2020 年 06 月 17 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 06 月 17 日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 医药：武汉所灭活疫苗Ⅰ/Ⅱ期临床试验揭盲，免疫原性和安全性均较好

【行业评论】 医药：疫情主线全年延续，关注高景气细分子行业

【行业评论】 纺织服装：品牌承接声誉及复购，信任开启国货增长机遇

财经要闻：

1、国务院发展研究中心：预计今年三四季度 GDP 增长率将提高到 8%以上

2、财险业高质量发展三年行动方案草案出炉 到 2022 年财险保费收入拟达 1.7 万亿元

3、国家知识产权局进一步完善维权援助制度

4、发改委：近期将研究制定 2021-2025 年国家物流枢纽建设的实施方案

5、发改委：将推动各类城市放开、放宽落户限制

6、发改委：将积极推进家电、汽车等更新置换和回收处理

7、发改委：预计全年 CPI 涨幅有望收窄 呈现前高后低走势

8、发改委：5 月共审批核准固定资产投资项目 7 个 总投资 1298 亿元

9、深交所与海南省人民政府签署战略合作框架协议

10、中国生物新冠灭活疫苗Ⅰ/Ⅱ期临床研究揭盲：疫苗接种后安全性好 无一例严重不良反应

11、北京：组织退还本市影院 2020 年已缴的专项资金

12、上海：将发布落实建设 100+标杆性无人工厂专项行动方案（2020-2022 年）

13、上海：截至去年末上海银行业科技金融贷款不良率 0.74%

14、欧委会决定对原产于中国和埃及的玻璃纤维织物产品采取反补贴措施

15、国际能源署称原油需求至少在 2022 年之前不会全面复苏

16、美国政府正准备一项近 1 万亿美元的基础设施提案，以刺激经济复苏

17、科创板个股普涨 新股金宏气体涨超 151%

18、上证指数收盘涨 1.44% 报 2890.03 点

19、恒生指数收涨 2.39% 报 24344.09 点

20、道指涨 2.04% 报 26289.98 点

重点公告：

英威腾：子公司拟不超 1500 万元投资比亚迪半导体

华安证券：股东东方创业拟减持不超过总股本的 2%

新北洋：收到中国邮政中标通知书 中标金额 3252 万元

上海机场：5 月旅客吞吐量同比减少 78.65%

信立泰：收到药监局《临床试验通知书》 同意特立帕肽注射液开展临床试验

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	4014.57	1.51%
上证综指	2931.75	1.44%
深证综指	1898.35	1.77%
恒生指数	24344.09	2.39%
中小板指数	7506.63	1.97%
创业板指数	2260.46	1.84%
新三板做市指数	1123.48	0.17%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游（中信）	6.7%	29.5%	29.0%
传媒(中信)	4.6%	14.4%	30.4%
医药(中信)	4.4%	30.0%	58.5%
商贸零售（中信）	3.8%	21.5%	10.6%
钢铁(中信)	2.3%	4.5%	-12.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	-2.4%	14.3%	19.1%
银行(中信)	-1.6%	0.4%	-6.5%
石油石化（中信）	-1.6%	-5.5%	-17.4%
煤炭(中信)	-1.4%	-1.4%	-17.2%
电子元器件(中信)	-1.3%	8.4%	64.9%

【行业公司评论】

医药：武汉所灭活疫苗Ⅰ/Ⅱ期临床试验揭盲,免疫原性和安全性均较好

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

投资要点

武汉所灭活疫苗Ⅰ/Ⅱ期临床试验揭盲，安全性和免疫原性均较好。6 月 16 日，中国生物武汉所新冠病毒灭活疫苗Ⅰ/Ⅱ期临床试验揭盲，Ⅰ/Ⅱ期临床于 4 月 12 日在河南武涉县启动，研究受试者共 1120 人，已全部完成 2 针次接种，揭盲结果显示疫苗接种后安全性良好，无一例严重不良反应；接种疫苗组受试者均产生高滴度抗体，18-59 岁组中剂量按照 0,14 天和 0,21 天程序接种两剂后中和抗体阳转率达 97.6%，按照 0,28 天程序接种两剂中和抗体阳转率达 100%。中国生物目前正在积极推进Ⅲ期临床的海外合作，同时率先建成了高生物安全等级的生产车间。

