

2020年05月25日

晨会纪要(2020年05月25日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 不确定性增加,短期风险偏好可能再度下行-策略周报
- 【宏观策略】 未设定经济增速具体目标的2020-政府工作报告点评
- 【行业评论】 通信:移动广电共建700M 5G网络,实体清单再升级
- 【行业评论】 医药:分化或将延续,继续推荐高景气细分领域
- 【行业评论】 证券:《证券公司分类监管规定》修改快评
- 【行业评论】 电力设备:第22周周报:4月光光装机同比大增,欧盟计划电动车免增值税
- 【行业评论】 电子元器件:2020年第21周:美对华制裁或长期化 关注国产半导体封测端
- 【行业评论】 医药:Ad5-nCoV疫苗I期临床实验结果公布,开发前景积极
- 【行业评论】 汽车:第22周周报:地方政策频出,零售继续改善
- 【行业评论】 通信:美国实体清单再增33家点评

财经要闻:

- 1、政府工作报告:对疫情前考虑的预期目标作适当调整,没有提出2020年全年经济增速具体目标
- 2、政府工作报告:今年赤字率拟按3.6%以上安排,财政赤字规模比去年增加1万亿元
- 3、政府工作报告:综合运用降准降息、再贷款等手段,引导广义货币供应量和社融规模增速明显高于去年
- 4、财政部:今年财政收入将会下降,预计地方财政减收增支8000到9000亿元
- 5、美国商务部将奇虎360、云从科技等33家中国企业/机构列入“实体清单”
- 6、发改委等六部门:要求引导民营企业参与节能环保重大工程建设
- 7、证监会:创业板发行人要充分披露可能对公司未来发展产生重大不利影响的各种风险因素
- 8、证监会就《创业板首次公开发行证券发行与承销特别规定》公开征求意见
- 9、证监会就《关于修改〈证券公司分类监管规定〉的决定》公开征求意见
- 10、银保监会:一季度末各政策性银行、大型银行、股份制银行精准扶贫贷款余额较年初增长4.83%
- 11、银保监会:今年制定15项支持粤港澳大湾区建设工作计划
- 12、发改委:投资上要精准项目尽快弥补疫情暴露出来的公共卫生短板
- 13、柳叶刀发布一新冠疫苗I期临床试验结果 作者是中国工程院院士陈薇
- 14、农业农村部等三部门部署农业机械报废更新补贴实施有关事项
- 15、4月境外投资者净增持境内债券和股票189亿美元
- 16、五大发电集团将在甘肃、陕西等5省区形成“一家央企一个省区”的格局
- 17、科创板个股多数下跌 医疗器械板块领跌
- 18、上证指数收盘跌1.89%报2813.77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%
沪深300	3824.06	-2.29%
上证综指	2813.77	-1.89%
深证综指	1752.42	-2.03%
恒生指数	22930.14	-5.56%
中小板指数	6940.10	-1.81%
创业板指数	2046.60	-2.52%
新三板做市指数	1117.75	-0.26%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
餐饮旅游(中信)	-0.6%	-0.7%	7.1%
商贸零售(中信)	-0.9%	2.0%	-4.8%
银行(中信)	-1.0%	-6.3%	-5.0%
汽车(中信)	-1.2%	-16.9%	3.5%
钢铁(中信)	-1.4%	-3.7%	-17.8%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
农林牧渔(中信)	-5.5%	-0.7%	10.4%
国防军工(中信)	-5.5%	-10.0%	7.1%
计算机(中信)	-4.1%	-16.7%	20.7%
有色金属(中信)	-3.7%	-15.2%	-2.8%
综合(中信)	-3.6%	-17.8%	-11.1%

19、恒生指数收跌 5.56% 报 22930.14 点

20、道指跌 0.04% 报 24465.16 点

重点公告：

迅游科技：控股股东兼实控人之一章建伟拟减持不超 1.94%股份

依米康：中标建设项目，中标金额约 1.19 亿元

润建股份：中标江苏移动采购项目

安记食品：第一期员工持股计划出售完毕

英科医疗：持股 6.87%股东“深创投”及关联方“淄博创新”拟减持不超 6.87%股份

兴业矿业：全资子公司乾金达矿业恢复建设

【行业公司评论】

不确定性增加，短期风险偏好可能再度下行-策略周报

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn**投资要点**

核心观点：从上周市场来看，波动有所加大，且后半周资金流入有所放缓，可能整体市场情绪有所降温。而两会开幕之后，政府工作报告没有设定 2020 年经济增速具体目标，虽然在未来有较大不确定性下，不设定具体目标是更为实施求是的选择，更凸显了政府的改革定力；但短期市场可能依旧会由于未来的较大不确定性有所担忧，风险偏好不排除短期或有所下移；同时，周末美国将我国 33 家科技公司和机构列入“实体清单”，进一步加大对我国科技产业发展的遏制，未来中美贸易关系走向也将更为复杂，预计也将影响市场风险偏好变化。综合来看，短期 A 股面临的不确定性风险可能是再度有所上行，指数的趋势性机会可能相对有限；但本周依旧是两会时间，政策预计会继续释放，相关主题依旧会有活跃可能。

两会正式开幕，未设定 2020 年经济增速具体目标：今年政府工作报告未设定 2020 年经济增速具体目标。我们倾向于认为，在复杂的政治经济环境下未设定经济增长目标是更为实事求是的选择，是避免过度追求强刺激和保增长率，长期来看是更符合我国经济转型升级的需要。但同时，对于短期 A 股影响，本次两会没有设定今年经济增速具体目标，虽然此前市场有部分声音倾向于认为今年可能不会提出经济增速具体目标；但短期可能依旧会让市场感觉到未来的不确定，可能市场风险偏好或有所下移。

