

2018年10月22日

# 晨会纪要(2018年10月22日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 国务院和一行两会领导集中讲话，市场情绪或修复
- 【宏观策略】 基建投资增速继续下行拖累投资，GDP增速回落
- 【宏观策略】 国务院和一行两会领导集中讲话，释放政策边际积极信号
- 【行业评论】 纺织服装：9月服装零售同比增长9.0%，较8月略有提速；棉纺企业产销平稳，原料库存略增
- 【公司评论】 南极电商(002127)：前三季度GMV、业绩仍保持较快增长，货币化率同比有所降低
- 【公司评论】 富安娜(002327)：三季度营收增速有所放缓，费用控制及店铺改造推动利润增长
- 【公司评论】 光迅科技(002281)：业绩触底回升，数通与5G市场放量可期
- 【公司评论】 烽火通信(600498)：三季度业绩稳定增长，全年业绩积极向好
- 【公司评论】 【华金TMT-电子 立讯精密三季报点评】
- 【行业评论】 “云南白药牙膏含氨甲环酸”点评

## 财经要闻:

- 1、李克强：中国将坚持市场化的汇率改革方向 不搞竞争性贬值
- 2、国务院：深入研究有利于资本市场长期健康发展重大改革举措
- 3、国务院：优化口岸营商环境 促进跨境贸易便利化
- 4、财政部、税务总局：《个人所得税专项附加扣除暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见
- 5、国家统计局：居民消费结构加快升级的趋势并没有改变
- 6、商务部：推动形成完整高效的产业供应链体系
- 7、国家统计局：9月一线城市商品房售价环比下降 二三线城市涨幅回落
- 8、统计局：中国三季度GDP同比增6.5%，前值6.7%
- 9、证监会：将IPO被否企业筹划重组上市的间隔期从3年缩短为6个月
- 10、深交所：共同帮助支持有发展前景但暂时陷入经营困难的上市公司纾解股票质押困境
- 11、财政部：地方政府债券发行进展顺利 发行规模严格控制在全国人大批准的限额之内
- 12、税务总局：前三季度全国税收增速每季度回落5个百分点
- 13、国税总局：税收收入增速逐步放缓的主要原因在于此前推出的各项减税降负措施
- 14、财政部、科技部、国资委：扩大国有科技型企业股权和分红激励暂行办法实施范围
- 15、工信部：将于年底前公布第二批国家工业遗产名单
- 16、央行：正研究继续出台有针对性的措施，缓解企业融资困难问题
- 17、广东：前三季度广东GDP同比增长6.9%
- 18、上证综指收涨2.58%报2550.47点
- 19、恒生指数收盘涨0.42%报25561.4点

## 分析师

盖斌赫  
 SAC 执业证书编号：S091051680002  
 gaibinhe@huajinsec.cn  
 021-20377177

## 报告联系人

王睿  
 wangrui@huajinsec.cn  
 021-20377036

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深300	3134.95	2.97%
上证综指	2550.47	2.58%
深证综指	1263.81	2.58%
恒生指数	25561.40	0.42%
中小板指数	5009.14	2.52%
创业板指数	1249.89	3.72%
新三板做市指数	725.22	-0.14%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
非银行金融(中信)	2.8%	-4.6%	-22.3%
银行(中信)	2.5%	4.4%	-4.8%
计算机(中信)	2.0%	-20.3%	-30.2%
传媒(中信)	0.6%	-22.7%	-45.6%
家电(中信)	0.1%	-17.8%	-25.5%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
餐饮旅游(中信)	-7.6%	-26.3%	-16.4%
石油石化(中信)	-4.7%	0.6%	-2.5%
有色金属(中信)	-4.5%	-22.7%	-45.8%
基础化工(中信)	-4.1%	-22.2%	-38.8%
医药(中信)	-4.0%	-26.6%	-25.4%

20、道指收跌逾 320 点，纳指收跌逾 2%

**重点公告：**

大族激光：前三季度净利 16.57 亿元 同比增 10%

道明光学：2018 年净利同比预增 90%-140%

新国都：拟 5000 万至 1 亿元回购股份

双汇发展：本次猪瘟对全国屠宰企业都有影响 双汇规模大影响相对小一些

网宿科技：拟回购 2 亿元至 4 亿元股份

鱼跃医疗：2018 年净利同比预增 10%-30%

**【行业公司评论】**

国务院和一行两会领导集中讲话，市场情绪或修复

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

## 投资要点

### 一、市场运行情况及大市判断：

上周一共五个交易日，受外围股市持续下跌影响，上周一至周四大盘指数持续下跌，上证综指周五开盘更是创下近4年低点，为安抚市场情绪，完善股市制度，上周五上午，国务院副总理刘鹤、央行行长易纲、证监会主席刘士余和银保监会主席郭树清均发声发布支持股市的政策，大盘指数反弹大幅收涨。上周上证综指下跌2.17%，深证成指下跌2.26%，中小板指下跌1.78%，创业板指下跌1.46%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数上涨0.65%，周期股指数下跌4.44%，消费股指数下跌3.35%，成长股指数下跌2.20%，稳定股指数下跌2.63%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前5的行业分别是银行、非银行金融、计算机、传媒和通信，涨跌幅后5的行业是餐饮旅游、有色金属、煤炭、石油石化和基础化工。

上周欧、美、日股市震荡。美国10年期国债收益率一路走高，企业盈利增长放缓，叠加中美贸易摩擦升级和美国中期选举的不确定性，美国股市短期回调后陷入震荡。美国亚特兰大联储主席Bostic（2018年FOMC票委）称贸易政策仍对美国经济前景构成风险，如果沙特记者Khashoggi殒命案招致美国制裁，可能会对美国经济前景构成风险，当前美国和沙特关系逐步转向紧张，美国国内对记者遇害案需实施制裁的呼声较高，受此影响国际油价在周末收涨。

就A股资金面来说，上周北上资金净流入25.84亿元，美国国债收益率处于上升通道，10年期中美利差近期大幅缩小，我国资本外流的压力较大，但得益于我国股市估值较低，资本市场开放力度加大，A股市场对外资的吸引力持续增加，股市资金净流入的态势预计将持续。我们建议：i. 关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，5G、新能源、高端装备制造、云计算和生物医药等行业龙头值得关注；ii. 关注中小创结构性机会，创业板市盈率现处于历史分位数低位水平，建议结合中报和三季报利润情况，挑选出符合“新经济”发展的业绩优良的创业板中小板个股进行持续跟踪；iii. 建议关注如下五方面投资主线：1) 提高贸易投资自由化便利化；2) 深化改革方面，建议关注“一带一路”倡议与欧盟倡议对接，进一步推进中欧基础设施互联互通，国企改革，上海自贸港，海南旅游岛，雄安新区新政实施等；3) 高质量增长方面，建议关注受财政扶持的新兴产业龙头以及相关“独角兽概念”、“工业互联网”龙头个股还有一些美国贸易战背景下急待国内扶持的半导体产业链，如高端装备制造、集成电路、人工智能板块，创投板块、工业先进制造等；4) 乡村振兴方面，国家关注新农村建设，建议关注农林牧渔，京津冀环保概念、精准扶贫和土地流转等板块投资机会；5) 区域补短板方面，发改委召开“加大基础设施领域补短板力度稳定有效投资”专题新闻发布会，叠加近期基建项目密集开工，建议关注建材、机械等板块投资机会。

上周末，我国9月经济数据发布，数据显示，第二产业GDP下滑是GDP当季增速不及预期下行的主要原因，最终消费支撑上半年GDP增速稳定，货物和服务净出口对经济增速的拖累作用平稳，贸易摩擦对经济增速的下拉现象并未显现。受制造业和采矿业投资累计同比加速支撑，固定资产投资累计同比增速录得小幅上行，房地产投资增速维持较高增速，农、林、牧、渔业和基建投资累计同比下降拖累固定资产投资增速。9月社会消费品零售总额同比9.2%，较8月上升0.2个百分点，消费体制不断完善，个税修正法案落地，降低个税起征点，大幅降低居民税负长期有利于消费增速平稳。上周人民币对美元贬值明显，10月18日达到6.9439，美元走强，中美贸易摩擦升级和我国经济增速放缓使我国汇率带来贬值压力。上周五国务院副总理刘鹤接受记者采访时表示，政府促进股市健康发展新举措至少包含5个方面，改革开放大政方针已定，关键在狠抓落实。同时一行两会领导集中对市场喊话，多项支持股市平稳的政策出炉，支持股市平稳健康发展的政策边际积极。总体来看，经济数据边际转弱但有稳定基础，流动性近期边际改善，利好政策密集出台，市场情绪得到较大激励，风险偏好有望明显好转。我们建议在防范风险的同时，结合公司中报和三季报，在市场回调中关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，关注在事件性影响下优质个股是否有超跌补涨的机会。

