

2019年06月13日

晨会纪要(2019年06月13日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 汽车: 5月汽车产销量分析: 周期底部政策发力, 静待行业逐步复苏
- 【公司评论】 中国神华(601088): 板块协同平抑周期波动, 内生外延保障长期发展
- 【公司评论】 光威复材股东中信合伙公告减持 9957 万股,
- 【行业评论】 北大、复旦入选服务国家集成电路领域的重中之重项目点评

财经要闻:

- 1、国务院: 李克强主持召开国务院常务会议
- 2、中办、国办: 不得从中西部、东北地区片面高薪挖人才
- 3、国资委: 研究加强基金投资、混合所有制等新业态领域责任追究工作
- 4、国台办: 坚决反对美台任何形式的官方往来和军事联系
- 5、国新办: 加大政府支持社会办医力度
- 6、发改委: 营利性社会办医可享受小微企业税收优惠等政策
- 7、工信部: 发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019年第5批)》
- 8、统计局: 猪肉因受天气变热等因素影响 环比消费需求减弱
- 9、农业农村部: 夏粮收获近八成 丰收已成定局
- 10、生态环境部: 1-4月全国环境行政处罚案件罚款金额 28.06 亿元
- 11、银保监会: 保险业可以通过保险资金运用直接投资社会办医
- 12、交通运输部: 大力推进东北地区交通运输高质量发展 满足群众期待规范智能快件箱寄递服务
- 13、国家邮政局: 前5月邮政行业业务收入同比增长 20.8%
- 14、快递协会: 正在研究建立不良用户黑名单制度
- 15、中国信通院: 未来五年全球 AI 芯片市场规模将有十倍增长
- 16、上海: 再次专题调研集成电路产业 在依图、平头哥和华虹都聚焦这个重点
- 17、海南: 未发布猪瘟疫苗研制成功消息 媒体标题制作不准确
- 18、上证综指收跌 0.56%, 报 2909.38 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:

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	3691.10	-0.76%
上证综指	2909.38	-0.56%
深证综指	1528.40	-0.64%
恒生指数	27308.46	-1.73%
中小板指数	5513.18	-0.81%
创业板指数	1473.90	-0.90%
新三板做市指数	759.02	-0.02%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建材(中信)	6.7%	-0.9%	-3.3%
有色金属(中信)	6.4%	-3.5%	-14.6%
电子元器件(中信)	5.9%	-13.1%	-16.5%
食品饮料(中信)	5.9%	19.7%	7.6%
餐饮旅游(中信)	5.3%	5.6%	-9.0%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
石油石化(中信)	2.3%	-5.4%	-9.9%
纺织服装(中信)	2.5%	-8.8%	-21.7%
轻工制造(中信)	2.5%	-9.3%	-16.8%
银行(中信)	2.5%	2.5%	13.7%
电力及公用事业(中信)	2.8%	-6.2%	-10.0%

【行业公司评论】

汽车：5月汽车产销量分析：周期底部政策发力，静待行业逐步复苏

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

行业下行趋势延续，5月产销降幅有所扩大。据中汽协数据，2019年5月，我国汽车产销量分别完成184.8万辆和191.3万辆，环比分别下降9.9%和3.4%，同比分别下降21.2%和16.4%，降幅比上月分别扩大6.7和1.8个百分点。1-5月，汽车产销分别完成1023.7万辆和1026.6万辆，同比下降13%，降幅比1-4月分别扩大2和0.8个百分点。受宏观经济下行压力，以及部分地区国六排放标准提前实施等因素影响，前五月汽车产销整体下降趋势仍在延续。车市产销低迷主要因为消费者消费信心不足、观望情绪明显，另一方面则为整车生产企业主动去库存，减轻终端市场压力。展望下半年，我们预计随着符合国六标准的车型不断增加，以及减税降费等一系列政策措施推出效果显现，特别是6月初发改委等三部部门联合印发的《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）》等促进汽车消费政策的落地实施，将对促进乘用车市场销量增长产生积极影响，行业景气度有望在下半年逐步好转。

