

晨会纪要(2019年02月18日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 货币政策春季边际转松，市场风险偏好提升
- 【宏观策略】 金融数据超预期，经济底部尚需观察
- 【宏观策略】 外贸形势超预期，持续性有待观察
- 【行业评论】 通信：运营商招标、5G 主题信息密集发布，云基础设施持续扩张
- 【行业评论】 医药：国务院新年第一会任务部署，癌症、罕见病产业链将受益
- 【行业评论】 纺织服装：1月纺织服装出口额同比增长9.2%，增速较12月环比回升
- 【行业评论】 汽车：第8周周报：北京市发布国六机动车排放标准通告，尾气处理标的有望受益
- 【行业评论】 证券：“新设公募券商结算模式转常规”点评
- 【公司评论】 恒瑞医药(600276)：年报业绩稳健，“创新+国际化”助力可持续发展
- 【公司评论】 中天科技(600522)：多业务齐头并进，驱动业绩持续高增长
- 【公司评论】 均胜电子(600699)：资产整合顺利推进，各业务发展势头良好
- 【公司评论】 长城汽车(601633)：1月销量回暖超预期，布局新能源成效初显
- 【公司评论】 亨通光电(600487)：光纤光缆龙头继续稳健增长，期待5G建设利好
- 【公司评论】 高新兴中标公告点评

财经要闻:

- 1、习近平：会见来华进行中美经贸磋商的美国贸易代表莱特希泽和财政部长姆努钦
- 2、国务院：发布《关于在市场监管领域全面推行部门联合“双随机、一公开”监管的意见》
- 3、央行：中国1月新增贷款32300亿元，创历史新高
- 4、央行：稳健货币政策的取向并没有发生改变
- 5、统计局：1月CPI同比增1.7%，预期1.9%，前值1.9%
- 6、外管局：2018年末，境外投资者对我国境内金融机构直接投资存量9822.78亿元
- 7、农业农村部等10部门：发文加快推进水产养殖业绿色发展
- 8、外管局：四季度我国经常账户顺差3776亿元
- 9、财政部：发布关于修订印发2018年度合并财务报表格式的通知
- 10、统计局：2018年末，全国农村贫困人口1660万人
- 11、上交所：发布修订《上海证券交易所上市开放式基金业务指引》
- 12、深交所：对高风险公司实行双重审核、重点关注
- 13、卫健委：发布《关于建立全国罕见病诊疗协作网的通知》
- 14、中国物流与采购联合会：2019年1月份中国快递物流指数为102.2%
- 15、北京广电：发布《关于网络视听节目信息备案系统升级有关事项的通知》
- 16、上海：大力支持数字经济企业在上海加快发展
- 17、广州：鼓励境外投资者在本市举办民办营利性、非营利性养老机构

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	3338.71	-1.86%
上证综指	2682.39	-1.37%
深证综指	1389.47	-0.67%
恒生指数	27900.84	-1.87%
中小板指数	5313.99	-1.20%
创业板指数	1357.84	-0.30%
新三板做市指数	735.42	0.33%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
电子元器件(中信)	6.8%	2.4%	-24.3%
农林牧渔(中信)	5.4%	14.0%	-0.8%
通信(中信)	5.1%	3.3%	-15.4%
综合(中信)	4.5%	-9.9%	-32.0%
医药(中信)	3.7%	-7.1%	-16.9%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
银行(中信)	-1.0%	0.8%	-10.6%
家电(中信)	0.0%	7.4%	-23.9%
煤炭(中信)	0.2%	-3.4%	-24.3%
非银行金融(中信)	0.4%	-1.8%	-10.9%
房地产(中信)	0.4%	-1.7%	-22.9%

- 18、上证综指收跌 1.37%报 2682.39 点，失守 5 日线
- 19、恒生指数收盘跌 1.87%报 27900.84 点
- 20、美股大幅收高，道指涨逾 440 点

重点公告：

万达电影:1 月份实现票房 6.4 亿元

当升科技:正加快推进常州锂电新材料产业基地的建设

长航凤凰:法院受理公司控股股东破产清算申请

长安汽车:1 月份新能源汽车销量为 3438 辆

恒瑞医药:2018 年净利 40.66 亿元同比增 26% 拟 10 送 2 派 2.2 元

【行业公司评论】

货币政策春季边际转松，市场风险偏好提升

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，呈现上涨的态势。上周上证综指上涨 2.45%，深证成指上涨 5.75%，中小板指上涨 6.18%，创业板指上涨 6.81%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数上涨 0.59%，周期股指数上涨 4.65%，消费股指数上涨 5.49%，成长股指数上涨 7.39%，稳定股指数上涨 2.87%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是电子元器件、农林牧渔、通信、餐饮旅游、综合，涨跌幅后 5 的行业是钢铁、非银行金融、房地产、煤炭和银行。 上周美国股市呈上涨趋势。上周，标普 500 指数累涨 2.5%，道指累涨近 3.1%，纳指累涨约 2.4%，其中，道指、纳指连涨八周。2 月 14-15 日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在北京举行第六轮中美经贸高级别磋商。2 月 15 日习近平首次会见美方经贸代表，本轮磋商取得重要阶段性进展，双方商定将于本周在华盛顿继续进行磋商。中美贸易摩擦缓和和有利于美国股市向好，但需警惕美国民主党和共和政策分歧加剧的风险。 上周公布了中国 1 月新增人民币贷款和社融规模，中国 1 月新增人民币贷款和社融规模增量双双超预期。其中新增人民币贷款 32300 亿元，创单月历史新高；社融规模增量 46400 亿元，创历史新高。其中，短期贷款增加 2930 亿元，中长期贷款增加 6969 亿元；非金融企业及机关团体贷款增加 2.58 万亿元，其中，短期贷款增加 5919 亿元，中长期贷款增加 1.4 万亿元，票据融资增加 5160 亿元，非银行业金融机构贷款减少 3386 亿元。 2 月 14 日，国务院办公厅印发《关于有效发挥政府性融资担保基金作用切实支持小微企业和“三农”发展的指导意见》，称将有效发挥政府性融资担保基金作用，切实支持小微企业和“三农”发展。政府性融资担保、再担保机构要严格以小微企业和“三农”融资担保业务为主业，支持符合条件的战略性新兴产业项目，不断提高支小支农担保业务规模和占比，服务大众创业、万众创新，不得偏离主业盲目扩大业务范围，不得为政府债券发行提供担保，不得为政府融资平台融资提供增信，不得向非融资担保机构进行股权投资。 周三中国央行在香港发行 100 亿元 3 个月期央票，中标利率为 2.45%；发行 100 亿元 1 年期央票，中标利率为 2.8%。去年 11 月央行在香港发行的 3 个月期央票中标利率为 3.79%，1 年期中票利率为 4.20%。 近期美联储加息节奏放缓、北上资金持续净流入、国内信用边际宽松和中美贸易谈判取得积极正面的进展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. 关注北上资金流向。上个交易周北上资金净流入 263.71 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速度明显加快，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，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 中办国办重磅发文：要求银行、险资、交易所全面支持民企融资 元首共识引领中美朝着解决经贸问题继续向前 3、发达国家央行相继转“鸽”，全球流动性宽松大幕再起 三、宏观基本面 1、上游：工业品农产品价格指数不变，美元指数上涨 2、中游：发电耗煤量上升，高炉开工率下降，水泥价格下降 3、下游：商品房销售上涨、集装箱运价指数下降 4、价格：猪价不变，石油上涨，蔬菜价格不变 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 2 月 14 日，沪深两市融资余额较 2 月 1 日增加 171.63 亿元；融券余额较 2 月 1 日增加 9 亿元；融资融券总额较 2 月 1 日环比增加 2.57%。上周北上资金净流入 263.714 亿元。 2、上周 SHIBOR 利率下降，截止 2 月 15 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 2 月 3 日变化-37.30BP、1.70BP 和-11.00BP。国债收益率下降，截止 2 月 15 日，半年期、1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 2 月 3 日变化-4.90BP、-4.12BP、-1.29BP 和-1.73BP。截止 2 月 15 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 2 月 3 日变化-25.04BP 和 2.87BP。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

