

2018年12月10日

晨会纪要(2018年12月10日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 新涨价因素快速回落拖累通胀增速
- 【宏观策略】 量升为外储上升的主因，资本外流有望继续收窄
- 【宏观策略】 基数效应使进出口同比放缓，同比弱于季节性
- 【行业评论】 纺织服装：安踏收购 Amer Sports 方案披露，国内服装品牌海外并购更进一步
- 【行业评论】 通信：5G 中低频试验频谱方案落地，警惕外部风险、关注国内商用推进
- 【行业评论】 传媒：腾讯音乐将于 12 月 12 日纽交所上市，微信小程序不断完善
- 【行业评论】 纺织服装：初冬产品成交推升柯桥流动景气指数；中美贸易摩擦缓和或助力纺织服装出口
- 【行业评论】 汽车：第 50 周报：Model Y 投产时间或早于预期，继续看好特斯拉产业链
- 【行业评论】 医药：带量采购结果出炉，仿制药格局生变

财经要闻:

- 1、李克强：科研管理不能等同于行政管理 要尊重其自身规律
- 2、公安部：严打自媒体“网络水军”，关闭大 V 账号 1100 余个
- 3、统计局：CPI 环比下降，食品价格下降 1.2%
- 4、海关总署：我国前 11 个月外贸总值同比增长 11.1%
- 5、央行：小微企业融资难体现在“首贷”难
- 6、生态环境部：第二批中央生态环保督察“回头看”进驻结束 10 省份问责两千余人
- 7、央行：我国 11 月外汇储备为 30617 亿美元环比增加 86 亿美元
- 8、证监会：证监系统将质押风险化解纳入年终考核指标
- 9、市场监管总局：保健品广告不得使用代言人做推荐、证明
- 10、银保监会：开 10 张大额罚单 6 家银行总计被罚超 1.5 亿元
- 11、三部门：个人转让新三板非原始股所得，暂免征收个税
- 12、商务部：中日韩自贸区谈判提速基础已经具备
- 13、工信部：批复 5G 试验频率，全国范围规模试验将展开
- 14、北京：印发《关于推动北京老字号传承发展的意见》
- 15、福建：PPP 引导基金签约项目 8 个签约金额 57.55 亿元
- 16、交易所：盯紧关联交易 年末买卖资产遭问询
- 17、交易所：ETF 融资余额小幅增加
- 18、 上证指数下跌 0.61%，2649.81 点
- 19、 恒生指数跌 1.62%，报 26819.68 点
- 20、 道琼斯跌 2.24%，至 24388.95 点

重点公告:

- 国轩高科: 公开发行 A 股可转换公司债券预案
- 保利地产: 前 11 月签约金额 3682.91 亿元 同比增长 34%

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	3181.57	-0.00%
上证综指	2605.89	0.03%
深证综指	1350.49	-0.02%
恒生指数	26063.76	-0.35%
中小板指数	5128.49	-0.08%
创业板指数	1341.02	-0.35%
新三板做市指数	731.97	-0.06%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	1.0%	6.7%	-19.5%
煤炭(中信)	0.1%	-1.5%	-20.9%
建筑(中信)	0.1%	0.1%	-26.6%
钢铁(中信)	0.1%	-10.0%	-25.8%
电力及公用事业(中信)	-0.2%	-2.7%	-26.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
医药(中信)	-5.3%	-8.8%	-19.7%
家电(中信)	-4.0%	-2.8%	-28.9%
通信(中信)	-3.9%	-4.3%	-36.2%
电子元器件(中信)	-3.6%	-8.4%	-39.6%
非银行金融(中信)	-3.0%	5.4%	-21.8%

金地集团:11月签约金额 144 亿元 同比增 52%

长安汽车:11 月份汽车销量为 16.15 万辆 同比大降

花园生物:拟对全资子公司花园营养增资 4 亿元

厦门钨业:拟 3500 万元收购西安英威腾 100%股权

【行业公司评论】

新涨价因素快速回落拖累通胀增速

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件:统计局12月09日公布了我国11月CPI和PPI的数据,其中CPI同比2.2%,预期2.4%,前值2.5%,环比-0.3%,前值0.2%,PPI同比2.7%,预期2.7%,前值3.3%,环比-0.2%,前值0.4%。

点评:11月CPI同比2.2%,较前值下降0.3个百分点,其中食品类CPI同比2.5%,较前值下降0.8个百分点,影响CPI上涨约0.49个百分点。非食品类CPI同比2.1%,较前值下降0.3个百分点,影响CPI上涨约1.68个百分点。核心CPI同比1.8%,与前值持平,不含鲜菜和鲜果的CPI同比2.0%,较前值回落0.2个百分点。

食品类新涨价因素快速下降为CPI同比较大幅度回落的主要原因。11月翘尾因素对CPI、食品类CPI、非食品类CPI同比增长的贡献分别为0.3、1.1和0.1个百分点,而10月翘尾因素分别贡献0.3、0.6和0.2个百分点,11月新涨价因素分别贡献了1.9、1.4和2.0个百分点,10月新涨价因素分别贡献2.2、2.7和2.2个百分点,新涨价因素涨跌分化。

11月食品烟酒CPI同比2.5%,较前值回落0.4个百分点,在其分项中,鲜菜和蛋类同比下滑成为拖累食品类CPI同比增速回落的主要原因,畜肉类、水产品、奶类和鲜果类同比仍上升,支撑食品类CPI同比增速维持高位。11月非食品烟酒类CPI分项同比分化,衣着、居住、生活用品及服务、交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健的同比分别为:1.4%、2.4%、1.5%、1.6%、2.5%和2.6%,较前值分别变化0.0、-0.1、0.0、-1.6、0.0和0.0个百分点。

