

2019年05月14日

# 晨会纪要(2019年05月14日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 美国提高加征关税靴子落地，市场情绪有望恢复
- 【宏观策略】 金融数据正常波动，政策难转向
- 【行业评论】 汽车：4月汽车产销量分析：产销同比降幅扩大，车市遭遇“倒春寒”
- 【行业评论】 通信：5G稳步推进，云计算市场快速增长
- 【行业评论】 轻工制造：第7批外废审批25万吨，家装建材五一消费良好
- 【行业评论】 新能源设备：第20周周报：新能源公交车补贴政策落地，MB钴价再次下行

## 财经要闻:

- 1、国务院关税税则委员会：对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率
- 2、外交部：美威胁对所有中国商品加征关税，中方从不屈从于外部压力
- 3、政治局：审议《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》
- 4、人大常委会：《疫苗管理法》立法有新进展，疫苗售假将面临货值30倍处罚
- 5、工信部：确保完成“年底前对拖欠民营企业款项清偿一半以上”的目标任务
- 6、财政部：继续支持中西部省份中小学幼儿园教师培训
- 7、发改委：征集2019年度数字经济研究课题
- 8、发改委：下调汽油、柴油价格
- 9、商务部：进一步推进消费升级
- 10、能源局：开展能源发展改革专题调研
- 11、央行：支持绿色金融改革创新试验区发行绿色债务融资工具
- 12、住建部：发布建立健全住房公积金综合服务平台的通知
- 13、国家知识产权局：要求做好知识产权服务业集聚区建设
- 14、上交所：证券公司要将优质科创企业和适格投资者引入科创板交易市场
- 15、上海：为全面提升民营经济活力放“大招” 标杆型民营企业有直接予以认定的“绿色通道”
- 16、上海：发布2019年度“科技创新行动计划”集成电路领域项目指南
- 17、河北：开展2019年钢铁行业规范企业动态管理
- 18、上证综指收跌1.21%，报2903.71点
- 19、昨日佛诞假期港股休市
- 20、道指道指跌2.38%报25324.99点

## 重点公告:

- 捷成股份：控股股东拟转让6.37%的股份给珠海节睿
- 华明装备：股东被动减持公司股票2267.09万股，占公司总股本的2.986%
- TCL集团：截至5月13日，公司已累计回购2.04%股份，耗资9.55亿元
- 利尔化学：广安利尔年产1000吨丙炔氟草胺生产线及配套设施建设项目恢复试生产
- 海欣食品：与广东恒兴集团、海南中城、福建长恒食品等签署了《股权收购框架协议》

## 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	3668.73	-1.65%
上证综指	2903.71	-1.21%
深证综指	1551.75	-1.08%
恒生指数	28550.24	0.84%
中小板指数	5618.83	-2.16%
创业板指数	1503.07	-2.01%
新三板做市指数	778.06	-0.17%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
计算机(中信)	4.4%	16.4%	-8.6%
国防军工(中信)	3.7%	8.8%	-6.8%
纺织服装(中信)	2.3%	12.1%	-19.3%
轻工制造(中信)	2.0%	12.6%	-15.5%
通信(中信)	1.7%	10.6%	-10.5%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
银行(中信)	-2.9%	4.0%	2.8%
非银行金融(中信)	-1.8%	13.9%	8.5%
钢铁(中信)	-1.5%	-0.9%	-16.2%
石油石化(中信)	-0.8%	1.5%	-11.6%
煤炭(中信)	-0.7%	9.1%	-4.0%

**【行业公司评论】****美国提高加征关税靴子落地，市场情绪有望恢复****谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn**

## 投资要点

## 一、市场运行情况及大市判断：

上周市场情绪回落，万得全 A 指数换手率连续五周下行，上周回落明显，两市日交易额上周四快速回落至 4340 亿元，但周五在美国提升加征关税税率后，市场大幅反弹，两市成交额录得 6102 亿元的较高水平。上周大盘股指下跌幅度高于中、小盘股指，高 PB 股指下跌幅度小于中、低 PB 股指、高 PE 股指下跌幅度小于中、低 PE 股指，与前两周大盘股指和低 PE 估值跌幅较小截然不同。