金融数据超预期，经济底部尚需观察

朱怀镇 021-20377052 zhuhuaizhen@huajinsc.cn

投资要点 事件：2019 年 2 月 15 日，央行发布数据显示，初步统计，1 月份社会融资规模增量为 4.64 万亿元，比上年同期多 1.56 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 3.57 万亿元，同比多增 8818 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 343 亿元，同比多增 77 亿元；委托贷款减少 699 亿元，同比少减 10 亿元；信托贷款增加 345 亿元，同比少增 52 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 3786 亿元，同比多增 2349 亿元；企业债券净融资 4990 亿元，同比多 3768 亿元；地方政府专项债券净融资 1088 亿元，同比多 1088 亿元；非金融企业境内股票融资 293 亿元，同比少 207 亿元。1 月末社会融资规模存量为 205.08 万亿元，同比增长 10.4%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 138.26 万亿元，同比增长 13.6%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.18 万亿元，同比下降 11.1%；委托贷款余额为 12.31 万亿元，同比下降 11.6%；信托贷款余额为 7.83 万亿元，同比下降 8.2%；未贴现的银行承兑汇票余额为 4.18 万亿元，同比下降 8.7%；企业债券余额为 20.5 万亿元，同比增长 10.7%；地方政府专项债券余额为 7.38 万亿元，同比增长 34.5%；非金融企业境内股票余额为 7.04 万亿元，同比增长 5.1%。1 月末，广义货币(M2)同比增长 8.4%，增速比上月末高 0.3 个百分点，比上年同期低 0.2 个百分点；狭义货币(M1)同比增长 0.4%，增速分别比上月末和上年同期低 1.1 个和 14.6 个百分点；1 月份人民币贷款增加 3.23 万亿元，同比多增 3284 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 9898 亿元，其中，短期贷款增加 2930 亿元，中长期贷款增加 6969 亿元；非金融企业及机关团体贷款增加 2.58 万亿元，其中，短期贷款增加 5919 亿元，中长期贷款增加 1.4 万亿元，票据融资增加 5160 亿元；非银行业金融机构贷款减少 3386 亿元。 点评： 1、从剪刀差看：M1 与 M2 的剪刀差已经持续 12 个月为负，且呈扩大趋势，但 M2 同比增速高出前值，M2 底部符合之前我们之前的判断，已经得到确认，M1 继续寻底。 2、从社融及结构看：1 月社融规模同比增长 50.68%，为 2017 年 8 月以来最高涨幅，环比涨幅接近两倍。结构上，已经公布的八个子项目资金获得情况全面大幅改善，其中新增人民币贷款 3.57 万亿元，同比增长 32.96%，新增人民币贷款占社融比例近 77%，企业债券和股票融资合计的直接融资占社融比例为 11%，同比增长两倍，但主要是企业债券融资拉动，同比增长 308.25%，而表外融资规模

更是顺势增加，同比涨幅近两倍。企业债券融资强劲增长表明金融机构对中小微企业资金需求的大力支持，但表外融资的大幅增加也需要警惕。 3、从企业看：1月金融机构新增人民币贷款情况看，新增人民币贷款同比增长11.38%，但票据融资同比增长近14倍，拉动作用最显著，另大中小银行12月份数据显示，票据融资同比增幅均持续数月扩大，其中中小型银行同比增幅为61.14%，大型银行同比增幅41.17%，四大行同比增幅46.43%，均创2016年12月以来新高；而企业新增中长期贷款同比涨幅为5.26%，新增短期贷款同比涨幅则为57.84%，表明企业对经济前景仍保持谨慎乐观。总结：在稳健宽松的一系列政策组合拳的作用下，社融增速、人民币贷款增速、货币供应量总体而言均超预期，广义货币供应量底部大概率确立，整体经济大幅下滑的概率较小，但经济底部是否确定还需要进一步观察。 风险提示：经济回暖力度，中美经贸谈判