从高频数据看,截止12月9日,12月全国猪肉平均批发价月化同比为-7.80%,较11月增速跌幅扩大2.76个百分点,天气转冷,猪肉需求较淡,叠加猪瘟恐慌使猪场扩大成猪出厂量,猪肉供应充足,预计12月猪价同比仍将延续扩大跌幅态势。从非肉类价格指数看,12月前海蔬菜价格指数月化同比较11月下降1.93个百分点,前海鸡蛋价格指数月化同比较11月下降11.58个百分点,12月食品类CPI同比增速或继续放缓。近期PPI小幅下降使12月非食品类CPI同比有下行压力,我们预计12月CPI同比小幅回落。

翘尾因素回落,为PPI趋势性下降的主要原因。11月PPI同比2.7%,为2016年11月以来最低,较前值下降0.6个百分点,降幅较上月扩大,其中生产资料PPI同比为3.3%,较前值下降0.9个百分点,生活资料PPI同比为0.8%,较前值上升0.1个百分点。11月翘尾因素对PPI同比增速贡献0.8个百分点,10月翘尾因素贡献1.3个百分点,11月新涨价因素为PPI同比贡献1.9个百分点,10月新涨价因素贡献2.0个百分点,翘尾因素较大幅度回落是PPI同比下挫的主要原因。

从高频数据来看,截止12月9日,CRB现货指数中工业原料12月月化同比-3.75%,较11月同比降幅扩大0.82个百分点,12月翘尾因素较11月下降0.8个百分点,12月PPI同比增速大概率继续回落。

风险提示:风险提示:PPI向CPI的传导受阻,经济超预期下行。

量升为外储上升的主因,资本外流有望继续收窄

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

事件:12月7日公布了11月外汇储备数据:1)官方储备资产:外汇储备30617亿美元,预期30440亿美元,前值30531亿美元,环比增加86亿美元,连续3个月回落后回升;2)官方储备资产(SDR口径):外汇储备22134.48亿SDR,前值22089.86亿SDR,连续3个月回落。

点评:

1、11月美元指数小幅上扬,日元和英镑兑美元有所贬值,估值效应对美元计外汇储备呈微弱负面影响,外汇储备上升或因量的上升。受美国经济增长较强劲影响,11月美元指数呈上涨态势,最终录得增长0.07%,美元兑日元升值0.469%,美元兑欧元贬值0.075%,美元兑英镑升值0.102%,外币汇率变化对我国美元计外汇储备呈负面影响。国家外汇管理局表示,11月美元指数小幅收涨,在汇率折算和资产价格变动等因素综合作用下,外汇储备规模小幅上升。就SDR口径外汇储备看,11月环比增加44.62亿SDR,连续3个月回落后回升,在价对外汇储备呈负面影响的情形下,量的上升是外汇储备提升的主要原因。在美元指数11月小幅走强的影响下,人民币对美元小幅贬值,11月平均美元兑人民币即期汇率为6.939高于上月的6.9363。

2、11月中美利差较小幅收窄,12月初人民币汇率大幅走强,叠加美国加息节奏和次数大概率放缓,中美利差再度缩小的可能性较低,我国资本外流或继续收窄。2018年10月境内银行代客涉外收付款差额为-74.15亿美元,环比流出收窄204.73亿美元,10月人民币汇率贬值幅度较小,资本外流速度放缓。11月中美10年期国债收益率之差的均值为32BP,较10月均值下降9BP,中美利差小幅缩小,截止12月7日,我国12月美元兑人民币即期汇率均值为6.8717,较11月的6.9390升值明显,12月中美10年期国债收益率之差的均值为44BP,较11月均值大幅上升12BP,12月资本外流或边际改善。

3、外汇占款连续3个月回落,或有稳定基础。2018年10月央行口径外汇占款余额21.32万亿元人民币,较9月减少915.76亿元人民币,外汇占款连续3个月回落,从中长期看,受益于今年以来我国资本市场对外开放力度加大,我国外汇占款有稳定基础。

风险提示:经济超预期下行,外贸环境恶化超预期。

基数效应使进出口同比放缓,同比弱于季节性

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件：12月8日海关总署公布了我国2018年11月进出口相关数据。1) 11月进出口金额、出口金额和进口金额分别为4100.8亿美元、2274.2亿美元和1826.7亿美元；2) 以美元记，出口同比5.4%，预期9.7%，前值15.6%；进口同比3%，预期13.9%，前值21.4%；3) 贸易差额447.4亿美元，预期342亿美元，前值340.1亿美元。

点评：11月我国进口金额同比3.0%，较10月减少18.4个百分点。一方面，去年同期环比和同比增速较高，基数效应使进口同比大幅下挫，去年同期进口金额环比17.41%，为2017年全年次高，同比17.90%，为去年全年的第四高；另一方面，进口同比增速大幅下滑的同时，进口金额同比也大幅弱于季节性，11月进口金额季调后同比为2.7%，低于上个月的15.7%，显示我国进口同比增速仍然有下行压力。

就具体国家来看，11月中国从美国进口商品的金额同比增速跌幅扩大，录得-25.04%，较上月跌幅扩大23.28个百分点，中美贸易摩擦的负面影响逐渐显现。中国除对澳大利亚进口商品的金额同比增速有所上升外，从美国、欧盟、日本、韩国、东南亚联盟、俄罗斯、南非、加拿大、巴西、新西兰、印度和英国进口商品金额的同比增速均下降较多。

11月我国进口金额环比0.18%，较前值上升6.82个百分点。从具体细项上看，已经出来数据的13类进口商品中，环比上个月，4类进口商品的数量下降，5类进口商品的价格下降，5类商品进口金额下降，其中原油进口金额环比增加12.2亿美元，进口金额环比小幅上升的主要因原油进口金额环比大幅增加。11月中国从美国、韩国、东南亚联盟、南非、俄罗斯、新西兰、加拿大、印度、巴西和澳大利亚的进口金额环比均为负，但从欧盟、日本和英国进口商品的金额环比为正。

