

2018年11月20日

# 晨会纪要(2018年11月20日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【行业评论】轻工制造:第24批进口废纸核定量约14万吨,48个家居品牌跻身天猫双11亿元俱乐部
- 【行业评论】电子元器件:半导体内存产业高点已过,消费电子十月国内出货同比微增
- 【行业评论】新能源设备:第47周周报:第314批次目录公示,明年新能源乘用车有望继续高增长
- 【行业评论】【华金TMT\_电子 小米三季报点评】
- 【行业评论】【华金TMT\_电子 美国BIS考虑管制14项关键技术点评】
- 【公司评论】京东(JD.O)三季报点评:年度活跃消费账户环比下行,技术费用上升至营业利润为负
- 【行业评论】华金纺服-商誉减值新规点评

## 财经要闻:

1. 李克强:签署国务院令公布修订后的《专利代理条例》
2. 科技部:我国碳排放增速逐渐降低
3. 证监会:上半年对17家IPO企业现场检查
4. 工信部:推进中药材产业扶贫
5. 发改委:批复乌鲁木齐机场改扩建工程 总投资421亿元
6. 多部门:合作推动雄安新区开展车联网及智能交通示范应用
7. 财政部:20日开展24.9亿元1年期国债做市支持操作
8. 发改委:就优化营商环境、支持民营经济发展赴湖北调研
9. 国研中心:营商环境改善要注重解决企业用电、产权等方面的问题
10. 国资委:重点领域混合所有制改革的试点要进一步深化
11. 国家能源局:前三季度光伏发电新增装机量同比下降约两成
12. 央行:第三季度全国共办理非现金支付金额925.46万亿 同比增0.18%
13. 商务部:当前中日韩自贸区谈判正稳步推进
14. 两部门:联合印发土壤环境监测工作方案
15. 国家税务总局:个税改革将带来征管模式转变
16. 发改委:研究出台有利民企债券市场融资政策措施
17. 五部门:鼓励相关机构参与市场化债转股
18. 沪指报2703.51点,涨幅0.91%
19. 恒指涨0.72%,报26372点
20. 标普500指数收跌45.54点,跌幅1.66%,报2690.73点

## 晚间公告:

- 博瑞传播:出售14家子公司股权 将增利8800万元
- 健盛集团:拟1.5亿元-3亿元回购股份
- 中国天楹:预中标5840万项目
- 岳阳林纸:中标6000万元雄安新区植树造林项目
- 东诚药业:下属公司获药品GMP证书 新增一个核药中心

## 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	3294.60	1.13%
上证综指	2703.51	0.91%
深证综指	1417.43	0.51%
恒生指数	26372.00	0.72%
中小板指数	5369.56	0.45%
创业板指数	1394.40	-0.63%
新三板做市指数	718.67	-0.07%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
综合(中信)	7.6%	6.0%	-35.9%
房地产(中信)	7.3%	8.8%	-17.4%
非银行金融(中信)	4.2%	13.6%	-18.4%
建材(中信)	3.6%	-4.1%	-21.7%
建筑(中信)	3.3%	-2.0%	-25.4%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
石油石化(中信)	-1.1%	-4.2%	-3.4%
钢铁(中信)	-0.5%	-7.2%	-17.7%
医药(中信)	0.4%	-3.4%	-17.8%
食品饮料(中信)	0.4%	-8.3%	-18.2%
煤炭(中信)	0.9%	2.6%	-17.9%

恒邦股份:与智利生态金属公司签署合作协议

**【行业公司评论】**

轻工制造：第 24 批进口废纸核定量约 14 万吨，48 个家居品牌跻身天猫双 11 亿元俱乐部

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.cn

### 投资要点

上周市场表现：上周，SW 轻工制造板块上涨 7.69%，沪深 300 上涨 2.85%，轻工制造板块跑赢大盘 4.84 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 7.03%，SW 包装印刷 II 板块上涨 7.60%，SW 家用轻工上涨 8.19%，SW 其他轻工制造下跌 0%。从板块的估值水平看，目前 SW 轻工制造整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 18.85 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 10.03 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 25.87 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 23.34 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 43.54 倍，沪深 300 的 PE 为 10.65 倍。SW 轻工制造的 PE 低于近 1 年均值。上周涨幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：亚振家居(+40.85%)、紫江企业(+25.39%)、浙江永强(+21.18%)、吉宏股份(+20.95%)、德力股份(+20.24%)；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：东方金钰(-6.54%)、永吉股份(-2.81%)、奥瑞金(-1.51%)、集友股份(-1.24%)、齐心集团(0%)。

