

2019年05月08日

晨会纪要(2019年05月08日)

晨会纪要

今日要点:

【行业评论】 新能源设备: 新能源行业 2018 年报及 2019 年一季报总结

财经要闻:

- 1、国务院: 转发《关于加快道路货运行业转型升级促进高质量发展的意见》
- 2、外交部: 加征关税解决不了任何问题
- 3、商务部: 中方与美方就经贸问题将进行第十一轮磋商
- 4、商务部: 近期将出台服务外包转型升级指导意见, 抢抓数字化转型机遇
- 5、商务部: 中国服务外包产业规模近万亿
- 6、工信部: 推动中小企业健康发展
- 7、财政部、商务部等三部门联合发布《关于开展 2019 年电子商务进农村综合示范工作的通知》
- 8、发改委: 发布《关于加强煤矿冲击地压源头治理的通知》
- 9、生态环境部: 部分地区水环境达标形势依然严峻
- 10、中证协: 证券公司要做好股票质押、债券违约等重点领域的风险防范
- 11、外汇局: 未来跨境资金流动将保持基本平衡
- 12、交通运输部: 推进海南三亚等邮轮港口海上游航线试点
- 13、银保监会: 对保险公司投资银行发行的无固定期限资本债券提出监管要求
- 14、药监局: 首款国产长效 GLP-1 制剂获批上市, 用于治疗糖尿病
- 15、江苏: 出台钢铁行业转型升级优化方案
- 16、香港: 与内地卫生部门签署合作协议, 共推大湾区药品监管合作
- 17、深圳: 深圳铁路枢纽总图规划(2016-2030)正式获得批复
- 18、上证综指收涨 0.69%, 报 2926.39 点
- 19、恒生指数缩量收涨 0.5%, 报 29363.02 点
- 20、道指跌 1.79% 报 25965.09 点

重点公告:

- 当代明诚: 子公司将获得 6 个赛季西班牙足球甲级联赛联赛全媒体版权
- 九洲电气: 中标生物质热电联产项目, 总计超过 7 亿元
- 上机数控: 拟签署包头年产 5GW 单晶硅拉晶生产项目投资协议, 投资约 30 亿元
- 皖通科技: 控股股东南方银谷增持 2.86% 公司股份
- 江铃汽车: 前 4 月汽车销量同比微增 1.41%
- 亚太药业: 与 Benchmark Botany Inc. 签订工业大麻方面的《战略合作协议》

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	3720.67	0.98%
上证综指	2926.39	0.69%
深证综指	1540.31	1.62%
恒生指数	29363.02	0.52%
中小板指数	5689.11	1.50%
创业板指数	1504.16	0.62%
新三板做市指数	778.70	0.49%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	-2.8%	8.0%	7.4%
电力及公用事业(中信)	-3.9%	10.1%	-13.8%
医药(中信)	-4.1%	23.1%	-18.6%
家电(中信)	-4.1%	19.5%	-5.0%
食品饮料(中信)	-4.3%	30.7%	16.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	-8.8%	18.2%	-12.8%
计算机(中信)	-8.7%	19.8%	-16.2%
电子元器件(中信)	-7.1%	16.6%	-22.6%
非银行金融(中信)	-7.0%	21.2%	10.5%
传媒(中信)	-6.3%	11.7%	-26.3%

【行业公司评论】

新能源设备：新能源行业 2018 年报及 2019 年一季报总结

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

2018 年新能源车产业链整体盈利能力下行，上游和电池行业投资增速依然较高：2018 年，新能源车上游实现营业收入 548 亿元（+20.8%），归母净利润 103 亿元（+17.9%），行业平均毛利率 38.8%（-2.4pct）；中游实现营收 747 亿元（+21.0%），归母净利润 74 亿元（+46.4%），毛利率 20.4%（-2.5pct）；动力电池 2018 年实现营收 559 亿元（+18.8%），归母净利润 21.7 亿元（-60.9%），毛利率 25.5%（-2.5pct）；电机实现营收 117 亿元（+5.1%），归母净利润-29 亿元（-545%），毛利率 18.0%（-2.8pct）；以比亚迪为代表的整车，2018 年实现营收 1210 亿元（+15.6%），归母净利润 28 亿元（-33.0%），毛利率 17.6%（-1.7pct）。受补贴下滑影响，行业各个子板块毛利率均有下降，行业增收不增利或将成为常态。