美国进一步加大对我国科技产业发展的遏制：根据媒体报道，美国商务部宣布，将共计 33 家中国公司和机构列入“实体清单”，其中包括北京计算机研究中心、奇虎 360、哈尔滨工业大学、云从科技、东方网力等。结合前日突发的美国对华为禁令升级，美国加大对我国科技产业发展的遏制意图凸显，中美贸易关系走向也更为复杂化。假设仅从对科技板块的影响来看，我们倾向于认为，一方面，我国继续加大自主科技投入更为迫在眉睫，预计中长期来看，自主可控等硬核科技将持续受到密切关注；但另一方面，不可否认，“卡脖子”的关键产品和关键技术的研发需要时间，短期不可避免会拖累部分科技应用的实现速度，科技板块投资机会或面临分化。

改革创业板试点注册制写入政府工作报告，科技创新作为中长期核心投资主线之一不会改变。今年的政府工作报告在涉及资本市场内容时提到“改革创业板并试点注册制”；同时，22 日晚间，证监会发布关于就《创业板首次公开发行股票发行与承销特别规定》（征求意见稿）公开征求意见的通知，创业板注册制试点更进一步。我们倾向于认为，伴随创业板注册制改革试点推进，科创板和创业板互为补充，将进一步增强对于我国科技创新企业的金融扶持力度；中长期来看，科技创新作为核心投资主线之一不会改变。

行业配置方向上，在当前外部经贸环境更为趋向不确定的背景下，消费内需产业、新旧基建产业作为政策的主要着力点，预计依旧会是重要配置方向。

主题上，建议重点关注受益新冠病毒疫苗人体试验结果公布提振的疫苗生物主题；受美国加大对我国科技创新产业遏制消息刺激的自主可控产业链；以及受益政策支持的老旧房改造、在线经济、国企改革等热点主题。

风险提示：海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

未设定经济增速具体目标的 2020-政府工作报告点评**谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn****投资要点**

事件：5 月 22 日，十三届全国人大三次会议开幕，国务院总理李克强同志作政府工作报告

本次两会没有设定今年经济增速具体目标，虽然此前市场有部分声音倾向于认为今年可能不会提出经济增速具体目标，但短期可能依旧会让市场感觉到不确定，可能风险偏好或有所下移。根据政府工作报告内容，今年没有提出全年经济增速具体目标，主要因为全球疫情和经贸形势不确定性很大，我国发展面临一些难以预料的影响因素；这样做，有利于引导各方面集中精力抓好“六稳”、“六保”。而在随后举行的两会“部长通道”，发改委主任就“未设定经济增长目标”接受采访时称，政府工作报告没有提到 GDP 增长指标，但其实相关内容已经融化到其他相关指标中；十三五规划中 GDP 目标能不能实现，今年只要增长 1%，就相当于 2010 年总量的 1.91 倍；3%就是 1.95 倍；5%是 1.99 倍，非常接近疫情前目标。

财政赤字率拟按 3.6%以上安排，为 2010 年至今最高水平；此前，市场多数观点预期财政赤字率将在 3%以上，而特别国债安排早先也已在政治局会议中透露、市场对于特别国债的额度和用途也有所猜测。根据政府工作报告，今年赤字率拟按 3.6%以上安排，财政赤字规模比去年增加 1 万亿元，同时发行 1 万亿元抗疫特别国债。这是特殊时期的特殊举措。上述 2 万亿元全部转给地方，建立特殊转移支付机制，资金直达市县基层、直接惠企利民，主要用于保就业、保基本民生、保市场主体，包括支持减税降费、减租降息、扩大消费和投资等。

拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元；此前，根据已提前下达的地方政府专项债额度，市场普遍对于今年地方专项债增幅已有共识。根据政府工作报告，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，提高专项债券可用作项目资本金的比例，中央预算内投资安排 6000 亿元。重点支持既促消费惠民生又调结构增后劲的“两新一重”建设，主要是包括，加强新型基础设施建设、加强新型城镇化建设，及加强交通、水利等重大工程建设。

坚决减税降费，预计全年为企业新增减负超过 2.5 万亿元。今年继续执行下调增值税税率和企业养老保险费率等制度，新增减税降费约 5000 亿元。前期出台六月前到期的减税降费政策，执行期限全部延长到今年年底。小微企业、个体工商

户所得税缴纳一律延缓到明年。

风险提示：疫情发展超出预期、政策不达预期、系统性风险等。

通信：移动广电共建 700M 5G 网络，实体清单再升级

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

上周，市场走势下跌，通信板块跌幅高于大盘，三网融合板块跌幅最小，为 1.92%。上周，市场走势下跌，沪深 300、中小板、创业板指分别下跌 2.3%、3.1%、3.7%。同期，通信（中信）指数跌幅为 6.6%，表现落后于市场。从行业比较看，上周通信行业在 29 个中信行业一级指数中位列第 29 位，表现最低迷。从子板块看，上周，电信运营 II、增值服务 II，通信设备制造集体下跌，跌幅分别为 1.0%、9.4%、6.9%。从行业主要概念板块看，上周，三网融合指数跌幅最小，为 1.92%；高频 PCB 指数跌幅最大，为 9.94%。从通信个股看，周涨幅前三位分别为*ST 信通、东土科技、路畅科技，跌幅榜前三位分别为飞荣达、中嘉博创、会畅通讯。

移动广电共建 5G，网络性能加速提升。中国移动 5 月 20 日发布公告，中国移动与中国广播电视网络有限公司签署 5G 合作框架协议，合作内容包括，双方联合确定网络建设计划，按 1:1 比例共同投资 700MHz 5G 无线网络，同时双方共同有权使用 700MHz 5G 无线网络资产。本次合作进一步深化通信行业共建共享，优化运营商网络建设和运维成本，更能快速实现 5G 网络性能最大化。中国广电与移动合作将带来新投资，我们预期 5G 基站数有望提升。广电行业则能获得优质 5G 网络资产，开展个人和垂直业务，培育新增长点，整体利好 5G 通信产业链。

“实体清单”再增 33 家，烽火科技集团影响需待制裁范围及条目确定。北京时间 23 日凌晨，美国商务部宣布，将共计 33 家中国公司及机构列入“实体清单”。美国声称其中 9 家公司涉及“高科技监控”，包括云从科技、烽火科技集团及其子公司烽火星空、东方网力及其子公司深网视界、云天励飞和银晨智能识别等。这些企业及部门被列入“实体清单”后，美国政府即可根据《出口管理条例》限制对这些机构出口、进口或转口，这意味着进入名单的企业无法与美国有着任何商业交易。我们认为，此次制裁将烽火科技集团列入实体清单，若整体实施制裁，短期制压通信板块风险偏好，中长期看，光芯片、电芯片及主芯片自主可控是需要关注的发展方向。

