

晨会纪要(2018年11月27日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 中美贸易摩擦再添不确定性，但市场情绪有平稳基础
- 【行业评论】 传媒：美团点评发布 2018Q3 财报，平台交易金额高速增长，变现率提升超预期
- 【行业评论】 电子元器件：半导体英伟达 GTC China 苏州召开，消费电子可折叠手机蓄势待发
- 【行业评论】 新能源设备：第 48 周周报：原材料价格下行，利润或向中下游转移
- 【行业评论】 轻工制造：《木定制衣柜团体标准》2019 年起将正式实施，有助行业向规范化、标准化方向发展
- 【行业评论】 汽车：第 48 周报：特斯拉上海超级工厂启动公开招聘，Model 3 国产化再提速

财经要闻:

- 1、 财政部：1-10 月中央政府收入 8.14 万亿元，支出 9.02 万亿元
- 2、 工信部：开展专精特新“小巨人”企业培育工作的通知
- 3、 发改委：将根据需要进一步扩大外资银行境外融资外债规模
- 4、 商务部：深入开展内外贸民营企业调研
- 5、 商务部：对原产于印度进口的头孢制药原料进行反补贴立案调查
- 6、 银保监会：多项外资银行、保险机构市场准入申请获批
- 7、 国家统计局：发布战略性新兴产业分类
- 8、 交通运输部：1-10 月交通固定资产投资完成 2.6 万亿元同比增长 0.7%
- 9、 生态环境部：建立全国碳排放权交易市场是重大制度创新
- 10、 工信部：支持工业设计技术创新和模式创新
- 11、 住建部：城市规划建设要摒弃大拆大建
- 12、 财政部：关于免税业务统一管理 7 项进口税收政策的补充通知
- 13、 三部门：合力推动各地加快校外培训机构整改进度
- 14、 人行上海：争取上海不同批次的民企债券融资支持工具顺利发行
- 15、 国务院：出台 53 条措施支持自贸区改革创新
- 16、 财政部：引导金融机构针对文化 PPP 项目金融需求特征，加强融资服务
- 17、 国家卫健委：将依法依规处理“免疫艾滋病基因编辑婴儿”事件
- 18、 上证综指报收 2575.81 点，跌幅 0.14%
- 19、 恒指收涨 1.73%，同程艺龙上市首日大涨 26.5%
- 20、 美股大幅收高，道指涨约 350 点

重点公告:

- 金科文化:关于首次回购公司股份的公告
- 哈工智能:关于对外投资并购基金的公告
- 岭南股份:关于公司全资子公司增资扩股暨引进投资者的公告
- 奥联电子:关于对外投资收购南京博融汽车电子有限公司 19%股权的公告
- 星湖科技:关于持股 5%以上股东减持股份计划公告
- 首旅酒店:2018 年限制性股票激励计划(草案)

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%
沪深 300	3141.24	-0.07%
上证综指	2575.81	-0.14%
深证综指	1330.93	-0.32%
恒生指数	26376.18	1.73%
中小板指数	5020.95	-0.46%
创业板指数	1304.56	-0.32%
新三板做市指数	716.16	0.02%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	-1.1%	-0.1%	-9.1%
医药(中信)	-1.3%	-12.9%	-16.2%
农林牧渔(中信)	-1.7%	-1.4%	-23.4%
食品饮料(中信)	-1.9%	-16.8%	-16.0%
交通运输(中信)	-2.0%	-7.8%	-25.4%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	-7.0%	-15.2%	-25.8%
有色金属(中信)	-6.3%	-12.8%	-37.3%
石油石化(中信)	-5.2%	-13.4%	-9.9%
煤炭(中信)	-4.7%	-5.2%	-23.6%
计算机(中信)	-4.6%	-14.2%	-20.7%

【行业公司评论】

中美贸易摩擦再添不确定性，但市场情绪有平稳基础

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，呈现先涨后跌态势。上周上证综指下跌 3.72%，深证成指下跌 5.28%，中小板指下跌 5.64%，创业板指下跌 6.74%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数下跌 3.19%，周期股指数下跌 5.28%，消费股指数下跌 3.39%，成长股指数下跌 6.37%，稳定股指数下跌 4.00%。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、食品饮料、医药、房地产和建筑，涨跌幅后 5 的行业是电子元器件、综合、通信、计算机和钢铁。

上周美国股市呈现下跌趋势。中美贸易摩擦又现加剧情势，上周末美国更新“301”调查，中美贸易摩擦再添不确定性，美国股市市场情绪边际恶化。上周布油大幅下跌，全周价格大幅下挫 6.23 个百分点，受特朗普持续向 OPEC 等石油输出方施压，叠加美国原油库存连续 9 个月上升，市场担忧全球供应增加和全球经济增速放缓，油价跌至一年来最低水平。油价的连续大幅下行，或使全球通胀增速放缓，美联储加息的节奏和次数或放缓。英国方面，上周末特雷莎梅与欧盟达成脱欧协议，但脱欧协议也引来多位重要阁员不满，英国按协议脱欧的不确定性仍高，英国股市和英镑均震荡。