造纸板块：11 月 16 日第 24 批进口废纸名单公布，本批次新增核定量为 13.9995 万吨，山鹰国际和建晖纸业获批。本次获批的企业数和核定量均创下半年以来的新低。近期受双十一订单生产需求的影响，各大纸厂纷纷发布涨价通知，11 月 9 日东莞玖龙宣布从 11 月 12 日开始，除白板纸外，公司牛卡纸、瓦楞纸、白面牛卡纸、涂布牛卡纸价格均上调 50 元/吨；11 月 12 日，山鹰国际福建基地决定自 11 月 12 日起，生产的 T 纸、红杉、紫杉牛卡纸在原价基础上统一上调 100 元/吨。对比以往上调幅度，此次纸价上调幅度较为温和，后期纸价走势仍有待跟踪。建议拥有自有木浆资源纸厂太阳纸业以及具有消费属性的生活用纸龙头中顺洁柔。

家用轻工板块：据星图数据，2018 年双十一全网销售额达 3143.2 亿元，其中行业 TOP10 排名中，家具家纺家具、家装建材行业分别第 5 及第 9。具体到品牌，据新浪家居，家居行业共 48 个品牌跻身天猫双 11 的亿元俱乐部，排名靠前的企业基本为行业领先企业，如居然之家、红星美凯龙、索菲亚、TATA 木门、全友家居、林氏木业、顾家家居等。随着消费习惯的改变，电商渠道逐渐成为家具企业重要的流量入口，各大企业也纷纷加大对线上电商、线下门店等多渠道布局，竞争或将更加激烈。从整体行业来看，上半年以来，家具行业受到地产调控、宏观经济等影响，整体表现较为平淡，双十一热销或有助于提振全年业绩表现。建议关注产品品类丰富、多渠道的定制家居龙头欧派家居、尚品宅配以及成品家具龙头顾家家居。

包装印刷板块：受双十一影响，上游各大纸厂纷纷发布涨价通知，成本端或将承压。12 月进入传统消费旺季，或受双十一提振，下游需求或有好转，建议关注业绩确定性较强的劲嘉股份以及布局广泛，四季度毛利率或改善的裕同科技。

风险提示：原材料价格上升风险；市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险

### 电子元器件：半导体内存产业高点已过，消费电子十月国内出货同比微增

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

### 投资要点

半导体内存产业高点已过，提升风险积累：根据 CINNOResearch 对内存供应商及其上下游供应链调查显示，从 2016 年第二季开始以来 DRAM 供不应求、价格上涨的产业高点已过。第三季财务报告中，三星、海力士和美光三大 DRAM 业绩成长幅度是近八个季度以来的第二个低点，也是近三年来在第三季度旺季期间表现最差的一次。内存产业前五名的业者囊括了将近 99% 的市场份额，其中三星较为积极的价格策略和产品组合调整使其市占率小幅增加至 45% 外，其他厂商几乎维持相同的市场份额，而利润上来看，三星、海力士与美光的内存产品毛利率依旧维持在接近 70% 的水平。长期而言，智能型手机与 PC 的成长开始趋缓甚至停滞，以及服务器数据中心成长态势放缓将是影响长期 DRAM 需求趋缓的最主要原因，应注意风险积累。

消费电子十月国内出货同比微增，头部集中趋势明显：中国信通院本周发布 10 月国内手机市场出货数据。2018 年 10 月，国内手机市场出货量 3853.3 万部，同比增长 0.9%，环比下降 1.3%；2018 年 1-10 月，国内手机市场出货量 3.43 亿部，同比下降 15.3%。10 月上市新机型 48 款，同比下降 25.0%，环比下降 47.3%，1-10 月上市新机型 683 款，同比下降 23.0%。数据显示中国智能手机市场目前仍然延续了大幅下滑的态势，但智能手机出货量向头部企业集中趋势明显，苹果和四大国产品牌的市场份额和销量仍然在增长当中，包括三星电子在内的二三线品牌销量大跌。

上周电子行业走势回顾：上周中信电子行业指数一级指数上周中信电子行业指数一级指数上涨 8.0%，跑赢沪深 300 指数 5.2 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 4 位。海外市场方面，美国费城半导体指数和香港恒生资讯科技指数走势强劲，强于行业整体，台湾资讯科技指数相对较弱。

投资建议：行业整体我们维持“同步大市-A”评级，产业政策的驱动是集成电路投资的核心因素，尤其是中央政策方面对于板块的支持，但是全球行业处于调整周期，短期应注意风险。消费电子行业主要看好智能硬件、物联网带来的需求，智能手机终端产业链可以关注经过调整后的机会。个股方面，半导体产业推荐为通富微电(002156)和东软载波(300183)。消费电子相关领域，推荐全志科技(300458)、欧菲科技(002456)以及科森科技(603626)。

风险提示：宏观经济波动影响半导体产业及消费电子产业的需求及投资推进；终端产品市场的出货量及产品线存在不确定性；技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化；

