

2020年02月07日

晨会纪要(2020年02月07日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 保险: 快评新《普通型人身保险精算规定》
- 【行业评论】 国防军工: 疫情影响不大+短期有主题+全年看核心资产
- 【行业评论】 医药: 瑞德西韦临床试验在武汉启动, 首批入组患者今日起接受用药
- 【公司评论】 环旭电子(601231) 2019年度业绩快报点评

财经要闻:

- 1、国务院: 调整对原产于美国的部分进口商品加征关税措施
- 2、两部门: 督促各地积极探索扩大新型冠状病毒肺炎检测筛查范围
- 3、财政部: 支持医疗物资重点保障企业复工复产
- 4、卫健委: 检测能力提升 疑似病例确诊或排除速度加快
- 5、医保局: 疫情防控期间 慢病处方用药量放宽至3个月
- 6、银保监会规范信托公司股权管理
- 7、普通人身险精算新规: 营销员得费用倾斜
- 8、银保监会: 年金保险、部分趸交保险产品价格将下降 3%-5%
- 9、交通部: 六举措降低客流输入地区输入性风险
- 10、广电总局: 指导网络视听平台疫情防控期间规范开展在线教育
- 11、发改委: 支持鼓励劳动者参与线上职业技能培训
- 12、1月全球制造业采购经理指数升至50% 下行压力仍较大
- 13、中钢协: 预计第一季度行业生产经营形势不容乐观
- 14、湖北出台财税17条 助力打好疫情防控阻击战
- 15、北京银保监局: 力争今年小微企业续贷率提高20个百分点
- 16、广东推应对疫情支持企业复工复产20条
- 17、科创板个股涨跌互现 卓易信息、优刻得等4股涨停
- 18、上证综指收盘涨1.72%, 报2866.51点
- 19、恒生指数收盘收涨2.64%, 报27493.7点
- 20、道指涨0.3%, 报29379.77点

重点公告:

- 上海电影: 预计2020年第一季度经营业绩将受疫情影响
- 荣盛发展: 1月公司实现签约面积同比增长38.67%
- 欧普照明: 拟回购1.14亿元-2.28亿元股份
- 温氏股份: 1月毛猪销售均价36.62元/公斤 同比增长218.43%
- 山西汾酒: 2019年净利润为20.24亿同比增长37.64%
- 联环药业: 抗生素类药物销售收入金额及占比均极小

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	3899.78	1.86%
上证综指	2866.51	1.72%
深证综指	1727.24	2.90%
恒生指数	27493.70	2.64%
中小板指数	7006.25	2.80%
创业板指数	2012.25	3.74%
新三板做市指数	1013.80	0.33%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
医药(中信)	8.0%	11.0%	52.1%
传媒(中信)	1.0%	18.2%	27.9%
计算机(中信)	0.3%	10.0%	45.7%
农林牧渔(中信)	-0.6%	-12.2%	27.5%
电力设备(中信)	-0.6%	10.0%	14.7%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
钢铁(中信)	-7.6%	-7.5%	-16.7%
房地产(中信)	-7.2%	-6.6%	2.6%
建筑(中信)	-7.0%	-7.3%	-11.4%
煤炭(中信)	-6.9%	-8.6%	-7.9%
石油石化(中信)	-5.7%	-5.1%	-5.4%

【行业公司评论】**保险：快评新《普通型人身保险精算规定》**

崔晓雁 021-20377098

投资要点

事件：近日，银保监会印发新《普通型人身保险精算规定》，同时旧规废止。《规定》与《分红保险精算规定》、《万能保险精算规定》及《投资连结保险精算规定》形成了基本完善的人身险精算制度体系。总体来看，对上市险产品价格影响有限，中长期有利于促进保险销售，引导风险保障产品与长期储蓄产品共振。

下调年金险、多数趸交险定价附加费用率上限：监管预计将使得此类产品价格下降 3%-5%，实际上在市场竞争环境下，产品定价多不触及该上限，市面激进的产品预定费用率甚至能做到 4%-5%（远低于监管上限）。同时，受定价利率及预定发生率如死亡/重疾/意外率等，附加费用率上限的下调对产品价格的影响预计有限。（不同产品费率下调幅度见附表）

