

2019年06月18日

# 晨会纪要(2019年06月18日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 货币政策积极空间或打开，A股“入富”助市场情绪回暖
- 【行业评论】 保险：5月寿险保费同比+1.1%，产险保费同比+10.9%
- 【行业评论】 新能源设备：新能源汽车产销量分析：5月新能源车抢装不及预期，7月产销量有望见底
- 【行业评论】 新能源设备：第25周周报：5月新能源车销售10.4万辆，环比增长7.9%
- 【行业评论】 电子元器件：科创来袭，看庭前花开花谢
- 【行业评论】 轻工制造：玖龙六大基地废纸收购价齐涨，全国建材家居市场“红五月”再现
- 【行业评论】 汽车：第25周周报：产销继续低迷，静待行业回暖
- 【行业评论】 通信：中国移动启动5G集采，关注通信基础设施产业链

## 财经要闻:

- 1、人大常委会：将审议疫苗管理法草案等
- 2、中办、国办印发《中央生态环境保护督察工作规定》
- 3、工信部：加快提升水泥窑协同处置生活垃圾技术水平
- 4、工信部：要求开展新能源汽车安全隐患排查工作
- 5、工信部：愿意加强与马来西亚在制造业领域的创新合作
- 6、商务部：中国消费增长动能将持续释放消费市场将继续保持平稳健康发展
- 7、发改委：深化股票发行制度改革 完善科创板相关制度安排
- 8、发改委：加快上海自贸试验区新片区的建设
- 9、发改委：抓紧研究出台有关政策措施 切实发挥好稀土作为战略资源的特殊价值
- 10、央行：“定向降准”实施 释放长期资金约1000亿元
- 11、证监会：起步阶段对沪伦通跨境资金实行总额度管理
- 12、证监会：坚定不移推进资本市场改革开放
- 13、上交所：沪伦通正式启动 上交所伦敦办事处正式开业
- 14、《新一代人工智能治理原则》发布 倡导发展“负责任的人工智能”
- 15、上海：发布服务保障科创板《若干意见》
- 16、江西：场外配资相关活动有所抬头 远离场外配资
- 17、北京：房地产仍是北京投资金额占比最大的行业
- 18、上证综指收盘涨0.2%，报2887.62点
- 19、恒指收盘涨0.4%，报27227.16点
- 20、道指涨0.09%，报26112.53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	3654.83	-0.00%
上证综指	2887.62	0.20%
深证综指	1502.12	-0.20%
恒生指数	27227.16	0.40%
中小板指数	5393.21	-0.43%
创业板指数	1442.35	-0.80%
新三板做市指数	759.21	-0.16%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
有色金属(中信)	0.8%	-6.4%	-8.1%
餐饮旅游(中信)	0.6%	2.4%	-3.1%
银行(中信)	0.1%	0.6%	13.9%
医药(中信)	-0.1%	-9.9%	-16.6%
煤炭(中信)	-0.3%	-5.8%	-1.7%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
电子元器件(中信)	-4.1%	-16.1%	-12.2%
通信(中信)	-3.5%	-11.1%	8.6%
轻工制造(中信)	-3.4%	-11.8%	-11.0%
家电(中信)	-3.4%	-1.5%	-3.8%
农林牧渔(中信)	-3.3%	-1.3%	37.4%

**【行业公司评论】**

**货币政策积极空间或打开，A股“入富”助市场情绪回暖**

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

一、市场运行情况及大市判断：

上周市场情绪回升明显，万得全A指数换手率明显回升，两市日交易额也有所回升，但全周前高后低，一定程度说明市场情绪难言反转。上周大盘股指上涨幅度高于中、小盘股指，高PB股指上涨幅度高于中、低PB股指、中PE股指上涨幅度高于低、高PE股指，风格与上上周偏好蓝筹白马股不同。

上周一共五个交易日，呈现先涨后跌态势。上周上证综指上涨1.92%，深证成指上涨2.62%，中小板指上涨2.92%，创业板指上涨2.68%。从风格分类股票指数看，金融股指数上涨2.30%，周期股指数上涨2.56%，消费股指数上涨3.23%，成长股指数上涨3.10%，稳定股指数上涨2.27%。上周以一级行业分类的板块中，涨幅前5的行业分别是有色金属、食品饮料、建材、餐饮旅游和机械，涨跌幅后5的行业是家电、轻工制造、纺织服装、石油石化和电力。

上周美国股市小幅上涨。标普500指数周累涨0.47%，道指周累涨0.41%，纳指周累涨0.70%。上周公布的数据显示，美国5月零售销售环比增长0.5%，预期0.6%，首次申请失业人数超预期攀升，强化了对美联储的降息预期，在通胀温和叠加近期美国经济转弱和中美贸易摩擦加剧背景下，市场预期美联储今年全年降息2至3次。

