

晨会纪要(2019年05月15日)

晨会纪要

今日要点:

【行业评论】 医疗器械：关注高景气度领域及细分子行业龙头

财经要闻:

- 1、外交部：回应美威胁对3000亿中国产品加征关税：美方漫天要价 中方明确拒绝
- 2、王毅：中俄关系日益成熟、稳定、坚韧
- 3、商务部：中方愿与各方共同推动世贸组织改革取得进展
- 4、两部委：财政部、商务部发布关于推动农商互联完善农产品供应链的通知
- 5、两部委：鼓励绿色技术创新企业充分利用国内外市场上市融资
- 6、发改委：批复陕西、内蒙古两个煤矿项目
- 7、发改委：进一步清理规范政府定价经营服务性收费
- 8、工信部：建议中国移动布局6G基础研究
- 9、工信部：加快完善新能源汽车整车、动力电池和充电基础设施安全标准
- 10、网信办：专项整治教育类APP涉黄低俗乱象
- 11、证监局：多地相继启动辖区内私募基金风险防控及自查工作
- 12、中基协：发出私募基金管理人投资者保护倡议书
- 13、交通运输部：加强技术创新 打造先进智慧城市轨道交通
- 14、上交所：科创板首轮问询回复存在五方面问题
- 15、海南：将推更多知识产权证券化产品发行
- 16、四川：拟在今年规划建设国家钒钛新材料产业创新中心
- 17、贵州：围绕22个重点专项推动实体经济与大数据深度融合
- 18、上证综指收跌0.69%，报2883.61点
- 19、恒生指数收跌1.5%，报28122.02点
- 20、道指涨0.82%，报25532.05点

重点公告:

- 台海核电：控股股东拟延期实施增持计划
 中国太保：前4月保费收入1484亿元
 中国中冶：前4月新签合同额2303亿元 同比增10%
 太极实业：子公司中标EPC项目，中标价13.51亿元
 北部湾港：1-4月份累计货物吞吐量为6273.61万吨，同比增长14.1%
 瑞普生物：董事苏雅拉达和鲍恩东拟合计减持不超过1.65%

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	3645.15	-0.64%
上证综指	2883.61	-0.69%
深证综指	1542.07	-0.62%
恒生指数	28122.02	-1.50%
中小板指数	5570.42	-0.86%
创业板指数	1494.60	-0.56%
新三板做市指数	775.91	-0.28%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
农林牧渔(中信)	4.4%	26.8%	24.0%
计算机(中信)	3.2%	16.1%	-11.1%
国防军工(中信)	3.1%	9.5%	-8.4%
通信(中信)	2.7%	11.1%	-10.7%
纺织服装(中信)	1.7%	11.7%	-20.3%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
银行(中信)	-1.6%	5.6%	2.7%
商贸零售(中信)	-1.1%	9.3%	-17.6%
医药(中信)	-1.0%	14.0%	-21.4%
钢铁(中信)	-0.7%	-0.4%	-16.8%
电力及公用事业(中信)	-0.5%	4.3%	-15.7%

【行业公司评论】**医疗器械：关注高景气度领域及细分子行业龙头**

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsec.cn

投资要点：

依旧保持高增长态势。2018年、2019年Q1医疗器械上市公司实现总营收增长率分别为21.54%和19.03%；归母净利润总额同比增长6.97%（剔除计提大额资产减值的千山药机后增速为25.72%）和42.41%。剔除影响后板块业绩基本保持较快增长势头。随着高毛利产品占比的不断提升以及医疗器械公司的外延式发展，医疗器械公司整体毛利率和净利润水平平均保持平稳上升态势，板块整体费用率保持稳定。从经营性现金流/营收来看，医疗器械上市公司经营性现金流/营收有所改善，整体收入变现能力有所提高。研发费用率有所提升，表明目前医疗器械上市公司对于研发创新的支持力度正在加强。