11 月 14 日发布的我国经济数据现实经济短期有企稳迹象。对于今年最后 2 个月，我们判断：投资方面，前面几个月我国投资增速主要受基建投资增速回落拖累而下滑，近期 PPP 项目落地率上升，基建投资相关支出同比提速，基建投资在年末有可能延续反弹趋势，我国投资增速年末大概率上行。消费方面，受企业盈利回落影响，消费上行承压，但受益于个税修正案实施等刺激消费政策落地，消费增速年末有望平稳。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。货币政策方面，高频数据显示 CPI 有下行的迹象，PPI 有平稳的迹象，预计今年最后 2 个月我国通胀压力不会加剧，货币政策边际宽松有一定余地。本月上旬发布的央行三季度货币政策执行报告，对货币政策的表述较二季度政策执行报告边际积极。

上周人民币对美元平稳，油价大幅下行或拖累美国加息节奏，叠加美国经济增速已显疲态，美元指数短期大幅上行的可能性较小，短期我国汇率或将平稳。就 A 股资金面来说，受美国更新“301”调查影响，市场对中美贸易摩擦加剧的担忧上升，上周北上资金净流出 21.98 亿元，我们认为，短期中美贸易摩擦的负面冲击有限，得益于我国股市估值较低，资本市场开放力度加大，叠加 A 股市场情绪恢复，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。

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，规范证券市场行为的法规不断落地，市场风险偏好有稳定基础，石油价格大幅下挫，或拖累美联储加息节奏，人民币贬值压力或有所减轻，但近期中美贸易摩擦有加重的倾向，我们建议在防范风险的同时，结合公司中报和季报，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。

我们建议：i. 规避有重大违法行为且可能退市的企业。近期沪深交易所发布《上市公司重大违法强制退市实施办法》等多个规则，对低市值且经营不善的企业形成估值下行压力，尤其是有重大违法行为的企业退市的概率较大。ii. 关注中小创的投资机会。相对于沪深 300，中小创具有更低的相对估值，更高的相对 ROE，叠加国家政策在民营企业 and 人工智能等方面发力，我们建议在规避受中美贸易摩擦负面冲击较大的企业情况下，积极关注科技板块；iii. 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”龙头个股和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。iv. 建议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；v. 建议关注科创板。习近平 11 月 5 日在首届中国进口博览会开幕式上宣布，将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，科创板 and 注册制的推出将极大程度的促进高科技企业 and 新股发行的进度，我们认为科创板的初期定位可参考 2015 年计划推行的战兴板，前期可能会以独角兽和科技类企业为主，并且是一个机构市场，随着制度的平稳推行，后续会逐步放开企业 and 投资者门槛等限制。预计本月底下月初将会推出设立科创板的征求意见稿，最快明年一季度首批企业可在科创板挂牌。

二、上周大事

中证报头版：短期限市场利率基本触底

证券时报头版：基建项目密集上马，利好投资企稳回升

证券日报：沪深交易所就回购股份细则征求意见

三、宏观基本面

- 1、上游：工业品和农产品价格指数下降，美元指数下跌
- 2、中游：发电耗煤量上升，高炉开工率下降，水泥价格上涨
- 3、下游：商品房销售下跌、集装箱运价指数下降
- 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 2 家企业 IPO 批文，未披露筹资金额。截至 11 月 22 日，沪深两市融资余额较 11 月 16 日增加 60.37 亿元；融券余额较 11 月 16 日减少 1.03 亿元；融资融券总额较 11 月 16 日环比增加 0.76%。
- 2、上周 SHIBOR 利率分化，截止 11 月 23 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 11 月 16 日变化 1.10BP、

-0.10BP 和 0.70BP。国债收益率上行，截止 11 月 23 日，半年期、1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 11 月 16 日变化 0.27BP、0.35BP、5.83BP 和 4.02BP。截止 11 月 23 日，银行间质押式回购利率 1 天和 7 天期分别较 11 月 16 日变化 0.57BP 和 3.36BP。通过上述短期利率数据变化可知，流动性较前一周宽松。

五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期。

传媒：美团点评发布 2018Q3 财报，平台交易金额高速增长，变现率提升超预期

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点

行情回顾：传媒行业，上周 SW 传媒下跌 6.99%，跑输沪深 300 指数 3.49 个百分点。分子板块看，文化传媒下跌 6.26%、营销传媒下跌 6.78%、互联网传媒下跌 7.75%。教育行业，上周 A 股教育服务指数（882574.WI）下跌 5.01%，跑输沪深 300 指 1.51 个百分点；港股教育指数（887671.WI）下跌 6.23%，跑输恒生指数 5.25 个百分点；美股教育指数下跌 5.03%，跑输标普 500 指 1.24 个百分点。

行业要闻：1) 湖南卫视 8 月来播出娱乐类节目日均时长减少 10%：湖南卫视因“过度娱乐化”被中央巡视组点名。湖南卫视调整黄金时段和周末晚间编排，增加新闻专题、公益类节目和公益广告播出量。今年 8 月以来，湖南卫视播出新闻、公益类节目日均时长较 1 月至 7 月增长 6.2%，播出娱乐类节目日均时长减少 10%。

