

2020年01月13日

晨会纪要(2020年01月13日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】业绩预告集中发布期，关注相关结构性行情
- 【宏观策略】1月CPI同比或触顶，PPI同比持续加速仍需等待
- 【宏观策略】2019年业绩预告动态分析报告
- 【行业评论】通信：中国移动SPN扩容集采拉动承载建设大幕，工信部发布447项5G核心网相关行业标准
- 【行业评论】证券：上市券商2019年年度业绩前瞻：预期净利润同比+82%
- 【行业评论】汽车：第3周周报：新能源汽车补贴或不再退坡，行业迎来较大利好
- 【行业评论】新能源设备：第3周周报：2020年补贴政策有望超预期，MB钴价继续上涨
- 【行业评论】电子元器件：CES 2020落幕：5G+AI场景下的技术革新
- 【行业评论】电子元器件：2020年第2周：台积电削减对华为产能 CES 2020聚焦8K显示技术
- 【公司评论】开润股份(300577.SZ)年度净利预增30%~40%，2B2C业务持续扩张
- 【行业评论】CES 2020点评

财经要闻:

- 1、国务院：大力发展新一代信息技术、人工智能、数字经济等
- 2、全国政协：围绕“加强大数据时代个人信息保护”协商议政
- 3、工信部：2020年新能源车补贴不会进一步退坡
- 4、工信部：新的双积分制度将于近期发布
- 5、发改委：我国GDP全年增长6%到6.5%的目标能够实现
- 6、科技部：2020年重点做好10方面工作
- 7、央行：养老金要增加配置权益性资产
- 8、银保监会：建议尽快完善税延商业养老保险试点相关政策
- 9、银保监会：突出支持先进制造业和产业集群，重点纾解有市场前景企业的流动性困难
- 10、证监会：投资端中长期入市资金应该增加
- 11、上交所：2020年聚焦推动提高上市公司质量
- 12、社保基金理事会：2019年全国社保基金投资收益率约15.5%
- 13、今年首批国产游戏版号下发 腾讯网易在列
- 14、上海：集中突破集成电路、人工智能、生物医药等重点领域核心技术
- 15、“高光效长寿命半导体照明关键技术与产业化”项目获得国家科技进步奖一等奖
- 16、美国12月新增非农就业人口14.5万 不及预期
- 17、科创板涨跌分化，传音控股、申联生物领涨
- 18、上证综指收盘跌0.08%，报3092.29点
- 19、恒生指数收盘收涨0.27%，报28561点
- 20、道指跌0.46%，报28823.77点

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	涨跌幅
沪深300	4163.18	-0.03%
上证综指	3092.29	-0.08%
深证综指	1797.88	-0.15%
恒生指数	28638.20	0.27%
中小板指数	6981.08	-0.24%
创业板指数	1904.19	-0.47%
新三板做市指数	989.03	-0.11%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
家电(中信)	4.3%	16.4%	59.0%
食品饮料(中信)	3.7%	2.1%	69.8%
医药(中信)	3.4%	4.6%	46.0%
计算机(中信)	3.0%	10.9%	52.0%
餐饮旅游(中信)	2.8%	4.4%	36.8%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
石油石化(中信)	-3.2%	3.1%	7.6%
有色金属(中信)	-2.9%	13.5%	23.6%
煤炭(中信)	-0.9%	0.7%	9.8%
非银行金融(中信)	-0.9%	2.4%	40.9%
银行(中信)	-0.6%	3.1%	26.4%