新能源汽车产销增速放缓，补贴退坡前或再现“抢装”效应。5月，新能源汽车产销分别完成11.2万辆和10.4万辆，同比分别增长16.9%和1.8%。1-5月，新能源汽车产销分别完成48.0万辆和46.4万辆，同比分别增长46.0%和41.5%。近两个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月及5月部分市场需求。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%。在未来补贴进一步退坡的预期下，我们预计6月份新能源汽车的“抢装”效应或再次显现，产销量大概率可实现较高增长。

乘用车产销同比继续两位数下滑，自主品牌持续承压。5月，乘用车产销分别完成149.1万辆和156.1万辆，环比分别下降10.2%和0.9%，同比分别下降23.7%和17.4%，降幅仍大于汽车总体。1-5月，乘用车产销分别完成837.9万辆和839.9万辆，同比分别下降15.6%和15.2%，降幅比1-4月略有扩大。分车型看，1-5月轿车产销同比分别下降13.1%和13.4%；SUV产销同比分别下降17.9%和15.7%；MPV产销同比分别下降21.1%和23.9%；交叉型乘用车产销同比分别下降0.1%和13.1%。

5月，自主品牌乘用车共销售56.5万辆，同比下降28.1%。1-5月，自主品牌乘用车共销售333.5万辆，同比下降23.4%，占乘用车销售总量的39.7%，同比下降4.2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、规模较小的品牌将逐渐被淘汰出局，市场份额将加速向长城、吉利、上汽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，重卡销量同比小幅下跌。5月，商用车产销分别完成35.7万辆和35.1万辆，环比分别下降8.8%和13.4%，同比分别下降8.5%和11.8%。1-5月，商用车产销分别完成185.8万辆和186.7万辆，产量同比增长0.7%，销量同比下降1.3%，增速比1-4月分别下降2.5和2.8个百分点。据第一商用车网，5月重卡销量10.9万辆，环比下降8%，同比下降4%；1-5月累计销量55.34万辆，同比下降1%。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：5月汽车产销降幅有所扩大，行业下行压力犹存。但随着各车企推出国六车型数量不断增多，国家减税降费、刺激汽车消费平稳增长等一系列政策逐步落地以及去年同期基数较低等因素综合影响，预计下半年开始汽车行业景气度有望逐步好转。我们建议在当前行业处于周期底部阶段提前布局以下两条主线：（1）具有强势品牌优势的自主品牌、产销量增速表现优异的日系车占比大的整车龙头企业，重点推荐长城汽车、广汽集团，建议关注吉利汽车（H）；（2）为日系和德系整车配套占比大，或与智能汽车及新能源汽车产业链紧密相关能随行业回暖估值向上修复弹性大的各零部件龙头企业，重点推荐星宇股份、银轮股份、保隆科技、旭升股份、均胜电子，建议关注宁德时代。

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执行效果不及预期；中美贸易摩擦加剧。

中国神华(601088)：板块协同平抑周期波动，内生外延保障长期发展

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

投资要点

“煤电路港航化”纵向一体化经营：公司深耕煤炭业务，积极拓展电力、铁路、港口、航运、煤化工等煤基产业链下游行业，形成“煤电路港航化”纵向一体化经营模式，各产业板块协同，构成公司核心竞争力。“煤电运”为公司主要业务板块，累计贡献约97%营收及毛利，且受益于良好的成本管控能力，近三年利润增速（39.54%）显著高于营收增速（14.26%）。

长协锁定优质用户，煤电联营+路港航联运保障业绩稳健：（1）就价格波动幅度而言，年度长协<月度长协<现货价，2018年神华长协合同占比82.32%，锁定了优质终端用户。煤炭价格中枢下跌10%-15%，对应公司营收降低幅度仅为3.57%-5.71%，长协机制有效降低了业绩大幅波动风险。（2）发电分部约80%-90%耗煤由公司内部供应，这部分能够对冲20.6%-29.4%的业绩压力。（3）路港航联运提升运输效率及效益。2015年准池铁路开通后，煤炭产品可经“大准

