

2019年03月04日

晨会纪要(2019年03月04日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 科创板规则落地, 建议关注
- 【行业评论】 电子元器件: 超高清视频产业规划发布, 期待产业创新推进
- 【行业评论】 轻工制造: 龙头纸企废纸报价上调, 定制家居业绩承压
- 【行业评论】 传媒: 超高清+5G 协同发展, 有望推动移动互联网流量持续高增长
- 【行业评论】 汽车: 第10周周报: Model 3 基础版发布, 电动车平价时代渐行渐近
- 【行业评论】 通信: MWC 2019 亮点回顾, 5G 商用逐步启动, 产业链整合与变革进行中
- 【行业评论】 纺织服装: 1月纺服专业市场景气指数回落, 2月预判指数整体向好
- 【行业评论】 医药: 首个国产单抗生物类似药获批, 单抗行业进入收获期
- 【行业评论】 电子元器件: 2019年2月: 玉环飞燕谁敢憎

财经要闻:

- 1、证监会: 发布《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》
- 2、上交所: 正式确定科创板上市标准
- 3、发改委、财政部等: 发布《关于推动物流高质量发展促进形成强大国内市场的意见》
- 4、央行: 目前银行体系流动性总量处于较高水平
- 5、上交所: 正式发布实施设立科创板并试点注册制配套业务规则
- 6、证监会: 继续欢迎境外长期资金进入国内市场
- 7、央行: 召开2019年金融消费者权益保护工作会议
- 8、财政部: 继续实施支持文化企业发展增值税政策
- 9、工信部等: 印发《超高清视频产业发展行动计划(2019-2022年)》。
- 10、国家能源局: 发布《关于促进生物天然气产业化发展的指导意见(征求意见稿)》
- 11、农业农村部: 确保粮食播种面积稳定在2018年水平
- 12、上交所: 发布《科创板股票发行上市审核问答》
- 13、工信部: 2018年水泥化解过剩产能取得初步成效
- 14、中国铁路总公司: 春运总人次突破4亿人次
- 15、最高人民检察院: 出台《关于建立健全检察机关与工商联沟通联系机制的意见》
- 16、生态环境部: 今年生态环境部将聚焦打好七场标志性战役
- 17、中指院: 2月, 全国100个城市(新建)住宅平均价格为14724元/平方米
- 18、沪指收涨1.8%报2994.01点, 收盘价刷新8个半月新高
- 19、恒生指数收盘涨0.63%报28812.17点
- 20、美国三大股指集体收高, 道指涨逾110点

重点公告:

- 雷曼股份: 终止与CC Media的供货合同
- 浦东金桥: 2018年净利9.77亿元 同比增32%
- 佳都科技: 中标119亿元项目 占2017年营收275%

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	3749.71	2.19%
上证综指	2994.01	1.80%
深证综指	1564.84	1.20%
恒生指数	28812.17	0.63%
中小板指数	5939.92	0.78%
创业板指数	1567.87	2.10%
新三板做市指数	741.56	-0.10%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
食品饮料(中信)	4.3%	21.4%	3.2%
钢铁(中信)	3.2%	11.6%	-14.7%
医药(中信)	3.1%	1.1%	-10.8%
建材(中信)	3.0%	14.8%	-11.3%
煤炭(中信)	2.3%	10.7%	-12.1%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
电子元器件(中信)	-2.8%	18.1%	-20.5%
电力设备(中信)	-2.1%	17.4%	-10.8%
非银行金融(中信)	-1.6%	21.9%	10.0%
通信(中信)	-1.6%	20.9%	-8.4%
轻工制造(中信)	-0.4%	9.2%	-19.6%

亨通光电:拟 3000 万美元增资英国洛克利硅光子公司

昭衍新药:2018 年度净利润增长 42% 拟 10 转 4 派 3

天通股份:公司高频磁性材料在 5G 上有应用

【行业公司评论】

科创板规则落地，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，呈现先跌后涨的态势。上周上证综指上涨 6.77%，深证成指上涨 5.97%，中小板指上涨 4.41%，创业板指上涨 7.66%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数上涨 7.96%，周期股指数上涨 5.66%，消费股指数上涨 6.03%，成长股指数上涨 5.46%，稳定股指数上涨 5.54%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是银行、钢铁、非银行金融、建材、食品饮料，涨跌幅后 5 的行业是轻工制造、通信、电子元器件、农林牧渔和电力设备。

上周美国股市呈现先跌后涨趋势。上周道指累跌 0.02%，结束九周连涨；纳指累涨 0.9%，连涨十周，创 1999 年后期以来最长连涨周数；标普 500 指数累涨 0.39%。金价累跌约 2.5%。周五欧美股市全线收涨，道指涨逾百点，终结日线三连跌，纳指涨近 1%，特斯拉跌近 8%；金价连跌五日，失守 1300 美元大关；美油跌超 2%。上周，第七轮中美经贸高级别磋商结束，双方在技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业以及汇率等具体问题取得实质性进展，中美贸易摩擦持续缓和。

上周公布了中国 2 月财新制造业 PMI49.9，高于预期的 48.5，较前值大幅反弹 1.6 个百分点，但仍略低于荣枯线。周四公布的官方制造业 PMI49.2，低于预期的 49.4，连续第三个月位于荣枯线下方。2 月份调查数据显示，中国制造业生产恢复增长，虽然增速轻微，但已终止了年初的小幅收缩态势。月内许多受访厂商鉴于客户需求回升而提高了产量。新订单总量在 2 月份也略有增长。数据显示，在新出口订单尚轻微减少的背景下，本月制造业恢复增长的主要动力来自内需上升。

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、中美贸易谈判取得积极进展和科创板规则落地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和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。3 月 1 日 MSCI 宣布分三步把 A 股纳入因子从 5% 提升至 20%，将为 A 股带来 4000 到 4500 亿人民币的增量资金，北上资金配置比例前三的行业分别是食品饮料、家用电器和休闲服务，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。3 月 2 日凌晨科创板“2+6”规则落地并实施，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

