

晨会纪要(2018年12月03日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 通信: 韩国宣布全球首个 5G 网络商用, 关注国内频谱划分与牌照发放进度
- 【行业评论】 医药: 基因编辑药物 EDIT-101 获批临床: 潘多拉魔盒的正确打开方式
- 【行业评论】 纺织服装: 1~10 月规模以上纺织业利润增长 3.7%; 棉花总产量预计同比减少 0.9%
- 【行业评论】 医药: “带量采购”即将落地, 行业变革进行时
- 【公司评论】 海澜之家(600398): 回购公司股份彰显稳健发展信心, 全年仍有望实现平稳增长
- 【行业评论】 “限制芬太尼出口美国”事件点评
- 【行业评论】 【华金传媒】影视行业补税工作点评

财经要闻:

- 1、习近平: 合作是中美双方最好的选择
- 2、商务部: 中美就经贸问题达成共识, 决定停止升级关税等贸易限制措施
- 3、海关总署: 截至 11 月中旬, 我国进出口总值已超过去年全年, 同比增长近 15%。
- 4、银保监会: 处置不良资产慎用查封冻结措施
- 5、银保监会: 允许理财子公司发行的公募理财产品直接投资股票
- 6、税务总局: 个税改革实施首月减税 316 亿元
- 7、国资委: 严格规范中央企业金融业务, 控制金融风险
- 8、发改委: 正抓紧起草 PPP 条例, 争取尽快出台
- 9、发改委: 市场化债转股签约项目已达 1.8 万亿元
- 10、生态环境部: 对 28 家污染物排放长期超标单位挂牌督办
- 11、上交所: 设立科创板并试点注册制应以市场化为导向
- 12、公安部: 我国机动车保有量达 3.25 亿辆
- 13、民政部: 超过 1 亿志愿者在全国志愿服务系统实名注册
- 14、国家医保局: 医药机构欺诈骗保将被解除定点协议
- 15、北京: 近两年投入近 3 亿元生活性服务业基金支持民企
- 16、发改委正编制《长三角区域一体化发展规划纲要》
- 17、中金所: 将沪深 300、上证 50 股指期货交易保证金标准统一调整为 10%
- 18、上证指数涨 0.81%, 报 2588.19 点
- 19、恒生指数涨 0.21%, 报 26506.75 点
- 20、道指涨 0.79%, 至 25538.46 点

重点公告:

- 天舟文化: 控股股东及一致行动人获 2.8 亿元资金支持
- 杉杉股份: 拟不超 10 亿元竞拍穗甬控股 30% 股权
- 香梨股份: 拟 6073 万元转让昌达房产 100% 股权
- 特力 A: 关于持股 5% 以上股东股份减持计划的预披露公告
- 人福医药: 子公司没有任何芬太尼类物质出口到美国

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	3172.69	1.12%
上证综指	2588.19	0.81%
深证综指	1337.74	0.93%
恒生指数	26506.75	0.21%
中小板指数	5087.57	1.63%
创业板指数	1329.39	1.27%
新三板做市指数	722.46	0.43%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	3.2%	2.3%	-21.4%
食品饮料(中信)	2.6%	-10.5%	-14.4%
有色金属(中信)	2.2%	-8.6%	-37.0%
电力设备(中信)	1.9%	0.1%	-33.3%
餐饮旅游(中信)	1.8%	-8.9%	-6.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	-1.7%	-12.9%	-29.6%
家电(中信)	-1.3%	-6.5%	-27.2%
综合(中信)	-0.9%	-0.9%	-39.4%
房地产(中信)	-0.8%	-0.3%	-23.4%
计算机(中信)	-0.6%	-13.2%	-22.1%

新疆众和:拟 57 亿元投建几内亚年产 100 万吨氧化铝项目

【行业公司评论】

通信: 韩国宣布全球首个 5G 网络商用, 关注国内频谱划分与牌照发放进度

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

本周行情回顾：本周沪深 300、中小板指走势平稳，涨幅分别为 0.93%和 0.87%，创业板指数收盘点位在 1329，本周上涨 1.58%，通信（中信）指数走势强于大盘，本周增幅为 1.73%。从子板块看，本周增值服务 II 涨幅 3.24%，强于整体通信行业，通信设备制造和电信运营分别上涨 1.75%和 0.37%。本周三网融合与 5G 指数表现相对突出，涨幅分别达 3.73%和 3.62%，云计算指数表现疲弱，涨幅仅为 0.83%。

韩国三大运营商 12 月起正式商用 5G 服务，全球 5G 商用进入冲刺期：12 月 1 日，韩国电信运营商（SK 电信、KT 和 LG U+）宣布全球首个基于 3GPP 标准的 5G 网络正式商用。三家运营商计划首先使用移动路由器而非智能手机来提供 5G 服务。针对智能手机的 5G 服务预计将于明年 3 月上市。SK 电讯计划首先在首尔以及韩国的六大城市——釜山、仁川、大邱、大田、蔚山和光州部署 5G 服务，该网络将首先面向制造业的企业客户。组网策略上，韩运营商采取从 NSA（非独立部署）演进到 SA（独立部署）的路径，国内运营商则声称以 SA 方式进行组网；频谱准备方面，2018 年 6 月韩国即完成了 5G 频谱拍卖，三大运营商将在 3.5GHz（100MHz 带宽）和 28GHz（800MHz 带宽）频段上建设 5G 网络。