2) B 站发布第三季度财报：财务数据方面，Q3 总收入 10.8 亿元人民币（+48%），超过展望区间 10-10.5 亿的上线；收入结构上，手游收入 7.44 亿元（+24%），直播和增值收入 1.69 亿元（+292%），广告收入 1.37 亿元（+179%）。用户数据上，月活 9270 万（+25%），移动端月活 8000 万（+33%），付费用户 350 万（+202%），截至 9 月底，通过 100 道社区考试答题的“正式会员”数达到 4,200 万，同比增长 45%，用户日均使用时长从上季度的 75 分钟，增长到 85 分钟。内容数据上，PUGV（专业用户自制内容）占据平台整体视频播放量的 89%。月均活跃 UP 主数量及月均审核通过的视频投稿量分别同比增长 130%和 136%。

3) 伽马数据 10 月简报：新游惨淡，买量下降：伽马数据近日发布了 10 月移动游戏简报，一些反映第四季度市场表现的数据被公布，目前来看，整个市场并不乐观。除 2 月受春节因素影响新游排期外，10 月迎来年内最低谷。中国 iOS 日畅销榜 TOP200 游戏中，当月上线的新游占比大幅下滑，数目也达到低值。10 月新游收入表现也有所欠缺，移动游戏收入 TOP20 产品排名中，10 月新上线游戏仅一款入榜。

4) 传腾讯音乐将于 12 月 12 日美股挂牌，估值区间 220 亿-250 亿美元：腾讯音乐上市进程敲定，将于 12 月初开启国际路演，12 月 12 日挂牌上市。根据接近交易人士透露，本次 IPO 总发行规模会小于 10 亿美元，估值在 220 亿至 250 亿美元之间，现已获得超过 10 倍的机构认购意向，大概率会定价在高端。

公司动态：【艾格拉斯】公司同意终止募投项目“拇指玩”运行平台升级及海外版研发项目的实施，并将该项目募集资金 27,650 万元及其产生的存款利息全部用于永久性补充公司流动资金。【游久游戏】公司下属子公司北京游龙腾信息技术有限公司于 2018 年 11 月 20 日获得了北京市商务委员会发放的文化服务出口奖励资金 500.00 万元。该笔款项现已到账。【上海电影】公司拟与优幕广告有限公司签订一系列《影院广告项目合同》，就公司旗下已开业直营影院、部分参控股及加盟影院未来五年的影院广告业务（包含银幕广告、部分阵地及灯箱广告、包场业务、影片宣发等）展开合作，合同总金额 71,500 万元。【暴风集团】公司综合考虑目前资本市场环境的波动、公司内外部实际情况等因素的变化，经与多方反复沟通，审慎决策，决定终止 2018 年度非公开发行股票事项，并向证监会申请撤回申请文件。

投资建议：美团点评 2018 年 Q3 实现收入 190.76 亿元，强劲增长 97%，超出我们预期，经调整 EBITDA-11.72 亿元，去年同期为-8.39 亿元，期内亏损 833 亿元，主要由于可转换可赎回优先股公允价值变动导致。

1. 交易用户总数、每位交易用户的年均交易笔数同比增长逾 30%，单笔交易金额提升，Q3GMV1,457 亿元，其中餐饮外卖 GMV800 亿元，增长亮眼；同时，变现率提升使得公司收入高速增长；2. 整体变现率提升 3.8 个百分点至 13.1%，源于针对商家的营销服务收入大幅增长、toB 端餐厅管理系统及供应链解决方案业务迅速增长。未来持续关注公司在新零售和 toB 领域的拓展。

风险提示：影视、游戏等内容表现不及预期、教育行业估值下修的风险、行业整体下行风险、政策风险、商誉减值风险、流动性风险、市场变动的风险

电子元器件：半导体英伟达 GTC China 苏州召开，消费电子可折叠手机蓄势待发

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

半导体英伟达 GTCChina 苏州召开：11 月 21 日 NVIDIAGTC 在中国苏州举办，创始人兼 CEO 黄仁勋（宣布了一系列英伟达产品（RAPIDS 机器学习平台、首款图灵架构的 TeslaT4GPU、超高性能计算机 HGX-2、英伟达 GPU 云、Xavier 系列芯片、自动驾驶）的合作新进展。HGX-2 服务器平台已被百度、腾讯、浪潮等广泛采用，该加速服务器平台适用于 AI 深度学习、机器学习和高性能计算。同事发布升级版的 GPU 计算服务器“DGX-2H”，配备多达 16 颗 TeslaV100GPU，但热设计功耗从

350W 开放到 450W，性能更上一层楼。19 年 3 月 NVIDIA 将迎来硅谷 GTC 大会，期待人工智能的旗舰处理器和全新一代主流消费级显卡发布。

消费电子可折叠手机蓄势待发：台湾光电协进会（PIDA）21 日指出，手掌可安全掌握的极限约是 6 英寸左右，若要再增大屏幕，享受更好的视觉体验，就必须便于携带，因此可折叠式的终端产品将开始出现机会。大陆 OLED 面板厂柔宇光电推出自有品牌折叠 OLED 手机 FlexPai，采用自家生产 7.8 英寸可折叠式 OLED 面板，号称可折叠 20 万次。三星在本月发布了折叠手机的原型 GalaxyF，面板采用 7 英寸，产品尺寸约为小型平板电脑，折叠时比普通智能手机略厚。继三星之后，一直积极发展折叠屏幕的华为也表示，计划明年中推出 5G 折叠式手机；同时韩国 LG 也正在加紧讨论明年 1 月公布折叠式手机，并期望在明年中上市。其他小米、OPPO 等中国手机品牌也有望在明年推出新产品；而苹果则可能其以后进入市场。

