

2018年11月21日

晨会纪要(2018年11月21日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】医药：药明系列一：医药合同外包所谓几何
- 【公司评论】药明康德(603259)：药明系列二：纵深发展传统业务，前瞻布局新技术——药明康德的巨轮已经起航
- 【公司评论】中国一重(601106)：外景气回升，内深化改革，迈入价值再造新阶段
- 【公司评论】中国国旅：中免与阿里战略合作，期待协同效应
- 【公司评论】"艾德生物‘人类10基因突变联合检测试剂盒(维惠健)’获批“点评

财经要闻:

- 1、发改委：深入推进重点领域价格改革促进市场价格有效形成
- 2、财政部：提前下达2019年支持学前教育发展资金预算134.1亿元
- 3、银保监会：本周或出台有关支持民营经济发展的指导意见
- 4、工信部：民爆企业可授权其控股子公司生产民爆物品
- 5、国资委：深入推进国有资本投资、运营公司改革试点
- 6、工信部：组织召开稀土6大集团座谈会
- 7、工信部：以智能制造为主攻方向 打造智慧家居全产业链
- 8、两部门：积极推进大规模国土绿化行动
- 9、银保监会：三季度末，商业银行累计实现净利润15118亿元
- 10、税务总局：关于实施进一步支持和服务民营经济发展若干措施的通知
- 11、发改委：要求各地做好2019年成本调查监审工作
- 12、五部门联合发文：鼓励相关机构参与市场化债转股
- 13、基金业协会：私募名称不得含有“保本”、“稳赢”等字样
- 14、上海：印发《关于促进资源高效率配置推动产业高质量发展的若干意见》
- 15、山东将推进中韩铁路轮渡、渤海海峡跨海通道建设
- 16、两部门：积极推进大规模国土绿化行动
- 17、上海市委书记李强重点围绕“在上海证交所设立科创板并试点注册制”开展调研
- 18、上证综指收跌逾2%，创投股集体回撤
- 19、香港恒生指数再次失守26000点
- 20、美股继续大跌 道指抹去今年全部涨幅

重点公告:

- 开滦股份:收购内蒙古开滦投资有限公司100%股权暨关联交易
- 电广传媒:将受让公司原部分管理人员所持达晨财智20%股权
- 金鹰股份:关于首次实施回购公司股份的公告
- 跨境通:共50位员工响应增持倡议 合计增持近2000万元
- 广誉远:董事长提议公司5000万元至1.5亿元回购股份
- 科创新源:多名股东拟合计减持不超12.19%股份

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	3218.41	-2.31%
上证综指	2645.86	-2.13%
深证综指	1378.92	-2.72%
恒生指数	25840.34	-2.02%
中小板指数	5212.37	-2.93%
创业板指数	1355.33	-2.80%
新三板做市指数	719.44	0.11%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
房地产(中信)	3.7%	4.9%	-21.6%
国防军工(中信)	2.6%	-0.2%	-22.1%
综合(中信)	2.3%	1.7%	-38.3%
非银行金融(中信)	2.1%	7.7%	-23.8%
建筑(中信)	1.1%	-6.1%	-27.5%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
钢铁(中信)	-2.9%	-9.1%	-19.7%
农林牧渔(中信)	-1.4%	1.6%	-26.6%
医药(中信)	-1.4%	-8.5%	-19.6%
煤炭(中信)	-1.0%	-0.1%	-19.1%
电力设备(中信)	-0.8%	0.5%	-36.1%