体外诊断：化学发光、分子诊断、POCT优势明显。2018年、2019年Q1体外诊断上市公司总营收增长率分别为31.56%和25.05%；归母净利润总额同比增长15.17%和23%，主要受到生化等传统领域竞争加剧增速放缓以及2018年Q1流感因素导致基数较高所致。2018年毛利率和净利率水平均有小幅度下滑，但2019年Q1出现一定回升，整体费用率较稳定。从细分领域来看，化学发光、分子诊断、POCT未来潜力较大，生化等传统领域压力较大。预计未来耗材集采将会给IVD行业的业绩带来一定的压力。

大中型医疗设备：18年业绩增长突出，研发费用高于行业平均。大中型医疗设备上市公司2018年和2019年Q1总营收增速分别为21.5%和18.35%，规模净利润总额增速分别为43.23%和22.87%。一季度受到政府采购周期影响，一季度通常为淡季，因此增速表现并不突出。大中型医疗设备上市公司毛利率水平保持稳定，净利率水平稳中有升。销售费用率和剔除研发费用后的管理费用率均略有下降，财务费用率上升明显，研发费用率始终保持稳定，高于器械行业平均水平。目前国内企业在高端影像等领域国内企业与国际巨头相比仍有一定差距，未来国产替代空间最大。未来大中型医疗设备上市公司中具有高端技术，能够不断推出新产品的公司将具有较大的发展前景和投资价值。

耗材：保持较快的业绩增速，高值耗材集采可能将对行业有较大冲击。耗材上市公司在2018年以及2019年Q1仍然保持较快的业绩增速，营业收入总额增速分别为26.75%和32.59%，归母净利润总额增速分别为30.29%和61.67%，剔除转让君实生物股份的乐普医疗，2019年Q1归母净利润增速为40.78%，仍然显著高于营收增速。低值耗材竞争激烈，部分公司业绩增速显著放缓甚至出现负增长。高值耗材集中带量采购大势所趋无法避免，建议重点关注高值耗材中规模较大、研发能力突出能够不断推陈出新产品的公司。

投资建议：医疗器械细分子行业众多，板块个股增速差异较大，从2018年和2019年Q1数据来看，景气度较高的领域以及细分领域龙头依旧保持高速增长，低值耗材、生化检验等领域竞争激烈，公司表现不佳。长期看创新能力强能够不断推陈出新推出新产品的公司、所在细分子板块景气度较高收到政策影响较小的细分龙头公司、以及进口替代能力强有市场独占性产品的公司将持续保持高增长态势。建议关注医疗器械龙头迈瑞医疗，血液净化领域龙头健帆生物，角膜塑形镜领域细分龙头欧普康视；化学发光领域安图生物，迈克生物；POCT领域万孚生物等。

风险提示：器械集采降价等政策进度超预期；外延并购整合不达预期；产品竞争加剧；新产品推广不及预期；国产替代进度不及预期

【财经要闻】

1、外交部：回应美威胁对3000亿中国产品加征关税：美方漫天要价 中方明确拒绝

连日来，美方多次威胁将对价值约3000亿美元中国输美产品加征关税，在今天的中国外交部例行记者会上，外交部发言人耿爽表示，对贸易战中国不想打、不愿打，但也绝不怕打。中方对磋商展现最大诚意，美方一味漫天要价，中方明确拒绝，坚决反对。

2、王毅：中俄关系日益成熟、稳定、坚韧

国务委员兼外长王毅表示中俄双边贸易额突破1000亿美元，创历史新高；两国的战略性大项目扎实推进，稳固了合作基本盘；新兴领域的合作迅速成长壮大，为两国社会和民众带来实实在在红利。

3、商务部：中方愿与各方共同推动世贸组织改革取得进展

商务部世贸司负责人表示，当前世界经济格局深刻调整，单边主义、保护主义抬头，经济全球化遭遇波折，多边贸易体制的权威性和有效性受到严重挑战。在此背景下，中国支持对世贸组织进行必要改革，帮助世贸组织解决当前危机、回应时代发展需要，维护多边贸易体制，推动建设开放型世界经济。中国制定了关于世贸组织改革的建议文件，提出世贸组织改革四个方面的重点行动领域：一是解决危及世贸组织生存的关键和紧迫性问题；二是增加世贸组织在全球经济治理中的相关性；三是提高世贸组织的运行效率；四是增强多边贸易体制的包容性。中方就上述领域的具体问题提出了细化建议。

