

晨会纪要(2019年03月27日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 新能源设备: 新能源汽车补贴新政落地, 基本符合预期
- 【行业评论】 华为 P30 新品发布会点评
- 【公司评论】 信捷电气: 四季度增速放缓, 制造业景气度持续下行
- 【公司评论】 威海广泰: 军品有突破, 民品有增量, 维持重点推荐

财经要闻:

- 1、国务院常务会议: 落实降低社会保险费率部署
- 2、国务院办公厅: 印发《关于全面开展工程建设项目审批制度改革的实施意见》
- 3、财政部等四部委: 发布关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知
- 4、工信部: 1-2月, 电信业务收入累计完成2208亿元
- 5、商务部: 2018年, 中国的B2C跨境电商电子商务交易额超过200亿美元
- 6、国常会: 通过《中华人民共和国食品安全法实施条例(草案)》
- 7、银保监会: 2月末银行业金融机构资产总额为265.99万亿元
- 8、民航局: 经研究, 决定从即日起暂停颁发737MAX飞机的适航证
- 9、工信部: 拟撤销72款免征车辆购置税新能源汽车车型
- 10、最高法: 发布实施关于为深化两岸融合发展提供司法服务的若干措施
- 11、司法部: 2018年, 全国各级行政复议机关依法办理行政复议案件25.7万件
- 12、生态环境部: 印发《2019年环境影响评价与排放管理工作要点》
- 13、人社部、市场监管总局: 集中治理参与签订不实高校毕业生就业协议
- 14、福建: 《关于加快工业软件产业发展七条措施的通知》
- 15、广东: 拟出台全国首部化妆品安全地方性法规
- 16、广东: 印发推进国有资本投资、运营公司改革试点实施方案
- 17、陕西: 抓好600个省级重点项目
- 18、上证指数报2997.1点, 下跌1.51%
- 19、恒生指数涨0.15%, 报28566.91点
- 20、标普500指数收涨20.43点, 涨幅0.73%, 报2818.79点

重点公告:

- 首航节能: 间接参股企业正积极商讨申报科创板事宜
- 道恩股份: 一季度净利预增30%至60%
- 酒鬼酒: 2018年净利同比增长26% 拟10派1.5元
- 长春高新: 一季度净利预增60%至80%
- 中信银行: 2018年净利445亿元 同比增4.57%

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	3700.44	-1.13%
上证综指	2997.10	-1.51%
深证综指	1639.94	-2.18%
恒生指数	28566.91	0.15%
中小板指数	6126.43	-1.89%
创业板指数	1630.19	-2.32%
新三板做市指数	795.44	-0.29%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
轻工制造(中信)	2.5%	30.8%	-9.2%
纺织服装(中信)	0.8%	24.0%	-14.3%
国防军工(中信)	0.1%	31.7%	-2.4%
餐饮旅游(中信)	-0.0%	16.4%	-2.4%
计算机(中信)	-0.7%	44.1%	2.3%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
非银行金融(中信)	-5.7%	34.4%	9.2%
传媒(中信)	-4.8%	27.3%	-19.4%
钢铁(中信)	-4.7%	19.4%	-7.3%
煤炭(中信)	-4.2%	18.1%	-6.5%
银行(中信)	-3.7%	13.7%	3.0%

【行业公司评论】**新能源设备：新能源汽车补贴新政落地，基本符合预期**

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

事件：2019年3月26日，财政部发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，政策调整内容基本符合市场预期。

补贴综合退坡 50%-60%，基本符合预期：新补贴政策的补贴金额较 2018 年退坡幅度在 50%-60%，基本符合市场预期 50%左右的退坡幅度。具体来看，乘用车续航 250km 以下的车型补贴退至 0；250km-300km 车型补贴 1.8 万元，退坡 47%；300km-400km 车型补贴 1.8 万元，退坡 60%；400km 以上车型补贴 2.5 万元，退坡 50%；增程式车型补贴 1 万元，退坡 55%。各类客车最高档补贴退坡幅度 50%，各类专用车补贴上限退坡 80%-45% 不等。补贴减少势必对新能源车产业链各个环节造成冲击，成本较低的磷酸铁锂电池或快速渗透至 300km 以下的乘用车和专用车上，建议积极关注：国轩高科（铁锂龙头）、合纵科技（铁锂前驱体）。

