晨会纪要(2020 年 06 月 18 日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 煤炭：从水泥的逆袭看煤炭行业的成长方向

【行业评论】 电力设备：消纳充足，平价成长

【行业评论】 食品饮料：抓边际改善，守业绩确定

【行业评论】 国防军工：树欲静而风不止-中印边界冲突快评

财经要闻：

1、国务院：推动金融系统今年向企业合理让利 1.5 万亿元
2、国家知识产权局出台《商标侵权判断标准》
3、国常会：部署引导金融机构进一步向企业合理让利助力稳住经济基本盘等
4、财政部：抗疫特别国债 7 月底前发行完毕
5、北京：137 例确诊病例绝大多数与新发地有直接或间接关联
6、乘联会：6 月第二周乘用车市场零售表现相对仍偏弱
7、世卫组织：全球新冠肺炎确诊病例超过 800 万例
8、农业农村部：5 月生猪生产继续恢复 猪肉供需同步增加
9、四部门将开展打击网络侵权盗版“剑网 2020”专项行动
10、工信部公示“科技助力经济 2020”重点专项拟立项项目
11、三部门要求做好 2020 年城乡居民基本医疗保障工作
12、两部委：向广东、广西、贵州下拨 2 亿元支持抗洪抢险
13、市场监管总局：各地做好疫情防控和食品安全监管工作
14、财政部：进一步加强地方政府主权外贷预算管理
15、北京：对所有农贸市场、餐饮店、食堂等进行全面核酸检测
17、科创板个股走势分化 金科环境涨超 16%
18、上证指数收涨 0.14%报 2935.87 点
19、恒生指数震荡收涨 0.56%，报 24481.41 点
20、道指跌 0.65%报 26119.61 点

重点公告：

飞利信:与大量之旅集团签署战略合作协议
凌云股份:中标 3.3 亿元韩国彼欧通用项目
盛通股份:拟 5000 万元-1 亿元回购股份
中兴通讯:5nm 芯片正在技术导入
恒瑞医药:盐酸右美托咪定氯化钠注射液获美国 FDA 批准
中国银行:控股子公司中银金租获准开业 注册资本为 108 亿元

分析师 盖斌赫
SAC 执业证书编号：S0910516800002
gaibinhe@huajinsc.cn
021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	4017.59	0.08%
上证综指	2935.87	0.14%
深证综指	1903.77	0.29%
恒生指数	24481.41	0.56%
中小板指数	7546.42	0.53%
创业板指数	2263.96	0.16%
新三板做市指数	1123.44	0.00%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
医药(中信)	7.4%	34.2%	61.3%
餐饮旅游(中信)	5.4%	30.1%	28.1%
传媒(中信)	5.3%	17.6%	31.0%
钢铁(中信)	4.7%	7.4%	-10.3%
商贸零售(中信)	4.4%	23.8%	10.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	-1.4%	14.2%	18.3%
汽车(中信)	-0.9%	8.0%	13.3%
石油石化(中信)	-0.6%	-4.3%	-17.2%
非银行金融(中信)	-0.5%	1.9%	-4.1%
银行(中信)	-0.5%	2.7%	-7.0%

【行业公司评论】

煤炭：从水泥的逆袭看煤炭行业的成长方向

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

投资要点

水泥行业逆袭的背后：2015 以来作为典型周期性行业之一的水泥走出与其他上中游周期性行业完全不同的趋势：一方面行业周期底部相对平缓，另一方面行业利润总额不断刷新记录，2019 年再创最高；从二级市场表现看，2016 年以来水泥板块涨幅位居仅次于食品饮料的第二名。究其原因，是 2006 年开始长达 10 年的频繁并购带来的集中度提升和价格控制力的增强，TOP10 的市场占有率从 13%提升至 64%，形成两超多强的竞争格局。

