

2019年12月24日

晨会纪要(2019年12月24日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 汽车：徐徐前行，分化持续
- 【行业评论】 新能源设备：第 52 周周报：美国拟扩大电动车补贴范围，PERC 电池价格小幅反弹
- 【公司评论】 赣锋锂业(002460)：锂价进入底部区域，布局 TWS 扣式电池
- 【行业评论】 特斯拉或将获中资银行 100 亿元贷款用于上海工厂建设

财经要闻:

- 1、国务院：进一步研究采取降准和定向降准、再贷款等多种措施以降低实际利率
- 2、人大：证券法修订草案“四审” 拟分步实施注册制
- 3、人大：固废法修订草案进一步健全生活垃圾分类制度
- 4、财政部：1-11 月国有企业利润总额 31981.0 亿元 同比增长 5.3%
- 5、工信部：预计 2019 年规上工业增加值增长 5.6%
- 6、工信部：力争 2020 年底实现全国所有地级市覆盖 5G 网络
- 7、工信部：取消商用车制造外资股比限制
- 8、工信部：持续推进车联网、工业互联网及人工智能创新应用先导区建设
- 9、外交部：美方执意外空武器化已经对外空安全构成威胁
- 10、商务部：助力外资企业深度参与中国产业和地方经济发展
- 11、央行：下季度银行家宏观经济热度预期指数为 34.4%
- 12、住建部：不把房地产作为短期刺激经济的手段 重点发展政策性租赁住房
- 13、住建部：2020 年严格把握棚改范围和标准 稳步推进棚户区改造
- 14、证监会：证监会将大力支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区
- 15、中基协：私募产品备案 2.0 正式出台，并设置 4 个月的过渡期，2020 年 4 月 1 日正式按相关要求备案
- 16、上海：加大对金融机构等重点领域的风险监测预警
- 17、科创板随大市回调，宝兰德、当虹科技领跌板块
- 18、上证综指收盘跌 1.4%，报 2962.75 点
- 19、恒生指数收盘收涨 0.13%，报 27906.41 点
- 20、道指涨 0.34%，报 28551.53 点

重点公告:

- 华创阳安：拟以 2.5 亿-5 亿元回购股份
- 紫光国微：资产重组事项获财政部批复
- 中国建筑：拟引入第三方对部分三级子企业增资扩股不超过 193 亿元
- 神州高铁：联合体中标工程项目，项目招标总金额约 90 亿元

分析师

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

国内市场表现

| 指数 | 收盘 | 涨跌% |
|---------|----------|--------|
| 沪深 300 | 3967.10 | -1.25% |
| 上证综指 | 2962.75 | -1.40% |
| 深证综指 | 1667.71 | -1.92% |
| 恒生指数 | 27906.41 | 0.13% |
| 中小板指数 | 6381.13 | -1.76% |
| 创业板指数 | 1736.62 | -1.98% |
| 新三板做市指数 | 885.58 | 0.07% |

行业表现前五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|----------|-------|-------|-------|
| 建材(中信) | 0.5% | 9.9% | 36.5% |
| 传媒(中信) | -0.6% | 5.5% | 16.9% |
| 餐饮旅游(中信) | -0.8% | -4.3% | 25.0% |
| 银行(中信) | -0.9% | 7.2% | 26.8% |
| 家电(中信) | -0.9% | 9.1% | 53.8% |

行业表现后五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|-----------|-------|-------|-------|
| 电子元器件(中信) | -5.4% | 3.0% | 62.4% |
| 计算机(中信) | -5.1% | -3.8% | 39.2% |
| 通信(中信) | -4.9% | -6.4% | 24.9% |
| 钢铁(中信) | -3.4% | -2.1% | -4.2% |
| 国防军工(中信) | -3.3% | -9.3% | 17.8% |

【行业公司评论】

汽车：徐徐前行，分化持续

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

行业景气度将恢复性上行，但产销增速维持低位。2019年汽车行业景气度延续2018年的下滑态势，预计全年汽车销量约2570万辆，下滑约8.5%，行业盈利继续承压。我们预测2020年汽车销量可达约2595万辆，同比正增长约1.0%，将扭转2019年的下滑态势；行业景气度将恢复性上行，但增速仍处于较低的水平。2020年全年的行业政策存在较大不确定性，如国内经济下行形式较为严峻，不排除出台对汽车的刺激性消费政策，这将改变行业上行的弹性；新能源汽车补贴政策是否调整也存在较大不确定性，如不延缓退坡的幅度和时间，也不出台鼓励消费的刺激性政策，将很难达成中长期规划中设定的2020年200万辆的销量目标，给行业带来不利影响。