【行业公司评论】**医药：药明系列一：医药合同外包所谓几何**

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

医药合同外包是行业发展的必然产物：（1）研发端：2000年以来，在研新药的数量持续上升，药企研发热情高涨。产生这个现象的原因是多方面的：1）新药属于蓝海市场，市场空间更大，产品上市后竞争格局更好；2）各国对于新药的审批和监管政策均以鼓励为导向；3）应对现有产品专利到期的被动选择。然而，新药研发成功率的下降、临床试验复杂度的增加、临床试验规模的扩大、临床试验周期延长等导致了新药研发成本的上升，而新药的平均销售增速并没有像研发成本增长那样快，导致新药投资回报率的下降。因此，新药研发需求增长和投资回报率下降之间的矛盾迫使药企提高研发效率、降低研发成本，继而诞生了医药合同外包的市场需求。此外，仿制药一致性评价政策的落地和重磅药物专利悬崖的出现也为医药合同外包服务增加了市场需求。（2）生产端：从实验室的小规模生产到工业化生产，中间要经过小试和中试，每一步的切换并不是简单地生产放大，还需要对生产工艺、生产的原料、设备等参数进行调整，以保证药品质量的一致性，因此如何利用更低的成本达到相同甚至更高的生产效率则成为了药企必须面对的问题，进而催生了医药合同外包服务的市场需求。（3）营销端：2000年以来，以“产品销售”为主要盈利模式的医药板块（化学制剂、生物制品、中药、医疗器械）的平均销售费用率均明显上升，表明药品销售环节的成本在不断增长，从而压缩了公司的利润空间，故而营销推广环节也成为了医药合同外包公司可以开拓的一个市场。此外，专业的营销服务公司的出现能有效弥补销售能力偏弱的研发型药企在这方面的短板，为新产品打开市场提供助力。

模块化促使产业发展提速增效：医药合同外包服务可分为合同研发服务（CRO）、合同生产业务组织（CMO）和合同销售组织（CSO）三大类，其中CRO又可进一步分为药物发现CRO、临床前CRO和临床CRO，CMO可分为中间体/原料药CMO、化学制剂CMO、单抗/重组蛋白CMO等。根据统计数据，采取CRO的研发模式对药企在降低研发成本和提高产品销售额两方面均有所裨益，进而提高新药的投资回报率，解决目前药企在研发环节遇到的瓶颈；采取CMO的生产模式也可以使药企降低生产成本、聚焦核心业务，增强企业整体的竞争力。

风雨20年，药明康德4大板块基本形成：经历了20年、4个阶段的发展，药明康德集团目前主要分为4大业务板块：（1）药明康德业务：由A股上市的药明康德作为主体负责，主要进行小分子药物的CRO服务和CMO服务；（2）药明生物业务：由H股上市的药明生物作为主体负责，主要进行大分子药物的CRO服务和CMO服务；（3）明码业务：由药明明码主要负责，进行基因测序以及测序数据的存储、解读和应用业务；（4）医明康德业务：由医明康德主要负责，从事临床检测产品的开发和服务。

风险提示：政策风险，市场竞争加剧，汇率风险。

药明康德(603259)：药明系列二：纵深发展传统业务，前瞻布局新兴技术——药明康德的巨轮已经起航

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

短期看点：（1）药物发现及临床前CRO国内绝对龙头，地位难以撼动：药物发现及临床前CRO属于技术密集兼劳动力密集型行业，需求和供应之间不存在明显的地理隔离。全球市场需求的增长以及我国的“工程师红利”为国内CRO公司，特别是第一梯队公司提供了发展机遇，使得国内CRO公司在全球市场上的竞争力整体上得到提高。从内部结构来看，药明康德目前是国内同类公司中绝对的龙头企业，由于其他竞争对手体量相对较小、增速更快，在短期内药明康德与其他头部玩家的差距会缩小，但药明康德亦能随国内企业整体的崛起而发展，在全球企业参考系中的市场份额不断提升。

（2）欧美产能向中国转移，药明CMO/CDMO彰显规模优势：受益于成本优势，近年来全球的原料药生产产能不断向中国转移，国内CMO/CDMO行业整体得到发展。作为国内该领域的龙头企业，药明康德亦享受行业成长带来的红利，且近年来绝对和相对市场份额均有所提升，市场竞争力进一步得到加强，未来仍会成为贡献公司业绩增长的强大动力。（3）资本和技术的联姻，通和毓承将大有作为：药明康德下属的毓承资本2017年与通和资本合并成立通和毓承，目前旗下拥有7支基金，在管资金规模超过100亿元。药明康德团队身处研发一线，充分了解行业发展的前沿和技术变化，可为毓承资本的项目投资提供借鉴；毓承资本投资的项目孵化到一定阶段以后亦可与药明康德在产业和技术上形成互补。此外，毓承资本投资的项目也为公司带来投资收益，增厚业绩，但投资项目的收益存在较大的波动性，难以准确预测和量化。