水泥行业并购的启示：水泥行业发展和并购的阶段特点符合科尔尼产业演进曲线，结合美国煤炭行业的并购历程，可知并购整合是行业生命周期的必由之路，具有普适性；水泥行业相对煤炭而言，进入门槛更低、同时运输半径短、可形成区域垄断性的特点使其更早具备整合条件；从公司层面看，并购可以成为一种成长模式，中国建材通过并购同时实现快速成长与丰厚的股价回报。

煤炭行业并购条件渐次成熟：从行业运行环境看，随着经济周期波幅收窄、下游行业增长放缓，总需求进入平台期；从竞争格局来看，企业总量仍偏多,部分产煤大省小规模的民营企业占比偏高,TOP10 大市场占有率相当于水泥行业 2011 年左右的水平，TOP3 市场占有率仅相当于水泥行业的一半，存在较大优化空间；煤炭上市公司除了 3 家公司外其余公司的产能市值均低于当地新建成本，板块已经具有产业并购价值。

并购对煤炭企业而言有更多的意义：作为同质化产品，规模是主要的竞争优势，这是水泥企业并购的主要驱动，对于煤炭而言，除了通过规模提升效率和盈利、占有市场和形成垄断定价权外，也是获取资源、获得长期成长动力的方式。

策略：板块可攻可守：短期行业进入周期触底回升阶段，估值风险释放完毕；煤炭板块大部分公司产量市值低于新建成本，整体已处于绝对低估区域，16 家煤炭上市公司账面现金占公司市值的比重达到 50%，充足的现金可用于收购、分红或回购股份来提升股东价值，这是板块的防守价值。从并购角度看，以储量市值、产量市值与重建成本比较以及上市公司“壳”价值来选择，大同煤业、郑州煤电、阳泉煤业、平煤股份、兰花科创、上海能源值得关注；从区域市场的价值来看，盘江股份、陕西煤业和露天煤业处最优区域；从并购主体的资金实力来看，中国神华和陕西煤业最具实力。

风险提示：行业景气长期缺乏波动；政策环境对重组并购的支持不明朗；缺乏领头的并购主体。

电力设备：消纳充足，平价成长

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

今年光伏消纳指标充足，平价打开长期成长空间：今年我国光伏新增消纳空间 48.5GW，在消纳充足+补贴最后一年的背景下，光伏竞价额度有望充分利用。预计全年国内光伏新增装机 40~45GW，同比增长 33%~49%，海外新增装机 70-90GW，全球新增装机约 110-130GW，较去年略有增长。长期来看，光伏发电成本将低于火电，全球平价区域持续增加，光伏将不断替代火电装机，按 2030 年光伏在全球新增装机占比 65%测算，当年光伏新增装机量有望达到 500GW 以上，未来十年全球光伏新增装机复合增速约 15.5%。

光伏龙头强者恒强，新技术带来新的设备投资周期：5 月 29 日，工信部就《光伏制造行业规范条件（2020 年本）》公开征求意见。根据新版规范，只有少数几家头部电池厂商满足扩建产能的效率要求，行业有望进一步向龙头集中。同时电池片要求 23%的转换效率门槛，有望提升 HJT、TopCon 等新技术的投资热度。今年以来 HJT 规划产能已提升至 GW 级，随着国产化推进，预计到两年内设备投资成本有望降至 5 亿元/GW，光伏将迎来新一轮设备投资周期。

风电抢装景气度不减，全年装机有望达到 35GW：2020 年最强风电抢装潮确定，一季度风电投资规模达到 281 亿元，同比增长 186%。我们预计全年风电装机有望达到 35GW，同比增长 36%左右。2019 年下半年开始风机订单单价持续上行，高价订单将在 2020 年下半年至 2021 年上半年大量确认，预计 2020 年风机龙头毛利率将有 2-3pct 的提升空间，2021 年上半年景气度延续，风机企业今年业绩高增长确定。