新增个人普通型人身险最低现金价值附加费用率计算数表：监管预计将使得年金险等长期储蓄型产品前期最低现金价值提升 5%-10%，实际上受附加费用率影响，现金价值一般不会触及最低限制，特别是对于中小险企。而现金价值参数的调整有限（附加费用率影响及 k 值微调等），其对产品定价的影响也有限。我们预计此举对上市大型险企的影响高于中小险企，上市险企产品现金价值调整让利客户下，有望促进销售，但若维持同等 NBVM 则对其他定价因子如费用率提出更高要求。此外风险保障型产品前期附加费用率上限上调，现价更低，传导至产品价格下滑 3%~5%，同时可以进一步打开激励代理人展业的空间。

新增医疗通胀因素或影响中高端医疗险 NBV：健康险产品中，与医疗费用相关的评估假设应当考虑医疗通胀，假设比例不得低于 3%。而目前险企对于医疗通胀的多没有假设或者与其他费用因子混合，不超过 2.5%。我们认为，加入医疗通胀因素或提升利润测试中的赔付成本，从而降低 NBVM，进而传导至 NBV。

保证续保纳入长期险考核：保证续保型产品应当和一年期以上产品一致，定价时做利润测试，而且须计提额外责任准备金，此举将保证续保产品看做长期险考核，或使得产品 NBVM 降低。

投资建议：新冠肺炎疫情持续，社会大众保险意识与需求进一步提升。此次《规定》的提出，不仅迎合了人民群众的需求，更是完善了人身险精算监管体系。对行业普遍预期的责任准备金覆盖率尚未提及，此外分红险 70% 利益演示上限也是规范行业发展，减少误导销售与赔付纠纷。我们认为《规定》的导向作用更为明显，即发展风险保障型与长期储蓄型产品，而后续重疾定义与发生率表修订预计对行业影响更大。上市险企作为头部大型险企，险种分布更为均衡，风控及定价能力更为完善，而营销（代理人）仍是其业绩的核心驱动因素，预计受影响较小。维持中国平安、中国太保、中国人寿、新华保险买入评级。

风险提示：新冠疫情持续、宏观经济增速下滑超预期

国防军工：疫情影响不大+短期有主题+全年看核心资产

王轶铭 wangyiming@huajinsec.cn

投资要点

主要军工企业将根据政府安排复产，任务紧急的公司已经复产：我们整理了部分主要军工上市公司的企业复工安排。核心军工上市公司大多是国有控股，在没有紧急任务的情况下，复工时间一般会遵照当地政府的安排。生产红外设备的公司已经复产，军品任务饱满的原材料公司在春节期间也在加班生产。

本次疫情对军工全年业绩影响不大：军工产品一般按照规定的时间节点组织生产。从历史经验看，每年的 1 季度是军工企业（特别是主机厂）订单交付淡季。尽管对 1 季度的供应链管理和配套企业协调有一定影响，但后续经过努力能够满足军方交付节点要求。我们认为从全年来看，疫情对军工影响不大。

疫情给军工红外板块带来主题性投资机会：此次疫情增加了对红外体温测试设备的需求，军工红外设备标的受益。其中大立科技（002214）、高德红外（002414）由于主要产品涉及红外体温测试设备，均已经恢复生产。疫情带来的订单增加会对公司业绩带来积极影响。

上游企业春节加班显示军品订单饱满：光威复材（300699）和中简科技（300777）是 A 股市场上军用碳纤维的主要生产企业。我们从公告中发现，这两家公司相关军品生产线都在春节期间加班生产。碳纤维是航空航天领域的重要新型材料，在我国新型飞机和航天器上有广泛应用。原材料供应商在春节期间加班生产，一定程度上反应核心军工资产订单的饱满程度。

维持行业评级为“领先大市-B”。整体而言，我们认为此次疫情对军工全年业绩影响有限。对应军工红外标的大立科技（002214）、高德红外（002414）等有主题性投资机会。上游原材料企业的公告显示订单任务饱满。我们再次重申 2020 年度投资策略中的观点，面临大变局时代，军工核心资产具备投资价值。此次疫情带来的调整将为投资者带来更好的中长期投资机会。

我们建议投资者关注核心军工资产。核心军工资产需要满足以下特点：1、产品满足解放军战略发展方向；2、市场空间大；3、行业壁垒高，具备垄断地位。建议关注：中航飞机（000768）、中航沈飞（600760）、洪都航空（600316）、航天宏图（688066）、光威复材（300699）。

风险提示：1、新型号和新订单进度低于预期；2、军费增长低于预期。

医药：瑞德西韦临床试验在武汉启动，首批入组患者今日起接受用药

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

事件：2月5日下午，中日友好医院王辰、曹彬团队在武汉市金银潭医院宣布启动瑞德西韦（remdesivir）治疗2019新型冠状病毒感染研究。临床试验将一共入组患者761例，其中轻、中症患者308例，重症患者453例。中日友好医院曹彬教授介绍，这项研究将执行严格的随机双盲试验，以评价瑞德西韦在新型冠状病毒肺炎的疗效和安全性。首批新型冠状病毒肺炎重症患者2月6日将接受用药。

瑞德西韦目前全球尚未获批，对美国第一例病人效果较好：瑞德西韦（Remdesivir）是一种在研的广谱抗病毒药物，目前尚未在全球任何国家获批。瑞德西韦原本是美国吉利德制药公司（Gilead）针对埃博拉病毒开发的一款药物，能够抑制埃博拉病毒复制繁殖的重要蛋白质RdRP，但在2019年底的大规模人体临床中发现瑞德西韦的效果远不如另外两个单克隆抗体药物。瑞德西韦在体外和动物试验中均证明对与2019-nCoV结构相似的冠状病毒MERS和SARS病毒病原体的活性，美国第一例病人使用后效果较好，但目前极少数感染2019-nCoV的患者使用过，对该药物疗效尚无足够充分的了解，且目前不足以确保药物能被广泛使用。

临床研究为随机双盲试验，预计4月27日全部完成：根据美国临床库数据公示，目前瑞德西韦（remdesivir）治疗2019新型冠状病毒感染研究的临床实验为随机-安慰剂对照-双盲试验，入组308名病人，实验组在第1天给予RDV200毫克负荷剂量，然后每天一次100毫克静脉内维持剂量，持续9天，对照组给予安慰剂。主要结果指标包括检测28天的临床情况（发烧、呼吸速率、氧饱和度、咳嗽），次要成果指标包括PCR阴性的时间、病毒载量的变化、呼吸进展的频率、严重不良事件的发生频率等。预计研究全部完成时间为4月27日。根据对吉利德公司采访报道，目前在中国进行的两项临床试验所用的Remdesivir来自公司库存，也正在采取多种措施加快生产进度，一方面内部生产一方面外部伙伴合作。

全国新增确诊和武汉新增确诊病例首次出现下降：截至2月5日24时，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团累计报告确诊病例28018例，疑似病例24702例，确诊比例数量首超疑似病例。全国新增确诊3694例，首次出现下降；新增疑似5328例，在连续两日下降后出现一定反复。湖北以外地区新增确诊707例继续下降，湖北（除武汉）新增确诊1221例继续上升，武汉新增确诊1766例，首现下降（-10.22%）。从治愈率和死亡率来看，全国（除湖北）治愈率6.2%，湖北（除武汉）治愈率2.1%，均有明显提升，武汉治愈率4.3%保持稳定。武汉市死亡率为4.1%进一步下降，湖北省外和湖北（除武汉）死亡率保持平稳。

第五版诊疗方案下发，新增湖北省内外对比等内容：昨日国家卫健委办公厅正式向各地卫健委下发《关于印发新型冠状病毒感染的肺炎诊疗方案（试行第五版）》，新版诊疗方案在危重症治疗方面进行了大篇幅的完善补充，并强调无症状感染者也可能成为传染源，在临床特点、诊断标准、临床分型、一般治疗等方面也做了一定的修改，对湖北省内和湖北省外的诊断标准和病例报告流程做了区分。湖北省增加“临床诊断”分类，放宽疑似病例标准，预计未来新增疑似病例可能将保持反复。在治疗方案领域，新增了利巴韦林进行抗病毒治疗，恢复期血浆治疗、体外血液净化技术等其他治疗手段。

投资建议：短期疫情受益标的主要涉及IVD、医疗器械、治疗用药品、药店和疫苗等领域，短期可能对该领域的公司有一定的刺激作用，我们建议关注优质有业绩有估值的标的：智飞生物、东阳光、以岭药业等。中长期投资仍以创新为主线，建议长期继续关注赛道能长大的公司以及细分行业或领域内有增量的公司，持续看好药明康德、康泰生物、南微医学、司太立、海尔生物、益丰药房、老百姓。

风险提示：疫情进展超预期，药品疗效不及预期

环旭电子（601231）2019年度业绩快报点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

公司2019年度实现营业收入372.04亿元，同比增长10.89%，归属于上市公司股东的净利润12.62亿元，同比增长6.98%，扣非后的净利润为10.45%，同比下降12.52%。

点评：公司全年业绩基本符合预期，19Q4单季度营收同比下滑1.50%为114.04亿元，归母净利同比下滑0.31%为4.03亿元，单季度同比基本持平。全年公司营收占比最大的通讯类和消费类产品收入增长超过10%，工业和存储类增长超过30%，实现收入增长，SiP业务占比提升和非SiP业务毛利率下降，导致全年整体毛利率下滑0.9个百分点，而期间费用增加、扩张并购业务影响了扣非后的净利润。目前由于疫情持续，公司春节后产能恢复在65%-85%，乐观估计3月份能够恢复正常并追赶一部分营收，毛利率较高的非SiP业务受影响较大，考虑疫情因素预计2020Q1收入同比持平，而利润则下滑。2020年全年SiP业务、通讯类Wi-Fi及UWB产品、存储类和工业类产品订单将较为理想，法国飞旭有望Q3并表，公司具备多方面成长动能，建议关注。

【财经要闻】**1、国务院：调整对原产于美国的部分进口商品加征关税措施**

为促进中美经贸关系健康稳定发展，根据《中华人民共和国海关法》《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，国务院关税税则委员会决定，调整对原产于美国约 750 亿美元进口商品的加征关税措施。自 2020 年 2 月 14 日 13 时 01 分起，2019 年 9 月 1 日起已加征 10% 关税的商品，加征税率调整为 5%；已加征 5% 关税的商品，加征税率调整为 2.5%。除上述措施外，其他对美加征关税措施继续按规定执行。对美加征关税商品排除工作继续开展。财政部表示，下一步调整，主要取决于中美经贸形势发展变化。

2、两部门：督促各地积极探索扩大新型冠状病毒感染肺炎检测筛查范围

国家发展改革委会同国家卫生健康委指导各地加快实验室改造升级，配置检测必须设备，提高新型冠状病毒感染肺炎诊断效率，确保疑似病人第一时间得到及时检测，最大程度为临床治疗和联防联控工作争取宝贵时间。督促各地积极探索扩大检测筛查范围，针对医疗观察和居家观察人员，尤其是重点项目和重点企业复工人群组织筛查，大幅缩短观察时间，保障复工复产疫情防控需要。

3、财政部：支持医疗物资重点保障企业复工复产

财政部印发通知要求地方各级财政部门落实好各项保障措施，支持医疗物资重点保障企业复工复产。通知要求，一是地方财政部门要切实发挥中央财政已出台的金融支持、税收优惠、社会保险、政府采购等政策作用。二是省级财政部门要加强与相关业务主管部门协商，在省级党委政府的统一领导下，积极研究支持医疗物资重点保障企业复工复产政策。三是地方财政部门要加强协同监管，全力支持疫情防控。

4、卫健委：检测能力提升 疑似病例确诊或排除速度加快

国家卫健委宣传司司长宋树立在国务院联防联控机制新闻发布会上通报，截至 5 日 24 时，全国累计报告确诊病例 28018 例，现有疑似病例 24702 例。全国累计报告的确诊病例数已连续两天超过现有疑似病例数，提示检测能力提升，疑似病例明确诊断或排除的速度加快。

5、医保局：疫情防控期间 慢病处方用药量放宽至 3 个月

国家医保局发文提出，疫情防控期间，实施“长处方”报销政策，特殊事项“便民办”。支持医疗机构根据患者实际情况，合理增加单次处方用药量，减少病人到医疗机构就诊配药次数；对高血压、糖尿病等慢性病患者，经诊治医院医生评估后，支持将处方用药量放宽至 3 个月，保障参保患者长期用药需求。