中期看点——临床CRO成长潜力大：临床CRO市场存在一定的地理隔离，药明康德目前主要集中于国内市场。2018年7月，公司完成了美国临床CRO公司ResearchPoint的收购，拥有了全球多中心临床试验的服务能力，为北美甚至全球市场的开拓奠定了基础。从国内市场来看，泰格医药一直处于领跑地位，药明康德起步较晚，与泰格医药还存在不小的差距。临床CRO业务在公司整体业务中的比重还非常低，短期内不足以对公司业绩产生根本性的影响，但长期来看，临床CRO服务是CRO产业链中不可或缺的一部分，未来会重点发展。随着布局的不断完善，该业务有望成为公司新的利润增长点，同时与公司优势的发现及临床前CRO、CMO/CDMO业务进一步发挥协同作用，从整体上增强公司的竞争力。

长期看点——紧跟行业动态，前瞻布局先进技术：（1）药明康德和Juno于2016年合资成立药明巨诺，拟在JunoCAR-T和TCR技术的基础上进一步开发新型细胞疗法。公司的CAR-T产品——JWCAR029已于2018年6月获得临床批件。基于

JunoCAR-T 产品此前良好的临床表现以及肿瘤治疗的强烈需求,我们认为细胞治疗取得突破以后具有广阔的市场前景。(2) 公司入股菲吉乐科参与新型抗菌产品的研发,其核心优势在于独特的给药技术,待产品成型以后,有望成为耐药细菌感染治疗的利器。

投资建议:我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 2.03、2.35 和 2.84 元。基于(1)公司在药物发现及临床前 CRO 领域全球领先的市场地位和强大的竞争力(2)“工程师红利”使国内 CRO 企业具备成本领先优势(3)公司临床 CRO 业务增长潜力较大(4)全球的产能转移利好国内 CMO/CDMO 企业(5)药明康德在小分子药物 CMO/CDMO 领域具备规模优势(6)公司投资业务收益逐步显现,给予公司买入-B 评级。

风险提示:药物发现及临床前 CRO 和 CMO/CDMO 领域竞争加剧,国内临床 CRO 业务发展不达预期,ResearchPointGlobal 并购后的整合不达预期,投资业务的波动,商誉减值风险。

中国一重(601106):外景气回升,内深化改革,迈入价值再造新阶段

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsec.cn

投资要点

历史悠久,是我国高端装备自主创新典范:公司始建于 1954 年,是中央管理的涉及国家安全和国民经济命脉的 53 户国有重要骨干企业之一,为钢铁、电力、能源、石化、国防等行业提供重大成套技术装备和服务。公司具备核岛一回路核电设备全覆盖制造能力,是当今世界炼油用加氢反应器的最大供货商,是冶金企业全流程设备供应商。公司历史上创造了数百项“第一”,是我国高端装备自主创新典范。

我国进入大炼化时代,石化投资周期性反转:我国炼化行业呈现显著的结构不平衡,成品油过剩而化工品自给不足。在油价运行于每桶 60-80 美元高位区间,石化企业具备较好的盈利水平,资本开支进入新一轮扩张周期。我国政策上推动“三桶油”及民营企业通过炼化一体拉动产业升级,2025 年前预计投资规模达 1.1 万亿。石化装备作为重要利润贡献点,顺大炼化周期,盈利能力有望进一步提升。

核反应压力容器龙头,积极布局卡位四代核电技术:首批四台 AP1000 机组商运临近,石岛湾 CAP1400 示范机组有望年内核准后 FCD,将开启核电机组审批窗口。短期看,以 AP 系列、华龙一号为代表的三代技术将继续推进建设;长期看,我国掌握自主核心技术的四代堆将逐步由实验堆进入示范堆阶段。公司在核反应压力容器领域是绝对龙头,在核岛其他主设备和锻件领域同样具备竞争优势;另外,公司积极布局卡位四代核电技术,为长期在核电装备领域保持龙头地位奠定基础。