电网投资加码，特高压发展提速：国内疫情过后，拉动内需成为主旋律，地方政府专项债月度新高，将促使基建投资持续增长。国家电网年初已经将预期投资规模从 4080 亿元提高到 4500 亿元，2020 年电网整体投资增速有望超预期。“新基建”特高压工程也有望提速加码，根据国家电网《2020 年重点电网项目前期工作计划》，将有 2 直 5 交 7 条特高压线路在 2020 年内核准开工，另外新增 3 条特高压直流项目进入预可研阶段。特高压的持续建设投放，将拉动电气设备行业需求，部分细分子行业优质标的增长或超预期。

投资建议：重点推荐光伏各子行业龙头：隆基股份、通威股份、爱旭股份、晶盛机电、迈为股份，关注：福莱特、福斯特、东方日升、中环股份；风机龙头：金风科技、运达股份；电气设备优质成长标的：思源电气。

风险提示：海外需求不及预期；风电抢装不及预期；行业政策风险；电网投资不及预期；原材料价格波动风险。

食品饮料：抓边际改善，守业绩确定

陈振志 021-20377051 chenzhenzhi@huajinsc.cn

投资要点

短期估值推动股价，个股屡创新高：从 2 月 3 日至今，SW 食品饮料板块涨幅 27.51%，其中饮料制造板块涨幅 8.84%，食品加工板块涨幅 41.60%，食品加工板块超额收益明显。分区间来看，一季度业绩推动食品加工板块跑赢大盘；而从 5 月份以来，二季度业绩尚未完全明朗，食品饮料板块整体涨幅达到 13.61%，主要受益于估值修复。其中饮料制造板块实现 14.51%的增幅，食品加工板块继续延续强势，5 月份以来期间上涨幅度达到 11.38%。这期间共有 24 只个股创历史新高，其中白酒 6 只、啤酒 1 只、乳制品 1 只、肉制品 1 只、调味品 6 只、食品综合 9 只。其中食品综合板块里，创新高个股皆为必选宅产品，受益于疫情宅家的趋势，均实现较好的动销。

疫情影响板块分化，供需格局逐步变化：1 月末至 3 月中旬疫情影响封城封路、禁止走亲访友、餐饮歇业等方面，大部分白酒、啤酒、乳制品的需求大大减少，导致 Q1 收入和利润的大幅下滑，调味品作为必须消费品，增速有所下滑；同时，因为宅家时间增加，宅需品的需求剧增，主要为面食、速冻食品、休闲零食等。而从 3 月底至今，随着国内疫情的逐步控制，餐饮、宴席等逐渐试运行开放，随着一些国家节假日的到来，国内走亲访友的频率也逐渐增加，居民生活在逐渐趋于正常化，其中餐饮需求端在逐渐复苏，家庭消费渠道的正餐、零食、保健需求均将有所延续。供给端方面，厂商在疫情期间更多适应家庭渠道的销售。同时积极探索各种各样的新式销售渠道，通过多元化渠道进行销售，其中龙头企业具备更强的生产优势，更充足的现金流和更广深的渠道，在激烈的竞争中更占优势。

细分板块抓边际改善，坚守确定性：（1）白酒：疫情对于行业的短期冲击不小，阻断了需求端加速行业的出清，但是随着消费场景的逐渐恢复，行业将恢复到之前降速平稳发展的状态。疫情之后行业集中度继续提升的趋势不变，而且具备更高品牌效应的龙头产品抗风险能力更强，而且应对突发事件的手段更加积极灵活，在加速行业出清的过程中将更受益。（2）乳制品：行业由于春节礼增需求弱化，加之商超及传统门店关门或销售量减少，需求存在缺口，同时由于乳制品行业高周转、低库存模式，行业需要持续进行新鲜度管理，很难将库存转移，终端促销压力较大，一季度收入及利润受到冲击，预计为全年低点。随着二季度和下半年的逐步恢复，以及对下半年原奶价格及乳制品行业竞争格局的判断，看好龙头的发展。（3）啤酒：下半年啤酒行业将继续恢复，国际性赛事后移到 2021 年，2020 年受疫情影响的低基数，叠加来看啤酒的发展势头是向好的。建议积极关注啤酒板块的业绩改善和高端化发展进程。（4）调味品：需求刚性，餐饮需求未来仍然是带动调味品行业发展的主要动力，疫情将加速行业向优势企业集中，业绩确定性也更强；板块因此也享受一定的估值溢价。行业调价的时点也将至，建议关注更具备竞争优势的龙头企业，主要推荐中炬高新、恒顺醋业。（5）食品综合板块：疫情加速了行业出清的过程，也进一步放大了龙头企业的竞争优势，更加具备规模优势和全渠道优势更有助于公司应对成本的波动、抓住销售机会抢占市场份额。