### 新能源设备：第 47 周周报：第 314 批次目录公示，明年新能源乘用车有望继续高增长

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

## 投资要点

本周核心观点：

1、【工信部第 314 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》公示，燃料电池车比重持续攀升，明年新能源乘用车有望继续高速增长】11 月 15 日，工信部公示了申报第 314 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》（2018 年第 12 批）。本批新车公示申报的共有 134 款，其中纯电动产品 107 款，占比 79.85%；插电式混合动力产品 17 款，占比 12.69%；燃料电池产品 10 款，占比 7.46%。燃料电池车所占比重持续攀升，本批次占比是今年以来的最高值（今年第 6 批次目录燃料电池占比仅 0.94%）。今年有效的 5-12 批次目录车型数量有望达 3852 款车型，同比增长约 30.7%。第 12 批次申报的 134 款新能源汽车产品中，按车型分类，新能源乘用车 52 款，新能源客车 33 款，新能源专用车 49 款，分别占比 38.8%、24.6% 和 36.6%。本批次新能源乘用车占比较之前的 4-11 批次的累计值的占比明显提升，客车占比明显下降，专用车占比基本持平。本批次车型数量对今年新能源的产销量边际影响已经很小，但车型结构的变化预示着明年新能源乘用车依然是高增长的品种，三元锂电池产业链上下游标的有望持续受益，重点推荐：恩捷股份、当升科技、宁德时代，建议积极关注燃料电池相关标的：雄韬股份、大洋电机、贵研铂业。

2、【KAT 出口禁令暂时取消，MB 钴价或将下行，六氟磷酸锂价格探涨】鑫椏资讯数据，11 月 10 日-11 月 16 日，国内电解钴主流报价下降至 42-43.5 万元/吨，较上周下跌约 1 万元/吨，硫酸钴 8.3-8.6 万元/吨，较上周无变化。四氧化三钴价格本周企稳报 32-33 万元/吨。海外，11 月 16 日 MB 低等级钴报价 33.5(0)-34.2(-0.25)美元/磅，高等级钴报价 33.5(0)-34.25(-0.25)美元/磅，主要是因为刚果金海关总署表示，嘉能可已经提交申请，海关总署已经决定暂停 KAT 的出口禁令。明年钴产品总体供大于求，如果嘉能可等其他钴业龙头无减产计划，MB 钴仍将较大的下行空间。碳酸锂方面价格企稳，电碳主流价 8.0-8.5 万元/吨，较上周无变化。电池级氢氧化锂报 11.2-11.7 万元/吨，较上周无变化。受冬季天气影响盐湖地区碳酸锂产量下降约三成，预计持续到明年二季度，年内碳酸锂价格下跌空间有限，明年碳酸锂将继续下行。三元材料价格继续保持稳定，NCM523 动力型三元材料主流价在 17.0 万元/吨左右，NCM523 容量型三元材料报价在 15.8-16.0 万元/吨，单晶 523 三元材料主流报价在 18.2-18.5 万元/吨，811 型主流价维持在 23 万元/吨。六氟磷酸锂价格探涨，涨幅在 0.3-0.8 万元/吨，主流报价 9-9.5 万元/吨，主要是由于氢氟酸价格大幅上涨。整体来看，明年锂钴资源价格或将继续下行，但随新能源车需求的持续增长，以及海外资源龙头的供给的动态调整，明后年价格见底后供需平衡或将扭转。关注：天齐锂业、赣锋锂业、藏格控股、合纵科技、华友钴业。

【可再生能源电力配额制第三次征求意见，新能源发电比例有望攀升】11 月 15 日，能源局下发了《关于实行可再生能源电力配额制的通知》（征求意见稿）。新增约束性和激励性指标，自 2019 年 1 月 1 日起正式进行配额考核。可再生能源配额制的实施，将确保我国达成 2020 年和 2030 年非化石能源消费比重 15%和 20%的目标（2017 年为 13.8%），将降低弃风弃光率，有效解决我国新能源消纳问题，有利于新能源产业的逐步脱离补贴，健康有序发展。风电光伏相关龙头标的有望持续受益，建议积极关注：隆基股份、金风科技、晶盛机电、天顺风能。

行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 3.09%、5.41%、2.85%。上周涨幅前五位的股票是紫江企业（600210.SH），澳洋顺昌（002245.HZ），沃格光电（603773.SH），多氟多（002407.SZ），天赐材料（002709.SZ）涨幅分别为 25.39%，18.48%，18.19%，17.06%，14.58%。

新闻回顾：【1】11 月 15 日，能源局：《关于实行可再生能源电力配额制的通知（征求意见稿）》下发。【2】11 月 16 日，工信部：到 2020 年突破自动驾驶智能芯片等关键技术