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下跌 7.6%，跑输沪深 300 指数 3.0 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 28 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 48 周周报：原材料价格下行，利润或向中下游转移

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

投资要点

本周核心观点：

1、【国内外钴价齐跌 MB 钴价或将继续下行，锂价下跌空间有限】SMM 数据，11 月 23 日，长江 1#钴主流报价 39.5-41.5 万元/吨，下跌 0.5 万元/吨，硫酸钴 7.5-7.8 万元/吨，下跌 0.1 万元/吨。四氧化三钴报 29.5-30.5 万元/吨，下跌 0.5 万元/吨。三元材料报 16-17 万元/吨，下跌 0.1 万元/吨。海外 MB 钴价持续下滑，11 月 23 日 MB 低等级钴报价（-0.25）33-33.5（-0.45）美元/磅，高等级钴报价（-0.3）32.9-33.5（-0.5）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 钴仍将有较大的下行空间。碳酸锂方面价格企稳，电碳主流价 7.8-8.1 万元/吨，电池级氢氧化锂报 11.5-12.5 万元/吨，价格企稳。据鑫椏资讯报道，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，明年碳酸锂恐将继续下行。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。目前时点，重点推荐锂电中游龙头：恩捷股份、当升科技、宁德时代，关注：天齐锂业、赣锋锂业、藏格控股、合纵科技、华友钴业。

2、【1-10 月我国光伏新增装机 36GW，产业链成本持续下降】11 月 22 日。中国光伏行业数据。1-10 月份新增装机量 36GW，累计装机 165GW。1-9 月份新增装机 34.5GW，同比下降 19.7%，其中集中式 17.4GW，同比下降 37.2%，分布式 17.14，同比增长 12%，主要是 531 光伏新政管控行业规模，一刀切补贴政策，使得行业发展受阻。11 月 2 日光伏座谈会中，相关领导表示光伏补贴要实行到 2022 年，预期明年光伏相关政策回暖。今年以来光伏产业链成本也快速下降，隆基单晶硅片由年初 5.2 元/片到 10 月份下降到 3.05 元/片，在补贴退坡的倒逼下，光伏有望于 2020 年实现大范围平价上网。建议积极关注：隆基股份、阳光电源、晶盛机电。

3、【中厚板钢材价格下行，风塔企业有望受益】据 wind 数据，11 月 23 日，中厚板钢材市场价报 564 美元/吨，较上周下跌 5.5%，较三个月前下跌约 19.4%。中厚板钢材是风塔等零部件主要原材料，价格或已进入下行通道，上游钢铁企业利润有望向中下游风塔企业转移，建议积极关注：天顺风能、泰胜风能、天能重工、金雷风电。

行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为-3.72%、-5.28%、-3.51%。上周涨幅前五位的股票是比亚迪（002594.SZ），天顺风能（002531.SZ），盐湖股份（000792.SZ），融捷股份（002192.SZ），多氟多（002407.SZ）涨幅分别为 4.75%，3.98%，3.43%，3.14%，2.97%。

新闻回顾：【1】工信部公示拟撤销第 13 批免税目录中 199 款新能源汽车【2】科技部等多部委拟多措并举，鼓励龙头企业推进燃料电池基础设施建设

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

轻工制造：《木定制衣柜团体标准》2019 年起将正式实施，有助行业向规范化、标准化方向发展

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.cn

投资要点

上周市场表现：上周，SW 轻工制造板块下跌 6.19%，沪深 300 下跌 3.51%，轻工制造板块落后大盘 2.68 个百分点。其中

SW 造纸 II 下跌 7.45%，SW 包装印刷 II 板块下跌 5.99%，SW 家用轻工下跌 5.70%，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 17.67 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 9.27 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 24.33 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 21.94 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 43.54 倍，沪深 300 的 PE 为 10.34 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：东方金钰(+17.00%)、环球印务(+11.81%)、新宏泽(+10.59%)、齐心集团(+7.53%)、珠海中富(+5.90%)；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：民丰特纸(-19.64%)、赫美集团(-18.54%)、永吉股份(-17.50%)、亚振家居(-17.05%)、翔港科技(-15.87%)。