钢铁产能置换正当时,拉动中高端冶金成套设备需求:当前全球的钢铁和有色冶炼产能已由增量转入存量需求;市场以落后产能淘汰置换,以及节能降耗、技术改造升级为主。冶金设备行业已迈入由制造向制造和技术改造服务的转型期,综合能力较弱的企业将逐渐被淘汰。钢企自供给侧改革后盈利普遍改善,而环保政策依然严格,产能置换是当前冶金设备需求的主要动力。公司在国内冶金成套设备行业占据核心地位,将持续受益产能置换及钢企产能集中后对中高端冶金设备需求的提升。

下游景气复苏,内部深化改革,迈入价值再造新阶段:一方面公司主要下游行业均处于景气回升阶段,订单量、现金流、盈利能力等方面均有显著改善;另一方面,董事长刘明忠自上任以来以三项制度改革为核心点和突破点,全力推动劳动用工、企业人事、薪酬分配改革,整合内部组建四大业务板块进而带动全公司的改革全面深化;公司内部提质增效,出清无效低效产能,借“国企改革双百行动”的东风,公司作为高端重型装备行业佼佼者,业绩将重回上升通道,步入价值再造新阶段。

投资建议:我们预测公司 2018-2020 年营业收入分别为 103 亿元、125 亿元和 158 亿元,净利润分别为 2.80 亿元、6.90 亿元、11.15 亿元。考虑到公司在我国高端重型装备制造业的地位和重要性,主要业务触底反弹和盈利能力提升,着力内部改革经营质量持续向好,根据公司和行业估值水平,提高公司至“买入-A”评级。

风险提示:国际油价大幅波动将影响炼化企业盈利持续性;炼化一体化项目投资进度不及预期;钢铁产能置换不及预期致冶金设备采购需求下降;核电审批重启进度不及预期;原材料价格波动影响企业盈利能力等。

中国国旅:中免与阿里战略合作,期待协同效应

齐莉娜 021-20377037 qilina@huajinsec.cn

事件:11月20日,中国国旅全资子公司中免集团与阿里签署战略合作备忘录,合作内容涉及电商、会员、大数据、物流等多个业务板块。

点评:免税购物是旅游零售中独具特色的业务之一,具有群体基数大、消费能力强、购物转化率高特征。此次中免与阿里合作,短期对公司业绩影响有限,但从长远看:1)、提升中免免税业务运营效率。传统免税零售以线下零售为主,存在线上展示薄弱、线下购物体验差等缺陷,以盒马为代表的新零售正是解决此类问题的重要方案,实现线上线下打通,提高顾客购物体验;2)、新增会员。截至 18Q1,支付宝共有全球活跃用户 8.7 亿,对中免而言,增量的会员并辅以大数据营销,有助提高购买转化率;3)、完善物流供应链体系。阿里的菜鸟物流平台覆盖全球 224 个国家和地区、跨境仓库数量达到 231 个,对中免的国际化采购及国内配送运输具有重要意义。看好中免与阿里的战略协同效应,双方将发挥各

自资源优势，打造免税新零售、旅游购物领域新模式。

风险提示：旅游行业突发性事件影响、免税政策不及预期、中免渠道整合不及预期。

"艾德生物‘人类 10 基因突变联合检测试剂盒（维惠健）’获批“点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

11 月 20 日，艾德生物"人类 10 基因突变联合检测试剂盒（维惠健）"获批上市。

维惠健是国内第 4 个获批上市的基于 NGS 的伴随诊断产品，可用于体外检测非小细胞肺癌及结直肠癌患者 EGFR、ALK 等 10 个基因的变异状态，辅助临床医生判断患者从吉非替尼、奥希替尼、克唑替尼、西妥昔单抗等靶向药物中的获益情况，覆盖了肺癌和结直肠癌目前已上市及未来 3-5 年可能上市靶向药物所有的治疗靶点，是我国批准的首个跨癌种 NGS 伴随诊断产品。