外贸形势超预期，持续性有待观察

朱怀镇 021-20377052 zhuhuaizhen@huajinsc.cn

投资要点 事件：据海关统计，今年1月份，我国货物贸易进出口总值2.73万亿元人民币，比去年同期（下同）增长8.7%。其中，出口1.5万亿元，增长13.9%；进口1.23万亿元，增长2.9%；贸易顺差2711.6亿元，扩大1.2倍。按美元计价，1月份，我国进出口总值3959.8亿美元，增长4%。其中，出口2175.7亿美元，增长9.1%；进口1784.1亿美元，下降1.5%；贸易顺差391.6亿美元，扩大1.1倍。 点评： 1、分贸易类型看：一般贸易增长13%，占我外贸总值的60.9%，比去年同期提升2.3个百分点，其中出口增长20.9%，进口增长5%，贸易顺差扩大10倍。同期，加工贸易下降0.9%，占24.9%，下滑2.4个百分点，其中，出口增长3%；进口下降7%；贸易顺差扩大19.5%。此外，我国以保税物流方式进出口增长9.3%，占我外贸总值的10.2%。其中，出口增长13.9%，进口增长7.2%。一般贸易的整体形势均好于加工贸易，表明我国产品的国际竞争力在稳步提升。 2、分地区看：对欧盟的进出口同比增长12.01%，贸易顺差同比增长28.87%，创2018年10月以来新高；对日本的进出口同比增长2.6%，贸易顺差同比增长59.01%，创2018年2月以来新高；受中美经贸摩擦影响，对美国的进出口同比萎缩14.05%，创2016年3月以来新低，贸易顺差同比增长24.68%，其中自美进口下降38.6%；同期，对“一带一路”沿线国家合计进出口7708亿元，增长11.5%，高出全国整体增速2.8个百分点，占我外贸总值的28.2%，比重提升0.7个百分点。 3、分企业类型看：国有企业出口同比增长10.34%，创2017年底以来新高；民营企业出口同比增长20.18%，增幅近上月的两倍，且创2018年3月以来新高，是拉动出口金额同比增速重回两位数的主要类型企业。而且民营企业出口占比为51.8%，为2014年4月以来的次高水平，以微弱幅度低于2016年1月的51.98%。 总结：外贸形势超预期，静观其持续性。 风险提示：中美经贸谈判

通信：运营商招标、5G主题信息密集发布，云基础设施持续扩张

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点： 本周行情回顾： 本周沪深300、中小板指涨幅分别为2.81%和6.18%，创业板指数收盘点位在1358，本周上涨6.81%，通信（中信）指数走势强于大盘，本周增幅为8.77%。从子板块看，本周通信设备制造涨幅9.41%，强于整体通信行业，增值服务和电信运营分别上涨7.87%和4.96%。本周移动互联网与宽带提速指数表现相对突出，涨幅分别达9.28%和9.29%，云计算指数表现相对较弱，涨幅仅为7.12%。 运营商采购提振产业链信心，2019年巴展在即，5G主题热度高涨，5G白马股迎估值提升机遇：本周联通无线网整合项目落地，涉及L900及L1800基站41.6万站，占国内现有4G基站总量的十分之一左右，招标预算金额348亿，按实际招标价格预计在250-280亿，华为、中兴分获第一、二名；中移动2019年普通光缆集采涉及1.05亿芯公里需求，最高限价101.54亿元，需求量保持高位。此外，本周5G信息继续密集发布，2月底2019年巴展将召开，全球运营商、设备商、手机终端、芯片厂商将发布各项5G成果，预计主题热度持续高涨。 5G规模建设前夕，运营商招标有力提振产业及市场信心。主设备、纤缆等白马股业绩基本盘直接受利好，中长期还将明显受益5G建设，我们认为5G白马股将迎估值提升机遇，建议重点关注：中天科技、亨通光电、烽火通信、中兴通讯。 云基础设施持续扩张力度不减，继续看好IDC服务商空间：数据及高管表态显示巨头对云计算投入将持续。谷歌在2018年总体资本开支达到了255亿美元，相比2017年的126亿美元增长一倍以上，云服务部门技术与销售人员增长最为显著，2019年公司资本开支增速预计将放缓，但云业务人才与装备投入将继续，本周谷歌CEO表示2019年谷歌将对全美的数据中心和办公室投入130亿美元，高于去年的90亿美元，投资体量在高位保持高速增长。我们认为，云计算市场竞争将持续，不断推动数据中心基础设施投入，中国厂商阿里云、腾讯云快速发展，强势进军全球云计算市场，投资力度可观，看好产业链供应商及配套服务商空间，重点推荐数据港，建议关注宝信软件、光环新网。 风险提示：5G商用进展不及预期；运营商资本开支不及预期；海内外互联网公司资本开支不及预期；中美贸易摩擦加剧；证券市场系统性风险

医药：国务院新年第一会任务部署，癌症、罕见病产业链将受益

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2.45%、5.75%、2.81%、6.81%和6.18%。医药生物板块涨6.15%，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6.43%、7.52%、6.80%、6.73%、5.92%、5.27%和5.09%。 行业重点新闻：（1）国务院总理李克强2月11日主持召开国务院常务会议，听取2018年全国两会建议提案办理工作汇报，推进提升政府施政水平；部署加强癌症早诊早治和用药保障的措施，决定对罕见病药品给予增值税优惠。（2）2月13日，广州GPO采购平台发布通知，将对剩下的重组人粒细胞刺激因子等15种药品进行谈判。这15个品种包括：重组人粒细胞刺激因子、二甲双胍、奥拉西坦、紫杉醇、磷酸肌酸钠、伏立康唑、七氟烷、奥沙利铂、布地奈德、胰岛素、人血白蛋白、埃索美拉唑、康艾、前列地尔、人凝血因子，通知要求相关品种须在规定时间内报送全国最低价，方可参

与谈判。重点公告点评：（1）丽珠集团重组人绒促性素上市申报，辅助生殖板块进一步加强：公司控股附属公司珠海市丽珠单抗生物技术有限公司提交的注射用重组人绒促性素申报生产的注册申请已获正式受理。注射用重组人绒促性素是子公司丽珠单抗按照生物类似药研发的治疗用生物制品，于2016年10月获得临床试验批件，目前已完成所有临床研究并进行生产申报。人绒促性素作为促黄体生成素的类似物，在女性不孕症的诊疗与体外辅助生殖技术中发挥着极其重要的作用。根据制备来源的不同，人绒促性素可分为尿源人绒促性素和重组人绒促性素。据IQVIA的统计数据，2018年前三季度国内人绒促性素的销售额为1.28亿元，其中重组人绒促性素为5,305.48万元。目前全球已上市的人绒促性素药物仅有Ovidrel一种，于2005年进入中国市场，国内尚无其他厂家申报此品种（包括临床申请、上市申请及进口注册申请）。若本次上市申报进展顺利，公司将作为国内第二个重组人绒促性素供应商，且短期内没有其他企业参与竞争，市场竞争格局良好。该产品上市以后，公司在辅助生殖领域的产品线布局有望得到进一步完善，同时也增强公司的市场竞争力，增厚业绩。（2）复星医药HLX22获批临床，单抗管线研发稳步推进：公司控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司及上海复宏汉霖生物制药有限公司收到国家药品监督管理局关于同意HLX22单抗注射液用于胃癌和乳腺癌治疗临床试验的批准。公司的单抗药物主要由子公司复宏汉霖负责研发和生产，HLX22是公司自AbClon授权引进并后续自主研发的创新型治疗用生物制品，主要用于胃癌和乳腺癌治疗，目前在全球范围内尚无与该新药同类产品上市。除HLX22之外，公司还有包括VEGFR2单抗、PD1/PDL1单抗、cMET单抗等在内的多个单抗新药处于不同的研发阶段，产品梯队非常丰富。在单抗生物类似药方面，公司目前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），均处于上市申报或III期临床阶段，有望于2019-2020年集中上市。公司单抗生物类似药研发进度国内领先，未来两年陆续上市后将为公司业务发展提供稳定的现金流，待后续单抗新药和联合疗法临床取得突破以后，公司业绩有望再上一个台阶。重点推荐公司：（1）恒瑞医药：医药创新龙头股，“创新+国际化”助力可持续发展；（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：1月纺织服装出口额同比增长9.2%，增速较12月环比回升