上周公布了我国5月经济数据。固定资产投资累计同比5.6%，较前值回落0.5个百分点，连续2个月放缓，工业增加值累计同比6.0%，较前值下降0.2个百分点，连续2个月回落，社会消费品零售总额累计同比8.1%，高于前值的8.0%。从结构上看，固定资产投资累计同比增速放缓主要受基建投资累计同比和房地产开发投资累计同比放缓拖累。消费增速回升主要由五一假日错位推动（今年五一有4天在五月，而去年只有1天，同时今年五一有3天假，去年只有一天假），5月零售累计同比8.1%低于一季度的8.3%，说明零售增速仍放缓。

我们认为当前股市短期反弹的可能较大，首先，虽然上周公布的5月CPI同比增速攀升，但从月化同比看，5月推动CPI同比加速的猪价月化同比和水果价格月化同比均出现回落，叠加翘尾因素5月过后将趋势性下滑和CRB工业品指数月化同比放缓，5月CPI同比或是全年高点。下半年通胀趋势回落叠加美联储下半年降息2至3次，逐步打开我国货币政策边际积极的空间。其次，富时罗素将A股纳入其全球指数，变动将于6月21日（星期五）收盘后正式生效。在A股“入富”的第一阶段或带来100亿美元净被动资金的流入，有助于市场情绪的恢复。最后，近期经济增速下滑，倒逼财政政策边际积极，6月10日印发的《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，明确提出在满足一定条件后，允许将部分专项债券作为一定比例的项目资本金，有助于提高基建的投资效率，我国基建投资或在6、7月明显提速。

6月13日，科创板正式举行开板仪式，科创板加速落地，科技成长股将受市场持续关注，建议关注与科创板相关且受政策扶持的自主可控和国产替代等相关新兴产业龙头。需警惕的是，中美贸易摩擦未见明显缓和，若中美贸易摩擦进一步升级，5月以来跌幅较小板块，如农林牧渔、食品饮料等存在的补跌风险。

二、上周大事

新时代到来，刘鹤郭树清易纲集体发声，都强调了一个方向

中证报头版：科创板过会企业扫描，信披质量将影响发行节奏

沪伦通预计下周开通，华泰拔头筹，个人投资者须满足账户不低于300万元

三、宏观基本面

1、上游：工业品和农产品价格指数分化，美元指数微跌

2、中游：发电耗煤量高增，水泥价格回落明显

3、下游：商品房销售回升，集装箱运价指数分化

4、价格：猪价上升，石油微涨

四、资金面

1、上周证监会核发3家企业IPO批文。截至6月13日，沪深两市融资余额较6月6日增加46.20亿元；融券余额较6月6日增加9.30亿元；融资融券总额较6月6日环比增加0.61%。上周北上资金净流入156.62亿元，较上一周的96.08亿元有所扩大。

2、上周公开市场操作净投放人民币650亿元。上周SHIBOR利率总体回升，截止6月14日，隔夜SHIBOR、周SHIBOR和月SHIBOR利率分别较6月6日变化20.20BP、-0.70BP和5.70BP。国债收益率总体反弹，截止6月14日，半年期、1年期、5年期和10年期国债收益率分别较6月6日变化3.68BP、6.77BP、-0.33BP和0.51BP。截止6月14日，银行间质押式回购利率1天和7天期分别较6月6日变化19.22BP和6.54BP。通过上述短期利率数据变化可知，流动性较前一周略收紧。

五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期，监管超预期收紧

**保险：5月寿险保费同比+1.1%，产险保费同比+10.9%**

崔晓雁 021-20377098

投资要点

整体：5月上市险企寿险原保费收入同比+1.10%，产险原保费收入同比+10.90%

5月：上市险企寿险业务（国寿+平安寿+太保寿+新华+人保寿）原保费收入合计 867 亿元，同比+1.10%、环比+9.32%；产险业务（人保产+平安产+太保产）原保费收入合计 645 亿元，同比+10.90%、环比-0.59%。

1-5月：上市险企寿险业务（国寿+平安寿+太保寿+新华+人保寿）原保费收入累计 8289 亿元，同比+6.15%，产险业务（人保产+平安产+太保产）原保费收入累计 3593 亿元，同比+13.24%。

寿险业务：5月平安同比+13.23%涨幅最高，1-5月新华同比+9.49%涨幅最高

5月：平安寿 343 亿元（同比+13.23%、环比-1.42%）、新华保险 83 亿元（同比+8.69%、环比-0.87%）、太保寿 137 亿元（同比+10.37%、环比+38.06%）、中国人寿 267 亿元（同比-14.32%、环比+18.67%）、人保寿 37 亿元（同比-12.92%、环比-0.24%）

1-5月：平安寿 2650 亿元（同比+8.69%）、新华保险 598 亿元（同比+9.49%）、太保寿 1164 亿元（同比+5.39%）、中国人寿 3216 亿元（同比+4.73%）、人保寿 661 亿元（同比+1.82%）。

产险业务：5月平安同比+11.63%涨幅最高，1-5月人保同比+16.36%涨幅最高

5月：人保产险 339 亿元（同比+11.00%、环比-2.12%）、平安产险 201 亿元（同比+11.63%、环比+1.79%）、太保产险 105 亿元（同比+9.18%、环比-0.05%）。