科兴中维灭活疫苗 I/Ⅱ期临床研究揭盲，具有良好免疫原性。6 月 14 日，科兴生物子公司科兴中维研制的新冠灭活疫苗克尔来福揭盲，I/II 期临床研究受试者共 743 人已全部完成接种，初步结果显示该疫苗具有良好的安全性和免疫原性，无严重不良反应报告，全程免疫 14 天后中和抗体阳转率均超过 90%。公司准备在巴西进行 III 期试验，目前正在大兴开建新冠疫苗生产车间，投产后预计年供 1 亿剂疫苗。

多国疫苗临床加速推进。目前全球疫情未见减缓迹象，多国疫苗研发持续加速推进，美国 Moderna 研发的 mRNA 疫苗预计 7 月开始 III 期临床实验，最快可能在 11 月底之前获得有效性数据，2021 年初投入市场。意大利、德国、荷兰和法国已同意初始支付 7.5 亿欧元，购买 3 亿剂阿斯利康由牛津大学研发的新冠病毒疫苗。阿斯利康表示目前总生产能力为 20 亿剂。

投资建议：北京疫情反复，全球疫情尚未看到降温趋势，由于目前尚无特效药物，疫苗将成为抗疫的重要武器。由于新冠疫情对于全球经济社会均带来较大影响，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生物-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

医药：疫情主线全年延续，关注高景气细分子行业

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

投资要点

突发疫情催化公共卫生系统改革，医保控费是持续主题：2020 年突发新冠肺炎疫情“黑天鹅”事件，疫情目前在国内已得到控制，但全球来看疫情远未结束，全球每天新增确诊人数仍在 10 万以上并且出现上升的趋势。此次疫情专业性传染病医院数量少、综合医院抗疫能力差、应急抗疫设施增建能力与储备不足等问题相继凸，下一阶段国家将着力于加强医疗新基建和互联网医疗体系的建设，以提升整体疫情防控能力，加强基层医疗机构应急、治疗能力。

疫情边际影响减弱，医药刚需恢复态势明显。受疫情影响，一季度医药制造业营收利润累计增速大幅下滑，但四月医药制造业营收和利润累计增速下滑均显著放缓，整体行业恢复态势明显。2020Q1 主要受到疫情影响，但由于医院门诊、手术人次大幅下滑，大部分板块的收入和利润均出现不同程度下滑，板块整体承压，但医疗器械、药店、原料药等板块表现较好。Q2 来看，内需板块（疫情治疗用药物等）需求将回归正常水平；检测试剂盒等由于多地全民检测和集中采购仍有较大需求量；外需端（新冠检测试剂盒、呼吸机、防护耗材）等仍将有较高的出口需求。非疫品种随着医院门诊手术的恢复，需求将持续恢复。

新冠疫情推动检测行业爆发增长：国内来看，疫情的反复的出现也有望推进各地进一步扩大检测范围，提高检测需求，我国新冠检测常态化政策正在不断落地，相关 IVD 企业将持续受益。海外无论是前期疫情经历过爆发期的发达国家，还是疫情正处于扩散期的部分发展中国家均存在旺盛的检测量需求，新冠检测试剂盒出口呈现几何式增长，新冠试剂盒为相关公司提供较大业绩弹性。

新冠疫苗是抗疫关键，多因素驱动二类苗市场：抗击新冠疫情将是一场持久战，疫苗是人类战胜疫情的重要武器，目前研发进度上国内暂时领先，有 7 款疫苗目前处于临床阶段。目前国内二类疫苗市场处于萌芽阶段，创新大品种加速上市，产业迭代、新冠疫情推动疾控体系改革及民众接种意识提高等多方因素驱动行业快速增长。

创新药高 Beta 行业 CXO 景气度不减：全球及中国制药公司为控制成本，提升效率，制药公司纷纷选择外包。企业加大新药研发激发行业旺盛需求，我国在该领域具备全球优势。CDMO/CRO 公司龙头公司向产业链上下游扩张来实现一体化服务，与客户深度绑定，提高客户黏性，优势显著；看好细分领域具备专业特长的特色 CRO 企业独领风骚，业绩亦有较好表现。

