

2020年02月14日

晨会纪要(2020年02月14日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】汽车: 1月汽车产销量分析: 受春节假期影响, 1月产销同比降幅扩大
- 【行业评论】医药: 疫情推动体系医疗体系深远变化, 看好医防结合、分级诊疗、应急管理和互联网医疗四个方向
- 【行业评论】中汽协: 1月新能源车销售 4.4 万辆, 同比减少 54.4%
- 【行业评论】小米 10 发布会点评
- 【公司评论】阿里巴巴 (BABA.N) 四季度用户量增速有所放缓, 利润延续高增长
- 【行业评论】小米 10 散热方案点评

财经要闻:

- 1、国务院: 坚持如期全面完成脱贫攻坚任务不动摇
- 2、全国口罩产能利用率已经达到 94%
- 3、财政部: 鼓励国有金融企业疫情期间实施精准捐赠
- 4、卫健委: 湖北省内疫情局部暴发的地区要立即采取和武汉市同等措施
- 5、卫健委: 全国除湖北以外地区新增病例连降 9 天
- 6、工信部: 要求中国电信等企业建立专项工作组做好“国家中小学网络云课堂”运行保障工作
- 7、工信部: 优先组织医用防控物资生产企业复工复产
- 8、两部委: 做好生活服务企业新型冠状病毒感染肺炎疫情防控工作
- 9、MSCI 称首次纳入科创板标的非沪深股通标的纳入系非常规操作
- 10、农业农村部: 继续配合做好农村疫情防控强化蔬菜等“菜篮子”产品生产保供
- 11、农业农村部: 印发《2020年农产品质量安全监管工作要点》
- 12、中汽协: 中国 1 月份重点企业汽车销量同比下降 18%
- 13、中汽协: 中国 1 月份新能源汽车汽车销量同比下降 54.5%
- 14、中汽协: 目前没有明确考虑需要汽车刺激政策
- 15、上海: 全市国资创业载体减免房租金额将超 2 亿元
- 16、北京: 计划 2020 年交通领域污染物排放总量比 2017 年减少 30%
- 17、科创板个股涨跌互现 博瑞医药两连板
- 18、上证综指收盘涨 0.39%, 报 2901.67 点
- 19、恒生指数收盘收跌 0.34%, 报 27730 点
- 20、道指跌 0.43%, 报 29423.31 点

重点公告:

- 奥飞娱乐: 控股股东及一致行动人拟减持不超 2% 股份
- 合力泰: 发行不超过 10 亿元公司债券获证监会批准
- 国元证券: 母公司 1 月净利润 2.88 亿元
- 广汽集团: 1 月份汽车销量同比减少 16% 至 17.6 万辆
- 英科医疗: 股东深创投及关联方计划减持不超过 4% 公司股份
- 平安银行: 2019 年净利润同比增长 13.6%

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	3959.92	-0.62%
上证综指	2906.07	-0.71%
深证综指	1771.61	-0.77%
恒生指数	27730.00	-0.34%
中小板指数	7172.58	-0.68%
创业板指数	2064.60	-0.99%
新三板做市指数	1025.03	-0.04%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
有色金属(中信)	9.0%	19.4%	17.7%
建材(中信)	8.3%	13.1%	29.9%
农林牧渔(中信)	5.1%	-4.2%	31.0%
房地产(中信)	5.0%	1.0%	4.8%
电子元器件(中信)	4.3%	26.5%	69.7%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
纺织服装(中信)	-2.9%	1.8%	0.8%
医药(中信)	-2.3%	6.8%	39.5%
传媒(中信)	-1.1%	22.5%	25.4%
餐饮旅游(中信)	-1.0%	-4.3%	13.0%
电力及公用事业(中信)	-0.9%	-2.7%	-0.2%

【行业公司评论】
汽车：1月汽车产销量分析：受春节假期影响，1月产销同比降幅扩大

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

1月汽车产销量受春节假期影响，同比降幅扩大。据中汽协2月13日发布的数据，2020年1月全国产销量分别完成178.3万辆和194.1万辆，环比分别下降33.5%和27.0%，同比分别下降24.6%和下降18.0%，同比降幅有所扩大。1月份的有效工作日因为春节假期的原因比去年减少5天，所以产销同比降幅扩大主要原因在于有效工作日的减少。