投资策略:按照当前的板块整体估值水平，目前食品饮料板块位于估值较高水平，估值进一步上行对应的风险加大，更加建议从业绩端考量，在需求逐季改善和供给端强者恒强的背景下，建议优先关注全年业绩确定性相对较高的白酒板块以及环比逐季改善的乳制品板块和啤酒板块，其它个股方面优选具有竞争优势和成长路径清晰的龙头。重点推荐标的：贵州茅台、五粮液、山西汾酒、伊利股份、青岛啤酒、康师傅（港股）。

风险提示：食品安全问题、海外疫情持续加剧、行业竞争加剧、销售不及预期、板块高估值风险

国防军工：树欲静而风不止-中印边界冲突快评

王轶铭 wangyiming@huajinsc.cn

投资要点

事件描述：中国官方媒体发表声明：6 月 15 日晚，在中印边境加勒万河谷地区，印军违背承诺，再次越过实控线非法活动，蓄意发动挑衅攻击，引发双方激烈肢体冲突，造成人员伤亡。加勒万河谷地区主权历来属我。印边防部队出尔反尔，严重违反两国有关边境问题协定协议，严重违反中印军长级会谈共识，严重损害两军关系和两国人民感情。

印度习惯在中印边界问题上采取冒险挑衅行动。与中国在边境问题采取克制态度不同，印度习惯在中印边境问题上率先采取积极冒险的进攻性行动。不断强化在中印地区的军事部署，谋求局部军事优势，保护既得利益。印度在 2017 年中印洞郎对峙后，又于 2020 年 5 月在加勒万河谷制造摩擦。

不能完全排除印度采取冲突升级的可能。印度目前国内面临较大的困难，印度新冠肺炎确诊病例已升至 34 万例，死亡 9900 例。新冠疫情的蔓延重创印度经济，标普预测印度 2020 财年经济下滑 5%，赤字占 GDP 的比例将飙升至 11%。此外，印度国内的教派冲突也日益加剧。在美国将遏制中国作为国家战略的大背景下，不能排除印度为了转移国内矛盾，获得西方支持，继续升级边境冲突。

加勒万河谷地区战略位置重要，解放军需要充分的预案。从地图上看，加勒万河谷距离 G219 国道（连接新疆和西藏的战略通道）直线距离仅仅 100 余公里。我们认为此次冲突比 2017 年洞郎地区更加敏感和危险。在此前的公开新闻中，已经报道解放军在相关方向增加兵力部署和进行军事演习的报道。解放军应该要为应对当前中印边界形势准备充分的预案。

为了避免他国的军事冒险，需要保持国防军工产业的长期景气。新冠疫情在全球蔓延，并重创全球经济。各国的内在矛

盾在经济不景气的环境下，日益突出。美国已经选择了遏制中国的战略，今后会不断利用中国周边的各种矛盾，迟滞中国的发展。为了维护中国和平发展的环境，国防军工产业的景气度会超出目前 A 股市场投资者的预期。

上调行业评级为“领先大市-A”。中印在加勒万河谷地区的冲突表明，中国依然面临着战争的威胁。尽管中国希望集中精力发展经济，但是美国为了自身的利益，会全方位遏制中国发展。中国国防军工产业必须要能够提供先进的武器装备，才能够阻止不怀好意者的军事冒险。在一定程度上而言，投资国防军工就是投资中国的和平与发展。上调行业评级“领先大市-A”，建议投资者重点关注核心军工资产：中航飞机（000768）、中航沈飞（600760）、洪都航空（600316）、光威复材（300699）、航天宏图（688066）。