配套小于 160Wh/kg 电池的车型补贴系数下折，高能量密度大方向不变：补贴系数方面，配套能量密度 125Wh/kg 以下车型没有补贴，125-140Wh/kg 的车型按 0.8 倍补贴，140-160Wh/kg 的车型按 0.9 倍补贴，160Wh/kg 及以上车型按 1 倍补贴。补贴系数的调整与预期完全相符。没有设置更高的能量密度门槛体现了对新能源车安全性的重视。能量密度门槛提升至 125Wh/kg，125-160Wh/kg 的能量密度补贴均有不同程度的下折，体现了国家对新能源车电池技术进步、能量密度稳步提升的要求。整体来看，乘用车使用高能量密度电池仍是大趋势，长期看好三元锂所代表的高能量密度的电池相关标的：当升科技、恩捷股份。

地补取消改补加氢站和充电桩，燃料电池车补贴另行公布：新政策明确表示，“地方政府应完善政策，过渡期后不再对新能源汽车（新能源公交车和燃料电池汽车除外，补贴另行公布）给予购置补贴，转为用于支持充电（加氢）基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面”。在今年经济下行压力增大的背景下，基建类的加氢站和充电桩建设或将超预期。建议关注充电桩和燃料电池相关标的：特锐德、美锦能源、厚普股份、三孚股份、雪人股份。

补贴过渡期到 6 月 25 日，抢装后今年 7 月份将迎来全年产销量低点：2019 年 3 月 26 日到 2019 年 6 月 25 日为补贴过渡期，过渡期期间符合要求的新能源车按 2018 年的 0.6 倍进行补贴，燃料电池车按 2018 年的 0.8 倍补贴。由于过渡期期间仍有地补，而之后地补完全取消，因此该期间势必迎来抢装潮，短期内位处低位的原材料价格有望反弹。抢装过后，今年 7 月将迎来新能源车淡季并叠加新补贴实施的第一个完整月，产销量将迎来低点，行业最悲观的时点或将出现在 7 月前后。建议积极关注锂钴价格反弹的机会：华友钴业、天齐锂业。

风险提示：双积分政策出现重大变动；新能源车推广不及预期；其他突发性事件。

华为 P30 新品发布会点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

华为 P 系列产品通常是华为创新功能的主要应用产品系类，从本次的产品发布看，主打光学创新的产品是华为核心的驱动力，其中从营销宣传和关注度看，后置三摄支持弱光下的拍摄成为焦点，另外我们在 Pro 系列中看到新增加的后置 ToF 也是比较重要的亮点，OLED 屏幕和前置屏下指纹识别并不出乎意料。从供应链的情况看，华为 P 系类的实际出货量一般不大，主要是对于消费市场的反应为主，光学产业链值得关注的仍然是看其荣耀以及其他厂商的跟进态度。继续推荐欧菲科技、舜宇光学、联创电子、汇顶科技等标的。

信捷电气：四季度增速放缓，制造业景气度持续下行

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn

公司预告全年实现收入 5.90 亿元，同比增长 22.1%；实现归母净利润 1.51 亿元，同比增长 20.23%。单四季度看，公司实现收入 1.55 亿元，环比微增，同比增 6.9%，同比增速放缓较为明显。全年净利率 25.6%，与上年持平，考虑到税率差异，预计 2018 年整体毛利率有 2% 左右的下滑。毛利率下滑一方面由于元器件价格上涨，另一方面制造业景气度去年下半年以来下降较为明显，面向 OEM 行业的工控部件竞争激烈，行业普遍以价换量。工控行业一季度压力犹在，二季度难见明显好转；但从过去行业周期波动中，公司作为 PLC 龙头市场表现看，预计公司今年上半年仍能保持显著好于行业的正增长，而市占率有望加速提升。