存量竞争将维持较长时间，龙头优势有望持续。中国汽车产销量已连续10年位居全球第一，绝对数量处于很高的水平。但促进汽车产销量实现较低速增长的有利因素依然存在，如人均汽车拥有量较低、居民可支配收入增长尚处于合理水平、出口增长空间较大等。同时，制约行业增长的不利因素也正不断累积，如居民杠杆率上升较快、劳动力人口增速较快下滑等。综合考虑以上因素，我们判断中国汽车行业未来较长时间内均将维持增速较低的存量竞争时代，车企竞争压力加大。在存量竞争时代，汽车行业的集中度有望加速提升，龙头企业将获得更多的优势；但如考虑中国的特殊国情，低端产能的淘汰或将经历较长的时间。

新能源汽车产销量受政策的扰动具有较大的不确定性。经过前几年的高速增长，新能源汽车行业于2019年下半年开始进入“寒冬”，预计全年销量很难超越120万辆，仅比去年的117万辆微增约2.6%。在国内汽车产销量连续大幅负增长、补贴即将全部退出的大背景下，如果仅凭行业自身的内生性增长，我们预测新能源汽车2020年的销量约为160万辆，很难达成200万辆的目标。如若政策不调整，针对新能源汽车的补贴将于2021年开始全部取消，则2021年行业的发展态势也不容乐观。从全球各国政府和车企的前瞻规划及我国的规划目标来看，对新能源汽车行业中长期发展及增长不应悲观，短时期的“阵痛”冲击或有，但是新能源汽车对传统燃油汽车形成替代的趋势已不可逆转。

投资建议：基于2020年行业景气度将恢复性上行，但增速仍将维持低位，存量竞争态势未来将维持较长时间的判断，我们认为行业龙头和弱势下仍能持续实现较强盈利能力或正处于业绩拐点的细分领域零部件龙头企业将获得较好的投资收益。我们维持对行业“领先大市-A”的投资评级不变，重点推荐更具竞争优势的整车龙头企业中国重汽、长城汽车，能持续实现较高盈利能力的细分零部件龙头玲珑轮胎、星宇股份，处于业绩拐点的零部件企业保隆科技、宁波高发。

风险提示：中美贸易摩擦加剧的风险；新能源汽车政策不确定的风险；汽车消费政策调整的风险。

新能源设备：第52周周报：美国拟扩大电动车补贴范围，PERC电池价格小幅反弹

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【美国拟扩大电动车补贴范围】12月16日，根据盖世汽车报道，美国众议院筹款委员会成员之一MikeThompson提出《可再生资源和能源效率法》的讨论草案，拟对单一车企的电动车税收补贴销量额度从20万辆提高至60万辆，单车可享受的税务补贴由7500美元下调到7000美元。如果法案获得通过，将延长特斯拉和通用获取补贴的期限，有较大几率会推动电动车的销量，利好在全球布局的电动车产业链中上游企业。建议积极关注：华友钴业、当升科技、恩捷股份。

【钴系产品价格企稳上升，但锂盐降价压力仍在】【钴】上海有色网数据，12月16日-12月20日，国内电解钴主流报价25.0-26.6万元/吨，均价较上周持平。四氧化三钴报16.5-17.5万元/吨，均价较上周下降0.2万元/吨。硫酸钴报4.2-4.5万元/吨，均价较上周持平。12月20日MB标准级钴报价15.1(-0.05)-15.95(+0.3)美元/磅，合金级钴报价15.6-16.45美元/磅。本周MB钴价在经历下跌之后价格企稳且小幅上升，钴盐及中间品短期由于市场需求不振，产业链部分生产商或有意在低价做一定库存，但卖方有意挺价出货，交投较为僵持，价格延续筑底状态。【锂】上海有色网数据，12月16日-12月20日，锂产品报价57.0-60.0万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报4.95-5.2万元/吨，均价较上周下降0.1万元/吨。电池级氢氧化锂报价5.2-5.7万元/吨，均价较上周持平。三元材料方面，NCM523动力型三元材料主流价为12.6-13.6万元/吨，均价较上周下降0.1万元/吨。三元前驱体NCM523报价为7.6-7.9万元/吨，均价较上周下降0.1万元/吨，本周三元前驱体价格继续小幅下滑，本月下游终端不少电池厂积存3-4个月的库存，也有些工厂已经提前放假停产，导致订单量继续减少，而且前驱体厂商为资金回笼和去库存，抛货现象严重。本周锂盐价格继续小幅下跌，由于市场情绪低迷，而且下游厂商进入去库存状态，下游需求疲软，采购活跃度较低。