重点公告：

中国国旅：预计 2019 年净利润增加 15.59 亿元左右，同比增长 50%

隆基股份：签订 103 亿元长单销售框架合同

三安光电：预计 2019 年净利润同比下降 45%-55%

中国船舶：并购重组获证监会无条件通过，股票 1 月 13 日复牌

沃森生物：正式收到 13 价肺炎疫苗药品注册批件

宝钛股份：预计 2019 年度净利润同比增长 75%

【行业公司评论】

业绩预告集中发布期，关注相关结构性行情

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 一、市场运行情况及大市判断： 上周共五个交易日，A股震荡小幅上涨，上周一至周三受美伊关系紧张和短期利率回升影响，股市有所回调，上周四和上周五受美伊紧张局势缓和及我国12月CPI同比低于预期影响，股市有所反弹。上周，小盘股指上涨幅度高于中、大盘股指，高PB股指上涨幅度高于中、低PB股指，高PE股指上涨幅度高于中、低PE股指。上周风格偏好高PE小盘股，与上上周相同。上周上证综指累涨0.28%，深证成指累涨2.10%，中小板指累涨2.22%，创业板指累涨3.71%。从风格分类股票指数看，金融股指数累跌1.27%，周期股指数累涨0.85%，消费股指数累涨2.87%，成长股指数累涨2.92%，稳定股指数累跌0.85%。上周以一级行业分类的板块中，涨幅前5的行业分别是计算机、电子、家用电器、食品饮料和休闲服务，涨跌幅后5的行业是银行、非银金融、房地产、钢铁和纺织服装。 上周美国股市共五个交易日，呈“M”型走势。标普500指数周累涨0.94%，道指周累涨0.66%，纳指周累涨1.75%。上上周美国袭击伊朗，美伊关系紧张，上周伊朗导弹袭击美国军事基地，令局势一度紧张，因美国并无人员伤亡，特朗普对伊朗的袭击回应温和，伊朗也未进一步扩大事态，市场情绪上周三和上周四有所恢复，但上周五披露的美国非农数据不及预期导致股市下跌。数据显示，美国2019年12月季调后非农就业人口增14.5万人，预期增16.4万人，前值由增26.6万人修正为25.6万人，12月失业率3.5%，预期3.5%，前值3.5%。美国12月平均时薪同比增2.9%，预期增3.1%，前值增3.1%，环比增0.1%，预期增0.3%，前值增0.2%。 2020年1月9日，统计局公布了我国2019年12月通胀数据。CPI同比4.5%，预期4.7%，前值4.5%，PPI同比-0.5%，预期-0.4%，前值-1.4%。据我们测算，PPI同比1-3月持续加速但仍低于0.5%，处较低位置，1月CPI同比或录得全年最高点，2-3月CPI同比趋势放缓但维持在3.8%（含）以上的高位。在1月，降准50BP后市场流动性仍大概率较去年12月紧张，近期短期利率回升较明显一定程度可以说明。据我们测算，即使去年四季度和今年一季度实际GDP增速与去年三季度持平，一季度GDP产出缺口仍为负，在经济增速仍未反弹的背景下今年一季度有必要保持货币政策偏积极。 关注北上资金流动方向。上周北上资金净流入207.93亿元，短期北上资金净流入大概率仍将持续。上周五收盘（2020年1月10日）相对于上上周五收盘（2020年1月3日）。北上资金行业持股市值占北上资金总持股市值比例提升最大的前十个行业分别是：医药生物、食品饮料、家用电器、计算机、电子、传媒、休闲服务、通信、汽车和化工，比例下降最多的十个行业分别是：银行、非银金融、交通运输、建筑材料、公用事业、房地产、机械设备、农林牧渔、采掘和钢铁。 当前处2019年业绩预告集中发布期，建议关注业绩超预期的板块和行业。截至1月10日，在已披露年报业绩预告的653家A股公司中，预喜公司数量达358家（含预增、略增、扭亏、续盈），占比54.82%。其中中小企业板、创业板预喜占比靠前，食品饮料、轻工制造、电子、计算机和房地产等行业业绩预喜公司占比居前；传媒、纺织服装、食品饮料、轻工制造、商业贸易等行业业绩超预期的比例居前。 建议关注北上资金流向、年报业绩超预期的行业，关注社融数据、经济数据和中美贸易第一阶段协议签署。综合北上资金偏好和年报业绩超预期，建议关注食品饮料、传媒、医药生物等行业。 二、宏观基本面 1、上游：工业品价格、美元指数上涨，农产品价格下跌 2、中游：日均发电耗煤量、高炉开工率环比下跌，水泥价格下行 3、下游：商品房销售环比小跌，集装箱运价指数分化 4、价格：猪肉价格2连涨，蔬菜价格反弹，原油价格下跌 三、资金面 1、上周证监会核发3家企业IPO批文，与上周持平，未披露筹资金额。 截至1月9日，沪深融资金额较1月3日增加210.72亿元；融券余额较1月3日增加0.68亿元；融资融券总额较1月3日环比增加2.06%。上周北上资金五个交易日共净流入207.93亿元，连续21周净流入。 2、上周公开市场操作净回笼人民币500亿元。 上周SHIBOR利率短涨长跌，截止2020年1月10日，隔夜SHIBOR、周SHIBOR和月SHIBOR利率分别较1月3日变化61.0BP、13.8BP和-22.3BP。截止2020年1月10日，银行间质押式回购利率1天期和7天期分别较1月3日变化60.84BP和31.79BP。通过上述短期利率数据变化可知，流动性较前一周较明显收紧。 四、上周大事 银保监会召开2020年全国银行业保险业监督管理工作会议（节选） 李克强在国家科学技术奖励大会上的讲话（全文） 长三角一体化发展纲要出炉，这20个关键词很重要（节选） 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

1月CPI同比或触顶，PPI同比持续加速仍需等待

杨谱 021-20377063 yangpu@huajinsc.cn

事件： 统计局2020年1月9日公布了我国2019年12月CPI和PPI的数据，其中CPI同比4.5%，预期4.7%，前值4.5%，环比0.0%，前值0.4%，PPI同比-0.5%，预期-0.4%，前值-1.4%，环比0.0%，前值-0.1%。 主要观点： 1、截止1月9日，1月CRB工业原料现货指数月化同比较去年12月跌幅收窄2.41个百分点，指向PPI同比继续收窄。布伦特原油1月月化同比较去年12月跌幅扩大0.96个百分点，1月翘尾因素与去年12月持平，显示油价和翘尾因素对PPI同比回升的支撑转弱。 2、根据我们的测算，PPI同比1-3月持续加速但仍低于0.5%，处较低位置，4-6月PPI同比或有所放缓，7-12月PPI同比持续加速，下半年如若企业库存回补，那么PPI同比持续加速一定是主要驱动原因之一。 3、从高频数据看，截止1月9日，1月全国猪肉平均批发价月化同比为179.72%，较去年12月上升23.08个百分点，春节前夕猪肉需求旺盛，猪价同比或将维持加速态势，1月食品类CPI同比增速大概率加速。受1月PPI同比大概率跌幅收窄影响，1月非食品类CPI同比小幅加速的概率大。1月CPI同比或较大幅度攀升，破5.2%的概率很大。 4、能繁母猪存栏同比近期连续收窄（2019年10月、11月连续2个月收窄），指向猪价同比或在今年三季度持续下滑，根据我们测算，今年1月CPI同比或录得全年最高点，2-6月CPI同比趋势放缓但维持在3.8%（含）以上的高位，7-11月CPI同比低于3.8%且较快速趋势性放缓。 5、今年1月央行降准50BP，据我们测算，在1月公开市场操作到期量全部续作的前提下，降准50BP后1月市场流动性仍大概率较去年12月紧张，近期短期利率回升较明显一定程度可以说明。在经济增速大概率趋势逐级下行阶段，如若CPI同比维持高位，货币政策或不宜过度积极（居民对高位CPI同比较敏感，货币政策过度积极易促使居民形成高通胀预期）。 6、据我们测算，2019Q2和2019Q3GDP产出缺口均为负，即GDP实际增速低于GDP潜在增速，这或是国内货币政策和财政政策在去年下半年积极的原因（使GDP实际增速回归GDP潜在增速是政府重要政策目标），即使去年四季度和今年一季度实际GDP增速与去年三季度持平，一季度GDP产出缺口仍为负，在经济增速仍未反弹的背景下今年一季度有必要保持政策积极。 风险提示：全球制造业景气度回升

