

2020年02月12日

晨会纪要(2020年02月12日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】轻工制造：健康中国可期，健身器材消费市场大有可为
- 【行业评论】食品饮料：宅居推动养宠线上消费，宠物经济持续扩张逻辑不改
- 【行业评论】电子元器件：“宅”文化被动登场，硬件升级有望加速
- 【公司评论】通威股份未来三年硅料+电池片扩产超预期
- 【行业评论】三星发布会点评

财经要闻:

- 1、国办：力争到2035年建成系统完整、科学高效的农业种质资源保护与利用体系
- 2、国资委：央企迅速进行扩产和转产，解决防控物资紧缺问题。
- 3、财政部提前下达2020年新增地方政府债务限额
- 4、发改委：口罩企业复工率已经超过了76%
- 5、卫健委：基层防护用品仍是紧平衡状态
- 6、发改委：帮助未复工口罩企业解决用工、原料等问题
- 7、外交部：中俄全面战略协作伙伴关系进入新时代、面临新机遇
- 8、商务部：加强疫情对相关企业影响分析研判出台本地区帮扶政策和支持举措
- 9、商务部：做好重点城市生活物资保障工作
- 10、工信部：分类分批推进企业复工复产
- 11、人社部：扩大中小微企业稳岗返还政策的受益面
- 12、2019年全球销售163万辆纯电动汽车 特斯拉占比超过20%
- 13、农业农村部：合理安排种质资源库用地 不得擅自、超范围划定禁养区
- 14、交通运输部：全力保障养殖业饲料运输
- 15、美国商务部就对华螺杆杆双反调查作出终裁
- 16、上海：确保经济平稳健康运行 累计出台33项政策细则
- 17、科创板个股普跌 赛特新材涨幅超252%
- 18、上证综指收盘涨0.39%，报2901.67点
- 19、恒生指数收盘收涨1.26%，报27583.88点
- 20、道指收平，报29276.34点

重点公告:

- 北京文化：公司第一大股东拟转让15.16%公司股份
- 金地商置：1月合约销售跌19.87%至24.27亿元
- 搜于特：投资设立子公司东莞市搜于特医疗用品公司
- 光大证券：母公司1月份净利润2.47亿元
- 曙光股份：1月汽车整车销量同比减少52.73%
- 佛慈制药：2019年实现净利润7739万元同比增长4.19%

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	3952.46	0.93%
上证综指	2901.67	0.39%
深证综指	1758.02	0.04%
恒生指数	27583.88	1.26%
中小板指数	7109.18	0.67%
创业板指数	2028.44	-0.67%
新三板做市指数	1023.45	0.59%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
农林牧渔(中信)	8.9%	-5.9%	31.0%
计算机(中信)	8.2%	16.8%	49.3%
建材(中信)	7.6%	11.7%	30.8%
综合(中信)	7.3%	8.8%	16.4%
传媒(中信)	7.2%	21.8%	28.5%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
医药(中信)	-0.4%	9.5%	42.9%
银行(中信)	0.9%	-6.9%	7.8%
纺织服装(中信)	1.6%	1.5%	2.5%
非银行金融(中信)	2.4%	-2.7%	20.3%
石油石化(中信)	2.8%	-1.5%	-5.5%

【行业公司评论】**轻工制造：健康中国可期，健身器材消费市场大有可为**

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

投资要点

国家战略推动全民健身，健身热情日益高涨。据世界卫生组织研究数据表明，影响健康的60%以上的因素是行为和生活方式，而体育运动是健康生活方式的重要内容，是实现全民健康最积极、最有效也是最经济的手段。为推动全民健康目标的达成，近年来国家多部委频频出台相关政策法规，促进全民健康与全民健身的融合发展，充分发挥体育在推进健康关口前移的作用。在国家政策的引导下以及由于生活方式的快速转变带来的诸多健康问题，大众健康意识愈发强烈，体育锻炼运动人数不断增多，全民健身热情日益高涨，体育产业呈现快速发展态势。

