

2019年02月26日

# 晨会纪要(2019年02月26日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】中美贸易谈判取得积极进展,市场情绪有望进一步提升
- 【行业评论】通信:贸易谈判释放积极信号,5G外部不确定性缓解
- 【行业评论】计算机:5G和金融信息化迎来新的成长期
- 【行业评论】新能源设备:第9周周报:硅片价格首次上调,光伏行业需求旺盛
- 【行业评论】通信:2019 MWC 在即,5G主题行情有望持续走强
- 【行业评论】证券:进入拐点右侧,券商股还有多少空间?
- 【公司评论】中际旭创(300308):盈利能力进一步提升,400G数通与5G产品前景可期
- 【公司评论】"复星医药利妥昔单抗上市"点评
- 【公司评论】罗莱生活(002293.SZ)业绩符合预期,费用控制推动Q4净利增速环比回升

## 财经要闻:

- 1、习近平:主持召开中央全面依法治国委员会第二次会议
- 2、第七轮中美经贸高级别磋商结束,美将延后原定于3月1日对中国产品加征关税的措施
- 3、国务院教督委:通报校外培训机构违规开展培训查处情况
- 4、银保监会:发布《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》
- 5、银保监会:银行保险领域的野蛮生长现象得到遏制
- 6、证监会:回应“场外配资有所抬头”
- 7、国资委:中央企业清欠工作已按时完成阶段性目标任务
- 8、银保监会:结构性去杠杆达到预期目标
- 9、银保监会:下发《关于近期车险市场监管有关情况的函》
- 10、银保监会:截至目前已签订债转股协议金额超过2万亿元
- 11、工信部:2018年,中国电网购市场增长平稳
- 12、中国疾控中心:我国免疫规划疫苗的接种率持续保持在90%以上
- 13、银保监会:回应地方政府债务
- 14、国家电网:印发《推进综合能源服务业务发展2019-2020年行动计划》
- 15、国家药监局:首个国产生物类似药利妥昔单抗获批上市
- 16、北京:支持科创民营小微企业融资新政出炉
- 17、安徽省:《2019年工业项目投资导向计划》已编制完成
- 18、上证综指收涨5.6%报2961.28点,创2015年7月以来最大日涨幅
- 19、恒指收盘涨0.5%报28959.3点
- 20、美股小幅收高,道指涨逾60

## 重点公告:

- 恒大高新:2018年净利润同比增长183%
- 多喜爱:2018年净利润同比增长20%
- 新莱应材:2018年净利润同比增长79% 拟10派1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	3729.48	5.95%
上证综指	2961.28	5.60%
深证综指	1557.27	5.42%
恒生指数	28959.30	0.51%
中小板指数	5985.31	5.21%
创业板指数	1536.37	5.50%
新三板做市指数	737.33	0.30%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
非银行金融(中信)	17.6%	28.6%	8.1%
通信(中信)	13.4%	30.0%	-4.5%
传媒(中信)	10.8%	15.0%	-22.0%
计算机(中信)	10.6%	21.8%	2.5%
综合(中信)	10.2%	11.4%	-24.2%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
食品饮料(中信)	2.8%	25.0%	-4.7%
石油石化(中信)	4.1%	7.1%	-7.7%
医药(中信)	4.4%	3.0%	-12.3%
电力及公用事业(中信)	5.1%	10.9%	-13.1%
餐饮旅游(中信)	5.1%	12.3%	-5.4%

二三四五:2018 年净利润同比增长 44%

好莱客:完成回购计划 累计耗资 1 亿元

药石科技:2018 年净利润同比增长 97%

**【行业公司评论】**

中美贸易谈判取得积极进展，市场情绪有望进一步提升

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，呈现涨跌交错的态势。上周上证综指上涨 4.54%，深证成指上涨 6.47%，中小板指上涨 7.05%，创业板指上涨 7.25%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数上涨 7.14%，周期股指数上涨 4.84%，消费股指数上涨 3.46%，成长股指数上涨 7.89%，稳定股指数上涨 2.77%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是非银行金融、通信、电子元器件、农林牧渔、计算机，涨跌幅后 5 的行业是银行、建筑、家电、石油石化和食品饮料。

上周美国股市呈上涨趋势。近期股市基准指数持续走强，包括有 122 年历史的道琼斯工业平均指数连续 9 周上涨，道琼斯市场数据显示，周五的收盘为道指和标普 500 指数自 1987 年以来的最佳开局画上了句号。今年迄今，道指累计上涨 11.6%，标普 500 指数涨 11.4%。纳指在过去的 36 个交易日，上涨 13.45%，成为该指数自 2012 年以来的最佳开局。罗素 2000 指数创下 8 连涨，成为历史上最长的周连涨纪录。当地时间 2 月 22 日，美国总统特朗普在白宫椭圆形办公室会见正在美国进行第七轮中美经贸高级别磋商的刘鹤，特朗普表示，本轮高级别经贸磋商取得巨大进展，同时仍有不少工作需要完成。为此，双方已决定将本轮磋商延长两天。