中国广电正申请移动通信资质和 5G 牌照，目前我国 5G 频谱划分方案尚未最终落定：11 月 22 日，在贵阳举办的“智慧广电”建设现场会上，中宣部副部长，国家广电总局党组书记、局长聂辰席公开表示：“在中央领导高度重视和亲自推动下，工信部已同意广电参与 5G 建设，国网公司正在申请移动通信资质和 5G 牌照。”，2017 年 11 月，工信部正式发布了 5G 中频段规划，将 3300~3600MHz 以及 4800~5000MHz 频段作为 5G 系统的工作频段，其中，3300-3400MHz 频段原则上限室内使用。但至今具体 5G 频谱划分方案未最终落定，目前业内认为的方案为：中国移动 2515MHz-2675MHz（160M）、4800MHz-4900MHz（100M）；中国电信：3400MHz-3500MHz（100M）；中国联通：3500MHz-3600MHz（100M）；广电国网：4900MHz-4960MHz（60M）；中国军方：4960MHz-5000MHz（40M）。

国内 5G 频谱规划与牌照发放预期强烈，上调行业评级至领先大市-A，建议关注产业链核心标的：华为在日前宣布全球发货 1 万多套基站设备，本周韩国宣布商用 5G 网络，抢的头筹，全球 5G 商用进入冲刺阶段，回看国内，我国三大运营商已经在部署 5G 试验网，至今累计建设上千个 5G 基站，预计 2019 年将规模建设试商用网络，但频谱资源划分未能落定对国内 5G 发展制约明显。目前国内频谱资源划分、5G 牌照发放的意愿和预期强烈，考虑市场对板块的关注度与预期情况，我们上调行业评级为领先大市-A，并建议关注 5G 产业链核心标的，包括设备商烽火通信，光模块厂商光迅科技，上游光器件厂商天孚通信、太辰光、博创科技。此外，可兼顾云计算产业链，关注上游优质 IDC 厂商光环新网、数据港。

本周深度报告观点-5G 万物互联，数据与通信高速连接器迎来发展机遇：连接器是电子电路连通的桥梁，应用领域广泛，随着 5G 网络建设、数据中心建设、自动驾驶发展，这一领域需求发展向好，其中我们重点看好数据与通信设备的高速背板、25G/50G 高速接口（面向 5G 通信基础设施、数据中心 100G/400G 光模块应用）及自动驾驶汽车三大高成长性和高附加值市场。综合考虑产业规模吸引力、成长速度、技术趋势、竞争状况等因素，聚焦 5G 技术创新升级趋势下数据与通信设备的高速背板、25G/50G 高速接口（面向 5G 光模块和数据中心 400G）、自动驾驶汽车的发展机遇，结合各公司在这些领域的战略布局、产品落地和客户基础，我们重点推荐立讯精密、中航光电，建议关注永贵电器、电连技术、意华股份。

风险提示：宏观经济发展不及预期；5G 商用进展不及预期；运营商资本开支不及预期；海内外互联网公司资本开支不及预期；证券市场系统性风险。

医药：基因编辑药物 EDIT-101 获批临床：潘多拉魔盒的正确打开方式

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.com

投资要点

事件：近日，美国基因组编辑公司 Editas Medicine 宣布，其基因编辑产品 EDIT-101 的临床试验申请获得 FDA 批准，目标适应症为 Leber 先天性黑朦 10 型（LCA10）眼病。

基因治疗有望攻克先天性黑朦：先天性黑朦（LCA）是一类由基因突变引起的遗传性视网膜退行性病变，患者的视力一般在 1 岁以内就会受到严重影响，此后持续下降甚至可能失明，目前传统的药物和治疗方案对 LCA 尚无能为力。根据维基百科的数据，全球每年新生儿中 LCA 的发病率约为 1/40000。目前已经发现了 LCA 的 18 个亚型，分别由不同的基因突变引起。本次 EDIT-101 临床试验获批的适应症即其中的一种——10 型 LCA，约占 LCA 患者总数的 20-30%。2017 年，FDA 批准了 Spark Therapeutics 的基因疗法 Luxturna 上市销售，该药物主要用于 2 型 LCA 的治疗。

EDIT-101 的临床前安全性已充分评估：该试验是一项 1/2 期开放标签、剂量递增临床试验，预计招募 10-20 名患者，以评估 EDIT-101 的安全性、耐受性和疗效。EDIT-101 采用的是目前全球领先的 CRISPR/CAS9 基因编辑技术，以腺相关病毒（AAV5）为载体，将携带 CRISPR 工作元件的 AAV5 直接注射到患者视网膜下的感光细胞附近，再利用 AAV5 把 CRISPR 系统传递到感光细胞中，CRISPR 系统继而对患者异常的基因进行修正，达到治疗的效果。考虑到基因编辑技术的不确定性，为了尽可能地降低副作用，Editas 对 EDIT-101 进行了大量的临床前研究，包括检验其在感光细胞中的表达效率、Cas9 和 AAV5 病毒载体系统的免疫原性以及 CRISPR 基因编辑系统的脱靶效应等。充分的临床前研究是该项目得以顺利进入临床阶段的关键因素。

EDIT-101 只是起点，技术平台更具战略意义：张锋作为 CRISPR 技术的发明人之一，其创立的 Editas Medicine 公司一直引领着基因编辑行业的发展。该临床试验是 Editas 启动的第一个临床试验，其获得批准意味着 FDA 对 EDIT-101