2019Q1 上游毛利率大幅下行，动力电池行业利润实现阶段性高增长：2019Q1，新能源车上游实现营业收入 121 亿元（-15.7%），归母净利润 6.3 亿元（-82.9%），行业平均毛利率 19.4%（-27.0pct）；中游实现营收 163 亿元（+9.4%），归母净利润 9.9 亿元（-26.2%），行业平均毛利率 20.1%（-0.5pct）；动力电池实现营收 165 亿元（+75.1%），归母净利润 15.1 亿元（+80.0%），行业平均毛利率 25.6%（+0.2pct）；电机实现营收 27.2 亿元（+5.5%），归母净利润-0.04 亿元（-106%），行业平均毛利率 18.9%（-1.2pct）。以比亚迪为代表的整车实现营收 303 亿元（+22.5%），归母净利润 7.5 亿元（+632%），毛利率 19.1%（+1.9pct）。2019 年一季度部分时段补贴延续 2018 年的政策，因此动力电池行业利润实现了阶段性高增长。今年下半年将按新补贴执行，动力电池降价在所难免，预计全年盈利能力仍会下行。

新能源车产业链经营性现金流均实现净流入，上游和电池行业投资增速依然较高：2018 年，新能源车上游经营活动现金净流入 158.7 亿元（+56.2%），投资活动现金净流出 381 亿元（+389%）。中游经营活动现金净流入 36.5 亿元（去年同期净流出 2.0 亿元），投资活动现金净流出 115 亿元（+15.3%）。动力电池经营活动现金净流入 108.7 亿元（+1226%），投资活动现金净流出 255 亿元（+73%）。

2019Q1，上游经营活动现金净流入 14.9 亿元（-54.3%），投资活动现金净流出 83.8 亿元（+20.9%）。中游经营活动现金净流出 10.0 亿元（-26.5%），投资活动现金净流出 26.8 亿元（+2.5%）。动力电池经营活动现金净流入 45.0 亿元（去年同期为净流出 55.3 亿元），投资活动现金净流出 41.3 亿元（去年同期为净流入 6.0 亿元）。上游和电池环节的投资增速依然较高，电池环节投资活动有加速的迹象，预计今明两年行业洗牌仍将持续。

新能源发电板块经营性现金流改善，风电板块利润实现增长：2018 年，风电板块营业收入 919 亿元（+8.2%），归母净利润为 53 亿元（-22.8%），行业平均毛利率 24.1%（-1.7pct）；光伏板块营业收入 2101 亿元（+2.4%），归母净利润 95 亿元（-27.7%），行业平均毛利率 21.2%（-0.6pct）。

2019Q1，风电板块实现营业收入为 193 亿元（+23.9%），归母净利润为 10.1 亿元（+22.9%），行业平均毛利率 24.4%（-2.1pct），经营活动现金净流出 122.1 亿元（+7.2%）；光伏板块实现营业收入 458 亿元（+15.1%），归母净利润 24.8 亿元（-25.8%），行业平均毛利率 21.1%（-0.4pct），经营活动现金净流入 9.0 亿元（去年同期净流出 28.5 亿元）。2019 年一季度风电光伏板块经营性现金流改善，风电板块利润实现正增长，行业向好的趋势有望延续。光伏行业盈利能力还在受去年的政策变动影响，预计有望在今年年中见业绩底。