上周公布了中国 1 月房屋销售价格。70 个大中城市新建住宅销售价格同比上升 10.0%（上月上升 9.7%），升幅为 2017 年 7 月以来最高（当时亦为 10%）；环比上升 0.6%（上月上升 0.8%），升幅为九个月最低。1 月份一线城市新建商品住宅销售价格同比涨幅比上月扩大，二手住宅涨幅回落；二线城市涨幅均有所扩大；三线城市新建商品住宅销售价格同比涨幅有所扩大，二手住宅涨幅与上月相同。4 个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.4%，涨幅比上月回落 0.9 个百分点。

中共中央、国务院“三农”工作意见：实施大豆振兴计划与奶业振兴行动。实施大豆振兴计划，多途径扩大种植面积。实施奶业振兴行动，加强优质奶源基地建设，升级改造中小奶牛养殖场，实施婴幼儿配方奶粉提升行动。用好差别化准备金率和差异化监管等政策，切实降低“三农”信贷担保服务门槛。

央行召开专家座谈会，提出银行表外业务是不受资本约束的，不计提风险准备。这一部分收缩的情况下，合规有必要提升，因此表内贷款多增可以对冲表外业务收缩的影响，一减一加，总量是大体平衡的，谈不上大水漫灌。周五中国央行公开市场进行 400 亿元 7 天期逆回购操作。本周公开市场没有逆回购到期，累计净投放 600 亿元。

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，在市场风险偏好不断攀升的背景下，我们建议积极关注科技板块；**ii.** 关注北上资金流向。上个交易周北上资金净流入 194.81 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；**iii.** 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。**iv.** 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；**v.** 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、国办印发《加快推进教育现代化实施方案（2018—2022 年）》，提出十项重点任务

新华社评：打通信息壁垒给民企融资提速

### 3、央行四季度货币政策执行报告

### 三、宏观基本面

1、上游：工业品价格指数上涨，农产品价格指数下降，美元指数下降

2、中游：发电耗煤量上升，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 21 日，沪深两市融资余额较 2 月 15 日增加 193.8 亿元；融券余额较 2 月 15 日增加 10.014 亿元；融资融券总额较 2 月 15 日环比增加 2.76%。上周北上资金净流入 194.81 亿元。

2、上周 SHIBOR 利率上涨，截止 2 月 22 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 2 月 15 日变化 71.80BP、24.90BP 和 -4.20BP。国债收益率下降，截止 2 月 22 日，半年期、1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分

别较 2 月 15 日变化-5.53BP、4.98BP、4.59BP 和 6.57BP。截止 2 月 22 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 2 月 15 日变化 74.52BP 和 33.43BP。通过上述短期利率数据变化可知，流动性较前一周紧缩。

五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期

**通信：贸易谈判释放积极信号,5G 外部不确定性缓解**

**蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn**

【事件】当地时间 2 月 22 日，中美经贸高级别磋商开幕，两国谈判在多方面取得积极进展。24 日，特朗普在推特上宣布将推迟 3 月 1 日上调中国输美国商品关税的计划。此外，特朗普发推特表示在 5G、6G 领域，美国将不考封杀当下最先进的技术，并在接受媒体采访时表态，不想基于借口或者安全考虑人为地封杀公司，包括华为公司。

【点评】：

外部针对 5G 的不确定因素缓解，5G 产业链逐步向健康发展状态回归。

自 2018 年 12 月 1 日孟晚舟事件以来，华为积极回应美国 and 外界关于华为网络安全和贸易合规的关切，取得了比较好的效果，目前明确限制华为 5G 准入的国家只有美国和澳大利亚。

事件本身后续仍需履行独立的司法程序，依据加拿大法律，美国将此事与政治挂钩反倒使得孟晚舟不被引渡的可能性增大。美国在欧洲和巴展（MWC）干扰华为的计划没有达到预期的效果，反倒使华为在 5G 的领先优势和整体技术优势得到广泛认知，对华为及其国内供应商产生利好。

特朗普周末关于 5G 的表态预示着美国在政治层面对华为的封堵有所缓解，当然后续中美贸易谈判中仍有可能把该议题作为谈判内容之一。压制 5G 情绪的外围不确定因素逐步消除，有利于整个通信板块的市场表现，当前正值 MWC 开幕，5G 主题行情有望延续。后期中美贸易谈判结果、华为及孟晚舟事件进展值得积极关注。

投资建议：外部风险缓解，5G 行情持续走强，建议关注 5G 系统设备、天线、滤波器、光模块、PCB、振子、连接器、通信模组、5G CPE 等相关标的的主题行情，重点推荐中际旭创、高新兴、亨通光电。

风险提示：中美贸易摩擦加剧；5G 商用不及预期；证券市场系统性风险。

**计算机：5G 和金融信息化迎来新的成长期**

**谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn**

投资要点

政策持续推动金融创新，金融业信息化资本开驱动行业进入新的成长期：2 月 22 日下午，习近平主席主持召开中央政治局会议，要求防范化解金融风险，特别是防止发生系统性金融风险，完善金融服务，加快金融市场基础设施建设，稳步推进金融业关键信息基础设施国产化。这将刺激金融机构对现有的流程进行升级改造，加大资本开支，将提高计算机行业的收入和利润水平。