今年春节以后，ABB，施耐德，三菱，富士等品牌的 PLC，伺服，变频器均有 3-5% 的提价，这与主要专注 OEM 市场的国产品牌普遍 3% 的降价形成鲜明的对比。这主要由于外资中高端品牌市场定位已逐步被国产品牌逼向项目型市场，外资品牌的提价意味着去年下半年以来加大基建投资对项目型市场的拉动显现，未来将逐步向制造业领域传导，叠加降税降费对消费的拉动，工控行业有望在 2/3 季度见底。

威海广泰：军品有突破，民品有增量，维持重点推荐

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn

公司公告以第一名成绩中标军用无人靶机订单 2287 万元，今年以来军用靶机订单累计已达 3471 万元。订单额不大，但以第一名拿下批量靶机订单是军方对公司产品综合性能的认可。目前我国国内各类无人靶机及任务机市场整体空间 10

亿，公司由一款高速靶机为突破口，以点到线，在当前大力推进军民融合背景下，未来在军用无人机市场仍然有较大的提升空间。

公司的空港地面设备在一线机场领域持续有突破。公司此前公告中标北京大兴机场南航 3521 万元冷藏航空食品车项目，今年以来大兴机场中标达 8900 万元。而随着大兴机场今年九月将投入运营，除了已中标的除冰车，冷藏食品车外，其他优势产品如摆渡车，登机梯车，举升装载车等有望继续斩获批量订单。公司在一线枢纽机场和三大航不断取得突破，印证了公司的空港地面设备产品已能满足国内高端客户的品质需求。

公司今年看点颇多，军品除了在空港设备和无人机领域，在消防车领域有望突破；空港地面设备需求维持在二三线机场领域的绝对优势外，加大与一线枢纽及三大航之间的合作，已见批量订单落地；公司新管理层在抓质量和市场的同时，加大提升运营质量，利用公司在细分领域的领导地位推进产品标准化，公司整体盈利能力有望上一台阶。

【财经要闻】

1、国务院常务会议：落实降低社会保险费率部署

国务院常务会议：落实降低社会保险费率部署，明确具体配套措施；确定今年优化营商环境重点工作，更大激发市场活力；通过《中华人民共和国食品安全法实施条例（草案）》。

2、国务院办公厅：印发《关于全面开展工程建设项目审批制度改革的实施意见》

国务院办公厅：印发《关于全面开展工程建设项目审批制度改革的实施意见》。2019 年上半年，全国工程建设项目审批时间压缩至 120 个工作日以内，省（自治区）和地级及以上城市初步建成工程建设项目审批制度框架和信息数据平台；到 2019 年底，工程建设项目审批管理系统与相关系统平台互联互通。

3、财政部等四部委：发布关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知

财政部等四部委：发布关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知。2019 年 3 月 26 日至 2019 年 6 月 25 日为过渡期。过渡期后不再对新能源汽车（新能源公交车和燃料电池汽车除外）给予购置补贴，转为用于支持充电（加氢）基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面。

4、工信部：1—2 月，电信业务收入累计完成 2208 亿元

工信部：1—2 月，电信业务收入累计完成 2208 亿元，同比增长 1.9%，增速同比回落 3 个百分点。截至 2 月底，三家基础电信企业 4G 用户规模为 11.9 亿户，占移动电话用户的 75.1%，较上年末提高 0.7 个百分点。

5、商务部：2018 年，中国的 B2C 跨境电子商务交易额超过 200 亿美元

商务部前副部长廖晓淇：2018 年，中国的 B2C 跨境电子商务交易额超过 200 亿美元，比上一年增长了 50%。其中，出口 80 亿美元，比上一年增长 67%，进口约为 120 亿美元，比上一年增长近 40%。