### 二、上周大事

中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤就当前经济金融热点问题接受采访

刘士余接受新华社记者采访

新华社：新修订的个税法 and 专项附加扣除办法对外征求意见

### 三、宏观基本面

- 1、上游：原材料价格和运价上涨，工业品和农产品指数下跌
- 2、中游：发电耗煤量、高炉开工率下降，水泥价格上升
- 3、下游：商品房销售下跌、集装箱运价指数分化
- 4、价格：猪价上涨，蔬菜、石油价格下跌

### 四、资金面

1、上周证监会核发1家企业IPO批文，筹资总额不超过5亿元。截至10月18日，沪深两市融资余额较10月12日减少231.29亿元；融券余额较10月12日减少2.11亿元；融资融券总额较10月12日环比减少2.92%。

2、上周公开市场操作净投放300亿元，SHIBOR利率分化，截止10月19日，隔夜SHIBOR、周SHIBOR和月SHIBOR利率分别较9月30日变化0.60BP、0.70BP和-2.70BP。国债收益率短涨长跌，截止10月19日，半年期、1年期、5年期和10年期国债收益率分别较10月12日变化10.82BP、1.23BP、-3.63BP和-1.73BP。近期我国10年期国债收益率走势与美国10年期国债收益率走势分化，中美利差缩小明显，我国资本外流的压力加大。截止10月19日，

银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 10 月 12 日变化 0.42BP 和 0.06BP。通过上述短期利率数据变化可知，流动性较前一周略紧。

五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期。

### 基建投资增速继续下行拖累投资，GDP 增速回落

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

#### 投资要点

事件：2018 年 10 月 19 日国家统计局发布三季度中国宏观经济数据。1) 三季度 GDP 同比 6.5%，预期 6.6%，二季度 GDP 同比 6.7%，一季度 6.8%；三季度 GDP 环比 1.6%，预期 1.6%，二季度环比 1.8%，一季度环比 1.4%；一至三季度 GDP 同比 6.7%，预期 6.7%，前值 6.8%；2) 9 月固定资产投资累计同比 5.4%，预期 5.3%，前值 5.3%；3) 9 月社会消费品零售总额同比 9.2%，预期 9%，前值 9%，9 月社会消费品零售总额累计同比 9.3%，预期 9.3%，前值 9.3%；4) 9 月规模以上工业增加值同比 5.8%，预期 6%，前值 6.1%，9 月规模以上工业增加值累计同比 6.4%，预期 6.4%，前值 6.5%。

#### 点评：

1、第二产业 GDP 下滑是 GDP 当季增速不及预期下行的主要原因，最终消费支撑上半年 GDP 增速稳定，货物和服务净出口对经济增速的拖累作用平稳，贸易摩擦对经济增速的下拉现象并未显现。三季度 GDP 同比增长 6.5%，较二季度回落 0.2 个百分点，低于去年全年的 6.9%，为 2009 年二季度以来最低。其中第一产业累计同比为 3.4%，较二季度上升 0.2 个百分点，较去年全年下降 0.5 个百分点，第二产业累计同比为 5.8%，较二季度下降 0.3 个百分点，较去年全年下降 0.3 个百分点，为三季度 GDP 当季同比超预期下行的主要原因，第三产业累计同比为 7.7%，较二季度上升 0.1 个百分点，较去年全年下降 0.3 个百分点。对 GDP 累计同比的拉动中，截止三季度，第一产业为 0.20%，与二季度持平，较去年全年下降 0.1 个百分点，第二产业为 2.40%，较二季度下降 0.1 个百分点，较去年全年下降 0.1 个百分点，第三产业为 4.10%，与二季度持平，也与去年全年持平。三大需求对 GDP 增长的拉动中，最终消费支出对 GDP 累计同比的拉动为 5.2%，较二季度下降 0.1 个百分点，较去年全年上升 1.1 个百分点，资本形成总额对 GDP 累计同比的拉动为 2.1%，与二季度持平，较去年全年下降 0.1 个百分点，货物和服务净出口对 GDP 累计同比的拉动为 -0.7%，与二季度持平，较去年全年下降 1.3 个百分点。

#### 2、主因基建投资增速下降拖累，固定资产投资累计同比回落

主要受农、林、牧、渔业和基建投资累计同比增速下降拖累，固定资产投资累计同比增速下滑，房地产投资增速维持较高增速，制造业和采矿业投资累计同比录得增长，9 月固定资产投资累计同比 5.4%，较前值上升 0.1 个百分点，投资增速连续 6 个月下行后反弹。

房地产投资维持较高增速，房地产数据向好。1-9 月房地产开发投资 88665 亿元，同比 9.9%，较 1-8 月回落 0.2 个百分点。9 月房地产相关数据延续向好态势，土地购置面积增速提升，9 月本年购置土地面积累计同比 15.7%，较上月上升 0.1 个百分点，连续 5 个月增速加快。商品房销售额和销售面积增速缓和，9 月商品房销售额累计同比 13.3%，较上月回落 1.2 个百分点，商品房销售面积累计同比 2.9%，较 8 月回落 1.1 个百分点，房地产建设指标延续上升态势，房屋新开工面积累计同比 16.4%，较 8 月提高 0.5 个百分点，房地产库存面积环比保持下降态势，9 月商品房待售面积环比 -1.27%。房地产到位资金同比提速，9 月房地产开发企业到位资金累计同比 7.8%，较 8 月提升 0.9 个百分点，其中国内贷款累计同比 -5.1%，较上月收窄 1.5 个百分点，利用外资累计同比 -61.7%，较上月收窄 6.6 个百分点，自筹资金累计同比 11.4%，较上月提速 0.2 个百分点，定金及预收款累计同比 16.3%，较上月提速 1.2 个百分点，个人按揭贷款累计同比 -1.2%，较上月跌幅扩大 0.2 个百分点。

9 月农、林、牧、渔业累计同比 9.8%，较 8 月回落 2.3 个百分点，采矿业累计同比 6.2%，较 8 月上升 0.3 个百分点，制造业投资累计同比 8.7%，较 8 月上升 1.2 个百分点，从制造业具体门类来看，食品制造业、纺织业、有色金属冶炼及压延加工业、金属制品业、通用设备制造业、专用设备制造业和电气机械及器材制造业投资累计同比增速较上月提升，农副食品加工业投资累计同比收窄明显，化学原料及化学制品制造业、医药制造业投资累计同比由负转正，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业和汽车制造业投资累计同比增速减速较多。

9 月基础设施建设投资（不含电力）累计同比为 3.3%，较 8 月下降 0.9 个百分点，其中交通运输、仓储和邮政业和水利、环境和公共设施管理业投资累计同比增速较低，9 月值分别为 3.2% 和 2.2%，其中水利、环境和公共设施管理业投资累计同比增速较 8 月下降 1.2 个百分点。具体来看，水利管理业累计同比 -4.7%，降幅扩大 1.1 个百分点；公共设施管理业累计同比 1.7%，较上月回落 1.3 个百分点；道路运输业累计同比 8.9%，较上月回落 0.4 个百分点；铁路运输业累计同比 -10.5%，较上月降幅收窄 0.1 个百分点。我们认为，一方面，基建投资同比回落与去年基数较高有一定关系；另一方面，PPP 项目落地率连续 4 个月上升，专项债发行提速明显，9 月公共财政支出中与基建相关的城乡社区事务、农林水和交通运输支出累计同比增速较上月分别增加 2.3、2.2 和 3.9 个百分点，下半年基建投资有望加速，我国投资增速有望回升。