风险提示：新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期、原材料价格大幅波动、新能源车爆炸等突发事件

### 【华金 TMT\_电子 小米三季报点评】

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

新闻：11 月 19 日晚，小米发布 Q3 财报。数据显示，小米前三季度营收 1304.94 亿元，同比提升 64.1%，净利润 67.01 亿元，同比提升 39.3%。Q3 单季营收为人民币 508.46 亿元，同比提升 49.1%，净利润 28.85 亿元，同比提升 17.3%。

点评：

1 Q3 核心的智能手机业务营收 350 亿元，同比增加 36.1%；Q3 手机出货量 3330 万台，同比增长 20.4%。Q3 小米手机平均售价相比 Q2 提升约 100 元，达到 1052 元，售价在 2000 元以上的智能手机贡献的收入占据智能手机总收入的 31%；海外收入占比大幅扩大，贡献了大部分业绩增量，国际市场的营收同比增长 112.7%达到人民币 223 亿元，占据总收入的 43.9%。小米手机出货量稳健成长，同时单机售价出现提升，出货量呈现健康成长态势，对产业链厂商业绩起到推动作用，建议积极关注安洁科技（002635）；

2 IoT 业务 & 生活消费产品实现 108 亿元收入，同比大幅提升 89.8%，主要是智能电视增长强劲，同时笔记本电脑、小米手环和米家电动滑板车等产品也在稳步增长，新型电子消费产品体现了销量成长潜力，有望打造手机之外的爆款产品，建议关注小米生态链产品芯片设计厂商全志科技（300458）

### 【华金 TMT\_电子 美国 BIS 考虑管制 14 项关键技术点评】

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

新闻：美国商务部工业安全署（BIS）出台了涉及包括生物技术，人工智能，深度学习，定位导航，微处理器技术等 14 个领域的出口管制框架，将于当地时间 2018 年 11 月 19 日开始对这些新兴技术的出口管制面向公众征询意见。

点评：今年8月美国BIS将中国44家企业加入《出口管理条例》的实体名单，10月美国又将中国福建省晋华集成电路有限公司列入出口管制实体清单。本次出口管制的14项关键技术和相关产品中涉及人工智能（AI）和机器学习技术、微处理器技术和先进计算技术，并特别提到与存储相关的技术。

我们认为1管制的是技术，而不是产品，IP授权类业务将受到主要影响；2我国的半导体初创公司在技术积累上或将受阻，我们注意到存储相关技术被特别列出，我国DRAM产业短期将受到冲击，长期仍然靠自主创新；3管制措施落地将导致英特尔、高通、英伟达、TI等美国半导体代表公司在海外的业务受损。

### 京东（JD.O）三季报点评：年度活跃消费账户环比下行，技术费用上升至营业利润为负

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

【华金零售】【京东（JD.O）三季报点评：年度活跃消费账户环比下行，技术费用上升至营业利润为负】

事件：11月19日晚，京东披露三季报，前三季度公司实现营业收入3271.87亿元，同比增长29.75%；实现净利润23.13亿元，同比增长76.71%。其中，第三季度公司实现营收1047.68亿元，同比增长25.10%，实现净利润30.01亿元，同比增长195.83%。

网络零售增速放缓，京东活跃用户环比下降：今年二季度起，网上零售增速随整体消费品增速放缓而放缓，前三季度网上商品及服务零售额分别同比增长37.5%、26.2%、24.1%，十月单月网上零售增速约18.2%。随着一线城市电商渗透率逐步接近瓶颈，京东年度活跃用户增速逐步下行，截止9月末，年度活跃消费账户同比仅增加14.6%至3.05亿人，且较截止6月末的3.14亿人环比下降2.7%。

三季度营收处于指引底部，仍占据网购B2C市场25.8%的份额：单三季度公司实现营收增长25.1%，增速位于二季报预计的25%~30%底部。分季度看，前三季度公司营收分别增长33.1%、31.2%、25.1%，增速随整体网络增速放缓而放缓。目前公司核心客群逐步建立，截止三季度末京东PLUS会员数量已超千万，为三季度GMV同比增长30.5%奠定基础。三季度公司仍然占据我国网络购物B2C市场25.8%的份额，处于行业第二的市场地位。

技术支出上升致营业利润为负，公允价值变动带动业绩增长：前三季度，公司技术支出同比增加88%，使技术开支占营收比率提升0.82pct至2.64%，最终销售利润率同比下降0.82pct至-0.51%，前三季度营业利润为负，净利润增长主要源于三季度中，对Farfetch的长期投资公允价值变动盈利34亿元。对四季度，公司预计营收同比增长18%至23%，则全年营收增速约26.1%至27.6%。明年，预计公司费用控制见效，技术费用率有望降低，物流业务开放个人业务后净利率或将改善，公司有望凭借领先的市场地位及核心消费客群继续改善利润率。目前公司近十二月市净率约为3.8，建议关注。