不及预期，经济超预期下行，猪价超预期上行

2019 年报预告动态分析报告

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 截止到 2020 年 1 月 7 日，全市场共 639 家上市公司发布了 2019 年业绩预告，占上市公司总数的 17%；其中，主板披露预告的上市公司 254 家，披露率 12.5%；中小板披露预告的上市公司 233 家，披露率 24.7%；创业板披露预告的上市公司 125 家，披露率 15.8%；科创板披露预告的上市公司 27 家，披露率 37.5%。已发布业绩预告的上市公司，根据业绩预警类型，属于“续盈”、“预增”、“略增”、“扭亏”等报喜的 337 家，占比约 52.7%。639 家上市公司中有 381 家公布了预测的 2019 年度净利润增速区间，假设计算上述 381 家上市公司 2019 年平均净利润增速；其中，以算术平均法计算平均净利润增速约在 0-42%；以整体法计算平均净利润增速约为 38.1%-53.5%。上述公司中，1) 高增长公司占比：增速在 100% 以上的上市公司数量共有 92 家，占已披露业绩预告公司总数的 14.4%；增速在 50%-100% 的上市公司数量 57 家，占已披露业绩预告公司数量 8.9%。2) 业绩超预期公司占比：公布的 2019 年净利润增速下限高于 2019 年前三季度净利润增速的上市公司数量共 121 家，占已披露业绩预告公司总量约 18.9%；2019 年净利润增速较前三季度明显提升（提升幅度超过 20 个百分点）的上市公司数量共有 86 家，占目前已发布业绩预告上市公司总数的 13.5%。交易板块比较上，中小板报喜率和高成长公司数量占比暂时领先于其余交易板块。根据交易板块将上市公司进行分类，可以看到，中小板的报喜率是排名 4 大交易板块最高的，达到 67%；其次依次为创业板 53.6%、科创板 51.9%、主板 39.4%；可能来说，以中小企业为主的中小板、创业板的报喜率暂时来看是优于以大中型企业为主的主板的。同时，目前已披露的 92 家预计净利润增速下限 100% 以上的上市公司中，有 70 家来自于中小板，占比高达 76%。行业比较上，消费科技板块报喜率较高，TMT 成为高成长集中营。1) 消费科技板块报喜率较高：暂时来看，根据目前已披露业绩预告上市公司情况，对比各行业 2019 年年报业绩报喜公司数量占比可以看到，食品饮料、轻工制造、电子、计算机、房地产排名行业前五，报喜公司数量占比分别为 83.3%、76%、69.8%、66.7%、64.3%；而非银、休闲服务、钢铁、综合、银行等板块则排名靠后。2) 高成长公司主要分布在 TMT 行业：假设统计 92 家 2019 年净利润增速下限超过 100% 的上市公司行业分布，可以看到，计算机、传媒、电子等 TMT 板块是最大赢家，分列行业前三；除此之外，化工、电气设备、机械设备、轻工制造等行业 2019 年净利润翻番公司数量也相对较多。进入一季度，上市公司进入 2019 年度业绩预告的密集披露期，预计业绩高成长且持续提升的上市公司会备受关注。暂时统计来看，传媒、计算机、轻工制造、机械设备、电气设备等行业上述公司较为集中，可能需要重点关注。风险提示：系统性风险、业绩不达预期风险等。

通信：中国移动 SPN 扩容集采拉动承载建设大幕，工信部发布 447 项 5G 核心网相关行业标准

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 上周行业落后大市，高频 PCB 指数涨幅最大：上周，市场走势上涨，沪深、中小板、创业板指分别上涨 0.4%、2.2%、3.7%。同期，通信（中信）指数涨幅为 1.9%，涨幅大于市场指数。从子板块看，上周，通信设备制造（中信）、增值服务 II（中信）指数分别上涨 14.1%、1.7%，电信运营 II（中信）下跌 0.4%。从行业主要概念板块看，上周，高频 PCB 指数涨幅最大，为 4.54%；网络规划建设指数涨幅最小，为 1.03%，高频 PCB 指数成为年初以来涨幅最大的概念指数。从通信个股看，周涨幅前三位分别为佳创视讯、景旺电子、邦讯技术，跌幅榜前三位分别为*ST 高升、博创科技、信维通信。中国移动 SPN 设备扩容集采：规模为 41 万端华为份额达 67%。中国移动发布 2020 年至 2021 年 SPN 设备扩容部分单一来源采购信息公告。采购内容为 SPN 设备，采购供应商分别为烽火通信科技股份有限公司，10244 端；中兴通讯股份有限公司，124506 端；华为技术有限公司，275968 端。上个月末，中国移动启动 SPN 设备新建部分集采，涉及 28 省，采购规模总计为 145663 端。此次扩容部分集采，采购规模总计达到 410718 端，远远大于新建规模。也就是说，伴随着两次集采的落地，中国移动 2020 年至 2021 年 SPN 设备采购量达到了 556381 端。目前，SPN 已经形成端到端产业链，凝聚运营商、设备商、器件商、芯片商、仪表商，在标准制定、技术创新、测试验证等领域深度协作。我们认为，从前后两次的大规模 SPN 集采来看，中国移动将在 2020~2021 年迎来 5G 大规模建设期，5G 商用进程加速，产业链及应用领域随之繁荣，拉动承载网设备、光模块需求。工信部发布 447 项 5G 核心网相关行业标准。工信部发布 2019 年第 61 号公告显示，工信部批准《5G 移动通信网核心网总体技术要求》等 447 项行业标准（标准编号、名称、主要内容及实施日期见后文表格），其中通信行业标准 32 项。《5G 移动通信网核心网总体技术要求》规定了基于 SA 架构的 5G 核心网总体技术要求，包括系统架构、高层功能特性、与 4G 网络互操作、网络功能服务架构等。本标准适用于基于 SA 架构的 5GC 核心网网络功能，包括 AMF、SMF、UPF、UDM、AUSF、NRF、NSSF 等。另外，此次工信部发布的《5G 移动通信网核心网总体技术要求》还包括化工行业标准 151 项、石化行业标准 8 项、冶金行业标准 19 项、有色金属行业标准 4 项、建材行业标准 23 项、机械行业标准 39 项、汽车行业标准 3 项、船舶行业标准 29 项、航空行业标准 2 项、轻工行业标准 68 项、纺织行业标准 55 项。投资建议：1) 中国移动 SPN 设备扩容集采，叠加上月新建集采，2020 年至 2021 年 SPN 设备采购量达到了 55.6 万端规模，拉动承载网设备、光模块需求；2) 明年 5G 手机销量有望超预期，5G 手机的变化主要在射频前端，内核芯片、外观，同时关注导热、电磁屏蔽材料器件的等隐性需求的投资机会；3) 全球云计算巨头资本开支持续回暖，中移动高调入局公有云计划 3 年投资千亿，同时 5G 新应用对云计算的需求加大，将带动服务器、路由器交换机等上游设备的市场空间。建议重点关注中兴通讯、深南电路、生益科技、飞荣达、中际旭创。风险提示：贸易争端持续升级，产业链国产化进展不及预期；5G 建设进度不及预期、云计算厂商资本开支不及预期；