6、银保监会规范信托公司股权管理

银保监会发布《信托公司股权管理暂行办法》，自 2020 年 3 月 1 日起施行。金融产品可以持有上市信托公司股份，但单一投资人、发行人或管理人及其实际控制人、关联方、一致行动人控制的金融产品持有同一上市信托公司股份合计不得超过该信托公司股份总额的百分之五。信托公司主要股东不得以发行、管理或通过其他手段控制的金融产品持有该信托公司股份。自然人可以持有上市信托公司股份，但不得为该信托公司主要股东。

7、普通人身险精算新规：营销员得费用倾斜

银保监会正式发布《普通型人身保险精算规定》，对风险保障类产品有倾斜政策，对相关产品现金价值进行调整，保险公司给予销售人员的费用支持会更多，这将有助于推动保险行业转型升级，加大风险保障类产品的开发和推动力度。银保监会寿险部相关人士表示，新开发产品在国际上，比如说跟香港地区保险产品或者跟其他国家的产品对比，会更具有竞争力。

8、银保监会：年金保险、部分趸交保险产品价格将下降 3%-5%

银保监会正式发布《普通型人身保险精算规定》，下调年金保险、部分趸交保险产品定价的平均附加费用率上限，让产品更具有竞争力，消费者切实得到实惠。据银保监会测算，此类产品价格也将下降 3%-5%。

9、交通部：六举措降低客流输入地区输入性风险

交通运输部运输服务司副司长蔡团结表示，人员返岗将增加流入地的疫情风险。交通运输部有针对性地研究相关的保障方案，降低客流输入地区的输入性风险。主要措施：一是做好交通运输工具和场站的消毒、通风和卫生清洁；二是加强客运场站进出站乘客的测温，如果超过 37.3 度，第一时间移交卫生健康部门；三是控制交通运输工具客座率；四是要做好乘客信息登记和溯源工作；五是加强途中及事后的疫情防控；六是加强一线从业人员的防护物资保障。

10、广电总局：指导网络视听平台疫情防控期间规范开展在线教育

国家广电总局指导网络视听平台疫情防控期间规范开展在线教育。一是加强统筹管理，指导有条件的网络视听平台在符合相关部门要求的前提下开展在线教育业务，为疫情防控期间“停课不停学”提供支持。二是精品课程丰富学生假期生活。上海百视通和文广互动推出“好习惯养成”主题学习课程等。三是远程教学功能助力新学期网络授课。优酷联合钉钉从 2 月 10 日免费开展“在家上课”计划，目前湖北省内已有近 50 所中小学加盟该计划。

11、发改委：支持鼓励劳动者参与线上职业技能培训

发改委发布关于应对新型冠状病毒感染肺炎疫情支持鼓励劳动者参与线上职业技能培训的通知。通知提出，免费开放线上职业技能培训资源；提升线上职业技能培训资源质量；完善线上职业技能培训配套服务；加大线上职业技能培训扶持力度；积极开展宣传动员；强化组织实施。

12、1 月全球制造业采购经理指数升至 50% 下行压力仍较大

中国物流与采购联合会公布了 1 月份全球制造业采购经理指数。数据变化显示，全球制造业有所回升，但下行压力仍然较大。1 月份全球制造业采购经理指数为 50%，较上月回升 1.4 个百分点，升幅明显。分区域看，美国和欧洲制造业低位反弹，共同拉动了全球制造业的回升；亚洲制造业保持温和趋升的走势；非洲制造业增速有所回落，但仍保持较快发展。

13、中钢协：预计第一季度行业生产经营形势不容乐观

受疫情等影响，钢铁企业运输受限，钢材市场成交低迷，原燃料、钢材价格大幅下跌造成企业减值，部分企业甚至面临着较大的风险。中钢协表示，短期来看，疫情对钢铁行业的影响主要集中在一季度，特别是对下游需求端的影响大于钢铁生产端，造成原料、钢材价格下跌，预计第一季度行业生产经营形势不容乐观。