据中国汽车流通协会发布的2020年1月份“汽车经销商库存”调查结果：1月份汽车经销商综合库存系数为1.50，同比上升7.1%，环比上升12.8%，库存水平位于警戒线位置。高端豪华/进口品牌、合资品牌及自主品牌库存系数均环比上升。合资品牌库存系数最低，为1.40，环比上升18.3%；高端豪华/进口品牌库存系数为1.41，环比上升27.4%；自主品牌库存系数最高，为1.77，环比上升9.9%。

2020年1月份产销同比降幅的扩大是由于春节假期，车市进入淡季所致。春节企业提前放假以及人口回乡返程，市场需求减少，再加上2019年12月份各车企的营销活动透支市场，新车成交量下降。1月下旬新冠肺炎疫情爆发，但此时正处于春节期间，肺炎疫情对1月份的车市影响较小，但是由于2月份企业纷纷推迟复工，而且疫情严重的湖北地区年度汽车产量在全国总产量中占比达到8%-9%，这将会对2月份汽车的产销情况造成直接的影响，我们预测2月份仍会出现产销同比下降的情况。

新能源汽车短期内同比降幅扩大。1月，新能源汽车产销分别完成4.0万辆和4.4万辆，环比分别下降73.15%和73.01%，同比分别下降55.4%和54.4%，较上月分别扩大25.1和27.0个百分点。其中，电动乘用车产销完成3.5万辆和3.9万辆，同比分别下降56.3%和54.5%；电动商用车产销预计均完成0.5万辆，同比下降37.4%和51.7%。虽然短期内同比降幅扩大，但是2020年补贴有望不再退坡的政策利好，以及国产特斯拉电动车带来的明星效应，新能源汽车产销量下半年出现恢复性反弹的概率较高。

乘用车销量降幅较上期扩大。2020年1月，乘用车产销分别完成144.4万辆和161.4万辆，环比分别下降33.9%和27.1%，同比分别下降27.6%和20.2%，销量降幅比上月扩大19.3个百分点。乘用车分车型产销情况看：轿车产销量同比分别下降31.1%和23.7%；SUV产销量同比分别下降23.7%和17.1%；MPV产销量同比分别下降47.6%和33.1%。由于中国乘用车市场正逐步由增量市场转为存量市场，市场将竞争；分化将成为未来自主品牌的主旋律，技术薄弱、新车推出缓慢、规模较小的品牌或逐渐被淘汰出局，市场份额将加速向长城、吉利等拥有品牌及技术优势的龙头企业集中。

商用车表现好于乘用车。1月，商用车产销分别完成34.1万辆和32.6万辆，环比分别下降31.4%和26.7%，同比分别下降7.8%和5.7%。商用车同比降幅小于乘用车，1月其表现好于乘用车。中长期看，稳经济的政策基调下，基建投资增长的边际改善值得期待。同时，各地“蓝天保卫战”的打响将加速国三与国四重卡的淘汰与更新（根据方得网的统计，不具备升级到国六排放标准，需要在2020年底前淘汰的重卡约有230万辆），以及“无锡断桥”事件后全国治理超载的深化，预计未来几年重卡年销量中枢在110万辆左右有望维持。

投资推荐：2020年1月受春节假期影响，车市需求低迷，产销同比降幅扩大。而且受新冠肺炎疫情影响，2月份企业延迟复工，将会继续影响2月销量。但长期来看，伴随中央和地方政府出台一系列恢复经济、稳定市场预期的货币政策和财政政策，疫情的短期冲击不会改变中国长期稳定的发展。我们重点推荐以下两条主线：

（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。

风险提示：经济下行导致汽车行业复苏不及预期；新能源汽车补贴退坡幅度超预期；中美贸易摩擦加剧。新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

医药：疫情推动体系医疗体系深远变化，看好医防结合、分级诊疗、应急管理和互联网医疗四个方向

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

投资要点

以非典为鉴：疫情对医疗体系将产生深远影响：2003年的非典疫情暴露了我国在公共卫生等领域的诸多问题，事实上开启了我国的医改之路。2009年医改方案正式出台，政府层面最为深远的影响是大幅加大了卫生投入、实现了医疗保险的基本全民覆盖，同时在公共卫生比如说传染病领域加大了投入，对我国医疗体系产生了较大的影响，医疗体系随之得以重塑。非典疫情后，受益于居民增长的医疗需求、三大医保的日益完善、国内医药企业研发水平的提升，行业迎来了远高于同期GDP的高速增长。从细分产业来看，各个子领域均快速增长，呈现出百花齐放的景象。