证券：上市券商 2019 年年度业绩前瞻：预期净利润同比+82%

崔晓雁 021-20377098

投资要点 我们预期上市券商 Q419 净利润平均同比+160%、环比+11% 上市券商: Q419 可比 34 家上市券商预计营收合计 1009 亿元, 同比+27%、环比+10%, 预计归母净利润 265 亿元, 同比+160%、环比+11%。头部券商中信、国君、海通、华泰 Q419 归母净利润同比分别为+133%、+65%、+3%、+286%; 此外, 同比增幅前三分别为广发证券(+981%)、华西证券(+596%)、南京证券(+477%), 同比增幅后三分别为国元证券(-60%)、东兴证券(-42%)、国信证券(-21%)。 市场: Q419 万得全 A+6.79% (vs Q319-0.09%), 中债全价指数+0.61% (vs Q319+0.46%); 股基日均交易 4708.25 亿元, 同比+40.64%、环比-3.20%; IPO 承销 1132.01 亿元, 同比+405.54%、环比+42%, 再融资 3399.81 亿元, 同比+132.50%、环比-12.15%, 企业债券承销 8629.72 亿元, 同比+23.66%、环比+2.83%; 两融余额 9761.97 亿元, 同比+25.77%、环比+5.50%。 我们预期上市券商 2019 年净利润平均同比+82% 上市券商: 2019 年可比 34 家上市券商预计营收合计 3734 亿元, 同比+41%, 预计归母净利润 1054 亿元, 同比+82%。头部券商中信、国君、海通、华泰 2019 年归母净利润同比分别为+63%、+27%、+74%、+70%; 此外, 同比增幅前三分别为光大证券(+2881%)、兴业证券(+1230%)、长江证券(+643%), 同比增幅后三分别为天风证券(-3%)、浙商证券(+19%)、东兴证券(+23%)。 市场: 2019 年万得全 A+33.02% (vs 去年-28.25%), 中债全价指数+1.31% (vs 去年+4.79%); 股基日均交易 5444.47 亿元, 同比+36.71%; IPO 承销 2532.48 亿元, 同比+83.76%, 再融资 12791.26 亿元, 同比+19.22%, 企业债券承销 29112.03 亿元, 同比+53.27%; 两融平均余额 9056.07 亿元, 同比-0.82%。 投资建议: 申万证券 (III) 指数 Q419+11.04%、2019 年累计+46.25%。截至 2020 年 1 月 10 日上市券商平均 P/B1.79x (头部 1.57x、中小 2.15x)。短期来看维持稳健适度的货币政策、流动性偏宽松, 长期来看推动长期增量资金入市方向不变。随着全面注册制的推行, 资本市场深化改革下, 以投行为代表的券商业集中度有望进一步集中。目前行业格局远未固化、预期行业延续激烈竞争。我们看好头部券商基于强大的综合实力将持续受益行业集中度提升, 中小券商差异化发展加速形成中。依次推荐中信证券 (1.93x)、广发证券 (1.31x)、国泰君安 (1.41x)、海通证券 (1.42x)。 风险提示: 股票市场低迷、交易活跃度降低, 监管政策变化、流动性收紧

汽车: 第 3 周周报: 新能源汽车补贴或不再退坡, 行业迎来较大利好

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 本周核心观点: 2020 年新能源汽车补贴或不再退坡, 对行业形成较大利好。乘联会数据显示 12 月乘用车市场销售 214.1 万台, 同比下降 3.4%, 同比跌幅与 11 月持平, 行业边际改善持续。我们重点推荐两条主线: (1) 受益于行业政策利好的新能源汽车产业链, 特别是与特斯拉国产化的紧密相关的企业, 重点推荐旭升股份, 建议重点关注拓普集团、宁德时代等; (2) 拐点型和三季报业绩超预期的企业, 重点推荐中国重汽、长城汽车、星宇股份、玲珑轮胎、保隆科技、宁波高发, 建议重点关注吉利汽车 (H) 等。 ①据中财网消息, 1 月 11 日下午在中国电动汽车百人会论坛 (2020) 的分论坛上, 工信部部长苗圩表示, 2020 年 7 月 1 日, 新能源汽车补贴不会进一步退坡。苗圩表示, 2019 年 12 月, 我国新能源的销量已经恢复到退坡以前的销量, 补贴退坡的负面影响正在减弱。去年 7 月新能源汽车补贴退坡, 此前也有传言称今年新能源汽车补贴将进一步退坡。但苗圩在论坛上表示, 今年新能源汽车补贴不会进一步退坡。 ②乘联会发布数据显示, 12 月全国乘用车市场销售 214.1 万台, 同比下降 3.4%, 同比跌幅与 11 月基本持平。2019 年全年, 全国狭义乘用车销量为 2069.76 万辆, 同比下降 7.4%, 较 2018 年 3% 的跌幅有所扩大。 ③特斯拉汽车正式宣布国产电动 SUV 车型 ModelY 项目在上海临港启动。中国产 ModelY 项目启动前后, 其中国官网也开放了预定。由于 ModelY 是基于 Model3 平台研发的一款 SUV, 因此已经投入批量生产的上海超级工厂的产线可以以最快的速度投入 ModelY 的生产与制造。 ④吉利与奔驰成立 Smart 品牌合资公司, 在全球范围内联合运营和推动 smart 品牌转型升级。合资公司注册资金 54 亿元人民币, 双方将各出资 27 亿元人民币, 梅赛德斯-奔驰股份公司主要以 smart 品牌出资的形式获取相应股份。双方将在研发、制造和供应链等领域发挥协同效应, 致力于将 smart 打造成为全球领先的高端电动智能汽车品牌。 上周行情回顾: 上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+0.28%、+2.10%、+0.44%, 整体呈现震荡小幅上涨态势。汽车板块上涨 2.84%, 表现强于市场。汽车子板块中除商用载货车外均录得上涨, 汽车服务涨幅最高, 为 3.92%; 商用载货车下跌 2.34%。 新车上市统计: 2020 款宝马 X5、欧胜宝石蓝 30 周年款。 风险提示: 经济下行导致车市回暖不及预期。