线—准池线—朔黄线”输送至黄骅港，较“大秦线—大秦线”该线路在运距及运力上具有双重优势，每年约有 2000 万吨的混准煤由秦皇岛港引流至黄骅港，相应节省运输成本 3250 万元。此外，在建的黄大铁路通车后近期提供 2500 万吨货运增量（煤炭 2370 万吨），远期将增至 4200 万吨（煤炭 4050 万吨），可弥补山东省 8%-14%的煤炭供需缺口。整体而言，受益于一体化经营模式，各业务板块间能够实现深度合作和有效协同，提升经营效率，并且在煤炭下行周期能够平抑业绩大幅波动风险。

内生增长+外延扩张，成长可期：（1）公司自有五大矿区，煤炭资源丰富。新街台格庙矿区规划已获批复，五个井田规划年产煤炭 6200 万吨，投产后公司总产能将在现有基础上提升 17.8%。此外，控股股东承诺向公司注入 14 项资产，剩余 11 项资产将于 5 年内陆续注入，涉及煤炭权益产能近 1 亿吨，将进一步巩固公司龙头地位。（2）近年持续逆周期布局发电业务，电力板块资本支出占总支出 50%-60%。随着国华瓜哇、南苏 1 号坑口、巴蜀江油等项目的陆续投产，预计在 2019、2020、2022 年将分别贡献 61.57、67.16、304.5 亿千瓦时的发电增量。（3）公司与国电电力拟组建合资公司（北京国电），国电电力取得控股权，神华通过投资收益确认经营成效，2019-2022 年预计引发净利润下降 4.5%-5%，影响程度有限。且公司将与北京国电形成长期稳定的煤炭供需关系，预计将有 5000-6000 万吨的潜在煤炭供应增量。（4）目前公司煤化工板块年产聚乙烯、聚丙烯各 30 万吨，另外集团层面已建成神华煤 108 万吨/年直接液化项目及 400 万吨/年间接液化项目。神华在原料供应及生产工艺上具有显著优势，同时能够与集团相关部门形成有效协同，进一步促进公司乃至全国煤化工板块的发展，缓解我国石油对外依存度较高的局面。

现金流充沛，维持高分红：公司坚持稳定的分红政策，截至 2018 年已实现 11 次现金分红，累计达 1915.37 亿元，平均分红率为 44.63%。公司现金流充沛，2018 年经营性现金流为 882.48 亿元，由于公司经营稳健，未来有望保持高分红。

景气见顶，下行相对缓和环境下，公司优势进一步凸显：随着供给侧改革的结束、经济下行背景下上游的高利润需要向中下游让渡，以及需求的疲态开始显现，我们判断行业景气度见顶。但去产能后，供应的散乱格局得到根本控制；受特高压建设的影响，需求中心内移，同时受安全、环保制约，煤炭周期底部显著高于前几轮。在此环境下，中国神华的业绩稳健、高分红的优势进一步凸显。

投资建议：从历史几轮周期看，公司的经营模式保障公司在行业景气下行周期仍能实现较好的盈利保障，具有较强的防御性。预计公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 2.21、2.39 和 2.48 元。净资产收益率分别为 12.9%、12.9%和 12.4%，考虑到公司是最佳防御品种，维持对公司的增持-A 评级。

风险提示：煤价下跌超预期；公司项目不达预期；重大安全事故。

光威复材股东中信合伙公告减持 9957 万股，

王轶铭 wangyiming@huajinsec.cn

事件：光威复材公告称，公司股东北京中信投资中心（有限合伙）（以下简称中信合伙）将继续减持持有的公司股份，在未来 6 个月内合计减持数量不超过 99,572,622 股（占公司总股本比例为 19.21%，占中信合伙持有公司股份的 100%）。