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.com

投资要点 板块行情：上周，SW纺织服装板块上涨4.36%，沪深300上涨2.81%，纺织服装板块跑赢大盘1.55个百分点。其中SW纺织制造板块上涨4.27%，SW服装家纺上涨4.42%。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17.53倍，SW纺织制造的PE为15.81倍，SW服装家纺的PE为18.49倍，沪深300的PE为11.04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：上海三毛（+24.04%）、安奈儿（+20.36%）、商赢环球（+16.3%）、振静股份（+14.96%）、金发拉比（+13.2%）；本周跌幅前5的纺织服装板块公司分别为：诺邦股份（-16.13%）、天创时尚（-3.62%）、嘉欣丝绸（-1.48%）、兴业科技（-1.19%）、森马服饰（-0.95%）。 行业重要新闻：1.2019年1月纺织服装出口同比增长9.2%，纺织出口双位数增长；2.1月份工业生产者出厂价格同比上涨0.1%，衣着类上涨1.6%；3.2018年新疆棉花产量高达511.1万吨，同比增长11.9%；4.美国农业部2月预测报告：调减全球棉花产量消费量；5.中美磋商结果未定，棉花市场购销恢复缓慢。海外公司跟踪：1.Puma四季度中国增长强劲，2019年前景乐观预期；2.361度发盈警，预计2018年纯利暴跌，电商渠道大幅亏损；3.Under Armour四季度超预期，库存改善12%。 公司重要公告：【鲁泰A】高管减持完成；【旺能环境】签署担保合同；【华孚时尚】回购股份进展；【星期六】终止与深圳汇洁合作事项；【梦洁股份】董事减持进展；【嘉兴丝绸】拟调整募投项目投资结构；【华斯股份】出资1亿元设立小镇实业；【搜于特】回购股份进展；【棒杰股份】尚未实施回购；【多喜爱】控股股东被动减持达1%；【比音勒芬】回购股份进展；【延江股份】荣获宝洁“年度最佳合作伙伴”“优秀供应商奖”。 投资建议：2018年社零增速持续放缓，四季度社零增速约为8%，春节全国零售餐饮销售额增速同比放缓，或意味着一季度零售在高基数下表现一般。2018年12月限额以上纺织服装零售增速环比回升，目前纺织服装板块估值（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。

汽车：第8周周报：北京市发布国六机动车排放标准通告，尾气处理标的有望受益

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.com

投资要点 本周核心观点：1.据盖世汽车网报道，近日，北京市生态环境局发布《关于北京市实施第六阶段机动车排放标准的通告（征求意见稿）》，表示为进一步加大机动车污染防治力度，改善北京市环境空气质量，拟从2019年7月1日起分步提前实施“国六”排放标准。“国六”全称是国家第六阶段汽车排放标准（目前全国统一使用的是“国五”标准），分为“国六a”和“国六b”两个阶段，原计划分别于2020年和2023年全国统一实施。但为了进一步防治生态污染，国务院于2018年6月27日印发《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，提出部分重点地区可提前实施“国六”标准。截至目前，深圳、北京、天津、河北、广东等多地已明确提出自今年7月1日起提前实施“国六”标准，后续更多省市有望跟进。我们认为，“国六”标准的提前实施，一方面将加速老旧车辆的淘汰与更新，有利于促进新车销售；另一方面将较大幅度提升车企对尾气处理设备的需求量，尾气处理产业链有望受益。我们重点推荐银轮股份（稳健成长型公司，尾气处理业务收入占比约10%，在EGR、SCR、DPF等产品上均有布局），建议关注威孚高科（低估值、高分红标的，尾气处理业务收入占比约30%，相关技术及产品储备丰富）。2.市场行业有望继续回暖，风险偏好将继续回升，前期跌幅较大、目前估值已经处于历史低位的零部件龙头企业估值有望得到修护，我们重点推荐智能汽车和新能源汽车

产业链的相关龙头企业星宇股份、拓普集团、均胜电子、旭升股份。3.促进汽车消费的政策在二季度出台的概率较大，我们建议提前布局渠道下沉较充分、具有品牌优势的长城汽车，可关注吉利汽车（H股）、广汽集团、上汽集团、比亚迪等。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2.45%、5.75%、2.81%，指数呈现普涨态势。其中汽车板块上涨3.66%，表现一般；但各子板块间均有不同程度的上涨，涨幅最小的汽车零部件板块上涨3.51%；涨幅最大的商用载客车板块上涨9.24%。重点公司动态：①上汽集团：公司一月份生产整车622640辆，同比减少14.47%；销售611502辆，同比下降14.13%。②长城汽车：公司一月份共生产整车112207辆，同比增加6.41%；销售111715辆，同比增加1.52%。新车上市统计：大众Golf旅行轿车、华晨宝马1系等新车本周上市。风险提示：经济下行导致汽车销量增速低于预期。