1-5月：人保产险 1939 亿元（同比+16.36%）、平安产险 1092 亿元（同比+9.07%）、太保产险 562 亿元（同比+11.25%）。

投资建议：我们认为影响资产端的核心因子——长端利率大概率步入下行通道，但预期降幅较平缓且各类资产投资收益率分化。负债端来看，保险企业回归保障本源、销售难度加大，保险公司的渠道建设能力尤其是代理人队伍管理能力愈发重要。我们看好 EV、NBV 增速领先行业的中国平安，以及转型个险的新华保险。

风险提示：长端利率快速下行；权益市场持续低迷；高价值率产品销售不及预期；监管政策变化。

**新能源设备：新能源汽车产销量分析：5月新能源车抢装不及预期，7月产销量有望见底**

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

投资要点

【中汽协：5月新能源车销售 10.4 万辆，同比增长 1.8%，环比增长 7.9%】2019 年 6 月 12 日，中汽协数据，2019 年 5 月我国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%，环比分别增长 10.4%和 7.9%。累计来看，1-5 月新能源汽车累计产销分别完成 48.0 万辆和 46.4 万辆，同比分别增长 46.0%和 41.5%。5 月我国新能源车的抢装效应不及预期，主要受车市整体低迷并且国五标准燃油车降价促销挤压市场影响。我们预计 7 月将受新补贴政策执行首月叠加车市淡季，产销量将创下半年低点。之后在禁止新能源车限行限购等政策推动下，产销量将再呈现逐月攀升之势，全年我国新能源车产销量有望达 160-170 万辆。

新能源乘用车同比增长放缓，商用车同比负增长：从不同车型来看，新能源乘用车产销量分别为 10.1 万辆和 9.6 万辆，同比分别上升 32.0%和 14.4%；商用车产销量分别为 1.1 万辆和 0.9 万辆，同比分别下降 42.9%和 53.7%。乘用车仍是新能源车增长的核心动力。

纯电动车型依然是主流，插电混销量增速高于纯电：从不同动力类型看，纯电动汽车产销分别完成 9.4 万辆和 8.4 万辆，同比分别增长 30.6%和 8.0%；插电式混合动力汽车产销分别完成 1.8 万辆和 2.1 万辆，同比分别增长 5.0%和 12.3%。纯电动新能源车在数量上占据绝对优势，但插电混合动力汽车销量增速较高，主要因为 2019 年新能源车新政补贴退坡对插电影响小，并且开发插电汽车的合资企业增多，我们预计插电车型销量占比持续提升。

【乘联会：5月新能源乘用车销量 9.7 万辆，同比增长 5%，环比增长 5.7%】6 月 13 日，乘联会数据，2019 年 5 月我国新能源乘用车销量达到 9.7 万辆，同比增长 5%，环比增长 5.7%。本月新能源乘用车环比增速回升，受补贴退坡影响，总体增速偏低，但相对传统乘用车来看表现依旧较强。2019 年 1-5 月新能源乘用车累计销量达 44.2 万辆，同比增长 58%，总体表现良好。纯电动车型方面，纯电动 A0、A、B、C 级车型同比增速依旧较高，同比分别达到 32%、151%、1714%、2969%。纯电动 A00 级车型销量约 1.8 万台，同比下降 61%，占纯电动乘用车 23%（-40pct），主要由于去年基数较大，且去补贴后性价比大幅下滑。插电混车型方面，5 月销量达 2.1 万辆，同比增长 8%，环比减少 18%，占乘用车 21%。此外，本月首次出现 58 辆 A0 型插电混动车型。

投资建议：2019 年 5 月新能源车产销量不及预期，月初发改委提出禁止新能源车限行限购等推动新能源汽车产业发展的规定，7 月产销量见底之后有望继续逐月攀升，全年我国新能源汽车产销量有望达 160-170 万辆。建议重点关注：思捷

股份、当升科技、宁德时代、华友钴业、天齐锂业。

风险提示：行业政策重大变动；新能源汽车推广不及预期；其他突发性爆炸事件。

### 新能源设备：第 25 周周报：5 月新能源车销售 10.4 万辆，环比增长 7.9%

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【中汽协：5 月新能源车销售 10.4 万辆，同比增长 1.8%，环比增长 7.9%】2019 年 6 月 12 日，中汽协发布新能源汽车产销量数据，2019 年 5 月新能源车产销分别完成 11.2 万辆和 10.4 万辆，同比分别增长 16.9%和 1.8%，环比分别增长 10.4%和 7.9%。5 月新能源汽车产销量同比增速大幅回落，达到 2018 年以来最低水平，补贴退坡前的抢装效应不及预期。此外，本月还受到国 V 燃油车的低价促销影响，新能源车市场需求较低迷。累计来看，1-5 月新能源汽车累计产销分别完成 48.0 万辆和 46.4 万辆，同比分别增长 46.0%和 41.5%，增速回落。相对于整体汽车市场，新能源汽车市场表现依旧较强。为提振下半年新能源汽车销量，本月初发改委提出禁止新能源车限行限购，鼓励地方提供各项支持，推动新能源汽车产业发展。由于 7 月是新能源车新补贴政策执行的首月，并且叠加车市淡季，我们预计 7 月-8 月新能源车月度产销量见底，9 月开始产销量逐月回升，全年产销量仍有望达 160 万辆-170 万辆。建议重点关注：恩捷股份、当升科技、宁德时代。