银保监会出台 23 条措施进一步加强金融服务民营企业

0 时 45 分重磅发布：科创板开闸 2+6 规则落地并实施

3、发改委：推动国家物流枢纽网络建设降低车辆通行和港口物流成本

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，高炉开工率不变，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，石油下降，蔬菜价格不变

四、资金面

1、上周证监会核发 3 家企业 IPO 批文，未披露融资规模。截至 2 月 28 日，沪深两市融资余额较 2 月 22 日增加 392.93 亿元；融券余额较 2 月 22 日增加 3.147 亿元；融资融券总额较 2 月 22 日环比增加 0.05%。上周北上资金净流入 120.1263 亿元。

2、上周 SHIBOR 利率下降，截止 3 月 1 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 2 月 22 日变化 -27.60BP、-8.90BP 和 4.40BP。国债收益率上升，截止 3 月 1 日，半年期、1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 2 月 22 日变化 7.24BP、7.46BP、14.36BP 和 4.19BP。截止 3 月 1 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 2 月 22 日变化 -31.13BP 和 -24.45BP。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

电子元器件：超高清视频产业规划发布，期待产业创新推进

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

事件：工业和信息化部、国家广播电视总局、中央广播电视总台联合印发关于《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022年）》的通知，根据通知要求：“超高清视频是继视频数字化、高清化之后的新一轮重大技术革新，将带动视频采集、制作、传输、呈现、应用等产业链各环节发生深刻变革。加快发展超高清视频产业，对满足人民日益增长的美好生活需要、驱动以视频为核心的行业智能化转型、促进我国信息产业和文化产业整体实力提升具有重大意义。为推动产业链核心环节向中高端迈进，加快建设超高清视频产业集群，建立完善产业生态体系，制定本行动计划。”

点评：

从本次行动计划以及官方的解读看，规划确定了6项核心任务，包括：1) 突破核心关键器件；2) 推动重点产品产业化；3) 提升网络传输能力；4) 丰富超高清电视节目供给；5) 加快行业创新应用；6) 加强支撑服务保障。其中可以关注到，对于图像传感器、光学镜头、专业电视处理芯片、编解码芯片等硬件产品均提出了明确的突破要求，一方面显示了我们国家的相关产品技术已经在部分程度上达到了行业有竞争力的水平，同时我们预计在产业政策的落实上也会对于相关领域有着更加实际的扶持，对于行业的发展有着支持作用。

点评：除了在半导体芯片领域内，显示端也是高清视频的核心竞争领域之一，而在相关领域内，我们国家在屏幕、整机、安防监控、医疗影响、VR/AR的产品方面有着全球可观的竞争力，因此对于行业的整体高清化升级，也将会成为我们国家相关产业链的成长带来显著的利好机会。从高清和超高清的行动规划看，分为2020和2022两个时间节点，我们认为在传输网络的能力提升也是重要的考虑因素之一，相关政策的推动仍然是锚定“5G+AI”的全面产业升级来实施的，因此对于5G和AI的相关产业链也是有着积极的影响。

投资建议：产业链涉及的环节较多，对于国内A股上市公司而言，主要包括了编解码芯片商全志科技、国科微、北京君正、中颖电子，传感器供应商韦尔股份、富瀚微等，镜头供应商联创电子、欧菲科技、联合光电等，显示屏供应商则为京东方、深天马、维信诺等，另外对于安防行业的海康威视、大华股份，LED屏幕供应商利亚德、洲明科技等也有相关影响。

风险提示：产业政策落实不及预期；贸易竞争对于国内产业需求的影响；技术进步的推进速度不及预期。

轻工制造：龙头纸企废纸报价上调，定制家居业绩承压

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.cn

投资要点

本周市场表现：本周，SW轻工制造板块上涨4.10%，沪深300上涨6.52%，轻工制造板块落后大盘2.42个百分点。其中SW造纸II上涨6.13%，SW包装印刷II板块上涨2.35%，SW家用轻工上涨4.18%，SW其他轻工制造上涨4.12%。从板块的估值水平看，目前SW轻工制造整体法(TTM,剔除负值)计算的行业PE为22.7倍，其中子板块SW造纸II的PE为11.17倍，SW包装印刷II的PE为28.38倍，SW家用轻工II的PE为31.07倍，SW其他轻工制造II的PE为47.19倍，沪深300的PE为12.5倍。SW轻工制造的PE略高于近1年均值。本周涨幅前5的轻工制造板块公司分别为：永艺股份(+15.94%)、民丰特纸(+15.24%)、银鸽投资(+15.23%)、姚记扑克(+15.05%)、大亚圣象(+12.63%)；本周跌幅前5的轻工制造板块公司分别为：通产丽星(-13.51%)、实丰文化(-9.41%)、英联股份(-5.23%)、乐凯胶片(-5.19%)、东风股份(-4.61%)。

行业重要新闻：1. 废纸门槛5万吨，全国首个省级回收分拣示范中心建设规范将在山东发布；2. 双胶纸、静电复印纸接力涨价，普涨200元/吨；3. 3月4日废纸报价，山鹰、玖龙领涨，又将掀起新一轮涨价；4. 投资14亿、占地270余亩，慕容沙发家居产业新城值得期待；5. 1月全国家具采购额约9.3亿。

公司重要公告：【中顺洁柔】2018年公司实现营业收入为567,853.02万元，同比增长22.43%；归母净利润为40,444.86万元，同比增长15.87%；【尚品宅配】2018年公司实现营业总收入664,537.10万元，同比增长24.83%；归母净利润48,442.27万元，同比增长27.46%；【合兴包装】2018年公司实现营业总收入1,216,573.30万元，同比增长39.07%；归母净利润23,343.00万元，同比增长55.76%；【索菲亚】2018年公司实现营业总收入731,089.22万元，同比增长18.66%；归母净利润95,907.33万元，同比增长5.77%；【裕同科技】2018年公司实现营业收入858,043.53万元，同比增长23.50%；归母净利润94,473.84万元，同比增长1.38%。