临床前研究、伦理以及安全性等数据的认可，是基因编辑正式从科研迈向临床应用极为关键的一步，也是基因编辑和基因治疗行业发展的里程碑事件。对比 EDIT-101 和 Luxturna，二者均用于 LCA 的治疗，使用的载体也都属于腺相关病毒大类，但在技术路径上存在较大差异。Luxturna 采用的是转基因技术，工作原理是向患者体内补充外源基因；EDIT-101 采用的是基因编辑技术，能实现患者自身基因的修复、剔除、补充等。因此基因编辑技术的应用前景要远远大于转基因技术。我们认为 EDIT-101 只是 CRISPR 基因编辑技术临床应用的开端，基因编辑技术的平台意义要远远大于 EDIT-101 产品本身的收益。待其技术路径打通以后，在这套基因编辑系统中更换靶标基因是相对容易的事，故而成熟的基因编辑技术平台将源源不断地产生新型基因药物，有望首先在传统药物无能为力的重大遗传疾病领域取得突破，这将快速推动基因治疗行业的发展，也会对未来医药行业的市场格局产生根本性的影响。

风险提示：研发风险，伦理风险，政策风险

纺织服装：1~10 月规模以上纺织业利润增长 3.7%；棉花总产量预计同比减少 0.9%

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

投资要点

板块行情：上周，SW 纺织服装板块下跌 0.4%，沪深 300 上涨 0.93%，纺织服装板块落后大盘 1.33 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 1.25%，SW 服装家纺上涨 0.13%。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 17.46 倍，SW 纺织制造的 PE 为 15.25 倍，SW 服装家纺的 PE 为 18.7 倍，沪深 300 的 PE 为 10.4 倍。SW 纺织服装的 PE 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：多喜爱（+17.28%）、健盛集团（+13.91%）、地素时尚（+7.63%）、星期六（+7.6%）、诺邦股份（+5.22%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：梦洁股份（-11.07%）、如意集团（-8.89%）、上海三毛（-7.53%）、*ST 中绒（-6.85%）、拉夏贝尔（-5.64%）。

行业重要新闻：1. 10 月全国规模以上工业企业利润同比增长 3.6%，1~10 月纺织业增长 3.7%；2. 国家棉花市场监测系统预测 2018 年棉花总产 607.5 万吨；3. 2017/18 年度中国棉花补贴政策；4. 柯桥：发挥积极财政作用撬动印染业高质量发展；5. 暖冬行动纺企暖心，8 家服装家纺品牌共捐物资 2282.5 万元。

海外公司跟踪：1. 优衣库继续欧洲扩张，2019 年秋季进军意大利；2. 周大福中期纯利增 8.8%，看好内地，全年将添 400 店；3. 新客订单和产能转移刺激维珍妮净利润猛增四成。

公司重要公告：【海澜之家】回购股份预案；【红豆股份】员工持股计划完成购买；【上海三毛】出售股票资产进展；【拉夏贝尔】收购法国 NafNafSAS60% 股权；【健盛集团】员工持股计划进展；【天创时尚】实控人及一致行动人增持完成；【天首发展】披露重大资产出售报告书（修订稿）；【鲁泰 A】全资子公司对外投资；【华孚时尚】披露第三期员工持股计划（草案）；【嘉兴丝绸】持股 5% 以上股东增持达 1%；【希努尔】控股股东及一致行动人增持进展；【森马服饰】控股股东减持股份；【柏堡龙】合计持股 5% 以上股东减持至 5% 以下。

投资建议：整体消费品市场平稳增长，服装终端零售略有复苏。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，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；受益跨境电商的跨境通。

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。

医药：“带量采购”即将落地，行业变革进行时

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

投资要点

医疗板块一周行情回顾：从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深 300、创业板、中小板分别涨跌 0.34%、0.59%、0.93%、1.58% 和 0.87%。医药生物板块涨 0.22%，其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌 -1.41%、0.23%、-1.33%、-0.19%、-0.10%、1.09% 和 1.63%。

行业重点新闻：（1）11 月 26 日，国家卫健委、国家中医药管理局联合下发《关于加快药学服务高质量发展的意见》。针对当前存在的问题，《意见》从 5 个方面提出了 14 项要求，促进药学服务的高质量发展。其中，在“加强药学部门建设”方面明确提到：坚持公立医院药房的公益性，公立医院不得承包、出租药房，不得向营利性企业托管药房。（2）11 月 27 日，Loxo Oncology 和拜耳（Bayer）公司联合宣布，FDA 加速批准双方共同开发的 Vitrakvi（larotrectinib）上市，用于治疗携带 NTRK 基因融合的成人和儿童局部晚期或转移性实体瘤患者，不需考虑癌症的发生区域。这一药物的批准，是癌症疗法从“基于癌症在体内的起源”转向“基于肿瘤的遗传特征”这一演变过程中的重要里程碑。

重点公告点评：（1）华东医药阿卡波糖首家通过一致性评价，有望实现进口替代：公司全资子公司杭州中美华东制药有限公司生产的阿卡波糖片（50mg）国内首家通过仿制药质量和疗效一致性评价。阿卡波糖是由拜耳公司研发的一种 α -糖苷酶抑制剂，商品名拜糖苹，1994 年在欧美国家上市，1995 年进入中国市场。阿卡波糖作为一种新型口服降糖药，