高端医疗器械进口替代加速，行业集中度提升催生行业龙头：我国药品和医疗器械人均消费额的比例仅为 1:0.35，远低于 1:0.7 的全球平均水平，更低于发达国家 1:0.98 的水平，医疗器械市场空间巨大。长期看，耗材带量采购有利于优质国产龙头企业进口替代进程加速，行业集中度将持续提升，具备成本优势和丰富产品管线的公司将持续收益，并推动行

业技术加快进步。

核心公司推荐：新冠疫情相关领域是全年市场投资关注的主线，一方面，疫苗作为彻底结束疫情的唯一路径，市场关注度极高；另一方面，在疫情后阶段，检测逐渐常态化，欧洲等等地区预计也将加大对新冠病毒抗体检测试剂盒的采购，随着疫情向拉美、东南亚等发展中国家扩散，中国企业出口优势明显。我们建议关注景气度高的四个高景气细分领域：检测、疫苗、CXO、高端医疗器材，并抓住这些细分行业中的龙头企业，建议关注新冠疫情检测收益龙头迈克生物、医疗器械龙头迈瑞医疗及业绩高增长 CDMO 公司凯莱英。

风险提示：医药行业政策不确定性；疫苗、药品研发进度不及预期；疫情发展超预期

纺织服装：品牌承接声誉及复购，信任开启国货增长机遇

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

上半年纺服零售行情回顾：疫情影响下，前 5 月 SW 零售、SW 纺服表现欠佳。其中商贸零售上涨 6%，涨跌幅排名第 7，纺织服装下跌 9%。疫情推动口罩概念及超市行业表现，分别上涨 51%、28%。另有日化上涨 27%。由于疫情影响除超市行业外的行业业绩，典型消费板块估值均有所提升。

线上增速持续高于线下，线下依托高频品类支撑：渠道方面，近年来国内社零增速有所放缓。2015 年，国内社零当月增速保持在 10%~11%，2019 年，增速放缓至 7%~8%。线上增速有所放缓，但持续高于线下增长。分品类看，服装、化妆品电商渠道快速增长，预计 1/2 的服装、1/4 化妆品消费来自线上。展望未来，电商有望继续保持 10%以上的增速。据凯度，国内快消品中，电商占比有望由截止 2019 年 6 月近 19%提升至 2025 年的 28%，年复合增速约 11%。渠道对品牌竞争的结构性影响趋势仍将持续，电商占比较高的公司继续受益。

消费流量持续向线上倾斜，线下增长需要高频品类支撑。线下渠道追求增长，则需要与电商差异化的高频消费品类支撑。生鲜品类为较好的高频消费品类，据前瞻研究院数据，约 69%消费者至少每周消费一次生鲜。永辉超市与家家悦是生鲜占比较高的公司，生鲜品类营收占比超 40%，夯实线下客流基础，推动永辉超市及家家悦渠道扩张。

化妆品及运动为优势赛道，国产品牌品类地位提升：品类方面，纺织服装中，运动服饰及童装为近年来较好的品类，不考虑疫情影响，国内运动服饰及童装增速持续高于服装整体增速。近年来国内品牌逐步提升产品品质，国产品牌地位持续提升，运动服饰中，李宁、安踏品牌分别增长约 30%、15%，增速高于行业整体。化妆品是另一较快增长的行业，对比 2009 年，2018 年国内大众化妆品、高端化妆品的增速已有明显提升，上市公司品牌珀莱雅、丸美持续取得高于行业的增速。

国产品牌竞争力逐步提升，从价格策略到品质策略：近年来国产品牌持续提升品质，推升消费者认可度。据知萌咨询调查，2017 年国内近 87%消费者认为海外大品牌质量更好，而到 2020 年，该比例已快速下降至 34%。而品牌管理层也更加认可国内品牌。据阿里研究院，过去 5 年间，从跨国企业跳槽到本土企业的高管比例，是反方向跳槽的 5 倍。从品牌发展来看，2017 年，以完美日记为代表的化妆品品牌，依托电商渠道的价格竞争取胜。而到了 2018 年，以花西子为新创代表的品牌逐步提升档次，切入中端价格带。国产品牌的竞争力提升也反应在市占率的提升。童装中，巴拉巴拉市占率已由 2017 年的 4.9%提升至 2019 年的 6.9%。化妆品中，珀莱雅、丸美品牌市占率分别于 2019 年估计约 0.6%、0.4%。运动品牌中，李宁市占率由 5.2%提升至 6.3%，另有安踏品牌市占率保持在 11.1%左右。