【多晶硅片由于上周硅料暴跌后价格出现下滑，PERC电池价格小幅反弹】根据PVInfoLink数据，12月16日-12月20日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价53.0元/kg，多晶硅致密料主流报价73.0元/kg，均价与上周持平。本周多晶用料经历上周大幅下行后，价格变化不大，但是目前绝大多数多晶硅片企业产能利用率相当低，而且未来陆续将退出多晶产品市场，多晶供需将有所好转。单晶方面，由于新扩硅料产能陆续释放，加之硅料厂不断提升单晶用料产出比例，及年底前销售端合理库存考虑，单晶用料供应略微增加，高价部分小幅滑落。【硅片】多晶硅片主流报价1.58元/pc，均价较上周下降2.5%。单晶硅片-180μm主流报价3.06元/pc，单晶硅片-G1158.75mm主流报价3.31元/pc，均价与上周持平。本周多晶硅片延续上周跌价氛围进一步下行，而且在终端需求持续低迷影响之下，预期春节前多晶硅片仍不见反转

的迹象。单晶部分由于市场相对较为稳定，终端需求有一定支撑力度，本周价格维持上周水平。【电池片】多晶电池片主流报价 0.61 元/W，均价与上周持平。单晶 PERC 电池片主流报价 0.95 元/W，双面单晶 PERC 电池片主流报价 0.95 元/W，均价与上周持平。G1158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价 0.98 元/W，均价较上周增长 1.0%。由于多数厂商会待下周才出现新一轮谈价，本周电池片价格并未出现太大变动，但由于上游硅料、硅片近期跌价幅度明显，后续新一轮谈价也可能继续反应硅片的跌价。单晶方面由于部分国内项目抢装年底并网、加上欧美等海外市场年底拉货潮，垂直整合厂采买力道强，单晶电池片供货依然紧张，整体需求佳，价格维稳。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.60 元/W，315W/375W 单晶 PERC 组件主流报价 1.77 元/W，均价与上周持平。随着多晶产品的需求低迷、及中上游的跌价，近期多晶组件对于明年的报价持续降低。建议积极关注：ST 新梅、隆基股份、晶盛机电。

风险提示：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

赣锋锂业(002460)：锂价进入底部区域，布局 TWS 扣式电池

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

投资要点

事件：12 月 23 日，据 wind 资讯报道，公司在互动平台表示目前 TWS 扣式电池日出货量达到 5 万只，订单量很大，公司将根据市场需求安排扩产计划。据了解，公司 TWS 电池可应用于蓝牙耳机及智能穿戴设备，主要客户有 JBL、漫步者以及一些国内知名手机厂商。

扩产产能如期释放，新建 5 万吨氢氧化锂项目：据公司 2019 年中报披露，2018 年投产的新余 2 万吨单水氢氧化锂和宁都 1.75 万吨电池级碳酸锂已于 2019 年达产达标，并已通过新老客户认证。截至 2019 年底，公司拥有碳酸锂产能超 4 万吨/年、氢氧化锂产能约 3.1 万吨/年。此外，公司拟提高三期年产 2.5 万吨电池级氢氧化锂产能至 5 万吨，并计划于 2020 年投产，届时公司会根据市场的需求，合理安排产品的产量。

碳酸锂价格进入底部区域，行业洗牌加剧：根据 SMM 数据，6 月以来电池级碳酸锂价格一路走低，最新报价 5.08 万元/吨，较 6 月中旬价格下跌达 33%，已跌破国内中小厂商成本线，行业内开始出现减停产现象。同时降价压力传导至产业链上游，锂辉石精矿(6%ClF 中国)价格下跌至 507.5 美元/吨，BaldHill 等多家澳洲锂矿企业迫于成本压力减停产甚至破产重组。行业落后产能陆续出清，供需格局逐渐改善，锂价有望触底反弹。