14、湖北出台财税 17 条 助力打好疫情防控阻击战

湖北出台 17 条财税支持政策，“财税 17 条”明确，企业用于包括支持疫情防控在内的符合法律规定的慈善活动、公益事业的捐赠支出，在年度利润总额 12% 以内的部分，准予在计算应纳税所得额时扣除；超过年度利润总额 12% 的部分，准予结转至以后三年内在计算应纳税所得额时扣除。企业开展包括支持疫情防控在内的各类研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，依法再按照实际发生额的 75% 在税前加计扣除；形成无形资产的，按照无形资产成本的 175% 在税前摊销。企业实际发生的包括疫情在内的不可抗力因素造成的财产损失，准予在计算应纳税所得额时扣除。

15、北京银保监局：力争今年小微企业续贷率提高 20 个百分点

在推动银行业落实小微企业无还本续贷相关要求方面，北京银保监局将明确业务办理要求，进一步提高续贷率和续贷效率，提高小微续贷业务规模、实现续贷金额续贷率稳步增长，力争 2020 年续贷率要提高 20 个百分点，力促实现“应续尽续”，同时通过“延伸、拓宽、提高”方式，全面扩展续贷中心功能。

16、广东推应对疫情支持企业复工复产 20 条

广东省政府正式印发《关于应对新型冠状病毒感染的肺炎疫情支持企业复工复产促进经济稳定运行的若干政策措施》，从进一步加大保障企业复工复产工作力度、降低企业用工成本、减轻企业经营负担、加大财政金融支持、优化政府服务等关键环节，提出了 5 方面共 20 项政策措施，全力支持和推动受疫情影响的各类企业复工复产。

17、科创板个股涨跌互现卓易信息、优刻得等 4 股涨停

科创板个股涨跌互现，7 只个股涨幅超 10%。其中卓易信息、优刻得、江苏北人、申联生物涨停。昨日上市的东方生物跌 12.32%，洁特生物跌 8.4%，硕世生物跌 7.87%。

18、上证综指收盘涨 1.72%，报 2866.51 点

上证指数收涨 1.72%，报 2866.51 点；深证成指涨 2.87%，报 10601.34 点；创业板指涨 3.74%，重回 2000 点并创出逾三年新高。两市成交超 9000 亿元，较上日略有放量。北向资金全天净流入超百亿。

19、恒生指数收盘收涨 2.64%，报 27493.7 点

香港恒生指数收涨 2.64%，报 27493.7 点，录得四连涨。恒生国企指数涨 2.58%。蓝筹股全线上涨，中国移动升 5.4% 领涨。板块全线飘红，能源、电讯、航空、中药相关个股活跃。全日大市成交微降至 1317.3 亿港元。

20、道指涨 0.3%，报 29379.77 点

道指涨 0.3%，报 29379.77 点，标普 500 涨 0.33%，报 3345.78 点，纳指涨 0.67%，报 9572.15 点

【重点公告】

【传媒】

上海电影：预计 2020 年第一季度经营业绩将受疫情影响

【房地产】

荣盛发展：1 月公司实现签约面积同比增长 38.67%

【钢铁】

山东钢铁：拟回购公司股份总金额 2 亿-4 亿元

【公用事业】

科融环境：董事长拟增持 100 万-200 万元

【化工】

乐凯新材：2019 年实现净利 1.08 亿同比增长 4.73%

【家用电器】

欧普照明：拟回购 1.14 亿元-2.28 亿元股份

【建筑】

富煌钢构：中标 15 亿元项目

【交通运输】

北部湾港：1 月份港口货物吞吐量为 2077.51 万吨，同比增长 15.20%

【农林牧渔】

温氏股份：1 月毛猪销售均价 36.62 元/公斤 同比增长 218.43%

【汽车】

华达科技：预计公司 2020 年特斯拉相关营收约 1 亿元 对业绩影响较小

均胜电子：新获 15 亿元特斯拉订单

银轮股份：目前已通过特斯拉质量体系认证

【轻工制造】

美克家居：拟回购公司股份总金额 5 亿-7 亿元

【食品饮料】

山西汾酒：2019 年净利润为 20.24 亿同比增长 37.64%

【商业贸易】

星期六：合伙企业终止收购时欣信息等两家公司剩余股份

【医药生物】

沃森生物：预计 2019 年实现净利润 1.45 亿元，同比下降 86.14%

联环药业：抗生素类药物销售收入金额及占比均极小

溢多利：主要产品有多个糖皮质激素原料药

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