第一产业和第三产业投资累计同比回落，第二产业投资累计同比上升。9 月第一产业、第二产业和第三产业固定资产投资累计同比涨跌不一，第一产业和第三产业投资累计同比分别为 11.7% 和 5.3%，较 8 月分别下降 2.5 个和 0.2 个百分点，第二产业投资累计同比为 5.2%，较 8 月上升 0.9 个百分点，成为拉动投资增速小幅上行的主要原因。民间投资增速平稳，9 月民间固定资产投资完成额累计同比 8.7%，与 8 月持平，虽然受贸易战前景不明朗影响，民间投资增速较低，

但受益于对民营企业和民间投资支持政策的密集出台，民间投资增速有望平稳甚至反弹。

### 3、城镇和乡村消费品零售总额累计同比回升，大部分消费大类同比增速加速

城镇和乡村消费品零售总额同比回升。9月社会消费品零售总额同比9.2%，较8月上升0.2个百分点，累计同比9.3%，与前值持平，较去年全年下降0.9个百分点。城镇消费品零售总额同比9.0%，较8月上升0.2个百分点，累计同比9.1%，与前值持平，乡村消费品零售总额同比10.5%，较8月上升0.3个百分点，累计同比10.4%，与前值持平，商品零售同比9.2%，较上月上升0.3个百分点，餐饮收入同比9.4%，较上月下降0.3个百分点。实物商品网上零售额累计同比27.7%，较前值下降0.9个百分点，连续7个月下滑，较去年全年下降0.3个百分点。

从具体门类零售总额累计同比来看，9月粮食、食品类、饮料类、烟酒类、服装鞋帽针纺织品类、日用品类、家用电器和音像器材类、中西药品类、家具类、通讯器材类和建筑及装潢材料类同比增速较8月提高或收窄，9月化妆品类、金银珠宝类、文化办公用品类、石油及制品类和汽车类同比增速较上月下滑，对零售消费同比增速形成负面影响。我们认为，消费体制不断完善，个税修正法案落地，降低个税起征点，大幅降低居民税负长期有利于居民消费增长，但居民杠杆率和居民负债与居民可支配收入的比例较高一定程度压制消费快速增长。

### 4、工业增加值增长放缓，10月工业增加值仍有下挫压力，但有平稳基础

9月工业增加值同比5.8%，较前值下滑0.3个百分点，工业增加值累计同比6.4%，较前值回落0.1个百分点，较去年全年的6.6%小幅下降。工业增加值分项中，9月制造业增加值累计同比6.7%，较前值下降0.1个百分点，较去年全年下降0.5个百分点，采矿业增加值累计同比1.8%，较前值上升0.1个百分点，较去年全年上升3.3个百分点。电力、热力、燃气及水生产和供应业增长10.3%，较前值加快0.1个百分点。从具体行业看，41个大类行业中有38个行业增加值保持同比增长，较8月增加2个行业，9月纺织业、化学原料及化学制品制造业、医药制造业、橡胶和塑料制品业、黑色金属冶炼及压延加工业、有色金属冶炼及压延加工业、通用设备制造业、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业、电气机械及器材制造业和电力、热力的生产和供应业较8月同比增速提高。

主要工业品增速分化。9月钢材同比增速9.8%，较前值上升3.4个百分点，水泥同比增速5.0%，与前值持平，汽车同比增速-10.6%，较前值跌幅扩大6.2个百分点，发电量同比增速4.6%，较前值下降2.7个百分点，原油加工量同比4.9%，较前值下降0.7个百分点。

我国工业增长结构持续优化。前三季度全国工业产能利用率76.6%，与去年同期持平，高技术制造业和装备制造业增加值同比分别增长11.8%和8.6%，工业战略性新兴产业增加值同比8.8%，均录得较高增速。

高频数据同比延续走弱趋势，10月工业增加值仍有下挫压力，但有平稳基础。截止10月19日，10月六大发电集团日均耗煤量月化同比-18.4%，较9月同比降幅扩大7.11个百分点，30大中城市商品房成交面积月化同比-14.86%，较9月降幅扩大13.31个百分点。钢铁相关数据回暖，高炉开工率月化同比-4.33%，较上月跌幅收窄3.38个百分点，螺纹钢价格指数月化同比10.14%，较9月加速2.25个百分点，粗钢日均产量月化同比8.75%，较上月加快3.58个百分点，10月我国工业增加值增速仍有下挫压力，但有平稳基础。

投资方面，我国投资增速回落主因基建投资回落，我国专项债发行加速，PPP项目落地率上升，基建投资大概率在近月加速，我国投资增速年末大概率反弹。消费方面，受益于个税修正案实施和企业利润增速维持高位，消费增速年末有望平稳甚至上升。外需方面，现阶段中美互相加征关税的影响并不明显，但后续美国对自中国进口的商品加征关税的规模扩大，对我国外需的负面冲击或逐渐加大，中美贸易摩擦态势需紧密关注。

风险提示：经济下行超预期，外需环境恶化超预期，金融监管程度超预期

## 国务院和一行两会领导集中讲话，释放政策边际积极信号

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.com

事件：10月19日上午，国务院副总理刘鹤就当前经济金融热点问题接受人民日报、新华社和中央电视台的联合采访；中国银保监会主席郭树清接受中国证券报记者采访；中国证监会主席刘士余就市场关注的重点问题接受新华社记者采访；央行行长易纲就近期股市情况接受金融时报采访。

点评：本周我国股市下跌明显，市场情绪低落胜于外部负面消息的冲击，副总理在谈到对近期股市的看法时认为，中美贸易摩擦等外部负面冲击，心理影响大于实际影响，目前中美正在接触。中国正在成为最有投资价值的市场，股市泡沫大大缩小，公司质量不断改善，估值处于历史低位，股市的调整和出清，为股市长期健康发展创造出好的投资机会。

刘鹤副总理强调，政府促进股市健康发展新举措至少包括五个方面：

一是在稳定市场方面，允许银行理财子公司对资本市场进行投资，要求金融机构科学合理做好股权质押融资业务风险管理，鼓励地方政府管理的基金、私募股权基金帮助有发展前景的公司纾解股权质押困难。

二是在市场基本制度改革方面，制定《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》，完善上市公司股份回购制度，深化并购重组市场化改革，推进新三板制度改革，加大对科技创新企业上市的支持力度等。

三是在鼓励市场长期资金来源方面，加大保险资金财务性和战略性投资优质上市公司力度，壮大机构投资者力量，巩固市场长期投资的基础。

四是在促进国企改革和民企发展方面，加快推出一系列新举措，包括推动国有企业在资本市场进行混合所有制改革，

支持行业龙头民营企业进行产业兼并重组，推出民营企业债券融资支持计划以及股权融资支持计划等。

五是在扩大开放方面，继续全方位扩大开放，按照习近平总书记博鳌讲话精神，加快银行、证券、保险等领域的开放。

刘鹤强调，今年是改革开放四十周年，改革开放大政方针已定，关键在狠抓落实。现在是一个行动胜过一打纲领的关键时刻，各方面落实的力度要大一点，责任心要强一点，敢于担当，快速行动，切实推出一些具体政策，推动股市健康发展。

我们认为，中美贸易摩擦升级以来，我国股市大幅下挫，主要股指今年以来跌幅在 20% 以上，虽然当前主要股指估值水平在历史低位，但市场情绪依然低迷，由于我国股市和发达经济体股市走势存在较大差异，美国股市经历了 9 年多上升，随着美国经济增速触顶下行的预期增强和美联储的连续加息，其股市下跌是情理之中，即使近期下跌，其估值仍处较高位置，欧洲股市下跌后估值也不低，我国股市跟随欧美股市下跌大部分原因在于情绪上的恐慌。我国股市持续下跌已经与经济基本面和企业经营状况出现背离，股市不断下跌也曝露出我国股市规章制度的一些弊端，当前时点需要相关政策调整和加大改革力度，刘鹤副总理的讲话指明了支持股市健康发展的新举措，强调狠抓相关政策的落实，市场情绪有望得到修复。