医改预计将在医防结合、分级诊疗、应急机制、互联网医疗四个方向加强推进：我们预计疫情后国家会对卫生系统进一步投入，但是比较有针对薄弱环节而非全面的投入。此次疫情主要暴露问题体现在预防体系薄弱，与治疗衔接不充分；

基层医疗水平不足，分级诊疗的转诊机制不够充分；应急能力欠缺，医疗物资不足；互联网医疗限制较多等。相应的我们认为医改将在以下四个方向加强推进：**1、医防结合**。目前疾病预防在疾控中心临床在医院，机构分离存在职责不清，各自为政，传染病误报、漏报现象。这需要国家层面建立符合国情的预防临床体系。**2、分级诊疗**。基层医院不重视医院感染管理工作，在疫情中出现诸多医护人员感染的现象。通过竞争机制形成的分类诊疗格局形成后，可以避免大量患者集中在少数医疗机构，对控制疫情传播必然会起到积极作用。**3、应急机制**。目前应急部门主要针对自然灾害和事故灾难，无法协调突发医疗事件，需要形成新的架构。此外还要加大对医疗机构的物资储备或者紧急调动水平。**4、互联网医疗**。一方面互联网医疗技术能够及时跟进疫情防控情况，另一方面互联网医院可以减少普通患者去医院就诊次数，减少交叉感染风险。

市场机会：跟随医改方向，互联网医疗最为受益：根据政策推进方向，我们认为市场机会主要在以下几个方面：**1、医防结合**：催化公众在防护领域的意识，公众对流感疫苗等认知度有望增强，渗透率有望提升，相关受益公司为华兰生物。此外，国家需要对疾控中心和医院的数据进行整合、同步，医疗信息化相关标的也受益。**2、分级诊疗**：加强基层医院的服务能力，利好 POCT 等体外诊断试剂检测公司；部分医疗器械的渠道下沉，万孚生物、迈瑞医疗等公司受益。**3、应急机制**：需要物资的准备，卫生材料相关公司受益。**4、互联网医疗**：医疗信息化、医药电商和互联网医疗突破了很多限制，未来将加速发展，相关领域出现巨大投资机会，主要受益标的是阿里健康和平安好医生。此外，出于避免对于医护人员的保护及提升医疗效率目的，涌现了人工智能、远程医疗、5G 和云医疗等新技术应用于疫病的诊断、治疗、疾病预防领域，该新兴领域我们暂无标的推荐。

风险提示：疫情有效控制所需时间或超预期；受疫情影响企业开工率受影响

中汽协：1月新能源车销售 4.4 万辆，同比减少 54.4%

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

2月13日，中汽协数据，1月新能源汽车产销预计分别完成 4.0 万辆和 4.4 万辆，同比分别下降 55.4%和 54.4%。其中，乘用车产销预计完成 3.5 万辆和 3.9 万辆，同比分别下降 56.3%和 54.5%；商用车产销预计均完成 0.5 万辆，同比下降 37.4%和 51.7%。产销量的大幅下跌主要是因为春节假期工作日同比减少 5 天，而且由于新冠肺炎疫情的影响，市场购车需求和消费能力短期内大幅下降，生产端企业生产进度受阻和出口困难增大，但是随着企业开始复工复产，以及预计政府针对疫情中新能源汽车行业提出的应对政策与改善措施，新能源行业长期增长趋势不变。

？

建议积极关注：恩捷股份、当升科技、新宙邦、宁德时代、璞泰来，华友钴业、寒锐钴业、天齐锂业、赣锋锂业。

？

风险提示：行业政策重大变动；新能源汽车推广不及预期；其他突发性事件

小米 10 发布会点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

小米于 2 月 13 日以线上直播的方式发布了小米 10 系列手机，包括小米 10 和小米 10 Pro，同时推出了 WiFi 6 路由器、65W GaN 充电器等产品。