造纸板块：11 月 22 日，邢台市环保局根据建设项目环境影响评价审批程序的有关规定，拟对河北腾盛纸业有限公司年产 50 万吨白卡纸、5 万吨生活用纸项目环境影响评价文件作出准予批准意见。根据最新的环评信息，河北腾盛纸业二期将建设年产 50 万吨白卡纸项目，共 4 台纸机，预计 2020 年 6 月建设完成。目前我国白卡纸市场较为集中，APP、博汇、晨鸣、太阳四家的产能已占到国内总产能的 75% 以上，并且随着博汇新项目建设以及 APP 规划中的白卡纸新产能投产，未来整个行业的集中度将进一步提升。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：11 月 20 日在甬召开的全国家具标准化技术委员会年会由宁波市家具商会牵头制定的《木定制衣柜团体标准》2019 年起将正式实施，为消费者避免陷阱和售后维权提供了更多的便利。这是国内第一个由家具产业集群发起制定的市级团体标准。我们认为随着定制家具的兴起，各大家具企业扩产能、渠道，其他行业多家企业也跨界进入定制家具行业，产品质量参差不齐，所引发的消费争议日渐增多，《木定制衣柜团体标准》等标准实施，将带动定制家具行业向规范化、标准化的方向发展，建议关注品牌建设良好、产品品类丰富、多渠道布局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：近期包装纸价格呈现下跌态势，包装印刷行业成本或将降低。12 月进入传统消费旺季，或受双十一提振，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

汽车：第 48 周报：特斯拉上海超级工厂启动公开招聘，Model 3 国产化再提速

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点

本周核心观点：①据盖世汽车网报道，2018 临港产业区秋季人才招聘会将于 11 月 29 日至 30 日举行。109 家企业发出邀约，拟向社会公开招聘，其中出现了特斯拉的“身影”。根据公告，特斯拉拟面向社会公开招聘生产经理、生产助理经理、生产主管等人员。特斯拉曾在三季报中宣布将加速上海超级工厂的建设，希望借鉴北美 Model3 产能不断提升的经验，将上海工厂建设成一个资本效率高、进度快速的工厂。据悉，特斯拉上海超级工厂的规模将超过 1200 亩（逾 86 万平方米）。②据车云网报道，11 月 22 日，在中国销售的 ModelS 和 ModelX 电动车的价格下调 12%-26%。据乘联会数据，特斯拉前三季度在中国内地市场销量为 6710 辆，占全球销量的 4.4%，位列第二大市场。此次 ModelS 和 ModelX 的降价将有利于其后续销量增长。我们认为，特斯拉正逐步打破“盈利魔咒”、Model3 产能持续爬坡以及中国工厂建设进度加快，将对其上游产业链产生深远影响，国内特斯拉产业链相关公司有望获得业绩与估值的同步提升。我们继续重点推荐特斯拉一级供应商旭升股份，建议关注文灿股份、岱美股份、天汽模等。

重要新闻：苹果 CEO 蒂姆·库克近日在接受 CNN 采访时表示，苹果正在开发自动驾驶汽车软件系统。库克称：“我们正在研发自主系统，要说明的是，只是软件系统。”他还称，自主系统可能是所有机器学习产品的基础，将来可用于公司的许多产品和服务中。事实上，库克之前也曾表示过，苹果正在研发自主系统，可用于许多不同用途的智能汽车，苹果不一定非要推出自己的自动驾驶汽车。【从之前的热衷于造车，到现在的主要聚焦于软件，苹果公司在汽车领域走了一些弯路，但是或许正走在正确的道路上。相较于传统的造车业务，我们更看好苹果在自动驾驶系统等软件领域的发展，因为这才是其所擅长的！如果苹果公司在自动驾驶软件领域取得突破性进展，可能会迅速的推进智能汽车的普及，就像苹果手机的诞生快速的推进智能手机的普及一样。】

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为-3.72%、-5.28%、-3.51%，指数呈普跌态势。汽车板块下跌 3.70%，表现相对较好；其中跌幅最大的是汽车服务板块，下跌 6.88%；跌幅最小的是乘用车板块，下跌 1.73%。

重点公司动态：银轮股份：近期收到长安福特汽车有限公司 BEV-A 电池冷却水板定点供应商通知，公司将为该平台车型提供电池冷却水板，预计 2021 年开始供货，生命周期内总供货量预计约为 24 万套。

新车上市统计：北京现代新款途胜、2019 款宝骏 530 等新车本周上市。

风险提示：经济下行导致汽车销量增速低于预期。

【财经要闻】

1. 财政部：1-10 月中央政府收入 8.14 万亿元，支出 9.02 万亿元

11 月 26 日，财政部统计数据：1-10 月中央政府收入 8.14 万亿元，支出 9.02 万亿元；第二季度中央债务余额 13.84 万亿元。10 月份，中央政府融资金额 1418 亿元；第二季度中央债务余额 138355 亿元。

2. 工信部：开展专精特新“小巨人”企业培育工作的通知

11月26日，工信部发布关于开展专精特新“小巨人”企业培育工作的通知。通知称为进一步推动民营经济和中小企业高质量发展，提高企业专业化能力和水平，按照《工业强基工程实施指南（2016-2020年）》、《促进中小企业发展规划（2016-2020年）》（工信部规〔2016〕223号）和《关于促进中小企业“专精特新”发展的指导意见》（工信部企业〔2013〕264号）要求，工信部决定在各省级中小企业主管部门认定的“专精特新”中小企业及产品基础上，培育一批专精特新“小巨人”企业。