6、国常会：通过《中华人民共和国食品安全法实施条例（草案）》

国常会：落实降低社会保障费率部署，明确具体配套措施；确定今年优化营商环境重点工作，更大激发市场活力；通过《中华人民共和国食品安全法实施条例（草案）》。

7、银保监会：2 月末银行业金融机构资产总额为 265.99 万亿元

银保监会：2 月末银行业金融机构资产总额为 265.99 万亿元，同比增长 7.1%；银行业金融机构负债总额 243.95 万亿元人民币，同比增长 6.7%。

8、民航局：经研究，决定从即日起暂停颁发 737MAX 飞机的适航证

民航局：经研究，决定从即日起暂停颁发 737MAX 飞机的适航证。

9、工信部：拟撤销 72 款免征车辆购置税新能源汽车车型

工信部拟撤销 72 款免征车辆购置税新能源汽车车型，涉及 38 家车企。

10、最高法：发布实施关于为深化两岸融合发展提供司法服务的若干措施

最高法发布实施关于为深化两岸融合发展提供司法服务的若干措施，依法全面平等保护台湾同胞合法权益

11、司法部：2018年，全国各级行政复议机关依法办理行政复议案件25.7万件

司法部：2018年，全国各级行政复议机关依法办理行政复议案件25.7万件，办结22.4万件。

12、生态环境部：印发《2019年环境影响评价与排放管理工作要点》

生态环境部印发《2019年环境影响评价与排放管理工作要点》，明确2019年环境影响评价与排放管理重点任务和工作要求。

13、人社部、市场监管总局：集中治理参与签订不实高校毕业生就业协议

人社部、市场监管总局联合下发通知，集中治理参与签订不实高校毕业生就业协议、不履行审查信息义务、发布歧视性招聘信息、哄抬或操纵人力资源市场价格等问题。

14、福建：《关于加快工业软件产业发展七条措施的通知》

福建省工信厅出台《关于加快工业软件产业发展七条措施的通知》提出，支持软件和信息技术服务企业大力发展工业软件。

15、广东：拟出台全国首部化妆品安全地方性法规

广东拟出台全国首部化妆品安全地方性法规。草案新增规定，化妆品电子商务平台经营者知道或者应当知道平台内化妆品经营者销售的化妆品不符合保障人身、财产安全的要求，或者有其他侵害消费者合法权益行为，未采取必要措施的，依法与该平台内化妆品经营者承担连带责任。

16、广东：印发推进国有资本投资、运营公司改革试点实施方案

广东印发推进国有资本投资、运营公司改革试点实施方案，要求省和各地级以上市结合本级国有资本的实际情况，可采取改组和新设两种方式组建国有资本投资、运营公司。

17、陕西：抓好600个省级重点项目

陕西省将继续保持重点项目在稳投资中的重要支撑作用，抓好600个省级重点项目，其中续建项目262个，新开工项目123个，年度投资5059亿元。

18、上证指数报2997.1点，下跌1.51%

上证指数报2997.1点，下跌1.51%，失守3000点，成交额3414.45亿。深证成指报9513点，下跌1.95%，成交额4269亿。创业板指报1630.19点，下跌2.32%，成交额1214.84亿。沪深两市合计成交7683.44亿。从盘面上看，行业板块呈现普跌态势。仅猪肉、港口等少数板块上涨。题材炒作退潮，前期表现强势的科创板和军工等热门题材领跌。北向资金逆市净流入13.55亿。

19、恒生指数涨0.15%，报28566.91点

恒生指数涨0.15%，报28566.91点。国企指数涨跌持平，报11231.73点。

20、标普500指数收涨20.43点，涨幅0.73%，报2818.79点

标普500指数收涨20.43点，涨幅0.73%，报2818.79点。道琼斯工业平均指数收涨140.90点，涨幅0.55%，报25657.73点。纳斯达克综合指数收涨53.98点，涨幅0.71%，报7691.52点。