上周一共五个交易日，先跌后涨。上周上证综指下跌 4.52%，深证成指下跌 4.54%，中小板指下跌 4.99%，创业板指下跌 5.54%。从风格分类股票指数看，金融股指数下跌 4.97%，周期股指数下跌 4.61%，消费股指数下跌 4.03%，成长股指数下跌 4.07%，稳定股指数下跌 4.10%。上周以一级行业分类的板块中，跌幅最小的 5 个行业分别是国防军工、家电、纺织服装、计算机和电力，涨跌幅后 5 的行业是非银金融、通信、交通运输、石油石化和建筑。

上周美国股市先跌后涨。标普 500 指数周累跌 2.18%，道指累跌 2.12%，纳指累涨 3.03%。上周五美国将对中国 2000 亿美元商品加征关税提高至 25%，引发全球市场对中美贸易前景的担忧而普遍下跌。4 月美国 CPI 同比 2%，低于市场预期的 2.1%，显示美国通胀压力温和，一定程度或促使美联储偏鸽派。

上周公布了我国 4 月通胀数据、进出口数据和社融数据。

数据显示，CPI 同比 2.5%，连续 2 个月高于 2%，从其翘尾因素数据看，CPI 同比翘尾因素在 5 月、6 月继续攀升，预计 CPI 同比或将逐步升高，对我国货币政策积极形成一定压制。

主要受基数走高、通胀压力下货币政策边际收紧的影响，4 月社融数据偏弱。4 月社融存量累计同比 10.4%，较上月的 10.7% 回落明显，M2 同比 8.5%，较前值回落 0.1 个百分点，M1 同比增速 2.9%，较前值 4.6% 回落较多。鉴于未来数月通胀上行的压力较大，预计短期货币政策难进一步较大幅度宽松，但鉴于近期经济数据走弱和中美贸易摩擦加剧影响，货币政策或保持松紧适度，5 月 6 日央行降低部分中小银行存款准备金率即已释放积极信号，叠加 5 月基数较低影响，5 月社融增速有较大概率小幅回升。

4 月出口累计同比再度下行，4 月出口累计同比 0.2%，较一季度的 1.3% 下滑明显。我们认为，当前全球经济处于经济下行阶段叠加中美贸易摩擦升级，一定程度制约我国进出口同比增速。

一方面，上周是我国 4 月经济数据集中发布期，就股市的影响来说，我们认为，通胀增速将继续上行，对货币政策形成制约。在当前货币政策短期难边际较大幅度宽松、经济增速仍难言企稳和中美贸易摩擦升级阶段，需警惕股市回调风险，从历史经验看，经济处于滞涨阶段时，股市回调的概率较大，投资需保持谨慎，食品饮料等具有防御属性的板块值得关注。

另一方面，上周五美国对我国 2000 亿美元商品加征关税税率提升的靴子落地，而且双边经贸团队商定将继续保持交流，力争找到解决分歧的务实办法，说明中美贸易摩擦仍有缓和的可能，叠加近期流动性有所改善，市场情绪本周有望继续修复，我们建议关注有业绩支撑的新兴行业龙头，在中美贸易摩擦背景下下杀较多且急待国内扶持的半导体产业链，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。

## 二、上周大事

刘鹤：合作是正确选择，重大原则决不让步，坚决反对加征关税

人民日报海外版：中国经济活力足，市场主体热度高

## 三、宏观基本面

- 1、上游：工业品价格指数和美元指数下跌
- 2、中游：高炉开工率、日均耗煤量环比回落，水泥价格继续上涨
- 3、下游：商品房销售回升，集装箱运价下降
- 4、价格：猪价回落，石油价格下跌

## 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 5 月 9 日，沪深两市融资余额较 4 月 30 日减少 178.08 亿元；融券余额较 4 月 30 日减少 6.10 亿元；融资融券总额较 4 月 30 日环比减少 1.92%。上周北上资金净流出 174.10 亿元。

2、上周 SHIBOR 利率继续下跌，截止 5 月 10 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 4 月 30 日变化 -26.00BP、-11.50BP 和 -13.600BP。国债收益率分化，截止 5 月 10 日，半年期、1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率

分别较4月30日变化4.31BP、-0.52BP、-4.22BP和-8.52BP。截止5月10日，银行间质押式回购利率1天和7天期分别较4月30日变化-23.58BP和-36.51BP。通过上述短期利率数据变化可知，流动性较前一周明显宽松。