投资建议：【新能源汽车】上游行业投资活动的加大，今明两年均是产能扩张期，导致上游产品价格处于历史低位，长期看好上游产品价格回升所带来的机会。中游（隔膜+正负极+电解液）行业投资增速相对较低，收入利润和现金流匹配度较好，看好具备核心技术并且已经进入海外供应链的标的。电芯行业产能已经过剩，但龙头公司投资强度不减，行业集中度势必持续提升，落后产能持续出清，短期内盈利能力难以回升。建议重点关注上游龙头及中游具备核心技术的标的：华友钴业、恩捷股份、当升科技、天齐锂业、藏格控股、合纵科技、宁德时代。【新能源发电】风电光伏板块现金流均有较大的改善。光伏投资加速，大范围平价上网即将到来。风电经营活动现金流向好，管理费率及销售费率均实现改善，明年新增装机有望持续增长。建议重点关注风电光伏行业龙头：隆基股份、晶盛机电、金风科技、天能重工。

风险提示：新能源产销量不及预期、双积分政策不及预期、产业链产品价格超预期下降、风电光伏装机量不及预期

【财经要闻】

1、国务院转发《关于加快道路货运行业转型升级促进高质量发展的意见》

意见提出，以冷链物流、零担货运、无车承运等为重点，加快培育道路货运龙头骨干示范企业，引导小微货运企业开展联盟合作，鼓励提供优质干线运力服务的大车队模式创新发展。大力发展无车承运人等道路货运新业态，支持道路货运企业加强信息系统建设，提高线上线下一体化服务能力。

2、外交部：加征关税解决不了任何问题

针对中美就经贸问题进行磋商，外交部发言人耿爽表示，中方始终认为，相互尊重、平等互利是达成协议的前提和基础，加征关税解决不了任何问题。谈判本身就是一个讨论的过程，双方存在分歧很正常，中方不回避矛盾，对继续磋商具有诚意。

3、商务部：中方与美方就经贸问题将进行第十一轮磋商

商务部宣称应美国贸易代表的邀请，由国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于5月9日至10日访美，与美方就经贸问题进行第十一轮磋商。

4、商务部：近期将出台服务外包转型升级指导意见，抢抓数字化转型机遇

商务部副部长钱克明处表示，商务部近期将出台推动服务外包转型升级的指导意见。全球服务外包正面临数字化转型的重大机遇，数字化转型已经成为各国战略布局的重心。

5、商务部研究院：中国服务外包产业规模近万亿

商务部研究院发布的《中国外包品牌发展报告2019》显示，我国连续9年成为第二大全球服务外包承接国。去年我国企业全年承接服务外包执行金额达9597.4亿元人民币，同比增长12.9%，创历史新高。

6、工信部：推动中小企业健康发展

工信部部长苗圩主持召开国务院促进中小企业发展工作领导小组专题会议，会议强调推动中小企业健康发展，对于建设现代化经济体系、提高全要素生产率、增强我国经济创新力和竞争力，尤其是推动经济高质量发展具有重要意义。

7、财政部、商务部等三部门联合发布《关于开展2019年电子商务进农村综合示范工作的通知》

财政部、商务部等三部门联合发布《关于开展2019年电子商务进农村综合示范工作的通知》。通知要求，在农村流通、电商扶贫、农业供给侧结构性改革等领域培育一批各具特色、经验可复制推广的示范县。示范县农村电商加快发展，显著提升农村流通基础设施和服务水平，促进扶贫带贫、产销对接、便民消费等成效明显，农村网络零售额、农产品网络零售额等指标整体增速高于全国农村平均水平。

8、发改委发布《关于加强煤矿冲击地压源头治理的通知》

严格控制新建冲击地压矿井；加快推进落后产能淘汰退出，进一步压减30万吨/年以下煤矿数量，力争到2021年底，全国30万吨/年以下煤矿数量减少至800处以内。

9、生态环境部：部分地区水环境达标形势依然严峻

生态环境部向社会通报2019年一季度全国水环境质量总体情况：2019年一季度，全国水环境质量总体改善，水质优良(I-III类)水体比例同比增加8个百分点，丧失使用功能(劣于V类)水体比例同比减少3.6个百分点，但水污染防治工作不平衡，部分地区水环境达标形势依然严峻。其中，山西、辽宁两省各有20个劣V类国控断面，并列各省劣V类国控断面数量首位。