3. 发改委：将根据需要进一步扩大外资银行境外融资外债规模

发改委发布关于境内外资银行申请2019年度中长期外债规模的通知，将根据经济金融形势需要，进一步扩大外资银行境外融资外债规模，促进跨境融资便利化；同时，引导外资银行外债结构优化、投向合理、效益提高；2019年12月31日前，外资银行可通过有关省级发展改革委向国家发改委申请调增中长期外债规模。

发改委要求，各外资银行要按照国家产业政策和战略规划的重点方向用好外债资金，加大对实体经济的支持力度，促进金融资本与产业资本融合发展，助推产业转型升级和供给侧结构性改革。各外资银行按季度报送外债执行情况，切实防范外债和金融风险。

4. 商务部：深入开展内外贸民营企业调研

据商务部网站26日消息，11月24日，商务部党组书记、部长钟山主持召开部党组会议，学习贯彻习近平总书记在民营企业座谈会上的重要讲话精神。

会议指出，习近平总书记的重要讲话，旗帜鲜明、要求明确，充分肯定了我国民营经济的重要地位和作用，宣示了党和国家坚持基本经济制度的坚定决心，重申了“两个毫不动摇”、“三个没有变”的一贯立场，明确提出了大力支持民营企业发展壮大的6个方面政策举措，极大提振了民营企业的信心，为新时代促进民营经济发展提供了根本遵循，具有里程碑式的重大理论意义和实践意义。

5. 商务部：对原产于印度进口的头孢制药原料进行反补贴立案调查

商务部决定自2018年11月26日起对原产于印度的进口7-苯乙酰氨基-3-氯甲基-4-头孢烷酸对甲氧基苄酯（英文名：GCLE）进行反补贴立案调查。

据了解，7-苯乙酰氨基-3-氯甲基-4-头孢烷酸对甲氧基苄酯是继7-ADCA、7-ACA之后头孢菌素的第三个母核。可用于合成几十种头孢产品，特别是第三、第四代头孢产品，如头孢克肟、头孢地尼、头孢丙烯、头孢妥仑匹酯等。另外，还可以用于合成多种新型的内酰胺类抗生素和新头孢类药物，如头孢妥伦酯。

6. 银保监会：多项外资银行、保险机构市场准入申请获批

11月25日，银保监会披露称，近日多项外资银行、保险机构市场准入申请获得批准，其中我国首家外资保险控股公司——安联（中国）保险控股有限公司获批筹建。

据记者了解，在新一轮对外开放配套政策接连出台后，来自英国、法国、德国、日本等多个市场的金融机构已争先表达在华新设机构或增持股权的意向。截至目前，银保监会稳步推进银行业、保险业各项开放措施落地实施，已受理和批准10多项市场准入申请。

7. 国家统计局：发布战略性新兴产业分类

国家统计局11月26日发布《战略性新兴产业分类（2018）》，分类规定的战略性新兴产业是以重大技术突破和重大发展需求为基础，对经济社会全局和长远发展具有重大引领带动作用，知识技术密集、物质资源消耗少、成长潜力大、综合效益好的产业，包括新一代信息技术产业、高端装备制造产业、新材料产业、生物产业、新能源汽车产业、新能源产业、节能环保产业、数字创意产业、相关服务业等9大领域。

8. 交通运输部：1-10月交通固定资产投资完成2.6万亿元 同比增长0.7%

交通运输部26日公布的数据显示，1-10月，交通固定资产投资完成2.6万亿元，同比增长0.7%。其中，公路建设完成投资17638亿元，高速公路、农村公路投资分别增长11.6%和1.5%，普通国省道投资下降14.4%；水运建设完成投资912亿元，同比下降9.4%。

9. 生态环境部：建立全国碳排放权交易市场是重大制度创新

11月26日，国新办就《中国应对气候变化的政策与行动2018年度报告》有关情况举行发布会。会上有记者问，能否介绍一下全国碳排放权交易市场建设的总体进展，以及下一步的工作考虑。

李高表示，建立全国碳排放权交易市场是我们用市场机制控制温室气体排放的重大的制度创新。建立这样一个碳排放权交易市场也是个非常复杂的系统工程。下一步，我们要进一步加快碳市场建设的相关工作，有几大方面：一是相关法规制度的建设；二是推动相关基础设施建设；三是进一步做好重点排放单位碳排放报告、核查和配额管理工作；四是进一步强化能力建设。

10. 工信部副部长：支持工业设计技术创新和模式创新

工信部网站消息，2018年11月23日，第二届中国工业设计展览会在湖北省武汉市国际博览中心开幕。工业和信息化部党组成员、副部长王江平，武汉市市长周先旺出席展览会开幕式并致辞。

王江平指出，工业设计作为兼容技术和艺术，连接需求和供给的创新创造活动，能够为“中国制造”注入新的内涵和品质，必将成为提高供给体系质量，优化经济结构的重要力量。为主动适应高质量发展的要求，推动工业设计的发展迈上新台阶，要积极发挥设计的引领带动作用，支持设计领域的技术创新和模式创新，营造保护知识产权和尊重智力成果的良好氛围，坚持对外开放，深化国际交流合作。