新能源设备: 第 3 周周报: 2020 年补贴政策有望超预期, MB 钴价继续上涨

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

投资要点 【工信部表态: 2020 年新能源车补贴不会大幅退坡】1 月 11 日, 工信部部长苗圩在电动汽车百人会论坛上表示 2020 年 7 月 1 日新能源汽车补贴不再进一步退坡。随后人民网报道称, 苗圩针对新能源补贴政策作出回应, 为稳定市场预期, 保障产业健康持续发展, 今年的新能源汽车补贴政策将保持相对稳定, 不会大幅退坡, 希望行业企业坚定发展信心, 加大创新力度, 提升产品品质, 加强市场开拓, 共同推动新能源汽车产业高质量发展。我们认为, 2020 年新能源车政策有望保持稳定, 有助于产业链平稳健康发展, 为将来补贴的全面退出做好准备。建议积极关注锂电池中上游企业: 宁德时代、华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业、当升科技、恩捷股份。 【2019 年动力电池装机 62.2GWh, 同比增长 9.1%】1 月 6 日, GGII 数据显示, 12 月我国新能源汽车生产约 15.4 万辆, 同比下降 32%, 环比增长 42%; 2019 年累计生产约 117.7 万辆, 同比下降 4%, 符合预期。12 月动力电池装机量约 9.71GWh, 同比下降 27%, 环比增长 54%; 2019 年累计装机量约 62.38GWh, 同比增长 9%。从 12 月数据来看, 补贴退坡边际效用减弱, 环比增幅明显, 符合市场预期。 【钴盐惜售价格继续上涨, 锂盐价格平稳】【钴】上海有色网数据, 1 月 6 日-1 月 10 日, 国内电解钴主流报价 27.2-28.0 万元/吨, 均价较上周上涨 1.0 万元/吨。四氧化三钴报 18.0-19.0 万元/吨, 均价较上周上涨 1.15 万元/吨。硫酸钴报 4.75-4.9 万元/吨, 均价较上周上涨 0.275 万元/吨。1 月 10 日 MB 标准级钴报价 15.7 (+0.15)-16.5 (0) 美元/磅, 合金级钴报价 16.2 (+0.35)-16.7 (0.15) 美元/磅。本周 MB 钴价带动钴盐价格上涨, 由于市场整体看好未来需求, 整体钴价看涨情绪抬升, 但是钴盐厂处于惜售状态, 下游厂商出于新增订单采购需求, 出现少量备货行为。【锂】上海

有色网数据，1月6日-1月10日，锂产品报价57.0-60.0万元/吨，与上周持平。电碳主流价报4.7-5.05万元/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，与上周持平。本周锂盐因为临近春节，市场成交量有限，价格无明显波动，但是动力市场下游减停产情况普遍，几无需求，高品质电池级碳酸锂出货艰难。【三元材料】上海有色网数据，1月6日-1月10日，NCM523动力型三元材料主流价为12.6-13.7万元/吨，均价较上周持平。三元前驱体NCM523报价为7.9-8.2万元/吨，均价较上周上涨0.25万元/吨。本周三元前驱体价格上继续上涨，主要受上游钴价上涨影响，但下游大部分材料厂在元旦前完成年前备货，新增需求较低，成交量较弱，预计年前价格趋于平稳。【单晶价格坚挺，多晶系列产品价格持续下跌】PVInfoLink数据，1月6日-1月10日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价51.0元/kg，均价较上周下跌3.8%。多晶硅致密料主流报价73.0元/kg，均价与上周持平。由于多晶终端需求持续低迷，叠加春节假期等因素，多晶硅片企业持续下调开工率，二三线硅料企业迫于库存压力出现抛售；受需求支撑，本周单晶用料价格坚挺。【硅片】多晶硅片主流报价1.52元/pc，均价较上周下跌2.6%。单晶硅片主流报价3.06元/pc，单晶硅片158.75mm主流报价3.31元/pc，均价与上周持平。本周多晶硅片持续调降，目前看来，春节前主流多晶用料价格可能呈平稳走势，多晶硅片跌价幅度有机会逐步收窄。单晶硅片方面，受惠于单晶终端需求相对稳定，及春节前小幅拉货影响，单晶硅片出现供应短缺情况，价格坚挺。【电池片】多晶电池片主流报价0.587元/W，均价较上周下降1.0%。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，158.75mm单晶PERC电池片主流报价0.975元/W，均价与上周持平。由于需求不振的多晶电池抛售潮仍在持续，多晶电池片只能降价出清。单晶电池片方面，受惠于国内2019的竞价项目抢装潮延续至今年一季度，价格稳定。【组件】275W/330W多晶组件主流报价1.50元/W，均价较上周下降3.8%。315W/375W单晶PERC组件主流报价1.72元/W，均价较上周下降1.1%。由于目前明年月上旬交货的国内组件投标价格仍在下探，多晶组件价格反应中上游的跌价，须等待印度市场回温，多晶供应链才能够找到稳定的出路。单晶PERC组件部分，近期国内价格处于缓跌态势。建议积极关注：ST爱旭、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；相关政策不及预期。