证监会发布《证券投资基金经营机构管理人中管理人（MOM）产品指引（征求意见稿）》：该文件对产品定义、运作模式、参与主体条件和职责、产品投资运作流程、风险管理和内部控制等做出规范。MOM 要求母子管理人有对应的 IT 系统，包括投资管理、估值、风控、合规等各个模块。预计这些系统升级改造将为行业带来新的增量。尤其是国内私募机构数量众多，对政策更加敏感，收费模式灵活，交易活跃，有利于行业龙头企业的份额扩张。

市场情绪好转，交易更加活跃：两市自新年春节后成交量连续放大，投资者交易情绪活跃，对券商等机构的业绩提升有很大的帮助。金融企业的收入跟市场的活跃度也有较高的关联性。

投资建议：考虑到 5G 在 2019-2020 年开始大规模投资和开始商用，金融 IT 的资本开支相对经济的弱周期性，令计算机板块的龙头企业业绩大幅改善。建议关注以 AI 为核心的应用场景落地。细分行业建议关注金融 IT 龙头恒生电子，其次是金证股份和赢时胜；AI 龙头科大讯飞；5G 时代智能驾驶将具有可行性的高精度地图龙头四维图新；SAAS 应用的龙头用友软件和金蝶国际；以及专注于边缘计算的网宿科技等。

风险提示：业绩不达预期；政策变动风险；行业竞争加剧等。

**新能源设备：第 9 周周报：硅片价格首次上调，光伏行业需求旺盛**

**肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn**

投资要点

【隆基股份单晶硅片价格 10 连降后首度上调】2 月 22 日，隆基股份在官网宣布，单晶 P 型 M2 180um 厚度硅片调

涨，国内价格从 3.05 元/片上调 0.1 元/片至 3.15 元/片，上涨幅度达 3.28%，海外价格由 0.380 美元/片上涨到 0.395 美元/片，上涨幅度 3.28%。此次价格上调主要原因是需求端强劲，供给不足。单晶硅片的价格由 2018 年初 5.4 元/片，连续十次下调价格，本次价格上调是 2018 年以来的首次涨价，超市场预期，继续推荐单晶硅片龙头：隆基股份，推荐单晶炉龙头：晶盛机电。

【中汽协：1 月新能源汽车销售 9.6 万辆，同比增长 138%】2019 年 2 月 18 日，中汽协发布 1 月份新能源汽车产销量数据。新能源汽车 2019 年 1 月产销分别完成 9.1 万辆和 9.6 万辆，同比分别增长 113.0% 和 138.0%，环比分别下降 57.6% 和 57.5%。同比高增长主要是系补贴退坡前的抢装效应，环比下降主要是季节性因素所致。在排除补贴退坡干扰的情况下，我们预计 2019 年 1-12 月产销量整体延续历年的规律，呈现逐月攀升之势。1 月份新能源车产销量实现高速增长，形成 2019 年的良好开局，我们预计 2019 年全年新能源汽车产销量有望达到 170 万辆-200 万辆，同比增速超 30%。继续重点推荐新能源车产业中游：当升科技、恩捷股份、宁德时代。

【海内外钴价齐跌，有望迎来反弹，国内三元材料价格小幅下滑】【钴】上海有色网数据，2 月 16 日-2 月 22 日，国内电解钴主流报价 30.0-31.5 万元/吨，较上周下跌了 1.5 万元/吨。四氧化三钴报 21.5-22.5 万/吨，较上周下降了 1 万元/吨。硫酸钴报 6.4-6.6 万/吨，较上周下降了 0.2 万元/吨。2 月 22 日 MB 标准级钴报价 15.75 (-0.3) -17.5 (-0.5) 美元/磅，合金钴报价 15.6 (-0.3) -16.8 (-0.55) 美元/磅。钴业龙头嘉能可 CEO Ivan Glasenberg 表示钴价在过去三个月下跌超 40%，已经接近底部。我们判断钴价进入 10-15 美金/磅的区域，大概率出现反弹。【锂】上海有色网数据，2 月 16 日-2 月 22 日，锂产品价格维持不变，电碳主流价报 7.6-8.1 万/吨，持平。电池级氢氧化锂报价 9.9-11.2 万元/吨，持平。本周锂产品价格依旧维持不变，与农历春节前价格一致。短期内锂价企稳，待 19 年部分企业新增产能达产后锂价还有下降之趋势。三元材料方面，NCM523 动力型三元材料主流价在 14.8-15.9 万元/吨，较上周下跌了 0.1 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 9.5-9.9 万元/吨，较上周下跌了 0.1 万元/吨，本周三元材料成交价区间最低价小幅下调 0.1 万元/吨，整体价格波动不大。关注：华友钴业、天齐锂业、合纵科技、藏格控股、赣锋锂业。

