建部发布关于开展农村住房建设试点工作的通知，提出到2020年，各省（区、市）试点县（市、区、旗）建成一批可复制可推广的示范农房，农房设计服务、工匠培训管理等农房建设管理体系初步建立，形成可复制可推广的农房设计和建设管理经验。条件较好的省（区、市）争取在2019年底前建成一批示范农房。

9、教育部和住建部：民办园不会退出历史舞台，还会继续加大扶持力度

教育部和住建部有关司局负责人就有关问题回答记者提问称，民办园不仅不会退出历史舞台，相反，政府还会继续加大扶持力度，鼓励社会力量办园，积极引导和扶持更多的民办园提供普惠性服务。

10、发改委等多部门：日前印发首批国家农村产业融合发展示范园名单

发改委等多部门日前印发首批国家农村产业融合发展示范园名单，支持示范园入园农业产业化龙头企业，优先申报发行农村产业融合发展专项企业债券，支持入园小微企业以增信集合债券形式发行农村产业融合发展专项企业债券。

11、财政部等四部委：进一步支持和促进重点群体创业就业

财政部等四部委发布通知，进一步支持和促进重点群体创业就业。通知规定，建档立卡贫困人口、持《就业创业证》的人员，从事个体经营的，自办理个体工商户登记当月起，在3年内按每户每年12000元为限额依次扣减其当年实际应缴纳的增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加和个人所得税；限额标准最高可上浮20%。

12、版权局：直接提供内容的网络服务商在影片上映期内不得提供版权保护预警名单内的作品

国家版权局要求，直接提供内容的网络服务商在影片上映期内不得提供版权保护预警名单内的作品；提供存储空间的网络服务商应禁止用户上传版权保护预警名单内的作品。2019年第一批重点作品版权保护预警名单显示，《流浪地球》、《疯狂的外星人》等被列入。

13、国税总局、财政部、海关总署：联合发布关于进一步扩大赋予海关特殊监管区域企业增值税一般纳税人资格试点的公告

国税总局、财政部、海关总署联合发布关于进一步扩大赋予海关特殊监管区域企业增值税一般纳税人资格试点的公告，将赋予海关特殊监管区域企业增值税一般纳税人资格试点扩大到南京综合保税区等24个综合保税区。

14、证监会：就《证券公司交易资讯系统外部接入管理暂行规定》公开征求意见

证监会就《证券公司交易资讯系统外部接入管理暂行规定》公开征求意见。根据《规定》，证券公司是提供交易资讯系统外部接入服务的责任主体，应当在严格控制风险的前提下审慎开展相关业务活动。

15、银保监会：要求保险公司建立权责明晰的中介渠道业务管理制度体系

银保监会：要求保险公司建立权责明晰的中介渠道业务管理制度体系、加强中介渠道主体管理，严禁利用中介渠道主体开展违法违规活动；保险公司在每个季度结束后15日内向银保监会报送中介渠道业务报告。

16、财政部：PPP管理库项目累计8654个，投资额13.2万亿元

财政部政府和社会资本合作中心发布统计数据显示，截至2018年12月末，全国政府和社会资本合作（PPP）综合信息平台管理库项目比2017年12月末净增1517个、投资额2.4万亿元；管理库项目累计8654个、投资额13.2万亿元。

17、海南：在基础设施建设、生态环境保护等方面高质量谋划和实施一批重大项目

海南省发改委表示，在基础设施建设、生态环境保护等方面高质量谋划和实施一批重大项目；出台加强推进建设具有国际影响力的大型消费商圈的指导意见，支持海口、三亚大型消费商圈建设；加快建设海口、洋浦、三亚跨境电商综合试验区；加快培育邮轮游艇、汽车平行进口等贸易新业态；争取国家赋予原油非国营贸易资质。

18、A股全线飘红送别狗年，上证综指收涨1.3%报2618.23点

A股全线飘红送别狗年，上证综指收涨1.3%报2618.23点，深证成指涨2.74%报7684点，创业板指大涨3.52%报1271.27点，创三个月最大日涨幅；中小板指站上5000点，万得全A收涨逾2%。上证综指和深证成指连涨5周，创业板指在最后一日力挽狂澜，本周微涨0.46%。两市成交2617亿元。

19、猪年首个交易日，恒生指数收跌0.16%

猪年首个交易日，恒生指数收跌0.16%，国企指数跌0.72%，红筹指数跌0.89%。大市成交812.75亿港元。美图公司逆市大涨逾18%领涨科技股，并创上市以来第二大单日涨幅，今年已累计上涨近41%。俄铝大涨逾12%，美团点评涨5.95%，舜宇光学科技涨3.7%领涨蓝筹。中国海洋石油跌2.4%，中国石油股份跌1.8%。

20、上周五，道指跌0.25%报25106.33点

道指跌0.25%报25106.33点，标普500涨0.07%报2707.88点，纳指涨0.14%报7298.2点。本周，道指涨0.17%，纳指涨0.47%，标普500指数涨0.05%；道指和纳指均连涨七周。