电子元器件：CES 2020 落幕：5G+AI 场景下的技术革新

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 事件：1月7至10日，CES2020在美国拉斯维加斯举办，5000多家企业参展，围绕5G+AI的发展趋势，本届CES看点繁多，其中显示技术、智能家居、自动驾驶赚足眼球。8K正式进场显示技术百家争鸣：显示技术一直是CES展一大看点，本届CES上8K电视正式入场，包括三星、LG、索尼、TCL、康佳等品牌厂商悉数展示了最新技术的8K电视。显示行业是由技术迭代驱动的行业，本届CES展上显示技术可谓百家争鸣，其中MiniLED背光和MicroLED成为重要趋势，日韩台以及中国大陆品牌厂商推出多款应用相关技术的产品，另外LG推出OLED卷轴电视，广东聚华展示喷墨打印可卷绕柔性OLED显示样机，以及三星QLED“无边框”电视，新技术精彩纷呈。外观形态上，曲面屏、玻璃屏、可旋转等各有千秋。在短期趋势下，终端品牌厂商的带动作用 and 产业链技术的突破，MiniLED背光有望成为迭代传统LCD液晶的周期开端。消费电子缺乏亮点智能家居全面崛起：本届CES消费电子产品缺乏亮点，手机仍然集中在折叠屏，仅一加的ConceptOne受到关注，能够实现后置摄像头隐藏，PC的新意主要在于屏幕外形的改变和5G的应用。智能家居作为IoT的重要应用场景在AI和5G的趋势下全面崛起，苹果重返CES的重点是其HomeKit智能家居平台，三星展出了FamilyHub和BESPOKE冰箱等智能家居产品，众多厂商展示了包括智能安防、家庭影音、智慧照明、智能床等各类智能家居产品。IoT持续渗透的趋势下，智能家居成为场景互联的重要应用领域，各类智能硬件的需求将持续增长，核心SoC处理器供应商受益。概念车型标配自动驾驶AI智能颠覆传统汽车：本届CES展各家厂商发布了多款概念车型，包括索尼首款电动汽车Vision-S、奥迪AI:ME、本田ADC概念车等，概念车造型具有科技感，纯电动和自动驾驶成为标配。传统车企技术革新的同时，索尼这样的消费电子厂商进入智能驾驶领域，另外，高通发布全新的自动驾驶计算平台，5G时代下自动驾驶技术有望得到极大改进，颠覆传统汽车领域。投资建议：我们认为本届CES的看点集中在显示技术和智能家居。在5G规模化应用进程加速发展的趋势下，8K显示将给传统的LCD液晶带来技术革新，随着日韩产能退出落地，面板供需逐步平衡，我们建议关注国内全球产能占比领先的面板行业龙头以及MiniLED背光产业链龙头厂商。而在智能家居领域，我们推荐智能硬件国产供应链厂商。风险提示：5G带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放晚于预期；全球面板产能出清不及预期。

电子元器件：2020年第2周：台积电削减对华为产能 CES 2020 聚焦 8K 显示技术

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 国内市场行业持续上涨关注进入需求淡季后的走势：2020年第二周申万电子行业一级指数上涨3.2%，跑赢沪深300指数2.8个百分点，在28个申万行业一级指数中位列第2。海外市场方面，香港和美国科技板块上涨，台湾科技业指数则略有下跌。台积电削减对海思20%产能2000元5G手机再添新成员：本周台积电方面决定2020年向华为的晶圆产能分配削减20%，主要是7nm和5nm产能。华为受到美国制裁后，受制于GMS无法使用，海外市场手机销量不佳，国内市场份额虽大幅提升，但需关注库存高位的风险。本周realme首款5G手机X50发布，搭载骁龙765G芯片，售价2499元起，自小米打破5G手机3000元价格下限后又多一款2000元价位5G手机，2020年供应链整体将承压较为明显。大基金入股睿励科学仪器国产IC设备进入扩张周期：国家大基金入股睿励科学仪器，持股12.12%，在大基金减持事件后连续入股两家设备企业精测电子和睿励科学仪器，坚定支持IC设备产业的发展。本周中微半导体中标长江存储9台刻蚀设备大单，随着长江存储、华虹系、粤芯、积塔半导体、合肥长鑫以及中芯国际等多条产线启动国产设备采购周期，未来将有持续订单，自主可控向设备材料方面渗透，也是国家大基金二期资金支持的主要方向。显示技术成CES2020焦点MiniLED背光或成就行业拐点：本周CES大展在美举办，显示技术成为焦点，8K电视正式全面入场，包括三星、LG等日韩先进厂商以及TCL、康佳、创维等大陆品牌厂商均展出了全新8K电视，MiniLED背光和MicroLED技术成为主要趋势。综合产业链生态和技术成本，我们判断MiniLED背光配合LCD液晶技术短期内有望放量，

面板显示行业将迎来拐点。投资建议：本周投资建议保持“领先大市-B”评级，市场整体需求逐步进入相对淡季，估值水平较高的情况下，建议保持谨慎。终端产品方面，品牌终端厂商供应链仍是主线，关注华为库存高位风险。半导体行业继续关注存储器价格的变化趋势，IC设备行业关注龙头。年度业绩预告逐步发布，我们优先推荐估值较低且业绩有反转预期的板块，包括安防监控和LED，智能终端和半导体板块短期以选择确定较高的个股为主。个股推荐标的为立讯精密（002475）、通富微电（002156）、全志科技（300458）、海康威视（002415）和奥拓电子（002587）。风险提示：宏观经济及国际贸易形势发生超预期的变化影响产业链及消费需求；5G带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；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；技术开发演进速度不及预期。

开润股份（300577.SZ）年度净利预增30%~40%，2B2C业务持续扩张

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金纺服】【开润股份（300577.SZ）年度净利预增30%~40%，2B2C业务持续扩张】事件：公司披露年度业绩预告。公司预计全年归母净利润增长30%~40%：2019年全年公司预计实现营收24.80~28.62亿元/+30%~50%，预计实现归母净利润2.26~2.43亿元/+30%~40%。2019年度公司非经常损益约1827万元，估算扣非归母净利润约2.08~2.25亿元/+36%~47%。2B业务持续稳健，2C高性价比构筑优势：公司以箱包代工业务起家，2018年2B业务营收占比约46%，15年至18年年复合增速约26%，持续较为稳健。2014年起公司培育C2M模式自有品牌，较新秀丽、美旅更高的性价比优势推动业绩快速增长，15年至18年年复合增速约175%。上半年2B并购推升增速，2C利润率提升：上半年公司业绩实现高增长，一是2B端收购印尼工厂，切入NIKE供应链，推动公司上半年海外营收增长41%；二是公司2C端利润率提升，上半年公司国内营收在保持41%增长的基础上，毛利率由18年上半年的19.9%提升至19年上半年的26.6%，定价策略变化推动利润增长。投资建议：开润股份是国内箱包制造商，2B业务稳健，收购工厂切入NIKE供应链，2C业务凭借性价比优势快速扩张。19年公司净利预增30%~40%，目前公司PE（19E）、PE（20E）分别约为36倍、27倍，建议积极关注。风险提示：客户集中的风险；2C品牌推广或不及预期；中美贸易关系或影响出口业务。