【光伏供应链价格继续保持稳定，关注月底谈价情况】PVInfoLink 数据，6 月 10 日-6 月 14 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 61.0 元/kg，多晶硅致密料主流报价 75.0 元/kg，本周硅料价格基本保持不变。供应方面，6 月硅料用量较 5 月增加，增量来自多晶用料，而单晶用料供应减少，因此预计 7 月后单晶用料价格将有所上涨，多晶用料价格或有降价压力。【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。预计在国内平价上网项目大量启动前，多晶硅片价格相对稳定。单晶硅片由于存在供不应求趋势，未来价格可能上调，可关注铸锭单晶产品市场【电池片】多晶电池片主流报价 0.89 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。下半年 PERC 将进一步扩产，但当前买卖双方势力相当，价格走势还需关注未来供需变动。【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。当前组件报价稳定，普遍预期下半年需求增多将带来抬价空间。建议积极关注：隆基股份、晶盛机电。

【国内钴价与上周持平，国内外钴价或将加速靠拢】【钴】上海有色网数据，6 月 10 日-6 月 14 日，国内电解钴主流报价 23.5-26.0 万元/吨，较上周持平。四氧化三钴报 17.0-17.5 万/吨，最高价较上周下降了 0.3 万元/吨。硫酸钴报 4.0-4.2 万/吨，较上周下降了 0.1 万元/吨。6 月 14 日 MB 标准级钴报价 14.4 (-0.1) -15.15 (0) 美元/磅，合金级钴报价 15.1 (-0.1) -15.8 (0) 美元/磅。本周 MB 钴价继续下跌，而国内钴价止跌，国内外钴价差异进一步缩小。本月国内钴盐市场始终保持低迷，价格持续走低。【锂】上海有色网数据，6 月 10 日-6 月 14 日，锂产品报价 71.0-74.0 万吨，较上周下降了 1.0 万元/吨。电碳主流价报 7.5-7.8 万元/吨，持平。电池级氢氧化锂报价 8.4-8.8 万元/吨，较上周下降了 0.2 万元/吨。三元材料方面，NCM523 动力型三元材料主流价为 13.2-14.0 万元/吨，较上周下降了 0.1 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 7.9-8.1 万元/吨，较上周下降了 0.2 万元/吨。5 月新能源汽车销量同比增速仅 1.8%，达 2018 年以来最低同比增速，下游需求的疲软导致锂盐和三元材料价格进一步下行。建议积极关注：华友钴业、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

### 电子元器件：科创来袭，看庭前花开花谢

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

科创开板市场反弹回升，海外涨跌不一：上周中信电子行业指数一级指数上涨 2.7%，跑赢沪深 300 指数 0.2 个百分点，排名中等。在科创板正式开板的消息影响下，国内市场方面本周整体出现了反弹，电子行业走势基本中规中矩。海外市场方面，美国科技板块表现较弱，而香港科技板块和台湾科技业指数则小幅度反弹。

全球市场底部区域持续，国内首批高校集成电路产学研项目获批：台湾企业月度数据披露，整体而言，上游半导体的制造和封测业务的同比弱于环比，行业市场逐步去库存寻底过程推进，下游接近消费端则是同比优于环比，终端市场的有所恢复，尤其是在物联网包括可穿戴智能家居等设备的供应增加情况下，不过恢复的速度仍然不快，全球半导体行业整体处于底部区域。国内政策方面，部分中央高校申报的国家集成电路产教融合创新平台进行了项目评审和遴选，清华大学、北京大学、复旦大学和厦门大学是首批入选的四所建设高校。产学研一体化投入是一个被证明过有效果的方式，对于行业整体中长期发展有着良好的支持作用。

三星 Note10 发布日期确定，华米科技产品持续推出：终端产品方面，继上周苹果 WWDC 之后，另一家产业巨头三星本周发布了其旗舰产品 Galaxy Note10 的发布日期，预计在 8 月 10 日发布，包括了 Note10 和 Pro 两个版本，而其一度出现问题的 Fold 产品也将重新投放。另外一方面，小米旗下的可穿戴厂商华米科技近日发布了 AMAZFIT 系列产品，关注点来自于公司采用了自研的黄山 1 号芯片。可以看到的是，尽管终端市场在 5G 大规模商用之前仍然相对需求较弱，但是各大厂商的步伐仍未放松。