行业底部布局，锁定上游优质锂矿：借助产业链垂直优势，公司在西澳的锂矿项目 MountMarion 目前运行良好，促使公司继续加码上游优质锂矿资产。根据公司 10 月 22 日公告，上海赣锋通过收购 Bacanora 公司 29.99% 股权及其旗下锂黏土项目 Sonora 公司 22.5% 股权，取得了 Sonora 项目一期每年 50%、二期每年 75% 的锂产品包销权，进一步巩固公司在锂矿核心资源方面的优势地位。

与全球一线电池厂及整车厂建立战略合作关系：公司与包括全球一线的电池供应商和全球领先的汽车 OEM 厂商的多位蓝筹客户建立了长期战略关系。2018 年至 2020 年，公司向特斯拉指定电池供货商提供电池级氢氧化锂，年采购量约为公司当年总产能的 20%；未来五年，公司将向德国宝马指定电池或正极材料供货商供应锂化工产品；2019 年至 2025 年，公司将向 LG 化学供应氢氧化锂产品；未来十年将向德国大众及其供应商供应锂化工产品，此外，德国大众还将与公司在电池回收和固态电池等未来议题上进行合作。

投资建议：公司锂产品产能全球领先，深度布局产业链上下游，抗风险能力持续增强。我们预测公司 2019 年-2021 年每股收益分别为 0.40 元、0.66 元和 1.04 元，维持“买入-B”投资评级。

风险提示：锂产品价格超预期下跌；产能释放不及预期。

特斯拉或将获中资银行 100 亿元贷款用于上海工厂建设

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

事件：12 月 23 日，据凤凰网报道，特斯拉中国通过工行、农行、建行、浦发银行再次融资 100 亿人民币，约合 14 亿美元的 5 年期贷款。

今年 3 月，特斯拉就从建行、农行、工行和浦发银行总共贷到为期 12 个月、金额高达人民币 35 亿元的贷款，这笔贷款将于 2020 年 3 月 4 日到期。据悉新获贷款将用于偿还此前的 35 亿元，其余部分用于上海工厂和中国业务。

特斯拉上海工厂于今年 1 月破土动工，仅耗时 10 个月便正式建成。特斯拉计划在今年年底将上海工厂 Model 3 产量提高到每周 3000 辆，预计明年 1 月有望实现第一批交付。

投资建议：特斯拉国产化有助于我国完成明年的产销量目标，继续推荐锂电池中上游企业：华友钴业、赣锋锂业、恩捷股份、当升科技。

风险提示：新能源汽车销量不及预期。

【财经要闻】

1、国务院：进一步研究采取降准和定向降准、再贷款等多种措施以降低实际利率

李克强强调，国家会加大对中小银行支持，推动贷款所需涉企信息共享，促进大中小银行形成服务小微企业合理分工机制，希望中小银行也提高小微贷款比重。国家将进一步研究采取降准和定向降准、再贷款和再贴现等多种措施，降低实际利率和综合融资成本，推动小微企业融资难融资贵问题明显缓解。

2、人大：证券法修订草案“四审” 拟分步实施注册制

第十三届全国人大常委会第十五次会议听取了全国人大宪法和法律委员会关于证券法修订草案审议结果的报告。此次证券法修订草案“四审”，宪法和法律委员会经研究，建议按照全面推行注册制的修改思路，对证券发行制度进行完善，将修订草案三次审议稿“证券发行”一章中的“一般规定”和“科创板注册制的特别规定”两节合并作出以下修改：一是精简优化证券发行条件。二是调整证券发行程序。三是强化证券发行中的信息披露。四是实践中注册制的分步实施留出制度空间，增加规定：证券发行注册制的具体范围、实施步骤，由国务院规定。