证券：“新设公募券商结算模式转常规”点评

崔晓雁 18616850201

投资要点 事件：2月16日媒体报道，根据《关于新设公募基金管理人证券交易模式转换有关事项的通知》新公募基金采用券商结算模式的试点工作已正式转为常规。通知要求新基金新产品应采用券商结算模式并鼓励老基金新产品也采用这一模式，同时保险资管、商业银行、期货资管等金融机构及其产品也适用通知要求。公募基金券商结算模式简介：券商交易单元大致分普通交易单元和专用交易单元。原模式下公募基金租用券商专用交易单元，基金交易指令不通过券商而是直接发送交易所，托管行为其进行结算。新模式下基金管理人向券商下达交易指令，券商审核指令并通过集中交易系统报至交易所；同时，券商通过其客户结算账户办理托管基金的证券资金结算工作。新设公募基金券商结算模式已于2017年12月开始试点。东方阿尔法、凯石、博道、青松、恒越、国融等6家新成立的公募基金试点券商结算模式。截止2018年8月，国融融银、凯石淳行业、博道启航三只基金分别于银河、招商和国泰君安三家证券公司开展托管和结算业务。据渠道调研了解，其他券商对这些基金提供服务，收取佣金时需通过结算券商转分仓实现。公募基金券商结算模式常规化的影响：我们认为券商结算模式下，券商不再仅是公募基金的“通道”而真正为其提供“支持和服务”，即为基金公司提供销售、交易、结算、托管、研究等一系列服务。这一转变对券商IT系统、投研能力和整体运营效率都提出了更高要求。因此，我们预期未来公募基金选择合作券商时将综合考虑券商的IT、托管结算、研究和代销等多方面能力，综合实力强的头部券商无疑占据优势。此外，新模式打破了“一家基金公司通过一家证券公司席位的年佣金不得超过其当年所有交易佣金30%”的规定。这或许也将成分仓集中度提升的促进因素。扶优抑劣导向的体现之一，但中短期行业影响或较小：结算模式主要影响券商机构经纪和托管业务。但据我们估算，证券业机构经纪和托管业务合计收入占比约3%左右。且相对存量规模，新产品规模较小，短期内不足以影响现有格局。此外更为重要的是，目前无论托管还是分仓，销售才是基金公司最主要的考量标准。因此，我们认为券商结算模式转常规虽利好头部券商，但中短期内对基金托管、基金分仓的行业格局以及上市券商业绩影响不大。风险提示：股市回暖低于预期；创新推进不达预期；行业竞争加剧；监管加强等。

恒瑞医药(600276)：年报业绩稳健，“创新+国际化”助力可持续发展

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点 事件：公司发布2018年年度报告，实现营业收入174.18亿元，同比增长25.89%；归母净利润40.66亿元，同比增长26.39%。三大板块持续发力，研发投入大幅增长：从收入端来看，公司抗肿瘤、麻醉、造影剂三大业务板块继续发力，分别实现了29.23%、29.25%和22.67%的同比收入增速，维持了公司业绩的稳健增长；从费用端来看，公司的期间费用率与去年相比基本保持稳定，费用控制良好，同时继续加大研发投入，全年研发费用大幅增长51.81%，达到26.70亿元，占营业收入的15.33%，为公司项目研发和创新发展提供保障。分季度来看，在环比统计口径上，公司2018年的营业收入和归母净利润也一直保持增长，彰显了公司经营的稳定性。产品线连贯，业绩增长可持续：在公司目前的收入构成中，仿制药仍占据了较大的比重。随着一致性评价和带量采购政策的逐步落地，国内仿制药市场正发生着深刻的变化，产品高毛利时代将一去不复返，仿制药最终也将回归普通制造业。然而，带量采购的前提是药品通过一致性评价，目前通过一致性评价的品种还不多，因此带量采购向更多品种推广会是一个相对漫长的过程，再加上公司是国内最早向新药研发转型的一批企业，艾瑞昔布、阿帕替尼、19K、吡咯替尼的接连上市标志着公司已基本实现转型，我们认为新品种的上市能够帮助公司顺利渡过本轮行业变革的阵痛期。此外，公司2018年有56个创新药处于临床开发阶段，在创新药开发上已基本形成了每年都有创新药申请临床、每2-3年有创新药上市的良性发展态势。公司的瑞马唑仑、PD1单抗、PDL1单抗、SHR3680、恒格列净、海曲泊帕等多个产品均已处于上市申请或临床III期阶段，有望于2019-2020年陆续上市，进一步丰富产品线，加速产品结构的转型升级，确保公司业绩增长的可持续性。国际化战略继续推进，有望实现跨越式发展：在研发新产品的同时，公司也继续加大国际化战略的实施力度，通过产品授权和海外申报上市等方式积极拓展海外市场，以期逐步与国际接轨。在仿制药方面，公司目前共有包括右美托咪定、地氟烷、磺达肝癸钠等在内的10多个品种在美国获批上市，亦有部分产品成功进入欧洲、日本等市场；同时，公司在澳大利亚、南非、中东等新兴市场也逐步加强产品注册力度。在创新药方面，公司的SHR0302片、INS068注射液、SHR0410注射液等产品也先后获准在海外开展临床试验。海外市场的不断开拓，一方面能为公司打开新的市场，带来业绩增量空间，另一方面也进一步加强公司在国际市场上的影响力和竞争力，真正实现“走出去”的目标，助力公司的发展再上一个台阶。投资建议：我们预测公司2019年至2021年每股收益分别为1.35、1.79和2.14元。基于（1）近期上市的多款重磅新药陆续放量（2）在研产品上市的稳步推进（3）公司在海外市场布局的逐步完善，我们维持公司买入-A评级。风险提示：研发风险，政策风险，海外市场拓展进度不及预期。

中天科技(600522)：多业务齐头并进，驱动业绩持续高增长

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

【事件】2019年2月12日，公司发布2018年业绩快报。报告期内，公司预计实现营业收入340.99亿元，同比增长25.92%；归母净利润21.53亿元，同比增长20.76%；扣非后净利润19.44亿元，较上年同期增长38.93%。2018年Q4收入和利润同比高增长：根据公司业绩预告和前三季度业绩情况，2018年Q4公司实现单季度营收1043791.11万元，同比增长34.93%，实现归母净利润51,957.58万元，同比增长48.64%，业绩呈提速增长态势。多元业务合理布局，助力业绩增长：2018年，公司紧抓宽带中国、特高压电网、海上风电工程等重大项目及重大工程快速推进机遇，合理布局产业，使公司经营业绩快速增长。1)光通信领域，且光棒-光纤-光缆上下游产能100%匹配，规模效应逐渐释放；应用工业互联网技术，提升智能制造水平，推动光通信业务毛利率水平稳健，产能扩张稳步推进；2)电力产业得益于国家电网、南方电网特高压项目的持续推进及打造“世界一流城市配电网”建设规划，促进公司电力产业链快速增长；中天储能系统首次批量应用于国家电网江苏、湖南、河南电网侧示范项目，开启电网侧储能大市场。3)海洋装备领域，由海缆向系统发展，充分发挥海底光、电缆品牌、技术优势，进一步延伸海底接驳盒、水下连接器业务，实现海底通信、输电、观测完整产业链；率先完成“两型三船”施工队伍建设，形成海上风电工程领域EPC总包能力，抓住海上风电项目密集建设的机遇。中移动启动2019年普通光缆集采，期待5G规模建设释放红利：近期中移动启动了2019年普通光缆集采，涉及1.05亿芯公里需求。预计5G大规模启动建设前，纤缆需求增长趋缓，价格或承压，行业静候5G红利的到来。公司是光纤光缆主要供应商，光棒、光纤、光缆产能100%匹配，盈利能力强劲，业务多点开花，未来5G需求起量更将明显受益。我们预测公司2019年、2020年净利润为23.16、29.51亿元，EPS为0.76、0.96元，对应12、9倍PE，维持买入-A评级。风险提示：5G商用进程不及预期；多元化业务开展不及预期。