风险提示：互联网用户量红利接近尾声；年度活跃消费账户环比下行；费用控制仍存不确定性。

### 华金纺服-商誉减值新规点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

【华金纺服】【商誉减值新规点评】

事件：11月16日证监会发布《会计监管风险提示第8号—商誉减值》，旨在强化商誉减值的会计监管，规范上市公司商誉减值的会计处理及信息披露，提醒投资者注意相关风险。

点评：2018年三季度末，SW纺织服装（含跨境通、南极电商）合计商誉达144亿元，占净资产约5.67%。纺织服装板块的商誉增长主要源自2016、2017年，商誉合计分别增长101%与97%，占净资产比例也不断提升，2015、2016、2017年、2018三季度商誉占净资产比例分别为1.77%、2.98%、5.04%、5.67%。整体来看，行业商誉主要集中在收购较多的部分公司，2018年三季度，在上述89家公司中，商誉占净资产超10%的有16家，超20%的有10家。建议注意部分商誉较高，且并购标的存在业绩不达预期的公司，未来商誉减值风险较大。在商誉占比超20%的公司中，跨境通、南极电商收购标的经营稳健，预计商誉减值风险较小。

欢迎联系：王冯 18621570059；吴雨舟 18010613356。

### 【财经要闻】

#### 1. 李克强：签署国务院令公布修订后的《专利代理条例》

国务院总理李克强日前签署国务院令，公布修订后的《专利代理条例》（以下简称《条例》），自2019年3月1日起施行。

1991年施行的《条例》对规范专利代理活动、推动专利事业发展起到了积极作用。随着我国社会主义市场经济体制不断完善，专利代理行业发生了较大变化，修订后的《条例》从专利代理执业准入、执业规范和服务监管等方面修改完善了相关制度。

《条例》改进了专利代理师执业准入制度，规定具有高等院校理工科专业专科以上学历的中国公民可以参加全国专利代理师资格考试；考试合格的，由国务院专利行政部门颁发专利代理师资格证；符合法定条件即可执业。

《条例》改进了专利代理机构执业准入制度，规定专利代理机构的组织形式应当为合伙企业、有限责任公司等；从事专利代理业务应当具备法定条件，向国务院专利行政部门提出申请，提交有关材料，取得专利代理机构执业许可证；国务院专利行政部门应当自受理申请之日起 20 日内作出是否颁发专利代理机构执业许可证的决定。

《条例》完善了执业规范和服务监管，规定除法律另有规定外，任何单位和个人可以自行在国内申请专利和办理其他专利事务，也可以委托依法设立的专利代理机构办理；专利代理机构收费应当遵循自愿、公平和诚实信用原则，兼顾经济效益和社会效益；进一步明确了专利代理机构、专利代理师执业的行为规范及相应的法律责任；规定专利代理行业组织应当加强对会员的自律管理；要求管理专利工作的部门优化服务，改进检查监督方式，加强事中事后监管。

## 2. 科技部：我国碳排放增速逐渐降低

科技部近日发布的《全球生态环境遥感监测 2018 年度报告》显示，2017 年中国单位 GDP 碳排放强度比 2005 年下降了 46%，中国碳减排成效明显，排放增速逐渐降低，自 2013 年以来增速基本为零。

据了解，该报告选定“全球碳源汇时空分布状况”“‘一带一路’生态环境状况及态势”与“全球大宗粮油作物生产形势”3 个专题开展监测分析。

报告显示，2010 年—2017 年全球大气二氧化碳浓度呈上升趋势，且与前 40 年相比增速不降反增，说明减少温室气体排放和应对气候变化仍需全球共同努力。中国碳排放总体虽呈上升趋势，但因政府积极采用了推广应用清洁能源与实施重大生态工程等措施，碳减排成效明显，排放增速逐渐降低，自 2013 年以来增速基本为零。

据科技部国家遥感中心主任王琦安介绍，国家遥感中心联合国内主要科研部门持续开展了“全球生态环境遥感监测年度报告”工作，至今已连续 6 次对外公开发布年度报告。

## 3. 证监会：上半年对 17 家 IPO 企业现场检查

证监会最新通报，2018 年上半年，证监会在做好日常发行监管工作的同时，分两批对 17 家 IPO 在审企业开展了现场检查。对于检查中发现的问题，证监会根据问题性质和影响程度进行分类处理。

## 4. 工信部：推进中药材产业扶贫

日前，工业和信息化部消费品工业司会同中药材基地共建共享联盟在广州市召开中药材产业扶贫工作推进会，有关部委、国家扶贫开发工作重点县、科研机构、产业联盟、中药企业代表约 160 人参加会议。