风险提示：1、核心军品的新订单不及预期。

【财经要闻】

1、 国务院：推动金融系统今年向企业合理让利 1.5 万亿元

国务院总理李克强 6 月 17 日主持召开国务院常务会议，部署引导金融机构进一步向企业合理让利，助力稳住经济基本盘；要求加快降费政策落地见效，为市场主体减负。

2、国家知识产权局：出台《商标侵权判断标准》

国家知识产权局日前出台《商标侵权判断标准》，旨在加强商标执法指导工作，统一执法标准，强化商标专用权保护，营造良好的营商环境。

3、国常会：部署引导金融机构进一步向企业合理让利助力稳住经济基本盘等

国务院总理李克强 6 月 17 日主持召开国务院常务会议，部署引导金融机构进一步向企业合理让利，助力稳住经济基本盘；要求加快降费政策落地见效，为市场主体减负。 会议指出，按照党中央、国务院部署，做好“六稳”工作，落实“六保”任务，必须在发挥好积极财政政策特别是纾困和激发市场活力规模性政策作用同时，加大货币金融政策支持实体经济力度，帮助企业特别是中小微企业渡过难关，推动金融机构与企业共生共荣。

4、财政部：抗疫特别国债 7 月底前发行完毕

财政部国库司有关负责人 17 日表示，今年 1 万亿元抗疫特别国债将采用市场化方式，全部面向记账式国债承销团成员公开招标发行。抗疫特别国债将从 6 月中旬开始发行，7 月底前发行完毕。

5、北京：137 例确诊病例绝大多数与新发地有直接或间接关联

6 月 16 日，北京新增 31 例确诊，最小 8 岁，最大 70 岁，全部病例均与新发地市场有关联。

6、乘联会：6 月第二周乘用车市场零售表现相对仍偏弱

乘联会数据显示，6 月第二周（8-14 日）的乘用车市场零售表现相对仍偏弱，第二周日均零售 3.66 万辆，同比增速下降 17%。由于 19 年 6 月国六实施前的库存压力特别大，因此去年 6 月初的甩货量就偏大，形成偏高基数。从环比口径看，6 月第二周环比 5 月第二周增长 1%，走势相对平稳。

7、世卫组织：全球新冠肺炎确诊病例超过 800 万例

根据世卫组织最新实时统计数据，截至欧洲中部夏令时间 6 月 17 日 8 时 30 分（北京时间 6 月 17 日 14 时 30 分），全球新冠肺炎确诊病例达 8006427 例，死亡 436899 例。

8、农业农村部：5 月生猪生产继续恢复 猪肉供需同步增加

农业农村部畜牧兽医局局长杨振海表示，5 月份全国生猪存栏和能繁母猪存栏双双保持快速恢复势头，新建和改扩建猪场陆续投产，种猪和仔猪调运量明显增加，非洲猪瘟疫情得到有效控制，生猪生产恢复好于预期。3 月份以来，生猪出栏、猪肉进口和消费同步增加。5 月份，全国生猪出栏环比增长 3.2%，240 个集贸市场监测猪肉交易量环比增加 7.3%。

9、四部门：将开展打击网络侵权盗版“剑网 2020”专项行动

6 月 17 日，国家版权局等 4 部门发布通知，定于 2020 年 6 月至 10 月联合开展第 16 次打击网络侵权盗版“剑网”专项行动。将开展视

听作品版权专项整治、电商平台版权专项整治、社交平台版权专项整治、在线教育版权专项整治等工作。将深入开展新闻作品版权保护工作，着力整治通过非法转载、“标题党”、“洗稿”等方式侵犯主流媒体新闻作品著作权的行为，通过版权手段深入推进媒体融合发展。