点评：

- 1、光威复材是 A 股比较稀缺的在碳纤维领域有核心技术的军民融合上市公司。
- 2、公司目前军品业务主要在航空制造领域。军用领域的新增订单来源与航空领域的新型号和干湿法生产的 T700 在航天领域的新订单。整体而言，公司收入在未来 3 年能够保持 20-25%左右的增速。
- 3、公司在民用领域目前的主要产品是新能源风电领域的碳梁业务。其他民用业务要看下游客户的拓展。
- 4、中信合伙是在公司 IPO 前，投资的公司 PE。现在当时设立的产品也将到期了。因此，中信合伙的减持在市场预期之中。但是由于减持量很大，对股价短期有压制作用。

北大、复旦入选服务国家集成电路领域的重中之重项目点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

近日，国家发改委、教育部按照

【财经要闻】

1、国务院：李克强主持召开国务院常务会议

会议强调，部署加快建设社会信用体系，构建相适应的市场监管新机制。要积极推进同更多国家商签高标准自贸协定和区域贸易协定。研究扩大跨境电子商务综合试验区。鼓励企业完善国际营销网络，推动适应国际市场需求的产品出口。积极增加进口。促进进出口平衡稳定健康发展。

2、中办、国办：不得从中西部、东北地区片面高薪挖人才

中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于进一步弘扬科学家精神加强作风和学风建设的意见》，意见指出，支持中西部地区稳定人才队伍，发达地区不得片面通过高薪酬高待遇竞价抢挖人才，特别是从中西部地区、东北地区挖人才。

3、国资委：研究加强基金投资、混合所有制等新业态领域责任追究工作

国务院国资委下发《关于做好中央企业违规经营投资责任追究工作体系建设有关事项的通知》，《通知》指出，各中央企业要持续完善责任追究制度体系。要推进制度深度覆盖和有效约束。各中央企业要违规必究，追责必严，切实增强国资监管法规制度和企业内部管理规定刚性约束。同时，探索推进容错机制落实落地。进一步研究落实“三个区分开来”的落地举措，具体问题具体分析，既防止追责不力，又防止追责泛化简单化。同时，结合实际，研究加强基金投资、混合所有制等新业态领域的责任追究工作。

4、国台办：坚决反对美台任何形式的官方往来和军事联系

针对美国近期发布战略报告称致力于评估台湾的国防需求等，国台办发言人安峰山今天表示，台湾问题事关中国的主权和领土完整，我们坚决反对美台进行任何形式的官方往来和军事联系。再次正告民进党当局，“台独”是一条绝路，挟洋自重只会自食恶果。

5、国新办：加大政府支持社会办医力度

国新办政策吹风会透露，要加大政府支持社会办医力度。截至2018年底，社会办医疗机构数量达到45.9万个，占比46%。国家卫健委等四部门要求，各地在新增或调整医疗卫生资源时，首先要考虑由社会力量举办或运营有关医疗机构。社会办医与公立医疗机构的专业技术人员同等参与职称评审。各类医疗机构均可自愿提出基本医保定点申请，不得将举办主体、经营性质等作为前置条件。

6、发改委：营利性社会办医可享受小微企业税收优惠等政策

发改委社会发展司负责人蔡长华在国新办发布会上表示，各地要在今年年底前制定政府购买医疗卫生服务的实施办法，按照公平竞争择优的原则，向社会办的基层医疗机构购买服务。在税收优惠方面，支持营利性社会办医，包括诊所等小型医疗机构，按规定享受小微企业税收优惠等政策。

7、工信部：发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第5批）》

工业和信息化部在官网发布了第320批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第5批）》，共包括98户企业的325个车型，其中纯电动产品共92户企业301个型号、插电式混合动力产品共12户企业21个型号、燃料电池产品共3户企业3个型号。

8、统计局：猪肉因受天气变热等因素影响 环比消费需求减弱

国家统计局公布解读称，从环比看，猪肉因受天气变热等因素影响，消费需求减弱，价格下降0.3%，影响CPI下降约0.01个百分点。从同比看，猪肉价格上涨18.2%，涨幅比上月扩大3.8个百分点，影响CPI上涨约0.38个百分点。