公司及行业动态：1、【中汽协】1 月新能源汽车销售 9.6 万辆，同比增长 138%； 2、【工信部】组织编写《新能源汽车动力蓄电池回收利用调研报告》。

风险提示：风电光伏新增装机不及预期、新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期。

**通信：2019 MWC 在即，5G 主题行情有望持续走强**

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

本周行情回顾，5G 主题走强：本周沪深 300、中小板指、创业板指分别变动 5.43%、7.05% 和 7.25%，通信（中信）指数表现强于整体市场，本周涨幅为 11.21%。从子板块看，本周电信运营 II（中信）上涨 4.67%，通信设备制造（中信）和增值服务 II（中信）则分别上涨 11.99% 和 12.40%，5G 指数上涨 12.22%。

MWC 在即，产业链厂商将携 5G 商用产品应用亮相：2019 年 MWC（世界移动通信大会）将于下周一（2 月 25 日）在巴塞罗那开幕，大会主题涵盖连接，人工智能，工业 4.0，沉浸式内容，颠覆性创新，数字信任，数字健康以及未来展望。运营商、芯片商、设备商、终端商和互联网平台商等全面参与。从目前发布的参展内容来看，5G 应用领域已经有了积极的探索，设备商在 5G 网络基础设施上也做了充足的准备，根据最新披露信息，华为已经在全世界签订了 30 余份 5G 商用合同，累计发货 4 万个 5G 基站，爱立信公开 5G 商用合同 10 个，诺基亚 5G 合同达 18 个，三星电子为运营商提供超过 3.6 万个 5G 基站。2019 年将是 5G 商用元年，国内 5G 临时牌照发放在即，全年 5G 主题信息密集，主题行情预计将继续走强，建议关注产业链核心标的：中际旭创、亨通光电，及车联网应用标的高新兴。

中美贸易谈判释放偏积极信号，密切关注事件进展：根据新华社报道，当地时间 2 月 22 日，美国总统特朗普在白宫椭圆形办公室会见正在美国进行第七轮中美经贸高级别磋商的习近平主席特使、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，刘鹤表示两国在贸易平衡、农业、技术转让、知识产权保护、金融服务等方面取得积极进展。本轮磋商结果将于 2 天后落地，两国元首将安排再次会晤。今年 1 月以来，中美两国已展开四轮磋商，通信板块或受影响较大，本轮磋商目前释放除偏积极信号，有望提振市场情绪，建议密切关注事项进展。

风险提示：5G 商用进程不及预期；运营商资本开支不及预期；证券市场系统性风险。

**证券：进入拐点右侧，券商股还有多少空间？**

崔晓雁 18616850201

投资要点

2 月中旬以来券商股表现出众：受益于 1 月社融数据超预期、资本市场减税降费预期、大型互联网公司增持头部券商等，2 月中旬以来券商股表现出众，板块（申万券商 II 指数）上涨 25%，其中较强势的东方、中信建投分别上涨 36% 和 34%，头部券商——中信、国君、华泰分别上涨 19%、13% 和 12%。

看好券商股，尤其优质头部券商的逻辑：我们认为股票投资的关键在于寻找拐点，基本面拐点预示着业绩快速改善或恶化，政策面或宏观环境拐点往往带来估值倍数的快速变化。找到拐点并抓住进入向上趋势的个股往往效率最高。于券商股而言，股市景气度是最大的基本面。政策从降杠杆到稳杠杆的转变以及社融数据超预期带来了股市景气度的根本

转变。与此同时，证监会换帅及近期众多的监管措施也为市场带来了行业集中度提升、头部券商盈利能力增长的预期。

强势上涨后还有多少空间？我们认为目前时点，券商股继续上涨的空间主要来自两方面：1) 交易活跃下的业绩和 ROE 回升超预期；2) 龙头溢价，我们认为优质头部券商盈利能力更强、业绩表现更好，应享有溢价而非折价。参考银行、保险板块，招行和平安均呈现明显的溢价。

乐观情景下，假设日均成交 6000 亿 (vs 目前假设 4000 亿)、行业两融余额全年平均 1.2 万亿 (vs 目前假设 9000 亿)，我们测算证券业 2019 年净利润有望上调 25% 左右，净资产上调约 2-3%。

以中信证券为例，基于上述假设，公司 2019 年净利润可上调 15%，净资产上调 1%，ROE 回升至 7.5% 左右。若再给予 20% 的龙头溢价，我们认为给予 2.00x 2019E 目标 P/B 也是合理的。基于这一测算，中信股价较目前仍有 20% 以上的空间。

风险提示：股市回暖低于预期；科创板推进不达预期；行业竞争加剧；监管加强；估值提升过快等。需特别说明的是，受净资产增厚影响，券商 ROE 回升难度已加大，我们维持 ROE 较低将压制券商股估值提升空间的担忧。

