

2019年03月01日

晨会纪要(2019年03月01日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 新能源设备：“新”星之火，可以燎原
- 【公司评论】 先导智能(300450)：业绩符合预期，持续受益下游扩产需求

财经要闻:

- 1、发改委：将从六方面积极推动粤港澳大湾区建设
- 2、中国2月官方制造业PMI为49.2，创2016年3月以来新低
- 3、统计局：2月中国制造业采购经理指数小幅回落
- 4、统计局：2018年户籍人口城镇化率为43.37%
- 5、发改委等多部委：落实农村贫困人口参加城乡居民基本医疗保险个人缴费财政补贴政策
- 6、税务总局、人社部等发布《实施支持和促进重点群体创业就业有关税收政策具体操作问题》
- 7、外管局：1月我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入15960亿元
- 8、深交所：发布《粤港澳大湾区有效资本形成研究》报告
- 9、外管局：中国2月末，QFII获批额度为1014.46亿美元
- 10、银保监会：将密切关注资本使用情况
- 11、统计局：发布2018年国民经济和社会发展统计公报
- 12、发改委：在公共服务方面，粤港澳大湾区加强跨境公共服务和社会保障的衔接
- 13、交通运输部：力争在国家层面出台自动驾驶发展的指导意见
- 14、交通运输部：正在研究制定《关于支持粤港澳大湾区交通运输发展的实施意见》
- 15、交通运输部：回应共享单车押金问题
- 16、交通运输部：加快培育交通运输新动能
- 17、海南：将研究探索海南跨境服务贸易负面清单
- 18、上证综指收跌0.44%报2940.95点
- 19、恒生指数收盘跌0.43%报28633.18点
- 20、美股小幅收跌，道指跌约70点

重点公告:

- 积成电子:拟4000万元至6000万元回购股份
- 深天马A:公司相关技术储备有助于快速发展OLED技术
- 嘉泽新能:高盛亚洲拟减持公司不超4%股份
- 南方航空:变更与波音公司的飞机交易 转购入2架B777F货机
- 复星医药:利妥昔单抗注射液获药品注册批件

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%
沪深300	3669.37	-0.25%
上证综指	2940.95	-0.44%
深证综指	1546.33	0.35%
恒生指数	28633.18	-0.43%
中小板指数	5893.69	0.21%
创业板指数	1535.68	1.00%
新三板做市指数	742.30	0.35%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
钢铁(中信)	7.2%	14.5%	-19.0%
医药(中信)	7.1%	5.1%	-10.7%
有色金属(中信)	6.6%	14.5%	-26.5%
计算机(中信)	6.6%	21.5%	-4.5%
传媒(中信)	6.2%	15.4%	-24.3%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
农林牧渔(中信)	-0.3%	25.3%	6.1%
电力设备(中信)	1.2%	19.7%	-12.0%
电子元器件(中信)	1.9%	22.1%	-21.4%
通信(中信)	3.1%	26.0%	-8.9%
家电(中信)	3.4%	20.7%	-16.8%

【行业公司评论】**新能源设备：“新”星之火，可以燎原**

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

“市场驱动+政策推动”，开启新能源车景气周期：2018年特斯拉通过量产Model 3实现里程碑式的单季度盈利，证明了新能源车大规模商业化推广的可行。2018年我国在补贴大幅退坡的情况下，新能源车产销量依然实现了约60%的增长，可见市场驱动力逐渐大于政策补贴推动力。在动力电池成本不断下行，新能源车积分托底行业的情况下，2019年-2020年新能源车将彻底脱离补贴，并依靠性价比优势实现自我驱动发展。我们预计2019年国内新能源车产销量有望达170-200万辆，乘用车未来3年的复合增速有望达37%，三元锂电池未来3年的复合增速有望高达57%，新能源车未来的景气周期正在开启。