健身器材行业规模保持稳定增长，未来发展空间巨大。健身器材作为体育产业一部分，消费市场逐步扩大，我国健身器材行业市场规模由2010年的252亿元提升到2017年的387.9亿元，年复合增长率达6.4%，未来行业发展空间巨大，主要由于：1)《关于加快发展体育产业促进体育消费的若干意见》中明确提出，到2025年体育产业总规模超过5万亿元，经过测算，预计到2018至2025年体育产业年复合增速保持9.4%以上的增长，体育产业整体发展将会带来健身器材细分行业的增长；2)我国目前健身人口占比较低，目前我国大陆健身人口比例仅为3.1%，远低于美国的20.3%；3)目前中国城镇家庭平均每百户仅拥有4套健身器材，普及率尚不足5%，健身器材普及率较低。我国健身器材消费市场在市场规模、消费群体成熟度及健身意识等各个方面仍有很大的上升空间。其次，我国是健身器材的制造大国，中国制造占全球健身器材行业占比高达53%，随着全球健身器材市场规模的不断扩大，对外销售规模也会随之增长。

国内健身器材行业集中度低，高中低端市场分化明显。国内健身器材行业参与者众多，高中低端市场分化明显，其中ICON、LifeFitness、乔山、Precor、Technogym以及BH等国际品牌占据国内高端市场大部分市场份额，中端市场则由英派斯、舒华、好家庭、金陵体育等国内全国性品牌占据，中高端市场竞争相对缓和；低端市场由于行业壁垒相对较低，竞争较为激烈。国内大部分生产企业主要通过为知名品牌贴牌加工参与国际市场竞争，附加值相对较低。近年来，国内生产企业逐步完成对生产体系、产品系列、销售渠道以及品牌运作的积累，国内如英派斯、荣威国际、金陵体育等少数综合性健身器材厂商在贴牌代工业务之外，成功将自有品牌打入部分国家或地区的消费市场，自有品牌运营逐渐成效。

投资建议：健康中国可期，随着体育产业持续发展以及健身器材普及率上升，我国健身器材行业发展潜力大；其次，全球健身器材行业稳定发展，国内具有丰富产品系列、成本优势的全国性健身器材生产商有望脱颖而出。建议关注行业领先的高端体育装备和体育文化设施系统集成服务商金陵体育、国内健身器材行业的领先企业英派斯以及全球领先的充气式运动休闲产品品牌公司荣威国际。

风险提示：产业政策支持力度减弱风险或宏观经济波动风险；行业竞争加剧风险；原材料价格波动风险。

食品饮料：宅居推动养宠线上消费，宠物经济持续扩张逻辑不改

陈振志 021-20377051 chenchenzhi@huajinsc.cn

投资要点

疫情短期影响宠物服务线下消费，推动线上消费服务。尚无证据表明宠物会传播新冠病毒，在本次疫情中随意抛弃宠物的行为只是对小部分零星的病毒恐惧行为，预计不会大面积出现。短期疫情影响宠物服务线下消费，加快行业规范升级步伐。为了更好管控疫情，国内一些省市关停宠物线下门店，同时居民居家隔离等，对宠物实体店到店流量产生较大影响。但从长远角度看，本次疫情的冲击将加快行业规范升级的步伐。宠物疫情推动宅家时间更长，推动线上及到家业务发展。一方面，养宠主有更多时间与宠物相处，更多宠物主将养成线上消费习惯，另一方面，宠物医院启动在线问诊、在线服务获客，一些宠物门店启动「配送到家」服务业务，提供宠物美容、养护直播课程，提升用户转化率和黏性，宠物行业线上及到家业务预计将得到发展。

国内宠物经济扩张的长逻辑不改，长期空间广阔。短期疫情不会冲击和改变我国养宠市场的人群基础——庞大的城镇人口基数、晚婚少子趋势、宅的生活习惯、较好的受教育程度，因此本次新冠疫情虽然给宠物线下实体店停业、物流停滞给宠物市场带来了短期抑制性影响，但随着疫情解除、物流配送恢复、线下店恢复营业会重回增长。根据《2018年中国宠物行业白皮书》消费报告，2018年中国宠物消费市场规模达到1722亿元，同比增长27%，预计到2023年，中国宠物市场规模将达到4723亿元。