电商及并购助力国产品牌，有望逐步发展为国际集团：展望未来，国产品牌仍有较大增长空间。如化妆品品牌，整体市场分散。头部品牌巴黎欧莱雅在国内市占率已超 3%，对应约 150 亿的销售额。对比头部品牌，珀莱雅 27 亿元与丸美品牌 17 亿元的销售额仍有较大空间，有望在尚未固化的市场中凭借电商渠道及国产品牌机遇快速增长。反观运动服饰品类，海外品牌增长主要源于电商渠道高增长。近年来国内运动服饰品牌电商渠道占比提升，2019 年李宁等国内部分头部运动品牌电商占比已达 20%左右。品质提升且逐步受消费者认可，叠加电商渠道较快增长趋势，未来或将延续较快增长。

线上消费已恢复常态，线下客流仍受影响：疫情影响国内消费，近期消费持续恢复，5 月，国内社零及限额以上增速较 4 月进一步改善，社零降幅收窄，由 4 月的-7.5%收窄至-2.8%。分渠道看，4 月线上消费已恢复 15%~20%的常态增速，5 月增速进一步提升至 22%。疫情后消费情绪回落影响线下客流，米雅科技数据显示各渠道线下客流均有 8%~33%的降幅。假日公共交通客流量可反应部分消费情绪，进入 6 月上旬，典型城市假日地铁客流进一步恢复至疫情前的约 70%，比例较 5 月的 64%进一步提升。

消费券助力潜力释放，各地区有更大动力打造消费节：疫情后国内出台多个纲领性促消费稳健，通过稳内需稳就业、稳经济。比如 2 月的商务部及发改委发文，延续历次促消费文件精神，推动国内消费潜力释放。在促消费纲领性稳健指导下，国内部分地区发放消费券促消费。以杭州 3 月 27 日消费券效果来看，人均 50 元的消费券促进人均近 125 元的额外消费。除消费券以外，国内部分地区有更大的动力打造消费节。比如上海 5 月举办五五购物节，促进消费回补，叠加五一节假日初步释放疫情抑制的消费情绪，5 月上海线上零售近千亿元，线下零售超 1400 亿元。另有各地的非遗购物节，促进非物质文化遗产类商品的线上消费。

投资建议：根据以上渠道、品类、品牌逻辑，我们建议关注：（1）电商相关：南极电商。（2）童装品类：森马服饰；（1）运动品类：李宁、安踏体育；（3）羽绒龙头：波司登；（3）化妆品品类：上海家化、华熙生物、珀莱雅、丸美股份；（4）生鲜超市：永辉超市、家家悦。

风险提示：（1）整体消费：疫情影响消费者信心；促消费政策或不及预期；中美贸易关系不稳定。（2）纺织服装：服

装消费低频，更偏可选消费；疫情及暖冬带来行业去库存压力；行业竞争加剧或使公司处于保规模阶段；二季度纺织制造订单受较大影响。（3）商贸零售：线下客流恢复或不及预期；口罩降低在外消费时间；必选消费囤货影响减小。（4）日用化学品：海外品牌促销加剧行业竞争；营销转变或导致企业增收不增利。

【财经要闻】

1、国务院发展研究中心：预计今年三四季度 GDP 增长率将提高到 8%以上

国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群表示，受扩大内需的推动，中国经济将进入市场需求全面恢复支持下的较快回升轨道。在此基础上，2021 年中国经济增速有望达到 8%以上。自此，中国经济增长将进入新的周期性上升阶段。

2、财险业高质量发展三年行动方案草案出炉 到 2022 年财险保费收入拟达 1.7 万亿元

为持续推动财产保险业向高质量发展转变，监管部门已起草《加快财产保险业高质量发展三年行动方案（2020-2022 年）（征求意见稿）》，目前正在业内征求意见。总体目标是到 2022 年，财险保费收入达到 1.7 万亿元，保险深度达到 1.5%，保险密度达到 1200 元，98%以上的财险公司监管评级达到 B 级以上，努力实现结构合理、功能完备、治理科学、竞争有序的财险市场体系。