投资建议：本周投资建议继续维持之前的行业评级“同步大市-B”，主题方面科创板带来的自主化主题仍然是潜在方向，5G带来的行业利好会在我们认为优先仍然在通信市场，电子行业中长期才能逐步体现，短期基本面仍然有不确定性，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。

### 轻工制造：玖龙六大基地废纸收购价齐涨，全国建材家居市场“红五月”再现

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.cn

#### 投资要点

上周市场表现：上周，SW轻工制造板块上涨1.69%，沪深300上涨2.53%，轻工制造板块落后大盘0.84个百分点。其中SW造纸II上涨1.68%，SW包装印刷II板块上涨2.25%，SW家用轻工上涨1.42%，SW其他轻工制造下跌1.22%。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21.53倍，其中子板块SW造纸II的PE为13.30倍，SW包装印刷II的PE为26.56倍，SW家用轻工II的PE为24.75倍，SW其他轻工制造II的PE为37.99倍，沪深300的PE为11.54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：金洲慈航(+30.96%)、陕西金叶(+29.09%)、金时科技(+14.50%)、浙江众成(+14.16%)、海鸥住工(+13.27%)；上周跌幅前5的轻工制造板块公司分别为：爱迪尔(-16.73%)、安妮股份(-9.84%)、美克家居(-8.85%)、尚品宅配(-8.10%)、菲林格尔(-6.20%)。

行业重要新闻：1.六大玖龙齐涨50元/吨，全国近百家纸厂废纸价最高再涨100元/吨；2.第8批外废审批公布，仅2家纸厂获批不足6千吨；3.5月BHI攀高，全国建材家居市场“红五月”再现；4.2019年前5月家具出口1483亿，增9.6%。

公司重要公告：【志邦家居】拟回购股份价格不超过人民币30元/股，回购资金总额不低于7,000万元且不超过13,500万元；【合兴包装】收到证监会出具的《关于核准厦门合兴包装印刷股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，核准公司向社会公开发行面值总额59,575万元可转换公司债券，期限6年；【裕同科技】拟以不超过每股30.343元的价格回购公司股份，回购金额不低于10,000万元，不超过20,000万元。

投资建议：1)上周白卡纸价格略有上涨，瓦楞纸、箱板纸价格略有下跌，其他纸种价格平稳，原纸市场行情平稳为主。原料方面，瓦楞纸龙头玖龙六大生产基地对废纸收购价上调50元/吨，中小纸厂纷纷跟随，废纸价格短期或上调，再加上此前玖龙、山鹰等6月份有进行停机检修，原纸价格或短期存在向上趋势。中长期来看，仍需跟踪下游需求、原纸供应增量以及中美贸易争端等因素对原纸价格的影响。2)在各地针对房地产进行调控的背景下，5月房地产市场开始降温，今年以来1-5月商品房累计销售面积同比下滑1.58%，降幅较1-4月扩大了1.33个百分点，下游需求持续动力或将承压，对家居企业零售渠道或带来较大影响。各大家居企业纷纷拓展大宗及整装等其他渠道，提高盈利能力，关注定制家居行业龙头欧派家居、索菲亚、尚品宅配以及智能晾晒行业龙头好太太。3)包装印刷板块，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在新型烟草领域具有卡位优势的烟标行业龙头劲嘉股份、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。

### 汽车：第25周周报：产销继续低迷，静待行业回暖

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

#### 投资要点

本周核心观点：5月汽车产销表现仍显低迷，但随促进消费政策的不断出台对行业支持力度不断加大，以及各车企国六车型布局逐步完善，行业基本面有望迎来改善。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）具有品牌优势、产销量增速表现较好的整车龙头企业，重点推荐长城汽车（自主品牌龙头）、广汽集团（日系品牌表现优异）；（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，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。

行业整体下行趋势延续，5月产销降幅环比扩大。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，前五个月汽车产销整体下降趋势仍在延续。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。据中汽协数据，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”效应或再次出现，产销量大概率可实现较高增长。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 1.92%、2.62%、2.53%，呈上涨态势。汽车板块上涨 1.37%，表现较弱；其中表现最好的汽车服务板块上涨 3.53%，表现最差的乘用车板块下跌 0.25%。

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；中美贸易摩擦加剧。

### 通信：中国移动启动 5G 集采，关注通信基础设施产业链

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

#### 投资要点

本周行情回顾：本周，沪深 300、中小板指、创业板指涨幅分别为 2.53%、2.92%和 2.68%，通信（中信）指数弱于大市，涨幅为 1.86%。从子板块看，本周电信运营 II（中信）涨幅仅为 0.53%，通信设备制造（中信）、增值服务 II（中信）指数则分别上涨了 1.87%和 3.27%。概念板块方面，5G 指数、云计算指数分别上涨了 3.23%、3.37%，强于整体通信板块。