均胜电子(600699)：资产整合顺利推进，各业务发展势头良好

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点：高田并表增厚业绩，全年业绩增长超预期。公司近期发布2018年业绩预告，预计2018年实现归母净利润12.5亿元~14.5亿元，同比增长约216%~266%，略超我们此前的预期。业绩实现高增长的主要原因有：(1)高田并表大幅增厚业绩，目前资产整合进展顺利；(2)在手订单饱满，各项业务实现了持续稳定的增长。资产整合顺利推进，打造全球汽车安全系统巨头。2018年公司已完成对高田公司优质资产的收购，并将其与KSS整合成为新的子公司均胜安全。自交割日起，均胜安全便持续获得大众、宝马、福特、日产等全球整车厂商的新订单，截至三季度末已累计获得约75亿美元新订单。我们预计随着新订单的逐步释放以及资产整合的持续推进，新公司的收入规模有望持续扩大，毛利率存在一定提升空间。各业务发展势头良好，汽车电子新产品即将量产。据公司中报披露，截止二季度末，汽车电子及汽车功能件业务在手订单分别达到80亿元和60亿元人民币。随客户订单的不断量产，以上两项业务在2018年保持了持续稳定的增长。未来随5G-V2X车载终端等汽车电子新产品逐步量产，公司在汽车电子领域的领先优势将得到进一步巩固。股份回购计划实施完毕，看好公司长期发展。公司公告已于2018年11月23号完成股份回购计划，累计耗资18.01亿元，回购股份7195.82万股，占总股本7.58%。公司回购金额和股份数量规模较大，充分体现了管理层对公司长期发展前景的信心和对公司价值的认可。投资建议：我们预测公司2018年至2020年的每股收益分别为1.43元、1.54元和1.75元，净资产收益率分别为9.8%、9.8%和10.4%。维持“买入-A”投资评级。风险提示：资产整合推进不及预期；下游汽车销量增速大幅放缓；新产品落地速度不及预期。

长城汽车(601633)：1月销量回暖超预期，布局新能源成效初显

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 事件：2月14日，公司发布1月汽车产销快讯：汽车销量11.17万辆，同比增长1.52%；汽车产量11.22万辆，同比增长6.41%。分品牌看，哈弗销量8.62万辆，同比增长9.81%；WEY销量1.02万辆，同比下降49.89%；长城销量1.16万辆，同比增长2.83%；欧拉销量3785辆，环比增长258.77%。哈弗F与M系列持续发力，填补H系列下滑缺口。1月，哈弗H系列中，除H6销量表现相对较好（销售5.03万辆，同比下降8.75%），其余车型销量同比及环比均呈现较大幅度下滑。F与M系列中，F7持续发力，销量爬坡迅速，环比增长36.35%至1.51万辆；M6同比增长211.43%至1.6万辆，两款车型的出色表现填补了H系列销量下滑的缺口。2019年，F系列还将有一款新车（F7x）上市，受益于F与M系列新车周期的持续发力，哈弗品牌全年销量有望实现稳步增长。WEY销量同比大幅下滑，高端化之路任重道远。WEY品牌中，除VV6月销量超过5000辆外，VV5及VV7月销量继续回落至2000辆左右，同比下滑接近80%。短期看，WEY销量的低迷表现或许意味着公司高端化之路并不顺利；但从中长期看，公司通过加大营销力度，并与宝马设立合资公司，正努力提升品牌形象，后续随新车型VV7 GT的推出，WEY品牌月销量仍有望逐步走强。布局新能源初显成效，欧拉销量环比增长迅速。公司目前新能源汽车领域共有三款车，分别是WEY P8、欧拉R1和欧拉iQ。其中，欧拉品牌1月销量3785辆，环比大幅增长258.77%。2019年，公司将继续推出WEY P8 GT、欧拉R2两款新能源新车型，以进一步完善新能源领域产品布局。公司新能源汽车销量的持续增长也将有助于缓解其双积分压力。投资建议：我们预测公司2018年至2020年每股收益为0.59元、0.66元和0.72元，净资产收益率分别为10.2%、10.5%和10.7%。维持“买入-B”投资评级。风险提示：宏观经济下行导致汽车销量增长不及预期；公司新车型推广不及预期。

亨通光电(600487)：光纤光缆龙头继续稳健增长，期待5G建设利好

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

【事件】2019年1月31日，公司发布2018年经营业绩预增公告。2018年，公司预计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21,088.28万元到63,264.83万元，同比增加10%到30%。主要受益光通信板块竞争力加强及海洋工程业务、海外市场的大力拓展。光通信板块竞争力持续强化：公司以新一代绿色光纤预制棒为龙头，构建光棒、光纤、光缆、ODN光通信网络全产业链业务，并重点向新一代通信技术(太赫兹通信)、5G通信芯片、NB-IOT芯片、

硅光子模块、红外传感及光纤传感方向发展。2018年，公司持续加大研发投入和产能扩充。根据公司公告，2018年前三季度，公司研发费用达7.35亿元，同比增长17.21%，同时公司深入推进智能化工厂改造，成本竞争力得到大幅提升，有力支撑公司在行业低景气时期保持盈利水平。海洋工程与海外市场助力增长：公司在海洋电力、通信与系统集成业务方面技术创新与市场开发取得重大突破，全球行业地位显著提升，2018年220kV及以上超高压海缆与EPC总包项目的新增订单量和交付出货量同比大幅增加。此外，公司进一步扩充与优化海外销售网络与产业布局，积极推进海外市场协同拓展的能力，同时通过加强技术研发及成本管控，海外公司盈利能力稳步提升。业绩保持稳健，静候5G启动新一轮景气周期：近期中移动启动2019年普通光缆集采，规模1.05亿芯公里，预计主要满足流动增长驱动的网络扩容需求及少量5G建设需求。2019年国内总需求增长预期平缓，行业静候5G规模启动带动新一轮的景气周期。公司是纤缆龙头，产业链布局完善，成本竞争力领先，业务多元布局助力业绩稳健性，中长期将享受5G发展红利。我们预测公司2018年至2020年净利润为25.22、28.18和35.49亿元，每股收益分别为1.32、1.48和1.86元，对应15、13和11倍PE，估值水平处于历史低位，调整公司评级至买入-A。风险提示：运营商资本开支不及预期；海外市场拓展不及预期；海缆业务增长不及预期；5G商用进程不及预期。