中国银保监会主席郭树清接受中国证券报记者采访，表示近期主要的政策措施包括：

一、按照“资管新规”和“理财新规”相关要求，银保监会制定了《商业银行理财子公司管理办法》，现正式向社会公开征求意见。

二、要求银行业金融机构科学合理地做好股权质押融资业务风险管理，在质押品触及止损线时，质权人应当综合评估出质人实际风险和未来发展前景等因素，采取恰当方式稳妥处理。

三、充分发挥保险资金长期稳健投资优势，加大保险资金财务性和战略性投资优质上市公司力度。允许保险资金设立专项产品参与化解上市公司股票质押流动性风险，不纳入权益投资比例监管。

我们认为，当前股市主要指数处于低位，大部分股票今年以来跌幅很大，上市公司股权质押被平仓的可能性加大，从当前已经披露的一百余家公司三季报情况看，上市公司业绩同比上涨的公司达到 8 成，4 成多的公司业绩同比仍在加速，在公司质押品触及止损线时，银行及时甄别优质公司妥善处理，有利于上市公司健康平稳发展的，也有利于优质上市公司的股价稳定。另外，保险资金规模庞大，在市场情绪低迷的时候，保险资金加大投资优质上市公司的力度，有助于给股市注入流动性，稳定股市，有助于化解优质上市公司质押平仓风险。

中国证监会党委书记、主席刘士余就市场关注的重点问题接受新华社记者采访。近期推进的主要措施包括以下方面：

一是即将出台《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》。允许过渡期内相关产品滚动续作，以承接未到期资产。过渡期结束后，确实难以完成整改的产品，可在获得证监会认可后，采取适当措施妥善处理，确保业务活动有效接续，投资者合法权益得到有效保护。

二是尽快完善上市公司股份回购制度。相关修法草案已经按照立法程序由国务院提请全国人大常委会审议。证监会将会同有关部门积极配合做好相关工作，高效率支持符合条件的上市公司依法依规回购股份。

三是继续深化并购重组市场化改革。已经推出并购重组“小额快速”审核机制，即将按行业实行“分道制”审核，对高新技术行业优先适用。丰富并购重组支付工具，提高审核效率，鼓励和支持上市公司依托并购重组做优做大做强。

四是鼓励地方政府管理的各类基金、合格私募股权投资基金、券商资管产品分别或联合组织新的基金，帮助有发展前景但暂时陷入经营困难的上市公司纾解股票质押困境，促进其健康发展。

五是鼓励私募股权基金通过参与非公开发行、协议转让、大宗交易等方式，购买已上市公司股票，参与上市公司并购重组。

六是继续全方位扩大开放，支持外资资管机构在境内设立法人机构，从事包括股票等权益型资产在内的资管业务。

我们认为，今年以来股市大幅度下跌，除受中美贸易摩擦带来的负面影响之外，也与我国股市自身体制建设不完善相关。首先，今年延续了去年以来的金融行业严监管政策，由于部分证券期货经营机构私募资产管理业务投资期限较长，需要一定时间的续作，对机构而言，不能续作可能意味着投资收益受到较大损害，即将出台的《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》，一定程度可以解决优质投资滚动续作问题，有利于金融机构和企业的平稳经营。其次，当前我国上市公司想回购自身股票的约束较多，程序较麻烦，不利于企业股价的平稳，完善上市公司股份回购制度能够使上市公司调整经营节奏，稳定股价。最后，深化并购重组市场化改革等措施也为资金合理进入股市松绑，有利于股市健康发展。

易纲行长在接受金融时报采访，就股市出现下跌问题强调：

第一，近期股市波动主要受投资者预期和情绪影响。实际上，当前我国经济基本面良好，金融风险防控取得进展，宏观杠杆率已经企稳，经济内生增长潜力巨大，经济继续保持稳定增长的动力增强。总体看，当前股市估值已处于历史较低水平，与我国稳中向好的经济基本面形成反差。

第二，近期一些地方政府相继出台了支持当地企业流动性的政策，对此我们积极鼓励，人民银行也正研究继续出台有针对性的措施，缓解企业融资困难问题。一是推动实施民营企业债券融资支持计划，通过信用风险缓释为部分发债遇

到困难的民营企业提供信用增进服务，带动民营企业整体融资恢复。二是推进民营企业股权融资支持计划，支持符合条件的私募基金管理人发起设立民营企业发展支持基金，为出现资金困难的民营企业提供股权融资支持。三是央行综合运用再贷款、再贴现、中期借贷便利等货币政策工具，发挥好宏观审慎政策的结构调整功能，支持商业银行扩大对民营企业的信贷投放。

第三，人民银行将继续执行稳健中性的货币政策，前瞻性地做好相关政策储备，保持流动性合理稳定，促进市场的健康平稳发展，营造良好的经济金融环境。

我们认为，今年股市的下跌一定程度与企业融资困难相关，市场对企业的融资状况较担忧，易行长明确表示积极鼓励地方政府出台的支持本地企业流动性的政策，并进一步提出缓解民营企业融资困难的相关政策，有利于缓解上市公司融资困难，叠加易行长强调保持流动性合理稳定，一定程度表明市场流动性将边际改善，

总的来说，国务院、央行、银保监会、证监会相关领导集中讲话，释放政策边际积极的信号，相关政策十分具体，刘鹤副总理强调“关键在狠抓落实”，预计相关政策将快速落地，对国内经济和股市均为重大利好，我们维持我国经济平稳收敛，政策边际积极的判断。

风险提示：经济增速超预期下行，外贸环境超预期恶化

### 纺织服装：9月服装零售同比增长9.0%，较8月略有提速；棉纺企业产销平稳，原料库存略增

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

#### 投资要点

板块行情：上周，SW 纺织服装板块下跌 4.2%，沪深 300 下跌 1.13%，纺织服装板块落后大盘 3.07 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 5.25%，SW 服装家纺下跌 3.56%。从板块的估值水平看，目前 SW 纺织服装整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 16.54 倍，SW 纺织制造的 PE 为 14.37 倍，SW 服装家纺的 PE 为 17.7 倍，沪深 300 的 PE 为 10.63 倍。SW 纺织服装的 PE 大幅低于近 1 年均值。

公司行情：本周涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：步森股份（+12.61%）、贵人鸟（+10.6%）、柏堡龙（+6.96%）、开润股份（+6.71%）、天创时尚（+5.66%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：美盛文化（-24.82%）、华孚时尚（-20.79%）、旺能环境（-16.32%）、嘉麟杰（-15%）、振静股份（-13.94%）。

行业重要新闻：1.9 月纺织业生产者出厂价格同比上涨 3.1%，居民消费衣着价格同比上涨 1.2%；2.9 月中国零售业增幅 9.2%，服装增长 9.0%，较 8 月提速；3.9 月棉纺织企业调查报告：企业产销平稳，原料库存略增；4.环保督察“回头看”：江苏等 10 省区罚款 7.1 亿；5.苏北染料企业终迎复产，预计市场仍将僵持运行。

海外公司跟踪：1.无惧热浪，ASOS 全年收入、盈利增长超 25%；2.Burberry 加入“快时尚”行列，每月推新品；3.特朗普：Sears 集团的破产是一种耻辱。

公司重要公告：【红豆股份】受让苏民投部分股权暨关联交易；【上海三毛】前三季度业绩预减；【航民股份】拟参与杭州宇田科技破产重整；【贵人鸟】与京东签署战略合作框架协议；【地素时尚】实控人等股东承诺延长限售锁定期；【鲁泰 A】披露回购公司股份进展；【欣龙控股】前三季度业绩预减；【梦洁股份】董事减持股份预披露；【希努尔】披露发行股份购买资产即关联交易预案；【摩登大道】终止发行股份购买资产暨股票复牌；【多喜爱】披露投资者关系活动记录表；【万里马】签订重大合同；【本周 SW 纺服三季报业绩】。

投资建议：整体消费品市场平稳增长，服装终端零售有所复苏。品牌线上线下延续复苏趋势，板块内供应链改善，库存优化，新零售布局推进，纺织服装板块估值（TTM）处于近一年低位。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障的休闲服装企业，海澜之家、森马服饰；（2）同店增长良好，多品牌贡献增量未来有望实现较快增长的女装企业，安正时尚、歌力思；（3）受益于电商销售快速增长的服装供应链平台企业，南极电商。