钢材价格下行，风电中游受益：2018年内风电相关政策陆续下发，风电弃风率由12%超预期下降至7%；行业新增吊装由19.7GW增长到约24GW。国内风机龙头截止18Q3的在手订单创历史新高，行业向上拐点已现，我们预计2019年-2020年风电新增装机继续实现稳步增长。风电中游行业钢材成本占比较大，历史数据显示，钢材价格与产品吨毛利呈现负相关。由于2019年钢材价格继续下行的概率较大，因此风电中游包括风塔、法兰、轴承、机舱壳等零部件公司，有望受益于风电行业的成长和钢价利润转移的双重利好，实现业绩超预期增长。

行业加速出清，光伏平价上网在即：光伏行业在2018年出现了史无前例的巨震。行业经历了“531”新政极度悲观，又在2018年11月的光伏座谈会和2019年1月的平价上网新政中，看到了希望的曙光。虽然2019年补贴新政与最开始的预期大相径庭，但去年“531”之后行业落后产能加速出清，产品价格的断崖式下跌，导致光伏度电成本快速下降。2018年末国内首个大型光伏平价项目在青海格尔木实现并网发电，光伏平价上网的进程已然开启。目前来看，以隆基股份为首的单晶硅片的转换效率仍在不断创历史新高，光伏电站的EPC成本依然在不断下降，在我国光伏平均利用小时数1000-1200h的情况下，光伏行业有望在2020年前实现大范围的平价上网。不论最后2019年的补贴新政以何种方式落地，我们认为行业最悲观的时刻已经过去，行业希望之春已经到来。

投资建议：①新能源汽车板块重点推荐（当升科技、恩捷股份、华友钴业、宁德时代），关注：（合纵科技、融捷股份、天齐锂业、赣锋锂业，星源材质、天赐材料、科恒股份、杉杉股份、鹏辉能源、亿纬锂能、国轩高科、比亚迪）；②风电光伏板块推荐（晶盛机电、天能重工、隆基股份、金风科技），关注（天顺风能、振江股份、恒润股份、泰胜风能，通威股份、阳光电源、捷佳伟创、迈为股份），特高压关注（平高电气、许继电气、国电南瑞、大连瓷瓷）。

风险提示：新能源汽车推广不达预期；风电光伏新增装机不及预期；政策出现重大变化。

先导智能(300450)：业绩符合预期，持续受益下游扩产需求

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn

投资要点

全年业绩符合预期：公司2018年实现总营收38.90亿元，同比增长78.7%；营业利润为9.47亿元，同比增长56.69%；归母净利润为7.42亿元，同比增长38.13%。净利润增速不及营收增速，主要原因或为泰坦超额完成业绩承诺，计提了业绩奖励。

EV乘用车增势喜人，单车装机量维持提升态势：我国2018年EV乘用车累计销量79.2万辆，占新能源汽车总销量比重由2017全年的60.2%提升至63.0%；EV乘用车销量快速增长的同时，在积分及补贴政策的驱动下，EV乘用车单车电池装机量2018年下半年以来显著提升。补贴退坡没有影响到消费属性良好的乘用车销量，补贴政策新增的分阶段执行的管理思路和提升技术门槛的要求将会继续加强对新能源乘用车技术指标优化，国内新能源车正迈入消费驱动型市场。

下游锂电池厂商扩产需求旺盛，龙头首受益：我国是全球最大的新能源汽车市场，日韩电池巨头正加大在我国的产能布局，以迎接无补贴时代。三星SDI 2018年重启西安二期15GWh的扩产计划；LG化学预计2023年在南京实现全面达产，年产能预计32GWh。为满足我国新能源汽车锂电池需求，预计到2020年我国动力电池产能将超225GWh，至2025年将达约730GWh，“十四五”期间，锂电设备需求将达1000亿元。公司时技术和客户资源优势明显的行业龙头将持续受益下游扩产。