与国内已上市的同类伴随诊断产品相比，维惠健覆盖的基因数目最多，因此在临床上有更广泛的应用场景。与基于 PCR 技术的伴随诊断产品相比，PCR 检测的优势在于能够在几小时内对已知药物作用基因位点得出准确的检测结果，但检测通量较小，而 NGS 技术能够对更高通量的乃至未知的基因进行全位点检测，为医生临床用药提供更多的指导信息。NGS 相对于 PCR 需要更长的检测时间，但这部分的时间差别对于医生和患者来说没有本质上的影响，再加上 NGS 检测基因更多的优势，我们认为在相同的应用场景中，未来 NGS 替代 PCR 是必然的趋势。和其他 3 款已经上市的基于 NGS 的伴随诊断产品一样，维惠健的检测样本还是患者的肿瘤组织，待未来升级成用于血液样本检测的试剂盒后，该产品的潜力有望得到进一步释放。2018 年初，公司上市了一款基于 PCR 技术用于血液中 ctDNA 检测的伴随诊断试剂盒，维惠健的获批是对 PCR 产品的重要补充，可满足临床差异化的检测需求，也进一步完善了公司的产品管线。

【财经要闻】

1、 发改委：深入推进重点领域价格改革促进市场价格有效形成

国家发展改革委副主任胡祖才 11 月 20 日说，下一步将深入推进重点领域价格改革，适时放开竞争性环节价格，完善教育、医疗、养老等领域价格改革，围绕电力、石油、天然气等重点能源资源大力发展现货市场，逐步推动期货市场创新发展，尽快形成多层次市场体系，促进市场价格有效形成，积极推进要素价格市场化改革。

2、 财政部：提前下达 2019 年支持学前教育发展资金预算 134.1 亿元

财政部 11 月 20 日消息，为加快预算执行进度，提高预算编制的完整性，现提前下达 2019 年支持学前教育发展资金预算 134.1 亿元。要切实加大幼儿资助投入力度，确保建档立卡等贫困幼儿优先获得资助，帮助农村贫困家庭幼儿接受学前教育。做好 2019 年预算分解下达相关工作，确保应承担的资金及时、足额到位。

3、 银保监会：本周或出台有关支持民营经济发展的指导意见

11 月 20 日，银保监会副主席周亮：坚决落实两个毫不动摇，对国有和民营经济一视同仁，对大中小企业平等对待；消除金融服务民营企业的隐形壁垒，为民营经济的发展营造良好的环境；本周银保监会将出台有关支持民营经济的指导意见。

4、 工信部：民爆企业可授权其控股子公司生产民爆物品

工信部政策法规司就《民用爆炸物品生产许可实施办法》修订版进行了解读。主要修订内容有五个方面：一是简化申请许可的条件及材料。二是优化生产许可申请程序。三是建立授权生产制度。四是建立年度报告制度。五是完善事中事后监督管理。

5、 国资委：深入推进国有资本投资、运营公司改革试点

国资委 20 日消息，国务院国有企业改革领导小组办公室 19 日召开国有资本投资、运营公司座谈会。国务院国资委主任肖亚庆强调，要坚定不移推进国有资本投资、运营公司试点工作不断走向深入。要进一步扩大试点范围，进一步加大授权放权力度，进一步打造市场化运作专业平台，进一步完善配套支持政策，进一步加强总结提炼，尽快形成可复制可推广的经验和模式。

6、 工信部：组织召开稀土 6 大集团座谈会

11 月 15 日，工业和信息化部原材料工业司在广西南宁组织召开稀土 6 大集团座谈会。部原材料工业司巡视员骆铁军主持会议，中国有色金属工业协会、6 大稀土集团等单位的代表参加会议。

与会代表围绕稀土生产总量控制、资源税、环保标准等现行政策及 2019 年行业发展趋势进行了讨论。代表们认为稀土生产总量控制制度对于规范企业生产经营行为发挥了积极作用，但随着稀土资源供应的多元化和市场需求增加，建议进一步增加生产总量控制指标量，并完善管理模式；同时还建议对行业标准、资源接续、进口矿管理、资源税等政策做进一步调整，以满足行业发展变化。下一步，部原材料工业司将认真研究有关工作建议，进一步梳理思路，在稀土产业布局调整、离子型矿山绿色开采、深加工应用等方面加大工作力度，