11月以美元计出口同比5.4%，较前值下降10.1个百分点，去年同期环比和同比增速较高，基数效应使进口同比大幅下挫，去年同期进口金额环比14.87%，为2017年全年次高，同比11.51%，也为去年全年次高。11月美元兑人民币小幅贬值，人民币计出口增速情形与美元计情形类似，以人民币计出口同比7.8%，前值25.7%，回落明显。11月出口同比增速弱于季节性，数据显示11月美元计出口金额季调后的当月同比5.7%，较10月下降7.7个百分点。

从具体已经出来数据的16个门类看，3个门类商品的出口金额同比加速。就出口国家来看，对美国、欧盟、日本、韩国、东南亚联盟、南非、俄罗斯、巴西、澳大利亚、印度和英国出口商品的金额同比下降，对新西兰和加拿大出口金额同比上升。

11月我国出口金额环比4.75%，较10月上升8.85个百分点。从具体细项上看，8个已经出来数据的出口商品类别中，7个类别的出口金额环比上升，3个类别的出口价格环比增加，6个类别的出口数量环比增加。11月对美国、欧盟、日本、韩国、东南亚联盟、俄罗斯、加拿大、澳大利亚和新西兰的出口金额环比上升，对南非、巴西、印度和英国的出口金额环比下降。

虽然12月G20峰会中美两国领导人达成暂停新的加征关税政策的共识，但华为CFO被扣留事件也意味着中美贸易摩擦具有复杂性和长期性。习近平主席在中央政治局会议中强调要“切实办好自己的事情”和“有效应对外部经济环境变化”，我国积极拓展非美贸易市场，推进中美贸易政策向去除加征关税的方向发展，召开世界进口博览会，不断完善出口退税政策，我国进出口增速仍有稳定基础，我国经济增速仍有韧性。

风险提示：经济超预期下行，外贸环境恶化超预期。

纺织服装：安踏收购Amer Sports方案披露，国内服装品牌海外并购更进一步

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件

12月7日晚，安踏体育披露收购方案，公司已组成投资者财团，计划以40欧元每股的要约价格，收购要约人Amer Sports已发行股份。

投资要点

收购Amer Sports方案披露，有望提高安踏国内外拓展能力：今年9月，安踏体育与Amer Sports相继发布收购意向说明，目前具体方案正式披露。若以每股40欧元的价格计算，Amer Sports所有已发行及发行在外的股份价值约为46.6亿欧元，约为2017年末该公司净资产8.88亿欧元的5.25倍，约为2017年净利润0.93亿欧元的49.95倍。

股权方面，最终交易方案中，安踏将持股达到57.95%，方源资本占股21.40%，Anamered Investments持股20.65%，腾讯通过对方源资本的投资，在新公司中占股比例为5.63%。

业务方面，Amer Sports旗下拥有Salomon、Arc'teryx、Peak Performance、Atomic等国际知名品牌，并通过远足、越野、滑雪、潜水等运动产品的组合，在全球主要市场中占有一席之地。此次安踏收购Amer Sports，一是收购后公司将拥有高端品牌Arc'teryx等，中高端品牌FILA等，大众品牌安踏，品牌矩阵进一步完善；二是Amer Sports旗下品牌在细分领域经营多年，有望与安踏在产品研发、面料研发等方面产生协同；三是收购Amer Sports将助力安踏的国内外拓展，标的公司旗下品牌有望借助安踏渠道提高国内营销效率，安踏也有望依托标的公司客群及渠道逐步渗透海外市场。

财务方面，Amer Sports 2017年实现营收26.85亿欧元，实现净利0.93亿欧元。2012年至2017年，该公司营业收

入保持稳步增长，年复合增速约 5.4%，净利润存在波动，2017 年净利润与 2013 年净利润相近。

多品牌发展始于 FILA，成功经验或助力 Amer Sports 发展：安踏的多品牌发展起于 2009 年，公司以 3.32 亿元的价格向百丽国际收购 FILA 品牌大中华区商品所有权。收购时，FILA 品牌正连续亏损，2011 年安踏对 FILA 进行了战略调整，不再挑战阿迪达斯、耐克，转而聚焦年轻化人群，定位运动时尚。2014 年 FILA 实现扭亏为盈。2018 年上半年 FILA 共有 1248 家门店，并保持自 2017 年四季度以来的高双位数收入增长。收购 FILA 的成功培育，使得安踏拥有了多品牌发展的经验，有望助力 Amer Sports 收购后的长期增长。

我国服装品牌海外并购更进一步，关注海外拓展及并购带来增量：本次超 40 亿欧元的收购将是我国服装品牌海外收购的又一样本，我国服装品牌海外收购更进一步。目前来看，部分我国服装龙头已逐步将视角移至全球，海外并购、海外拓展逐步推进，或将带来短期收入增量及长期的市场拓展。我们建议关注：（1）童装海外代理、并购逐步落地，业绩有保障的森马服饰；（2）多品牌贡献增量，有望较快发展的歌力思、安正时尚。

风险提示：安踏收购 Amer Sports 溢价或较高；社会消费品零售增速放缓；品牌外延扩张或不及预期；海外市场拓展存在不确定性。

通信：5G 中低频试验频谱方案落地，警惕外部风险、关注国内商用推进

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

本周行情回顾：本周沪深 300、中小板指、创业板指分别上涨 0.28%、0.80%和 0.87%，通信（中信）涨幅 0.49%。从子板块看，本周通信设备制造（中信）指数上涨 0.77%行业行业整体走势，而电信运营 II（中信）和增值服务 II（中信）分别下降 0.50%和 0.63%。