五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期

### 金融数据正常波动，政策难转向

朱怀镇 021-20377052 zhuhuaizhen@huajinsc.cn

投资要点

事件：4月末，M2同比增长8.5%，增速比上月末低0.1个百分点，比上年同期高0.2个百分点；M1同比增长2.9%，增速分别比上月末和上年同期低1.7个和4.3个百分点；4月份人民币贷款增加1.02万亿元，同比少增1615亿元。分部门看，住户部门贷款增加5258亿元，其中，短期贷款增加1093亿元，中长期贷款增加4165亿元；非金融企业及机关团体贷款增加3471亿元，其中，短期贷款减少1417亿元，中长期贷款增加2823亿元，票据融资增加1874亿元；非银行业金融机构贷款增加1417亿元。4月份社会融资规模增量为1.36万亿元，比上年同期少4080亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加8733亿元，同比少增2254亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少330亿元，同比多减304亿元；委托贷款减少1199亿元，同比少减282亿元；信托贷款增加129亿元，同比多增230亿元；未贴现的银行承兑汇票减少357亿元，同比多减1811亿元；企业债券净融资3574亿元，同比少391亿元；地方政府专项债券净融资1679亿元，同比多871亿元；非金融企业境内股票融资262亿元，同比少271亿元。

点评：

1、从剪刀差看：M1与M2的剪刀差已经持续15个月为负，虽较上月扩大1.6个百分点，但剪刀差底部大概率已经确立，经济活性有望进一步加强。

2、从社融及结构看：4月社融规模同比下降23.43%，环比下降52.44%，较上月均出现大幅下滑。结构上，已经公布的八个子项目除了债券融资和股票融资在绝对数值上继续增加外，二者合计占社融的比例从上月的21.37%提升到40.55%，直接融资作用凸显；而其他六个子项目在绝对值上均出现减少，尤其新增人民币贷款较上月减少超1万亿。

3、从企业看：4月金融机构新增人民币贷款同比下降13.56%，环比下降近40%；从分项看，票据融资同比增长超80倍，拉动作用最显著但持续性料削弱；居民户中长期新增贷款同比增长17.56%；其他分项同比也都下降。

总结：4月份金融数据同比增速放缓甚至出现下降的情形，这与一季度经济初步企稳向好有关，但货币政策逆周期调节的定位未改，政策难转向，后续仍将因应内外部情况做出适当调整，从而在活经济和稳杠杆之间取得平衡。

风险提示：经济回暖力度，中美经贸谈判，地缘政治

### 汽车：4月汽车产销量分析：产销同比降幅扩大，车市遭遇“倒春寒”

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

4月车市遭遇“倒春寒”，产销同比降幅较上月进一步扩大。据中汽协数据，2019年4月，我国汽车产销量分别为205.2万辆和198万辆，环比分别下降19.8%和21.4%，同比分别下降14.5%和14.6%，同比降幅比上月分别扩大11.7和9.4个百分点。1-4月，汽车产销分别完成838.9万辆和835.3万辆，同比分别下降11%和12.1%，降幅比1-3月分别扩大1.2和0.8个百分点。4月车市遭遇“倒春寒”，主要原因有：（1）3月作为一季度的最后一个月，车企面临业绩考核压力，生产和批发端的冲量透支了4月部分需求；（2）受国五国六标准切换，以及对国家刺激消费政策期待等因素影响，消费者观望情绪明显。但从3、4月两个月的合计情况看，汽车产销合计为461万辆和450万辆，合计同比分别下降8.3%和9.6%，降幅比1-2月合计产销分别收窄1.5个百分点和2个百分点。我们预计，随着国民经济企稳回升，以及国家减税降费、后续刺激汽车消费平稳增长等一系列政策逐步落地，二季度开始汽车行业景气度有望好转，产销增速或将逐步回升。