投资建议：美国实体清单再增 33 家，烽火科技集团及其子公司烽火星空位列其中，短期或制压通信板块风险偏好。国内 5G 与流量建设的确定性在 Q2 仍成立，子板块方面建议关注通信设备、光模块、PCB、无线射频、IDC 产业链，重点推荐中兴通讯、中际旭创、新易盛、光环新网。

风险提示：贸易争端持续升级；美国科技制裁升级；产业链国产化进展不及预期；运营商资本开支不及预期风险；5G 建设进度不及预期、云计算厂商资本开支不及预期；疫情持续延续风险。

医药：分化或将延续，继续推荐高景气细分领域

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

投资要点

新冠疫苗研发获得“里程碑”进展，疫情的反复性推动检测企业业绩中期向好：5 月 22 日晚，中国陈薇团队研发的重组腺病毒 5 型载体新冠疫苗（Ad5-nCoV）的 I 期试验结果在国际学术期刊《柳叶刀》在线发表。这是世界首个新冠疫苗的完整人体临床数据，相较于此前的 Moderna 的 mRNA-1273 以及英国牛津大学的 ChAdOx1nCoV-19 公布的数据质量远高。此实验结果表明 Ad5-nCoV 疫苗可以同时诱导高效的体液免疫（抗体反应）和细胞免疫，因此是一种有效的疫苗接种方式，具有良好开发前景。目前 Ad5-nCoV 疫苗的随机、双盲、安慰剂对照 II 期临床试验已启动，预计最快 5 月揭盲。康希诺也在近日公告获得加拿大卫生部批准将在加拿大启动 Ad5-nCoV 疫苗的临床实验。根据武汉市卫健委数据公布，从 5 月 14 日-22 日，9 日内完成 543 万人次的核酸检测。目前国内疫情已经基本得到了控制，但是外围疫情进一步扩展以及输入性病例的或有发生，疫情反复性将长期存在。核酸和抗体检测在人群中筛查无症状患者，对于制造业以及服务业的开工意义重大，各大检测企业订单充足、产能饱和，中期业绩向好。

瑞德西韦正式报告发布：根据卫健委数据，本周国内新增新冠患者 20 例，其中 9 例来自于境外输入，22 日国内首次确诊零增加。目前暂未发现企业因复工复产带来疫情反弹或扩散，但我国在未来较长一段时间内仍面临境外输入以及聚集性疫情的风险。国外方面，本周境外累计确诊超过 530 万例（+16%）。美国确诊超 160 万（+10.5%），疫情一定程度放缓，经济开始重启，已出现复工引起的局部疫情反弹。欧洲多数地区疫情得到基本控制，开始开展复工计划。拉美地区、印度和非洲为疫情高爆发高危地区，本周确诊人数保持高增速；巴西、俄罗斯成为世界确诊人数第二、第三的国家。药物方面，瑞德西韦正式报告发布，表明瑞德西韦治疗组患者恢复更快，但死亡率的降低可能与其无关。吉利德通过非独占资源授权协议等方式来加强瑞德西韦的全球供应，目标是到 2020 年年底治疗 100 万患者，给吉利德带来理论收入 10 亿美元。

本周医疗器械表现最佳，原料药表现最差：本周生物医药指数下跌 1.08%，跑赢沪深 300 指数 1.18pct，涨跌幅所有一级行业中排名第 6 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 1 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为为-2.84%、-1.29%、-2.35%、0.05%、-1.13%、0.18%、-1.53%。截

止 2020 年 5 月 22 日，医药板块 PE 约为 60.7 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 92.03%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 47.56%，中位数为 51.11%）。医药板块估值处于历史较高分位。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为双林生物（25.66%）、广誉远（19.55%）、英科医疗（18.36%）、中新药业（16.50%）、桂林三金（15.90%），涨跌幅后五名分别为赛升药业（-17.63%）、ST 辅仁（-17.62%）、华北制药（-14.69%）、达安基因（-14.21%）、明德生物（-12.29%）。

五月建议关注：新冠疫情是全年的医药投资主线，我们预期医药行业内部分化或将延续，看好高景气度的疫苗、检测、进口替代设备和高值耗材、原料药。我们建议关注迈克生物、华兰生物、药明康德、康泰生物、智飞生物、心脉医疗、迈瑞医疗、司太立。

风险提示：外部市场风险；疫情发展超预期风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

证券：《证券公司分类监管规定》修改快评

崔晓雁 021-20377098

投资要点

事件：5 月 22 日，证监会就《证券公司分类监管规定》相关条款修改，公开征求意见。总体思路是维持现行以风险管理能力、持续合规状况为主的分类评价体系，进一步强化合规、审慎经营与专业服务能力导向，扶优抑劣意味明显。

修改要点：【强化正向激励】1) 原“最近 2/3 评价期主要风控指标持续达标加 2/3 分”调整为“3/4 期加 2/3 分”，提高期限持续度以激发证券公司做好风控；2) 取消净资产绝对额加分，另设“风险覆盖率达 150%且净资产 200 亿以上、风险覆盖率达 150%”加 2/1 分，强化资本约束导向。【首次以准则规范部分合规扣分项】1) 明确处理标准，包括公司董监高被出具警示函并责令定期报告的，扣 0.5 分，若被监管约谈的则每次扣 1.5 分；2) 补充公司分类结果直接降级依据。制度入手提升合规处罚及依此评分评级公允性，做到有据可循。【优化市场竞争力指标】1) 将（合并）营收口径调整为专项合并口径，以往为争取营收排名加分，部分公司利用子公司进行高风险大宗交易行为，与监管初衷背道而驰，改为专项口径有助于突出主业、做强主业，引导差异化发展；2) 其他如投行业务评价细化为上一年承销保荐与财务顾问分别收入排名；3) 资管业务引入“权益类资产占资管规模比例排名”，激励证券公司不断提升主动管理能力；4) 新增财富管理指标，同时鼓励增强机构客户服务，新增相对加分评级指标；5) 取消净资产收益率和成本管理能力评价指标，整合为“上一年度净利润位于行业中位数以上且净资产收益率位于行业前 10 名、前 20 名的，分别加 1 分、0.5 分”