在肠道内可以竞争性抑制葡萄糖苷水解酶，抑制淀粉类分解为葡萄糖，进而减少肠道内葡萄糖的吸收，降低餐后高血糖。由于阿卡波糖主要通过抑制淀粉酶来减少葡萄糖的吸收，更加适合以米饭、面食等碳水化合物为主食的亚洲人群，因此在国内的销售情况远好于欧美市场。阿卡波糖已被纳入 2017 版国家医保目录（甲类）和 2018 版国家基药目录，在糖尿病用药市场仅次于胰岛素，为国内口服降糖药市场份额排名第一的药品。目前国内阿卡波糖片仅有两家企业获得上市许可，分别为原研德国拜耳医药和中美华东，中美华东的阿卡波糖片为国内首仿。2017 年阿卡波糖国内市场销售规模约 70 亿元人民币。根据米内网的数据，2017 年国内市场上德国拜耳公司占 68.75%，中美华东占 29.02%。中美华东该产品 2017 年的销售收入为 20 亿元人民币，为公司销售收入最大的化药制剂产品。阿卡波糖目前不在第一批 4+7 集采目录的 31 个品种之列，国内市场竞争温和，公司首家通过仿制药一致性评价，使公司与原研企业在市场竞争中处在同一起跑线，将促进公司在大城市大医院市场的进口替代。（2）乐普医疗氯吡格雷通过一致性评价，后发优势明显：公司全资子公司乐普药业股份有限公司的硫酸氢氯吡格雷片 75mg 和 25mg 规格均通过了仿制药质量和疗效一致性评价。硫酸氢氯吡格雷片是心血管疾病治疗领域市场容量超百亿的抗凝血用药，有 75mg 和 25mg 两个规格，2 个规格分别有 2 家企业通过一致性评价：信立泰和乐普医疗。75mg 规格国内上市的还有原研厂家赛诺菲。氯吡格雷片是国家带量采购试点品种，申报截止时间为 12 月 6 日，乐普医疗有望能够赶上本次集采。乐普医疗的氯吡格雷片目前市场占有率低、中标价格低，这两点将成为公司集中采购竞争的极大优势。若公司的氯吡格雷顺利中标，有望实现产品的量价齐升，进一步增厚公司的业绩。

重点推荐公司：（1）恒瑞医药：医药创新龙头股，多款重磅新药进入收获期；（2）药明康德：纵深发展传统业务，前瞻布局新兴技术；（3）健帆生物：产品放量持续加速，公司步入快速发展通道；（4）瑞康医药：全国性药械流通龙头企业，业绩维持高增长；（5）国药一致：批零一体化标的；（6）一心堂：医药零售龙头企业，川渝市场发展顺利。

风险提示：政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

海澜之家(600398)：回购公司股份彰显稳健发展信心，全年仍有望实现平稳增长

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件

11 月 30 日盘后，公司披露回购公司股份预案，以及未来五年回购公司股份规划。

投资要点

本次回购资金总额不低于 6.66 亿元，未来五年将以净利润 20%~30%进行股份回购：据公司公告，本次回购股份资金总额不低于 6.66 亿元，不超过 9.98 亿元，回购股份价格不超过 12 元/股，回购股份将予以注销。若以回购资金上限以及回购股份价格上限计算，预计回购股份约占目前总股本的 1.85%。未来五年（2018 年至 2022 年），公司计划每年以前一会计年度净利润的 20%~30%的资金回购公司股份，用于员工持股计划、股权激励等内容。本次回购及未来回购计划彰显公司长期稳定发展信心，并有望优化公司治理，激发员工活力，或将助力公司业绩长期稳健增长。

三季度营收增速放缓，资产减值损失拖累三季度业绩：前三季度，公司实现营业收入 130.42 亿元，较上年同期增加 4.53%；归属于上市公司股东的净利润 26.28 亿元，较上年同期增加 4.66%。分季度看，公司前三季度实现营收增速分别为 12.16%、3.28%、-6.09%，二三季度的营收增速下滑，主要与整体消费增速下滑有关，或与天气因素影响秋装销售有关。净利润端，前三季度公司净利润分别增长 11.97%、8.12%、-11.66%，三季度业绩增速明显放缓，主要是营收增速放缓，以及资产减值损失拖累净利润。前三季度资产减值损失较上半年环比增加 281.57%至 2.73 亿元，资产减值损失占营收重新回到去年同期水平，但去年四季度冲回约 46%的资产减值损失。

各品牌外延拓店趋势延续，三季度增速均有所下滑：门店方面，海澜之家各品牌均延续外延态势，三季度末合计门店较上半年末增加 197 家至 4891 家，较去年同期增加 463 家，爱居兔品牌三季度末合计 1249 家，环比增加 91 家，同比增加 328 家。其他品牌环比增加 16 家至 261 家，同比基本平稳。其中公司三季度末直营门店数量达 203 家，环比增加 86 家，同比增加 172 家，直营门店占比快速提升，主要是购物中心对门店的要求所致。

分品牌看，占主要品牌营收约 83%的海澜之家品牌前三季度营收同比增长 3.97%，三季度增速为负。占比 6%的爱居兔品牌营收增长 55.52%，三季度增速明显下滑。占比 9%的圣凯诺品牌前三季度营收下滑 10.68%，主要是定制类业务收入随发货量而变化。

分渠道看，占比 6%的线上渠道前三季度同比增长 26.36%，占比 94%的线下渠道同比增长 2.89%，三季度增速均有所放缓。

直营渠道占比增大推升毛利率及费用率，最终前三季度销售净利率基本稳定：盈利能力方面，直营门店占比增加使公司毛利率、费用率均有所上行。其中前三季度毛利率同比增加 2.96pct 至 43.42%，销售费用率同比增加 2.19pct 至 9.10%，管理费用及研发费用占营收同比略增 0.35pct 至 5.86%，债券利息增加使财务费用率上升 0.77pct 至 0.08%。另有资产减值损失占营收上升 0.20pct 至 2.09%，投资收益同比大幅提升。最终前三季度公司销售净利率基本保持平稳，同比微升 0.01pct 至 20.15%。存货方面，三季度末公司存货数量较去年末增加 14.61%，占营收比例较去年同期提升 2.54pct 至 74.63%。现金流方面，前三季度经营活动现金流量净额为正值，主要是春节时点变化使一季度取得较好表现，二三季度经营活动现金流量净额分别为-2.53 亿元与-7.04 亿元。