三大运营商已获 5G 中低频段试验频率使用许可：三大电信运营商确认已经获得全国范围 5G 中低频段实验频率使用许可，其中中国电信获得 3.4-3.5GHz 共 100M 频宽的频率资源；中国联通获得 3.5-3.6GHz 共 100M 频宽的频率资源；中国移动获得 2.515GHz-2.675GHz 频段 160M 频宽、4.8-4.9 GHz 共 100M 频宽的频率资源，其中有 200M 属于新增频段，用于 5G 试验网建设，2.575GHz-2.635GHz 的 60MHz 频段用于重耕中国移动的 TD-LTE 频段。频段确定后，我们判断三大运营商有望加快 5G 网络的试商用进程。就技术成熟度上来说，中国电信和中国联通的 5G 频段更加成熟，预计部署会早于中国移动，而中国移动则在 4G（TD-LTE）网络上具有非常强的优势，随着所分配频段 5G 测试趋于成熟，未来在 4G/5G 的协同上更有优势，至 2020 年正式商用时，将在新兴 5G 业务的应用上更有竞争力。

英国电信将从 4G 核心网中剥离华为设备：据金融时报报道，英国电信（BT）将在两年内将华为设备从其 4G 核心网中剥离出来，从而使其移动业务符合一项内部政策，也即将中国公司的设备保持在电信基础设施的边缘，并且将禁采华为 5G 核心网设备。我们通常说的无线网络一般是指无线接入网络，相关的设备供应商有华为、爱立信、诺基亚、三星、中兴，以及部分小基站、天线等细分领域的供应商，而核心网设备是网络的控制和管理中心，所有接入设备都需要与核心网进行互联互通测试，接入网数量大、核心网位置高，占据核心网则起到了卡位的作用，对于获得接入网的份额具有较强的优势，华为失去 BT 核心网的位置，对其在接入网上的地位和份额会产生不利影响。

投资建议：本周中国 5G 试验网中低频频谱分配得到正式确认，频段划分和市场预期基本一致，5G 试验网建设将全面展开。目前来看，外部因素不确定性大，需密切关注各事件进程及可能带来风险，同时，国内 5G 商用进度在加快，建议关注 5G 竞争地位稳固，国内占比高，业绩增长较为确定的 5G 龙头标的。

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。

传媒：腾讯音乐将于 12 月 12 日纽交所上市，微信小程序不断完善

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点

行情回顾：传媒行业，上周 SW 传媒上涨 1.08%，跑赢沪深 300 指数 0.80 个百分点。分子板块看，文化传媒上涨 1.56%、互联网传媒上涨 0.36%、营销传媒上涨 1.67%。教育行业，上周 A 股教育服务指数（882574.WI）下跌 1.11%，跑输沪深 300 指 1.39 个百分点；港股教育指数（887671.WI）上涨 0.54%，跑赢恒生指数 2.21 个百分点；美股教育指数下跌 0.49%，跑赢标普 500 指 4.12 个百分点。

行业要闻：1) 腾讯音乐更新招股书：前三季度营收增长 83.7%，12 月 12 日赴美上市：腾讯音乐将发行 8200 万份 ADS，招股区间为 13 美元~15 美元。腾讯音乐将于 12 月 12 日在纽交所上市，股票代码为“TME”。招股书还公布了腾讯音乐 2018 年前三季度业绩：腾讯音乐前三季度营收为 135.88 亿元人民币，同比增长 83.7%，净利润为 27.07 亿元人民币，同比增长 244.8%。2) 广电总局：加快推动人工智能同广播电视深度融合：国家广播电视总局局长聂辰席表示，要加快推动人工智能同广播电视深度融合，为广播电视高质量发展提供新动能，更好地把人工智能运用到打造智慧广电媒体、发展智慧广电网络、建设智慧广电生态、加强智慧广电监管等各方面。3) 腾讯视频全景流量总用户规模近 5.7 亿：QuestMobile 数据显示，腾讯视频全景流量总用户规模近 5.7 亿，其中微信小程序占比超 6%；同时，腾讯视频借助微信小程序触达更多男性用户、30 岁以上用户人群。4) 小程序数据统计平台阿拉丁发布微信小程序 11 月榜单：本月 Top100 小程序榜单的

替换率为 28%，头部座次尚未固化；微信可实现在搜索小程序入口输入商品关键词，呈现商品列表结果；“附近的小程序”不断完善，微信在为进一步圈定线下流量打基础；微信上线支付分，类似蚂蚁金服芝麻信用分服务体系。5) 网络游戏道德委员会对 20 款游戏作出评议：网络游戏道德委员会于近期成立，并对首批 20 款存在道德风险的网络游戏进行了评议。经对评议结果进行认真研究，网络游戏主管部门对 11 款游戏责成相关出版运营单位认真修改，消除道德风险，对 9 款游戏作出不予批准的决定。6) 微信将给小程序质量分级：微信方面透露，即将公布一系列促进自然增长的更新。在具体的策略方面，微信将给小程序质量分级，推出质量分，并让用户参与到评级中。质量分高的小程序，未来可能会获得审核上的倾斜、更高比例的广告分成以及其他扶持。微信方面还表示，接下来会发布一个行业助手，让开发者知道自己开发的小程序有哪些能力，可以解决哪些问题，给用户带来什么帮助等。