新能源汽车产销增速放缓，补贴退坡前或再现“抢装潮”。4月，新能源汽车产销分别完成10.2万辆和9.7万辆，同比分别增长25.0%和18.1%。1-4月，新能源汽车产销分别完成36.8万辆和36.0万辆，同比分别增长58.5%和59.8%。4月新能源汽车产销增速放缓主要是由于3月新能源补贴退坡前的“抢装潮”透支了4月部分需求。根据财政部发布的《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年新能源汽车补贴过渡期为3月26日至6月25日，过渡期内补贴平均退坡约30%，过渡期后补贴平均退坡约50%。在补贴进一步退坡的预期下，我们预计5、6月有望再次迎来新能源汽车的“抢装潮”，产销量大概率将实现较高增长。

乘用车产销同比继续两位数下滑，自主品牌持续承压。4月，乘用车产销分别完成166万辆和157.5万辆，环比分别下降20.5%和22%，同比分别下降17%和17.7%，降幅仍大于汽车总体。1-4月，乘用车产销分别完成688.8万辆和683.8万辆，同比分别下降13.6%和14.7%，降幅比1-3月略有扩大。乘用车分四类车型产销情况看：轿车产销同比分别下降11.2%和12.6%；SUV产销同比分别下降16.3%和15.8%；MPV产销同比分别下降18.1%和24.2%；交叉型乘用车产量同比增长14.7%，销量同比下降1.8%。

4月，自主品牌乘用车共销售58.5万辆，同比下降27.9%，占乘用车销售总量的37.1%，同比下降5.2个百分点。1-4

月，自主品牌乘用车共销售 277 万辆，同比下降 22.3%，占乘用车销售总量的 40.5%，同比下降 4 个百分点。从 2018 年下半年开始，自主品牌乘用车单月销量增速持续为负，且降幅不断扩大。存量竞争市场下，我们预计分化将成为自主品牌未来发展的主旋律，技术薄弱、新车推出缓慢、规模较小的品牌或逐渐被淘汰出局，市场份额将加速向吉利、上汽、长城等拥有品牌及技术优势的龙头企业集中。

商用车产销增速回落，重卡销量同比微跌。4 月，商用车产销分别完成 39.2 万辆和 40.6 万辆，环比分别下降 16.4% 和 19%；产量同比下降 1.8%，销量同比增长 0.1%。1-4 月，商用车产销分别完成 150.1 万辆和 151.6 万辆，同比分别增长 3.1% 和 1.5%，增速比 1-3 月分别下降 1.8 和 0.7 个百分点。据第一商用车网，4 月重卡销量 12.1 万辆，环比下降 19%，同比微降 1%。1-4 月，重卡累计销量 44.65 万辆，与去年同期的 44.62 万辆基本持平。长期看，各地“蓝天保卫战”的打响将加速国三与国四重卡的淘汰与更新（根据方得网的统计，不具备升级到国六排放标准，需要在 2020 年底前淘汰的重卡约有 230 万辆），预计 2019 年~2020 年重卡年销量中枢在 90~100 万辆，较 2018 年不会大幅回落。

投资推荐：4 月汽车产销降幅所扩大，行业短期下行压力犹存。我们预计随着国民经济企稳回升，以及国家减税降费、后续刺激汽车消费平稳增长等一系列政策逐步落地，二季度开始汽车行业景气度有望好转。我们重点推荐以下两条投资主线：（1）拥有优质自主品牌、渠道下沉良好、品牌辐射力强，销量有望先于行业复苏的整车龙头企业，重点推荐长城汽车、广汽集团，建议关注上汽集团、吉利汽车（H）；（2）基本面扎实、成长确定性高，与智能汽车及新能源汽车产业链紧密相关，随行业复苏，估值中枢有望进一步上移的各零部件细分领域龙头，重点推荐星宇股份、拓普集团、银轮股份、保隆科技、均胜电子、旭升股份，建议关注华域汽车、宁德时代。

风险提示：经济下行导致汽车行业景气度复苏不及预期；相关刺激汽车消费政策落地不及预期；中美贸易摩擦加剧。

### 通信：5G 稳步推进，云计算市场快速增长

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

#### 投资要点

本周行情回顾：本周市场主要指数悉数下跌，沪深 300、中小板指、创业板指跌幅分别为 4.67%、4.99% 和 5.54%，通信（中信）指数则下跌了 5.55%，从子板块看，本周电信运营 II（中信）指数下跌幅度最大，达 8.32%，通信设备制造（中信）下跌 5.61%，增值服务 II（中信）跌幅较小为 1.90%。本周主要的概念板块全线下跌，其中 5G 指数下跌 5.26%，延续了调整趋势。