### 中际旭创(300308)：盈利能力进一步提升，400G 数通与 5G 产品前景可期

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

【事件】2019 年 2 月 22 日，公司发布 2018 年业绩快报。报告期内，公司实现：主营业务收入 51.39 亿元，同比增长 118.03%，实现归母净利润 6.22 亿元，同比增长 285.02%，位于业绩预告区间中位数。报告期内，全资子公司苏州旭创实现单体报表净利润约 69,600 万元。扣除股权激励费用对净利润的影响约 5,400 万元前，苏州旭创实现单体报表净利润约 75,000 万元。

2018Q4 单季度业绩增长放缓，公司持续降本成效显著，盈利能力进一步提升：2018 年 Q4 单季度，公司实现收入 93642.55 万元，同比、环比分别下降 23.09% 和 32.01%，归母净利润 14034.91 万元，同比增长 298.7%，环比下降 14.72%。公司盈利水平继续提升，Q4 营业利润率 14.98%，净利润率 14.99%，均为近 6 个季度以来最高值，公司持续推行的产品降本措施取得了良好效果、产品结构不断优化，公司盈利能力得到进一步提升。

100G 数通光模块市场地位稳固，400G 市场有望保持优势：报告期内，公司在北美和国内数据中心市场继续保持行业龙头地位和领先的市场份额。相关产品的订单和出货量保持稳健增长。其中 100G 等高速光模块需求持续增长，公司 100G 产品出货数量达到上年同期出货量的 280%；此外，最新的 400G 产品采购需求显现，公司已开始小批量出货。2019 年，400G 需求有望逐步打开，公司有望在 400G 时代保持领先优势，继续享受数据流量增长红利。

5G 市场布局可期：5G 商用在即，2019 年国内 5G 临时牌照即将发放，有望在部分部署试验网络，为 2020 年正式商用铺路，5G 基站前传及中/回传将产生 25G 及以上高速率光模块需求，且 5G 基站数量将是 4G 基站的 1.2-1.5 倍，相应光模块市场巨大。公司目前已积极参与我国 5G 通信网络建设，在通信主设备商客户的 25G 前传光模块招标中取得了良好的份额和成绩，为提升电信市场份额打下良好基础，预计随着 5G 商用规模建设铺开，将为公司未来增长注入新动力。

投资建议：我们预测公司 2019 年至 2020 年将实现收入 64.63 亿元、89.11 亿元，归母净利润 7.59 亿元、11.18 亿元，每股收益分别为 1.60 元、2.35 元，对应 PE 为 33 和 23 倍，看好公司在数通市场龙头价值及 5G 市场布局前景，给予公司买入-A 建议。

风险提示：数通产品需求不及预期，或公司新产品量产不及预期、份额出现下滑等，使得公司数通收入增长不及预期；5G 光模块需求不及预期，或公司份额不及预期，使得公司 5G 产品增长不及预期；光模块产品降价幅度超预期，使得公司盈利水平不及预期；中美贸易摩擦加剧。

### "复星医药利妥昔单抗上市"点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

复星医药 (600196.SH) 发布公告，控股子公司上海复宏汉霖生物制药有限公司研制的利妥昔单抗注射液 (商品名：汉利康) 获批上市，主要用于非霍奇金淋巴瘤的治疗。

汉利康是国内首个上市的单抗生物类似药，对标的原研药是罗氏开发的美罗华。2018 年美罗华全球销售额高达 68 亿美元，市场空间很大。目前国内利妥昔单抗生物类似药研发进展较快的还有嘉和生物、正大天晴、信达生物、海正药业、神州细胞，相关产品均处于 III 期临床试验阶段。

复宏汉霖的产品首先上市，在短期的竞争中已经取得先发优势；中长期来看，各个公司的产品陆续上市以后，临床疗效更优、定价合理的产品会逐渐夺得更大的市场份额。在疗效方面，复宏汉霖的单抗产品与原研药进行头对头的临床试验，因此产品疗效有保障，是公司参与长期市场竞争的依仗；在价格方面，我们认为公司会考虑中国国情以及市场竞争的情况，汉利康的定价会适当低于原研药的价格。此外，公司的利妥昔单抗针对类风湿性关节炎的临床试验也已处于 III 期，

顺利的话预计 2020-2021 年获批上市，有望进一步增加该产品的市场潜力。

除了利妥昔单抗以外，公司还有阿达木单抗、曲妥珠单抗、贝伐珠单抗等多个重磅品种的生物类似药处于 III 期临床或上市申报阶段，有望最近一两年密集上市，提升公司业绩。同时，公司也积极布局单抗新药以及联合用药产品的研发，目前有 10 多款产品处于不同的研发阶段，产品陆续上市以后将助力公司的进一步发展。

### 罗莱生活 (002293.SZ) 业绩符合预期，费用控制推动 Q4 净利增速环比回升

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金纺服】【罗莱生活 (002293.SZ) 业绩符合预期，费用控制推动 Q4 净利增速环比回升】

事件：2 月 25 日晚公司披露业绩快报，全年营收 48.15 亿元/+3.3%，净利 5.24 亿元/+22.5%，EPS 约 0.71 元/+16.1%。其中 Q4 营收 13.63 亿元/-7.8%，净利 1.47 亿元/+25.2%。