11. 住建部副部长：城市规划建设要摒弃大拆大建

住建部副部长黄艳日前在 2018 中国城市规划年会上说，当前我国在城市规划和建设中要摒弃急功近利和大拆大建，注重“绣花”功夫，突出地方特色和人居环境的改造。

黄艳表示，我国城镇化进入了追求品质优先和美好生活的后半场，从高速增长的城镇化率和大规模的城市扩张，转变为以美丽城市和美丽乡村共同构成的美丽中国的目标和战略。

黄艳说，要改变城市建设的拆迁文化，让城市留住不断有历史积累变迁的痕迹，留住体现城市品质的载体和要素。并且更加注重城市建成区存量的改造和提升，注重修补、修复、提升，注重微改造、小动作，在城市规划建设加强与市民面对面的沟通，让居民从技术上、方法上介入，增加居民的获得感。

12. 财政部：关于免税业务统一管理 etc 7 项进口税收政策的补充通知

财政部 11 月 26 日消息，为积极落实依法行政，进一步规范和加强进口税收政策管理，近日，财政部印发《关于免税业务统一管理 etc 7 项进口税收政策的补充通知》，对中资“方便旗”船、天然气、科技重大专项、口岸进境免税店、免税业务统一管理、重大技术装备、“十三五”煤层气勘探开发等 7 项进口税收政策通知文件增补审批责任追究条款。上述 7 项进口税收政策通知分别印发多年来，财政部及有关部门严格按照政策规定予以执行，确保相关政策取得良好效果，在有关领域积极支持国内所需的能源资源、关键零部件原材料、消费品等免税进口。

13. 三部门合力推动各地加快校外培训机构整改进度

11 月 26 日，为推动各地尽快完成校外培训机构专项治理整改工作，教育部、国家市场监督管理总局、应急管理部近日联合印发通知，针对各地执法力量不足、监管手段不完善等问题提出一系列具体措施，推动各地加快校外培训机构整改进度。

通知提出，各部门要将有关违法培训机构行政处罚信息通过国家企业信用信息公示系统归集和公示，对无证开展培训、非学科类培训机构开展学科培训及其他违规开展培训的机构，教育部门要会同有关部门予以取缔，限制其法定代表人从事面向中小学生的培训业务，并提请市场监管部门依法吊销营业执照。

通知明确，各地教育部门要进一步加快办学许可审批进度，特别是重点审批学科类培训机构，符合标准的可以采用文件批复同意或颁发办学许可证等方式尽快进行办学许可，不符合标准的要依法予以停业整顿，2018 年底前不能存在无证无照还在开展培训的机构。

通知显示，教育部已建设完成全国统一的校外培训机构管理服务系统，将赋予省、市、县三级教育行政部门管理账号。校外培训机构的摸排、整改、审批、学科类培训备案等全部通过系统完成，实现全过程精细化管理。

14. 人行上海：争取上海不同批次的民企债券融资支持工具顺利发行

11 月 26 日，人民银行上海总部、上海市金融工作局共同组织召开上海民营企业债券融资支持工具宣介会。

对下一步开展上海地区民营企业债券融资支持工具的工作，会议要求高效开展工作，尽快签署人民银行上海总部、上海市政府和交易商协会的三方民营企业债券融资支持工具补充协议，争取上海不同批次的民营企业债券融资支持工具顺利发行。

同时，充分发挥各方合力，上海市、区各级有关政府部门要积极推荐企业，金融机构、担保和增信机构加强合作，创新合作方式、方法，创新信用增进和担保模式，构建起“几家抬”的市场化运作模式，处理好支持发展与防范风险的关系。

15. 国务院：出台 53 条措施支持自贸区改革创新

国务院日前印发《关于支持自由贸易试验区深化改革创新若干措施的通知》。《通知》提出了 53 条切口小、见效快的工作措施，着力打通有关工作的“堵点”和“难点”，推动自贸试验区更好发挥示范引领作用。

53 条措施共分为 4 类，分别是营造优良投资环境、提升贸易便利化水平、推动金融创新服务实体经济、推进人力资源领域先行先试。政策涵盖内容丰富，体现了“赋予自贸试验区更大改革自主权”的要求。

16. 财政部：引导金融机构针对文化 PPP 项目金融需求特征，加强融资服务

财政部网站 11 月 26 日显示，财政部发布《关于在文化领域推广政府和社会资本合作模式的指导意见》，鼓励各地政府性融资担保和再担保机构为参与文化 PPP 项目的中小企业提供增信服务；利用好部行合作机制，引导金融机构针对文化 PPP 项目的金融需求特征，加强融资服务。

17. 国家卫健委：将依法依规处理“免疫艾滋病基因编辑婴儿”事件

国家卫健委 11 月 26 日晚间发布《关于“基因编辑婴儿”有关报道的回应》称，11 月 26 日，有媒体就“免疫艾滋病基因编辑婴儿”进行报道。我委高度重视，立即要求广东省卫生健康委认真调查核实，本着对人民健康高度负责和科学原则，依法依规处理，并及时向社会公开结果。