投资建议：海澜之家是我国大众服饰龙头，公司渠道持续向购物中心转移，品牌外延持续进行，二三季度公司销售随整体消费增速放缓而放缓。四季度传统消费旺季，公司全年仍有望实现平稳的业绩增长。我们预测公司 2018 年至 2020

年每股收益分别为 0.78、0.85 和 0.91 元。净资产收益率分别为 20.2%、18.4%和 16.9%。目前股价约为 2018 年 EPS 对应 10 倍，维持“买入-A”建议。

风险提示：公司库存或仍处于较高水平；门店调整及新品牌推广或不及预期；服装终端零售或不及预期；回购股份预案尚待股东大会审议。

“限制芬太尼出口美国”事件点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

习特会后美国白宫办公室发表的声明中提到：中方同意将芬太尼指定为一种受控物质，这意味着向美国出售芬太尼的人将受到中国法律规定的最高刑罚。

芬太尼是一种强效的类阿片止痛剂，作用强度大大高于吗啡，是医学中使用最广泛的合成阿片类药物。目前芬太尼类药物主要有芬太尼、舒芬太尼、瑞芬太尼三大类。上市公司中生产芬太尼类药物的主要是人福医药、恩华药业、国药股份、羚锐制药等，其中人福医药在这几家公司中市场份额最大。

人福医药 2017 年芬太尼系列产品销售收入超过 20 亿元，其中出口销售收入约为 500 万元，出口占比很小，且主要出口至斯里兰卡、厄瓜多尔、菲律宾、土耳其等国家，没有任何芬太尼类物质（中间体、原料或制剂）出口到美国。同时，公司的采购方均为进口国的国家官方采购机构、当地官方认可的具有管制药品经营资质的公司或当地具有管制药品生产资质的工厂。此外，其他几家公司的芬太尼类药物尚未拿到美国 FDA 的上市批件。总体来看，本次“芬太尼出口美国”事件对国内几家主要生产企业没有本质上的影响。

【华金传媒】影视行业补税工作点评

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

【华金传媒】近期传言全国范围内的明星、导演、编剧补税工作已经展开，相关方需要补缴过去三年内税款，事实上，现有的传闻主要是 10 月初《通知》的落实。《通知》明确，从 2018 年 10 月 10 日起，各地税务机关通知本地区影视制作公司、经纪公司、演艺公司、明星工作室等影视行业企业和高收入影视从业人员，根据税收征管法及其实施细则相关规定，对 2016 年以来的申报纳税情况进行自查自纠。对在 2018 年 12 月底前认真自查自纠、主动补缴税款的，免予行政处罚，不予罚款。

【华金点评】这次的税收调整符合我们预期，我们预期行业平均所得税率将会提升到 15%左右的水平，目前部分影视公司的所得税率相对而言较低。从行业来看，我们认为影视行业的调整仍在继续，明年在税收风暴完成后由于今年的资本退出态势加剧、开机数量减少、市场观望情绪加重料将出现较明显的产品荒。同时明年三大平台资本开支减少，高价剧的销售可能会出现瓶颈。行业仍然处在深度调整中，在明年可能出现行业龙头的重新洗牌。推荐储备量充足、资金雄厚的影视公司如完美世界。

华金传媒付宇娣 18017835789/宋怡萱

【财经要闻】

1、习近平：合作是中美双方最好的选择

当地时间 12 月 1 日晚，国家主席习近平应邀同美国总统特朗普在布宜诺斯艾利斯共进晚餐并举行会晤。习近平指出，中美在促进世界和平和繁荣方面共同肩负着重要责任。一个良好的中美关系符合两国人民根本利益，也是国际社会的普遍期待。合作是中美双方最好的选择。双方要把握好中美关系发展的大方向，推动两国关系长期健康稳定发展，更多更好地造福两国人民和世界各国人民。特朗普赞同习近平对两国关系的评价。特朗普表示，中美关系十分特殊、重要，我们两国都是有重要世界影响的国家，双方保持良好合作关系对两国和世界有利。美方愿同中方通过协商增进两国合作，并就双方存在的问题积极探讨对双方都有利的解决办法。

2、商务部：中美就经贸问题达成共识，决定停止升级关税等贸易限制措施

当地时间 12 月 1 日晚，国家主席习近平与美国总统特朗普在阿根廷布宜诺斯艾利斯举行会晤。两国元首积极评价双方经贸团队近期进行的积极有效的磋商。双方认为，健康稳定的中美经贸关系符合两国和全世界的共同利益。双方决定，停止升级关税等贸易限制措施，包括不再提高现有针对对方的关税税率，及不对其他商品出台新的加征关税措施。两国元首指示双方经贸团队加紧磋商，达成协议，取消今年以来加征的关税，推动双边经贸关系尽快回到正常轨道，实现双赢。

3、海关总署：截至 11 月中旬，我国进出口总值已超过去年全年，同比增长近 15%。

海关总署昨天（12 月 1 日）公布，截至 11 月中旬，我国进出口总值已超过去年全年，同比增长近 15%。今年以来，全国各部门各地方认真贯彻落实稳外贸一系列政策措施，外贸进出口实现快速增长。