业绩符合预期，费用控制推动 Q4 净利增速环比回升：分季度看，Q1~Q4 营收分别增长，11%、11%、4%、-7%，Q3Q4 增速受整体零售以及并表形成高基数影响。Q1~Q4 净利分别增长 34%、38%、7%、25%，Q3 净利增速放缓源于费用上升，Q4 费用控制见效，净利增速环比回升。

公司渠道稳步扩张，订货会增速良好：门店数量方面，公司预计 2018 年渠道数量在 17 年 2663 家基础上增加 100+家，主要在三四线的加盟区域。门店扩张及店效提升推动 2019 年春夏订货会实现 10%+ 的增长，2019 年上半年收入有保障。

投资建议：罗莱生活是我国中高端家纺品牌，具有较强的品牌知名度，连续多年保持市场龙头地位。2018 年公司实现净利增长约 22.5%，全年业绩符合预期，2019 年春夏订货会保持 10% 以上增长，且全年费用控制延续，有望助力业绩增长。目前公司股价约为 2018 年预计净利润的 15 倍，建议积极关注。

风险提示：行业零售终端销售增长或放缓；市场竞争加剧使毛利率承压；地产相关周期或影响家纺行业销售。

### 【财经要闻】

#### 1、习近平：主持召开中央全面依法治国委员会第二次会议

习近平 25 日主持召开中央全面依法治国委员会第二次会议。他强调，改革开放 40 年的经验告诉我们，做好改革发展稳定各项工作离不开法治，改革开放越深入越要强调法治。

#### 2、第七轮中美经贸高级别磋商结束，美将延后原定于 3 月 1 日对中国产品加征关税的措施

第七轮中美经贸高级别磋商结束，双方进一步落实两国元首阿根廷会晤达成的重要共识，围绕协议文本开展谈判，在技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业以及汇率等方面的具体问题上取得实质性进展。川普表示，磋商取得实质性进展，美国将延后原定于 3 月 1 日对中国产品加征关税的措施。

#### 3、国务院教督委：通报校外培训机构违规开展培训查处情况

国务院教督委：通报校外培训机构违规开展培训查处情况。要聚焦整治超前超标培训及培训结果与招生入学有关的培训行为，对一些培训机构顶风违规培训、对抗国家政策的行为绝不姑息，严肃查处。

#### 4、银保监会：发布《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》

银保监会发布《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》：加快商业银行资本补充债券工具创新，通过发行无固定期限资本债券、转股型二级资本债券等创新工具补充资本，支持保险资金进行投资；加快研究取消保险资金开展财务性股权投资行业范围限制，规范实施战略性股权投资；抓紧建立“敢贷、愿贷、能贷”的长效机制，商业银行要于每年年初制定民营企业服务年度目标，在内部绩效考核机制中提高民营企业融资业务权重，加大正向激励力度；商业银行贷款审批中不得对民营企业设置歧视性要求；银行保险机构要综合运用增资扩股、财务重组、兼并重组或市场化债转股等方式，帮助企业优化负债结构。

#### 5、银保监会：银行保险领域的野蛮生长现象得到遏制

银保监会：银行保险领域的野蛮生长现象得到遏制；要继续加大力度处置银行不良资产，同时控制新增不良资产；继续紧盯房地产金融风险，对房地产开发贷款、个人按揭贷款继续实行审慎的贷款标准，特别是带有投机性的开发贷、个人房贷要严格加以控制；配合地方隐形债务处置，以及处置地方国企高杠杆问题。

#### 6、证监会：回应“场外配资有所抬头”

证监会回应“场外配资有所抬头”：注意到近期有关场外配资的报道增多，证监会对此密切关注，指导有关方面依法加强对交易的全过程监管；各证券公司要严格执行经纪业务及融资融券客户适当性管理，加强异常交易监控，认真做好技术系统安全防护，同时也希望广大投资者理性投资，防范投资风险。

#### 7、国资委：中央企业清欠工作已按时完成阶段性目标任务

国资委：中央企业清欠工作已按时完成阶段性目标任务。截至1月末，拖欠农民工工资8.2亿元已全部清零；拖欠民营企业账款已清偿839亿元，清欠进度75.2%。督促中央企业努力在今年6月底前率先完成清欠任务。

#### 8、银保监会：结构性去杠杆达到预期目标

银保监会：结构性去杠杆达到预期目标，我国经济的宏观杠杆率已改变过去年均增加10多个百分点的势头，去年以来趋于稳定。

#### 9、银保监会：下发《关于近期车险市场监管有关情况的函》

银保监会下发《关于近期车险市场监管有关情况的函》，今年以来已有24家保险公司分支机构被停止商业车险条款和费率，违规返现、套取手续费、费用数据不真实等行为最普遍。

#### 10、银保监会：截至目前已签订债转股协议金额超过2万亿元

银保监会：截至目前已签订债转股协议金额超过2万亿元，落地金额6200多亿元；金融风险从发散状态转为收敛状态，使得更多金融资金脱虚向实，流向实体经济；银行业总资产的增速从过去15%左右回落到近两年的7%左右，银行业金融机构各项贷款占资产比重已回升至53.9%，空转资金明显减少；新增票据融资不排除个别出于盈利差而进行套利。正对票据套利加强检查，发现问题将采取严格处罚。