投资建议：我们预测公司2019-2020年营业收入分别为53.60亿元、71.63亿元；净利润分别为11.33亿元、15.01亿元；EPS分别为1.29元、1.70元，对应2019年动态市盈率26倍，维持“买入-A”评级。

风险提示：锂电池厂商扩产计划实施进度未达预期，电池降价压力传导至设备端致毛利率下滑，新能源汽车和光伏政策变动风险等。

【财经要闻】**1、发改委：将从六方面积极推动粤港澳大湾区建设**

发改委：将从六方面积极推动粤港澳大湾区建设，一是加快打造国际科技创新中心；二是有力有序地推进要素高效流动；三是着力提升

生态环境质量；四是共建宜居宜业宜游的优质生态圈；五是培育国际合作新优势；六是加快推进重大平台建设。

2、中国 2 月官方制造业 PMI 为 49.2，创 2016 年 3 月以来新低

中国 2 月官方制造业 PMI 为 49.2，创 2016 年 3 月以来新低，预期 49.5，前值 49.5。2 月官方非制造业 PMI 为 54.3，预期 54.5，前值 54.7。综合 PMI 产出指数为 52.4，前值 53.2。

3、统计局：2 月中国制造业采购经理指数小幅回落

统计局：2 月中国制造业采购经理指数小幅回落，非制造业商务活动指数继续保持在扩张区间；服务业运行总体平稳；房地产和居民服务等行业商务活动指数继续低于临界点。华泰宏观李超：经济下行、盈利回落基本确认，股市难以通过盈利驱动，近期股市上涨源自外资流入助推。

4、国家统计局公报显示，2018 年户籍人口城镇化率为 43.37%

国家统计局公报显示，2018 年户籍人口城镇化率为 43.37%，比上年末提高 1.02 个百分点；年末全国城镇调查失业率为 4.9%，比上年末下降 0.1 个百分点。

5、发改委等多部委联合印发通知提出，落实农村贫困人口参加城乡居民基本医疗保险个人缴费财政补贴政策

发改委等多部委联合印发通知提出，落实农村贫困人口参加城乡居民基本医疗保险个人缴费财政补贴政策；在城镇建设用地增加规模与吸纳农业转移人口落户数量挂钩机制下，探索落户贫困人口在原籍宅基地复垦腾退的建设用地指标由输入地使用。

6、税务总局、人社部等发布《实施支持和促进重点群体创业就业有关税收政策具体操作问题》

税务总局、人社部等发布《实施支持和促进重点群体创业就业有关税收政策具体操作问题》。重点群体从事个体经营的，按照财税〔2019〕22 号文件第一条的规定，在年度减免税限额内，依次扣减增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加和个人所得税。

7、外管局：1 月我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 15960 亿元

外管局：1 月我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 15960 亿元，支出 14379 亿元，顺差 1581 亿元。

8、深交所综合研究所发布《粤港澳大湾区有效资本形成研究》报告

深交所综合研究所发布《粤港澳大湾区有效资本形成研究》报告，建议探索设立粤港澳金融改革试验区，进行金融领域市场化、国际化探索；成立大湾区金融发展协调办公室，协调货币政策，统筹金融发展和监管，推动金融市场化及人民币国际化；放宽对港澳金融机构在企业注册、股份比例、经营范围和资质认定等方面的限制。

9、外管局：中国 2 月末，QFII 获批额度为 1014.46 亿美元

外管局：中国 2 月末，QFII 获批额度为 1014.46 亿美元，上月末为 1013.46 亿美元；QDII 获批额度为 1032.33 亿美元，上月末为 1032.33 亿美元；RQFII 获批额度为 6604.72 亿元人民币，上月末为 6486.72 亿元。

10、银保监会：将密切关注资本金使用情况

银保监会：将密切关注资本金使用情况，尤其是理财子公司自营业务和资管业务之间的利益输送情况，是下一步的监管关注重点；银行不得组织“运动式”信贷投放；通过推进银行理财子公司改革，进一步发挥理财资金债券投资管理优势；信托机构不能成为一些股东或集团圈钱的工具。