推进稀土行业高质量发展。

7、 工信部：以智能制造为主攻方向 打造智慧家居全产业链

11月16—18日，第十二届中国（合肥）国际家用电器暨消费电子博览会举行。工信部消费品工业司司长高延敏强调，家电行业要坚持“质量第一、效益优先”，以智能制造为主攻方向，不断增强核心竞争力，打造智慧家居全产业链。着力推动质量变革、效率变革、动力变革，培育家电行业新的增长点；加强创新驱动，突破家电产品智能制造关键共性技术；加强标准研制，不断提升家电生产智能化水平。

8、 两部门：积极推进大规模国土绿化行动

11月20日，全国绿化委员会、国家林业和草原局发布关于积极推进大规模国土绿化行动的意见。

意见提出，推进大规模国土绿化，大面积增加生态资源总量，持续加大以林草植被为主体的生态系统修复，有效拓展生态空间；大幅度提升生态资源质量，着力提升生态服务功能和林地、草原生产力，提供更多优质生态产品；下大力气保护好现有生态资源，全面加强森林、草原、湿地、荒漠生态系统保护，夯实绿色本底，筑牢生态屏障。

9、 银保监会：三季度末，商业银行累计实现净利润 15118 亿元

三季度末，商业银行累计实现净利润 15118 亿元，同比增长 5.91%，增速较去年同期下降 1.49 个百分点；商业银行不良贷款率 1.87%，较上季末上升 0.01 个百分点；用于小微企业的贷款余额 33 万亿元，其中单户授信总额 1000 万元及以下的普惠型小微企业贷款同比增长 19.8%。

10、 税务总局：关于实施进一步支持和服务民营经济发展若干措施的通知

11月20日消息，国家税务总局发布《关于实施进一步支持和服务民营经济发展若干措施的通知》。《通知》将进一步促进民营企业减税降费放在首要位置，要依法依规执行好小微企业免征增值税、小型微利企业减半征收企业所得税、金融机构向小微企业提供贷款的利息收入及担保机构向中小企业提供信用担保收入免征增值税等主要惠及民营企业的优惠政策，持续加大政策落实力度，确保民营企业应享尽享。

11、 发改委：要求各地做好 2019 年成本调查监审工作

11月20日据发改委网站音讯，近日，国度开展变革委下发了《关于做好 2019 年本钱调查监审任务的告诉》，《告诉》从输配电等重点范畴本钱监审调查、完善本钱制度监审方法、深化展开农产品本钱调查、积极展开重点行业本钱调查、逐渐推进本钱信息地下等五个方面布置摆设了 2019 年任务。

12、 五部门联合发文：鼓励相关机构参与市场化债转股

11月20日，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，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、证监会办公厅联合印发了《关于鼓励相关机构参与市场化债转股的通知》

13、 基金业协会：私募名称不得含有“保本”、“稳赢”等字样

11月20日中国基金业协会微信公众号发布《私募投资基金命名指引》（下称指引），指引自 2019 年 1 月 1 日起实施，明确私募投资基金名称不得含有“安全”、“保险”、“保本”、“稳赢”等可能误导或混淆投资人判断的字样，不得违规使用“高收益”、“无风险”等与私募投资基金风险收益特征不匹配的表述。

14、 上海：印发《关于促进资源高效率配置推动产业高质量发展的若干意见》

11月20日消息，上海市人民政府《关于本市促进资源高效率配置推动产业高质量发展的若干意见》近日印发。

根据上述文件，提高资源配置效率效能是产业高质量发展的应有之义。当前，上海城市发展处于经济动能转换的关键阶段，资源环境约束趋紧，需要建立以创新发展提质增效为核心的资源高效率配置制度，盘活存量资源，加快腾笼换鸟，着力提高经济密度和投入产出效率。为此，上海市人民政府就促进资源高效率配置，推动产业高质量发展提出若干意见。