风险提示：1.部分行业终端持续低迷，服装销售不达预期；2.上市公司业绩下滑风险；3.企业兼并收购的标的资产业绩不达预期的风险，新业务的经营风险。

### 南极电商(002127)：前三季度 GMV、业绩仍保持较快增长，货币化率同比有所降低

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

#### 事件

10 月 21 日，公司发布 2018 年三季报。报告期内，公司实现营业收入 20.45 亿元，较上年同期增加 409.20%；归属于上市公司股东的净利润 4.49 亿元，较上年同期增加 85.01%。EPS 为 0.18 元。

其中第三季度公司营业收入 8.11 亿元，同比增长 441.30%，实现归母净利润 1.58 亿元，同比增长 52.95%。

#### 投资要点

前三季度业绩较快增长，时间互联并表是主因，原业务仍保持较快增长：分季度看，公司前三季度分别实现营收增长 619.94%、301.49%、441.30%，各季度分别保持较快的业绩增速，主要是时间互联并表推升营收。若考虑原业务，

公司第三季度实现营收 1.92 亿元，同比增长 28.16%。原业务营收增长，带动原业务营业利润同比增长 15.20%，其中综合服务业务利润同比增长 26%。而第三季度公司整体 GMV 同比增长 64.20% 至 37.51 亿元，增速较综合服务业务利润增长的 26% 更高，预计公司三季度货币化率同比仍有下降。若假设去年三四季度货币化率相同，我们测算今年三季度品牌综合服务货币化率约 4.04%，与上半年的 3.92% 类似。最终三季度净利润增速由于净利率环比降低而略有降低，但仍然保持较快增长。另外由于四季度为电商旺季，公司预计全年实现 55.35% 至 77.81% 的净利润增长。

南极电商仍为公司核心品牌，主要品牌与平台仍保持较快 GMV 增长：分品牌看，南极电商仍为公司核心品牌，前三季度实现 GMV 87.99 亿元，占比约 83.48%，卡帝乐鳄鱼实现 GMV 14.65 亿元，占比约 13.90%。前三季度南极电商、卡帝乐鳄鱼分别实现 54.29%、118.10% 的 GMV 增长，维持较快的增速，带动整体 GMV 增长 62.50% 至 105.40 亿元。分平台看，阿里、京东、拼多多、唯品会的 GMV 占比分别为 70.00%、18.48%、8.81%、2.37%，前三季度分别实现 GMV 增长 63.49%、26.14%、210.42%、94.27%，除京东外，公司于其余平台仍保持较快的 GMV 增长，且三季度公司于京东的 GMV 增速较上半年有所上升，公司各品牌仍有较大发展空间。

毛利率降低及费用率提升致三季度净利率环比降低，存货及现金流保持良好：盈利能力方面，由于时间互联并表，公司利润率、费用率均有较大幅度降低。分季度看，公司前三季度销售毛利率为 26.85%、34.75%、28.12%，三季度毛利率环比降低。期间费用方面，销售费用率环比提升 3.50pct 至 4.61%，管理费用率环比降低 0.93pct 至 2.09%，财务费用率环比增加 0.37pct 至 -0.08%，整体期间费用率提升 2.94pct 至 6.62%。最终公司三季度销售费用率环比降低 8.36pct 至 19.45%。存货方面，公司三季度末存货较年初减少 49.38%，主要是公司减少货品销售的战略调整所致。现金流方面，第三季度公司经营活动现金流入 9.61 亿元，流出 8.62 亿元，经营活动现金流量净额 0.99 亿元，较二季度环比降低，主要是二四季度为电商旺季，经营活动现金流仍保持良好态势。

投资建议：电商行业渠道下沉，平价商品消费需求仍较旺盛，供应量、品牌优势促使南极电商原业务业绩较快增长，时间互联并表推升业绩。未来，公司有望在多品牌多品类的发展中维持较快的业绩增速。我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.35、0.50 和 0.67 元，净资产收益率分别为 14.6%、17.1% 和 18.7%。目前公司股价约为 2018 年 EPS 的 18 倍，维持“买入-B”建议。

风险提示：1. 激烈的市场竞争或使服务费用率以及其他业务毛利率降低；2. 公司供应商数量快速增长，质量管控能力受到挑战；3. 公司新品牌与新品类的成长仍存不确定性。

**富安娜(002327)：三季度营收增速有所放缓，费用控制及店铺改造推动利润增长**

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.com

事件

10 月 19 日盘后，公司发布 2018 年三季报。报告期内，公司实现营业收入 17.63 亿元，较上年同期增加 14.60%；归属于上市公司股东的净利润 2.91 亿元，较上年同期增加 20.84%。EPS 为 0.33 元。

其中第三季度公司营业收入 6.17 亿元，同比增长 6.93%，实现归母净利润 1.06 亿元，同比增长 29.13%。

投资要点

三季度营收增速有所放缓，费用控制及店铺改造推动利润增长：前三季度公司分别实现营收增长 28.04%、12.02%、6.93%，第三季度营收增速有所放缓，我们认为主要与社会零售增速放缓有关。各季度公司分别实现净利润增长 22.13%、10.99%、29.13%，三季度净利增长提速，主要是公司三季度费用控制较上半年有所改善，第三季度期间费用率合计 32.26%，较上半年期间费用率 33.71% 明显降低。同时公司长期待摊费用余额较上半年末继续增加 20.76% 至 6206 万元，我们认为公司渠道优化及店铺改造在三季度继续，提升公司形象且助力利润增长。

毛利率上升不及费用率上升，所得税比率降低提升公司净利率：盈利能力方面，公司销售毛利率较去年同期提升 1.02pct 至 50.56%，整体保持基本稳定。期间费用方面，销售费用率同比提升 1.30pct 至 26.86%，期权费用及业绩奖励推动管理费用率提升 0.96pct 至 6.29%，短期借款利息增加使财务费用率微升 0.13pct 至 0.05%，整体期间费用率同比上升 2.39pct 至 33.20%。另有理财收益增加使投资净收益同比提升 71.52% 至 3779 万元，今年年初取得高新技术认定带动所得税率由去年同期的 21.80% 降至 14.86%，最终公司销售净利率同比提升 0.85pct 至 16.49%。

公司存货占营收基本稳定，三季度经营活动现金净额为负：存货方面，前三季度公司营收增长推动原材料及线上业务备货需求，存货余额较期初提升 39.03%，存货占营收比率约 56.68%，较去年同期的 53.35% 微升 3.33pct，公司存货保持基本稳定。现金流方面，公司经营活动现金流量净额为 -2.67 亿元，去年同期为 -1.56 亿元，主要是现金流入增长不及流出增长，经营活动现金流入同比增长 20.63% 至 23.83 亿元，现金流出同比增长 24.31% 至 26.50 亿元，其中第三季度现金流量净额为 -3.38 亿元。另外公司增加理财产品购买使投资活动现金净额同比减少 113.77% 至 -9987 万元，而短期借款增加使筹资活动现金流量净额增加 177.34% 至 2.10 亿元。

投资建议：富安娜是我国家纺龙头之一，近年来公司以艺术家纺为聚焦，布局“艺术家纺+艺术家居”生态圈。公司门店渠道持续优化，会员体系稳步发展，美家业务或将成型。我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.67、0.76 和 0.87 元。净资产收益率分别为 15.6%、15.9% 和 16.0%，目前股价约为公司 2018 年 EPS 的约 10.5 倍，维持“增持-A”建议。

风险提示：行业零售终端销售增长或放缓；美国家具业务增速或不及预期；费用率提升或压缩利润空间。

### 光迅科技(002281)：业绩触底回升，数通与5G市场放量可期

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

【事件】2018年10月19日，公司公布2018年三季报。2018年前三季度，公司实现：主营业务收入36.59亿元，同比增长7.55%；归母净利润2.63亿元，同比增长4.66%，位于业绩预告上半区间，略超预期；同时，公司预告了2018年全年归母净利润在2.34-4.01亿元区间，同比增长-30%-20%，主要受中美贸易摩擦和股权激励摊销成本大幅度增加影响。