【重点公告】**【采掘】**

*ST安泰：股票撤销退市风险警示并实施其他风险警示

【传媒】

天润数娱：3月28日起公司股票被实施其他风险警示

当代东方: 股东协议转让全部股份

世纪华通: 股东解除一致行动关系

【电气设备】

首航节能: 间接参股企业正积极商讨申报科创板事宜

雄韬股份: 搭载公司燃料电池的车型上榜工信部推荐目录

【电子】

联创电子: 一季度预盈 70%至 120%

大港股份: 一季度预亏 1.2 亿元至 1.5 亿元 同比亏损扩大

睿能科技: 2018 年净利同比降 20% 拟 10 转 4 派 3 元

【房地产】

合肥城建: 2018 年净利同比增长 86% 拟 10 转 3 派 1 元

广宇集团: 一季度预计利润-2000 万元至 1000 万元

【公用事业】

赣能股份: 2018 年净利同比增长逾 10 倍 拟 10 派 1.2 元

湖北能源: 拟投建燃机热电联产项目 总投资 31 亿元

中环环保: 两股东拟合计减持不超 9.49%股份

首创股份: 公司持有中国通号部分股份

【化工】

*ST 双环: 2018 年净利扭亏 申请撤销退市风险警示

道恩股份: 一季度净利预增 30%至 60%

荣盛石化: 拟定增募资不超 80 亿元

扬农化工: 子公司优士化学年底前完成搬迁

远兴能源: 公司生产的甲醇主要用于生产烯烃的原料

【机械设备】

威海广泰: 中标军品无人机某型靶机及部分配套设备

郑煤机: 2018 年净利 8.32 亿元 同比增 193%

宝鼎科技: 股东拟减持不超 6%股份

东音股份: 实控人一致行动人减持公司可转债

山东矿机: 煤机产品销售收入上升 一季度净利最高预增 32%

五洲新春: 股东拟减持不超 2.7%股份

新界泵业: 天山铝业作价 170 亿元借壳 明日复牌

【计算机】

神州数码: 2018 年净利同比下滑 29% 拟 10 派 2.53 元

京天利: 控股股东及其一致行动人拟减持不超 6%股份

科大讯飞: 约在今年 5 月上市转换文字的录音笔

【建筑装饰】

*ST 创兴: 3 月 28 日起撤销退市风险警示并实施其他风险警示

中化岩土: 子公司牵头联合体为项目第一中标候选人

建艺集团: 控股股东拟减持 4.56%股份

【交通运输】

申通快递: 与菜鸟签署业务合作协议

营口港: 2018 年净利 10 亿元 同比增 87%

【农林牧渔】

牧原股份: 一季度预亏 5.2 亿元-5.6 亿元

圣农发展: 2018 年净利同比增长 378% 拟 10 派 10 元

仙坛股份: 鸡肉产品价格回升 一季度盈利预增 360%-409%

【汽车】

万丰奥威:2018年净利同比增长6% 拟10派3元

【轻工制造】

菲林格尔:2018年净利同比增23% 拟10转3派3元

【商业贸易】

国际医学:参股公司干细胞药品获法国药监局受理

红旗连锁:2018年净利同比增长96% 拟10派0.53元

新华锦:拟联合日企发展二手车及相关零部件进出口业务

新华锦:拟与日本二手车经销商成立合资公司

【食品饮料】

酒鬼酒:2018年净利同比增长26% 拟10派1.5元

【通信】

高升控股:3月28日起将被实行其他风险警示

*ST凡谷:一季度预盈2500万元-3100万元

宜通世纪:中标中国移动网络综合代维服务采购项目

【医药生物】

创新医疗:财务总监暂不能正常履职

瑞康医药:与江苏毅达签署战略合作协议

上海莱士:血液制品收入同比增长70%-80% 一季度预计扭亏为盈

富祥股份:永太科技拟减持不超7.77%公司股份

花园生物:董事高管拟减持不超1.23%股份

长春高新:一季度净利预增60%至80%

【银行】

中信银行:2018年净利445亿元 同比增4.57%

【有色金属】

金贵银业:公司与河池国投建立长期战略合作关系

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