投资建议：近期多家公司发布2018年业绩预告，建议关注业绩兑现或超预期个股。建议关注：1) 节后浆纸系纸企密集发布涨价函，短期内或将促进纸企业绩增长，长期仍需跟踪下游需求变化以及新增产能投产。原材料端，我国纸企原材料对外依赖度较高，近期人民币不断升值，国内造纸厂纸浆、废纸等原材料以及机器设备进口成本或将下降，成本端或将逐步缓解，建议关注太阳纸业、山鹰纸业；2) 本周多家定制家居企业发布2018年业绩快报，2018Q4单季度业绩增速多表现下滑。2019年考虑到定制家居近两年新增产能以及下游地产调控等因素，行业竞争或将进一步加剧，建议关注多渠道多元化布局的龙头企业欧派家居、尚品宅配以及顾家家居；3) 中美贸易争端有所好转，或有助于出口，促进对包装的消费需求，纸价上涨，短期或提高成本，建议关注包装领先企业裕同科技、合兴包装、劲嘉股份。

风险提示：市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险；原材料价格上升风险

传媒：超高清+5G协同发展，有望推动移动互联网流量持续高增长

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点

行情回顾：传媒行业，上周 SW 传媒上涨 7.11%，跑赢沪深 300 指数 0.59 个百分点。分子板块看，互联网传媒上涨 11.42%、文化传媒上涨 5.70%、营销传媒上涨 1.58%。教育行业，上周 A 股教育服务指数（882574.WI）上涨 7.49%，跑赢沪深 300 指 0.96 个百分点；港股教育指数（887671.WI）上涨 0.62%，跑赢恒生指数 0.63 个百分点；美股教育指数上涨 4.70%，跑赢标普 500 指 4.31 个百分点。

行业要闻：【CNNIC 发布第 43 次《中国互联网络发展状况统计报告》】截至 2018 年 12 月，中国网民规模为 8.29 亿，全年新增网民 5653 万。2018 年手机网民规模达 8.17 亿，全年新增手机网民 6433 万，约占中国网民规模的 98.6%。人均周上网时长为 27.6 小时，较 2017 年底提高了 0.6 小时。网络视频用户规模达 6.12 亿，短视频用户规模达 6.48 亿。【哔哩哔哩发布 2018Q4 财报】财务数据：2018Q4 营业收入 11.555 亿元人民币（+57%），净亏损 1.908 亿元，亏损幅度扩大 272%；2018 年全年：营收 41 亿元（+67%），净亏损 5.65 亿，亏损幅度扩大 207%。主要由于在 B 站 app 推广费用、游戏推广费用、人力成本攀升的趋势下，营业成本及各项费用增速高于营收增速。经营数据：2018Q4：月均 MAU9,280 万，移动端 MAU7,950 万，分别同比增长 29%、37%；月均付费用户 440 万（剔除不同服务类型的重合用户），同比增长 298%；移动端游戏每月付费用户 90 万（+36%）。内容方面，2018Q4 公司推出第一部自制综艺《故事王第二季》，注重内容的自制。2019Q1 营收区间 12.7 亿元-12.9 亿元，环比增速约 11%。从收入构成看，移动游戏占比最高，环比增速逐渐下滑使得公司整体营收增速下降；直播及增值服务收入占比持续提升，2018Q4 已达 17%，直播及增值服务、广告收入均处于高速增长阶段。。【中央广播电视总台等印发《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022 年）》】目标：2022 年，我国超高清视频产业总体规模超过 4 万亿元，4K 产业生态体系基本完善，8K 关键技术产品研发和产业化取得突破；到 2020 年，4K 摄像机、监视器、切换台等采编播专用设备形成产业化能力；到 2022 年，CMOS 图像传感器、光学镜头、专业视频处理芯片、编解码芯片等核心元器件取得突破，8K 前端核心设备形成产业化能力。【IMAXChina2018 年票房达 3.37 亿美元，同比增长 16%】IMAXChina 公布 2018 年大中华区全年总收入为 1.175 亿美元，毛利为 7530 万美元，相当于总收入的 64.0%。2018 年经调整利润达到 4430 万美元，较去年同期略降 3.6%。IMAXChina2018 年票房达 3.37 亿美元，同比增长 16%。IMAX 商业影院网络在 2018 年底达到 624 家，另有签约待建的影院 272 家。

公司动态：【唐德影视】限售股流通公告：数量为 39,943,981 股，占公司总股本的 9.99%；其中变为高管锁定股的股份数量为 39,043,642 股，实际可上市流通数量为 900,339 股，流通日为 2019 年 3 月 5 日。【华策影视】傅梅城先生拟自本公告披露之日起 2 个交易日后至未来 6 个月内，通过大宗交易形式向 QFII 合计减持不超过公司现有总股本的 2%的股份。【三七互娱】业绩快报：公司预计 2018 年实现归母净利润 1,047,783,344.95 元，同比下降-35.35%。【游族网络】业绩快报：公司预计 2018 年实现归母净利润 1,017,395,088.05 元，同比上升 55.12%。【完美世界】业绩快报：公司预计 2018 年实现归母净利润 1,702,708,783.83 元，同比上升 13.16%。【分众传媒】业绩快报：公司预计 2018 年实现归母净利润 58.28 亿元，同比下降-2.95%。【光线传媒】业绩快报：公司预计 2018 年实现归母净利润 1,409,666,358.01 元，同比上升 72.93%。【万达电影】业绩快报：公司预计 2018 年实现归母净利润 1,292,528,805.19 元，同比下降-14.72%。