【重点公告】**【采掘】**

金能科技:国投协力基金、国投创新基金拟减持不超6%股份

【传媒】

上海电影:来源于《流浪地球》的综合收益暂为-280万元至-230万元

万达电影:调整重组方案 将收购万达影视95.77%股权

文投控股:公司参与投资《流浪地球》的比例较小 产生的营业收入对业绩影响不大

华闻传媒:拟1.72亿元转让椰德利 剥离房地产业务

三七互娱:控股股东及实控人吴氏家族拟减持不超2%股份

完美世界:已耗资4.23亿元回购1.31%股份

【电气设备】

尚纬股份:签订框架协议及项目中标4.61亿元 占最近一年营收50%

红相股份:公司具备5G移动通信直放站、室内分布及基站室外单元等部件的研发能力

爱康科技:终止发行股份购买资产事项

大烨智能:股东拟减持不超0.98%股份

科陆电子:深圳远致投资增持 7041.74 万股

新宏泰:拟终止重大资产重组

保变电气:预中标 22.26 亿元国家电网项目

【电子】

大族激光:已耗资 4.9 亿元回购 1.44%股份

百邦科技:股东拟减持不超 3.2%股份

大华股份:控股股东、实控人减持 1.03%股份

超华科技:股东拟减持不超 6%股份

【房地产】

苏宁环球:回购股份比例达 4% 耗资 3.93 亿元

新城控股:1 月合同销售额约 109.58 亿 同比增 6.55%

金地集团:1 月签约金额 106.3 亿元 同比上升 31%

宁波富达:1 亿元转让房屋等资产 预计获利 7600 万

【纺织服装】

安正时尚:拟 4000 万至 8000 万元回购股份

【非银金融】

爱建集团:均瑶集团近期增持公司 0.5%股份

天茂集团:国华人寿 1 月原保险保费收入约 63.86 亿元

熊猫金控:拟向实控人转让旗下银湖网络

东北证券:拟计提 4.97 亿元资产减值准备

【化工】

ST 康得新:争取 3 月 31 日前偿付“18 康得新 SCP001”、“18 康得新 SCP0

红太阳:2018 年度获政府补助 8885 万元

新凤鸣:2018 年净利下降 4.91% 拟 10 转 4 派 1.8 元

鲁北化工:1 月份溴素销量 39.38 吨

新开源:申请中止重大资产重组审查

【机械设备】

法兰泰克:复星创富拟减持不超 4.99%股份

华菱精工:董事薛飞拟减持不超 2.4%股份

中捷资源:景宁聚鑫拟受让 16.42%股份 成第二大股东

【计算机】

运达科技:与复星铁投签战略合作协议

【家用电器】

依米康:中标中国--东盟信息港南宁五象远洋大数据产业园机房项目

奥佳华:拟发行不超 12 亿元可转债

深康佳 A:拟转让子公司部分股权形成对外财务资助

【建筑装饰】

东方铁塔:中标 3.95 亿元国家电网项目

启迪设计:实控人将由戴雅萍等 7 人变为无实控人

中国化学:签 99.1 亿元工程承包合同

北新路桥:拟 3 亿元收购北新投资 14.946%股份

文科园林:公司经营良好 不存在资金紧张的情况

【交通运输】

澳祥顺昌:控股股东拟向绿伟有限转让公司 10%股份

申通快递:股东拟减持不超 1%股份

【农林牧渔】

大禹节水:子公司中标节水项目 总投资 5912 万元
海利生物:股东章建平及其一致行动人因增持违规遭警示
雏鹰农牧:总裁李花所持部分股份可能被动减持
新赛股份:控股股东拟协议转让公司控股权
新希望:已耗资 5.43 亿元回购股份
傲农生物:1 月份生猪销量同比增长 184.8%

【汽车】

比亚迪:子公司收购德瑞精密设备 32.5%股权
猛狮科技:近期新增到期债务合计 6.78 亿元
中通客车:1 月份销量同比增九成
东风汽车:收到国家新能源汽车推广补贴 3.33 亿元

【轻工制造】

环球印务:第一期员工持股计划完成股票购买
东方金钰:董事长赵宁辞职
东方金钰:控股股东股权结构将变化 中国蓝田拟入主
美盈森:拟不超 5000 万美元设印度子公司

【商业贸易】

天音控股:深圳鼎鹏股权质押违约 所持公司股票存在被处置风险

【食品饮料】

麦趣尔:下调业绩预期 2018 年预亏 8500 万至 1.7 亿元
得利斯:终止筹划重大资产重组

【通信】

海格通信:签订 2.58 亿元供货合同
通鼎互联:拟 4922 万美元收购 UTS 公司 26.05%股份 成为其第一大股东
德生科技:终止筹划收购广州明森事项
杰赛科技:9086 万元竞得广州市花都区土地使用权
七一二:积极参与下一代通信系统设备的研发
永鼎股份:控股股东拟减持不超 3%股份

【医药生物】

普利制药:注射用伏立康唑拟纳入优先审评程序
爱朋医疗:控股股东提议年报 10 派 4 元
沃森生物:股东减持 0.67%股份
安科生物:长效生长激素已完成临床试验

【银行】

贵阳银行:2018 年净利 51.39 亿元 同比增 13.42%
杭州银行:实控人及一致行动人拟增持逾 1.03 亿股

【有色金属】

白银有色:瑞源基金拟减持不超 6%股份
中飞股份:股东拟减持不超 4.6%股份

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