看好宠物食品与宠物医院，关注本土品牌崛起机遇。宠物食品作为刚需，最先受益国内宠物经济发展，宠物数量的增长、渗透率的提升以及消费金额的提升将推动我国宠物食品市场持续快速增长。国内渠道的重点是电商和宠物店，玛氏等跨国企业在商超渠道上的优势所起的作用越来越小，目前国内多家出口起家的宠物食品公司均将战略重心从出口转向国内市场，看好本土龙头市场份额提升的机会。宠物医疗是最大的宠物服务子领域，在我国处于早期发展阶段，发展迅速，未来宠物医疗是宠物大市场的重要入口，可以与宠物服务的其他子领域宠物护理、美容等深度联动且有深度黏性，还有巨大的可扩张和增长空间，宠物医疗行业进入壁垒高，看好份额向巨头集中趋势。

投资建议：短期疫情不会冲击宠物经济扩张的长期增长逻辑，宠物食品行业最最先受益国内宠物经济发展，目前国内多家出口起家的宠物食品公司均将战略重心从出口转向国内市场，建议关注A股上市公司佩蒂股份、中宠股份。宠物医疗

是最大的宠物服务子领域，行业进入壁垒高，强者恒强，建议关注相关标的登录资本市场动向。

风险提示：宠物食品和宠物医疗安全风险；国内市场开拓不及预期；国内市场竞争加剧；国内市场投入加大，可能拖累盈利能力；中美贸易摩擦升级风险

电子元器件：“宅”文化被动登场，硬件升级有望加速

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

NCP 疫情短期影响复工，行业长线逻辑不变：疫情对于行业最直接的影响是短期内的产业复工情况，目前企业均延期一周复工，即便复工后的整体复工率、物料供应和物流运输仍存在压力，Q1 生产经营明确受到不利影响，有望 3 月开始逐步恢复，但短期内基本面将低于预期。从中长期来看，以 5G 渗透带来的行业驱动因素仍然成立，5G 换机需求和国产化替代分别是消费电子和半导体板块的核心成长逻辑，而 5G 推进带来智能家居、可穿戴设备等泛智能化的概念有望带来行业新的成长机遇。

疫情冲击下，被动“宅”文化有望提前带来硬件升级需求：由于疫情冲击，2020 年春节期间出行受到限制，长假期间娱乐方式以家庭娱乐和线上形式为主，大规模的线上娱乐普及成为对消费者一次高效的市场教育，或因此使得消费者行为习惯的改变提前到来。线上内容端已迅速响应，积极进行创新升级，或逆向助推家庭娱乐硬件设备的升级，最为直接的将是智慧屏的需求，出货量提速有望提前到来。同时，年轻群体的娱乐方式相对多样，游戏、直播、家庭影院流量在春节期间激增，泛娱乐的体验需求提升或加速 VR/AR 首先在 2C 端场景的渗透，进而传导至线上教育、医疗等 2B 端多个场景，VR/AR 产业发展或因此提速。

风险提示：疫情控制不及预期；企业复工情况及产能爬坡不及预期；宏观经济疲弱影响终端需求持续受到抑制；娱乐硬件设备升级需求不及预期。

通威股份未来三年硅料+电池片扩产超预期

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

2 月 11 日，公司公告，计划 2020-2023 年硅料产能由 2020 年的 8 万吨扩产至 22-29 万吨，电池片产能由 2019 年的约 20GW 扩至 2023 年的 80-100GW，产能扩张超预期。

同时，公司与成都市金堂县人民政府签订协议，投资 200 亿元建设光伏产业基地（政府等出资约 60 亿元），电池片产能 30GW。一期 7.5GW 项目将于 2020 年 3 月前启动，在 2021 年内建成投产。

公司主要是基于行业未来 5 年 10% 的复合增长率以及 30-50% 市占率进行的产能规划。公司产能扩张后硅料成本将降至 3-4 万元/吨（现金成本 2-3 万/吨），PERC 电池片非硅成本可降至 0.18 元/W，目前 0.2-0.25 元/W，预估目前市场非硅成本 0.35 元/W 以上的占比 40%。公司产能超预期扩张，硅料及电池片的成本优势更加显著，市占率有望快速攀升。

此外，建议重点关注光伏设备厂商，捷佳伟创、迈为股份、帝尔激光、晶盛机电。

风险提示：产能扩张不及预期，行业新增装机不及预期

三星发布会点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

三星于当地时间 2 月 11 日在旧金山举办 Galaxy Unpacked 2020，推出了 Galaxy S20 系列手机（S20, S20+, S20 Ultra），折叠屏新机 Galaxy Z Flip，以及 Galaxy Bud+ 真无线耳机新品。