3、国家知识产权局进一步完善维权援助制度

国家知识产权局印发了《关于进一步加强知识产权维权援助工作的指导意见》。《指导意见》明确了维权援助工作范围，为自然人、法人或其他组织的专利、商标、地理标志、集成电路布图设计等知识产权维权援助申请提供公益援助；提出推动构建横纵协调、点面结合、社会共治的维权援助工作体系；加强国家层面维权援助统筹协调，实现维权援助服务全国“一张网”。

4、发改委：近期将研究制定 2021-2025 年国家物流枢纽建设的实施方案

针对支持中小微物流企业降成本，发改委表示，近期将重点开展几方面工作包括：做好 2020 年国家物流枢纽建设工作，加快构建国家物流枢纽网络的基本框架，研究制定 2021—2025 年国家物流枢纽建设的实施方案。面向高附加值生鲜农产品，优势产区和集散地，建设一批国家骨干冷链物流基地。研究在具备条件的地区布局建设一批应急储备设施，加强医疗等应急物资储备和调运能力。研究启动新一批示范物流园区遴选工作等。

5、发改委：将推动各类城市放开、放宽落户限制

国家发展改革委新闻发言人孟玮介绍，近年来，我国新型城镇化建设有力有序推进，逐步成为扩大内需的主要动力。下一步将推动各类城市，特别是农业转移人口集中流入的城市，放开、放宽落户限制，继续完善以居住证为载体，与居住年限等条件相挂钩的基本公共服务提供机制，并按照常住人口规模、分布和结构来配备基本公共服务设施。同时加快发展中心城市和重点城市群，形成新的增长极和增长空间。

6、发改委：将积极推进家电、汽车等更新置换和回收处理

发改委发言人表示，下一步，将积极推进家电、汽车等更新置换和回收处理，顺势而为促进消费新业态加快发展、完善提升，充分发挥中央预算内投资、地方政府专项债券和抗疫特别国债的撬动牵引作用，加快推进短板领域的建设。

7、发改委：预计全年 CPI 涨幅有望收窄 呈现前高后低走势

国家发改委新闻发言人孟玮表示，预计三季度，猪肉价格将稳步回落，全年 CPI 涨幅有望收窄，呈现前高后低走势。

8、发改委：5 月共审批核准固定资产投资项目 7 个 总投资 1298 亿元

发改委发言人表示，今年 5 月，共审批核准固定资产投资项目 7 个，总投资 1298 亿元，主要集中在交通运输、能源等领域。下一步，将贯彻落实《政府工作报告》安排部署，抓紧下达中央预算内投资计划，推动尽快形成实物工作量，扩大有效投资。

9、深交所与海南省人民政府签署战略合作框架协议

深交所与海南省人民政府签署战略合作框架协议，鼓励海南优势产业如旅游业、现代服务业、高新技术业等领域的企业到深交所上市，支持海南上市公司通过再融资、并购重组做大做强，促进提高上市公司质量。

10、中国生物新冠灭活疫苗Ⅰ/Ⅱ期临床研究揭盲：疫苗接种后安全性好 无一例严重不良反应

国药中国生物武汉生物制品研究所研制的新冠病毒灭活疫苗Ⅰ/Ⅱ期临床试验盲态审核暨阶段性揭盲会在北京、河南两地同步举行。揭盲结果显示：疫苗接种后安全性好，无一例严重不良反应。不同程序、不同剂量接种后，疫苗组接种者均产生高滴度抗体，0,28 天程序接种两剂后中和抗体阳转率达 100%。

11、北京：组织退还本市影院 2020 年已缴的专项资金

北京市财政局已会同市电影局组织退还本市影院 2020 年已缴的专项资金，缓解影院现金流紧张等实际困难，支持电影行业应对疫情影响。

12、上海：将发布落实建设 100+标杆性无人工厂专项行动方案（2020-2022 年）

上海市将发布落实建设 100+标杆性无人工厂专项行动方案（2020-2022 年），重点实施“10030”工程，预计新增 1 万台机器人，拉动新增投资 300 亿元。并将设立 100 亿元智能制造产业投资基金，鼓励风险投资、股权投资融入智能制造行业。