11、国家统计局发布 2018 年国民经济和社会发展统计公报

国家统计局发布 2018 年国民经济和社会发展统计公报。公报显示，全年房地产开发投资 120264 亿元，比上年增长 9.5%。其中住宅投资 85192 亿元，增长 13.4%；办公楼投资 5996 亿元，下降 11.3%；商业营业用房投资 14177 亿元，下降 9.4%。

12、发改委：在公共服务方面，粤港澳大湾区加强跨境公共服务和社会保障的衔接

发改委：在公共服务方面，粤港澳大湾区加强跨境公共服务和社会保障的衔接，推动降低甚至取消粤港澳手机长途和漫游费；在基础设

施建设方面，力争实现大湾区主要城市间一小时通达；在通关便利化方面，提高港澳居民来往内地通行证使用的便利化水平。

13、交通运输部：力争在国家层面出台自动驾驶发展的指导意见

交通运输部：力争在国家层面出台自动驾驶发展的指导意见。将大力推进京津冀暨雄安新区交通建设，加快京雄城际铁路、津石高速公路等项目建设，加快京港（台）高铁京雄段和雄商段、荣乌高速新线、京雄高速公路等项目前期工作。

14、交通运输部：正在研究制定《关于支持粤港澳大湾区交通运输发展的实施意见》

交通运输部：正在研究制定《关于支持粤港澳大湾区交通运输发展的实施意见》，重点将推进对外综合交通运输通道建设、构筑大湾区快速交通网络、提升珠三角港口群国际竞争力、建设世界级机场群、提升客货运输服务水平、提升交通科技创新能力、建设绿色生态交通等任务。

15、交通运输部回应共享单车押金问题

交通运输部回应共享单车押金问题：正在研究制定《交通运输新业态用户资金管理办法》，将进一步细化用户押金管理措施；鼓励免押金使用，对于收取押金的企业，一定要承担主体责任，做到及时、无条件退还。

16、交通运输部：加快培育交通运输新动能

交通运输部：加快培育交通运输新动能，即大力支持“互联网+”运输服务新业态，推进网约车、互联网租赁自行车规范发展，鼓励农村客运和物流综合服务信息平台建设。交通运输部回应长江经济带战略：推进沿江高铁规划建设，优化和完善区域公路网络，推进长三角世界级机场群等建设。

17、海南将研究探索海南跨境服务贸易负面清单

今年海南将研究探索海南跨境服务贸易负面清单、申建国家数字服务出口基地和中医药服务出口基地在海南落地，采取系列举措推进服务贸易创新发展，深化服务贸易领域开放。

18、上证综指收跌 0.44%报 2940.95 点

两市连续 3 日震荡调整，上证综指收跌 0.44%报 2940.95 点，月涨近 14%，创近 4 年最大月涨幅；深证成指涨 0.29%报 9031.93 点，月涨近 21%，刷新逾 4 年新高；创业板指涨 1%报 1535.68 点，月涨 25%，创历史最大月涨幅。缩量成交 6622 亿元，上日成交近 9000 亿元。

19、恒生指数收盘跌 0.43%报 28633.18 点

恒生指数收盘跌 0.43%报 28633.18 点，本月累计涨 2.47%，连涨两月，国企指数跌 0.78%，月涨 3.01%；红筹指数跌 0.98%，月涨 1.61%。全日大市成交 1211.91 亿港元，为连续第七个交易日维持在千亿港元上方，前一交易日为 1210.43 亿港元。