10、中证协：证券公司要做好股票质押、债券违约等重点领域的风险防范

中国证券业协会指出，当前，防范化解重大金融风险步入纵深推进的关键期，证券公司要做好股票质押、债券违约等重点领域的风险防范，守住不发生系统性金融风险。

11、外汇局：未来跨境资金流动将保持基本平衡

外汇局公布中国4月末外汇储备3.095万亿美元，预估3.1000万亿美元，前值3.09876万亿美元。国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英表示，未来跨境资金流动将保持基本平衡，外汇储备规模保持总体稳定具备坚实基础。

12、交通运输部：推进海南三亚等邮轮港口海上游航线试点

交通运输部发布《关于推进海南三亚等邮轮港口海上游航线试点的意见》，鼓励邮轮企业设计丰富多样的无目的地邮轮航线，满足游客和居民海上看日出、潜水海钓、企业休闲商旅以及私人聚会等多样性的消费需求，逐步引导我国居民形成成熟的邮轮休闲消费理念，促进三亚邮轮母港建设，支撑海南国际旅游消费中心发展。

13、银保监会：对保险公司投资银行发行的无固定期限资本债券提出监管要求

银保监会公布，保险公司投资银行发行的无固定期限资本债券，应当按照《保险公司偿付能力监管规则第8号：信用风险最低资本》，计量交易对手违约风险的最低资本。其中，风险暴露为其账面价值；政策性银行和国有控股大型商业银行的基础风险因子为0.20，全国性股份制商业银行的基础风险因子为0.23。

14、国家药品监督管理局：首款国产长效GLP-1制剂获批上市，用于治疗糖尿病

国家药品监督管理局（NMPA）网站宣布，首款国产长效GLP-1制剂-聚乙二醇洛塞那肽注射液（商品名：孚来美）获批上市，用于成人改善2型糖尿病患者的血糖控制。

15、江苏：出台钢铁行业转型升级优化方案

江苏省政府办公厅公开《全省钢铁行业转型升级优化布局推进工作方案》，方案提出，坚决严禁新增产能，到2020年全省粗钢总产能控制在1.15亿吨以内，严禁未经省政府同意的省外产能调入，确保不新增全省钢铁产能总规模，确保不新增除沿海地区外的各县（市、区）钢铁产能规模。

16、香港：与内地卫生部门签署合作协议，共推大湾区药品监管合作

香港特区政府食物及卫生局与国家药品监督管理局7日在香港签署《关于药品监管领域的合作协议》和《关于中药标本馆建设、研究与管理的合作协议》，以加强在药物、医疗仪器和中药监管等方面的交流合作，共同推动粤港澳大湾区建设。

17、深圳：深圳铁路枢纽总图规划(2016-2030)正式获得批复

深圳铁路枢纽总图规划（2016—2030年）获得中国铁路总公司、广东省人民政府批复。规划年度深圳枢纽逐步形成衔接广州、赣州、汕尾(厦门)、茂名、香港等方向，广深港、赣深、夏深、深茂高铁、广深铁路等干线和穗莞深、深惠、虎龙、深珠等珠三角城际铁路引入的“双十字”放射形枢纽。

18、上证综指收涨0.69%，报2926.39点

上证综指收盘涨0.69%报2926.39点；深证成指涨1.63%报9089.46点；创业板指涨0.62%报1504.16点；万得全A涨1.12%。两市成交5381亿元，较上日略有缩减。

19、恒生指数报29369.61点，缩量收涨0.55%

恒生指数收盘涨0.55%报29369.61点，日内振幅超1%。恒生国企指数涨0.24%。能源、新经济股领涨大市，中海油升3.1%领涨蓝筹。大市成交降至969亿港元，前一交易日成交1372.59亿港元。