受益行业回暖和新兴业务起量，Q3经营情况积极，主要盈利指标改善：随着下半年传统市场回暖和新兴业务起量，公司Q3经营情况积极，第三季度单季实现主营业务收入12.24亿元，同比增长21.11%，实现归母净利润1.24亿元，同比增长55.36%，毛利率为22.59%，基本恢复至去年同期水平，净利率为9.57%，同比上升。受Q3经营向好带动，2018年前三季度，公司整体业务毛利率为18.79%，净利率为6.77%，相比上半年分别回升了1.91和1.41个百分点。

数通市场开拓顺利，5G光模块增量市场可期：积极应对互联网厂商数据中心光互联需求，公司推进定增项目扩充100G数通光模块产能，并已获得主要客户份额，成为公司重要业绩增长点。同时，随着5G商用部署渐进，将驱动承载网建设，前传和回传网络存在大量25G、50G、100G、200G直接调制光模块以及相干光模块需求，公司作为国内电信光模块市场主要供应商，有望享受行业红利。

投资建议：光迅科技作为国内电信级光模块行业龙头，受益于移动互联网流量的长期持续增长及5G建设临近的预期，加上公司在数据中心业务领域的拓展取得较好突破，公司加大上游基础技术的投入，业务的可持续性较强，我们预计2018-2020年公司将实现归母净利润3.63、4.52和6.41亿元，每股收益0.56、0.70和0.99元，对应动态市盈率为42、34和24，维持公司增持-A评级。

风险提示：传统电信需求不及预期；数通业务拓展不及预期；中美贸易摩擦风险。

### 烽火通信(600498)：三季度业绩稳定增长，全年业绩积极向好

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

【事件】2018年10月19日，公司发布2018年三季报，2018年前三季度公司实现：主营业务收入173.71亿元，同比增长15.53%；归母净利润6.31亿元，同比增长5.75%。

毛利率水平基本保持，各项费用平稳增长：2018年前三季度，公司业务毛利率为23.25%，相比去年同期23.49%，基本保持稳定。报告期内，公司发生研发费用17.55亿元，占营收比重为10.10%，销售、财务费用则分别为12.76亿元和1.47亿元，占营收比重为7.35%和0.85%，报告期内公司各项投入与历史同期基本一致。

存货下降、应收扩大，经营性净现金流整体有所好转：截至2018年Q3，公司存货余额为104.49亿元，随着下游去库存进程加深，公司存货逐步消化；同时，应收随销售扩大而增长，Q3期末的余额为85.48亿元，相比年初(65.19亿元)上升明显。库存消化、销售扩大，前三季度公司整体经营性现金净流出22.32亿元，相比半年报有所收窄，其中Q3单季经营性现金净流入12.45亿元，明显好于去年同期。

Q3收入和利润增速双回升，期待业绩放量：Q2行业特异性事件影响消除以来，行业需求加速恢复，收入确认、采购招标相应落实，Q3形势有所好转。公司2018年Q3单季实现收入61.78亿元，同比增长16.24%(Q2同比增速12.03%)，净利润1.64亿元，同比增长11.50%(Q2同比增速5.39%)。考虑到运营商项目确认需要数月甚至更长时间，我们认为H2以来恢复采购的订单尚未完全落实到公司报表收入和利润层面，Q4及以后业绩进一步放量可期。

投资建议：Q3运营商需求释放，Q4是通信设备行业的旺季，加上海外需求的增长和公司份额的增加、海缆产品量产、云计算与集成业务的拓展，以及研发费用加计扣除和汇率因素的正向叠加，我们判断公司全年业绩稳健向好。长期继续看好数据流量持续增长带动的光通信成长机遇和5G基础设施启动所带来的承载网和光纤光缆建设机遇。基于三季报情况，我们预测公司2018-2020年归母净利润9.61亿元、12.90亿元和15.60亿元，每股收益0.86、1.16和1.40元，对应31、23和19倍动态市盈率，维持公司买入-A评级。

风险提示：光通信建设需求不及预期；公司新技术、产品研发不及预期。

### 【华金TMT-电子 立讯精密三季报点评】

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

公告：公司发布三季报，前三季度实现营业收入221.31亿元，同比上升59.2%，归属于上市公司股东的净利润16.57亿元，同比上升53.1%。公司预计2018年度归属于上市公司股东的净利润变动区间24.5~26.2亿，同比提升45%~55%。

点评：公司前三季度业绩基本符合预期，处于业绩预告45%~55%的上限附近；Q3单季实现收入101.05亿元，同比+80.08%，净利润8.31亿元，同比+107.67%。公司精密自动化制造能力持续提升，连接器、声学、无线充电和天线产品在跟随客户新品放量，同时良率提升增效减耗成效明显，Q3毛利率较Q2提升2.2个百分点达到21.9%，实现了利润的大幅提升。

公司预计2018年度归属于上市公司股东的净利润变动区间24.5~26.2亿，同比提升45%~55%。Q4预期净利润中值8.63

亿元，同比+41.9%。四季度公司马达产品跟上量产节奏，同时廉价版双卡双待 iPhone 开卖预期对销量形成正面提振，公司全年业绩高增长确定性较强，建议积极关注。

### “云南白药牙膏含氨甲环酸”点评

郑巧 021-20377052 zhengqiao@huajinsec.cn

近日，某微博 ID 质疑云南白药牙膏的成分中含有临床用止血处方药——氨甲环酸。

问题一：牙膏中加入处方药是否合规？

牙膏的生产制造有一套国家质量标准，氨甲环酸在可使用目录中，目前市场上很多牙膏均含有该成分，只要成品牙膏中氨甲环酸含量符合国家标准、不超标即可。

问题二：云南白药牙膏中起止血作用的是云南白药还是氨甲环酸？

氨甲环酸是临床上常用的止血药物，具有明确的止血效果；云南白药也对多种出血性疾病有明显的疗效，可以加速止血。因此，确实难以确认云南白药牙膏止血的过程中是云南白药还是氨甲环酸起更主要的作用。虽然该事件的结论难以证明和证伪，但事件若继续扩大发酵，或多或少会让消费者对云南白药牙膏产生疑问，在一定程度上对该产品的品牌产生负面影响。

## 【财经要闻】

### 1、李克强：中国将坚持市场化的汇率改革方向 不搞竞争性贬值

国务院总理李克强 19 日在布鲁塞尔出席第十二届亚欧首脑会议，并发表题为《共担全球责任 共迎全球挑战》的引导性发言。李克强强调，中国将坚持市场化的汇率改革方向，不会搞竞争性贬值，人民币汇率完全能够在合理均衡水平上保持基本稳定。

### 2、国务院：深入研究有利于资本市场长期健康发展重大改革举措

10 月 20 日，国务院金融稳定发展委员会召开防范化解金融风险第十次专题会议，重点分析三季度经济金融形势，研究做好进一步改善企业金融环境和防范化解金融风险有关工作。会议认为，当前宏观经济延续稳中有进的基本态势。从金融领域看，积极实施稳健中性的货币政策，市场流动性总体上合理充裕，人民币汇率弹性增强并保持基本稳定，结构性去杠杆稳步推进，部分机构前期盲目扩张行为明显收敛。但也必须看到，我国经济仍处于新旧动能转换的关键阶段，在内外因素的共同作用下，历史上积累的一些风险和矛盾正在水落石出，对形势要客观认识、理性看待，对存在问题要开准药方，及时解决。

### 3、国务院：优化口岸营商环境 促进跨境贸易便利化

经李克强总理签批，国务院日前印发《优化口岸营商环境促进跨境贸易便利化工作方案》（以下简称《工作方案》），促进外贸稳定健康发展。

### 4、财政部、税务总局：《个人所得税专项附加扣除暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见

财政部、国家税务总局会同有关部门起草的《个人所得税专项附加扣除暂行办法（征求意见稿）》在两部门官网开始为期两周的向全社会公开征求意见。20 日开始一并公开征求意见的还有《中华人民共和国个人所得税法实施条例（修订草案征求意见稿）》。根据新修订的个税法，今后计算个税应纳税所得额，在 5000 元基本减除费用扣除和“三险一金”等专项扣除外，还可享受子女教育、继续教育、大病医疗、住房贷款利息或住房租金，以及赡养老人等专项附加扣除。税法授权国务院制定专项附加扣除的具体范围、标准和实施步骤，并报全国人大常委会备案。