#### 11、工信部：2018年，中国家电网购市场增长平稳

工信部发布2018年，中国家电网购市场增长平稳，B2C家电网购市场（含移动端）规模达到5765亿元，同比增长17.5%，从高速增长向高质量发展转变。

#### 12、中国疾控中心：我国免疫规划疫苗的接种率持续保持在90%以上

中国疾控中心：我国免疫规划疫苗的接种率持续保持在90%以上。针对近年来的问题疫苗事件，专门成立了国家免疫规划工作组，分门别类进行分析。

#### 13、银保监会：回应地方政府债务

银保监会回应地方政府债务：要一城一策，根据不同城市不同地区情况，在存量增量上采取不同措施；如果债务很重，是不是有其他办法增加偿债能力，比如有些项目是不是可以进行增信，下一步地方还将进行专项债的发行，偿还存量债务。

#### 14、国家电网：印发《推进综合能源服务业务发展2019-2020年行动计划》

国家电网：印发《推进综合能源服务业务发展2019-2020年行动计划》。国家电网未来两年将紧紧抓住新一轮能源技术革命、信息通信技术革命和产业融合发展的新机遇，四大领域20个示范项目，2020年营收突破190亿元。

#### 15、国家药监局：首个国产生物类似药利妥昔单抗获批上市

国家药监局：首个国产生物类似药利妥昔单抗获批上市，主要用于非霍奇金淋巴瘤的治疗；下一步，国家药监局将进一步深化药品审评审批制度改革，持续加大工作力度，继续加快落实境外新药上市的系列政策措施，同时加快国产抗癌新药注册审批速度，更好地满足患者临床需求。

#### 16、北京：支持科创民营小微企业融资新政出炉

北京支持科创民营小微企业融资新政出炉，将加快实施六项举措和一套指标体系，推动科创民营小微企业和金融机构紧密对接；将搭建融资担保平台，设立总规模不低于100亿元的融资担保基金，整合政策性融资担保机构组建融资担保集团。

**17、安徽省：《2019年工业项目投资导向计划》已编制完成**

安徽省《2019年工业项目投资导向计划》已编制完成，总投资超过1万亿元。《投资导向计划》把制造业高质量发展作为主题主线，以高端化、智能化、绿色化和服务化为主攻方向。

**18、上证综指收涨5.6%报2961.28点，创2015年7月以来最大日涨幅**

上证综指收涨5.6%报2961.28点，创2015年7月以来最大日涨幅；深证成指涨近500点报9134.58点，创业板指涨5.5%报1536.37点，上证50涨6.28%，万得全A涨5.62%。两市巨量成交1.04万亿元，刷新2015年11月以来新高；北上资金结束连续18日净流入，净流出7亿元。

**19、恒指收盘涨0.5%报28959.3点**

恒指收盘涨0.5%报28959.3点，29000点得而复失，但仍创下去年6月以来新高，国企指数涨1.78%，红筹指数跌0.53%。全日大市成交1687.55亿港元，创去年11月以来新高，前一交易日为1091.34亿港元。

**20、美股小幅收高，道指涨逾60点**

美股小幅收高，道指涨逾60点。通用电气收涨6.4%，此前宣布出售生物制药业务。中概股大涨，凤凰新媒体涨31.9%，和信贷涨16.4%，拍拍贷涨13.1%。贸易谈判取得进展的迹象以及并购交易消息提振了市场情绪。截至收盘，道指涨0.23%报26091.95点，标普500涨0.12%报2796.11点，纳指涨0.36%报7554.46点。