公司动态：【三七互娱】1. 公司子公司三七文创、西藏泰富拟与广证创投及其他机构共同发起三七广证（广州）文化科技投资企业；三七文创作作为普通合伙人出资不超过 5,000 万元，西藏泰富作为有限合伙人出资不超过 4,000 万元。2. 公司子公司西藏泰富拟参与投资苏州优格华欣合伙，其作为有限合伙人出资不超过 2,000 万元。3. 公司子公司三七文创、西藏泰富拟参与投资及受让三七易简合伙份额。【北京文化】公司参与投资、营销和发行的电影《无名之辈》已于 11 月 16 日起在中国大陆地区公映。据不完全统计，截至 12 月 4 日 24 时，影片在中国大陆地区上映 19 日，累计票房收入约为 6.66 亿元，超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表营业收入的 50%。截至 12 月 4 日，公司来源于该影片的票房收益约为 6000 万元-7000 万元。【华策影视】公司于 2018 年 12 月 6 日收到控股股东大策投资的通知：其已与杭金投签署了《股份转让框架协议》，向杭金投指定的主体通过大宗交易的方式转让大策投资持有的本公司不超过 3,549 万股股票，即不超过公司股份总数的 2%（若协议执行过程中，公司总股本发生变化，则不超过调整后股本总数的 2%）。具体转让比例、转让价格等事项将在未来签署的相关协议中另行协商确定。【三七互娱】公司董事长吴卫东因工作安排原因，申请辞任公司董事、董事长职务，同时一并辞去董事会战略委员会、提名委员会相应职务，辞职后，将不再担任公司任何职务。【东方明珠】公司与咪咕文化科技有限公司签订了《战略合作协议》。双方合作范围主要包括五方面：超高清内容、5G 领域、重点产品、省公司业务、海外拓展等。【立思辰】截至 2018 年 10 月 31 日，公司子公司中文未来大语文学中心数量已增至 83 家，同期在读学生人数为 16,693，比 2018 年 6 月 30 日增长 69.59%；2018 年 1-10 月，累计就学人次为 64,673，比 2018 年 1-6 月增长 115.84%。

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

纺织服装：初冬产品成交推升柯桥流动景气指数；中美贸易摩擦缓和或助力纺织服装出口

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

板块行情：上周，SW 纺织服装板块上涨 1.66%，沪深 300 上涨 0.28%，纺织服装板块跑赢大盘 1.38 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 1.03%，SW 服装家纺上涨 2.06%。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 17.77 倍，SW 纺织制造的 PE 为 15.42 倍，SW 服装家纺的 PE 为 19.08 倍，沪深 300 的 PE 为 10.44 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：浔兴股份（+17.29%）、嘉麟杰（+13.71%）、摩登大道（+12.21%）、太平鸟（+10.74%）、海澜之家（+8.52%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：多喜爱（-23.31%）、日播时尚（-7.2%）、上海三毛（-5.68%）、三夫户外（-4.96%）、步森股份（-4.61%）。

行业重要新闻：1. 柯桥纺织指数：11 月产出下降，销售推升；2. 绍兴柯桥 11 月外贸指数：纺企加快升级，外贸产量齐升；3. 中美贸易摩擦停止升级，900 余项纺织品对美出口加征关税维持 10%；4. 绍兴市区印染化工产业如何改造提升？最新方案出台；5. 天津市抽检儿童服装 5 个批次不合格。

海外公司跟踪：1. G-III 销售逊预期，已找到替代中国的供应商；2. 寺库三季度收入增长加速，活跃用户突破 30 万；3. VF Corp. 拆分牛仔业务命名 Kontoor Brands。

公司重要公告：【金鹰股份】回购股份进展；【红豆股份】回购股份进展；【奥康国际】回购股份进展；【拉夏贝尔】调整发行可转债方案；【日播时尚】披露部分高管减持进展；【起步股份】收购深圳泽汇科技 11.4286% 股权；【太平鸟】股东减持股份进展；【鲁泰 A】回购股份进展；【华孚时尚】回购公司股份达 1%；【孚日股份】持股 5% 以上股份减持预披露；【联发股份】披露限制性股票激励计划（草案）；【梦洁股份】回购股份进展；【搜于特】回购股份进展；【旷达科技】回购股份进展；【比音勒芬】披露回购股份预案。

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。

汽车：第 50 周报：Model Y 投产时间或早于预期，继续看好特斯拉产业链

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：①据车云网报道，特斯拉内部文件显示，公司计划加快推出规划已久的小型越野车 Model Y，计划到 2020 年 12 月之前，每周在美国超级工厂生产 7000 辆 Model Y，并在 2021 年之前，将中国超级工厂 Model Y 产能提升到每周 5000 辆。由于 Model Y 以 Model 3 平台为基础研发，因此 Model 3 的热销将给其未来销量带来正面影响。特斯拉已实现每周生产 7000 辆 Model 3 的目标，目前正致力于维持这一生产速度并降低成本。我们认为，特斯拉正加速打破“盈利魔咒”，四季度大概率继续实现盈利；叠加中国工厂建设进度加快、中国或降低对美国进口汽车征收的关税等有利因素，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。我们坚定看好特斯拉产业链的投资机会，继续重点推荐特斯拉一级供应商旭升股份（对特斯拉业务营收占比很高），建议重点关注文灿股份、岱美股份、天汽模等。②据第一商用车网，今年 11 月份，我国重卡市场共计销售各类车型 8.6 万辆，环比 10 月上涨 7%，比去年同期的 8.5 万辆增长 1%，11 月份也成功止住了今年下半年以来连续下滑的态势。我们预计 2018 年全年重卡销量有望超 110 万辆，继续维持在较高的景气度，2019 年及 2020 年销量中枢为 90-100 万辆（国六标准提前实施带来国三重卡加速淘汰更新）。我们重点推荐受益于重卡景气周期，同时在尾气处理、新能源热管理领域均有前瞻性布局的稳健成长型公司银轮股份。

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 0.68%、0.68%、0.28%，指数呈小幅上涨态势。汽车板块涨 1.47%，表现尚可；其中涨幅最大的是商用车载客车板块，上涨 3.55%；仅乘用车板块小幅下跌，跌幅为 0.12%。

重点公司动态：①上汽集团：11 月汽车销量 643605 辆，同比-10.42%；本年累计销量 6392038 辆，同比+3.15%。②长城汽车：11 月汽车销量 132489 辆，同比+1.09%；本年累计销量 919245 辆，同比-2.68%。

新车上市统计：全新宝马 X5、2019 款奔驰 GLE 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。