15、 山东将推进中韩铁路轮渡、渤海海峡跨海通道建设

11月19日，山东省人民政府印发《中韩（烟台）产业园建设实施方案》，指出要立足烟台对韩全方位合作优势，面向全省、服务全国、辐射东北亚，将中韩（烟台）产业园建设成为中韩对接发展战略、共建“一带一路”、深化贸易和投资合作的先行区，中韩地方经济合作和高端产业合作新高地。

中韩（烟台）产业园总规划面积 80.4 平方公里。方案中还提到，要打通大通道，构建中韩陆海空互联互通新网络。放大“一带一路”建设支点城市优势，加快推进中韩铁路轮渡、渤海海峡跨海通道、环渤海高铁、烟台蓬莱国际机场二期扩建等重大互联互通项目，更好发挥在陆海内外联动、东西双向开放中的枢纽和桥梁作用，积极构建融入面向日韩、辐射东南亚、西接欧亚大陆的东西互联、互通、互济国际大通道。

16、 两部门：积极推进大规模国土绿化行动

11月20日，全国绿化委员会及国家林业和草原局发文，提出推进大规模国土绿化，大面积增加生态资源总量，持续加大以林草植被为

主体的生态系统修复完善金融支持政策，开发林业金融产品，探索运用企业债券、投资基金等新型融资工具，多渠道筹措建设资金。加强国土绿化项目融资监管，健全风险防控机制，严禁各类违法违规举债、担保等行为

17、 上海市委书记李强重点围绕“在上海证交所设立科创板并试点注册制”开展调研

11月20日消息，为贯彻习近平总书记在首届中国国际进口博览会开幕式上的主旨演讲和考察上海时的重要讲话精神，认真推动党中央交给上海的三项新的重大任务落地落实，市委书记李强今天下午（11月20日）前往部分金融机构，重点围绕“在上海证交所设立科创板并试点注册制”开展调研。

18、 上证综指收跌逾2%，创投股集体回撤

上证综指下跌2.13%报2645.85点，连失多道均线；深证成指跌超200点，收报7879.52点，创业板指跌2.8%报1355.33点，万得全A收跌2.5%。两市成交逾4200亿元，量能小幅收窄；北上资金今日净流出逾30亿元，为近一个月来最大单日净流出。

19、 香港恒生指数再次失守26000点

20日香港股市低开低走，截至收盘，恒生指数跌2.02%至25840.34点，再失26000点大关；国企指数跌1.56%，报10466.11点。当日大市成交774.5亿港元。石油及天然气板块、食品饮料板块成为当日上涨的仅有两个板块。医药股大跌，其中石药集团跌5.26%，中国生物制药跌4.26%，阿里健康跌7.47%。科技股也全面重挫，其中中兴通讯跌5.59%，金蝶国际跌5.5%，腾讯控股跌3.3%。

新经济个股方面，美图公司发布盈利预警，股价大跌6.44%。小米逆市上涨8.38%。小米发布财报后获大行看好，高盛提升其目标价，由23港元升至24港元，维持“买入”投资评级。德银也预期小米股价将会出现反弹，给予“买入”评级。

20、 美股继续大跌 道指抹去今年全部涨幅

20日美股继续延续前一日的大跌走势，三大股指全线走软。标普500指数收跌1.82%至2641.89点，创10月29日来新低。道指跌551点，跌幅为2.21%，收报24465.64点，回吐年内全部涨幅。纳指收跌1.7%至6908.82点。