规则核心不变、评级制约愈发重要：【体系完善】《规定》的修改延续从严监管、分类监管、扶优抑劣的导向，“由有至精”。有效解决行业应用此类指标进行具体业务操作的问题，但有如综合性与专业性券商的区分，我们仍期待统一框架下的分类设定评级指标。【评级制约】加（减）分直接关乎评级，评级越高业务边界越广：1) 股权质押新规，证券公司以自有资金参与股质回购融资余额规模与评级挂钩，A 类不超过净资产 150%（B/C 类 100%/50%）；2) 投保基金缴纳新规，依据 A/B/C/D 评级依次缴纳营收的 0.5%/0.6%/0.7%/0.7%；3) 风险资本计提系数类似，连续三年 AA 级以上为 0.5x、D 级为 2x；4) 创新业务与评级相关：场外期权一级交易商需 AA 级以上（最近一期）。

投资建议：《规定》现有框架下，规模指标仍然处核心地位，对头部券商较为有利。头部券商获得高评级的稳定性较高，也有望在创新业务方面抢占先机。目前板块估值 1.55xP/B（头部 1.29x），创业板注册制加速落地，直接利好投行业务，更加考验券商定价、承销与资金调配能力。两会社会经济定调后，资本市场或迎来短暂震荡，头部券商更具韧性。我们依次推荐中信、广发、华泰及国君。

风险提示：疫情影响宏观经济下滑超预期、资本市场景气度下行、监管趋严

电力设备：第 22 周周报：4 月风光装机同比大增，欧盟计划电动车免增值税

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

投资要点

【4 月风光装机同比大增，电网消纳空间超预期】5 月 22 日，根据中电联统计，4 月我国风电、光伏新增装机分别为 1.2GW、1.1GW，同比分别增长 65%、107%，环比分别减少 13%、51%。1-4 月风电、光伏累计新增装机分别为 3.6GW、4.6GW，同比减少 35%、17%。据国家电网公告，2020 年国网风电、光伏发电新增消纳能力分别为 29.5GW、39.1GW，考虑到南网等消纳空间，预计 2020 年新增消纳总量较 2019 年大幅增长约一倍。国内 4 月新能源装机同比大幅增长，累计装机同比降幅缩窄，在今年消纳空间超预期的背景下，全年新能源装机有望实现高速增长。重点推荐：隆基股份、通威股份、爱旭股份、晶盛机电、金风科技、运达股份、天能重工，建议积极关注：中环股份、迈为股份、锦浪科技、福莱特、福斯特。

【欧盟拟出台免增值税等政策支持新能源车发展】5 月 19 日，根据彭博社消息，欧盟正考虑出台多项政策支持新能源汽车发展。具体包括：零排放汽车免征增值税（20%左右）；未来两年 200 亿欧元新能源汽车采购计划；400-600 亿欧元的动力系统投资计划；2025 年前建设 200 万个公用充电桩。欧盟对电动车的税收优惠等刺激政策，有望促进欧洲新能源车销量增长，建议积极关注国内相关产业链标的：宁德时代、恩捷股份、华友钴业、当升科技、赣锋锂业。

【钴价继续上涨，锂价整体维稳】【钴】上海有色网数据，5 月 18 日-5 月 22 日，国内电解钴主流报价 24.5-25.5 万元/吨，均价较上周上涨 0.75 万元/吨。四氧化三钴报 17.3-17.8 万元/吨，均价较上周上涨 0.2 万元/吨。硫酸钴报 4.6-4.8 万

元/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。本周钴原料短期紧张引起钴盐报价上涨，市场流通钴盐较少，下游询价增多，钴盐厂涨价意愿增强。5 月 22 日 MB 标准级钴报价 14.8 (0) -15 (0) 美元/磅，合金级钴报价 14.9 (0) -15.1 (0) 美元/磅。

【锂】上海有色网数据，5 月 18 日-5 月 22 日，金属锂报价 53.0-56.0 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 4.3-4.4 万元/吨，均价与上周持平。电池级氢氧化锂报价 5.2-5.9 万元/吨，均价较上周下跌 0.05 万元/吨。本周锂盐市场询价相较于此前略有增加，但基本都以比价为主，实际成交并不理想。【三元材料】上海有色网数据，5 月 18 日-5 月 22 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11.0-11.8 万元/吨，较上周下跌 0.05 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 7.15-7.3 万元/吨，均价较上周上涨 0.03 万元/吨。本周三元前驱体价格小幅上涨，但动力市场下游持续疲软，市场上成交零星，价格微增。

【硅料、组件价格继续下探，中游价格维稳】PVInfoLink 数据，5 月 21 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 30.0 元/kg，均价较上周下降 3.2%。多晶硅致密料主流报价 59.0 元/kg，均价较上周下降 1.7%。继上周成交价格再创历史新低，且下游企业采购需求仍显疲弱，本周多晶用料价格持续下探。随着海内外数家硅料企业同时检修，预期硅料供应将会减少，预计短期内单多晶用料价格有机会呈现维稳上扬走势。【硅片】多晶硅片主流报价 1.12 元/pc，均价较上周下降 4.3%。单晶硅片 166mm 主流报价 2.72 元/pc，单晶硅片 158.75mm 主流报价 2.63 元/pc，价格均与上周持平。5 月上旬单晶硅片调整价格后，本周价格维稳相比上周变化不大，受海外疫情影响之下，单晶硅片供给仍将大于需求，预计价格将呈现一路缓降的走势。【电池片】多晶电池片主流报价 0.50 元/W，均价较上周下降 2.2%。166mm 和 158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价均为 0.79 元/W，均价与上周持平。本周单晶电池片价格波动较少、价格持平，由于近期 630 抢装以及海外部分市场逐步回温，单晶电池片价格仍将持稳。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.37 元/W，均价较上周下降 2.1%。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.58 元/W，均价较上周下降 1.3%，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.59 元/W，均价较上周下降 1.2%。本次 630 抢装下国内需求渐好，但由于组件产能扩张，竞争较为激烈，仍持续有低价报出。