医药：带量采购结果出炉，仿制药格局生变

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.com.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 0.68%、0.68%、0.28%、0.87%和 0.80%。医药生物板块跌 2.16%，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 0.22%、-6.54%、0.22%、-1.94%、-4.10%、-2.08%和 1.25%。

行业重点新闻：（1）12 月 3 日，君实药业的 PD-1 单抗（特瑞普利单抗注射液）CFDA 办理状态变更为「在审批」，不出意外，该品种将成为国产首家 PD-1 单抗品种。（2）12 月 4 日，罗氏宣布舒友立乐于日前正式获得国家药品监督管理局（NMPA）的批准，用于存在凝血因子 VIII 抑制物的 A 型血友病成人和儿童患者的常规预防性治疗，以防止出血或降低出血发生的频率，这也是目前首个可每周一次进行皮下注射的预防性治疗药物。（3）12 月 7 日，4+7 城市药品集中采购拟中选结果公示，25 个品种中标，6 个品种未中标，分别阿莫西林胶囊（石药集团）、阿奇霉素片（石药集团）、曲马多片（石药集团）、卡托普利片（常州制药厂）、阿法骨化醇片（重庆药友）、注射用阿奇霉素（普利制药）。

重点公告点评：（1）恒瑞医药 PD-L1 单抗即将开启 III 期临床，新药管线后劲十足：公司及子公司上海恒瑞医药有限公司将于近期开展 SHR-1316 注射液的 III 期临床试验。SHR-1316 注射液是公司自主研发的一种人源化抗 PD-L1 单克隆抗体，主要用于恶性肿瘤的治疗。目前国外有同类产品 Atezolizumab（商品名 Tecentriq）、Avelumab（商品名 Bavencio）和 Durvalumab（商品名 Imfinzi）于美国获批上市销售，国内尚无同类产品获批上市销售。国内有同类产品 HN035、CS1001、KL-A167 等处于临床试验阶段。根据 IMS 的统计数据，2017 年 Tecentriq、Bavencio、Imfinzi 全球销售额分别为 4.6 亿美元、0.26 亿美元和 0.18 亿美元。根据 BIO 之前的统计数据，新药研发从 III 期临床试验到上市的成功率为 50% 左右。若公司的 SHR-1316 成功上市，将成为公司抗肿瘤领域的又一个重磅品种，有望进一步扩大公司新药产品对业绩的贡献。（2）药明康德 H 股公开发行，CRO 独角兽已扬帆起航：公司本次全球发售 H 股 116,474,200 股，香港公开发行为 12 月 3 日至 12 月 6 日中午 12:00，已确定最终价格为每股 68.0 港元（不包括 1.0% 经纪佣金，0.0027% 香港证券及期货事务监察委员会交易征费及 0.005% 香港联交所交易费）。以 11 月 30 日港元兑人民币汇率 0.8876、11 月 30 日药明康德（603259.SH）A 股收盘价 79.75 元计算，本次发行价格折价率为 24.32%。公司本次募集资金的主要用途包括：（1）约 36.9%（2,777.8 百万港元）用于扩大生产能力（2）约 26.5%（2,000.0 百万港元）用于收购 CRO 及 CMO/CDMO 公司（3）约 4.0%（300.0 百万港元）用于投资大健康领域优质公司（4）约 2.7%（200.0 百万港元）用于开发高端科技，如 AI 药物发现平台及自动化实验室等（5）约 19.9%（1,500 百万港元）用于偿还银行贷款（6）约 10.0%（753.1 百万港元）作为营运资金及一般公司用途。公司短期看点主要在于传统的核心业务——药物发现及临床前 CRO、CMO 以及投资业务，中期看点主要是临床 CRO 业务的快速增长，长期看点在于前瞻布局的新兴生物技术。

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。

【财经要闻】**1、李克强：科研管理不能等同于行政管理 要尊重其自身规律**

李克强总理 12 月 6 日在国家科技领导小组第一次全体会议上指出，科研管理不能等同于行政管理，要尊重其自身规律，核心是要以科研人员为本。近年来我们大力推动赋予科研机构 and 科研人员更大自主权，下发了不少文件，但一直有科研人员反映一些政策落实不到位，这说明科研体制机制改革仍有许多“坚冰”要破。有关部门要对项目管理、技术路线决策、预算调剂、成果转化收益分配等方面已出台的政策，逐一梳理，明确责任，确保全面兑现，切实赋予科研机构和科研人员更大自主权。

2、公安部：严打自媒体“网络水军”，关闭大 V 账号 1100 余个

据公安部消息，针对自媒体“网络水军”敲诈勒索等违法犯罪活动突出的情况，今年以来，公安部组织各地公安机关重拳出击，依法深入开展侦查调查，成功侦破自媒体“网络水军”团伙犯罪案件 28 起，抓获犯罪嫌疑人 67 名，关闭涉案网站 31 家，关闭各类网络大 V 账号 1100 余个，涉及被敲诈勒索的企事业单位 80 余家。

3、统计局：CPI 环比下降，食品价格下降 1.2%

12 月 9 日，国家统计局发布数据。2018 年 11 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.2%。其中，城市上涨 2.2%，农村上涨 2.2%；食品价格上涨 2.5%，非食品价格上涨 2.1%；消费品价格上涨 2.2%，服务价格上涨 2.1%。1-11 月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨 2.1%。11 月份，全国居民消费价格环比下降 0.3%。其中，城市下降 0.4%，农村下降 0.3%；食品价格下降 1.2%，非食品价格下降 0.1%；消费品价格下降 0.5%，服务价格下降 0.2%。

4、海关总署：我国前 11 个月外贸总值同比增长 11.1%

今年前 11 个月，我国货物贸易进出口总值 27.88 万亿元，已超过去年全年，同比增长 11.1%。其中，出口 14.92 万亿元，增长 8.2%；进口 12.96 万亿元，增长 14.6%；贸易顺差 1.96 万亿元，收窄 21.1%。一般贸易快速增长且比重提升；民营企业所占比重提升；机电产品出口增长较快。