高新兴中标公告点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

事件：2019年2月15日，高新兴公告中标武汉市汽车电子标识试点工程项目，中标金额2578.72万元，采购内容包括汽车电子标识、固定识读基站（汽车电子标识路面采集基站）、移动识读基站、汽车电子标识发卡网点、汽车电子标识发行和密钥管理系统、汽车电子标识平台&应用系统等。点评：本次中标有力增厚业绩：本次项目中标金额2578.72万元，占公司最近一期经审计的营业收入223,701.97万元的1.15%，占电子车牌子公司中兴智联2017年度收入（1.02亿元）的25%，将增厚上市公司业绩，助力子公司盈利能力提升。示范项目再下一城，期待电子车牌业务进入规模收获期：公司已经相继参与承建无锡、深圳、北京、天津多地的国家试点项目，深度参与重庆电子车牌应用建设，是国内电子车牌领域绝对领先企业。本次中标项目是华中地区首个省会级汽车电子标识应用，将为华中地区汽车电子标识应用起到积极示范效应，进一步打开全国范围的应用。目前，公司电子车牌储备项目丰厚，有望步入收获期。投资建议：我们预测公司2018-2020年年归母净利润5.53亿元、7.27亿元和9.62亿元，每股收益分别为0.31元、0.41元和0.55元，对应21、16和12倍PE，维持公司买入-A评级。风险提示：车联网发展不及预期；

【财经要闻】

1、习近平：会见来华进行中美经贸磋商的美国贸易代表莱特希泽和财政部长姆努钦

习近平2月15日在人民大会堂会见来华进行新一轮中美经贸高级别磋商的美国贸易代表莱特希泽和财政部长姆努钦。习近平指出，对于双方经贸分歧和摩擦问题，我们愿意采取合作的方式加以解决，推动达成双方都能接受的协议。当然，合作是有原则的。这两天，世界的目光聚焦在北京。双方团队的磋商又取得了重要阶段性进展。下周，双方还将在华盛顿见面，希望你们再接再厉，推动达成互利双赢的协议。

2、国务院：发布《关于在市场监管领域全面推行部门联合“双随机、一公开”监管的意见》

国务院发布《关于在市场监管领域全面推行部门联合“双随机、一公开”监管的意见》，提出到2019年底，市场监管部门完成双随机抽查全流程整合，实现“双随机、一公开”监管全覆盖、常态化。

3、央行：中国1月新增贷款32300亿元，创历史新高

中国1月新增贷款32300亿元，创历史新高，预期30000亿元，前值10800亿元。1月M2同比增8.4%，预期8.2%，前值8.1%。中国1月社会融资规模增量46400亿元，创历史新高，比上年同期多1.56万亿元；预期33000亿元，前值15898亿元。

4、央行：稳健货币政策的取向并没有发生改变

央行：稳健货币政策的取向并没有发生改变；从总量看，广义货币和社会融资规模合理增长，根据形势发展变化，体现了逆周期调节的要求，节奏上也有春节等季节性因素的影响，宏观杠杆率保持稳定，谈不上“放水”；总的来看，货币政策探索并积累了不搞“大水漫灌”又要更好服务实体经济的经验。

5、统计局：1月CPI同比增1.7%，预期1.9%，前值1.9%

1月CPI同比增1.7%，预期1.9%，前值1.9%；1月PPI同比增0.1%，环比下降0.6%；PPIRM同比上涨0.2%，环比下降0.9%。招商宏观点评：后续石化产业链对于通胀的拖累将明显减弱，若油价进一步上行不排除市场预期由通缩转为通胀；华泰宏观：今年CPI同比增速或持续高于PPI，中下游消费行业或受益，相对看好食品饮料、农林牧渔、家电、商贸零售等行业。

6、外管局：2018 年末，境外投资者对我国境内金融机构直接投资存量 9822.78 亿元

外管局：2018 年末，境外投资者对我国境内金融机构直接投资存量 9822.78 亿元，我国境内金融机构对境外直接投资存量 17279.51 亿元；2018 年全年，境外投资者对我国境内金融机构直接投资流入 1020.75 亿元，流出 748.48 亿元，净流入 272.26 亿元。

7、农业农村部等 10 部门：发文加快推进水产养殖业绿色发展

农业农村部等 10 部门发文加快推进水产养殖业绿色发展，要多渠道加大资金投入；建立政府引导、生产主体自筹、社会资金参与的多元化投入机制；鼓励地方因地制宜支持水产养殖绿色发展项目；探索金融服务养殖业绿色发展的有效方式，创新绿色生态金融产品。

8、外管局：四季度我国经常账户顺差 3776 亿元

外管局：四季度我国经常账户顺差 3776 亿元，资本和金融账户逆差 3776 亿元；2018 年，我国经常账户顺差 3527 亿元，资本和金融账户顺差 2365 亿元，其中，非储备性质的金融账户顺差 3440 亿元，储备资产增加 1037 亿元。

9、财政部：发布关于修订印发 2018 年度合并财务报表格式的通知

财政部发布关于修订印发 2018 年度合并财务报表格式的通知。附件仅对合并财务报表格式进行了修订，该格式及其中各项目，涵盖了母公司和从事各类经济业务的子公司的情况，包括一般企业、商业银行、保险公司和证券公司等。

10、统计局：2018 年末，全国农村贫困人口 1660 万人

统计局：2018 年末，全国农村贫困人口 1660 万人，比上年末减少 1386 万人；贫困发生率 1.7%，比上年下降 1.4 个百分点。贫困地区农村居民收入增长幅度高于全国农村平均水平。

11、上交所：发布修订《上海证券交易所上市开放式基金业务指引》

上交所：发布修订《上海证券交易所上市开放式基金业务指引》。上交所上市开放式基金成立后、上市前，可以申请办理场外份额转托管至场内业务；上交所上市开放式基金上市后的业务种类保持不变。

12、深交所：对高风险公司实行双重审核、重点关注

深交所：为做好 2018 年年报披露监管工作，深交所制定了周密的年报审查计划，对商誉余额较大且标的公司业绩精准达标等风险点制定了有针对性的排查和问询方案，对高风险公司实行双重审核、重点关注。