投资建议：工信部、国家广电总局、中央广播电视总台印发《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022 年）》，超高清视频是继视频数字化、高清化之后的新一轮重大技术革新，有利于驱动以视频为核心的行业智能化转型。发展目标：到 2020 年，4K 超高清视频用户数达 1 亿，在文教娱乐、安防监控、医疗健康、智能交通、工业制造等领域开展基于超高清视频的应用示范；到 2022 年，8K 前端核心设备形成产业化能力，超高清视频用户数达到 2 亿，在文教娱乐、安防监控、医疗健康、智能交通、工业制造等领域实现超高清视频的规模化应用。超高清与 5G 的协同发展有利于广播电视、文教娱乐领域供给侧改革以及需求提升。广播电视领域，推动高清电视直播频道建设，构建支撑超高清视频生产、聚合、分发、应用的融合业务平台；娱乐领域，推动超高清视频在游戏、动漫、电影等领域的应用，支持超高清游戏制作工具、电影拍摄和放映设备、超高清画屏等产品的研发量产。探索和推广面向家庭用户的院线准同步、个性化点播院线等创新业务模式，支持建设 4K 影院。

CNNIC 发布的第 43 次《中国互联网络发展状况统计报告》显示，2018 年我国移动互联网接入流量消费达 711.1 亿 GB，同比增速 189.1%，增速自 2013 年以来节节攀升，技术进步、提速降费带来的渠道革新推动移动互联网接入流量高速增长。超高清与 5G 的协同发展有望带来广播电视、赛事直播、在线视频、游戏等方面的体验升级，从而移动互联网使用时长、用户价值的进一步提升。广电方面，建议关注“智慧广电”标的贵广网络；视频平台建议关注哔哩哔哩、爱奇艺、腾讯控股；游戏方面建议关注龙头厂商腾讯控股、网易、完美世界；体育方面，建议关注星辉娱乐；融媒体方面，建议关注人民网、新华网、宣亚国际。

风险提示：影视、游戏等内容表现不及预期、教育行业估值下修的风险、行业整体下行风险、政策风险、商誉减值风险、流动性风险、市场变动的风险

汽车：第 10 周周报：Model 3 基础版发布，电动车平价时代渐行渐近

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：①据凤凰网报道，北京时间 3 月 1 日，特斯拉宣布将开始销售 3.5 万美元的基础版 Model3，两周至四周

内交付。我们认为，虽然特斯拉在 2018Q3 及 Q4 连续两个季度实现了盈利，但随着更低售价车型推出以及美国联邦退税优惠滑坡（2019 年 1 月 1 日起单车联邦税收抵免额从 7500 美元下降至 3750 美元，7 月 1 日将再次减半），公司短期盈利或面临下行风险。长期看，公司已采取多种手段控制成本（如关闭线下门店全部采用线上交易、计划裁员 7%、实行“扁平化”组织架构等），且随特斯拉电池工厂规模扩大及后续中国超级工厂的建成投产，其生产成本有望持续下降，未来盈利能力仍有较大提升空间。我们继续看好特斯拉为全球汽车产业带来的巨大变革，重点推荐特斯拉产业链标的旭升股份，建议关注岱美股份、文灿股份、天汽模等。②据第一商用车网，2019 年 2 月，我国重卡市场共销售各类车型 7.5 万辆，环比今年 1 月下滑 24%，但比去年同期的 7.48 万辆增长 0.23%。随各地“蓝天保卫战”的打响，不满足最新排放标准的国三、国四重卡将被加速淘汰更新。我们预计 2019~2020 年重卡年销量中枢在 90~100 万辆，重点推荐受益于重卡较高景气度，同时在尾气处理、新能源汽车热管理领域均有布局的稳健成长型公司银轮股份。③据经济日报，3 月 1 日晚间，中国证监会和上海证券交易所正式发布实施了设立科创板并试点注册制相关业务和配套指引。我们认为，科创板的推出体现了政府对于我国经济发展由要素驱动向创新驱动转型的强力支持，科技型及创新型的中小企业将迎来历史性发展机遇。叠加汽车行业或在二季度开始逐步回暖，与智能汽车和新能源汽车产业链相关的偏科技类标的有望随业绩改善及估值提升迎来“戴维斯双击”，重点推荐星宇股份、均胜电子、拓普集团，建议关注保隆科技、宁波高发、德赛西威、万安科技等。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 6.77%、5.97%、6.52%，指数呈现普涨格局。汽车板块上涨 4.40%，表现较差；各子板块均有不同程度的上涨，其中涨幅最小的乘用车板块上涨 1.97%，涨幅最大的商用车板块上涨 10.06%。

重点公司动态：①比亚迪：公司实现营业收入 1300.55 亿元，同比增长 22.79%；归母净利润 27.91 亿元，同比下降 31.37%。②银轮股份：2018 年实现营业收入 50.54 亿元，同比增长 16.91%；归母净利润 3.58 亿元，同比增长 15.17%。

新车上市统计：2019 款丰田凯美瑞、2019 款别克君威等新车上市。

风险提示：经济下行导致汽车销量增速低于预期。

通信：MWC 2019 亮点回顾，5G 商用逐步启动，产业链整合与变革进行中

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

本周行情回顾：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%。

MWC2019 亮点回顾：2 月 28 日，2019 世界移动通信大会在巴塞罗那落下帷幕，为期四天的大会，在“智联万物”主题下，各大参展厂商都秀出了自己最新的成果。其中，5G 技术和物联网解决方案无疑成为了本次大会焦点，高通，华为等厂商推出了 5G 芯片。手机厂商推出 5G 手机，在柔性屏上大展身手。诺基亚，中兴、爱立信、诺基亚、华为、中国移动，中国联通等参展商公布了自己的物联网解决方案。各国运营商与设备商密切合作，联手验证 5G 应用，签署合作协议，签订采购订单。智能穿戴设备也是一大亮点，微软的 Hololens2 关注企业级应用市场，爱立信，宝马展示智能驾驶座舱探索新进展。回顾 MWC2019，“智联万物”未来可期，5G 技术商用渐渐走向成熟。