4、银保监会：处置不良资产慎用查封冻结措施

银保监会法规部副主任张劲松建议，慎用查封冻结措施。一些金融企业包括债权人往往利用债权人的优势，在诉讼中采取查封、冻结企业账户的行为，往往导致处于困境的企业面临破产，给社会经济的发展带来非常大的麻烦，下一步要进一步规范。市场经济是信用经济，要倡导在平等协商的基础上解决问题，不能因为维护自身合法权益而不顾对方合法权益。

5、银保监会：允许理财子公司发行的公募理财产品直接投资股票

银保监会发布《商业银行理财子公司管理办法》。允许理财子公司发行的公募理财产品直接投资股票。在非标债权投资限额管理方面，根据理财子公司特点，仅要求非标债权类资产投资余额不得超过理财产品净资产的 35%。在风险管理方面，要求理财子公司按照理财产品管理费收入 10%计提风险准备金；要求理财子公司与其股东和其他关联方之间建立有效的风险隔离机制。

6、税务总局：个税改革实施首月减税 316 亿元

个人所得税改革实施已满两个月，越来越多的人享受到减税红包。国家税务总局的通报显示，个人所得税改革实施首月，全国个人所得税减税 316 亿元，有 6000 多万税改前纳税人不再缴纳工资薪金所得个人所得税。其中，普通工薪阶层受益多，制造业纳税人减税规模最大，民营企业减税幅度较为明显。

7、国资委：严格规范中央企业金融业务，控制金融风险

第三届中国新金融高峰论坛 12 月 1 日在北京召开。国务院国资委副主任徐福顺在论坛上表示，要充分利用金融业务服务企业发展，更好地推动中央企业实业主业不断做强、做优、做精。他说，要坚持以融促产，立足主业、实业，推进产融结合；坚持因企施策，严格规范中央企业金融业务；坚持问题导向，严格控制金融业务风险。截止 2017 年年底，国务院国资委作为出资人的中央企业共有持牌金融子企业 85 户，资产总额 8 万亿元，非银行金融机构企业集团的财务公司 71 户，资产总额约 3.4 万亿元。

8、发改委：正抓紧起草 PPP 条例，争取尽快出台

12 月 1 日，国家发改委投资司副司长韩志峰在第三届中国 PPP 论坛上表示，规范有序已经成为推进 PPP（政府和社会资本合作）模式持续健康发展的主基调，按照国务院的要求，国家发展改革委、财政部正在配合司法部抓紧起草 PPP 条例，争取尽快出台，从而为 PPP 的规范有序发展保驾护航。

9、发改委：市场化债转股签约项目已达 1.8 万亿元

第二届中国 AMC 发展“使命与担当”杭州高峰论坛今日举办，国家发改委财金司副司长孙学工 12 月 1 日表示，截至今年 11 月底，市场化债转股的签约项目达到 1.8 万亿元，资金到位 4582 亿元，各级资产管理公司签约金额 926 亿元，到位达到 456 亿元，资产管理公司的资金到位率比总体的资金到位率高出 1 倍。

10、生态环境部：对 28 家污染物排放长期超标单位挂牌督办

近日，生态环境部对 28 家屡查屡犯、长期超标的排污单位进行公开挂牌督办，明确了每家单位的督办要求和整改期限，要求所在地的省级生态环境主管部门督促相关地方人民政府和单位落实督办要求，做到查处到位、整改到位、责任追究到位，并及时公开查处情况和整改情况。对督办事项拒不办理、办理不力或在解除督办过程中弄虚作假的，将依法依规启动追究问责程序。

11、上交所：设立科创板并试点注册制应以市场化为导向

12 月 1 日，上交所召集会员理事、监事（以下简称“会员”）召开座谈会，就设立科创板并试点注册制集思广益，征求市场意见。参会会员表示，设立科创板并试点注册制应以市场化为导向，以平稳试点为目标。在制度设计过程中，要始终遵循市场化原则，统筹考虑发行上市、持续监管、交易机制、退市和减持等关键制度；要加大创新试点力度，实行标准更加公开、程序更加透明、责任更加明确，发行承销定价约束更加有效的发行上市和注册审核；要跳出行业看市场，充分考虑我国市场的实际情况，立足服务国家经济转型、立足平衡各方参与者权益、立足对标境外市场竞争力，小步快跑前进，不重规模重质量。作为行业选出的代表，参会会员应与证监会和上交所

一起，以促进改革成功落地为己任，为资本市场更好服务科技创新企业、完善市场基础性制度献计献策，为全面推进注册制试点改革积累经验、打好基础。

12、公安部：我国机动车保有量达 3.25 亿辆

随着我国经济社会持续快速发展，机动车保有量继续保持快速增长态势。据公安部统计，截至交通安全日前，全国机动车保有量达 3.25 亿辆，与 2017 年底相比增加 1556 万辆；机动车驾驶人达 4.07 亿人，与 2017 年底相比增加 2236 万人。

13、民政部：超过 1 亿志愿者在全国志愿服务系统实名注册

全国志愿服务组织已超过 1.2 万家，全国志愿服务信息系统汇集的实名志愿者已经超过了 1 亿人。截至目前，全国志愿服务信息系统中记录的志愿服务时间累计达 12 亿小时，社会贡献超过 180 亿元。