几大明星科技股继续下跌，拖累大市。苹果下跌4.78%，特斯拉跌1.69%，奈飞跌1.34%，亚马逊跌1.11%。

【重点公告】

【采掘】

金石资源:与内蒙古自治区额济纳旗人民政府等签订合作框架协议

金石资源:对外投资设立子公司

开滦股份:收购内蒙古开滦投资有限公司100%股权暨关联交易

联创互联:签署附生效条件的《股权收购协议》暨收购山东华安新材料有限公司100%股权的提示性公告

【传媒】

电广传媒:将受让公司原部分管理人员所持达晨财智20%股权

恒大高新:拟与地方国资创投等设合伙企业 投资宜春拟上市企业

骅威文化:终止收购旭航网络股权

联创互联:拟收购华安新材100%股权

【电气设备】

中电电机:拟在香港投资设立全资子公司

东方日升:拟发行不超29亿元可转债

金冠股份:子公司中标逾1亿元国家电网项目

科陆电子:中标1.86亿元国家电网项目

良信电器:股东杨成青减持512万股 持股降至5%以下

天龙光电:公司董事涉嫌违法被缉捕

【电子】

信维通信:苹果公司减少订单对公司影响较低

力源信息:参股公司云汉芯城正密切关注科创板相关政策

【房地产】

新城控股:关于首次回购公司股份的公告

中珠医疗:关于控股孙公司取得医疗器械经营许可证的公告

迪马股份:关于公司联营企业获得房地产项目的公告

【纺织服装】

金鹰股份:关于首次实施回购公司股份的公告

【公用事业】

东方能源:关于公司高管人员增持公司股票的公告

【国防军工】

中船科技:关于全资子公司预挂牌转让扬州三湾投资发展有限公司股权的公告

【化工】

光华科技:关于公司与广西华奥汽车制造有限公司签署废旧动力电池回收处理战略合作协议的公告

德联集团:控股股东拟减持不超 2%股份

赛轮轮胎:拟 7334 万元让给赛瑞特物流 100%股权

永悦科技:拟 3000 万元至 1 亿元回购股份

【机械设备】

*ST 蓝科:拟 2.5 亿元转让蓝亚检测 100%股权

东音股份:向下修正“东音转债”转股价格

恒星科技:拟 3000 万元至 6000 万元回购股份

天翔环境:控股股东质押股份触及平仓线

达刚路机:产业基金各合伙人已完成出资

杰瑞股份:拟出资 10 亿元合作设立天然气产业链项目投资基金

【计算机】

汉王科技:关于对外投资暨关联交易的公告

创业软件:股东拟减持不超 2%股份

恒泰实达:股东拟减持 1.89%股份

启明星辰:实控人昨日大宗交易减持 897 万股

赛为智能:实控人向深圳国资系公司质押融资 预计 11 月底质押比例降至 9.03%

东华软件:114 位员工响应实控人号召 耗资上亿元增持

方正科技:筹划非公开发行 拟募资不超 10 亿元补血

【建筑材料】

青松建化:关于挂牌转让参股子公司股权的公告

国统股份:关于公司开展融资租赁业务的公告

【建筑装饰】

中国交建:对外投资的关联交易公告

【交通运输】

海航控股:与乌鲁木齐市人民政府签署乌鲁木齐航空股权重组战略合作框架协议

【汽车】

蓝黛传动:关于子公司竞拍取得国有土地使用权的公告

【农林牧渔】

保龄宝:低聚异麦芽糖通过美国 FDA GRAS 认证

【轻工制造】

顺灏股份:关于控股公司签订对外投资协议的公告

【商业贸易】

跨境通:共 50 位员工响应增持倡议 合计增持近 2000 万元

【食品饮料】

伊力特:关于以集中竞价交易方式回购股份预案公告

【医药生物】

乐普医疗:关于心电图人工智能自动分析诊断系统“AI-ECGPlatform”获得美国 FDA 批准的提示性公告

现代制药:关于获得药品 GMP 证书的公告

金达威:关于公司及全资子公司取得外观设计专利证书的公告

ST 生化:22 日起撤销其他风险警示 简称变更为“振兴生化”

欧普康视:拟参与设立基因检测公司

复星医药:控股子公司抗感染药通过仿制药一致性评价

广誉远:董事长提议公司 5000 万元至 1.5 亿元回购股份

【银行】

江苏银行:关于资金营运中心获准开业的公告

【有色金属】

中国铝业:中铝矿业有限公司收购中国长城铝业有限公司及其附属公司部分资产

科创新源:多名股东拟合计减持不超 12.19%股份

楚江新材:并购重组事项获证监会审核通过 明日复牌

【综合】

ST 宏盛:关于公司签订采购和销售合同的公告

江苏吴中:关于全资子公司获得专利证书的公告

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.huajinsc.cn