点评：1) 首次以线上直播发布旗舰产品，疫情影响以及 MWC 被宣布取消，预计线上模式将成为 2020 春季各大终端品牌新品发布的主要模式。2) 配置上，骁龙 865+X55 基带，LPDDR5+UFS3.0 闪存，支持 WiFi6 称得上 5G 手机的旗舰配置，散热系统也配合做了大幅升级；全系列采用 108MP 摄像头，后置四摄+前置 10MP 单摄，DxOMark 评分第一；屏幕为双曲面 AMOLED 挖孔屏，以上配置大幅增加了成本，因此小米 10 定价相比 9 提高了 1000 元为 3999 元起，小米 10 Pro 4999 元起。3) 小米自开发 Redmi 子品牌后进行双品牌运营，原有品牌进击中高端系列，对标华为，从本次新品的配置以及定价来看，符合高端旗舰定位。由于疫情影响供应链备货和终端需求，小米 10 的市场反馈有待跟踪关注。从创新趋势来看，2020 年仍集中于光学、屏幕和屏下指纹识别，建议关注相关标的欧菲光(002456)、舜宇光学(2382.HK)、深天马 A (000050)、TCL 科技(000100)、汇顶科技(603160)。

阿里巴巴 (BABA.N) 四季度用户量增速有所放缓，利润延续高增长

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

【华金零售】【阿里巴巴 (BABA.N) 四季度用户量增速有所放缓，利润延续高增长】

事件：公司披露四季报，季度营收 1615 亿元/+38%，归母净利润 523 亿元/+58%。财年前三季度合计营收 3954 亿元/+40%，合计归母净利润 1461 亿元/+137%。

用户量增速放缓，天猫实物季度 GMV 增长 24%：

用户量方面，阿里国内零售 12 月移动终端 MAU 同比增长 18%至 8.24 亿人，截止 12 月的年度活跃用户增长 12%至 7.11 亿人，增速较 9 月的 15%放缓，主要源于互联网用户量红利趋近尾声。

GMV 方面，用户量增长叠加电商消费品类持续向高频低价的生活快消品渗透，四季度天猫实物商品 GMV 同比增长 24%，维持较高 GMV 增长水平。

直播方面，高转化率的直播持续扩张，12月淘宝直播GMV及月活均同比增长超一倍，而据淘榜单，18年Q4淘宝直播GMV估计约460亿元。

季度营收增长略有放缓，NonGAAP利润增速回升：

营收端，四季度，占营收88%的核心商务营收增长38%，奠定增长基石。此外云计算、数字媒体及娱乐、创新及其他业务营收分别增长62%、14%、40%。占核心商务78%营收的中国商务零售中，GMV较快增长推动消费者管理、佣金营收分别增长23%、16%，考拉并表、新零售及猫超较快发展推动其他营收增长128%。

利润端，财年前三季度NonGAAP利润分别增长54%、40%、56%，四季度增速回升。分业务看，核心商务营业利润增长27%，增速较第三季度的32%有所放缓，其余业务继续亏损，但营业利润率均同比上行。

投资建议：阿里巴巴是国内电商龙头，四季度利润延续高增长。2024财年公司国内GMV目标超10万亿元，年复合增速有望近12%。目前公司PE(FY19/20E)约为33倍，建议关注。

风险提示：新兴平台百亿补贴加剧电商竞争；线上线下融合尝试存在不确定性；疫情影响部分物流时效及消费者消费欲望。

小米10散热方案点评

曾捷 zengjie@huajinsec.cn

小米10散热采用全新布局和优化，包括超大面积VC、石墨烯、6层石墨。4G手机散热以石墨片和导热界面材料为主，“石墨膜+热管或石墨膜+VC”组合有望成为5G手机散热标配方案，带动单机价值量约6倍提升。疫情预计影响部分短期5G换机需求，中国移动2020年5G用户发展目标由7000万户提升至1亿户，全年需求或延迟至下半年。未来2-3年随着5G手机换机潮到来，手机散热材料器件随着量和单机价值双提升迎来发展机遇。推荐散热产品布局全面的飞荣达，建议关注中石科技、碳元科技。

【财经要闻】

1、国务院：坚持如期全面完成脱贫攻坚任务不动摇

国务院扶贫开发领导小组印发通知，强调要做好新冠肺炎疫情防控期间脱贫攻坚工作，坚决打赢疫情防控阻击战和脱贫攻坚战。要坚定信心决心，坚持如期全面完成脱贫攻坚任务不动摇，工作总体安排部署不能变，决不能有缓一缓、等一等的思想。要努力克服疫情对脱贫攻坚的影响，实施分类施策，采取更有针对性的措施。做好脱贫攻坚挂牌督战，抓紧完成剩余脱贫任务，建立防止返贫监测和帮扶机制，加强易地扶贫搬迁后续帮扶工作。