点评：终端厂商进入春季发布期，三星打头阵发布旗舰系列 Galaxy S20，主打屏幕、光学创新和硬件升级，全线配备 AMOLED 打孔屏 120Hz 刷新率，S20 & S20+ 主摄升级为 6400 万像素，S20 Ultra 采用 10800 万像素镜头，实现 100x 变焦，全系列支持 8K 视频快照；硬件方面搭载骁龙 865（部分搭载 Exynos 980）全线支持 5G，率先应用 LPDDR5，S20 Ultra 内存更是达 16GB 堪比电脑，领先的配置使得定价高于其他安卓阵营旗舰系列。Galaxy Z Flip 主打体积缩小，垂直折叠形态接近摩托罗拉 Razr，特殊之处在于屏幕外层是超薄柔性玻璃增加折叠寿命，定价 1380 美元是目前最低价格的折叠屏手机。三星依托屏幕优势坚定在折叠屏方面进行尝试，截至目前推出 3 款，丰富不同折叠形态选择。三星本次发布会的创新主打预计是 2020 年手机终端方面的整体趋势，建议关注光学模组、屏幕和屏下指纹识别方案供应商，欧

菲光（002456）、舜宇光学（2382.HK）、深天马 A（000050）、汇顶科技（603160）。

【财经要闻】

1、国办：力争到 2035 年建成系统完整、科学高效的农业种质资源保护与利用体系

国务院办公厅印发《关于加强农业种质资源保护与利用的意见》。《意见》提出，力争到 2035 年，建成系统完整、科学高效的农业种质资源保护与利用体系，资源保存总量位居世界前列，珍稀、濒危、特有资源得到有效收集和保护，资源深度鉴定评价和综合开发利用水平显著提升，资源创新利用达到国际先进水平。

2、国资委：央企迅速进行扩产和转产，解决防控物资紧缺问题。

据国资委消息，有关央企迅速进行扩产和转产，解决防控物资紧缺问题。这几天，兵器工业集团北化研究院集团新华公司员工在每日连续工作 10 小时以上情况下，将防控口罩日生产能力提升至原来 2.5 倍。

3、财政部提前下达 2020 年新增地方政府债务限额

财政部提前下达 2020 年新增地方政府债务限额 8480 亿元，其中一般债务限额 5580 亿元、专项债务限额 2900 亿元。加上此前提前下达的专项债务 1 万亿元，共提前下达 2020 年新增地方政府债务限额 18480 亿元。

4、发改委：口罩企业复工率已经超过了 76%

发改委表示，据 2 月 10 日全国 22 个省份的最新数据显示，口罩企业复工率已经超过了 76%，防护服企业的复工率也达到 77%，全国重点监测的粮食生产加工企业复工率为 94.6%，煤矿的复产率为 57.8%。

5、卫健委：基层防护用品仍是紧平衡状态

对于农村地区防护物资缺乏的问题，国家卫健委基层卫生健康司司长聂春雷表示，目前基层的防护用品，如医用口罩等，仍然比较短缺，现在只能保持紧平衡状态。为此我们一直要求各地在物资调配时，要考虑基层医疗机构医务人员的防护用品供应问题，确保基层医务人员，不能因没有防护用品被感染。现在各地都在尽最大努力保证基层医务人员防护用品供应。

6、发改委：帮助未复工口罩企业解决用工、原料等问题

国家发展改革委社会发展司司长欧晓理 11 日表示，目前还有 1/4 的口罩企业还没有复工，我们要帮助这些企业来协调解决生产复工中遇到的用工、原料等问题，促使他抓紧复工。对于现在还没有满负荷生产的企业，推动企业抓紧释放现有产能，尽快实现满负荷生产，甚至我们也鼓励它们可以采取两班倒、三班倒 24 小时运转起来，做到人休息机器不休息，尽量地多生产。