风险提示：国内风电、光伏装机不及预期；欧洲新能源汽车销量不及预期。

电子元器件：2020 年第 21 周：美对华制裁或长期化 关注国产半导体封测端

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

美国制裁升级影响行业表现落后大市：2020 年第 21 周申万电子行业一级指数下跌 6.5%，跑输沪深 300 指数 4.2 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 28，行业表现落后大市。海外方面，香港和台湾科技板块下跌，美国科技业指数则上涨，走势强于大市。

荣耀 X10 价格下探至 1899 元终端需求有望 Q3 复苏：本周搭载联发科天玑 1000+ 处理器的 iQOOZ1 正式发布，售价 2198 元起。同时，荣耀于本周发布荣耀 X10，搭载麒麟 8205GSoC，支持 9 大 5G 频段，售价 1899 元起，成为目前定价最低的 5G 手机。终端品牌厂商仍在持续推进 5G 手机普及，价格进一步下探至 2000 元以下，预计下半年将有更多低价 5G 手机面世。伴随欧美不断复工复产，我们判断下半年需求端有望复苏，5G 手机销售占比将进一步提升。

联发科发布天玑 820 半导体封测实质性收益：本周联发科正式发布了天玑 820，采用 7nm 工艺，定位中端系列，Redmi10X 将于下周首发，手机芯片端产品覆盖中低端至高端旗舰，配合终端厂商推进 5G 进程。上周美国 BIS 宣布限制华为使用美国技术和软件在国外设计和制造半导体的计划，半导体行业未来将长期延续国产化替代主题，若上游芯片设计企业规模转单国内，具备竞争力的封测厂商实质性受益。

京东方入围供应 iPhone12MiniLED 蓄势待发：本周咨询机构 DSCC 表示，苹果即将发布的 iPhone12Max 将使用来自京东方和 LGDisplay 的 OLED 面板，京东方有望入围苹果 OLED 屏幕供应链，国产面板龙头竞争力进一步强化。TrendForce 发布 MiniLED 报告称，随着苹果在 MiniLED 背光技术的推进，预计 2025 年 MiniLED 背光在 IT 产品应用的渗透率将达到 18%。台系厂商配合苹果终端产品布局有望于 2021 年前后推出产品，国内供应链大规模布局 MiniLED 芯片及封装产能，有望在未来 2~4 个季度后实现规模量产。

投资建议：本周投资建议维持“落后大市-A”评级，Q2 疫情对于业绩面的影响仍在释放，美对华制裁持续加码，建议保持谨慎，关注海外复工复产的进度。终端产品方面，短期内 PC 供应链需求饱满，而智能手机复苏维持下半年预期。半导体方面，美国对华为制裁升级，长期利好国内供应链，短期关注封测端。显示面板方面，中长期趋势向好。子板块推荐消费电子可穿戴设备和 PC、平板电脑相关产业链，半导体关注国产化驱动下封测厂商。个股方面，推荐上半年业绩确定性较高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、长电科技（600584）、长盈精密（300115）、莱宝高科（002106）和海康威视（002415）。

风险提示：疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；中美争端持续升级的不利影响；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。

医药：Ad5-nCoV 疫苗 I 期临床实验结果公布，开发前景积极

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

事件：5月22日，国际权威学术期刊《柳叶刀》在线发表了全球首个重组腺病毒5型载体新冠疫苗I期临床试验结果，数据显示，I期临床108名志愿者全部有显著的细胞免疫反应。

I期临床表明 Ad5-nCoV 疫苗可同时诱导高效的体液免疫和细胞免疫，具有良好开发前景：本次实验结果是目前全球公开发表的第一个 COVID-19 疫苗临床试验研究结果，研究主要评价安全性，抗体产生，中和抗体滴度及 T 细胞应答。研究发现在 108 名受试者中，对 SARS-CoV-2 的体液反应在接种疫苗后第 28 天达到高峰，抗体和中和抗体滴度呈现接种剂量依赖；更重要的是在接种疫苗后第 14 天观察到快速的特异性 T 细胞反应。Ad5-nCoV 疫苗在接种 28 天后是可耐受的、具有免疫原性的，接种 28 天内无严重不良反应和副作用发生。此实验结果表明 Ad5-nCoV 疫苗可以同时诱导高效的体液免疫（抗体反应）和细胞免疫，因此是一种有效的疫苗接种方式，具有良好开发前景。但由于本 I 期临床样本量小、持续时间相对较短以及缺乏随机对照组，仍需要进行进一步研究。目前 Ad5-nCoV 疫苗的随机、双盲、安慰剂对照 II 期临床试验已启动，预计最快 5 月揭盲。康希诺也在近日公告获得加拿大卫生部批准将在加拿大启动 Ad5-nCoV 疫苗的临床实验。

腺病毒载体疫苗免疫效果好开发快，但可能存在“预存免疫”问题。Ad5-nCoV 疫苗的原理是将新冠的 S 蛋白基因插入腺病毒的基因组中制成疫苗。人接种疫苗后，腺病毒进入细胞，其自身由于基因缺陷并不会复制，但其内部的 S 蛋白基因会表达出 S 蛋白并诱导人体产生免疫。腺病毒载体疫苗的优势在于能够产生细胞免疫和体液免疫，免疫效果很好；免疫原性接近天然可发挥佐剂效应，易于生产制备；但主要缺陷可能在于人群中普遍存在针对常见的人血清型腺病毒的中和抗体，因此将削弱相应腺病毒载体诱导的免疫反应。目前已经上市的腺病毒疫苗仅有埃博拉疫苗，产业化成熟度有待提高。