14、国家医保局：医药机构欺诈骗保将被解除定点协议

国家医保局日前印发《关于当前加强医保协议管理确保基金安全有关工作的通知》，要求各地医保经办机构加强对定点医药机构的协议管理，确保医保基金安全。通知明确，定点医药机构发生欺诈骗保等违约行为的，一律解除服务协议，被解除服务协议的定点医药机构，3 年内不得申请医保定点；对查实具有骗取医保基金等违规行为的医师，给予停止 1—5 年医保结算资格的处理；对具有骗取医保基金或倒卖药品等违规行为的参保人，可给予暂停医保直接结算等处理。

15、北京：近两年投入近 3 亿元生活性服务业基金支持民企

记者从北京市商务局了解到，2017 年以来，北京生活性服务业发展基金累计投资 12 家民营企业，共计 2.87 亿元。近年来，北京设立生活性服务业发展基金、农产品流通产业发展基金、外经贸发展引导基金，不断放大民间投资乘数效应，多举措支持民营企业发展，其中外经贸发展引导基金累计投资 5 家民营企业，共 2.2 亿元。

16、发改委正编制《长三角区域一体化发展规划纲要》

国家发改委当前正启动编制《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》。在不久前的首届中国国际进口博览会开幕式上，国家主席习近平在主旨演讲中表示，将支持长江三角洲区域一体化发展并上升为国家战略，着力落实新发展理念，构建现代化经济体系，推进更高起点的深化改革和更高层次的对外开放，同“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设相互配合，完善中国改革开放空间布局。

17、中金所：将沪深 300、上证 50 股指期货交易保证金标准统一调整为 10%

中国金融期货交易所调整股指期货交易安排：一是自 2018 年 12 月 3 日结算时起，将沪深 300、上证 50 股指期货交易保证金标准统一调整为 10%，中证 500 股指期货交易保证金标准统一调整为 15%；二是自 2018 年 12 月 3 日起，将股指期货日内过度交易行为的监管标准调整为单个合约 50 手，套期保值交易开仓数量不受此限；三是自 2018 年 12 月 3 日起，将股指期货平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之四.六。

18、上证指数涨 0.81%，报 2588.19 点

上证指数报 2588.19 点，上涨 0.81%，成交额 1122.20 亿。深证成指报 7681.75 点，上涨 1.12%，成交额 1552.71 亿。创业板指报 1329.39 点，上涨 1.27%，成交额 475.95 亿。两市合计成交 2674.91 亿。从盘面上看，工艺品、券商信托等板块涨幅居前。

19、恒生指数涨 0.21%，报 26506.75 点

恒生指数涨 0.21%，报 26506.75 点。国企指数涨 0.35%，报 10621.74 点。沪股通净流入 42.52 亿元，当日余额 477.48 亿元。深股通净流入 16.77 亿元，当日余额 503.23 亿元。

20、道指涨 0.79%，至 25538.46 点

上周五，道琼斯涨 0.79%，至 25538.46 点，周涨 5.16%；标普 500 指数涨 0.82%，至 2760.17 点，周涨 4.77%；纳斯达克涨 0.79%，至 7330.54 点，周涨 5.64%