国内 5G 稳步发展，外围环境风云变化：国内运营商 5G 试验网建设继续稳步推进，包括中国移动启动 5G 试验型终端第二批集采，联通在雄安等地开通 5G 网络等。同时，近期外围环境变化，32 国合推“布拉格提案”将、美国宣布对 2000 亿美元中国输美商品加征的关税从 10% 上调至 25%，我们认为，外部环境变动对市场情绪有所影响，但中国仍将是全球最大的 5G 市场，在短期调整后，继续关注产业链复苏、5G 变革及国产替代优质标的。

18 年 H1 中国公有云服务市场规模超 40 亿，移动发布云网融合解决方案：IDC 发布报告称，2018 年下半年中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）超 40 亿美元，其中 IaaS 市场增速再创新高，同比增长 88.4%，PaaS 市场增速更是高达 124.3%。2019 年，公有云 IaaS 市场仍有望保持 80% 以上的高速增长。本周中国移动国际（CMI）在香港发布中国首张覆盖全球的云网络，连接世界顶级云计算服务商，服务覆盖全球 47 个城市的 60 个云连接节点，为企业客户提供可视、可订、可控的云网一站式解决方案和自助式部署能力。认为：中国云计算市场将保持高速发展，继续看好基础设施提供商持续受益；同时，基础电信运营商积极推动云网融合趋势发展，培育业务新模式，未来云网与垂直行业的关系将更为紧密，催生更多业务机遇。

风险提示：5G 商用进程不及预期；运营商资本开支不及预期；云计算发展不及预期；IDC 需求不及预期；证券市场系统性风险。

### 轻工制造：第 7 批外废审批 25 万吨，家装建材五一消费良好

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.com

#### 投资要点

上周市场表现：上周，SW 轻工制造板块下跌 4.05%，沪深 300 下跌 4.67%，轻工制造板块跑赢大盘 0.62 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 3.51%，SW 包装印刷 II 板块下跌 4.49%，SW 家用轻工下跌 4%，SW 其他轻工制造下跌 7.31%。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 22.9 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 14.33 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 28.89 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.91 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 41.12 倍，沪深 300 的 PE 为 11.68 倍。SW 轻工制造的 PE 高于近 1 年均值。上周涨幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：德艺文创（+15.27%）、顶固集创（+11.95%）、美利云（+7.77%）、安妮股份（+6.60%）、珠海中富（+6.45%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：\*ST 赫美（-22.73%）、\*ST 秋林（-18.21%）、浙江永强（-14.29%）、浙江众成（-14.03%）、翔港科技（-12.87%）。

行业重要新闻：1. 第 7 批进口废纸名单公布，核定量为 24.95 万吨；2. 中国造纸工业 2018 年度报告新鲜出炉，消费量共 10439 万吨；3. 苏宁五一家装建材消费同比增长 47%。

公司重要公告：【凯恩股份】5 月 5 日公司与爱能森新能源（深圳）有限公司签署了股权转让协议，将持有的深圳市爱能森科技有限公司全部股权以 5,500 万元人民币的价格转让给爱能森新能源（深圳）有限公司；【广博股份】5 月 11 日

公司控股股东、实际控制人王利平先生发布增持计划，计划自 2018 年 5 月 11 日起未来 12 个月内，增持金额不低于 1,000 万元人民币，不超过 5,000 万元人民币；【延江股份】激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 180 万股，授予价格为每股 6.97 元。根据业绩考核指标的设定，公司在 2019 年-2021 年各年度应实现的净利润与 2018 年相比，净利润增长率分别不低于 39.88%、64.57%、105.71%。

投资建议：1) 除文化纸、白卡纸等纸种外其他纸种价格均表现下滑，原纸市场低迷。从原材料来看，上周第 7 批进口废纸核定量为 25 万吨，玖龙、山鹰、理文等未获得，龙头纸业对外废进口谨慎，后期原纸及纸浆价格波动仍需跟踪下游需求变化。2) 房地产交易数据持续好转，预计下半年家居行业业绩有望提升，关注估值相对较低的索菲亚、志邦家居、金牌厨柜。智能化家居已逐渐深入消费者生活，从五一苏宁消费大数据来看，智能门锁销量增速明显，随着消费不断升级，智能家居或得以快速发展，关注智能晾衣架龙头好太太。3) 中美贸易争端分歧加大，不利于对美出口，关注主要面对东南亚市场，拥有包装+互联网双主业，业绩高增长的吉宏股份以及为各大中烟公司配套烟用接装纸及烟标产品，烟标产能逐渐释放带来业绩增长的集友股份。