10、工信部：公示“科技助力经济 2020”重点专项拟立项项目

6 月 17 日，工信部科技司对“科技助力经济 2020”重点专项拟立项项目清单进行公示，公示时间为 6 月 17 日至 22 日。

11、三部门要求做好 2020 年城乡居民基本医疗保障工作

近日，国家医疗保障局会同财政部、国家税务总局制定印发了《关于做好 2020 年城乡居民基本医疗保障工作的通知》（医保发〔2020〕24 号，以下简称《通知》），根据党的十九大精神和 2020 年《政府工作报告》要求，对进一步做好 2020 年城乡居民医疗保障工作作出部署。

12、两部委：向广东、广西、贵州下拨 2 亿元支持抗洪抢险

6 月 17 日，财政部、应急管理部向广西、广东、贵州 3 省（区）紧急下拨中央防汛抗旱补助资金 2 亿元，支持地方开展抗洪抢险救援工作。

13、市场监管总局：各地做好疫情防控和食品安全监管工作

市场监管总局 17 日召开统筹做好疫情防控和食品安全监管工作电视电话会议，要求各地着力排查农贸市场等重点场所食品安全风险，督促食品经营者严格落实进货查验、索证索票责任，主动配合卫生防疫机构开展环境卫生消杀，灭除疫情传播风险，防止食品被污染，保证市场销售食品安全。

14、财政部：进一步加强地方政府主权外贷预算管理

财政部：进一步加强地方政府主权外贷预算管理，政府承担偿还责任的外贷收入、支出、还本付息付费纳入政府一般公共预算管理

15、北京：对所有农贸市场、餐饮店、食堂等进行全面核酸检测

6 月 17 日，北京市政府新闻发言人徐和建表示，北京已经将应急响应级别调整至二级，要坚持外防输入、内防扩散，采取最坚决、最果断、最严格的措施，坚决阻断疫情传播渠道，遏制疫情扩散蔓延。对所有农贸市场、餐饮店、食堂等重点场所进行全面防疫检查、环境消杀和核酸检测，对所有小区全面实行严格封闭式管理，对重点区域和重点人群全面进行核酸检测并扩大检测范围，全面落实重点人员禁止离京的措施。

17、科创板个股走势分化 金科环境涨超 16%

今日科创板个股走势分化，金科环境涨 16.52%。三友医疗涨 14.92%，海尔生物涨 9.12%。博汇科技、东方生物、映翰通跌幅居前，分别收跌 6.93%、5.16%、5.05%。

18、上证指数收涨 0.14%报 2935.87 点

A 股窄幅波动，市场大致维持平稳态势。上证指数收涨 0.14%报 2935.87 点；深证成指上涨 0.19%报 11420.84 点；创业板指涨 0.15%报 2263.96 点。万得全 A 指数涨 0.26%。两市成交额 7341 亿元。北向资金全天净卖出 27.21 亿元。

19、恒生指数震荡收涨 0.56%，报 24481.41 点

香港恒生指数震荡收涨 0.56%，报 24481.41 点；恒生国企指数涨 0.43%。全日大市成交 1042.4 亿港元。医药股领涨大市

20、道指跌 0.65%报 26119.61 点

美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌逾 170 点。埃克森美孚跌超 3%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.14%，特斯拉涨近 1%。拼多多涨超 6%，京东涨 1.7%，双双创历史新高。截至收盘，道指跌 0.65%报 26119.61 点，标普 500 跌 0.36%报 3113.49 点，纳指涨 0.15%报 9910.53 点。道指与标普 500 指数结束三连涨，纳指连续第四日收高。