3、人大：固废法修订草案进一步健全生活垃圾分类制度

今天提交全国人大常委会审议的固体废物污染环境防治法修订草案增加诸多规定，进一步健全生活垃圾分类制度，明确分类原则。明确生活垃圾分类实行政府推动、全民参与、城乡统筹、因地制宜、简便易行的原则。县级以上地方人民政府应当建立健全生活垃圾分类工作协调机制，加强生活垃圾分类管理能力建设。草案规定：有条件的地方，城乡结合部或者人口密集的农村的生活垃圾，可以纳入城市生活垃圾分类收集、运输、处理系统。机关、事业单位、国有企业等应当在生活垃圾分类工作中起示范带头作用。省、自治区、直辖市和设区的市、自治州可以对生活垃圾分类制定具体管理办法。

4、财政部：1-11月国有企业利润总额 31981.0 亿元 同比增长 5.3%

财政部消息，1-11月，国有企业营业总收入 557455.3 亿元，同比增长 6.4%；其中中央企业 321649.1 亿元，同比增长 5.3%。1-11月，国有企业利润总额 31981.0 亿元，同比增长 5.3%；其中，中央企业 20931.2 亿元，同比增长 7.7%。

5、工信部：预计 2019 年规上工业增加值增长 5.6%

工信部称，预计 2019 年全年，全国规模以上工业增加值增长 5.6%左右，单位工业增加值能耗同比下降 3%左右，软件和信息技术服务业收入增长 15%，电信业务总量（上年不变价）增长 20%，互联网行业收入增长 20%。

6、工信部：力争 2020 年底实现全国所有地级市覆盖 5G 网络

2020 年全国工业和信息化工作会议强调，稳步推进 5G 网络建设，深化共建共享，力争 2020 年底实现全国所有地级市覆盖 5G 网络。优化提升网络供给质量，深化电信普遍服务，重点支持边疆和偏远地区网络深度覆盖。继续做好网络提速降费，在扶贫助残领域实施精准降费。持续提升 IPv6 网络质量和服务能力，支持 IPv6 在 5G、工业互联网、车联网等领域融合创新发展。

7、工信部：取消商用车制造外资股比限制

2020 年全国工业和信息化工作会议强调，进一步深化电信、烟草等重点领域改革。扩大高水平开放合作，取消商用车制造外资股比限制，引导外资投向电子信息等先进制造业、研发设计等现代服务业和中西部地区，牵头办好 2020 年中国—东盟数字经济合作年活动和中小企业国际合作论坛，深入推进金砖国家新工业革命伙伴关系。

8、工信部：持续推进车联网、工业互联网及人工智能创新应用先导区建设

2020 年全国工业和信息化工作会议在京召开，会议强调，实施“5G+工业互联网”512 工程。加快制造业数字化网络化智能化转型，持续推进车联网、工业互联网及人工智能创新应用先导区建设。

9、外交部：美方执意外空武器化已经对外空安全构成威胁

中国外交部发言人耿爽在今天的例行记者会上表示，近年来，美国不顾国际社会反对，大力推进“主导外空”战略，在外空武器化和战场化道路上越走越远。美方这些举动严重违背和平利用外空国际共识，破坏全球战略平衡与稳定，对外空和平与安全构成直接威胁。

10、商务部：助力外资企业深度参与中国产业和地方经济发展

商务部投资促进事务局汽车产业投资促进工作委员会 2019 年四季度会在北京召开。商务部投资促进局刘殿勋表示，未来将继续利用好外资并购委员会、外商投诉机制等抓手，积极做好外资促进工作；通过举办中德汽车大会等活动带动跨境产业投资促进平台建设，为中外企业在资本、科研、创新等多维度交流合作提供有效渠道；探索参与产业载体建设，推动产业聚集、产业链优化，助力外资企业深度参与中国产业和地方经济发展。

11、央行：下季度银行家宏观经济热度预期指数为 34.4%

央行公布的 2019 年第四季度银行家问卷调查报告显示，银行家宏观经济热度指数为 30.7%，比上季下降 3.3 个百分点。其中，有 40.0% 的银行家认为当前宏观经济“偏冷”，比上季增加 6.6 个百分点；58.7% 的银行家认为当前宏观经济“正常”，比上季减少 6.7 个百分点。对下季度，银行家宏观经济热度预期指数为 34.4%，高于本季 3.7 个百分点。