中国医学科学院药用植物研究所孙晓波所长介绍了中药材产业扶贫总体情况和下一步工作计划。云南省彝良县、山西省云州区等 9 个国家扶贫开发工作重点县介绍了本地区中药材种植情况和扶贫需求。广州香雪制药股份有限公司、山西振东道地药材开发有限公司等 6 家中药企业介绍了实施中药材产业扶贫的一些做法和经验。

为推动落实中药材产业扶贫，消费品工业司与中药企业、国家扶贫开发工作重点县主动联系，开展实地调研，了解双方需求，推动企业和县里对接，鼓励中药企业到具备一定基础的贫困地区建设中药材产业扶贫基地。经过前期共同努力，四川省南部县等 25 个国家扶贫开发工作重点县或县内企业，与中药企业达成合作协议，共同实施中药材产业扶贫，双方代表在会议现场进行了集体签约。

## 5. 发改委：批复乌鲁木齐机场改扩建工程 总投资 421 亿元

发改委 19 日发文称，为适应新疆地区航空市场快速增长需要，促进区域经济社会发展，加快乌鲁木齐国际航空枢纽建设，提高机场综合保障能力和服务水平，完善综合交通运输体系，同意实施乌鲁木齐机场改扩建工程。

项目总投资 421.14 亿元。其中，机场工程投资 394.27 亿元，资本金占投资的 70%，其中，发改委安排中央预算内投资 29.57 亿元；民航局安排民航发展基金 70 亿元；其余资本金由乌鲁木齐市人民政府安排财政资金解决。资本金以外投资由乌鲁木齐临空开发建设投资有限公司通过银行贷款解决。

空管工程投资 18.49 亿元，由民航局安排民航发展基金解决。供油工程投资 8.38 亿元，由中国航空油料集团有限公司筹措解决。

## 6. 多部门：合作推动雄安新区开展车联网及智能交通示范应用

11月17日，国家制造强国建设领导小组车联网产业发展专委会第二次全体会议在河北雄安新区召开。会议期间，工信部、公安部、交通运输部、雄安新区共同签署了协议，推动在雄安新区开展车联网及智能交通示范应用，各方将开展基于多场景的实验验证，也将为新产品应用和跨界技术的发展探索新机制和新管理方法。

#### 7. 财政部：20日开展24.9亿元1年期国债做市支持操作

中央结算公司消息，为支持国债做市，提高国债二级市场流动性，财政部决定开展国债做市支持操作。

本次操作券种为2018年记账式附息(十八期)国债，操作方向为随卖，操作金额为24.9亿元，期限1年，竞争性招标时间为11月20日上午11:05-11:35。标位变动幅度为0.01元，每一参与机构最高、最低投标标位差不得大于25个标位。

通知要求，中标参与机构于2018年11月21日前(含11月21日)，将随卖操作款缴入财政部指定资金账户，缴款日期以财政部指定账户收到款项为准。

#### 8. 发改委：就优化营商环境、支持民营经济发展赴湖北调研

发改委法规司司长杨洁11月16日至18日，带队赴湖北省荆门市开展专题调研，听取地方政府部门在放宽市场准入、加强产权保护、破解融资难融资贵、提升投资贸易便利化水平等方面的进展、问题和下一步工作考虑。调研组与中集安瑞科、光合生物科技、固润科技、特种纤维、金庄再生资源、锦汇陶瓷等13家民营企业进行座谈交流，实地考察荆门格林美新材料、湖北航特科技、金泉新材料、安徽猎豹汽车、通航产业示范基地等。

#### 9. 国研中心：营商环境改善要注重解决企业用电、产权等方面的问题

国务院发展研究中心副主任张军扩在19日举行的财新峰会上表示，改革的推进方式方法很重要，要解放思想，实事求是，在政策措施方面优化，如环保执法要用可预期的方法，不能用刮风式的方法，营商环境改善方面要注重解决企业用电、产权等方面的问题。

#### 10. 国资委：重点领域混合所有制改革的试点要进一步深化

国务院国资委副主任翁杰明19日在学习时报撰文指出，2016年以来，国家在重要行业领域，先后选择三批50家国有企业开展混改试点，其中中央企业28家。2016年8月，混合所有制企业职工持股试点正式启动，目前全国已有近200家企业开展这一试点。重点领域混合所有制改革的试点要进一步深化，用好用足配套政策。“双百行动”企业要积极开展混合所有制改革。区域性国资国企综合改革试点要将混合所有制改革列为重点内容。