爱立信收购凯瑟琳集团天线和滤波器部门，5G 产业链格局整合与变革进行中：爱立信将收购德国凯瑟琳集团（Kathrein）天线和滤波器部门，以推动其 5G 产品组合的发展。凯瑟琳是天线和射频领域的老牌厂商，天线技术处于全球领先地位，2018 年销售收入 2.7 亿欧元，拥有 4000 名天线和滤波器专业人才。这项收购将使爱立信成为继华为之后第二家具备天线技术的 5G 系统设备商，有望提升其在 5GAAU 上的竞争能力。5G 时代，RRU 和天线融合为 AAU，天线厂商需要深度绑定设备商，本次收购预计将进一步压缩传统天线厂商在 4G 和 5G 的市场空间。

投资建议：2019 是 5G 格局年，行业主题轮动，新技术驱动供应链竞争格局重大变化，关注能够在行业整合变革之中占据主要份额的龙头公司的增长机遇。建议关注：一体化天线振子厂商飞荣达；光模块厂商中际旭创、光迅科技，上游光器件天孚通信；光纤光缆厂商亨通光电；物联网厂商高新兴、移为通信、广和通；IDC 厂商数据港、光环新网；高端连接器龙头中航光电。

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。

纺织服装：1 月纺服专业市场景气指数回落，2 月预判指数整体向好

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

投资要点

板块行情：上周，SW 纺织服装板块上涨 5.78%，沪深 300 上涨 6.52%，纺织服装板块落后大盘 0.74 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 4.39%，SW 服装家纺上涨 6.74%。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 19.88 倍，SW 纺织制造的 PE 为 17.26 倍，SW 服装家纺的 PE 为 21.28 倍，沪深 300 的 PE 为 12.33 倍。SW 纺织服装的 PE 略低于近 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：安奈儿（+33.1%）、摩登大道（+22.48%）、旺能环境（+20.46%）、柏堡龙（+18.9%）、际华集团（+13.7%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：多喜爱（-4.08%）、健盛集团（-1.82%）、

上海三毛(-1.53%)、步森股份(-0.95%)、欣龙控股(-0.44%)。

行业重要新闻：1.1月纺织服装专业市场管理者景气指数、商户景气指数微降；2.1月棉花形势：棉价上涨，库存首降，进口大幅增加；3.1月新疆纺织等7类产品出口增长7.9%；4.农业农村部：2019年1月国内棉价小幅回升，国际棉价继续下跌；5.美国暂不提增自华进口商品关税税率，继续保持10%。

海外公司跟踪：1.Gap四季度超预期，将拆分OldNavy品牌；2.TJX四季度同店销售大涨6%，连续23年实现同店销售增长；3.梅西百货假日季销售逊预期，为将裁减100名高管。

公司重要公告：【森马服饰】披露投资者关系活动记录表；【海澜之家】回购股份进展；【金鹰国际】回购股份进展；【黑牡丹】回购股份进展；【九牧王】处置金融资产进展；【奥康国际】回购股份进展；【红蜻蜓】回购股份进展；【健盛集团】回购股份进展；【天创时尚】回购股份进展；【歌力思】回购股份进展；【鲁泰A】回购股份进展；【梦洁股份】回购股份进展；【搜于特】回购股份进展；【本周SW纺织服装业绩快报】。

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月限额以上纺服零售增速环比回升，目前纺织服装板块估值(TTM)有所回升。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；受益于跨境电商的跨境通。

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：首个国产单抗生物类似药获批，单抗行业进入收获期

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6.77%、5.97%、6.52%、7.66%和4.41%。医药生物板块涨7.41%，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6.69%、7.91%、6.50%、8.66%、5.88%、9.91%和5.27%。

行业重点新闻：(1)辽宁(沈阳、大连)在本周连发两通知，为启动和推进试点采购工作做准备，并明确3月20日统一执行；广州在本周发布《关于做好第三批医保集团谈判有关事项的通知》，具体来看，主要是针对“4+7”带量采购落选品种。但是截止目前，广州具体执行时间还未明确；深圳全药网在本周发布通知，将开展4+7城市药品集采中选品种信息维护工作，具体执行时间暂未确定。(2)据工信部网站消息，工信部2月25日召开全国消费品工业工作座谈会，工业和信息化部党组成员、副部长王江平主持会议并讲话。王江平表示，2019年要全力做好药品供应保障、推动疫苗行业重组整合、稳增长和促消费等重点工作任务，并从加强行业运行分析监测、高度重视食品安全工作、主动融入地方经济社会发展大局、加强消费品工业系统作风建设等四个方面提出了工作要求。

重点公告点评：(1)复星医药利妥昔单抗上市，领跑单抗生物类似药：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双抗生物类似药，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。(2)乐普医疗可吸收支架获批，重磅产品助力公司再腾飞：公司自主研发的重磅产品“生物可吸收冠状动脉雷帕霉素洗脱支架系统”(NeoVas)于2019年2月27日正式获得国家药品监督管理局批准的医疗器械注册证。NeoVas生物可吸收支架的基体及药物载药涂层分别由可吸收材料左旋聚乳酸(PLLA)和外消旋聚乳酸(PDLLA)制成，支架基体和涂层在体内逐步生物降解和吸收，无永久性支架存患者体内。NeoVas是国内首款获准上市的可吸收支架，这标志着我国在该领域的研发制造能力已达到国际领先水平，将引领PCI技术进入“可降解时代”。NeoVas生物可吸收支架三年临床随访数据表明，远期安全性远好于国际同类支架；与金属药物支架相比，在血运重建和安全性方面无统计学差异，但支架降解后患者血管基本恢复至原位血管的弹性，表现出统计学优效，实现了血管的再造，体现了NeoVas生物可吸收支架巨大的治疗优势。该产品的上市，将进一步提升公司在心血管领域的核心竞争力，在未来3-5年内与主要行业伙伴形成产品跨代竞争优势，为公司带来器械板块收入和利润的快速提升，提高创新产品的收入和利润占比，提升企业抵御药品集采影响，保障公司业绩持续稳定增长。