中移动启动 5G 相关集采：6 月 10 日，中国移动发布 5G 一期无线工程设计与可行性研究服务集中采购招标，预估工程费 192.578 亿元，勘察费为 2.005 亿元。此外，中移动还于近期发布了《2019 年核心网支持 5G NSA 功能升级改造设备集中采购\_单一来源采购信息公告》、《5G 终端(测试版)采购项目\_单一来源采购信息公告》。认为：5G 商用牌照提前发放，考虑政策与竞争驱动，运营商 5G 建设投资有望超年初规划值。

中国联通 G.654.E 光缆首次集采废标：6 月 12 日，中国联通 G.654.E 干线光缆集采开标，本次投标的企业均高于联通给出的最高限价应标，这意味着本次集采没有有效投标人。G.654.E 光纤以其大有效面积，低损耗的特点，被认为是 5G 网络建设的首选。认为：中长期 5G 基站连接、干线光纤升级等有望带来数亿芯的光纤光缆需求，但短期内，光纤光缆行业面临低谷，价格大幅下滑，厂商业绩承压明显，布局需密切关注需求回暖信号。

投资建议：政策驱动 5G 商用牌照提前发放，运营商竞争将驱动 5G 网络建设投资。本周中国移动启动 2019 年 5G 一期无线工程设计与可行性研究服务集采工作，拉开 5G 建设帷幕，建议关注通信设备、PCB、陶瓷滤波器、天线振子、连接器、光模块、光器件等网络基础设施标的，跟踪招标进展及厂商份额情况。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；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。

### 【财经要闻】

1、十三届全国人大常委会第十一次会议 6 月 25 日至 29 日在京举行 审议疫苗管理法草案等

十三届全国人大常委会第三十二次委员长会议 17 日上午在北京人民大会堂举行，会议决定，十三届全国人大常委会第十一次会议 6 月 25 日至 29 日在北京举行。委员长会议建议，十三届全国人大常委会第十一次会议审议疫苗管理法草案，民法典婚姻家庭编草案，民法典继承编草案，土地管理法、城市房地产管理法修正案草案；审议全国人大农业与农村委员会关于提请审议森林法修订草案的议案；审议国务院关于提请审议社区矫正法草案的议案，密码法草案的议案，固体废物污染环境防治法修订草案的议案。

2、中办、国办印发《中央生态环境保护督察工作规定》

根据规定，中央生态环境保护督察包括例行督察、专项督察和“回头看”等。原则上在每届党的中央委员会任期内，应当对各省、自治区、直辖市党委和政府，国务院有关部门以及有关中央企业开展例行督察，并根据需要对督察整改情况实施“回头看”；针对突出生态环境问题，视情组织开展专项督察。

3、工信部：加快提升水泥窑协同处置生活垃圾技术水平

工信部副部长辛国斌在贵州省贵阳市主持召开提案办理工作座谈会。辛国斌指出，加快提升水泥窑协同处置生活垃圾技术水平，结合 5G 技术，利用数字化、网络化、智能化等手段，对协同处置全过程进行智能制造改造。

4、工信部：要求开展新能源汽车安全隐患排查工作

工信部发布开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知，重点对已售车辆、库存车辆的防水保护、高压线束、车辆碰撞、车载动力电池、车载充电装置、电池箱、机械部件和易损件开展安全隐患排查工作。对于私家车，生产企业应明确告知用户，车辆触发何种条件时应回店检修。要求新能源汽车生产企业于2019年10月底前完成新能源汽车安全隐患排查工作。

#### 5、工信部：愿意加强与马来西亚在制造业领域的创新合作

工信部部长苗圩指出，在“一带一路”倡议推动下，中马各领域合作步入了快车道，工信部愿意加强与马方在制造业领域的创新合作，进一步丰富中马战略伙伴关系的内涵。一是加强产业战略对接。二是搭建制造业合作平台。三是务实推动创新发展。

#### 6、商务部：中国消费增长动能将持续释放 消费市场将继续保持平稳健康发展

商务部市场运行司负责人谈2019年5月我国消费市场运行情况称，在消费升级需求的作用下，汽车消费止跌回稳，5月份限额以上单位实现汽车零售额3223亿元，同比增长2.1%，较4月回升4.2个百分点。我国消费市场仍蕴藏着巨大的潜力，随着5G商用牌照发放、促进汽车消费等政策的逐步落实，消费增长动能将持续释放，消费市场将继续保持平稳健康发展。

#### 7、发改委：深化股票发行制度改革 完善科创板相关制度安排

国家发改委新闻发言人孟玮表示，制造业是我国国民经济的支柱，也是产业链条中创造价值、吸纳就业和带动生产性服务业等其他行业发展的一个关键的环节。下一步我们将聚焦关键领域和薄弱环节，推动制造业的持续健康发展。要落实好财税和金融政策。切实将降低增值税税率和工业电价的政策惠及到制造业企业，落实社会保险费率的降低政策。深化股票发行制度改革，完善科创板相关制度安排。