【重点公告】

【传媒】

世纪华通:控股股东及实际控制人拟合计减持不超过 6%股份

恒大高新:股东合计拟减持不超过 4.41%公司股份

【电气设备】

炬华科技:产业并购基金参股公司科创板上市获审核通过

【电子】

鸿利智汇:投资建设鸿利光电 LED 新型背光显示项目

【房地产】

天健集团:成为深圳市宝安区新安街道 43 区碧海花园棚户区改造项目实施主体

【纺织服装】

孚日股份:实控人将变更为高密市国有资产运营中心

搜于特:子公司医疗用品公司口罩日产量为 300-400 万片

【非银金融】

华安证券:拟配股募集资金总额不超过 40 亿元

国信证券:证监会对公司非公开发行永续次级债券无异议

【钢铁】

本钢板材:控股股东增持公司股份达 1%

【公用事业】

玉禾田:中标 10 个物业清洁及市政环卫项目 合同金额 1.87 亿元

【国防军工】

天奥电子:股东拟减持不超 1%股份

【化工】

长海股份:拟发行不超过 5.5 亿元可转债

泰和新材:高性能对位芳纶项目试产成功

【机械设备】

江苏神通:拟定增募资不超 3.59 亿元

帝尔激光:股东拟合计减持不超过 5.56%股份

克来机电:实控人之一陈久康拟减持不超 2%股权

宇环数控:签订 2.22 亿元销售合同

创元科技:子公司精选层挂牌事项获得通过

天瑞仪器:正在积极优化食品安全检测相关仪器

【计算机】

飞利信:与大量之旅集团签署战略合作协议

汉鼎宇佑:控股股东拟 3000 万元-6000 万元增持公司股份

中国长城:“龙江智造”自主安全电脑月底下线

信息发展:实控人及多名股东拟合计减持不超 6.42%股份

神州信息:签署长三角一体化量子通信网络建设合作协议

航天信息:与招商轮船签署战略合作协议

飞天诚信:实控人及董事拟合计减持不超 1.68%股份

达实智能:中标 4091 万元佛山城市轨道交通项目

【汽车】

凌云股份:中标 3.3 亿元韩国彼欧通用项目

*ST 海马:撤销退市风险警示并被实行其他风险警示

渤海汽车:北京奔驰确认子公司为其部分产品指定国产化供应商

【轻工制造】

松炀资源:近期公司纸品价格较前期低点上涨约 200 元/吨
*ST 宜生:旗下公司华达利因无法偿还部分债务 拟进行债务重组
易尚展示:签署 6560 万元奥迪车展框架合同
盛通股份:拟 5000 万元-1 亿元回购股份
【商业贸易】
*ST 美讯:拟出售经剥离后的德景电子 100%股权
【食品饮料】
莫高股份:公司董事张金虎正接受甘肃省纪委监委纪律审查和监察调查
【通信】
金亚科技:深交所作出维持对公司股票终止上市决定 6 月 18 日起进入退市整理期交易
中兴通讯:5nm 芯片正在技术导入
华脉科技:上海金融拟减持不超 7.17%股份
【医药生物】
ST 康美:2019 全年亏损 46.61 亿元
京新药业:4.72 亿元购买物业资产 用于杭州研发平台、高端医疗器械生产等
迪安诊断:第二期员工持股计划股份出售完毕
广生堂:乙肝治疗全球创新药 GST-HG121 临床试验申请获受理
华熙生物:与齐鲁工业大学(山东省科学院)签署战略合作协议
凯普生物:子公司新冠病毒核酸检测试剂盒列入 WHO 应急使用清单
普利制药:注射用比伐芦定获得德国联邦药物和医疗器械管理局上市许可
华森制药:收到药品再注册批件
达安基因:核酸检测试剂盒等耗材的需求量大幅度增长
恒瑞医药:盐酸右美托咪定氯化钠注射液获美国 FDA 批准
达安基因:将启动充足的产能提供新冠病毒核酸检测产品
赛托生物:当前公司产品涉及地塞米松原料 订单意向有所增长
【银行】
工商银行:获准在巴拿马设立分行
民生银行:央行批准公司发行不超 500 亿元二级资本债券
中国银行:控股子公司中银金租获准开业 注册资本为 108 亿元
【有色金属】
*ST 金贵:与债权人民生银行长沙分行签订债务转移暨股东代偿协议
【综合】
*ST 美都:上交所决定终止公司股票上市

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