投资建议：政策长期趋势明朗，我们认为中短期内政策面仍不会放松，但市场对政策的悲观预期已经基本得到释放，

板块估值有望修复。建议关注业绩稳健、产品线布局合理的超跌个股。

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，前瞻布局新技术；（3）我武生物：国内脱敏行业的引领者；（4）健帆生物：产品放量持续加速，公司步入快速发展通道。

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2月：玉环飞燕谁敢憎

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

2019年2月国内市场行业走势强劲，风险偏好成为主因：2019年2月科技股延续强势，国内A股市场的中信电子元器件行业一级指数上涨28.5%，位列所有板块之首，香港恒生资讯科技指数上涨1.5%，费城半导体指数上涨6.5%，台湾资讯科技指数上涨6.9%。我们认为A股市场的风险偏好度提升，带来的估值修复是电子行业上涨的核心因素，目前从基本面关注的角度看，尚未寻找到有效的数据或者趋势支持改善，短期投资机会伴随着可以预见的风险。

消费电子折叠屏吸睛，智能穿戴设备实锤：尽管2月份多家安卓阵营的手机厂商发布了新品，其中折叠屏成为各家最为吸睛的产品，市场对于屏幕、转轴等供应链的关注度持续高涨。我们认为从终端出货量的预期和产业链的实质性影响来看，折叠屏对于供应链的带动仍然是中长期的预期，各家的参与更多是在产品库中的营销需求。与之相对的是，包括无线耳机、智能音箱、智能手表、无线充电等产品伴随着过去几年的市场培育，逐步进入到了收获期，值得持续关注。

半导体市场持续调整，贸易战结果逐步落地有望利好国内：半导体行业从本月的情况看，基本延续了上月的情况，宏观供求数据和厂商披露信息均显示了2019年第一季度市场的挑战，尽管从过往的规律看，下半年的产业旺季有望逐步恢复，并且配合补库存周期的开启，但是目前我们仍然建议关注存储器价格变动作为行业库存变动的核心指标，短期贸易战落地则有利于国内市场的发展推进。

面板市场创新主题，行业转变仍需时间：如我们之前的陈述，尽管折叠屏市场更为吸睛，但是对于OLED产业链的实质性贡献需要到2020年仍然产业的共识，短期内无论是手机、平板、电脑等市场的需求仍然没有显著变化的情况下，供求关系的转变尚未出现，因此关注等待是目前主要的策略。

投资建议：投资建议略有改变，风险偏好提升下对于低估值行业龙头的机会仍然可以有效参与，业绩数据公布较为理想的个股风险较低，月度投资策略短期投资参与并随时谨慎关注风险，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，安防和元器件值得关注，其他以中长期策略为主。核心推荐标的为欧菲科技、安洁科技、立讯精密、海康威视和江海股份。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、全志科技、通富微电、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。

【财经要闻】

1、证监会发布《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》

证监会发布《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》。《注册管理办法》共8章81条。主要包括明确科创板试点注册制的总体原则，规定股票发行适用注册制。证监会同时发布《科创板上市公司持续监管办法（试行）》共9章36条，主要包括明确适用原则，明确科创公司的公司治理相关要求，建立具有针对性的信息披露制度等。

2、上交所正式确定科创板上市标准

上交所正式确定科创板上市标准：（一）符合中国证监会规定的发行条件；（二）发行后股本总额不低于人民币3000万元；（三）公开发行的股份达到公司股份总数的25%以上；公司股本总额超过人民币4亿元的，公开发行股份的比例为10%以上；（四）市值及财务指标符合本规则规定的标准；（五）上交所规定的其他上市条件。

3、发改委、财政部等多部委联合发布《关于推动物流高质量发展促进形成强大国内市场的意见》

发改委、财政部等多部委联合发布《关于推动物流高质量发展促进形成强大国内市场的意见》，提出2019年国家铁路货物发送量达到33.68亿吨；深化收费公路制度改革，加快修订出台《收费公路管理条例》。选择部分基础条件成熟的承载城市，启动第一批15个左右

国家物流枢纽布局建设，培育形成一批资源整合能力强、运营模式先进的枢纽运营企业；鼓励持牌金融机构在相应的金融业务资质范围内开发基于供应链的金融产品。

4、央行公告，目前银行体系流动性总量处于较高水平

央行公告，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期、政府债券发行缴款等因素的影响，周五不开展逆回购操作。当日有 400 亿元逆回购到期，公开市场净回笼 400 亿元。Shibor 普遍下行，7 天期跌 14.7bp 报 2.511%。

5、上交所正式发布实施设立科创板并试点注册制配套业务规则

上交所正式发布实施设立科创板并试点注册制配套业务规则。上交所：进一步明确红筹企业上市标准。营业收入快速增长，拥有自主研发、国际领先技术，同行业竞争中处于相对优势地位的尚未在境外上市红筹企业，如果预计市值不低于人民币 100 亿元，或者预计市值不低于人民币 50 亿元且最近一年营业收入不低于人民币 5 亿元，可以申请在科创板上市。

6、证监会发布会：继续欢迎境外长期资金进入国内市场

证监会发布会：继续欢迎境外长期资金进入国内市场，积极推动境内股票及其他衍生品市场扩大开放；进一步推进证券投资基金经营机构行政许可公开，一是进一步公开证券经营机构行政许可的反馈意见，二是进一步公开基金类的审核标准。调整证券公司风险控制指标计算标准旨在鼓励证券公司价值投资。

7、央行召开 2019 年金融消费者权益保护工作会议

央行召开 2019 年金融消费者权益保护工作会议。提出要加快推进金融消费者权益保护重点工作，牵头建立完善金融消费者保护协调机制，深入开展金融消费者权益保护调查研究，更好发挥金融消费者权益保护在服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革中的作用。

8、财政部：继续实施支持文化企业发展增值税政策

财政部：继续实施支持文化企业发展增值税政策，对从事电影制片、发行、放映的电影集团公司、电影制片厂及其他电影企业取得的销售电影拷贝收入等，免征增值税。

9、工信部等印发《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022 年）》。

工信部等印发《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022 年）》。计划要求，2022 年，我国超高清视频产业总体规模超过 4 万亿元，4K 产业生态体系基本完善，8K 关键技术产品研发和产业化取得突破，形成一批具有国际竞争力的企业。

10、国家能源局：发布《关于促进生物天然气产业化发展的指导意见（征求意见稿）》

国家能源局发布《关于促进生物天然气产业化发展的指导意见（征求意见稿）》，到 2020 年，生物天然气产量超过 20 亿立方米；2025 年生物天然气产量超过 150 亿立方米；2030 年生物天然气产量超过 300 亿立方米，占国内天然气产量一定比重。

11、农业农村部：确保粮食播种面积稳定在 2018 年水平

农业农村部：确保粮食播种面积稳定在 2018 年水平；启动实施大豆振兴计划，扩大东北、黄淮海和西南地区大豆种植面积，力争比上年增加 500 万亩。

12、上交所：发布《科创板股票发行上市审核问答》

上交所发布《科创板股票发行上市审核问答》，共 16 条，分别对股票发行人选择适用的上市标准、企业尚未盈利等情形下的信息披露特别要求、企业财务指标中“研发投入”的具体认定方法等做了说明。

13、工信部：2018 年水泥化解过剩产能取得初步成效

工信部：2018 年水泥化解过剩产能取得初步成效。2018 年全国水泥产量 22.1 亿吨，同比下降 5.3%。以 P042.5 为代表的水泥全年平均价格 427 元/吨，同比上涨 77 元。全行业实现主营业务收入 8823 亿元，同比增长 25%，利润总额 1546 亿元，同比增长 114%，均创历史最好。2019 年，水泥行业经济下行压力不容忽视。

14、中国铁路总公司：春运总人次突破 4 亿人次

中国铁路总公司：3月1日，为期40天的2019年铁路春运圆满结束，全国铁路累计发送旅客4.1亿人次，首次突破4亿人次，同比增长6.7%。另外，从民航局了解到，春运40天，民航共运送旅客7288.2万人次，同比增长11.4%，在各种交通运输方式中增速最快。

15、最高人民法院：出台《关于建立健全检察机关与工商联沟通联系机制的意见》

最高人民法院、全国工商联：出台《关于建立健全检察机关与工商联沟通联系机制的意见》，强调检察机关在办理涉及民营企业和民营企业家的案件中，坚决防止将经济纠纷当作犯罪处理，保护好民营企业财产权及其经营者的合法权益。

16、生态环境部：今年生态环境部将聚焦打好七场标志性战役

生态环境部部长李干杰：当前污染治理形势不容乐观，甚至相当严峻，今年生态环境部将聚焦打好七场标志性战役。蓝天保卫战，柴油货车治理攻坚战，长江保护修复攻坚战，渤海综合治理攻坚战，城市黑臭水体治理攻坚战，水源地保护攻坚战，农业、农村污染治理攻坚战。

17、中指院：2月，全国100个城市（新建）住宅平均价格为14724元/平方米

中指院：2月，全国100个城市（新建）住宅平均价格为14724元/平方米，环比上涨0.10%，涨幅较1月收窄0.12个百分点。其中，北京、上海等十大城市（新建）住宅均价为26773元/平方米，环比上涨0.04%，涨幅较1月收窄0.07个百分点。

18、沪指收涨1.8%报2994.01点，收盘价刷新8个半月新高

沪指收涨1.8%报2994.01点，收盘价刷新8个半月新高，周涨近7%；深证成指涨1.5%报9167.65点，周涨6%；创业板指涨2.1%报1567.87点，周7.66%，近三周涨幅超过23%；万得全A涨1.54%。两市成交6644亿元，与上日同期持平。

19、恒生指数收盘涨0.63%报28812.17点

恒生指数收盘涨0.63%报28812.17点，本周基本持平；国企指数涨1.23%，周涨0.7%；红筹指数涨1.83%，周跌0.98%。全日大市成交1087.56亿港元，前一交易日为1211.91亿港元。

20、美国三大股指集体收高，道指涨逾110点

美国三大股指集体收高，道指涨逾110点。投资则关注最新出炉的美国经济数据。特斯拉大跌近8%，马斯克称公司第一季度可能无法实现盈利。58同城大跌14.8%，四季度净利润环比下降43.4%。截至收盘，道指涨0.43%报26026.32点，标普500涨0.69%报2803.69点，纳指涨0.83%报7595.35点。本周，道指跌0.02%，纳指涨0.9%，连涨十周；标普500指数涨0.39%。

【重点公告】**【传媒】**

联创互联：控股股东李洪国拟减持不超过1%公司股份

盛天网络：两名股东拟合计减持不超3.6%股份

中昌数据：科博德奥拟减持公司不超2%股份

【电气设备】

首航节能：签订1.21亿元合同

北京科锐：调整回购股份方案

佳电股份：北京建龙拟减持不超2%股份

三变科技：终止重大资产重组 3月4日复牌

【电子】

利达光电：柔性显示是公司技术应用的重点方向之一

科恒股份：拟11亿元收购两家锂电设备企业 打通产业链

雷曼股份：终止与CC Media的供货合同

莱宝高科：是华为笔记本中大尺寸触摸屏主力供应商

金运激光:拟 10 派 0.06 元

晶方科技:英菲中新拟减持公司不超 1.83%股份

蓝思科技:预计 2019 年智能手表市场还将保持较快增长

【房地产】

浦东金桥:2018 年净利 9.77 亿元 同比增 32%

中粮地产:拟变更证券简称为“大悦城”

【纺织服装】

华茂股份:减持国泰君安 2000 万股 将增加投资收益 1.13 亿元

九牧王:近期减持财通证券 902 万股 获收益近 6000 万元

【非银金融】

光大证券:已就浸鑫基金投资计提 6000 万元减值准备 存在进一步计提可能

中国人保:财政部将公司 6.76%股份划转给社保基金会持有

新力金融:张敬红拟减持公司不超 2%股份

【钢铁】

凌钢股份:2018 年净利润近 12 亿元 拟 10 派 0.44

【公用事业】

深南电 A:主要股东深能集团 75%股份无偿划转至远致投资

博天环境:京都汇能拟减持不超 2%股份

先河环保:完成回购 累计耗资 4547 万元

【国防军工】

国睿科技:控股股东方面完成增持计划 累计增持 0.82%股份

【化工】

杭州高新:拟 2.5 亿元收购快游科技 进入游戏产业

红太阳:控股股东拟转让 5.17%股份给瑞森投资

ST 康得新:董事会选举肖鹏为董事长

兄弟科技:终止收购苏壹制药不低于 70%的股权

银禧科技:有产品可用于柔性显示 但尚未规划量产

海越能源:子公司宁波海越将安排生产装置换剂检修

【机械设备】

新元科技:智慧转运机器人(车)及群控项目具备批量市场化条件

五洲新春:累计回购 3.07%股份 完成回购计划

杭氧股份:拟对子公司增资 1.4 亿元

华伍股份:完成股份回购 回购金额约 4100 万元

天广中茂:拟引入东方盛来作为战略股东

雪人股份:控股股东的一致行动人拟减持公司不超 3%股份

天翔环境:累计将逾期债务约 16.33 亿元

威星智能:副董事长拟大宗交易方式减持公司 1.96%股份

【计算机】

三泰控股:拟收购龙鳞大地 后者估值 35 亿元-40 亿元

东华软件:联合腾讯云发布新产品

捷顺科技:拟推 1400 万股限制性股票激励计划

飞利信:子公司欧飞凌 5G 项目拟于今年三季度量产

同方股份:工银瑞信减持公司 2%股份 持股比例低于 5%

汉得信息:实控人向百度转让 5.26%股份

佳都科技:中标 119 亿元项目 占 2017 年营收 275%

【家用电器】

四川九洲:参与 C919 大飞机监视系统顶层设计等

【建筑装饰】

*ST 毅达:股东大会增加临时提案 提请罢免张培等 7 名董事

高新发展:正在筹划非公开发行股票事项

蒙草生态:预中标 1.86 亿元 PPP 项目

宝鹰股份:股东宝信投资拟减持不超过 2%

中国电建:子公司签署 8.13 亿美元水电项目 EPC 总承包合同

【交通运输】

音飞储存:控股股东及其一致行动人拟减持不超 6%股份

德邦股份:员工持股计划完成股票购买

万林物流:控股股东拟减持公司不超 1%股份

南方航空:拟 5 亿元增资南航财务公司

【农林牧渔】

傲农生物:2 月生猪销量同比增长 113.83%

朗源股份:控股股东将公司 21.35%股份转让予实控人戚大广

牧原股份:拟 5 亿元投建生猪屠宰及食品加工项目 向下游拓展

ST 东海洋:控股股东累计归还公司非经营性占用资金 5.84 亿元

金新农:完成股份回购 耗资约 1 亿元

天邦股份:前 2 月销售商品猪收入同比增逾六成 售价环比下跌

好当家:控股股东拟 1300 万至 4000 万元增持

中粮糖业:取消转让中粮番茄 66.67%股权

【汽车】

隆盛科技:股东拟减持不超 1.24%股份

迪生力:控股股东增持公司 1.27%股份 完成增持计划

福田汽车:多款变速箱产品具备量产条件

一汽轿车:聘任柳长庆为总经理

【轻工制造】

赫美集团:吸收合并英雄互娱 应书岭将成为新实控人

金一文化:正在筹划非公开发行股票 偿还银行贷款、补充流动资金

顺灏股份:旗下工业大麻业务公司获营业执照

【商业贸易】

中兴商业:控股股东拟协议转让 29%股份 实控人将变更

家家悦:拟发行可转债募资 10 亿元 1.5 亿元拟用于回购

宁波中百:参股公司西安银行上市 公司持股比例 2.14%

中兴商业:控股股东筹划涉及公司的重大事项 或致控制权变更

【食品饮料】

加加食品:实控人杨振拟取消增持公司股份计划 原拟增持不超 2 亿元

五粮液:顺利通过第一轮中央生态环境保护督察

舍得酒业:拟定增募资不超 25 亿元 控股股东将认购不低于 30%

【通信】

亨通光电:拟 3000 万美元增资英国洛克利硅光子公司

万隆光电:主营业务中暂未产生与 5G 业务相关的营业收入

*ST 上普:拟出让山崎公司 78.2%的股权

凯乐科技:子公司预中标中国移动两个项目 金额约 4 亿元

【医药生物】

东诚药业:控股股东、实控人拟转让 5%股份 引入战略股东嘉兴聚力

广生堂:新型肝癌靶向药物获得药物临床试验伦理委员会批件
哈药股份:公司总经理张镇平辞职
上海莱士:拟调整重大资产重组方案 明日起停牌
海正药业:阿达木单抗注射液纳入优先审评程序
安科生物:HER-2 产品预计年内申报生产
科伦药业:新都工厂着火事件不影响正常生产 也不会对业绩造成影响
九安医疗:控股股东拟减持不超 2%股份
康恩贝:控股股东下属公司工业大麻业务与上市公司无直接关系
康恩贝:设立工业大麻事业部
佐力药业:参股公司新药研发项目获药物临床试验默示许可
*ST 长生:公司股票 3 月 6 日开市起停牌
安科生物:取得药品 GMP 证书
昭衍新药:2018 年度净利润增长 42% 拟 10 转 4 派 3
三鑫医疗:控股股东拟减持不超过 1.69%公司股份

【银行】

华夏银行:拟发行不超过 400 亿元无固定期限资本债券
民生银行:成功发行 400 亿元二级资本债券
农业银行:获准发行 1200 亿元二级资本债券

【有色金属】

天通股份:公司高频磁性材料在 5G 上有应用
中孚实业:拟将中孚铝业的 25 万吨电解铝停产并向四川转移
东方锆业:合作矿区项目测出高品位黄金
宜安科技:折叠屏手机是公司发展的良好契机

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