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。

### 新能源设备：第 20 周周报：新能源公交车补贴政策落地，MB 钴价再次下行

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

#### 投资要点

【财政部：新能源公交车补贴过渡期至 8 月 7 日，未来将采取“以奖代补”】5 月 8 日，财政部发布《关于支持新能源公交车推广应用的通知》，关于新能源公交车补贴政策正式落地。通知规定，2019 年起，新能源公交车完成销售上牌后提前预拨部分资金，满足里程要求后可按程序申请清算。地方可继续对购置新能源公交车给予补贴支持。此外，地方政府可收回统筹利用中央财政已经安排的 2019 年及以前年度燃油补贴结余资金用于新能源公交车运营。2020 年起，有关部门将采取“以奖代补”方式重点支持新能源公交车运营。该通知从 2019 年 5 月 8 日起实施，过渡期从 5 月 8 日起延长至 8 月 7 日。补贴预拨付及“以奖代补”方案的实施将缓解车企的现金流压力，利好新能源公交车运营商。建议关注：当升科技、恩捷股份。

【光伏供应链上游酝酿涨价，全年价格低谷已过】PVInfoLink 数据，5 月 5 日-5 月 10 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 61.0 元/kg，较上周上升了 1.7%。多晶硅致密料主流报价 75.0 元/kg，持平，预计硅料价格下周将继续小幅上涨。【硅片】多晶硅片主流报价 1.90 元/pc，单晶硅片-180 $\mu$ m 主流报价 3.12 元/pc，单晶硅片-G1158.75mm 主流报价 3.47 元/pc，硅片价格均与上周持平，预计多晶硅片价格下周有小幅上涨，单晶硅片价格预计在月底调涨。【电池片】多晶电池片主流报价 0.86 元/W，单晶 PERC 电池片主流报价 1.20 元/W，双面单晶 PERC 电池片主流报价 1.20 元/W，电池片价格均与上周持平。【组件】275W 多晶组件主流报价 1.72 元/W，310W 单晶 PERC 组件主流报价 2.20 元/W，组件价格均与上周持平。此外，单晶 PERC 组件转以 310W 为市场主流，故取消 305W 组件价格报价。建议关注：隆基股份、晶盛机电。

【国内钴价连续下调，三元材料价格缓慢下跌】钴】上海有色网数据，5 月 5 日-5 月 10 日，国内电解钴主流报价 26.0-27.5 万元/吨，较上周下降了 0.3 万元/吨。四氧化三钴报 18.7-19.7 万/吨，较上周下降了 0.8 万元/吨。硫酸钴报 4.8-5.0 万/吨，较上周下降了 0.3 万元/吨。5 月 10 日 MB 标准级钴报价 16.25 (-0.1) -17.05 (0) 美元/磅，合金级钴报价 17.00 (0) -17.80 (0) 美元/磅。本周 MB 钴价基本持稳，国内钴价连续下跌，未来或仍有短期反弹机会。【锂】上海有色网数据，5 月 5 日-5 月 30 日，锂产品报价 73.0-76.0 万吨，较上周下降了 1.0 万元/吨。电碳主流价报 7.6-7.8 万元/吨，较上周上升了 0.1 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 8.9-9.9 万元/吨，较上周下降了 0.1 万元/吨。三元材料方面，NCM523 动力型三元材料主流价为 13.8-14.6 万元/吨，较上周下降了 0.2 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 8.7-8.9 万元/吨，较上周下降了 0.1 万元/吨。本周锂价下滑，受原材料价格影响，三元材料价格缓慢下跌。建议积极关注：华友钴业、合纵科技、天齐锂业。