9、农业农村部：夏粮收获近八成 丰收已成定局

农业农村部公布，截至6月12日，全国夏粮收获近八成。据农业农村部农情调度和专家实地调查分析，今年夏粮实现恢复性增产，又是一个丰收年。夏收油菜籽也呈增产趋势。从产量的构成指标看：一是面积稳定。预计夏粮面积4亿亩，基本保持稳定。二是单产提高。夏粮的主体是小麦。专家田间调查，小麦产量“三因素”均呈增加态势，预计平均亩穗数37.36万，比上年增加0.48万；平均穗粒数31.40粒，增加0.33粒。

10、生态环境部：1-4月全国环境行政处罚案件罚款金额28.06亿元

生态环境部通报了各地2019年1-4月环境行政处罚案件与《环境保护法》配套办法的执行情况。2019年1-4月，全国共下达处罚决定书36465份，罚款金额28.06亿元，案件平均罚款金额7.7万元。

11、银保监会：保险业可以通过保险资金运用直接投资社会办医

银保监会人身保险监管部副主任刘宏健在新闻发布会上表示，保险业可以在两个方面为社会办医健康发展提供支持。一方面是通过保险产品，为社会办医提供支付保障。第二方面是通过保险资金运用直接投资社会办医。

12、交通运输部：大力推进东北地区交通运输高质量发展 满足群众期待规范智能快件箱寄递服务

交通运输部部长李小鹏主持召开部务会，审议《关于支持东北地区交通运输高质量发展的实施意见（2019—2022年）》《智能快件箱寄递服务管理办法》等。会议指出，规范智能快件箱寄递服务，要督促智能快件箱运营企业、使用企业落实主体责任，优化快件箱设置，加强规范管理，促进快递末端服务持续健康发展。

13、国家邮政局：前5月邮政行业业务收入同比增长20.8%

国家邮政局消息，1-5月份，邮政行业业务收入（不包括邮政储蓄银行直接营业收入）累计完成3711.8亿元，同比增长20.8%；业务总量累计完成5789.3亿元，同比增长28.1%。5月份，全行业业务收入完成780亿元，同比增长21.7%；业务总量完成1309.3亿元，同比增长30%。

14、快递协会：正在研究建立不良用户黑名单制度

针对山东广饶一圆通网点业务员遭遇恶意投诉事件，中国快递协会副会长兼秘书长孙康表示，快递企业不仅要维护用户的合法权益，也要维护从业人员的基本权益，要清理不合理内部处罚。孙康还透露，中国快递协会目前正在研究建立不良用户黑名单制度。

15、中国信通院：未来五年全球AI芯片市场规模将有十倍增长

中国信通院发布手机人工智能技术与应用白皮书(2019)显示，人工智能拉动手机芯片市场增长。手机AI芯片在终端领域迅速渗透，产业规模将呈现快速扩张之势。2017年全球手机AI芯片市场规模3.7亿美元，占据全球AI芯片市场的9.5%。预计2022年将达到38亿美元，年复合增长率达到59%，未来五年有接近十倍的增长。

16、上海：再次专题调研集成电路产业 在依图、平头哥和华虹都聚焦这个重点

上海市委书记李强再次专题调研集成电路产业发展，实地了解集成电路企业自主创新进展。李强指出，集成电路产业是引领未来的产业，也是上海重点发展的产业。要深入贯彻落实习近平总书记考察上海重要讲话精神，以坚定不移的恒心和坚韧不拔的毅力，聚焦重点领域加强前瞻布局，加大关键核心技术攻关力度，加快形成标志性的自主创新成果，努力打造充满生机的创新企业集群、战略领先的现代产业集群，不断提升城市能级和核心竞争力，更好代表国家参与国际合作竞争。

17、海南：未发布猪瘟疫苗研制成功消息 媒体标题制作不准确

有媒体报道称“海南成功研制出预防非洲猪瘟病毒注射剂”，引发网络关注。当天下午，海南省农业农村厅相关负责人告诉记者，该厅并未发布所谓“成功研制出预防非洲猪瘟病毒注射剂”的公告，相关媒体在标题制作中不准确导致公众产生误解。该负责人表示，公告说的很清楚，“经初步临床试验，显示出一定的预防效果”，并没“研制成功”的字眼。