CES 2020 点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

2020年CES展近日落下帷幕，围绕5G+AI的发展趋势，本届看点主要集中在显示技术、智能家居、自动驾驶等。点评：显示技术作为CES展一大看点，本届以8K电视为焦点，包括三星、LG、索尼、TCL、康佳等品牌厂商悉数展出了最新8K电视，技术上Mini LED背光和Micro LED成为重要趋势。综合产业链形态和技术成本，LCD液晶配合Mini LED背光有望短期内成为面板显示行业拐点。智能家居作为IoT的重要应用场景在AI和5G的趋势下全面崛起，苹果重返CES的重点是HomeKit智能家居平台，三星展出了包括智能冰箱等多款智能家居产品，智能安防、家庭影音、智慧照明、智能床等一系列智能家居产品亮相本届CES。IoT持续渗透的趋势下，智能家居各类硬件的需求增长，核心SoC处理器供应商受益。因此，我们建议关注国内全球产能占比领先的面板行业龙头以及Mini LED背光产业链龙头厂商以及智能硬件国产供应链厂商。

【财经要闻】

1、国务院：大力发展新一代信息技术、人工智能、数字经济等

国务院总理李克强在国家科学技术奖励大会上强调，要瞄准制约我国产业升级的关键核心技术瓶颈开展攻关，大力发展新一代信息技术、人工智能、数字经济等，加速科技成果转化，不断催生更多新兴产业新业态，增强经济发展新的支撑力和新动能。

2、全国政协：围绕“加强大数据时代个人信息保护”协商议政

全国政协在京召开网络议政远程协商会，议题是“加强大数据时代个人信息保护”。中共中央政治局常委、全国政协主席汪洋主持会议并讲话。他强调，要深入学习贯彻习近平总书记关于网络安全和个人信息保护工作的重要指示精神，以发展的眼光和辩证的思维看待大数据时代个人信息保护问题，坚持以人民为中心，坚持政府监管、行业自律、社会参与统筹推进，坚持标本兼治，在提高信息资源利用水平的同时科学有效保护信息安全，让大数据更好服务社会、造福人民。

3、工信部：2020年新能源车补贴不会进一步退坡

工业和信息化部部长苗圩在中国电动汽车百人会论坛（2020）上宣布，今年7月1号新能源汽车补贴不会进一步退坡。他指出，2019年全年新能源汽车产销量超过了120万辆。11月销量达到了10.5万辆，12月达到16.3万辆，说明补贴退坡影响正逐渐恢复。中国从2010年起提供新能源汽车补贴，按照原计划，补贴将在2020年后全部退出。苗部长讲话中还强调针对自动驾驶的技术应用，呼吁现阶段推行L3自动驾驶，不建议贸然推进L5级自动驾驶技术。

4、工信部：新的双积分制度将于近期发布

工业和信息化部部长苗圩在中国电动汽车百人会论坛（2020）上表示，2019年7月和9月，工业和信息化部两次就《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案公开向社会征求意见，拟于近期发布。此外，还将推动落实促进汽车消费政策。将配合出台稳增长、促消费的相关政策措施，还将牵头研究促进制造业稳增长的政策措施。

5、发改委：我国 GDP 全年增长 6%到 6.5%的目标能够实现

国家发改委副主任兼国家统计局局长宁吉喆在第二十四届（2020 年度）中国资本市场论坛上表示，我国 GDP 增速在全球一万亿美元经济体中仍然是最高的，GDP 全年增长 6%到 6.5%的目标，是能够实现的。

6、科技部：2020 年重点做好 10 方面工作

1月10日-11日，2020年全国科技工作会议在京召开。会议部署今年十大工作：一是统筹推进研发任务部署，强化关键核心技术攻关和基础研究。二是编制发布中长期科技发展规划，形成跻身创新型国家前列的系统布局。三是优化创新基地布局，打造国家实验室引领的战略科技力量。四是加快新技术新成果转化应用，培育壮大新动能。五是大力发展民生科技，为创造美好生活提供支撑。六是构建优势互补高质量发展的区域创新布局，增强地方创新发展水平。七是深化创新能力开放合作，主动融入全球创新网络。八是深化科技体制改革，提高创新体系效能。九是激发人才创新活力，加快培育高水平人才队伍。十是加强作风学风建设，营造良好创新生态。

7、央行：养老金要增加配置权益性资产

中国人民银行副行长范一飞在全球财富管理论坛 2020 年首季峰会上表示，促进养老投资与资本市场形成良性互动要长短结合、多措并举。要扩大投资产品范围。国际市场低利率环境可能持续相当时期，应坚持长期投资原则，容忍适当的风险敞口，进一步提高养老金投资的多样化程度，增加配置权益性资产和另类资产。

8、银保监会：建议尽快完善税延商业养老保险试点相关政策

银保监会副主席黄洪表示，更好推动第三支柱养老体系改革发展应完善政策支持。一是政府出台多种政策激励措施，加强宣传引导，提升个人养老意识，鼓励个人增加养老金积累，促进第三支柱在较短时间内形成规模；二是尽快完善税延商业养老保险试点相关政策，包括扩大试点范围，提升个人缴费额度等；三是研究制定将个人储蓄转化为个人储蓄养老金的政策措施；四是制定出台第三支柱养老金积累的投资收益免税相关政策。

9、银保监会：突出支持先进制造业和产业集群，重点纾解有市场前景企业的流动性困难

2020 年全国银行业保险业监督管理工作会议指出，抓紧出台商业银行小微企业金融服务监管评价办法，普惠型小微企业贷款综合融资成本要再降 0.5 个百分点，贷款增速要高于各项贷款平均增速，5 家大型银行普惠型小微企业贷款增速高于 20%。强化对民营企业特别是民营制造业企业金融服务，突出支持先进制造业和产业集群，重点纾解有市场前景企业的流动性困难。加强社会服务领域金融支持，落实支持生猪生产金融政策措施。