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

### 【财经要闻】

#### 【重点公告】

##### 【传媒】

捷成股份：控股股东拟转让 6.37% 的股份给珠海节睿

利欧股份：拟以不超过 1.7 元/股的价格，回购 3 亿元-6 亿元股份

引力传媒：合计持股 14.78% 的股东蒋丽和“合众创世”拟合计减持不超过 3.695%

华凯创意：预中标“登封市民文化中心城市馆布展项目”，中标金额 5538 万元

深大通：广东省深圳市中级人民法院依法冻结曹林芳、李勇、莫清雅所持有的公司全部股份，共计 2709.53 万股

##### 【电气设备】

节能风电：拟定增募资不超 28 亿元

华明装备：股东被动减持公司股票 2267.09 万股，占公司总股本的 2.986%

中国核电：子公司拟签订《徐大堡核电站 3、4 号机组总合同》，合同金额为 17.02 亿美元

首航节能：与大同市人民政府签署“氢能产业项目框架合作协议”

#### 【电子】

TCL 集团：截至 5 月 13 日，公司已累计回购 2.04% 股份，耗资 9.55 亿元

通富微电：拟以不超过 15.11 元/股的价格，回购 4000 万元-8000 万元股份

东晶电子：正在筹划购买英雄互娱 100% 股份，公司实控人可能发生变更

#### 【纺织服装】

健盛集团：公司控股股东、实际控制人张茂义延期购回 1387 万股，购回交易日由 2019 年 5 月 14 日延期至 2020 年 5 月 14 日。

#### 【非银金融】

东吴证券：拟以每 10 股配售不超过 3 股的比例，募资不超过 65 亿元

#### 【公用事业】

沃施股份：控股孙公司与山西天然气签订天然气购销合同

#### 【化工】

华邦健康：向合格投资者公开发行不超过 18 亿元的公司债，获证监会核准

亿利洁能：拟购买“亿利生态修复股份有限公司”100% 股权，继续停牌

\*ST 康得：公司的实际控制人钟玉（未在公司担任职务），因涉嫌犯罪被警方采取强制措施

裕兴股份：投资 1.6 亿元建设“功能聚酯薄膜生产线项目”

南京化纤：公司粘胶短纤产品销售困难，库存持续走高，全资子公司决定自即日起临时停产检修去化库存

利尔化学：广安利尔年产 1000 吨丙炔氟草胺生产线及配套设施建设项目恢复试生产

#### 【机械设备】

中联重科：拟回购至多 29.79 亿元股份，回购比例不超过总股本 5%

#### 【计算机】

方正科技：股东曾远彬及其一致行动人拟在 6 个月内增持 5000 万-1.5 亿元

#### 【家用电器】

康盛股份：实控人质押于民生证券和光大证券的公司股份涉及违约，可能导致被动减持

#### 【建筑】

中国化学：4 月新签合同额 81.02 亿元；营业收入 60.2 亿元

山东路桥：子公司中标高速公路合同，中标价 16.71 亿元

普邦股份：中标“前海桂湾公园项目绿化景观工程施工总承包 I 标项目”，中标价格 2.96 亿元

东宏股份：控股股东拟 6 个月内至多增持 2% 公司股份

岭南股份：中标 2.06 亿元绿化景观工程项目

#### 【交通运输】

新宁物流：实际控制人等拟将公司不超过 10% 股份转让给京东振越

#### 【农林牧渔】

傲农生物：全资子公司拟增资扩股引入投资者，拟引进增资资金不超过 7 亿元

#### 【汽车】

风神股份：公司向美国出口涉及“双反”的非公路用轮胎销售收入占比甚微

亚星客车：4 月客车生产量 437 辆，同比增长 75%；4 月客车销售量 434 辆，同比增长 79%

#### 【商业零售】

中兴商业：控股股东“方大集团”正筹划部分要约收购事项，5 月 14 日起停牌

庞大集团：鉴于公司无法清偿到期债务，债权人已向法院申请对公司进行重整

东百集团：拟以不超过 7.5 元/股的价格，回购 7500 万元-1.5 亿元股份

南极电商：持股 5% 以上股东拟减持不超 1% 股份

#### 【食品饮料】

海欣食品：与广东恒兴集团、海南中城、福建长恒食品等签署了《股权收购框架协议》

**【医药生物】**

恒瑞医药：公司及子公司收到国家药监局核准签发的《临床试验通知书》

**【银行】**

兴业银行：银保监会同意公司发行不超过 500 亿元的二级资本债券

## 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)