13、卫健委：发布《关于建立全国罕见病诊疗协作网的通知》

为加强我国罕见病管理，提高罕见病诊疗水平，国家卫生健康委员会日前发布《关于建立全国罕见病诊疗协作网的通知》，建立全国罕见病诊疗协作网，北京协和医院为国家级牵头医院。

14、中国物流与采购联合会：2019 年 1 月份中国快递物流指数为 102.2%

中国物流与采购联合会：2019 年 1 月份中国快递物流指数为 102.2%，比上月回升 3.6 个百分点。商务快件指数比上月回升 6.5 个百分点，跨境快件指数比上月回升 3.3 个百分点，反映岁末年初产业经济活跃度有所提高。

15、北京广电：发布《关于网络视听节目信息备案系统升级有关事项的通知》

北京广电：发布《关于网络视听节目信息备案系统升级有关事项的通知》，要求自 2019 年 2 月 15 日起，重点网络影视剧（包括网络剧、网络电影、网络动画片）信息备案主体由网络视听节目服务机构改为广播电视节目制作机构。

16、上海：大力支持数字经济企业上海加快发展

上海市委书记李强表示，要着力推动信息领域关键技术加快突破、数字经济与实体经济加快融合，大力支持数字经济企业上海加快发展；要精心办好 2019 世界人工智能大会。

17、广州：鼓励境外投资者在本市举办民办营利性、非营利性养老机构

广州市人民政府办公厅：发布关于全面放开养老服务市场提升养老服务质量的通告。取消养老机构设立许可，按规定实施备案管理。鼓

励境外投资者在本市举办民办营利性、非营利性养老机构。

18、上证综指收跌 1.37%报 2682.39 点，失守 5 日线

上证综指收跌 1.37%报 2682.39 点，失守 5 日线，本周涨逾 2%；深证成指跌 1.14%报 8125.63 点，本周涨 5.75%；创业板指跌 0.3%报 1357.84 点，本周涨 6.8%，刷新近 11 个月来最佳周表现；上证 50 跌 2.28%，万得全 A 收跌 1.08%。两市成交 4183 亿元，量能小幅收窄。

19、恒生指数收盘跌 1.87%报 27900.84 点

恒生指数收盘跌 1.87%报 27900.84 点，失守 28000 点关口，本周跌 0.16%；国企指数跌 2.09%，周跌 0.18%；红筹指数跌 1.66%，周涨 1.86%。全日大市成交 1022.85 亿港元，前一交易日为 1038.28 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.24%，报 10064.78 点，周涨 1.33%。

20、美股大幅收高，道指涨逾 440 点

美股大幅收高，道指涨逾 440 点。金融股领涨，高盛、摩根大通均涨逾 3%。截至收盘，道指涨 1.74%报 25883.25 点，标普 500 涨 1.09%报 2775.6 点，纳指涨 0.61%报 7472.41 点。本周道指涨 3.09%，纳指涨 2.39%，标普 500 指数涨 2.5%。道指和纳指均连涨八周。

【重点公告】

【传媒】

新文化:子公司与百度网讯签订聚屏推广服务业务合作合同

紫光学大:终止重大资产重组

万达电影:1 月份实现票房 6.4 亿元

【电子】

晶方科技:2018 年净利 7112 万元 同比降 26%

北方华创:OLED 设备在公司营业收入中占比较低

春秋电子:2018 年净利 1.17 亿元 同比降 27%

【非银金融】

中国平安:1 月份保费收入 1565 亿元

中国太保:1 月份保费收入 670 亿元

【公用事业】

津膜科技:公司董事拟减持股份

银星能源:未来 3 个月内不筹划重大资产重组、发行股份事项

*ST 凯迪:公司持有的临澧凯迪股权将被司法拍卖

湖北能源:1 月份公司所属各发电企业累计发电量同比减少 2.73%

江苏国信:预计今年煤炭供应总量偏宽松 价格回归合理区间

【化工】

高科石化:实控人拟转让 9.42%股份给天凯汇达

当升科技:正加快推进常州锂电新材料产业基地的建设

ST 康得新:2017 年度第一期中期票据未能按期足额偿付利息

安迪苏:2018 年净利 9.1 亿元 同比降 31%

金浦钛业:上调锐钛型钛白粉销售价格

御家汇:股东拟减持不超 6%股份

【机械设备】

南兴装备:控股股东提议年报 10 转 5 派 5 元

【计算机】

神思电子:2018 年净利同比降 32%

浩云科技:成为中国银行智能监控设备选型增补项目入围供应商

【家用电器】

老板电器:将继续维持高分红比例

【建筑材料】

坚朗五金:2018年净利1.73亿元 同比降近1成

【建筑装饰】

浙江交科:部分化工生产装置年度例行停车检修

中国化学:1月份新签合同额262亿元

中国中冶:1月份新签合同额500亿元 同比增2.4%

【交通运输】

长航凤凰:法院受理公司控股股东破产清算申请

春秋航空:控股股东的一致行动人拟合计减持不超1.13%股份

嘉诚国际:2018年净利1.39亿元 同比增17%

【农林牧渔】

道道全:实控人提议公司回购2.65亿元至5.3亿元股份

罗牛山:公司副总裁柳旺元辞职

【汽车】

富奥股份:拟2.6亿元-5.2亿元回购股份

远东传动:拟公开发行不超9.44亿元可转债

精锻科技:公司2019年主营收入将会继续保持同比增长

伯特利:与通用汽车签署供货合同

长安汽车:1月份新能源汽车销量为3438辆

【轻工制造】

东方金钰:暂时无法回复上交所问询函及工作函

秋林集团:目前无法与公司董事长和副董事长取得联系

【商业贸易】

南极电商:控股股东及其一致行动人拟减持不超2.65%股份

【食品饮料】

麦趣尔:拟终止发行股份购买资产

【通信】

德生科技:2018年净利7128万元 同比增24%

海能达:孙公司签订5500万元海外轨道交通TETRA通信系统项目合同

高升控股:多股东联合提议罢免实控人家族所派4名董事的报道内容属实

【医药生物】

广生堂:2018年净利同比降52%

海翔药业:2018年净利同比增77% 今年一季度净利预增257%-307%

汉森制药:2018年净利1.43亿元 同比增31%

精华制药:2018年净利2.3亿元 同比增31%

九芝堂:已耗资2.57亿元回购2.38%股份

翰宇药业:获得注射用生长抑素一致性评价受理通知书

恒瑞医药:2018年净利40.66亿元同比增26% 拟10送2派2.2元

康美药业:股价异动 无应披露未披露事项

【有色金属】

贵研铂业:将实施配股 21日-28日股票停牌

索通发展:股东拟合计减持不超2.57%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