国内临床阶段疫苗共 5 款，主要以灭活疫苗为主。WHO 官网上已备案了 110 个正在研发的新冠肺炎疫苗，共有 9 款进入了人体临床试验，中国有 4 款灭活疫苗和 1 款腺病毒载体疫苗，分别是：（1）康希诺生物与军事科学院军事医学研究院生物工程研究所陈薇院士团队联合开发的腺病毒载体疫苗 Ad5-nCoV，目前正位于临床 II 期，508 个志愿者已经注射完毕，现在正处于观察期，如果一切顺利将在今年 5 月揭盲；（2）武汉生物制品研究所研发的新型冠状病毒灭活疫苗，目前正式进入 II 期临床研究；（3）北京生物制品研究所与中国疾病预防控制中心病毒病预防控制所联合研制的灭活疫苗 4 月 28 日在河南正式启动 I 期临床；（4）北京科兴中维研发的灭活病毒疫苗克尔来福目前在进行 I 期临床；（5）中国医学科学院医学生物学研究所自主研发的灭活疫苗 I 期临床试验首批志愿者已经顺利入组并完成接种，生产车间预计在 2020 年下半年投入使用。目前灭活技术是最保守成熟的技术路线，相对减毒疫苗更安全，成功可能性较高，但存在免疫效果较弱等问题。

目前海外在临床实验的疫苗共 4 款，主要以核酸疫苗（mRNA 疫苗和 DNA 疫苗）为主。目前海外在进行临床实验的疫苗共 4 款，分别是（1）Moderna 公司研发的 mRNA 疫苗-mRNA-1273，目前已公告 I 期初步数据，600 名受试者的 II 期临床试验正在进行。（2）德国生物科技公司 BioNTech 研发的 mRNA 疫苗-BNT162，4 月 22 日 BNT162 获得当地疫苗监管机构 Paul Ehrlich Institut 批准，可以开始进行 I/II 期临床试验；在中国，BioNTech 与合作方复星医药计划开展 BNT162 的临床试验。（3）Inovio 公司研发的 DNA 疫苗 INO-4800，4 月 29 日 INO-4800 已完成受试者招募，总共 40 名健康志愿者接种了第一剂疫苗。中期免疫反应和安全性评估结果预计将在六月底公布。I 期试验旨在评估 INO-4800 的安全性和免疫原性，如进展顺利，应该会在今年夏天就启动 II/III 期有效性试验。目前国内的康泰生物、艾棣维欣与 Inovio 合作推进 INO-4800 在中国的开发。（4）牛津大学研制的腺病毒载体疫苗，I 期试验正式开始，选用的腺病毒载体为 ChAdOx1，目前已公布动物临床实验数据。核酸疫苗免疫应答较快，制备简易，无外源性病毒感染风险；但目前仍缺乏上市品种的验证，研发成功风险较大。

投资建议：由于新冠疫情对于全球经济社会均带来较大影响，目前尚无特效药物，疫苗的成功上市预计将为相关疫苗公司带来较大的社会和市场价值。建议重点关注研发实力较强，进度领先，产业化能力较强的疫苗相关公司康希诺-B、康泰生物、智飞生物、华兰生物、复星医药等。

风险提示：疫苗研发进展不及预期

汽车：第 22 周周报：地方政策频出，零售继续改善**肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn****投资要点**

本周核心观点：上海市发布促汽车消费措施，包括新增非营业性客车额度，给予个人新能源车补贴等；同时天津市为促汽车消费，新增 3.5 万个个人增量指标，地方促消费政策频出，5 月第 2 周乘用车市场继续环比改善。我们重点推荐两条主线：

（1）受益于我国基建工程发力以及国三重卡加速淘汰，重点推荐中国重汽。

（2）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；以及受益于汽车智能化，重点推荐星宇股份，建议重点关注长城汽车、玲珑轮胎、保隆科技、宁波高发、吉利汽车（H）等。

根据乘联会数据：5 月第 2 周全国乘用车市场零售日均 3.9 万台，同比下降 3%，批发日均 4.1 万台，同比上涨 16%。5

月第2周零售继续改善，环比增长18%，同比降幅较去年同期继续缩窄，但去年同期因为加速清理国五车型库存，员工购车折扣较大，明显拉动了汽车市场的消费，所以今年5月车市零售增长压力较大。去年5月以去库存为主，所以今年5月前2周批发销量表现均好于去年同期。

根据第一商用车数据：2020年4月重卡销量为18万辆，同比上涨52%，环比上涨50%。扭转了年初两连降态势。虽然二三月都出现了同比下降情况，但是2020年前四月重卡行业累计销量超过44万辆，与去年基本持平。中国重汽重卡销量2.45万辆，同比上涨19.5%，市占率达到13.6%，排名第三。伴随疫情结束，各基建工程发力，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

重要资讯：李书福、王凤英再联名建议：车辆购置税应为中央地方共享；首批国产特斯拉长航版Model3提前下线，价格不变；欧盟计划推出200亿购车补贴刺激汽车消费；工业和信息化部部长苗圩：我国汽车产业长期向好发展态势没有改变；李克强：建设充电桩，推广新能源汽车；天津市为促汽车消费，增发3.5万个小客车个人增量指标。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为-1.91%、-3.28%、-2.27%，呈震荡下跌态势。汽车板块下跌2.45%，表现叫好于沪深指数，汽车各子板块均呈现下跌状态，商用载客车板块跌幅最大，下跌10.07%，0.72%，乘用车板块跌幅最小，下跌0.97%。

新车上市统计：传祺GS4COUPE、上汽MAXUSEUNIQ5/6、比亚迪秦Pro超越版等。

风险提示：经济下行导致车市回暖不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

【华金通信】美国实体清单再增33家点评

曾捷 zengjie@huajinsec.cn

1、美国商务部宣布再将共计33家中国公司及机构列入实体清单，烽火科技集团及其子公司烽火星空位列其中，美国政府即可根据《出口管理条例》限制对这些机构出口、进口或转口。

2、烽火科技集团影响需待制裁范围及条目确定。烽火科技集团（武汉邮电科学研究院发起设立）下属上市公司包括烽火通信、光迅科技、理工光科、长江通信，其中烽火通信和光迅科技均为集团直接持股，分别42.20%和43.05%。若对集团整体实施限制，若对光通信相关元器件采购限制，或对烽火通信及光迅科技主业产生较大影响。