#### 11. 国家能源局：前三季度光伏发电新增装机量同比下降约两成

国家能源局11月19日消息，2018年前三季度，我国光伏发电新增装机3454.4万千瓦，同比下降19.7%，其中，光伏电站1740.1万千瓦，同比减少37.2%；分布式光伏1714.3万千瓦，同比增长12%。截至9月底，全国光伏发电装机容量达到16474.3万千瓦，其中，光伏电站11794.1万千瓦，分布式光伏4680.2万千瓦。

#### 12. 央行：第三季度全国共办理非现金支付金额925.46万亿 同比增0.18%

央行11月19日披露2018年第三季度支付体系运行总体情况，第三季度，全国共办理非现金支付业务579.85亿笔，金额925.46万亿元，同比分别增长33.31%和0.18%。支付系统共处理支付业务569.99亿笔，金额1606.54万亿元。

#### 13. 商务部：当前中日韩自贸区谈判正稳步推进

近日，中日韩国三国记者对商务部国际司有关人士进行采访。该人士指出，当前中日韩自贸区谈判正在稳步推进，已进行13轮谈判，各议题磋商全面展开，取得积极进展。三方确定了谈判议题范围和领域，并设立了货物贸易、服务贸易、投资、原产地规则、海关程序、卫生与植物卫生措施、技术性贸易壁垒、贸易救济、电子商务、竞争、知识产权、环境、合作、法律事务等14个工作组同步推进谈判。

#### 14. 两部门：联合印发土壤环境监测工作方案

近日，农业农村部、生态环境部联合印发《国家土壤环境监测网农产品产地土壤环境监测工作方案(试行)》(简称《方案》)。《方案》提出，要切实提升农产品产地土壤环境监测能力和水平，重点抓好五项工作：一是确定农产品产地土壤环境监测点位。二是构建农产品产地土壤环境监测工作体系。三是开展农产品产地土壤环境例行监测。四是加强农产品产地土壤环境监测成果总结。五是发布土壤环境状况信息。

#### 15. 国家税务总局：个税改革将带来征管模式转变

新个税法将于明年1月1日正式实施。国家税务总局有关司负责人18日表示，个税改革带来了征管模式的转变，未来涉税专业服务行业市场发展空间将更广阔。为主动适应改革形势和市场的新需求，建议积极推动三个转变，即从重企业纳税人向企业纳税人和自然人纳税人并重转变、从提供通用型纳税服务向满足个性化需求转变、从传统模式向“互联网+”转变。

#### 16. 发改委：研究出台有利民企债券市场融资政策措施

国家发展改革委新闻发言人孟玮在近日召开的新闻发布会上说，为解决民营企业融资困难，国家发改委正积极研究出台有利于民营企业通过债券市场开展市场化融资的政策措施，拓展民营企业融资渠道。

一是积极支持优质民营企业发债融资。支持信用优良、经营稳健、对产业结构转型升级或区域经济发展具有引领作用的优质民营企业，按照支持优质企业直接融资的相关政策申请发行企业债券。对于符合条件的优质民营企业，对债券资金用途实行正负面清单管理，鼓励将债券募集资金用于国家重大战略、重点领域和重点项目。

二是加大小微企业增信集合债券对民营企业的支持力度。鼓励各地以地方大中型企业为主体发行小微企业增信集合债券，募集资金由托管商业银行转贷给符合经济结构优化升级方向、有前景的民营企业，并适当优化小微企业增信集合债券发行管理的相关规定，满足民营企业实际融资需求。

三是支持发行创业投资类企业债券。支持符合条件的企业发行创业投资基金类债券，募集资金用于出资设立或增资创业投资基金，推动大众创业、万众创新。债券募集资金设立或增资的创业投资基金以股权形式最终投向未上市成长性创业企业。

四是协调推进民营企业违约债券处置，助力民营企业纾困。对因现金流紧张发生债券违约，但符合经济结构优化升级方向、有前景的民营企业，督促省级发展改革部门组织各方力量，在严格防止违规举债、严格防范国有资产流失前提下，对民营企业进行必要的财务支持和救助，按照市场化、法治化原则化解处置违约债券风险，助推区域内产业龙头、就业大户、新兴行业等重点民营企业纾困。

五是配合金融管理部门，实施民营企业债券融资支持计划和股权融资支持计划。按照民营企业债券融资支持计划的机制设计和市场化运作原则，在企业债券领域积极支持符合条件的民营企业融资，为经营正常、流动性遇到暂时困难的民营企业发债提供支持。

#### 17. 五部门：鼓励相关机构参与市场化债转股

为有效动员各类社会资本参与市场化债转股，推动市场化债转股扩量提质，按照《国务院关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》（国发〔2016〕54号）及附件《关于市场化银行债权转股权的指导意见》（简称《指导意见》）相关规定，国家发改委办公厅、人民银行办公厅、财政部办公厅、银保监会办公厅、证监会办公厅联合发布关于鼓励相关机构参与市场化债转股的通知。