20、美股重挫，道指跌1.79%，报25965.09点

美股重挫，道指跌1.79%报25965.09点，道指失守26000关口，创一月份以来最大单日跌幅。波音跌近4%，苹果跌2.7%，领跌道指。

【重点公告】**【传媒】**

当代明诚：子公司将获得6个赛季西班牙足球甲级联赛联赛全媒体版权

【电气设备】

穗恒运A：签订三方合作备忘录 设立国产燃料电池生产线

九州电气：中标生物质热电联产项目，总计超过7亿元

金智科技：与“大全集团”签订《战略合作框架协议》，布局“泛在电力物联网”

露笑科技：控股股东及一致行动人合计出让公司近 13%股份

雄韬股份：子公司签订三方合作备忘录 布局氢燃料电池产业

【电子】

碳元科技：股东拟减持公司不超 5%股权

鹏鼎控股：4 月营业收入 15.91 亿元，同比增长 28.91%；1 至 4 月累计营业收入 58.275 亿元，同比减少 4.98%

TCL 集团：公开发行人不超 90 亿元公司债，获证监会核准

中航电测：拟以不超过 11.12 元/股的价格，回购 5000 万元-1 亿元股份。

【房地产】

金地集团：4 月份实现签约金额 163.1 亿元，同比上升 55.2%

*ST 津滨：控股股东混改事宜将挂牌或致公司实控人变更

【非银金融】

财通证券：持股 1.95%的股东硅谷银嘉拟清仓减持

【钢铁】

河钢股份：国资委批准公司实施每 10 股配售不超过 3 股的再融资事项

【公用事业】

永清环保：控股股东拟减持不超过 3867 万股，即不超过公司总股本的 6%

【化工】

三力士：与老挝丰沙里省政府签订备忘录 进行药用大麻试点

司尔特：签订日常经营重大合同约 3100 万元

【机械设备】

至纯科技：拟发行不超 3.56 亿元可转债

上机数控：拟签署包头年产 5GW 单晶硅拉晶生产项目投资协议，投资约 30 亿元

【计算机】

皖通科技：控股股东南方银谷增持 2.86%公司股份

【建筑】

美晨生态：与澳大利亚柯蓝集团签署协议，就工业大麻方面建立战略合作关系

【交通运输】

钱江摩托：控股股东拟向吉利科技协议转让 1.35 亿股股份(占公司总股本的 29.77%)。本次股份转让公司实控人未发生变更。

【农林牧渔】

天康生物：1-4 月累计销售生猪 28.4 万头，同比增长 28.62%；累计销售收入 2.5 亿元，同比增长 18.11%

【汽车】

江铃汽车：前 4 月汽车销量同比微增 1.41%

【轻工制造】

齐峰新材：控股股东一致行动人李润泽 5 月 7 日增持了 59 万股

【商业贸易】

海宁皮城：关于控股股东增持公司股份达到 1%暨增持进展的公告

*ST 成城公告：5 月 8 日停牌一天，5 月 9 日起复牌并撤销退市风险警示及实施其他风险警示。

【食品饮料】

桃李面包：实控人盛雅莉质押 800 万股，占公司总股本的 1.21%

洽洽食品：香港中央结算有限公司持股 2208.58 万股，持股比例 4.36%；基本养老保险基金组合持股 795.99 万股，持股比例 1.57%，较一季度都有所增加

天宝食品：公司否认涉“人造肉”概念

交大昂立：风险提示：子公司不涉及“植物提取物人造肉”相关业务

【银行】

宁波银行：获准在全国银行间债券市场公开发行不超过 100 亿元人民币的二级资本债券。

【医药生物】

亚太药业：与 Benchmark Botanics Inc. 签订工业大麻方面的《战略合作协议》

万孚生物：首次回购公司股份 26.756 万股，占公司总股本的 0.08%，成交价 31.14 元/股-31.99 元/股

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