2、全国口罩产能利用率已经达到94%

国务院联防联控发布会透露，截止到2月11日，全国口罩产能利用率已经达到94%，特别是一线防控急需的医用n95口罩，产能利用率达到了128%。

3、财政部：鼓励国有金融企业疫情期间实施精准捐赠

财政部发布《关于国有金融企业(以下简称金融企业)积极做好疫情防控捐赠有关事项的通知》。《通知》提到，鼓励金融企业实施精准捐赠，切实将疫情防控捐赠资金用在刀刃上，用在关键处。

4、卫健委：湖北省内疫情局部暴发的地区要立即采取和武汉市同等措施

国家卫健委召开党组会议提出，精准施策，分区分级落实疫情防控措施。湖北省特别是武汉市依然是疫情防控的重中之重，要着力解决床位和医务人员力量不足问题，增加重症床位供给，畅通收治转诊通道，严格落实“四类人员”分类集中管理各项措施，确保全面清零。坚持“四集中”，将重症病例集中到各地综合实力最强的医院，集中优势力量抓好救治工作，全力以赴救治感染患者。湖北省内疫情局部暴发的地区也要立即采取和武汉市同等措施。

5、卫健委：全国除湖北以外地区新增病例连降9天

据国家卫健委数据统计，2月12日0—24时，全国新增确诊病例15152例，累计59804例。全国除湖北以外地区新增确诊病例312例，连续第9日呈下降态势。过去这一数据分别为：890例(3日)、731例(4日)、707例(5日)、696例(6日)、558例(7日)、509例(8日)、444例(9日)、381例(10日)、377例(11日)。

6、工信部：要求中国电信等企业建立专项工作组 做好“国家中小学网络云课堂”运行保障工作

为贯彻落实国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制工作部署，保障疫情防控期间中小学生学习渠道畅通，工业和信息化部对“国家中小学网络云课堂”保障工作作出部署，要求中国电信、中国移动、中国联通、阿里、百度、华为、网宿等企业建立专项工作组，按照目标需求，抓好工作落实，确保稳定运行。

7、工信部：优先组织医用防控物资生产企业复工复产

工业和信息化部消费品工业司副司长曹学军说，为推动企业复工、复产，将是分类、分批推进企业复工复产。除湖北省外，其他地区在做好防控的同时，要细化、明确、分批复工方案，优先组织医用防护服、口罩、消杀用品等重点防控物资生产企业复工、复产、扩产，推动全产业链企业复工、复产。

8、两部委：做好生活服务企业新型冠状病毒感染肺炎疫情防控工作

商务部办公厅、国家卫生健康委办公厅印发关于做好生活服务企业新型冠状病毒感染肺炎疫情防控工作的通知。《通知》要求，明确疫情防控重点领域和环节。各地要明确企业主体责任，指导企业成立防控工作小组，制定应急方案，做好信息采集工作，建立报备制度，并在日常经营中做好各项疫情防控管理工作。

9、MSCI 称首次纳入科创板标的 非沪股通标的的纳入系非常规操作

MSCI 方面称，本次季度调整系 MSCI 首次纳入科创板标的；另外，非沪股通标的的纳入依旧遵循个例考察，不能视为常规性操作。京沪高铁与科创板标的的金山办公均获纳入 MSCI 中国 A 股在岸指数和 MSCI 中国全流通指数，两只股票均非沪股通标的的，分别于 2020 年 1 月 16 日和 2019 年 11 月 18 日上市，所有调整结果将在 2 月 28 日收盘生效。

10、农业农村部：继续配合做好农村疫情防控 强化蔬菜等“菜篮子”产品生产保供

农业农村部党组书记、部长韩长赋召开党组会议，会议强调，要统筹抓好当前重点工作。继续配合做好农村疫情防控，特别是重点疫区返乡农民工防控工作，防止农村疫情扩散。强化蔬菜等“菜篮子”产品生产保供，紧盯“南菜北运”生产大省、设施蔬菜重点省和规模经营主体，加大支持保障，增加“菜篮子”产品生产。抓早抓好春季田管和春耕备耕，推动田间管理关键技术落地见效，强化极端天气和病虫害监测防范，抓好草地贪夜蛾防控，全力夺取夏粮丰收。

11、农业农村部：印发《2020 年农产品质量安全监管工作要点》

财联社 2 月 13 日讯，农业农村部办公厅印发《2020 年农产品质量安全监管工作要点》，《要点》提出，对标对表全面建成小康社会目标，围绕打赢脱贫攻坚战和补上全面小康“三农”短板重点任务，促进农产品稳产保供和农民增收，全面推动农产品质量安全工作。