### 5、国家统计局：居民消费结构加快升级的趋势并没有改变

统计局新闻发言人毛盛勇 19 日表示，居民消费结构加快升级的趋势并没有改变。他指出，从总量的情况来看，社会消费品零售总额 9 月份增长 9.2%，比 8 月份加快 0.2 个百分点。从结构数据来看，今年前三季度恩格尔系数是 28.5%，比上年同期下降了 0.7 个百分点；从服务消费来看，今年三季度，服务消费比重是 52.6%，比上年同期又提高了 0.2 个百分点；从实物消费来看，升级类的一些商品消费仍然保持较快增长。

### 6、商务部：推动形成完整高效的产业供应链体系

商务部在上海召开全国供应链创新与应用试点工作会议。会议的主要内容是贯彻党的十九大精神，落实《国务院办公厅关于积极推进供应链创新与应用的指导意见》，部署全国供应链创新与应用试点工作。

#### 7、国家统计局：9月一线城市商品房房价环比下降 二三线城市涨幅回落

国家统计局今日发布了2018年9月份70个大中城市商品住宅销售价格变动情况统计数据。一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比均下降，二三线城市涨幅回落。从环比看，4个一线城市新建商品住宅销售价格由上月上涨0.3%转为下降0.1%，35个三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格分别上涨0.9%和0.8%，涨幅比上月分别回落1.1和0.6个百分点。

#### 8、统计局：中国三季度GDP同比增6.5%，前值6.7%

统计局：中国三季度GDP同比增6.5%，前值6.7%。中国前三季度GDP同比增6.7%，上半年增速为6.8%；前三季度国民经济保持总体平稳、稳中有进发展态势，同时外部挑战变数明显增多，国内结构调整阵痛继续显现，经济运行稳中有变、稳中有缓，下行压力加大；下一阶段，要着力扩大有效需求，狠抓稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期政策落实，促进经济平稳健康发展，实现全年经济社会发展主要预期目标。

#### 9、证监会：将IPO被否企业筹划重组上市的间隔期从3年缩短为6个月

为回应市场需求，统一与被否企业重新申报IPO的监管标准，支持优质企业参与上市公司并购重组，推动上市公司质量提升，证监会将IPO被否企业筹划重组上市的间隔期从3年缩短为6个月。证监会新闻发言人常德鹏表示，考虑到IPO被否原因多种多样，在对被否原因进行整改后，不乏公司治理规范、盈利能力良好的企业，其利用资本市场发展壮大的呼声非常强烈。常德鹏说，为防止部分资质较差的IPO被否企业绕道并购重组登陆资本市场，前期证监会曾发布相关问题与解答，对IPO被否企业筹划重组上市设置了3年的间隔期要求，并强化信息披露监管。这一做法对防范监管套利、维护市场秩序起到了积极作用。

#### 10、深交所：共同帮助支持有发展前景但暂时陷入经营困难的上市公司纾解股票质押困境

深交所认真组织学习国务院副总理刘鹤就当前经济金融热点问题接受记者采访时的重要讲话。深交所将全面排查上市公司风险，优化完善股票质押信息披露规则，与地方政府等有关方面密切配合，共同帮助支持有发展前景但暂时陷入经营困难的上市公司纾解股票质押困境。加大市场运行监测力度，加强市场分析研判，全面排查股票质押违约、融资融券强平、上市公司退市、债券兑付等风险，完善风险应急管理体系，提升风险防控能力。

#### 11、财政部：地方政府债券发行进展顺利 发行规模严格控制在人大批准的限额之内

10月19日，财政部发布消息表示，目前地方政府债券发行进展顺利，发行规模严格控制在人大批准的限额之内。统计显示，截至10月18日，各地发行地方政府专项债券18169.26亿元。其中，发行新增专项债券12648.26亿元，占当年新增专项债务限额13500亿元的93.7%；发行置换专项债券4536.03亿元（置换存量专项债务）；再融资专项债券984.97亿元。各地发行地方政府一般债券21155亿元。其中，发行新增一般债券7891.68亿元，占当年新增一般债务限额8300亿元的95.1%；发行置换一般债券8426.2亿元（置换存量一般债务）；再融资一般债券4837.12亿元。

#### 12、税务总局：前三季度全国税收增速每季度回落5个百分点

10月19日，国家税务总局召开新闻发布会。国家税务总局收入规划核算司副司长郑小英表示，在减税降费政策作用下，前三个季度全国税收收入同比分别增长17.8%、13.1%和8%，每个季度回落约5个百分点。5月1日起实施的深化增值税改革成效逐步显现，减轻了企业负担，相应拉低了税收收入增速。

#### 13、国税总局：税收收入增速逐步放缓的主要原因在于此前推出的各项减税降负措施

国税总局：税收收入增速逐步放缓的主要原因在于此前推出的各项减税降负措施，特别是5月1日起实施的深化增值税改革成效逐步显现，减轻了企业负担，相应拉低了税收收入增速。

#### 14、财政部、科技部、国资委：扩大国有科技型企业股权和分红激励暂行办法实施范围

财政部、科技部、国资委发文，扩大国有科技型企业股权和分红激励暂行办法实施范围。将国有科技型中小企业、国有控股上市公司所出资的各级未上市科技子企业、转制院所企业投资的科技企业纳入激励实施范围。

**15、工信部：将于年底前公布第二批国家工业遗产名单**

工业和信息化部工业文化发展中心副主任孙星近日表示，工信部认定的第二批国家工业遗产名单将于今年年底公布，目前认定工作已完成申报、评审和现场核查的程序。孙星是在19日至21日召开的“2018年中国第九届工业遗产学术研讨会”上作此表示的。他介绍，第二批国家工业遗产认定较第一批纳入范围更广，项目质量更高，更加注重经济价值，以期促进经济和文化的同步发展。另外，此次还会将某个方面价值特别突出的单项遗产纳入认定范围。

**16、央行：正研究继续出台有针对性的措施，缓解企业融资困难问题**

10月19日，央行行长易纲表示，人民银行正研究继续出台有针对性的措施，缓解企业融资困难问题。同一天，中国证监会主席刘士余也表示，证监会要从制度和工具等多方面加强创新，支持民营企业发展。

**17、广东：前三季度广东 GDP 同比增长 6.9%**

前三季度广东 GDP 同比增 6.9%，消费升级类商品销售增长较快。广东省统计局发布数据显示，初步核算并经国家统计局核定，前三季度广东地区生产总值 7.06 万亿元，按可比价格计算，同比增长 6.9%。分产业看，第一产业增加值同比增长 4.2%，第二产业增加值同比增长 5.8%，第三产业增加值同比增长 8.0%。前三季度，广东实现社会消费品零售总额 2.92 万亿元，同比增长 9.1%。

**18、上证综指收涨 2.58%报 2550.47 点**

上证综指收涨 2.58%报 2550.47 点，站上 5 日线；深证成指涨 2.79%报 7387.74 点，创业板指大涨 3.72%报 1249.89 点，创近 4 个月最大单日涨幅；万得全 A 收涨 2.65%。两市成交 2870.11 亿元，北向资金周五净流入 45.34 亿元。本周，上证综指、深成指均跌超 2%，创业板指跌逾 1%。

**19、恒生指数收盘涨 0.42%报 25561.4 点**

恒生指数收盘涨 0.42%报 25561.4 点，周跌 0.93%；国企指数涨 0.84%，周跌 0.75%；红筹指数涨 0.52%，周跌 0.46%。全日大市成交 996.19 亿港元，前一交易日为 877.66 亿港元。内房股领涨，中国恒大、融创中国涨超 5%。中国台湾加权指数收盘跌 0.35%报 9919.26 点，周跌 1.26%。