5、央行：小微企业融资难体现在“首贷”难

中国人民银行金融消费者权益保护局局长余文建 8 日在 2018 第二届中国互联网金融论坛上表示，根据有关部门统计，我国小微企业平均寿命在三年左右，平均在成立四年零四个月以后才能获得首次贷款，然而小微企业一旦获得首次贷款，随后获得第二次贷款的比例是 76%，获得四次以上贷款的比例是 51%，后续融资的可得率比较高。从这个角度可以看出，小微企业融资难实际上体现在首贷难。

6、生态环境部：第二批中央生态环保督察“回头看”进驻结束 10 省份问责两千余人

第二批中央生态环境保护督察“回头看”五个督察组于 2018 年 10 月 30 日至 11 月 6 日陆续对山西、辽宁、吉林、安徽、山东、湖北、湖南、四川、贵州、陕西等 10 个省份实施督察进驻。截至 12 月 6 日，全部完成督察进驻工作。10 省份受理群众举报超 3.8 万件，问责 2177 人。

7、央行：我国 11 月外汇储备为 30617 亿美元环比增加 86 亿美元

11 月末，外汇储备规模 30616.97 亿美元，环比增加 85.99 亿美元，增幅为 0.3%，终止连续三月下跌。11 月，受美国货币政策预期变化、国际油价波动等因素影响，汇率折算和资产价格变动等因素综合作用，外汇储备规模有所上升。

8、证监会：证监系统将质押风险化解纳入年终考核指标

证监会上市公司监管部副主任孙念瑞 12 月 8 日在 2018 中国民营企业高峰论坛上表示，股权质押问题的纾解，仍然是证监会高度重视的重要工作。孙念瑞认为，今年的股权质押风险问题严重程度已经超过 2015 年 A 股市场大幅波动时的状况。据孙念瑞透露，截至 11 月底，A 股市场共有 3456 只个股涉及到股权质押，占比超过 90%，涉及市值 4.66 万亿，对应融资额约为 2.7 万亿左右，场内场外各占一半。其中，第一大股东的质押融资额约为 2.22 万亿。孙念瑞同时表示，8、9 月份证监会全

系统两次下发通知，要求纾解股权质押风险。10月份相关会议中也进行了相关部署，证监会系统要把股票质押风险的化解目标作为年终考核指标。

9、市场监管总局：保健品广告不得使用代言人做推荐、证明

市场监管总局网站12月7日发布《关于做好药品、医疗器械、保健食品、特殊医学用途配方食品广告审查工作的通知》，各省（区、市）市场监管部门要进一步加大“三品一械”广告监管执法力度，对日常监管、广告抽查监测、投诉举报、媒体曝光等途径发现的未经审查发布、不按审查内容发布或发布虚假违法“三品一械”广告等行为，要依法从严查处。《通知》规定，“三品一械”广告必须真实、科学、准确地向公众介绍产品信息，其表现形式和宣传效果不得对公众造成误导。“三品一械”广告不得含有表示功效、安全性的断言或保证等内容，不得使用广告代言人做推荐、证明，不得以介绍健康、养生知识等形式变相发布“三品一械”广告。

10、银保监会：开10张大额罚单 6家银行总计被罚超1.5亿元

12月7日，银保监会发布十张行政处罚信息公开表，浙商银行、中信银行、交通银行、光大银行、渤海银行、民生银行6家银行合计被罚没超1.5亿元。其中，浙商银行的罚单金额最高，为5550万元；其次为民生银行，被罚合计3360万元，且该行两个人被罚50万元。上述银行被罚原因包括：同业投资违规接受担保、个人理财资金违规投资、理财及自营投资资金违规用于缴交土地款、投资同业理财产品未尽职审查等。

11、三部门：个人转让新三板非原始股所得，暂免征收个税

自2018年11月1日（含）起，对个人转让新三板挂牌公司非原始股取得的所得，暂免征收个人所得税。对个人转让新三板挂牌公司原始股取得的所得，按照“财产转让所得”，适用20%的比例税率征收个人所得税。

12、商务部：中日韩自贸区谈判提速基础已经具备

三方将在RCEP已取得的成果基础上探讨通过中日韩自贸区进一步提高贸易投资自由化水平；三方商定，下一轮谈判将在日本举行，三方将从下一轮谈判起恢复工作组会议，就货物贸易、服务贸易、投资等议题展开实质性磋商。

13、工信部：批复5G试验频率，全国范围规模试验将展开

工信部近日确认，三大运营商已经获得5G试验频率使用许可批复，这意味着全国范围的大规模5G试验将展开。据了解，中国电信获得3400MHz-3500MHz共100MHz带宽的5G试验频率资源；中国移动获得2515MHz-2675MHz、4800MHz-4900MHz频段的5G试验频率资源，中国联通获得3500MHz-3600MHz共100MHz带宽的5G试验频率资源。

14、北京：印发《关于推动北京老字号传承发展的意见》

12月7日消息，老字号是北京历史文化的“金名片”，为进一步推动老字号传承发展，北京在五年内将认定100名北京老字号工匠，经营规模超过10亿元（人民币，下同）的老字号企业达到20家以上。同时，鼓励国有老字号企业引入各类社会资本，支持符合条件的老字号企业上市。

15、福建：PPP引导基金签约项目8个 签约金额57.55亿元

截至10月底，福建省PPP引导基金通过债权、联合体投标和股权收益权等方式，累计签约项目8个，签约金额57.55亿元，其中已中标未签约项目2个。按项目进度来看，已投放资金30.1亿元。

16、交易所：盯紧关联交易 年末买卖资产遭问询

上周，沪、深两市交易所合计发出29封问询函，环比前一周微升。据证券时报记者统计，年末杭州高新、杉杉控股、鄂尔多斯、精达股份等与控股股东频现关联交易，交易所对评估高溢价、程序合规性、持续经营影响等方面问题高度关注