7、外交部：中俄全面战略协作伙伴关系进入新时代、面临新机遇

外交部发言人耿爽表示，中俄全面战略协作伙伴关系进入新时代。不论国际形势如何变幻，中俄始终坚持结伴而不结盟、对话而不对抗，始终本着平等、开放、互利共赢的原则开展各领域务实合作。面对复杂多变的外部环境，中俄关系展现出强大的稳定性和内生动力，不受干扰和影响。今年是二战胜利暨联合国成立 75 周年，也是中俄科技创新年的开局之年，中俄关系发展面临新机遇。

8、商务部：加强疫情对相关企业影响分析研判 出台本地区帮扶政策和支持举措

商务部办公厅发布关于积极指导帮助走出去企业做好新冠肺炎疫情应对工作的通知，通知指出，积极指导本地区走出去企业严格落实相关复工管理制度和防疫措施，在国家正式宣布疫情解除前，原则上能不外派就不外派，能暂缓外派就暂缓外派。各地方商务主管部门要从本地区 and 走出去企业实际出发，加强疫情对走出去相关影响分析研判，迅速行动，重点着眼于提高民营企业 and 中小企业在此次疫情中的抗风险能力，出台本地区帮扶政策和支持举措，帮助企业抗击疫情、克服困难、渡过难关。

9、商务部：做好重点城市生活物资保障工作

商务部印发《关于做好重点城市生活物资保障工作的通知》，《通知》要求，各地商务主管部门在当地党委、政府统一领导和部署下，坚持属地原则与联保联供并重、市场原则与政府保障并重、疫情防控与保障供应并重、抓重点与顾全面并重，通过摸清底数情况、强化预警监测、加强物资储备、强化调运配送、做好应急保障、维护市场秩序、动员各方力量等措施，围绕大米、面粉、食用油、肉类、鸡蛋、奶类、蔬菜、方便食品等重要生活物资，完成好重点城市保供任务。

10、工信部：分类分批推进企业复工复产

工信部副部长辛国斌在全国工业通信业企业复工复产电视电话会议上指出，分类分批推进企业复工复产。疫情严重地区特别是湖北省仍然要把疫情防控放在首位，其他地区在做好防控的同时，要加快推动企业复工复产，细化明确分批复工方案。要推动大企业重点项目顺次复工复产，要对复工复产的要素进行保障，对照省里下达的规上工业增加值增速全力以赴把1-2月份的欠账补回来。要推动产业链关键核心环节企业的复工复产，带动产业链上下游协同复工。

11、人社部：扩大中小微企业稳岗返还政策的受益面

人力资源社会保障部就业促进司司长张莹在国新办发布会上表示，30人以下的参保企业裁员率不超过参保职工总数20%的，可以申请失业保险稳岗返还政策。企业在目前的停工期间、疫情的恢复期间，组织职工参加各类线上线下培训的，可以纳入现有的补贴类培训范围。对已发放个人创业担保贷款，借款人患新冠肺炎的，可以申请最长不超过一年的展期还款并继续给予贴息。

12、2019年全球销售163万辆纯电动汽车 特斯拉占比超过20%

2019年，全球共销售了221万辆纯电动汽车和插电式混合动力汽车，同比增长10%。其中纯电动汽车占74%，插电式混合动力汽车占26%。按销售数量和所占的比例来计算，去年全球所销售的电动汽车约有163.54万辆。而在2019年的四个季度，特斯拉(TSLA.O)向消费者交付的电动汽车分别为6.3万辆、9.52万辆、9.7万辆和11.2万辆，全年共交付36.72万辆。也就意味着特斯拉去年所销售的电动汽车，占到了全球的22.45%。

13、农业农村部：合理安排种质资源库用地 不得擅自、超范围划定禁养区

农业农村部负责人解读《国务院办公厅关于加强农业种质资源保护与利用的意见》称，与以往文件相比，《意见》在用地管理方面，要求地方政府合理安排种质资源库(圃、场、区)用地，不得擅自、超范围划定禁养区。在财政保障方面，规定中央和地方有关部门可通过现有资金渠道，统筹支持资源保护工作；现代种业提升工程、国家重点研发计划、国家科技重大专项等也要加大支持力度。

14、交通运输部：全力保障养殖业饲料运输

交通运输部消息，全力保障疫情防控物资、重要生产生活物资和包括养殖业饲料在内的民生物资运输顺畅有序。截至2月9日24时，物流保障办共协调运送鸡苗和蛋鸡约30.6万只；玉米和豆粕等饲料约21701.48吨，其中铁路8820吨、公路6880吨、水运6001.48吨。