3、国内光模块其他企业或短期利好，但不确定环境下风险同在。国内电芯片和25G高速光芯片对美依存度较大，若限制光芯片/电芯片等元器件采购，光迅科技10G芯片实现量产，25G光芯片研发用于自用，存在替代可能性，短期备货或可支撑，长期影响或较大。短期或利好其他光模块企业，但不确定环境下风险同在。

4、本次“实体名单”制裁或主要针对烽火通信子公司烽火星空，美亚柏科也于去年10月被列入实体清单，如果美国进一步加大制裁范围，行业其它公司或存在相关风险。

5、投资建议：此次制裁将烽火科技集团列入实体清单，短期制压通信板块风险偏好。长期看，光芯片、电芯片及主芯片自主可控是长期发展方向，看好国内科技板块产业发展。

【财经要闻】

1、政府工作报告：对疫情前考虑的预期目标作适当调整，没有提出2020年全年经济增速具体目标

政府工作报告显示，对疫情前考虑的预期目标作适当调整，没有提出2020年全年经济增速具体目标，主要因为全球疫情和经贸形势不确定性很大，我国发展面临一些难以预料的影响因素；今年要优先稳就业保民生，城镇新增就业900万人以上，城镇调查失业率6%左右，城镇登记失业率5.5%左右；居民消费价格涨幅3.5%左右；今明两年职业技能培训3500万人次以上，高职院校扩招200万人。

2、政府工作报告：今年赤字率拟按3.6%以上安排，财政赤字规模比去年增加1万亿元

政府工作报告显示，今年赤字率拟按3.6%以上安排，财政赤字规模比去年增加1万亿元，同时发行1万亿元抗疫特别国债；基本民生支出只增不减，一般性支出要坚决压减，严禁新建楼堂馆所；中央本级支出安排负增长，其中非急需非刚性支出压减50%以上。

3、政府工作报告：综合运用降准降息、再贷款等手段，引导广义货币供应量和社融规模增速明显高于去年

政府工作报告显示，综合运用降准降息、再贷款等手段，引导广义货币供应量和社融规模增速明显高于去年；创新直达实体经济的货币政策工具；中小微企业贷款延期还本付息政策再延长至明年3月底，鼓励银行大幅增加小微企业信用贷、首贷、无还本续贷，支持企业扩大债券融资。

4、财政部：今年财政收入将会下降，预计地方财政减收增支8000到9000亿元

财政部部长刘昆：受疫情影响，今年财政收入将会下降，预计地方财政减收增支8000到9000亿元；总体来看，地方财政运行正常的、稳定；今年中央财政对地方转移支付增加12.8%，为历年最高。

5、美国商务部将奇虎360、云从科技等33家中国企业/机构列入“实体清单”

美国商务部宣布，将共计33家中国公司及机构列入“实体清单”，当中包括北京计算机科学技术研究中心、奇虎360、哈尔滨工业大学、哈尔滨工程大学、云从科技、东方网力等科技企业/机构。

6、发改委等六部门：要求引导民营企业参与节能环保重大工程建设

发改委等六部门联合印发支持民营节能环保企业健康发展的实施意见。意见提出了十二条支持民营节能环保企业健康发展的政策措施，要求引导民营企业参与节能环保重大工程建设，贯彻落实好现行税收优惠政策，加大绿色金融支持力度；要求加大对民营企业绿色技术创新的支持力度，推进商业模式创新，督促企业守法合规经营；要求在石油、化工、电力、天然气等重点行业和领域放开节能环保竞争性业务，持续完善招投标机制，积极兑现对企业各项承诺，支持民营企业参与补短板强弱项工程建设。

7、证监会：创业板发行人要充分披露可能对公司未来发展产生重大不利影响的各种风险因素证监会对《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第28号——创业板公司招股说明书》进行了修订。准则要求发行人在“概览”“业务与技术”部分，充分披露发行人自身的创新、创造、创意特征，科技创新、模式创新、业态创新和新旧产业融合情况。同时要求发行人特别提示创业板企业创新投入大、新旧产业融合成功与否存在不确定性、尚处于成长期等方面可能存在的风险，精准清晰充分地披露可能对公司经营业绩、核心竞争力、业务稳定性以及未来发展产生重大不利影响的各种风险因素。

8、证监会就《创业板首次公开发行证券发行与承销特别规定》公开征求意见

证监会就《创业板首次公开发行证券发行与承销特别规定》（征求意见稿）公开征求意见。意见稿保留创业板现行直接定价制度，发行数量2000万股（份）以下且无股东公开发售股份的，发行人和主承销商可以直接定价确定发行价格。直接定价确定的发行价格对应市盈率不得超过同行业上市公司二级市场平均市盈率；已经或者同时境外发行的，直接定价确定的发行价格不得超过发行人境外市场价格。发行人尚未盈利的，应当通过向网下投资者询价方式确定发行价格

9、证监会就《关于修改〈证券公司分类监管规定〉的决定》公开征求意见

证监会对《证券公司分类监管规定》相关条款进行修改，现向社会公开征求意见。本次修改的主要内容包括：进一步强化合规、审慎经营导向。明确对公司治理与内部控制严重失效等情形予以调降分类级别的依据，全面梳理强化风险管理能力评价指标和标准。优化风险管理能力加分项，引导证券公司强化资本约束，提高全面风险管理的有效性，切实实现风险管理全覆盖。进一步强化专业服务能力导向。优化市场竞争力评价指标，既反映证券公司的综合实力，又反映其专项业务能力，引导证券公司突出主业，做优做强，同时也引导证券行业差异化发展

10、银保监会：一季度末各政策性银行、大型银行、股份制银行精准扶贫贷款余额较年初增长4.83%

截至一季度末，各政策性银行、大型银行、股份制银行精准扶贫贷款余额较年初增长4.83%；全国扶贫小额信贷余额1795.25亿元，累计发放金额4443.50亿元，累计发放户数1067.81万户，覆盖约三分之一的建档立卡贫困人口；全国334个深度贫困县一季度各项贷款平均增速为5.67%。