20、美股小幅收跌，道指跌约 70 点

美股小幅收跌，道指跌约 70 点，连跌三日。美国第四季度 GDP 增速降至 2.6%但仍超出预期。京东收涨 6.7%，四季度财报超预期。哔哩哔哩跌超 4%，四季度亏损同比扩大。截至收盘，道指跌 0.27%报 25916 点，标普 500 跌 0.28%报 2784.49 点，纳指跌 0.29%报 7532.53 点。2 月份，道指涨 3.67%，纳指涨 3.44%，标普 500 指数涨 2.97%，三大股指均连涨两个月。

【重点公告】

【传媒】

生意宝:股东网盛投资拟减持不超过 2%公司股份

【电气设备】

金冠股份:古都资管拟受让 10.6%公司股份

积成电子:拟 4000 万元至 6000 万元回购股份

英威腾:深圳地铁 9 号线西延线列车牵引系统为公司自主知识产权

【电子】

华映科技:正通过各方渠道寻求新的面板资源 加快内部资源整合
英飞特:华睿泰信、尚志投资拟减持不超过 8.43%公司股份
深天马 A:公司相关技术储备有助于快速发展 OLED 技术
英飞特:华睿泰信、尚志投资拟减持不超过 8.43%公司股份
汇顶科技:汇信信息减持公司 2.49%股份 完成减持计划

【房地产】

*ST 天业:高新城建等拟增持公司 0.90%至 2.90%股份
泰禾集团:子公司拟向福州市教育基金会捐资 4000 万元

【公用事业】

中环环保:金通安益拟减持公司不超 6%股份
百川能源:2018 年净利润增长 17% 拟 10 转 4 派 5
嘉泽新能:高盛亚洲拟减持公司不超 4%股份

【化工】

芭田股份:被深圳证监局采取责令改正的行政监管措施
蓝晓科技:获 6.24 亿元碳酸锂生产线建设、运营合同
龙蟠佰利:与钛康公司签订合作意向书

【机械设备】

华昌达:拟收购东研科技、咸兴智能 将构成重大资产重组
徐工机械:拟向子公司增资 10 亿元 参设百亿规模产业基金

【计算机】

合众思壮:实控人 4.56 亿元向海淀国资转让公司 5%股份

【家用电器】

老板电器:2019 年把蒸箱作为主打品类
*ST 圣莱:2018 年度实现扭亏为盈 申请撤销退市风险警示

【建筑材料】

海南瑞泽:拟联合开发马术文化小镇 投资预计达 30 亿元
中航三鑫:合资设立碁江鑫景玻璃公司

【建筑装饰】

中国铁建:联合中标多项高速 BOT 项目 估算总投资近 600 亿元
杭州园林:中标 2.17 亿元项目

【交通运输】

秦港股份:拟联合投建曹妃甸煤炭码头六期、七期项目
南方航空:变更与波音公司的飞机交易 转入 2 架 B777F 货机

【农林牧渔】

朗源股份:子公司与中国移动子公司就智慧城市项目合作

【轻工制造】

金牌厨柜:完成回购 累计耗资 4200 万元
中源家居:拟 27 亿元在浙江安吉投建产业园 扩张产能

【商业贸易】

小商品城:与浙江移动合作 将在市场建设全覆盖 5G 网络

【通信】

*ST 上普:证监会拟对公司处 30 万元罚款并给予警告

【休闲服务】

*ST 云网:2018 年净利润 803 万元 同比扭亏

【医药生物】

润都股份:拟推 400 万股限制性股票激励计划

天药股份:子公司产品抽检不合格 属于偶然情况

海正药业:子公司替米沙坦片获批在美国销售

上海医药:终止两项药物的临床试验

英科医疗:苏州康博拟减持公司不超 5.72%股份

复星医药:利妥昔单抗注射液获药品注册批件

亚太药业:获得药品 GMP 证书

【银行】

招商银行:同意给予安邦人寿内保外贷专项授信额度 4 亿美元

【有色金属】

贵研铂业:配股发行成功 认购资金总额超 10 亿元

金力永磁:为大众集团 MEB 项目提供稀土永磁产品

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.cn