#### 8、发改委：加快上海自贸试验区新片区的建设

发改委新闻发言人孟玮表示，要共同打造对外开放的新高地。以更大的力度协同推进对外开放，深化开放合作，着力推动自贸区高质量发展，通过制度创新推动高水平的开放，用高水平来倒逼改革，全面提升长三角国际合作的竞争新优势。同时，加快上海自贸试验区新片区的建设，打造更具国际市场竞争力和影响力的特殊经济功能区。

#### 9、发改委：抓紧研究出台有关政策措施 切实发挥好稀土作为战略资源的特殊价值

发改委新闻发言人孟玮今日表示，抓紧研究出台有关政策措施，切实发挥好稀土作为战略资源的特殊价值。比如，针对目前稀土行业违法违规生产的问题，将加大行业整顿规范的力度，构建长效的监管机制，规范行业的发展秩序。针对稀土行业生态环保历史欠账的问题，将扎实推进矿山生态修复和环境治理，加快研发应用稀土绿色开采和冶炼分离技术，推进稀土产业的绿色发展。再比如说，针对稀土行业高端产业应用不足的问题，将完善创新激励机制，支持企业加强知识产权保护，突破一批关键核心技术，提升产业的竞争能力。

#### 10、央行：“定向降准”实施 释放长期资金约1000亿元

央行今日早间公告称，从2019年5月15日开始，对服务县域的农村商业银行实行较低存款准备金率，分三次实施到位。今日为实施该政策的第二次存款准备金率调整，释放长期资金约1000亿元。

#### 11、证监会：起步阶段对沪伦通跨境资金实行总额度管理

中国证监会、英国金融行为监管局发布联合公告。起步阶段，对沪伦通跨境资金实行总额度管理；其中，东向业务总额度为2500亿元人民币；西向业务总额度为3000亿元人民币。开展跨境转换业务的证券经营机构可在对方市场持有不超过等值5亿元人民币的现金和特定投资品种，以缩短跨境转换周期、对冲市场风险。后续可视沪伦通运行情况和市场需求，对总额度和上述资产余额进行调整。

#### 12、证监会：坚定不移推进资本市场改革开放

中国证监会和英国金融行为监管局17日发布联合公告，原则批准上海证券交易所和伦敦证券交易所开展沪伦通业务，沪伦通正式启动。中国证监会表示，下一步，证监会将坚定不移推进资本市场改革开放，与英国监管机构加强监管合作，确保沪伦通平稳运行，保护投资者合法权益，促进我国资本市场健康发展。

#### 13、上交所：沪伦通正式启动 上交所伦敦办事处正式开业

上交所：沪伦通从构想成为现实，为两地发行人和投资者提供了进入对方市场投融资的便利渠道，是继2014年沪港通开通后，境内外交易所互联互通模式的又一创新；希望沪伦通西向业务的开通能够为更多境内上市公司拓展国际业务、提升国际知名度提供支持；与此

同时，东向业务潜在发行人和市场机构正在积极咨询有关规则，发掘市场机遇，上交所期待沪伦通早日实现双向开通；值此沪伦通启动之际，上交所伦敦办事处正式开业。

#### 14、《新一代人工智能治理原则》发布 倡导发展“负责任的人工智能”

中国国家新一代人工智能治理专业委员会 17 日在北京发布《新一代人工智能治理原则》，突出了发展“负责任的人工智能”这一主题。这一治理原则旨在促进新一代人工智能健康发展，加强人工智能法律、伦理、社会问题研究，积极推动人工智能全球治理。

#### 15、上海：发布服务保障科创板 《若干意见》

上海市高级人民法院召开新闻发布会，通报了《上海市高级人民法院关于服务保障设立科创板并试点注册制的若干意见》的相关情况。《若干意见》显示，上海法院将依法惩治涉科创板刑事犯罪，妥善处理涉科创板证券交易过程中因虚假陈述、内幕交易、操纵市场等证券欺诈行为引发的民事赔偿纠纷，切实保障科创板以信息披露为中心的发行上市制度。

#### 16、江西：场外配资相关活动有所抬头 远离场外配资

江西证监局发布通知，近期，场外配资相关活动有所抬头，有不法分子通过场外配资活动损害投资者利益、扰乱市场正常秩序。在此提醒广大投资者，所谓的场外配资平台均不具备经营证券业务的资质，有的涉嫌从事非法证券业务活动，有的甚至采用“虚拟盘”等方式涉嫌从事诈骗等违法犯罪活动。请广大投资者提高风险防范意识，远离场外配资，以免遭受财产损失。

#### 17、北京：房地产仍是北京投资金额占比最大的行业

在北京社科院 17 日举行的《中国区域经济发展报告（2018-2019）》发布会上，记者获悉，京津冀行业投资格局有加速分化的趋势。北京市投资排前三的行业为房地产业、交通仓储邮政和水利环境公共设施。同时，这三个行业近年的投资增速也名列前茅。其中房地产业占总投资的比重多年保持在 55%~60%，是典型的支柱产业加龙头产业。河北省和天津市投资排前三位的行业均为制造业、房地产业和水利环境公共设施。