11、银保监会：今年制定15项支持粤港澳大湾区建设工作计划

银保监会有关部门负责人透露，为响应粤港澳大湾区建设统筹规划，银保监会已制定2020年支持粤港澳大湾区建设工作计划，包括支持粤港澳保险机构合作开发创新型跨境机动车保险、跨境医疗保险产品，支持符合条件的港澳银行保险机构在大湾区设立经营机构，支持粤港澳发展特色金融业，研究在大湾区设立保险服务中心，加强三地金融监管合作等15项工作。

12、发改委：投资上要精准项目尽快弥补疫情暴露出来的公共卫生短板

国家发改委主任何立峰在部长通道上表示，投资上要精准项目，要针对疫情暴露出来的公共健康的短板、医疗应急物资的短板，以及其他方面的短板，尽快弥补。特大城市，从这次疫情防控暴露出来的情况来看，应该瘦身健体；大中城市和县城要进一步加强补短板、强弱项，特别是基础设施建设、公共卫生项目、医疗应急物资储备等。5G等新型基础设施建设要进一步加大。特大型项目，比如大江大河治理、川藏铁路等，要抓紧建设。这些都是既利于当前，又利于长远的项目

13、柳叶刀发布一新冠疫苗 I 期临床试验结果 作者是中国工程院院士陈薇

国际学术期刊《柳叶刀》在线发表全球首个重组腺病毒 5 型载体新冠疫苗 I 期临床试验结果，该论文的通讯作者是中国工程院院士陈薇。论文称，研究显示，前述以腺病毒 Ad5 为载体的新冠疫苗，在给志愿者接种后 28 天时，显示出免疫原性和人体耐受性。在健康成年人中，对 SARS-CoV-2 的体液免疫反应，在接种疫苗后第 28 天达到峰值；快速的特异性 T 细胞反应，从接种疫苗后的第 14 天开始有记录。

14、农业农村部等三部门部署农业机械报废更新补贴实施有关事项

农业农村部办公厅、财政部办公厅、商务部办公厅联合印发了《农业机械报废更新补贴实施指导意见》。《意见》提出，补贴政策涵盖的机具种类包括拖拉机、联合收割机、水稻插秧机、机动喷雾（粉）机、机动脱粒机、饲料（草）粉碎机、铡草机等，具体补贴种类由各省结合实际从中选择确定。

15、4 月境外投资者净增持境内债券和股票 189 亿美元

外汇局称，4 月货物贸易跨境收支顺差 135 亿美元，同比增长 76%；证券投资项下跨境资金恢复净流入，其中，境外投资者净增持境内债券和上市股票 189 亿美元。

16、五大发电集团将在甘肃、陕西等 5 省区形成“一家央企一个省区”的格局

国资委《关于印发中央企业煤电资源区域整合第一批试点首批划转企业名单的通知》的文件显示，中国华能、中国大唐、中国华电、国家电投、国家能源集团根据《中央企业煤电资源区域整合试点方案》，将在甘肃、陕西、新疆、青海、宁夏 5 个试点区域开展第一批试点。第一批试点共涉及 48 户煤电企业（或项目），其中，38 户将于 2020 年 6 月 30 日前划转、2 户于发电项目竣工后一年内划转、8 户暂不划转（5 户煤电一体化项目、2 户自备电厂、1 户已签订股权转让协议）。

17、科创板个股多数下跌 医疗器械板块领跌

科创板个股多数下跌，其中，医疗器械板块硕世生物跌 8.76%，洁特生物跌 7.89%，三友医疗跌 7.25%。神工股份涨 11.60%，威胜信息涨 8.18%。

18、上证指数收盘跌 1.89% 报 2813.77 点

上证指数收跌 1.89%，报 2813.77 点；深证成指跌 2.22%，报 10604.97 点；创业板指跌 2.52% 报 2046.6 点；两市成交额不足 6000 亿元。北向资金净卖出 33.26 亿元，终结连续 5 日净买入

19、恒生指数收跌 5.56% 报 22930.14 点

港股单边走弱，恒指收盘大跌 5.56%，报 22930.14 点。创 2015 年 7 月 8 日以来最大单日跌幅；恒生国企指数跌 4.3%。蓝筹股及各板块全线下挫，香港地产股、医药股跌幅居前。全日大市成交 1805 亿港元。

20、道指跌 0.04% 报 24465.16 点

道指跌 0.04%，报 24465.16 点，标普 500 涨 0.24%，报 2955.45 点，纳指涨 0.43%，报 9324.59 点

【重点公告】**【传媒】**

华媒控股：拟出资 1.98 亿参与设立合伙企业“杭州博峰”

迅游科技：控股股东兼实控人之一章建伟拟减持不超 1.94% 股份

【电子】

电连技术：持股股东兼董事任俊江计划 15 个交易日后 6 个月内减持不超过 735 万股

【机械设备】

依米康：中标建设项目，中标金额约 1.19 亿元

科大智能：持股股东蔡剑虹拟减持不超 2.76% 股份

【计算机】

顶点软件：持股股东金石投资计划未来六个月减持不超 721 万股

【建筑】

润建股份：中标江苏移动采购项目

【农林牧渔】

宏辉果蔬：与千鲜电子签订战略合作协议

【汽车】

旭升股份：拟投资 19.2 亿元建设“旭升高智能自动化生产工厂项目”

【轻工制造】

吉宏股份：持股股东“赣州发展融资租赁有限责任公司”拟减持不超 2% 股份

【食品饮料】

安记食品：第一期员工持股计划出售完毕

【医药生物】

司太立：碘帕醇注射液获药品注册批件

英科医疗：持股 6.87% 股东“深创投”及关联方“淄博创新”拟减持不超 6.87% 股份

澳洋健康：控股股东大宗交易减持 1.93% 股份

兴齐眼药：股东“LAV”拟减持不超 0.99% 股份

艾德生物：与安进达成靶向药物临床研究合作

【银行】

光大银行：汇金公司转让公司 19.53% 股份给光大集团

【有色金属】

兴业矿业：全资子公司乾金达矿业恢复建设

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：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn