

晨会纪要(2019年06月10日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 短期市场或震荡，关注科技板块
- 【行业评论】 通信：5G新周期，产业链新机遇
- 【行业评论】 汽车：第24周周报：三部委联合推动消费升级，车市发展迎来中长期利好
- 【行业评论】 纺织服装：5月柯桥纺织景气指数环比上升1.9%，6月景气指数或将小幅下跌
- 【行业评论】 电子元器件：冬去冰须泮，春来草自生
- 【行业评论】 通信：5G商用牌照发放，开启通信行业新周期
- 【公司评论】 平安银行(000001)：零售转型步入盈利提升与资产质量优化新阶段
- 【公司评论】 盈趣科技大额回购，当前时点重点推荐
- 【行业评论】 上市券商5月财务数据点评

财经要闻:

- 1、税务局：普惠政策不断放宽 创业创新活力增强
- 2、发改委：我国将建立国家技术安全管理清单制度
- 3、发改委：主要稀土地相关负责人建议：推动稀土产业高质量发展
- 4、工信部：修订《电信业务分类目录（2015年版）》 增设5G相关业务子类
- 5、商务部：如果美方一再升级贸易摩擦中方将奉陪到底
- 6、交通运输部：各地加快制定印发取消高速公路省界收费站实施方案
- 7、农业农村部：要求各地加大草地贪夜蛾防控处置力度
- 8、医保局：京津冀将试行跨省异地就医门诊费用直接结算
- 9、文化和旅游部：取消9家旅行社的经营出境旅游业务
- 10、央行：货币政策在利率、存款准备金率上有充足空间
- 11、银保监会：保险业要保持定力 不断提升保险业服务实体经济的质效
- 12、证监会：聘任丁明明等20人为新一届并购重组审核委员会委员
- 13、上交所发布科创板公司董事声明及承诺书的通知
- 14、科创板自律委：建议网下打新账户持有市值门槛不低于6000万元
- 15、上海：加快推进长三角生态绿色一体化发展示范区和上海自贸试验区新片区建设
- 16、巴西：5G建设不排除华为 巴西需要该公司的技术
- 17、山西：力争用三年时间补足农村养老服务短板
- 18、上证综指收跌1.17%，报2827.8点
- 19、恒生指数收涨0.26%，报26965.28点
- 20、道指涨1.02%，报25983.94点

重点公告:

- 鹏鼎控股:5月合并营业收入同比增19%
- 中国化学:全资子公司与俄罗斯油气控股股份公司签署合作协议,合同总价约50亿美元

分析师

盖斌赫
 SAC执业证书编号: S091051680002
 gaibinhe@huajinsc.cn
 021-20377177

报告联系人

王睿
 wangrui@huajinsc.cn
 021-20377036

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深300	3564.68	-0.90%
上证综指	2827.80	-1.18%
深证综指	1463.70	-2.08%
恒生指数	26965.28	0.26%
中小板指数	5262.87	-2.02%
创业板指数	1416.06	-2.42%
新三板做市指数	756.15	-0.09%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
银行(中信)	0.2%	0.7%	10.3%
房地产(中信)	-0.9%	-2.3%	-6.3%
煤炭(中信)	-1.4%	-4.6%	-4.6%
石油石化(中信)	-1.5%	-6.1%	-11.5%
非银行金融(中信)	-1.7%	-4.6%	12.9%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
农林牧渔(中信)	-6.8%	-0.7%	26.7%
医药(中信)	-5.8%	-6.4%	-25.5%
国防军工(中信)	-5.3%	-9.0%	-3.7%
电子元器件(中信)	-4.4%	-16.6%	-22.0%
轻工制造(中信)	-4.2%	-7.6%	-19.5%

绿盟科技：股东启迪科服质押 7191 万股
天康生物：5 月生猪销量环比下降 20.32%
比亚迪：前 5 个月新能源汽车销量同比增 106%
海正药业：辛伐他汀片通过仿制药一致性评价

【行业公司评论】

短期市场或震荡，关注科技板块

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

一、市场运行情况及大市判断：

上周市场情绪维持弱势，万得全A指数换手率均值较上上周小幅下滑，两市日交易额均值较上周小幅回升，但仍小于5000亿元。上周小盘股指上涨幅度高于中、大盘股指，高PE股指上涨幅度高于中、小PE股指，中PB股指上涨幅度高于小、高PB股指，市场偏好成长股，与上上周偏好蓝筹白马股不同。

上周一共五个交易日，先涨后跌。上周上证综指上涨1.60%，深证成指上涨1.66%，中小板指上涨2.19%，创业板指上涨2.76%。从风格分类股票指数看，金融股指数上涨0.91%，周期股指数上涨1.75%，消费股指数上涨1.97%，成长股指数上涨3.07%，稳定股指数上涨1.89%。上周以一级行业分类的板块中，涨幅居前的5个行业分别是农林牧渔、有色金属、电子元器件、国防军工和电力，涨跌幅后5的行业是煤炭、家电、银行、商贸零售和医药。

上周美国股市震荡下跌。标普500指数周累跌2.62%，月累跌6.58%，累跌四周，道指周累跌3.01%，月累跌6.69%，累跌六周，纳指周累跌2.41%，月累跌7.93%，累跌四周。上周美国国债收益率持续下跌，3个月期与10年期美债收益率再度倒挂，预示美国经济有可能滑入衰退。美国上周公布4月核心PCE物价指数，同比1.6%，预期1.6%，前值1.6%；环比0.2%，预期0.2%，前值0%，PCE物价指数同比1.5%，预期1.6%，前值1.5%；环比0.3%，预期0.3%，前值0.2%，通胀温和叠加近期美国经济转弱和中美贸易摩擦加剧，美联储今年降息的概率较大。

上周公布了我国5月PMI数据。数据显示5月PMI下滑，生产、新订单、新出口订单景气度较上月下降，内外需边际转弱的背景下生产转缓，原材料库存和产成品库存被动增加。2013年5月以来制造业均上升说明今年5月PMI下降弱于季节性，在中美贸易摩擦加剧的背景下，我国经济景气度承压，一定程度迫使我国货币政策和财政政策有序边际宽松。

高频数据显示5月高炉开工率和六大集团发电耗煤量同比跌幅扩大，分别较4月同比下降2.70个和13.58个百分点，工业增加值仍未有企稳现象。上周末我国发布《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书，表明我国经贸谈判的立场，另外我国将建立“不可靠实体清单”制度，我国将在经贸谈判中掌握更多主动权，在美国肆意对不同经济体加征关税的背景下，中美贸易谈判的分歧或有所加大。我们认为，中美贸易谈判短期难于达成协议叠加经济数据的走弱或倒逼更多的减税降费和对中小微企业定向降准等措施加速出台，我国经济有韧性。

我们认为市场短期以震荡为主，首先，上周我国公开市场操作净投放4300亿元，市场短端利率下降，货币政策适度宽松，短期流动性有望改善，但由于通胀翘尾因素较快速上行或推高通胀增速，对货币政策形成压制。其次，中美贸易摩擦仍未有缓和迹象，但中美贸易摩擦的负面冲击市场已经基本消化，叠加在6月28日左右习近平主席和特朗普会面之前，美国对中国剩下3000余亿美元商品加征关税的可能性较小（这些商品主要是消费品，若加征关税，则对美国消费者的冲击较大）。再次，经济数据仍未有企稳迹象，政策边际积极的效果和政策边际积极的推进力度和速度决定经济增速企稳的快慢，需要进一步观察。最后，上周A股在市场情绪较低迷中反弹，但最后三个交易日有所回调，说明投资者的信心有待修复。我们认为，本周股市上行和下行的空间均相对有限，可以寻找股市的结构性机会，建议关注受财政扶持的新兴产业龙头以及相关“国产化替代”、“工业互联网”龙头个股，如芯片国产化、高端装备制造、集成电路、人工智能板块等。

二、上周大事

《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书发布会

证券日报头版：央行开办存款保险基金公司，68万亿元居民存款有“安全垫”

IPO承销及网下询价规则出台，科创板开板再进一步

三、宏观基本面

- 1、上游：工业品价格指数、煤价下跌，美元指数微涨
- 2、中游：高炉开工率上升，日均耗煤量回落，水泥价格持平
- 3、下游：商品房销售下降，集装箱运价指数分化
- 4、价格：猪价、蔬菜价格、石油价格继续下跌

四、资金面

- 1、上周证监会核发4家企业IPO批文，未披露筹资金额。截至5月30日，沪深两市融资余额较5月24日增加20.96亿元；融券余额较5月24日增加4.85亿元；融资融券总额较5月24日环比增加0.28%。上周北上资金净流出9.28亿元。
- 2、上周SHIBOR利率短跌长涨，截止5月31日，隔夜SHIBOR、周SHIBOR和月SHIBOR利率分别较5月24日变化-14.80BP、5.80BP和3.70BP。国债收益率分化，截止5月31日，半年期、1年期、5年期和10年期国债收益率分别较5月24日变化8.41BP、-1.22BP、-3.81BP和-3.74BP。截止5月31日，银行间质押式回购利率1天期和7天期分别较5月24日变化-14.79BP和5.64BP。通过上述短期利率数据变化可知，流动性较前一周宽松，上周公开市场操作净投放4300亿元一定程度上缓解流动性紧张局面。

五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期

通信：5G 新周期，产业链新机遇

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点：

本周行情回顾：本周市场主要指数下跌，沪深 300、中小板指、创业板指跌幅分别为 1.79%、3.87%和 4.56%，通信（中信）指数跌幅 1.22%。本周仅电信运营 II（中信）逆势上涨，涨幅为 2.04%，通信设备制造（中信）、增值服务 II（中信）指数下跌幅度分别为 1.21%和 4.72%。主要概念指数表现疲软，5G 指数基本持平，物联网指数、云计算指数跌幅超过 5%。

5G 商用牌照发放，开启通信行业新周期：6 月 6 日上午，工信部正式向中国移动、中国联通、中国电信、中国广电发放 5G 商用牌照。中国正式步入 5G 时代。各大厂商积极表态，华为、高通、英特尔、爱立信、中兴、小米、oppo 及 vivo 等分别也就此作出积极回应。

工信部国资委联发文件，要求加快 5G 基站站址规划：近日，工信部和国资委联合发布了《关于 2019 年推进电信基础设施共建共享的实施意见》。文件指出，2019 年，电信基础设施共建共享工作将以持续提升资源共建共享水平、有力支撑行业高质量发展为目标，强化统筹集约建设和存量资源共享，私拓拓展跨行业共建共享范围，保障通信基础设施建设通行权和公平进入，促进行业降本增效。

政策驱动 5G 商用提速，资本开支提升可期：5G 牌照发放提前，彰显政策层面加快中国 5G 建设的意图。由于国内人口多、通信基础设施体量大，频段资源充足，生态完备，5G 建设对全球产业链的拉动具有重大意义。同时，根据三大运营商年初资本开支计划，整体 5G 资本开支预计 400 亿元、预期 5G 基站数量超过 10 万站，目前由于牌照发放提前至上半年，不排除三大运营商预算结构调整的可能性。判断今年 5G 建设规模有望超过年初的计划，预计网络基础设施产业链将率先受益。

投资建议：5G 商用牌照正式发放，5G 通信设备、高频高速 PCB、陶瓷滤波器、天线振子、通信高速连接器、光模块、光器件、光纤光缆等通信基础设施产业链将率先受益，中长期将带动车联网、AR/VR 等新应用的发展，产业步入新一轮发展周期。市场层面，5G 板块将调整进入业绩兑现阶段，建议密切跟踪运营商相关建设招标及厂商份额变化情况，重点关注 5G 产业链格局重塑中的核心厂商。此外，持续推荐云计算板块，关注数据中心运营服务商。

风险提示：中美贸易摩擦加剧的风险，华为事件带来的供应链不确定性风险；国内 5G 推进不及预期；运营商资本开支不及预期；云计算发展不及预期；证券市场系统性风险。

汽车：第 24 周周报：三部委联合推动消费升级，车市发展迎来中长期利好

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：

三部委推动重点消费品更新升级，车市发展迎来长期利好：6 月 6 日，国家发改委等三部门发布《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019-2020 年）》（以下简称《方案》）。针对汽车行业，《方案》提出如下七个方面的要求：（1）解禁传统燃油车限购：严禁各地出台新的汽车限购规定，已实施汽车限购的地方政府应加快由限制购买转向引导使用；（2）取消新能源汽车限购：各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消；（3）积极推动汽车下乡：对农村居民报废三轮汽车并购买 3.5 吨及以下货车或者 1.6 升及以下排量乘用车，有条件的地方可给予适当支持；（4）加速老旧车辆淘汰更新：大力推进国三及以下排放标准营运柴油货车提前淘汰更新或出口；（5）加快建设充电桩等配套设施：鼓励国有企事业单位充分利用现有停车场地，按照不低于停车位数量 10%的比例建设充电设施；（6）解禁和推广皮卡、房车：鼓励有条件的地级及以下城市加快取消皮卡进城限制；（7）大力支持汽车金融服务：简化抵押贷款等业务办理流程，规范汽车金融服务费收取标准等。

总体看，《方案》从优化市场供给、推动更新消费、完善配套使用环境、畅通资源循环利用等四个维度对汽车全产业链优化升级进行了政策引导，对汽车市场稳定发展及产业转型升级具有重要指导意义。5 月 28 日，广州和深圳两市已率先发布新政，放宽汽车摇号和竞拍指标。在此次《方案》的指导下，我们预计后续将有更多限购地区跟进出台相应政策放松汽车限购，而诸如汽车下乡、皮卡解禁等促进汽车消费政策的细则未来也有望逐步落地。在政策的支持下，我们认为当前汽车消费的疲软态势有望得到逐步改善，建议关注：（1）渠道下沉良好、品牌辐射力强，受益于汽车消费促进政策，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，与智能驾驶及新能源汽车产业链紧密相关，随行业复苏及主题催化，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、旭升股份、银轮股份、保隆科技、拓普集团、均胜电子，建议关注华域汽车、宁德时代等。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-2.45%、-3.79%、-1.79%，呈普跌态势。汽车板块下跌 2.92%，表现较好；其中表现较好的乘用车板块下跌 0.92%，表现较差的商用载货车板块下跌 9.54%。

新车上市统计：新款 AMG GT、2019 款宝马 2 系等新车上市。

风险提示：促进汽车消费相关政策落地不及预期；经济下行导致汽车销量增速低于预期。

纺织服装：5 月柯桥纺织景气指数环比上升 1.9%，6 月景气指数或将小幅下跌

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

板块公司行情：上周，SW 纺织服装板块下跌 4.63%，沪深 300 下跌 1.79%。目前 SW 纺织服装 PE 为 17.79 倍，略低于近 1 年均值。本周涨幅前 3 的纺织服装公司分别为：台华新材（+4.7%）、柏堡龙（+1.25%）、延江股份（+1.04%），跌幅前 3 分别为：商赢环球（-14.47%）、中潜股份（-13.22%）、嘉欣丝绸（-13.02%）。

行业重要新闻：1. 5 月纺织市场产出回升销售小增，景气指数环比上涨；2. 一季度纺织机械行业两位数增长；3. 发改委：2019 年 1-4 月纺织行业运行情况；4. 5 月气温偏低，北疆大部及南疆部分棉花发育期晚于常年和去年；5. 越来越多中国纺织服装厂或将转移至孟加拉国。

海外公司跟踪：1. 优衣库日本销售继续下滑；2. 传百丽最早月底拆分运动业务申请赴港上市；3. LVMH 称中国内地消费者对路易威登需求仍在顶峰。

公司重要公告：【红豆股份】拟转让力合科创股权；【际华集团】挂牌转让孙公司部分股权债权；【拉夏贝尔】收购 NAFNAFAS60% 股权完成交割；【多喜爱】披露重大资产置换暨关联交易报告书（草案）；【探路者】出售商用房产；【金鹰股份、黑牡丹、奥康国际、红蜻蜓、安正时尚、孚日股份、富安娜、梦洁股份、希努尔、搜于特、比音勒芬】回购股份进展。

重点新闻简评：5 月纺织市场景气指数环比上涨：柯桥纺织指数 5 月份总景气指数环比上涨 1.91%。下游需求环比推升，夏季产品现货及秋季产品订单发货均环比增加。部分纺织印染企业开机率局部回升。6 月，由于内需内需不足，外贸局部偏淡，传统市场淡季提前，6 月份景气指数或将小幅下跌。

一季度纺织机械行业两位数增长：一季度规模以上纺机行业营收同比增长 15%，利润总额增长 13%，实现双位数增长。行业亏损面约 20%，亏损企业亏损额同比减少 24%。细分领域中大部分呈现增长。2019 年国际贸易环境复杂，国内外需求面临挑战，但国内经济平稳发展态势有助于纺机行业稳步发展。

投资建议：假日时段变化致 4 月社零低于预期，剔除假日变动因素社零增速环比持平。4 月限额以上纺服零售负增长。二季度起，较低的基数以及促进消费政策逐步落实，或将推动零售增速改善。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障的童装龙头森马服饰，印染龙头航民股份；（2）中长期业绩有望修复的中高端家纺龙头，罗莱生活；（3）有望受益于高端消费复苏的中高端女装企业，歌力思、安正时尚；（4）受益于电商的供应链平台企业，南极电商。

风险提示：1. 部分行业终端销售不达预期；2. 上市公司业绩下滑风险；3. 并购资产业绩不达预期的风险；4. 促销政策推进落实或不达预期；5. 中美贸易关系存在不确定性。

电子元器件：冬去冰须泮，春来草自生

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

5G 发牌利好兑现，海外涨跌不一：上周中信电子行业指数一级指数下跌 4.9%，跑输沪深 300 指数 3.1 个百分点，排名较为靠后。国内市场在贸易战和科创板主题有所降温的情况下，5G 牌照发布带来了利好兑现的预期，行业板块本周有所调整。海外市场方面，美国科技板块表现较好，香港科技板块基本与市场整体持平，而台湾的科技业指数则出现下跌。

半导体行业收购案频出，外延扩张再现符合发展规律：半导体市场连续出现多起值得关注的收购案，其中规模最大的是英飞凌以 90 亿欧元的价值收购赛普拉斯，另外，华为海思以 5000 万美元收购一家名为 Vokord 的莫斯科安防技术企业，而国内紫光国微则拟 180 亿元收购安全芯片组件生产商 Linxens。再结合之前 NXP 收购 Marvell 的无线业务部门等操作，可以观察到半导体市场收购案频频出现，这符合行业在整体走弱情况下的发展模式。回顾到 2014 年我们就可以发现行业的存在相似性，对于弱势行业另外一个重要标志是裁员，从目前看尚未有相应的状况出现，我们认为行业逐步寻底短期内仍然将会持续。

苹果 WWDC 展示软件创新向非智能手机市场拓展，华为成立智能汽车 BU：本周苹果举办了 2019 年的世界开发者大会（WWDC），主要针对软件系统进行了升级，包括了 iOS13、WatchOS 和 iPadOS。我们认为，苹果正在分散化手机的功能，进而全面进入到全面智能互联领域，新的系统升级是 Apple Watch、Airpods、Homepod 等均逐步实现相对对立于手机的操作和运转，苹果正在逐步从智能手机向物联网领域转移重心。另一家智能终端厂商华为则宣布成立智能汽车解决方案 BU，成为传统运营商、企业和消费者 BG 之外的核心部门，尽管受到美国的禁令影响，华为仍然在积极拓展其 5G 优势技术能力下的扩张领域，而智能汽车领域成为了优选的方向。

投资建议：本周投资建议继续维持月报的行业评级“同步大市-B”，主题方面贸易战和科创板的驱动力有所降低，5G 带来的行业利好会在中长期逐步体现，短期之内利好兑现的情绪较大，因此我们维持谨慎态度。重点推荐子行业首选仍然是消费电子板块，其次包括视频监控和元器件板块，5G 对于上述板块能够带来实质性价值。个股核心推荐标的不变，包括立讯精密（002475）、安洁科技（002635）、长盈精密（300115）、海康威视（002415）和江海股份（002484）。

风险提示：贸易争端带来终端需求变化及产业链影响的不确定性；终端产品技术创新与产业链供应、终端需求匹配的不

确定性；高科技企业产业转型升级过程中面临的竞争加剧；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险。

通信：5G 商用牌照发放，开启通信行业新周期

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

【事件】6月6日上午，工信部正式向中国移动、中国联通、中国电信、中国广电发放5G商用牌照。

政策驱动5G商用提速：此前普遍预期5月17电信日发放试商用牌照，如今在20天后发放了正式牌照，体现出政府加快中国5G建设的意图。之前韩国、美国、英国等已经率先启动了5G商用服务，但由于中国人口多、通信基础设施体量大，频段资源充足，生态完备，5G建设对全球产业链的拉动更具现实意义。

竞争驱动5G资本开支提升：根据三大运营商年初资本开支计划，整体5G资本开支预计在400亿元、预期5G基站数量超过10万站，其中中国移动相关开支未明确给出为最大变数。目前由于牌照发放提前至上半年，基于竞争考虑，不排除三大运营商预算结构调整的可能性。因此，我们判断今年5G建设规模有望超过年初的计划。

5G基础设施产业链率先受益：5G投资启动，5G通信设备、高频高速PCB、陶瓷滤波器、天线振子、通信高速连接器、光模块、光器件等通信基础设施产业链将率先受益。另外5G通信模组、CPE终端、5G测试仪表等亦将率先受益。Q4随着5G手机芯片及价格适中的5G手机大规模上市，5G手机产业链将面临高速增长机会。

投资建议：5G牌照发放，使得国内5G产业链进入增量发展阶段，建议密切关注运营商相关建设招标及厂商份额变化情况，关注真正5G产业链格局重塑中的核心厂商。关注：PCB标的深南电路、沪电股份；连接器标的中航光电、意华股份，天线振子厂商飞荣达；光模块/光器件标的光迅科技、中际旭创、天孚通信。

风险提示：中美贸易摩擦加剧的风险，华为事件带来的供应链不确定性风险。

平安银行(000001)：零售转型步入盈利提升与资产质量优化新阶段

崔晓雁 021-20377098

投资要点

LUM驱动零售转型：平安银行零售转型以加大零售信贷投放为切入口，Q119零售贷款日均余额占总贷款59.50%（长期目标60%）。零售转型支撑高息差，资产端：生息资产收益率常年领跑上市股份行（Q119为5.19%），高收益率主要靠高收益贷款（Q119为6.61%），零售贷款收益率（Q119为7.55%）拉动整体贷款收益率，后续信用卡等高收益资产占比提升有望支撑生息端；负债端：计息负债成本率较高（Q119为2.85%），在于低息存款中定存偏高（18年56.68%vs招行39.36%），存款占比有较大提升空间（与招行相差7.08pct），存款结构改善值得期待。

资产质量持续优化：不良率变化趋势和上市股份行基本一致（Q119为1.73%），不良贷款偏离度下滑至97.99%，不良生成率下行，正常贷款迁徙率3.73%低位运行。对公不良业务持续压缩（2018年已由2013年的50.51%降至27.68%）后，不良率处于可控状态、零售业务历史包袱（贷贷平安）减轻。我们将持续关注信用卡及消费类等零售业务不良率。可转债获准发行将有效减轻资本金不足制约，经测算如全部转股可提高各级资本充足率1.09pct，或释放23.74亿元净利息收入。

背靠平安集团优势显著：综拓渠道客源引流效用凸显。Q119迁徙净增客户占零售净增客户34.2%（剔除信用卡），看好后续内部客户转化效率提升，34.6%同时持单客户比仍有挖掘空间。平安信托财富管理条线纳入，中性假设下长期来看信托财富管理业务迁入平安私行将带来17.63亿利润，当然风险管控值得关注。此外转型零售技术支撑强劲，18年底拥有超6000名科技人才，IT资本支出增长82%。

投资建议：我们预测公司2019-2021年EPS1.57、1.76、2.00元/股，BVPS14.24、15.84、17.66元/股。我们预期平安银行零售转型成效将进一步显现，合理价值或对应1.0-1.1xP/B，目前约0.84x2019EP/B，仍有上升空间，首次覆盖给予买入-B评级。

风险提示：经济下行或导致信贷收紧、资产质量恶化；平安信托整合不及预期。

盈趣科技大额回购，当前时点重点推荐

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsec.cn

公司将在在二级市场通过集中竞价方式回购1-2亿元，回购价格不超过43元/股（当前股价36.8元），回购期限12个月。我们认为，美国加税对公司业绩影响预期已充分反应至股价；公司对美出口主要产品家用雕刻机等产能正逐步向马来西亚转移，中期看受关税影响减弱；人民币贬值预期将长期利好利润兑现。

菲莫国际已在5月通过FDA上市前烟草产品申请（PMTA），IQOS在美上市上市将较为显著提升需求。预计未来五年美国IQOS用户数量将超过500万人。2017年以来IQOS用户已提升至730万人，其中日韩渗透率已分别达到约16%和7%，而欧洲渗透率当前仅1-2%，仍处爬升阶段，整体势头良好。

投资建议：我们预计公司2019-2021年营收分别为36.7/47.6/58.7亿元，归母净利润分别为10.4/13.6/16.5亿元，2019

年动态 PE 17x，重点推荐！

风险提示：烟草消费国对加热型烟草准入政策变化风险；家用雕刻机等产品出口美国将受中美经贸谈判走向影响；国内消费不振影响自有品牌开拓国内市场等。

上市券商 5 月财务数据点评

崔晓雁 021-20377098

部分上市券商发布 5 月财务数据。整体来看，受市场转淡影响，5 月母公司口径营业收入同比下降 10.7%、环比下降 22.4%；净利润同比下滑 18.7%、环比下滑 33.7%。中信、国君、银河净利润下滑幅度优于平均水平；浙商、天风环比分别高达 427% 和 253%。市场再度低迷下，上市券商业绩和估值承压。但考虑到科创板推出在即，同时多数主流券商 PB 已回落至 1.5x 以下的低位水平，我们对券商板块保持乐观。

【财经要闻】

1、税务局：普惠政策不断放宽 创业创新活力增强

从国家税务总局获悉，随着减税降费力度不断加大，税收扶持创业创新发展的政策效果不断显现，广大市场主体的创业创新活力不断增强。国家税务总局有关负责人表示，下一步，税务部门将积极配合相关部门进一步完善以研发费用加计扣除为主的税收优惠政策，优化对中小企业创新的纳税服务举措，把对各类市场主体创业创新的优惠政策进一步落实好，不断增强市场主体的创业创新活力，把“双创”持续引向深入。

2、发改委：我国将建立国家技术安全管理清单制度

从国家发展改革委获悉，根据《国家安全法》等相关法律法规，国家发展改革委正牵头组织研究建立国家技术安全管理清单制度，以更有效预防和化解国家安全风险。具体措施将于近期出台。

3、发改委：主要稀土产地相关负责人建议：推动稀土产业高质量发展

国家发展改革委相关司局召开座谈会，听取主要稀土产地相关主管部门负责同志对加强稀土行业秩序整顿、强化生态环境保护、实现高质量发展的意见建议。与会地方同志建议，大力延伸稀土产业链条，推进稀土新材料产业向宽领域、深层次、高水平、集群化发展。尽快在基础研究和关键技术研发应用上取得突破。

4、工信部：修订《电信业务分类目录（2015 年版）》 增设 5G 相关业务子类

从工信部获悉，为加快 5G 商用步伐，依据《中华人民共和国电信条例》，工信部对《电信业务分类目录（2015 年版）》进行了修订，在 A 类“基础电信业务”“A12 蜂窝移动通信业务”类别下，增设“A12-4 第五代数字蜂窝移动通信业务”业务子类。

5、商务部：如果美方一再升级贸易摩擦中方将奉陪到底

有分析认为，中国日前发布《关于中美经贸磋商的中方立场》意味着中国准备打一场“持久战”。对此，中国商务部新闻发言人高峰 6 日称，中方致力于推动中美经贸关系稳定发展。如果美方一再升级贸易摩擦，“我们将奉陪到底”。想迫使中国让步，只能适得其反。中方不愿打贸易战，但也不怕打。如果美方升级贸易摩擦，中方将采取必要反制，维护国家和人民利益。

6、交通运输部：各地加快制定印发取消高速公路省界收费站实施方案

据交通运输部 6 日发布的消息，全国深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站工作视频会议后，各地加快制定印发实施方案。截至 5 日 15 时，除海南省外，其他 30 个省（市）均研究起草了深化高速公路制度改革取消高速公路省界收费站实施方案。

7、农业农村部：要求各地加大草地贪夜蛾防控处置力度

今年以来首次在我国出现的农业重大害虫草地贪夜蛾发生范围正在迅速扩大、蔓延速度明显加快。农业农村部办公厅 6 日发出紧急通知，要求各级农业农村部门增加人员力量，增设观测网点，增强监测手段，加密加力全面做好虫

情调查监测。重点针对玉米、甘蔗、高粱等敏感受害作物，充分调集县乡农技人员、植保专业组织和农民技术力量参与虫情普查，确保“县不漏乡、乡不漏村、村不漏田”

8、医保局：京津冀将试行跨省异地就医门诊费用直接结算

国家医保局发布《关于切实做好2019年跨省异地就医住院费用直接结算工作的通知》。通知明确，京津冀有条件的地区要试行跨省异地就医门诊费用的直接结算。

9、文化和旅游部：取消9家旅行社的经营出境旅游业务

文化和旅游部公告，自6月6日起，取消沈阳文教国际旅行社有限责任公司、东营市九州国际旅行社有限责任公司等9家旅行社的经营出境旅游业务；注销中国国旅（桂林）国际旅行社有限公司、承德中旅国际旅行社有限公司等5家旅行社的旅行社业务。

10、央行：货币政策在利率、存款准备金率上有充足空间

中国人民银行行长易纲6月7日表示，如果中美贸易摩擦升级，中国有足够的政策空间来应对，包括调整利率和存款准备金率。他还说，非常有信心保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。“我们有很大的空间，”易纲在北京接受彭博独家专访时称，“如果事态恶化，我们的货币政策将有效应对，我们在利率、存款准备金率上有充足的空间。”不过，易纲表示，目前，中国的利率处于相对合适的水平。

11、银保监会：保险业要保持定力 不断提升保险业服务实体经济的质效

中国银保监会召开偿付能力监管委员会工作会议。会议指出，经过多措并举、集中治理，保险业转型发展取得积极成效，保险保障功能增强，保险业风险总体可控。一季度保险业运行平稳，杠杆率稳中有降，偿付能力充足率保持高位运行，风险综合评级结果稳定向好。当前外部经济环境总体趋紧，国内经济存在下行压力，保险业要保持定力，在稳增长的基础上防控风险，不断提升保险业服务实体经济的质效。

12、证监会：聘任丁明明等20人为新一届并购重组审核委员会委员

证监会发布关于聘任中国证券监督管理委员会第七届上市公司并购重组审核委员会委员的公告称，根据《证券法》和《中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会工作规程（2018年修订）》的规定，决定聘任以下20人为中国证券监督管理委员会第七届上市公司并购重组审核委员会委员：丁明明、尹文泽、邓志钦、孙磊、杨光、汪超涌、沙骏、陈长松、陈帅、金雪军、周长青、相晖、夏文贤、徐萍、唐章奇、梅建平、常乐、蒋学跃、童益恭、訾磊。

13、上交所发布科创板公司董事声明及承诺书的通知

上交所公告称，科创板上市公司的董事、监事、高级管理人员应当在公司股票或存托凭证首次上市前，新任董事、监事、高级管理人员应当在任职后1个月内，控股股东、实际控制人应当在公司股票或存托凭证首次上市前或者控制权变更完成后1个月内，签署一式3份声明及承诺书，并向本所和公司董事会备案。相关董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人确实无法按时签署并提交的，需向本所说明原因并明确延期后的具体提交时间。

14、科创板自律委：建议网下打新账户持有市值门槛不低于6000万元

首届科创板自律委建议除科创主题封闭运作基金与封闭运作战略配售基金外，其他网下投资者及其管理的配售对象账户持有市值门槛不低于6000万元，安排不低于网下发行股票数量的70%优先向六类中长线资金对象配售；建议通过摇号抽签方式抽取六类中长线资金对象中10%的账户承诺上市之日起锁定6个月等。

15、上海：加快推进长三角生态绿色一体化发展示范区和上海自贸试验区新片区建设

上海市委常委会今天下午举行会议，会议指出，积极主动推动《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》落地实施，加快推进长三角生态绿色一体化发展示范区和上海自贸试验区新片区建设。

16、巴西：5G 建设不排除华为 巴西需要该公司的技术

巴西副总统汉密尔顿·莫朗 7 日表示，巴西政府不会排除华为在该国运营 5G 移动通信网络。报道还称，巴西无线运营商 TIM Participacoes SA 本月早些时候也宣布，正在使用华为技术在巴西南部进行 5G 网络测试。莫朗告诉巴西最大金融类报纸《经济价值报》，巴西政府内部没有对中国公司(华为)存在任何不信任，巴西需要华为提供电信技术。

17、山西：力争用三年时间补足农村养老服务短板

山西省民政厅、发改委等部门近日联合出台《推进农村养老服务行动计划（2019-2021）》，决定采取加大投入、整合资源、完善养老服务设施、提升养老服务质量等措施，力争用三年时间补足农村养老服务短板，破解农村养老难题。

18、上证综指收跌 1.17%，报 2827.8 点

上证综指收盘跌 1.17%报 2827.8 点；深证成指跌 1.84%报 8584.94 点；创业板指跌 2.42%报 1416.06 点；万得全 A 跌 1.59%。节前市场交投清淡，两市成交不足 3900 亿元，处于阶段低位。北向资金连续 4 日净流入。

19、恒生指数收涨 0.26%，报 26965.28 点

恒生指数收盘涨 0.26%报 26965.28 点；国企指数跌 0.1%，红筹指数涨 0.18%。全日大市成交降至 671.03 亿港元，前一交易日为 794.94 亿港元。

20、道指涨 1.02%，报 25983.94 点

道指涨 1.02%，报 25983.94 点；标普 500 指数涨 1.05%，报 2873.34 点；纳指涨 1.66%，报 7742.10 点。

【重点公告】

【采掘】

博迈科：光大金控拟减持不超 5%股份

【传媒】

腾信股份：拟发起成立投资基金以合计 2 亿元的总对价

【电气设备】

博迈科：光大金控拟减持不超 5%股份

中成股份：与希腊太阳能电池公司达成垃圾发电合作意向

乾照光电：获南烨实业及一致行动人再度举牌

中际旭创：拟 7500 万至 1.5 亿元回购股份

骆驼股份：公司股东拟减持不超过公司总股本的 5%

【电子】

博敏电子：股东拟合计减持不超 2.14%股份

*ST 宇顺：控股股东近期增持公司 1.86%股份

TCL 集团：董事长李东生日前增持公司 5510 万股

鹏鼎控股：5 月合并营业收入同比增 19%

乾照光电：获南烨实业及一致行动人再度举牌

盈趣科技：拟 1 亿元至 2 亿元回购股份

【房地产】

荣盛发展：5 月签约金额 81 亿元 同比增长 19.8%

粤泰股份：与世茂房地产达成多项合作 合作对价 63.97 亿元

保利地产：前 5 月签约金额 1890 亿元 同比增约 22%

万科 A：股东钜盛华将质押无限售流通 A 股办理解除质押

【纺织服装】

东方金钰：天风证券计划减持不超 3%股份

【非银金融】

中信证券：母公司 5 月净利润 4.7 亿元

华泰证券：5 月净利润 3.71 亿元 环比减少 43.63%

天风证券：5 月净利 3795.62 万元 环比增 253.13%

中信建投：证券 5 月份净利润 3141 万元人民币

招商证券：母公司 5 月份净利 2.76 亿元

海通证券：母公司 5 月净利润 2.76 亿元 环比下降 50.9%

兴业证券：对全资子公司兴证香港增资 25 亿元港币

西南证券：5 月净利润降 83.28%至 1925.17 万元

山西证券：5 月母公司净利润 4076.04 万元

国海证券：5 月母公司净利润 3993.56 万元

华安证券：5 月净利降 47.55%至 1294.30 万元

长城证券：5 月净利润 6578.6 万元 环比增长 8.49%

【公用事业】

盛运环保：拟解除 5 个 PPP 项目合作

百川能源：员工持股计划股票出售完毕

【国防军工】

天和防务：实控人及一致行动人拟减持不超 6%股份

【化工】

中国化学：全资子公司与俄罗斯油气控股股份公司签署合作协议，合同总价约 50 亿美元

澄星股份：筹划并购汉邦石化 10 日起停牌

新疆天业：筹划并购天能化工 10 日起停牌

光威复材：公司募投项目延期

扬农化工：拟逾 9 亿元收购中化国际农药业务核心资产

【机械设备】

盈趣科技：拟回购 1 亿元-2 亿元股份

蓝英装备：山高卓越受让公司 7.99%股份

融捷股份：子公司融达锂业尾矿库计划投产

【计算机】

金证股份：股东及高管拟合计减持不超 6.73%股份

绿盟科技：股东启迪科服质押 7191 万股

【建筑装饰】

奇信股份：控股股东方面拟减持公司不超 10.86%股份

中国化学：与俄罗斯油气控股公司签订战略框架协议

【交通运输】

德新交运：新疆国资公司拟减持不超 3%股份

【农林牧渔】

ST 中基：国有股东拟协议转让公司股份事项未产生符合条件意向受让方

天康生物：5 月生猪销量环比下降 20.32%

唐人神：5 月份生猪销售收入环比减少 15.4%

西部牧业：5 月份生鲜乳自产量环比下降 3.96%

【汽车】

飞龙股份：上半年净利润预计下滑 68%至 78%

骆驼股份：股东拟减持不超 5%股份

北汽蓝谷：前 5 月子公司销量同比下滑近 20%

比亚迪：前5个月新能源汽车销量同比增106%

长安汽车：长安福特被罚款1.628亿，对本年度财务影响不重大

【轻工制造】

东方金钰：天风证券计划减持不超3%股份

易尚展示：实控人拟分批向深报集团转让公司10%股份

【商业贸易】

跨境通：实控人拟向金舵投资转让部分股份 公司控制权或变更

中成股份：与希腊一家公司就垃圾发电项目达成合作意向

南纺股份：筹划控股新三板公司秦淮风光 10日起停牌

【食品饮料】

双塔食品：成功研发以豌豆蛋白为原料的多款新产品

【通信】

中国联通：设立百亿孵化基金 助力5G应用和数字化转型

中际旭创：拟7500万至1.5亿元回购股份

中通国脉：董事拟减持不超134万股

【医药生物】

博腾股份：实控人拟合计减持不超13.29%股份

方盛制药：实控人涉嫌内幕交易公司股票 遭证监会立案调查

海正药业：辛伐他汀片通过仿制药一致性评价

延安必康：股东所持部分公司股票被动减持

星普医科：拟更名为“盈康生命”

【有色金属】

银河磁体：最近稀土价格有所上涨 将增加公司原材料成本

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