#### 18、上证综指收盘涨 0.2%，报 2887.62 点

A 股窄幅整理，市场交投清淡。上证综指收盘涨 0.2%，报 2887.62 点；深证成指跌 0.33%，报 8780.87 点；创业板指跌 0.8%，报 1442.35 点。两市成交 3357 亿元，量能创 4 个月新低。北向资金呈现净流入态势。

#### 19、恒指收盘涨 0.4%，报 27227.16 点

恒生指数收盘涨 0.4%，报 27227.16 点，国企指数涨 0.08%，红筹指数跌 0.32%。全日大市成交缩至 669.02 亿港元，前一交易日为 849.63 亿港元。

#### 20、道指涨 0.09%，报 26112.53 点

道指涨 0.09%，报 26112.53 点，标普 500 涨 0.09%，报 2889.67 点，纳指涨 0.62%，报 7845.02 点。

### 【重点公告】

#### 【采掘】

金诚信：子公司签署 2.88 亿美元工程承包合同

中国神华：5 月煤炭销售量 4140 万吨，同比增长 18.3%

#### 【传媒】

新经典：持股 9.65% 的股东挚信新经济拟减持不超 5% 股份

电魂网络：《我的侠客》游戏研发、运营存在不确定性

#### 【电气设备】

晶盛机电：与无锡上机数控签订了单晶炉供货合同，合同总价款 5.54 亿元

九洲电气：中标“富裕县生物质热电联产项目”，项目总投资 7.51 亿元

德赛电池：惠州电池拟 26 亿投资建设物联网电源高端智造项目

#### 【电子】

亨通光电：拟购买华为海洋 51% 股权，交易价格暂未确定，股票复牌

金运激光：控股股东和实控人拟将其持有的 660 万股股份转让给“裕弘投资”

精测电子：持股 4.4% 股东胡隽拟在 6 个月内减持不超 1.4%。

**【非银金融】**

天风证券：收购恒泰证券 29.99% 股权的总价为不超过 45 亿元

中国人保：前 5 月保费收入总计 2718.45 亿元

鲁信创投：全资子公司拟与通裕重工共同向“山东国惠”合计转让通裕重工 5.04% 股权

广发证券：非公开发行股票批复到期失效

**【钢铁】**

大冶股份：合计持股 8.45% 的股东深创投及其一致人拟减持不超过 5.5%

**【公用事业】**

中再资环：拟以 9.96 亿元对价，收购“山东环科”100% 股权和“森泰环保”100% 股权

梅雁吉祥：“广东能润”增持公司 500 万股，成为公司第一大股东

**【国防军工】**

合众思壮：签订战略合作协议

光电股份：股东“中兵投资”拟认购“富国中证军工龙头 ETF”份额。

**【化工】**

新宙邦：调整 2018 年度利润分配预案，由不分配改为 10 派 1.7 元

航锦科技：拟作价 11.27 亿元购买国光电气 98.00% 股权和思科瑞 100% 股权

万润股份：预计上半年实现净利润 1.9 亿-2.5 亿元，同比增长 0%-30%

**【机械设备】**

音飞储存：拟回购 5000 万-1 亿元股份

通裕重工：战略投资者山东国惠受让公司 5.04% 股权

海鸥股份：终止发行不超 2.42 亿元可转债。

**【计算机】**

拉卡拉：拟联合联想控股等发起设立联信证券

和仁科技：与腾讯云签订合作框架协议

**【建材】**

汇金通：收到广东电网招标项目的《中标通知书》，中标金额为 22210.38 万元。

**【建筑】**

中衡设计：公司联合体中标 EPC 工程项目，中标价为人民币 29.38 亿元

宏润建设：中标 16.7 亿元杭州地铁项目

中国电建：1 月-5 月新签合同总额约 2371.63 亿元，同比增长 9.57%

东南网架：承接 2022 年北京冬奥会配套项目

中国建筑：2019 年 1-5 月 公司新签合同总额 10434 亿元

**【交通运输】**

顺丰控股：全资子公司顺丰泰森与中国太保签订《战略合作协议》

**【农林牧渔】**

唐人神：公司拟将发行可转债募集资金总额由不超过 13 亿元调整为不超过 12.45 亿元

**【汽车】**

德尔股份：控股股东辽宁德尔实业拟减持不超 6% 股份

精锻科技：拟在天津开发区投资建设生产线项目，总投资约 3 亿元

**【食品饮料】**

星湖科技：股东汇理资产拟清仓减持 11.40% 股份。

**【商业贸易】**

同益股份：投资设立产业投资基金 加速新材料产业战略布局

**【医药生物】**

昆药集团：澄清称双氢青蒿素片治疗红斑狼疮项目尚处于临床二期患者入组阶段

恒瑞医药：引进美国 Mycovia 公司产品

沃华医药：主要产品不涉及“青蒿素”

信邦制药：全资子公司通过欧盟 GMP 认证

**【银行】**

华夏银行：公开发行不超过 400 亿元无固定期限资本债券，获央行批准

## 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)