**20、道指收跌逾 320 点，纳指收跌逾 2%**

美股再度下跌，道指收跌逾 320 点，纳指收跌逾 2%。科技股领跌，苹果跌 2.3%，Facebook 跌 2.8%，亚马逊跌 3.3%，奈飞跌近 5%。中概股普跌，拼多多跌近 6%，阿里巴巴、百度跌逾 4%。截至收盘，道指跌 327.23 点，或 1.27%，报 25379.45 点；标普 500 指数跌 40.43 点，或 1.44%，报 2768.78 点；纳指跌 157.56 点，或 2.06%，报 7485.14 点。

**【重点公告】****【传媒】**

迅游科技：参与设立军民融合专项基金

智度股份：前三季净利 5.81 亿元 同比增 76%

紫光学大：实控人拟调整转让紫光集团部分股权的方案

华谊兄弟：实控人之一王忠磊拟减持 375 万股

**【电气设备】**

合纵科技：公开发行公司债批复到期失效

良信电器：拟 1 亿至 2 亿元回购股份

赛摩电气：终止并购广浩捷

安科瑞：拟 3000 万元至 1 亿元回购股份

中恒电气：中标约 3 亿元阿里巴巴数据中心项目

ST 锐电：如股价低于 1.05 元 大股东拟增持 1000 万至 1 亿股

**【电子】**

大族激光：前三季度净利 16.57 亿元 同比增 10%

科恒股份:实控人与江门国资平台达成支持扶助意向 将获流动性支持

华天科技:拟配股募资不超 17 亿元

厦门信达:拟公开挂牌转让丹阳房产股权

奥士康:与华为、vivo 及魅族处于商务洽谈阶段

得润电子:控股股东将股权质押给深圳市高新投

立讯精密:2018 年净利同比预增 45%-55%

欧菲科技:2018 年净利同比预增 120%-150%

生益科技:第一大股东持股增至 20%

水晶光电:独供华为 MATE20 系列屏下指纹和 3D 窄带产品

#### 【房地产】

绿地控股:前三季度净利近 89 亿元 同比增 36%

东沣 B:控股股东倡议全体股东及员工增持并承诺兜底

首开股份:预计前三季净利同比增 60%至 80%

海航基础:出售深圳宝源股权 预计增利 3.48 亿元

华夏幸福:前三季销售额同比增长 7.7%

金融街:15.7 亿元东莞拿地

新华联:高管杨云峰违规买卖股票

中弘股份:累计逾期债务本息金额超 63 亿元

#### 【纺织服装】

华孚时尚:拟 3 亿元至 6 亿元回购股份

红豆股份:拟零元受让苏民投 6 亿元出资权

上海三毛:预计前三季净利同比减少 93%

#### 【非银金融】

东方证券:前三季净利 9.04 亿元 同比降 65.62%

熊猫金控:拟 2.1 亿元转让广州小贷 100%股权

#### 【钢铁】

\*ST 抚钢:间接控股股东拟增持不超 2%股份

#### 【公用事业】

碧水源:总经理拟增持 1000 万元-1100 万元

隆华科技:控股股东拟转让部分股份引入战略投资者

#### 【国防军工】

江龙船艇:合资子公司签订重大合同

#### 【化工】

金发科技:拟出资 10 亿元到 20 亿元回购股份

日科化学:与鲁民投战略合作 后者拟增持股份成为公司战略投资者

阳煤化工:10 月后尿素价格因国际环境影响有所上涨

中泰化学:拟转让融资租赁公司和欣浦保理公司股权

澳洋健康:拟 5000 万至 3.5 亿元回购股份

丹化科技:第一大股东拟不少于 5000 万元增持股份

长青股份:延长发行可转债股东大会决议有效期

沧州明珠:前三季净利 3.1 亿元 同比降 30%

道明光学:2018 年净利同比预增 90%-140%

金发科技:控股股东提议 10 亿至 20 亿元回购股份

#### 【机械设备】赛福天:部分高管计划增持

亚威股份:将会积极采取各种有效措施稳定股价

汉钟精机:前三季净利 1.59 亿元 同比降 9.79%

智云股份:回购股份金额增至1.5亿至3亿元

**【计算机】**

南威软件:拟4300万元投建琼海市“两车”智能防盗系统

东方通:三季度以来获政府补助1528万元

华力创通:预计2018年扣非后净利同比增幅超50%

蓝盾股份:拟4000万至8000万元回购股份

南威软件:与河南省政府达成战略合作

天津磁卡:拟发行股份并购渤海石化 新增丙烯制造业务

新国都:拟5000万至1亿元回购股份

科大讯飞:与中铁四局战略合作 推进智慧城市建设

思维列控:远望谷拟减持不超3%股份

维信诺:拟合肥投建第6代AMOLED生产线

卫士通:股东拟减持不超6%股份

**【家用电器】**

依米康:中标阿里巴巴数据中心项目冷冻水精密空调设备集采项目

九阳股份:拟4000万至8000万元回购股份

美的集团:发布全新美的工业互联网平台M·IoT

青岛海尔:D股发行价确定为每股1.05欧元

**【建筑材料】**

鲁阳节能:前三季净利2.3亿元 同比增65%

**【建筑装饰】**

东易日盛:前三季度净利同比增99.54%

杰恩设计:河北雄安分公司工商注册登记已完成

宁波建工:子公司签署12.5亿元施工合同

富煌钢构:阜阳设控股子公司 投建装配式建筑产业项目

文科园林:大股东已与深圳相关部门联系 寻求政策支持

中国核建:前9月新签合同额667.97亿元 同比增26%

**【交通运输】**

天津港:公司董事赵明奎接受纪律审查和监察调查

**【农林牧渔】**

海南橡胶:拟7671万美元购买橡胶贸易商R1国际71.58%

**【汽车】**

长安汽车:全资子公司拟公开挂牌增资引入战投

岱美股份:拟8000万元至2.2亿元回购股份

江淮汽车:预计前三季净利同比减少约78%

**【轻工制造】**

赫美集团:股东所持股份被动减持284万股

威华股份:拟收购盛屯锂业100%股权

齐心集团:控股股东拟引入深圳福田引导基金为战略股东

高乐股份:前三季扣非后净利同比增长86%

**【商业贸易】**

南极电商:前三季度净利同比增85%

辽宁成大:控股子公司拟7.1亿投建人用疫苗项目

兰生股份:控股股东拟增持0.5%至2%股份

茂业商业:倡议员工增持 并承诺保底收益

芒果超媒:腰部明星报价已回归理性 头部明星报价还在回调

**【食品饮料】**

双汇发展:本次猪瘟对全国屠宰企业都有影响 双汇规模大影响相对小一些

双汇发展:短期内公司线上销售占比不会很大

**【通信】**

网宿科技:拟回购 2 亿元至 4 亿元股份

中国联通:预计前三季度净利润 34.70 亿元 同比增长 164.5%

**【医药生物】**

桂林三金:控股股东拟 5000 万元至 1 亿元增持

塞力斯:拟斥资 3000 万元至 8000 万元实施二次回购股份

新和成:前三季净利同比增 182% 预计全年盈利增长 70%至 100%

宜华健康:子公司达孜赛勒康拟引入战投 金额 8 亿元至 20 亿元

塞力斯:董事长拟 2000 万至 5000 万元增持股份

ST 生化:控股股东方面拟不低于 3000 万元增持股份

奥翔药业:通过美国 FDA 现场检查

北大医药:前三季净利 3795 万元 同比增 28.82%

花园生物:前三季净利 2.25 亿元 同比增 118%

鱼跃医疗:2018 年净利同比预增 10%-30%

人福医药:天风证券上市 公司持股 12.06%

长春高新:前三季净利 8.39 亿 同比增长 72%

**【银行】**

郑州银行:前三季度净利 34 亿元 同比增 2.51%

长沙银行:前三季净利 37.29 亿元 同比增 10%

**【有色金属】**

常铝股份:前三季度净利同比降 75%

锡业股份:前三季度净利超 7 亿元 同比增 35%

华锋股份:拟变更公司名称及经营范围

盛和资源:拟以不超 1.88 亿元回购股份

**【综合】**

博信股份:部分董事计划增持股份

## 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](http://www.huajinsec.com)