18、上证综指收跌0.56%，报2909.38点

上证综指收盘跌0.56%，报2909.38点，深证成指跌0.92%，报8954.72点，创业板指跌0.9%，报1473.9点；万得全A跌0.61%。两市成交5134亿元，较上日缩减一成。北向资金连续7日净流入。

19、恒生指数收涨0.26%，报26965.28点

恒指收涨0.76%报27789.34点，国企指数涨0.89%，红筹指数涨0.23%。全日大市成交916.02亿港元，前一交易日为919.48亿港元。

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】

【餐饮旅游】

凯撒旅游：拟7.85亿元购买海航酒店控股10.09%股份

长白山：拟发行不超3.75亿元可转债，用于度假小镇项目

【电气设备】

中科电气：定增不超过1.07亿股新股过审

尚纬股份：近期累计中标1.86亿元项目

汉缆股份：拟不超4亿元收购控股股东旗下公司股权

【电子】

凯盛科技：子公司拟投资建设手机后盖炫彩镀膜项目、超大屏触控模组项目

【非银金融】

华鑫股份：华鑫证券拟挂牌转让所持摩根华鑫 2%股权

中国人寿：1-5 月份累计原保险保费收入 3216 亿元

中国太保：前 5 月保费共收入 1726.45 亿元

中信建投：4.64 亿股限售股 6 月 20 日解禁

【公用事业】

漳泽电力：拟发行不超 20 亿元公司债，用于偿还金融机构借款等用途。

【化工】

南京聚隆：南京高达梧桐创业投资基金减持公司股份 80.75 万股

国风塑业：与吴山镇人民政府签订投资框架协议

科创新源：股东拟继续减持不超 3.59%股份

光威复材：持股 19.21%的股东中信合伙拟 6 个月内清仓减持

金力泰：控股股东拟延期实施增持计划

【机械设备】

大洋电机：预计上半年净利同比增 134.65%-184.28%

海鸥股份：持股 4.48%的原董事张中协拟减持不超 1%股份

派思股份：派思投资方面拟减持不超 6%股份

【计算机】

真视通：公司监事会主席杨波减持公司股份 27.87 万股

广联达：股东涂建华拟以公司不超 1%股份认购 ETF 份额

【家用电器】

秀强股份：拟向控股股东出售公司幼儿教育资产

【建材】

风范股份：签订 1 亿元线路杆塔销售合同

【建筑】

百利科技：签订 4.66 亿元锂电正极材料项目承揽合同

【交通运输】

嘉友国际：中标 9026 万元中原黄金货物运输和运输代理项目

赣粤高速：前 5 月车辆通行服务收入 12.98 亿元，同比降 3.05%

新日股份：拟 3.7 亿元投建无锡制造中心智能化工厂改扩建项目

【农林牧渔】

隆平高科：高管廖翠猛拟减持不超 400 万股

【汽车】

万通智控：在泰国设立控股子公司

【轻工制造】

民丰特纸：拟出售 36 套闲置住宅房屋资产

志邦家居：拟以 7000 万-1.35 亿元回购股份

【食品饮料】

得利斯：披露定增预案，拟募资不超 9.9 亿元，用于屠宰及肉制品加工等项目

【商业贸易】

康旗股份：与车云数科签订战略合作框架协议

【通信】

万隆光电：股东华凯投资拟减持不超 1.55%公司股份

【医药生物】

景峰医药：拟不超3亿元公司债，用于补充流动资金或偿还有息负债

双鹭药业：公司第一大股东、董事长兼总经理徐明波先生增持公司股票11万股

誉衡药业：控股股东及一致人质押股份存在被动减持风险，涉及股份约1%

【银行】

宁波银行：定增方案和股权变更事宜获“宁波银保监局”核准

【有色金属】

鼎胜新材：拟1亿元收购鼎福铝业剩余25.15%股权

闽发铝业：累计回购比例达2%，成交金额7250.9万元

银河磁体：银河集团计划减持本公司股份305万股

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