12、住建部：不把房地产作为短期刺激经济的手段 重点发展政策性租赁住房

全国住房和城乡建设工作会议强调，长期坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，不把房地产作为短期刺激经济的手段，继续稳妥实施房地产市场平稳健康发展长效机制方案，着力建立和完善房地产调控的体制机制。进一步培育机构化、规模化租赁企业，加快建立和完善政府主导的住房租赁管理服务平台。重点发展政策性租赁住房，探索政策性租赁住房的规范标准和运行机制。

13、住建部：2020 年严格把握棚改范围和标准 稳步推进棚户区改造

全国住房和城乡建设工作会议强调，2020 年，要重点抓好 9 个方面工作：其中包括，着力完善城镇住房保障体系，加大城市困难群众住房保障工作力度。抓好完善住房保障体系试点工作，争取形成可复制、可推广经验。严格把握棚改范围和标准，稳步推进棚户区改造。总结推广试点经验，进一步完善支持政策，做好城镇老旧小区改造工作。改革完善住房公积金制度。

14、证监会：证监会将大力支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区

深市首只衍生品——沪深 300ETF 期权（标的为嘉实沪深 300ETF，代码 159919）成功上市交易。中国证监会副主席李超指出，深交所推出沪深 300ETF 期权有利于进一步完善多层次资本市场产品体系，吸引长期资金入市，深化资本市场对外开放。下一步，证监会将与深圳市委市政府加强沟通联系，共同推动资本市场改革，大力支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区。

15、中基协：私募产品备案 2.0 正式出台，并设置 4 个月的过渡期，2020 年 4 月 1 日正式按相关要求备案

从中国证券投资基金业协会（下称中基协）获悉，新版《私募投资基金备案须知（2019 版）》（以下简称《备案须知 2019》）自 2018 年 6 月启动起草以来，经过一年多的调研和讨论，私募产品备案 2.0 正式出台，并设置 4 个月的过渡期，2020 年 4 月 1 日正式按相关要求备案。

16、上海：加大对金融机构等重点领域的风险监测预警

上海市委书记李强主持会议并强调，要在更好服务发展大局、落实审计重点工作、完善审计监督机制、增强审计监督效能上下功夫，努力推动上海审计工作高质量发展。会议指出，审计工作要聚焦重点和关键，着力提高公共资金使用效能，着力监督重大权力规范运行，着力推动重大风险防范化解。强化预算绩效管理，精打细算每一分钱，密切关注财政资金使用效益。强化对重点部门和重点岗位的审计监督，加大对金融机构、国资国企管理运营、生态环境等重点领域的风险监测预警，全力保障经济社会健康运行。

17、科创板随大市回调，宝兰德、当虹科技领跌板块

科创板随大市回调，嘉必优上市次日跌近 12%，宝兰德、当虹科技领跌板块；聚辰股份上市首日收涨近 140%

18、上证综指收盘跌 1.4%，报 2962.75 点

上证指数收跌 1.4%，报 2962.75 点，深证成指跌 1.69% 报 10056.21 点，创业板指跌 1.98% 报 1736.62 点，万得全 A 跌 1.64%。两市成交 5372 亿元，较上周五缩量逾 300 亿。

19、恒生指数收盘收涨 0.13%，报 27906.41 点

香港恒生指数收涨 0.13%，报 27906.41 点。恒生国企指数涨 0.2%。大市成交缩至 655.5 亿港元，前一交易日为 934.2 亿港元。

20、道指涨 0.34%，报 28551.53 点

【重点公告】

【电子】

凤凰光学：拟 4.15 亿元购买海康科技智能控制器业务

烽火电子：公司签订订货合同，合同总金额总计为 1.41 亿元

【非银金融】

华创阳安：拟以 2.5 亿-5 亿元回购股份

【机械设备】

鲍斯股份：与雄韬股份等战略合作 涉及氢燃料电池汽车关键零部件领域

【计算机】

紫光国微：资产重组事项获财政部批复

【建筑】

中国建筑：拟引入第三方对部分三级子企业增资扩股不超过 193 亿元

交建股份：中标项目，中标金额 3.16 亿元，占公司 2018 年营业收入的 11.6%

【交通运输】

神州高铁：联合体中标工程项目，项目招标总金额约 90 亿元

宁沪高速：拟出资 1.3 亿美元联各方共同设立公司收购境外资产

【汽车】

上汽集团：与广汽集团签订战略合作框架协议

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%；
- 卖出一未来 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