#### 18. 沪指报 2703.51 点，涨幅 0.91%

沪指报 2703.51 点，涨幅 0.91%；深成指报 8108.85 点，涨幅 0.58%；创指报 1394.4 点，跌幅 0.63%。

#### 19. 恒指涨 0.72%，报 26372 点

恒生指数涨 188.47 点或 0.72%，报 26372 点，全日成交额达 803.1 亿。国企指数涨 0.45%，报 10631.66 点，红筹指数涨 0.96%，报 4352.16 点。

#### 20. 标普 500 指数收跌 45.54 点，跌幅 1.66%，报 2690.73 点

标普 500 指数收跌 45.54 点，跌幅 1.66%，报 2690.73 点。道琼斯工业平均指数收跌 395.78 点，跌幅 1.56%，报 25017.44 点。纳斯达克综合指数收跌 219.40 点，跌幅 3.03%，报 7028.48 点。

### 【晚间公告】

#### 【传媒】

博瑞传播：出售 14 家子公司股权 将增利 8800 万元

时代出版：控股股东拟增持 1%-3% 股份

#### 【电气设备】

全信股份：实控人提议公司 0.6 亿至 1.2 亿元回购股份

迪贝电气：拟公开发行不超 2.3 亿元可转债

中电兴发：耗资近 382 万元回购公司 61.2 万股

#### 【电子】

扬杰科技:拟 0.5 亿至 1 亿元回购股份

大华股份:为进博会提供 3000 余台/套智慧物联设备和方案

大立科技:签署 4620 万元军品订货合同

**【房地产】**

阳光城:以购房应收款为基础资产进行融资 总额不超过 50 亿元

**【纺织服装】**

健盛集团:拟 1.5 亿元-3 亿元回购股份

黑牡丹:已回购逾 6300 万元股份

**【非银金融】**

西水股份:子公司天安财险前 10 月保费收入 127 亿元

新华保险:前十月保费收入 1095 亿元

光大证券:积极跟进和研究科创板的相关政策和要求

广发证券:发行 46 亿元次级债

**【公用事业】**

国电电力:子公司发生安全生产事故

中国天楹:预中标 5840 万项目

**【国防军工】**

航天发展:重大事项近日上会 明起停牌

**【化工】**

金禾实业:三氯蔗糖技改扩建项目取得环评批复

齐翔腾达:明日复牌 继续推进重大资产重组

御家汇:延期回复重组问询函 明日复牌

蓝丰生化:控股股东拟转让股权引入战投 实控人或变更

万润股份:控股股东国有股权拟无偿划转给公司实控人

**【机械设备】**

大业股份:公开发行可转债申请获证监会审核通过

万讯自控:实控人向深圳高新投融资担保公司质押 846 万股融资

**【计算机】**

川大智胜:中央军民融合发展委员会办公室积极帮助公司对接海南

汇纳科技:拟 3000 万元至 6000 万元回购股份

常山北明:拟 3 亿元至 6 亿元回购股份

达华智能:海峡银行拟向公司提供 13 亿元授信额度

索菱股份:持有的部分子公司股权被冻结

御银股份:拟 3434.5 万元转让花都稠州银行 10%股权 预计增加利润约 934 万

**【建筑装饰】**

粤水电:控股股东拟增持 1%至 2%股份

**【交通运输】**

畅联股份:股东拟合计减持不超 5.19%股份

华夏航空:发行可转债事宜获受理

**【汽车】**

岱美股份:首次回购 670 万元股份

拓普集团:拟 8 亿元建设汽车零部件生产基地

**【轻工制造】**

岳阳林纸:中标 6000 万元雄安新区植树造林项目

**【商业贸易】**

美凯龙:筹划员工持股计划

**【食品饮料】**

\*ST 皇台:大股东上海厚丰被纳入失信被执行人名单

好想你:股东拟减持不超 3.84%股份

**【休闲服务】**

海航创新:股东拟减持 1.53%股份

**【医药生物】**

ST 生化:申请撤销公司股票其他风险警示

易明医药:华金天马拟减持不超 6%股权

众生药业:盐酸二甲双胍片通过仿制药质量和疗效一致性评价

东诚药业:下属公司获药品 GMP 证书 新增一个核药中心

海思科:一类新药 HSK16149 获准临床试验 拟用于治疗糖尿病周围神经痛等

泰合健康:公司实控人、董事长王仁果已正常履职

延安必康:深创投或在适当时机对公司进一步投资

**【有色金属】**

驰宏锌锗:控股股东国有股权无偿划转

恒邦股份:与智利生态金属公司签署合作协议

云铝股份:控股股东国有股权无偿划转 实控人拟变更

## 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.cn