10、证监会：投资端中长期入市资金应该增加

中国证监会副主席阎庆民在第二十四届中国资本市场论坛上表示，与传统银行相比，中国证券基金机构市场竞争力仍然较弱，在国民经济中发挥稳定性作用的能力待提升。他还表示，权益类基金数量仍然较少，投资端中长期入市资金应该增加。

11、上交所：2020 年聚焦推动提高上市公司质量

上交所表示，下一步将积极落实新《证券法》的要求，聚焦推动提高上市公司质量的首要目标，充分发挥自律监管在全市场违规追责体系中的作用，切实维护投资者合法权益，为营造资本市场良好生态贡献力量。

12、社保基金理事会：2019 年全国社保基金投资收益率约 15.5%

全国社会保障基金理事会副理事长陈文辉 11 日在全球财富管理论坛 2020 年首季峰会上表示，初步核算，2019 年全国社保基金投资收益额超过 3000 亿元，投资收益率约 15.5%。截至 2019 年末，全国社保基金资产总额 2.6 万亿元，累计投资收益额 1.25 万亿元，年均投资率 8.15%。

13、今年首批国产游戏版号下发 腾讯网易在列

原国家新闻出版广电总局官网显示，多达 52 款国产游戏获得版号，审批时间为 1 月 10 日。其中，腾讯的《战歌竞技场》、网易的《一梦江湖》、掌趣科技的《黑暗之潮》、多益网络的《头号街区》、巨人网络的《一生只有三十岁》、东方明珠的《火星漫游》、三七互娱的《洪荒异兽录》等游戏获批。

14、上海：集中突破集成电路、人工智能、生物医药等重点领域核心技术

《上海市贯彻<长江三角洲区域一体化发展规划纲要>实施方案》正式公开，方案提出，集中突破一批关键核心技术。聚焦集成电路、人工智能、生物医药等重点领域。深入推进国家集成电路创新中心、国家智能传感器创新中心建设运营，加快培育上海集成电路研发中心装备材料产业创新中心，共同打造集成电路共性技术研发公共平台。

15、“高光效长寿命半导体照明关键技术与产业化”项目获得国家科技进步奖一等奖

中国科学院半导体研究所等单位完成的项目“高光效长寿命半导体照明关键技术与产业化”获得国家科技进步奖一等奖，该项成果不仅让老百姓用上了便宜、可靠、节能的 LED 灯，创造了巨大的经济社会效益，更带动了我国半导体照明产业的迅速发展，支撑我国成为全球最大的半导体照明生产、消费和出口国，实现了中国照明产业的转型升级。

16、美国 12 月新增非农就业人口 14.5 万 不及预期

美国 12 月非农就业人口增加 14.5 万人，预期 16 万人，前值修正为 25.6 万人。失业率报 3.5%，预期和前值均为 3.5%。

17、科创板涨跌分化，传音控股、申联生物领涨

科创板涨跌分化，传音控股、申联生物领涨，涨幅分别为 8.07%，6.82%。

18、上证综指收盘跌 0.08%，报 3092.29 点

上证指数收盘跌 0.08%报 3092.29 点；深证成指跌 0.17%报 10879.84 点；创业板指跌 0.47%报 1904.19 点；万得全 A 跌 0.14%。两市成交 6402 亿元，较上日继续缩减一成。北向资金连续 7 日净流入。

19、恒生指数收盘收涨 0.27%，报 28561 点

恒指收盘涨 0.27%报 28638.20 点，红筹指数跌 0.76%，国企指数跌 0.12%。全日大市成交升至 1053 亿港元，前一交易日为 957.4 亿港元。

20、道指跌 0.46%，报 28823.77 点

道指跌 0.46%，报 28823.77 点，标普 500 跌 0.29%，报 3265.35 点，纳指跌 0.27%，报 9178.86 点。

【重点公告】

【餐饮旅游】

中国国旅：预计 2019 年净利润增加 15.59 亿元左右，同比增长 50%

【电气设备】

隆基股份：签订 103 亿元长单销售框架合同

九洲电气：中标近 7000 万元项目

【电子】

三安光电：预计 2019 年净利润同比下降 45%-55%

深南电路：预计 2019 年实现净利润同比增长 65%-85%

【非银金融】

光大证券：去年 12 月母公司净利润为 5.5 亿元 2019 年下半年计提减值 6.74 亿

越秀金控：2019 年计提金融资产信用减值准备及预计负债共计 2.87 亿元，预计减少 2019 年 1-12 月利润总额 2.87 亿元

兴业证券：预计 2019 年度净利润同比增加 13.65 亿元至 16.65 亿元

【公用事业】

鹏鹞环保：2019 年净利同比预增 72.37%-81.29%

【国防军工】

北斗星通：2019 年预亏 5.5 亿元至 6.5 亿元 计提减值约 6.53 亿元

中国船舶：并购重组获证监会无条件通过，股票 1 月 13 日复牌

【化工】

三维股份：预计 2019 年净利润同比增长 168%至 217%

【机械设备】

大连重工：预计 2019 年净利润同比增长 140%至 257%

【计算机】

东华软件：控股股东拟将 5.04%股份转让给腾讯科技

【交通运输】

大秦铁路：2019 年大秦线累计完成货物运输量 4.3 亿吨 同比减少 4.48%

【农林牧渔】

唐人神：2019 年全年生猪销售收入 11.9 亿元 同比上升 66%

荃银高科：2019 年净利润预计同比增长 20%-41%

益生股份：2019 年 12 月鸡苗销售收入 1.8 亿 同比上涨 30%

【医药生物】

泰格医药：2019 年预盈 7.95 亿元-9 亿元 同比增长 68%-91%

沃森生物：正式收到 13 价肺炎疫苗药品注册批件

【银行】

农业银行：社保基金接收财政部一次性划转 3.92%股份

工商银行：社保基金接收财政部一次性划转 3.46%股份

交通银行：社保基金接收财政部一次性划转 2.65%股份

常熟银行：2019 年净利同比增 20.66%

【有色金属】

宝钛股份：预计 2019 年度净利润同比增长 75%

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