12、中汽协：中国 1 月份重点企业汽车销量同比下降 18%

从中国汽车工业协会获悉，1 月份，根据中汽协重点集团统计数据预计，汽车产销分别完成 178.3 万辆和 194.1 万辆，环比分别下降 33.5%和 27.0%，同比分别下降 24.6%和 18.0%。

13、中汽协：中国 1 月份新能源汽车汽车销量同比下降 54.5%

从中国汽车工业协会获悉，1 月份，新能源汽车产销分别完 4.0 万辆和 4.4 万辆，同比分别下降 55.4%和 54.4%

14、中汽协：目前没有明确考虑需要汽车刺激政策

中汽协称，目前没有明确考虑需要汽车刺激政策。目前疫情及相关情况尚不明确，需要主要零部件和整车企业提出相关建议。去年国家对汽车的消费促进出台了政策，如果能把这些政策落实，比如二手车流通、限行限购等，则对国内汽车市场能起到很好的促进作用。

15、上海：全市国资创业载体减免房租金额将超 2 亿元

上海市科委总工程师陆敏表示，全市国资创业载体积极行动，响应免收房屋租金的举措，如：杨浦创业中心、漕河泾创业中心、同济大学国家科技园孵化器基地等正抓紧排摸入驻企业情况并研究制定减免方案，进一步明确减免对象、申请程序、减免方式等操作细节；据不完全统计，相关房租减免金额将超过 2 亿元。

16、北京：计划 2020 年交通领域污染物排放总量比 2017 年减少 30%

《北京市污染防治攻坚战 2020 年行动计划》发布，根据该行动计划，北京市将推进移动源低排放化，力争实现北京市交通领域污染物排放总量比 2017 年减少 30%

17、科创板个股涨跌互现 博瑞医药两连板

科创板个股涨跌互现，5 股涨幅超 10%。其中博瑞医药再度一字涨停，两天涨 44%。道通科技涨超 204%，山石网科涨 16.88%，有方科技涨 10.87%。广大特材跌幅最大，为 9.87%。

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、恒生指数收盘收跌 0.34%，报 27730 点

香港恒生指数高开低走收跌 0.34%，报 27730 点。恒生国企指数跌 0.45%。全日大市成交 1059.2 亿港元，前一交易日为 1122.3 亿港元。

20、道指跌 0.43%，报 29423.31 点

道指跌 0.43%，报 29423.31 点，标普 500 跌 0.16%，报 3373.94 点，纳指跌 0.14%，报 9711.97 点。

【重点公告】

【传媒】

奥飞娱乐：控股股东及一致行动人拟减持不超 2% 股份

【电气设备】

新时达：股东张为菊拟减持不超 1.26% 股份

【电子】

合力泰：发行不超过 10 亿元公司债券获证监会批准

【房地产】

金地集团：1 月份实现签约金额 122.4 亿同比上升 15.23%

【非银金融】

国元证券：母公司 1 月净利润 2.88 亿元

中信证券：母公司 1 月份净利润为 8.6 亿

中国银河：母公司 1 月份净利润为 4.29 亿

方正证券：母公司 1 月净利润 1.17 亿元

国信证券：母公司 1 月份净利润为 2.91 亿

【钢铁】

本钢板材：拟以 5000 万元-1 亿元自有资金增持公司股份

【家用电器】

奥马电器：11.27 亿转让奥马冰箱的 49% 股权给中山专项基金

【建筑】

上海建工：2019 年净利润 37.7 亿元同比增长 35.61%

上海沪工：股东及董监高拟大宗交易减持股份不超过 2%

中国电建：子公司签署逾 125 亿元海上风电项目合同

【交通运输】

易见股份：公司实控人拟变更为云南国资委

【汽车】

广汽集团：1 月份汽车销量同比减少 16% 至 17.6 万辆

江淮汽车：1 月份汽车销量为 3.73 万辆同比下降 30.19%

【医药生物】

英科医疗：股东深创投及关联方计划减持不超过 4% 公司股份

安迪苏：2019 年净利润 9.92 亿元同比增长 7.2%

盘龙药业：股东苏州永乐九鼎等拟再度减持不超过公司总股本 6%

普洛药业：公司基本实现全面复工，复工率接近 90%

【银行】

平安银行：2019 年净利润同比增长 13.6%

【有色金属】

洛阳钼业：近期钴产品价格出现上涨 存价格回落风险

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