**【重点公告】****【传媒】**

恒大高新:2018年净利润同比增长**183%**

三六五网:拟**8000**万元认购基金份额参与银城国际控股IPO

中南传媒:拟**20**亿元投资马栏山视频文创产业园

**【电气设备】**

理工环科:子公司中标**6869**万元水质自动监测平台建设项目

迈为股份:拟**10**派**7**元

泰永长征:长园集团拟减持公司不超过**6%**股权

红相股份:2018年净利润同比增**95.82%**

露笑科技:2018年亏损**5.94**亿元

中利集团:2018年净利润同比下滑**89.89%**

**【电子】**

立讯精密:2018年净利润**27**亿元 同比增长**61%**

兆易创新:讯安投资减持**1.92%**股份 完成减持计划

沪电股份:2018年净利同比增**180.8%**

深天马A:湖北科投拟减持公司不超**2%**股权

长信科技:可穿戴**OLED**模组拟**2019**年中期量产

高德红外:应邀参加武警部队科技创新装备展

合力泰:柔性屏产品是未来重点布局方向

**【房地产】**

合肥城建:2018年净利增**74.5%** 拟**10**转**3**送**3**派**1**

莱茵体育:控股股东终止转让公司控制权

**【纺织服装】**

多喜爱:2018年净利润同比增长**20%**

兴业科技:去年净利润同比增长**156%**

**【非银金融】**

国元证券:对科创板后备企业进行了认真的筛选和梳理

中国人保:银保监会核准公司变更注册资本至 442 亿元

**【钢铁】**

凌钢股份:广发基金、华富基金分别出让公司 6.23%、19.49%股份

**【公用事业】**

神雾节能:被全国法院列为失信执行人

神雾节能:山西证券持股达 5%

中持股份:中标廊坊市水环境综合治理项目

皖能电力:拟 23 亿元收购神皖能源 24%股权

**【化工】**

西陇科学:国药圣礼拟减持公司不超 1.36%股权

金奥博:拟 10 转 6 派 1 元

中石科技:公司的柔性石墨产品应用于华为的 MateX 等折叠屏手机中

红太阳:第一期员工持股计划已完成股票购买

金正大:公司与京东拟在农业全产业链开展合作

龙星化工:股东所持股份司法拍卖流拍

**【机械设备】**

新莱应材:2018 年净利润同比增长 79% 拟 10 派 1 元

凤形股份:2018 年同比扭亏 盈利 3046 万元

星光农机:达晨系合计减持 2%股份 完成减持计划

达刚路机:2018 年净利润同比下滑 56.73%

海源复材:2018 年亏损 1.64 亿元

神开股份:2018 年净利润同比增长 181%

华菱星马:公司国六发动机及整车产品已具备了上市条件

山东矿机:2018 年净利润同比增 118.6%

银龙股份:总经理谢志峰拟减持公司不超 1.36%股份

宇晶股份:下游客户生产的 3D 玻璃供货京东方、三星等

**【计算机】**

创意信息:2018 年亏损 3.92 亿元 同比扭亏

汇金股份:2018 年同比扭亏 盈利 4857 万元

同花顺:2018 年净利下滑 12.64% 拟 10 派 4.8

三泰控股:拟出售部分房产

汉鼎宇佑:2018 年净利润同比增 73.43%

金溢科技:2018 年净利润同比下滑 75.79%

聚龙股份:入围招商银行集中采购项目

科大讯飞:合资设立广州华南脑控智能科技有限公司

川大智胜:2018 年净利润同比增长 20%

二三四五:2018 年净利润同比增长 44%

方直科技:去年净利润同比增长 39%

中海达:“恒星一号”芯片已应用在公司部分自主高精度定位装备

**【家用电器】**

老板电器:2018 年净利润 14.81 亿 同比增 1.36%

融捷健康:2018 年亏损 4.84 亿元

兆驰股份:首次回购 750 万元股份

**【建筑材料】**

太空智造:2018 年同比扭亏 盈利 3578 万元

东方雨虹:2018 年净利润同比增长 23%

**【建筑装饰】**

航天工程:拟签署近 10 亿元总承包合同  
岭南股份:联合体中标约 25 亿元 PPP 项目  
苏交科:2018 年净利润同比增长 31%

**【农林牧渔】**

新赛股份:控股股东拟出让公司 29%股份 初定卓尔公司为拟受让方

**【汽车】**

新泉股份:2018 年净利增 12.74% 拟 10 派 5  
东安动力:预计 7 月向车和家批量供应增程式发动机  
南方轴承:第一期员工持股计划延期  
双林股份:子公司自查补缴税款

**【轻工制造】**

好莱客:完成回购计划 累计耗资 1 亿元  
金一文化:2018 年亏损 5127 万元

**【商业贸易】**

新华百货:2018 年净利润 1.37 亿元 同比增长近三成  
我爱我家:拟收购蓝海购 100%股权

**【食品饮料】**

三全食品:2018 年净利润同比增 53.76%

**【通信】**

神宇股份:亚邦创投拟减持公司不超 2%股权  
太辰光:去年净利润同比增长 57%  
盛路通信:预中标 2.6 亿元中国移动天线集采项目

**【休闲服务】**

宋城演艺:去年净利润 12.89 亿元 同比增长 21%

**【医药生物】**

众生药业:去年净利润 4.42 亿元 同比增长 5.2%  
智飞生物:去年净利润 14.5 亿元 同比增长 235%  
一心堂:2018 年净利增长 23.27% 拟 10 派 3  
贵州百灵:与上海药明康德签订两份新药研发合同  
莱美药业:获得 GMP 证书

药石科技:2018 年净利润同比增长 97%

华兰生物:2018 年净利润同比增 39%

亚太药业:获得头孢氨苄胶囊一致性评价受理通知书

**【有色金属】**

东方锆业:2018 年净利润 1063 万元 同比扭亏  
坤彩科技:2018 年度净利润增长 53% 拟 10 派 1.2 元  
金贵银业:与国网管理公司签合作框架协议  
南山铝业:产品适用于宝马 X 系相关车型

## 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)