15、美国商务部就对华螺纹杆双反调查作出终裁

商务部消息，华盛顿时间2月10日，美国商务部公布了对中国和印度螺纹杆双反调查终裁结果。反倾销方面，裁定宁波中江高强螺栓有限公司倾销税率14.16%，浙江君悦标准件有限公司倾销税率4.26%，分别税率企业反倾销税率11.47%，未应诉企业税率为59.45%。反补贴方面，裁定裁定宁波中江高强螺栓有限公司补贴税率31.02%，浙江君悦标准件有限公司补贴税率66.81%，中国全国反补贴税率41.17%。

16、上海：确保经济平稳健康运行 累计出台33项政策细则

上海市发展改革委副主任阮青介绍，上海28条政策措施发布后，受到社会各方面尤其是企业界的欢迎；同时，大家很关心的就是各项政策措施能否尽快落实到位。“沪28条”出台后，各相关部门抓紧制定实施细则，细化工作方案，简化操作流程，从2月8日至今，各相关部门已出台了20项政策配套细则。加上疫情发生后至“沪28条”发布前出台的13项政策，累计出台了33项政策细则，主要政策的实施细则基本出齐，明确了实施主体、适用对象和政策口径。

17、科创板个股普跌 赛特新材涨幅超252%

科创板个股呈普跌格局，13股跌幅超7%。其中，东方生物跌15.15%，申联生物跌11.66%；3股涨幅超10%，赛特新材涨252.40%，广大特材涨210.20%，虹软科技涨11.11%。

18、上证综指收盘涨0.39%，报2901.67点

上证指数收盘涨 0.39%，报 2901.67 点，深证成指涨 0.37%，报 10768.63 点，创业板指跌 0.67%报 2028.44 点。两市成交不足 8000 亿元，较上日略有缩量。

19、恒生指数收盘收涨 1.26%，报 27583.88 点

香港恒生指数高开高走收涨 1.26%，报 27583.88 点。恒生国企指数涨 1.45%。全日大市成交 1110.2 亿港元，前一交易日为 1077.6 亿港元。

20、道指收平，报 29276.34 点

道指收平，报 29276.34 点，标普 500 涨 0.17%，报 3357.75 点，纳指涨 0.11%，报 9638.94 点。

【重点公告】

【传媒】

北京文化：公司第一大股东拟转让 15.16%公司股份

【电气设备】

通威股份：拟投资 200 亿元建设年产 30GW 高效太阳能电池项目

蓝海华腾：2019 年亏损 1.5 亿元同比下降 715.67%

【房地产】

金地商置：1 月合约销售跌 19.87%至 24.27 亿元

国瑞置业：1 月签约销售额达 6.08 亿元

保利地产：1 月份签约金额 236 亿元同比降 30%

【纺织服装】

搜于特：投资设立子公司东莞市搜于特医疗用品公司

【非银金融】

光大证券：母公司 1 月份净利润 2.47 亿元

东方证券：母公司 1 月份净利润 2.48 亿元

广发证券：母公司 1 月净利润 5.58 亿元

财通证券：母公司 1 月份净利润 6825 万元

华安证券：母公司 1 月份净利 7873 万元

国金证券：母公司 1 月份净利润 1.32 亿元

西部证券：母公司 1 月净利润 7898 万元

【化工】

道恩股份：三名董事拟合计减持不超 3.26%股份

【计算机】

三五互联：发行股份及支付现金购买上海婉锐 100%股

【家用电器】

长青集团：2019 年实现净利润 2.96 亿元同比增长 77.21%

【建材】

东方雨虹：2019 年净利同比增 38.25%

【汽车】

曙光股份：1 月汽车整车销量同比减少 52.73%

【通信】

汇源通信：获北京鼎耘科技发展有限公司举牌，持股达到 10%

新易盛：控股股东、实际控制人及监事拟合计减持不超 2.423%股份

【医药生物】

佛慈制药：2019 年实现净利润 7739 万元同比增长 4.19%

阳普医疗：医用防护口罩的医疗器械生产许可证仍在办理中 存在不确定性

北陆药业：钆贝葡胺注射液获药品注册批件

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