18. 上证综指报收 2575.81 点，跌幅 0.14%

11月26日收盘，三大指数微跌，上证综指报收 2575.81 点，跌幅 0.14%，成交额 1081.58 亿元；深证成指报 7615.91 点，跌幅 0.27%，成交额 1465.81 亿元；创业板指报 1304.56 点，跌幅 0.32%，成交额 438.78 亿元。

19. 恒指收涨 1.73%，同程艺龙上市首日大涨 26.5%

香港恒生指数收盘涨 1.73%，报 26376.18 点。恒生国企指数涨 1.28%。蓝筹股几乎全线上涨，博彩、地产股领涨，银河娱乐升 4.4% 领涨蓝筹，腾讯控股涨 2.3%。同程艺龙上市首日大涨 26.5%。大市成交升至 740.9 亿港元，前一交易日为 595.42 亿港元。

20. 美股大幅收高，道指涨约 350 点

周一美股大幅收高，道指涨约 350 点，纳指涨超 2%。油价反弹，提振了市场情绪。科技股和金融股领涨，高盛涨近 3%，亚马逊涨超 5%。截至收盘，道指涨 1.46% 报 24640.24 点，标普 500 涨 1.55% 报 2673.45 点，纳指涨 2.06% 报 7081.85 点。

【重点公告】**【采掘行业】**

美锦能源:关于控股股东承诺不减持公司股票的公告

【传媒】

万达电影:拟发行股份购买万达影视传媒有限公司股权涉及的浙江东阳新媒诚品文化传媒有限公司 99.4361% 股权价值资产评估说明

金科文化:关于首次回购公司股份的公告

【电气设备】

中超控股:关于收购控股子公司少数股东股权暨关联交易的公告

【电子】

传艺科技:2018 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)

京泉华:关于对外投资设立全资子公司的公告

亿纬锂能:2018 年年度业绩预告

【房地产】

北京城建:关于竞得北京市昌平区北七家镇未来科学城南区 CP07-0600-0052,0063,C-18 地块 F2 公建混合住宅用地,R2 二类居住用地使用权的公告

雅戈尔:关于全资子公司获得土地使用权的公告

【纺织服装】

健盛集团:非公开发行限售股上市流通公告

拉夏贝尔:关于收购法国 NafNafSAS60% 股权的公告

红豆股份:关于控股子公司拟转让股权的提示性公告

【公用事业】

中环环保:关于签订重大合同的公告

嘉泽新能:2018 年非公开发行股票预案

上海电力:关于与关联方共同投资江苏如东海风电项目的关联交易公告

皖能电力:关于现金收购神皖能源有限责任公司 25% 股权暨关联交易的公告

新奥股份:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的预案

【化工】

三联虹普:关于签订重大合同的公告

扬帆新材:关于特定股东减持股份的预披露公告

*ST 柳化:重整计划

康得新:关于回购公司股份的预案

【机械设备】

哈工智能:关于对外投资并购基金的公告

海兴电力:关于重大经营合同中标的公告

古鳌科技:关于中国邮政集团公司采购项目评标结果公示的提示性公告

新筑股份:关于放弃参股公司增资优先认缴权暨关联交易的公告

中金环境:关于首次实施回购公司股份的公告

【计算机】

中国长城:关于收购下属控股子公司少数股东 18.68%股权暨关联交易的公告

彩讯股份:关于拟对外投资设立控股子公司暨关联交易的公告

东方网力:关于转让参股子公司北京物灵智能科技有限公司部分股权及增资放弃优先认购权暨关联交易的公告

方正科技:2018 年度非公开发行 A 股股票预案

和仁科技:关于日常经营重大合同预中标的提示性公告

【家用电器】

海信电器:日常关联交易公告

海信家电:2019 年日常关联交易预计公告

【建筑装饰】

岭南股份:关于公司全资子公司增资扩股暨引进投资者的公告

百利科技:关于签订特别重大合同的公告

诚邦股份:PPP 项目预中标结果公告

【交通运输】

渤海轮渡:中长期发展战略规划纲要(2018 年—2025 年)

【汽车】

日上集团:关于回购公司股份的预案

奥联电子:关于对外投资收购南京博融汽车电子有限公司 19%股权的公告

福田汽车:日常关联交易公告

登云股份:大股东减持股份预披露公告

【轻工制造】

皮阿诺:关于对外投资设立全资子公司的公告

晨鸣纸业:关于黄冈晨鸣化学木浆项目投产的公告

【食品饮料】

星湖科技:关于持股 5%以上股东减持股份计划公告

【通信】

*ST 大唐:关于筹划重大资产重组的提示性公告

广和通:关于取得发明专利证书的公告

【休闲服务】

首旅酒店:2018 年限制性股票激励计划(草案)

【医药生物】

北陆药业:关于参与产业投资基金的公告

北陆药业:关于预计日常关联交易的公告

太龙药业:关于设立分公司的公告

*ST 海投:关于重大资产出售暨关联交易实施情况的公告

东北制药:重大诉讼公告

【银行】

工商银行:关于对外投资设立全资子公司的公告

农业银行:关于对外投资设立全资子公司的公告

【有色金属】

洛阳钼业:关于签署合作协议的公告

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.huajinsec.cn