13、上海：截至去年末上海银行业科技金融贷款不良率 0.74%

上海银保监局发布《2019 年上海市普惠金融发展报告》。《报告》显示，截至 2019 年末，上海银行业科技金融贷款余额近 2800 亿元，同比增长 15.88%；不良率 0.74%，低于各项贷款不良平均水平。其中，投贷联动金额 55.63 亿元，同比增长 42.26%。

14、欧委会决定对原产于中国和埃及的玻璃纤维织物产品采取反补贴措施

商务部网站消息，欧委会官网发布公告，决定对原产于中国和埃及的玻璃纤维织物产品（Glass Fibre Fabrics）采取反补贴措施，对中国涉案产品征收 17%至 30.7%不等的反补贴税，对埃及涉案产品征收 10.9%的反补贴税。

15、国际能源署称原油需求至少在 2022 年之前不会全面复苏

国际能源署（IEA）月报显示，至少在 2022 年之前，石油需求不会完全复苏。IEA 预计 2020 年全球石油产量将同比下滑 720 万桶/日。预计 2020 年全球石油需求将较减少 810 万桶/日，降幅达创纪录水平。预计 2021 年原油需求将增加 570 万桶/日，增幅达创纪录水平。

16、美国政府正准备一项近 1 万亿美元的基础设施提案，以刺激经济复苏

美国政府正准备一项近 1 万亿美元的基础设施提案，以刺激经济复苏。提案的初步版本将把大部分资金用于道路和桥樑等传统基础设施建设，但也将为 5G 无线基础设施和农村宽带预留资金。

17、科创板个股普涨 新股金宏气体涨超 151%

科创板个股呈普涨格局，新股金宏气体涨 151.49%。生物医药板块延续强劲走势，赛诺医疗涨停，南微医学涨 9.01%，昊海生科涨 8.71%，心脉医疗涨 7.82%。博汇科技跌幅最大，跌 11.47%。

18、上证指数收盘涨 1.44% 报 2890.03 点

上证指数收盘涨 1.44%报 2931.75 点；深证成指涨 1.85%报 11398.97 点；创业板指涨 1.84%报 2260.46 点；万得全 A 涨 1.67%。两市成交额超 7000 亿元；北向资金全天净买入 39.7 亿元。

19、恒生指数收涨 2.39% 报 24344.09 点

恒生指数收涨 2.39%，报 24344.09 点，国企指数涨 2.19%，红筹指数涨 3.48%。全日大市成交 1146 亿港元，前一交易日为 1280.21 亿港元。科技股、石油股大涨。恒大健康涨 22%，四个交易日累计涨近 90%。美团点评涨近 8%，市值突破万亿港元关口。

20、道指涨 2.04% 报 26289.98 点

道指涨 2.04%，报 26289.98 点，标普 500 涨 1.9%，报 3124.74 点，纳指涨 1.75%，报 9895.87 点

【重点公告】

【电气设备】

金盾股份：中标印度艾哈迈达巴德地铁项目隧道通风系统招标项目，中标金额 2674 万元

【电子】

英威腾：子公司拟不超 1500 万元投资比亚迪半导体

【非银金融】

华安证券：股东东方创业拟减持不超过总股本的 2%

【机械设备】

东方精工：拟回购总金额 5 亿元-10 亿元公司股份

巨星科技：预计上半年净利 5.33 亿元-5.77 亿元，同比增长 20%-30%

【计算机】

新北洋：收到中国邮政中标通知书 中标金额 3252 万元

紫光股份：预计 2020 年第二季度净利润同比增长约 25%—40%

【交通运输】

上海机场：5 月旅客吞吐量同比减少 78.65%

【汽车】

天成自控：下修业绩预期，预计 2019 年全年亏损 5.2 亿-5.4 亿元

【医药生物】

信立泰：收到药监局《临床试验通知书》 同意特立帕肽注射液开展临床试验

人福医药：欧米加-3-酸乙酯软胶囊获得美国 FDA 批准

步长制药：以债转股方式对全资子公司增资 2.9 亿元

赛升药业：股东马丽、刘淑芹和孔双泉拟合计减持不超过 3.4017%

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