4、两部委：财政部、商务部发布关于推动农商互联完善农产品供应链的通知

财政部办公厅、商务部办公厅发布关于推动农商互联完善农产品供应链的通知。支持采取订单农业、产销一体、股权投资合作经营模式的农产品流通企业或新型农业经营主体结合自身实际情况，重点围绕本地特色优势农产品供应链体系的短板和薄弱环节，不断完善基础设施，创新应用新模式、新技术，推动农商互联互动，提升农产品供应链质量和效率。支持农产品流通企业或新型农业经营主体推广现代冷链物流管理理念、标准和技术。

5、两部委：鼓励绿色技术创新企业充分利用国内外市场上市融资

发改委、科技部印发关于构建市场导向的绿色技术创新体系的指导意见。到 2022 年，基本建成市场导向的绿色技术创新体系。企业绿色技术创新主体地位得到强化，出现一批龙头骨干企业，“产学研金介”深度融合、协同高效；绿色技术创新综合示范区、绿色技术工程研究中心、创新中心等形成系统布局。意见提出，鼓励绿色技术创新企业充分利用国内外市场上市融资。鼓励保险公司开发支持绿色技术创新和绿色产品应用的保险产品。

6、发改委：批复陕西、内蒙古两个煤矿项目

发改委批复陕西永陇矿区麟游区园子沟煤矿项目，园子沟煤矿建设规模 800 万吨/年，总投资 75.37 亿元。发改委批复内蒙古上海庙矿区巴楞煤矿项目，矿井建设规模 800 万吨/年，项目总投资 76.28 亿元。

7、发改委：进一步清理规范政府定价经营服务性收费

发改委强调严格按照“凡是市场能自主调节的就让市场来调节”的原则，放开机动车检测类、气象服务类、地震安全评价类等收费项目，对已经形成竞争的服务，一律实行市场调节价。

8、工信部：建议中国移动布局 6G 基础研究

工信部党组成员、总工程师张峰就中国移动科技创新工作，提出了三点建议：一是持续开展宽带无线移动通信创新技术研究，进一步推动 5G 增强技术研发及国际标准化，布局未来 6G 基础研究，助力关键核心技术突破。二是深入开展 5G 规模试验，加快 5G 网络建设进程，着力打造世界一流的 5G 精品网络。三是加强跨行业协同创新，加快培育 5G 与车联网、工业互联网等领域融合创新与应用。

9、工信部：加快完善新能源汽车整车、动力电池和充电基础设施安全标准

工信部部长苗圩要求，面对当前新能源汽车产业发展形势，下一步，要加强安全隐患排查，加大对企业生产一致性监督检查和召回管理工作力度，强化信息共享和联合惩戒，加快完善新能源汽车整车、动力电池和充电基础设施安全标准，提升新能源汽车全生命周期的质量安全水平。

10、网信办：专项整治教育类 APP 涉黄低俗乱象

近期，社会普遍反映部分教育类移动应用程序传播色情低俗信息，大量推送商业广告、游戏等与学习无关内容。社会各界尤其是家长群体反应强烈，必须严肃处理。国家网信办将继续会同有关部门加大教育类移动应用程序管理力度，对不良教育类移动应用程序保持高压态势，督促程序运营方加强内容管理，规范市场运营。

11、上交所：科创板首轮问询回复存在五方面问题

上交所对科创板首轮问询作出以下评论：一是有的回复避重就轻、答非所问，没有针对性回应所提问题的关键点，有的甚至遗漏问题。二是有的回复刻意避短、夸大其词，回复内容的依据和理由不充分，客观性和准确性存在疑问。三是有的回复篇幅冗长、拖泥带水，一些关键内容淹没其中，不够突出醒目。四是修改后的招股说明书，大多只做加法不做减法，该删除的没删除，该精简的没精简。五是有的回复不合要求，没有将补充到招股说明书的内容凸显出来，少数保荐人擅自修改已经披露的招股说明书中的重要财务数据，个别保荐人甚至违反执业准则，修改本所问询的问题。

12、证监局：多地相继启动辖区内私募基金风险防控及自查工作

所有辖区内私募机构都需要填写《私募机构自查情况表》，自查内容包括登记备案、资金募集、投资交易、内控及风险管理、信息披露、投资者适当性等方面。在销售产品时承诺零风险、产品名称含有“保本”字样、宣传预期收益率、参与“资金池”业务、拆分基金份额让投资者“拼单”等常见违规行为均属于自查要点。

13、中基协：发出私募基金管理人投资者保护倡议书

中国证券投资基金业协会号召广大私募基金行业同仁共同践行以下倡议：把维护投资者合法权益作为私募基金一切运作行为的立足点和出发点。我们忠实履行对投资者的忠诚义务和专业义务，严格遵守投资者适当性原则，严格按照“真实、准确、完整、及时、公平”标准履行信息披露的责任与义务，公平对待每一位投资者。

14、交通运输部：加强技术创新 打造先进智慧城市轨道交通

交通运输部党组书记杨传堂今日到北京市轨道交通指挥中心调研时强调，加快建立健全系统完备、科学规范、运行有效的城市轨道交通运营管理体系，轨道交通企业要落实安全生产主体责任，细化实化工作举措。加强技术创新，打造先进智慧城市轨道交通。强化创新驱动，提升管理效能，积极研究应用智慧感知客流技术、无人驾驶技术、智慧安检新技术，推广互联网购票、定制化出行规划、运营动态信息查询等，扩展城市轨道交通服务的广度和深度。

15、海南：将推更多知识产权证券化产品发行

海南将继续以制度创新筹划建立以知识产权证券化为导向的知识产权交易中心，推动第二单、第三单甚至更多知识产权证券化产品成功发行，盘活社会创新资源，拓宽企业融资渠道，为海南自由贸易试验区和中国特色自贸港建设探索建立相匹配的知识产权信用担保机制。

16、四川：拟在今年规划建设国家钒钛新材料产业创新中心

四川省发展改革委主任范波透露，四川省拟在今年规划建设国家钒钛新材料产业创新中心。初步考虑是按照“一中心两基地”模式，推进成都、攀枝花共建。其中，“一中心”指“总部中心”，“两基地”指创新孵化基地、中试及成果转化基地。

17、贵州：围绕 22 个重点专项推动实体经济与大数据深度融合

贵州省大数据发展领导小组办公室印发了《贵州省深化提升“万企融合”大行动推动大数据应用和产业转型工作方案》，围绕 22 个重点专项推动实体经济与大数据深度融合。2019 年，贵州全省将建设 100 个标杆项目，实施 1000 个示范项目，带动 2000 户实体经济企业与大数据深度融合，助推全省实体经济产业转型升级、提质增效。

18、上证综指收跌 0.69%，报 2883.61 点

A 股震荡走低，连跌两日。上证综指收盘跌 0.69%报 2883.61 点；深证成指跌 0.71%报 9038.36 点；创业板指跌 0.56%报 1494.6 点；万得全 A 跌 0.69%。两市成交 4550 亿元，量能处于阶段低位处。北向资金合计流出超百亿。

19、恒生指数收跌 1.5%，报 28122.02 点

恒生指数弱勢震荡收跌 1.5%，报 28122.02 点。恒生国企指数跌 1.53%。各行业全线下跌，博彩、航空股跌幅居前，银河娱乐跌 5.2% 领跌蓝筹。受益于比特币持续升势，区块链板块逆市大涨。大市成交微降至 1245.3 亿港元，前一交易日为至 1250.3 亿港元。

20、美股反弹，道指涨 0.82%，报 25532.05 点

美股反弹，道指涨 0.82%报 25532.05 点，创近一个月最大单日涨幅。标普 500 涨 0.8%，报 2834.41 点，纳指涨 1.14%，报 7734.49 点。苹果涨 0.8%，芯片股大涨，美光科技涨 3%，AMD 涨超 4%。

【重点公告】

【传媒】

宝通科技：股东“牛曼投资”拟在 6 个月内减持不超过 6%

【电气设备】

*ST 凯迪：因公司 2017 年度和 2018 年度连续亏损，部分公司债券自 5 月 17 日起暂停上市

台海核电：控股股东拟延期实施增持计划

【电子】

华力创通：控股股东熊运鸿拟 6 个月内减持不超过 1128.29 万股，即不超过公司总股本的 1.83%

精准信息：持股 5.78% 股东闫相宏拟减持不超过 0.986%

环旭电子：子公司拟参与要约收购 MEMTECH 的股份。

【纺织服装】

商赢环球：终止重大资产重组

【非银金融】

中国太保：前4月保费收入1484亿元

新华保险：今年前四月累计原保险保费收入为人民币515.23亿元

中国人寿：1-4月累计原保险保费收入约为2949亿元

西水股份：子公司天安财险1-4月保费收入为53.29亿元

【钢铁】

三钢闽光：2018年度权益分派股权登记日为5月21日，除权除息日为5月22日

【公用事业】

广汇能源：“岳阳LNG接收站项目（一期）”获湖南发改委核准，项目总投资为10.1亿元

【国防军工】

亚光科技：合计持股13.31%的股东华泰瑞联和南京瑞联拟合计减持不超过3.66%

【化工】

强力新材：控股股东拟以持有股份的1%，参与华夏创蓝筹ETF份额认购

*ST尤夫：子公司智航新能源与盐城国投中科新能源签订框架性供货合同

星源材质：子公司收到5000万元政府产业扶持奖励资金

【机械设备】

中国中冶：前4月新签合同额2303亿元 同比增10%

金通灵：获南通科创举牌 持股比例达5%

拓斯达：控股股东、实控人、董事长吴丰礼拟在6个月内增持不超过6000万元，增持价格不超过70元/股

博实股份：子公司与“盛虹炼化”签订工程合同，合同金额合计4258万元

【计算机】

深南股份：拟收购威海怡和 涉足军工专用装备制造

诚迈科技：持股3.18%股东上海国和现代服务业股权投资基金合伙企业拟减持不超过2%

【家用电器】

格力电器：格力集团正在研究制定公开征集转让的具体方案，拟召开意向投资者见面会

【建筑】

太极实业：子公司中标EPC项目，中标价13.51亿元

中国电建：前4月新签合同额2121亿元 同比增13%

大禹节水：全资子公司预中标1.09亿元工程项目

棕榈股份：股东吴桂昌、林从孝与河南省豫资保障房管理运营有限公司签署的《表决权委托协议》已生效

【交通运输】

北部湾港：1-4月份累计货物吞吐量为6273.61万吨，同比增长14.1%

瑞茂通：全资子公司与郑州商品交易所签订合作协议

【农林牧渔】

宏辉果蔬：董秘陈树龙拟减持不超过11.021万股，副总经理宋永围拟减持不超过97506股

*ST雏鹰：收年报问询函 要求说明毛利率大幅下降原因

【轻工制造】

合兴包装：公开发行A股可转换公司债券申请获得证监会发审委审核通过

【商业贸易】

中兴商业：方大集团拟以10.75元/股的价格，要约收购公司总股本10%的股份，5月15日复牌

高鸿股份：终止挂牌转让公司全资子公司高鸿鼎恒100%股权

【食品饮料】

汤臣倍健：公司向证监会提出中止审核本次发行股份购买资产事项的申请

【石油】

中曼石油：俄罗斯古布金分公司签下约 1.49 亿元探井项目合同

【通信】

北斗星通：全资子公司拟设立北斗智联公司，以加快推动公司汽车智能网联板块的布局

亨通光电：拟以 3 亿元-6 亿元回购股份，回购价格不超过 22 元/股

中兴通讯：与国动集团签署 5G 战略合作协议

【医药生物】

通化金马：签署工业大麻合作项目协议

瑞普生物：董事苏雅拉达和鲍恩东拟合计减持不超过 1.65%

沃森生物：与中国初级卫生保健基金会合作设立公益基金并签署协议

安图生物：近日收到河南省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》

【综合类】

悦达投资：控股股东完成增持公司股份计划

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