【重点公告】

【采掘】

新大洲 A: 关于上海新大洲物流有限公司回购上海新大洲投资有限公司所持部分股权的公告

【传媒】

华扬联众: 关于终止重大资产重组投资者说明会召开情况的公告

巨人网络: 关于首次回购公司股份的公告

天舟文化: 控股股东及一致行动人获 2.8 亿元资金支持

勤上股份: 决定退出深圳英伦教育

广博股份: 回购期限届满 累积回购 2.08% 股份

【电气设备】

赛摩电气: 发行股份及支付现金购买资产协议之盈利预测补偿协议

盛弘股份: 关于全资子公司竞拍取得国有建设用地使用权的公告

禾望电气: 拟联合竞拍“深圳智能制造中心”项目

大烨智能: 与智光电气签战略合作框架协议

坚瑞沃能: 子公司名下房产将被司法拍卖

金冠股份: 下周一复牌 继续推进引入国资战略股东事项

双杰电气: 实控人及部分特定股东拟减持股份

中电兴发: 已耗资上亿元回购股份

【电子】

同兴达: 关于回购公司股份报告书

闻泰科技: 修订重组方案并复牌 引入格力电器等投资人

杉杉股份: 拟不超 10 亿元竞拍穗甬控股 30% 股权

江海股份: 公司参股的 VOLTA 公司正募资以进行产业化

【房地产】

粤泰股份: 关于控股股东增持公司股份计划的进展公告

新光圆成: 公司股票实施其他风险警示 停牌 1 天

皇庭国际: 44 位员工响应兜底增持倡议 合计耗资 577 万元

中国武夷: 武夷南区项目限价房 将作为公租房被收购

南山控股: 拟超 7 亿元投建德阳国家高新区产业园

新光圆成: 新光集团拟处置资产解决债务问题 但进展缓慢

光明地产: 逾 4 亿元武汉蔡甸区拿地

华夏幸福: 57.8 亿元竞得中国铁物大厦项目

【纺织服装】

黑牡丹: 已累计耗资逾亿元回购 1.64% 股份

海澜之家: 拟连续五年回购公司股份

森马服饰: 董事、高管增持暨控股股东减持股份

【非银金融】

渤海租赁: 9 亿元向控股股东子公司转让天津银行股权

华泰证券: 发行 GDR 并在伦敦交易所上市获中国证监会批复

【钢铁】

华菱钢铁: 重大资产重组停牌公告

*ST 抚钢: 管理人拟竞价处置资本公积金转增所得股票 8000 万股

宝钢股份: 控股股东拟 500 亿盐城投建精品钢项目 优先考虑由公司投建

【公用事业】

皖能电力: 关于公司控股股东增持公司股份的进展公告的更正公告

金鸿控股: 实控人参与的资金信托向公司控股股东转让股份

国祯环保:联合预中标 7.8 亿元 PPP 项目

【化工】

安诺其:关于增资参股无锡市德赛数码科技有限公司暨对外投资的公告

拉芳家化:拟 8 亿元控股化妆品运营商上海缙嘉

亚士创能:拟 3500 万元至 6000 万元回购股份

*ST 尤夫:再获专项解困基金举牌 持股达 10%

中化国际:35 亿元膜产业基地落户宁波

江苏索普:控股股东股权结构变动 成为国有独资公司

【机械设备】

冀凯股份:关于持股 5%以上股东股份质押延期购回的公告

鲍斯股份:关于高管减持公司股份计划实施完成的公告

神州高铁:国投集团成为公司实控人

福鞍股份:实控人累计增持 2.27%股份 完成增持计划

三丰智能:与西门子签订战略合作框架协议

天广中茂:股东所持股份司法拍卖流拍

达刚路机:拟新增收购众德环保 52%股权

天翔环境:累计逾期债务约 12.83 亿元

【计算机】

创业软件:与平安医疗、美年大健康签署合作协议

科大国创:股东拟减持不超 6%股份

朗新科技:两股东拟合计减持不超 6%股份

德赛西威:拟收购德国先进天线制造公司 ATBB

润和软件:首次回购股份 90.66 万股

思维列控:拟 1 亿元至 2 亿元回购股份

旋极信息:实控人倡议员工增持并承诺兜底

汉王科技:控股子公司汉王鹏泰将挂牌新三板

信雅达:实控人拟减持不超 0.98%股份

【家用电器】

兆驰股份:关于回购部分社会公众股份通知债权人的公告

格力电器:芯片布局再进一步 30 亿参与闻泰科技收购安世集团项目

美的集团:已累计投入 28 亿元回购股份

星帅尔:筹划重大资产重组

春兰股份:春兰动力压缩机业务停产

【建筑】

金圆股份:关于转让控股子公司股权的公告

耀皮玻璃:控股股东拟增持不超 2%股份

塔牌集团:拟 1 亿元参与成立投资基金

美晨生态:董事长提议公司 1.5 亿至 3 亿元回购股份

乾景园林:签订 7766 万元施工业务合同

棕榈股份:联合中标近 16 亿元 PPP 项目

蒙草生态:拟非公开发行优先股 募资不超 18 亿元

中国铁建:联合中标 52 亿元浩然体育小镇 EPC 项目

龙元建设:联合预中标 24.4 亿元 PPP 项目

腾达建设:联合中标 4 亿元 EPC 项目

【交通运输】

德新交运:关于重大资产重组实施进展公告

大众交通:减持国泰君安、江苏银行 获收益近 1 亿元
南方航空:谭万庚辞去副董事长、总经理等职务
申通快递:实控人累计增持 4.32 亿元 完成增持计划
中信海直:香港子公司尚未完成注册 正在沙特等地争取更多长期合同

【农林牧渔】

晨光生物:关于回购公司股份的进展公告
西部牧业:关于股票可能被暂停上市的风险提示公告
大北农:实控人拟与北京市属企业首农食品集团战略合作
香梨股份:拟 6073 万元转让昌达房产 100%股权
通威股份:获险资举牌 国寿资产持股达 5%
ST 中基:实控人将变更为中泰高铁资管
温氏股份:还在按原规划投资建设发展养猪业
中宠股份:单一国家或地区政策变化 对公司海外销售影响有限

【汽车】

特力 A:关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告

【轻工制造】

华源控股:公开发行可转换公司债券发行结果公告
齐心集团:拟定增募资不超 9.9 亿元 投建三项目并补充营运资金
梦百合:拟非公开发行股票募资不超 8 亿元

【商业贸易】

厦门国贸:近 18 亿元收购控股股东旗下国贸金控
苏宁易购:风险投资额度增至不超 150 亿元
轻纺城:控股股东拟 1 亿至 1.3 亿元增持股份
江苏国泰:拟认购申达股份非公开发行股票

【食品饮料】

麦趣尔:关于公司股票复牌的提示性公告

【通信】

高新兴:关于董事增持公司股份中误操作导致短线交易的公告
中天科技:拟 2.5 亿元-6 亿元回购股份
邦讯技术:控股股东方面已累计被动减持 2%股份
吴通控股:股东减持 1.23%股份

【休闲服务】

云南旅游:逾 12 亿元转让世博兴云 55%股权
锦江股份:弘毅投资基金拟减持不超 5%股份

【医药生物】

山河药辅:关于持股 5%以上股东减持计划部分实施期限届满的公告
人福医药:子公司没有任何芬太尼类物质出口到美国
通化东宝:已累计耗资 1.53 亿元回购股份
华海药业:FDA 对公司川南原料药基地检查出具警告信
利德曼:终止合资设立吉林利德曼公司
人福医药:汇添富基金拟减持不超 2%股份
济民制药:终止发行可转债 拟定增募资不超 4.49 亿元
天圣制药:全资子公司收到药品 GMP 证书

【有色金属】

新疆众和:拟 57 亿元投建几内亚年产 100 万吨氧化铝项目
海亮股份:拟公开发行不超 32.5 亿元可转债

中国铝业:部分电解铝产线实行弹性生产 涉及产能 47 万吨

【综合】

浙江富润:已回购 3420 万元公司股份

悦达投资:拟转让西蒙悦达 43.7%股权 可获收益 1.13 亿元

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