17、交易所：ETF融资余额小幅增加

截至12月6日，两市权益类ETF总融资余额较前一周小幅增加3.69亿元，至632.29亿元；总融券余量较前一周增加0.02亿份，至10.62亿份。（

18、 上证指数下跌 0.61%，2649.81 点

上证指数报 2649.81 点，下跌 0.61%，成交额 1337.30 亿。深证成指报 7928.51 点，下跌 0.32%，成交额 1885.48 亿。创业板指报 1381.77 点，上涨 0.22%，成交额 585.84 亿。两市合计成交 3222.78 亿。从盘面上看，农牧饲渔、有色金属等板块涨幅居前。恒立实业当日跌停，多家游资出货。

19、 恒生指数跌 1.62%，报 26819.68 点

恒生指数跌 1.62%，报 26819.68 点。国企指数跌 1.38%，报 10756.95 点。沪股通净流入 12.02 亿元，当日余额 507.98 亿元。深股通净流出 0.63 亿元，当日余额 520.63 亿元。

20、 道琼斯跌 2.24%，至 24388.95 点

道琼斯跌 2.24%，至 24388.95 点，周跌 4.50%。标普 500 指数跌 2.33%，至 2633.08 点，周跌 4.62%；纳斯达克跌 3.05%，至 6969.25 点，周跌 4.93%。

【重点公告】

【采掘】

洲际油气: 股东减持股份计划公告

永泰能源: 明起复牌 公司生产经营、金融债务等稳定

陕西黑猫: 拟 49 亿元在内蒙古投建项目

【传媒】

天神娱乐: 非公开发行股份上市流通提示性公告

新文化: 关于股东部分股份解除质押的公告

【电气设备】

协鑫集成: 关于持股 3% 以上股东增加临时提案暨 2018 年第六次临时股东大会补充通知

国轩高科: 公开发行 A 股可转换公司债券预案

国轩高科: 关于终止公司第一期员工持股计划的公告

正泰电器: 董事陆川完成增持计划

英威腾: 拟转让控股子公司西安英威腾 55% 股权

长园集团: 股东拟减持不超 0.98% 股份

【电子】

麦捷科技: 关于 5% 以上股东办理股票质押式回购交易延期购回及解除质押的公告

春兴精工: 拟向实控人方面出让惠州泽宏及 CALIENT 股权

高德红外: 签订 3.95 亿元军品订货合同

蓝思科技: 子公司 3.77 亿元购得国有建设用地使用权

三安光电: 回购计划实施完毕 累计回购 3.5 亿元股份

中航光电: 新能源汽车业务整体盈利情况较为稳定

【房地产】

保利地产: 前 11 月签约金额 3682.91 亿元 同比增长 34%

皇庭国际: 拟 2 亿元至 3 亿元回购股份

银亿股份: 控股股东累计遭被动减持 0.56% 股份

雅戈尔: 拟参与宁波银行定增 认购比例 15%-30%

招商蛇口: 前 11 月签约销售金额 1488 亿元 同比增 45%

光大嘉宝: 拟公开发行不超 9.6 亿元公司债券

金地集团: 11 月签约金额 144 亿元 同比增 52%

【纺织服装】

起步股份: 拟 2 亿元收购泽汇科技 11.43% 股权

【钢铁】

华菱钢铁:拟收购 105 亿元资产 10 日复牌

【公用事业】

宁波热电:发行股份购买资产协议

启迪桑德:关于股东解除一致行动关系的公告

高能环境:中标 6323 万元垃圾治理项目

湖北能源:前 11 月发电量同比减少 11.39%

明星电力:拟挂牌转让子公司股权和债权 预计增加利润逾 3800 万元

中山公用:控股子公司拟申请在新三板终止挂牌

【化工】

同德化工:关于回购公司股份比例达到 3%的进展公告

晶瑞股份:公司 i 线光刻胶已通过中芯国际集成电路制造公司上线测试并取得供货订单

通用股份:仓库发生火灾事故 无人员伤亡

永东股份:终止受让稷山农商行 9%股份

中国巨石:子公司获第五届中国工业大奖

齐翔腾达:签订合作备忘录 将投建 30 万吨/年环氧丙烷项目

江南化工:控股子公司拟出资 1530 万在新疆设合资公司

至正股份:股东拟减持不超过 6%股份

【机械设备】

胜利精密:关于股东减持股份进展的公告

杰瑞股份:关于与 OFAC 签署和解协议的公告

日机密封:当前原油价格走低不会对公司业务造成重大影响

森远股份:控股股东、实控人郭松森拟减持不超 5%股份

至纯科技:股东拟合计减持不超过 2.66%股份

【计算机】

金证股份:关于股东部分股份质押的公告

汉邦高科:股东刘海斌拟减持不超 1%股份

深信服:与招商银行战略合作 加速智慧金融

中海达:出资 3650 万参与设立北斗卫星导航产业投资基金

【家用电器】

三花智控:关于回购股份的债权人通知公告

九阳股份:2018 年限制性股票激励计划预留部分激励对象名单

兆驰股份:未来不排除让风行在线独立上市

TCL 集团:拟 47.6 亿向 TCL 控股出售多家公司股权 聚焦半导体显示及材料业务

【建筑】

亚翔集成:股东减持股份结果公告

伟星新材:控股股东伟星集团增持 2480 万股

东方园林:实控人 10.14 亿元出让公司 5%股份

中工国际:拟向国机集团发行股份收购其所持中国中元股权

铁汉生态:拟非公开发行不超 2000 万股优先股募资不超 20 亿元

鸿路钢构:收到政府补助资金 625 万元

隧道股份:联合中标逾 26 亿元项目

【交通运输】

富临运业:关于原实际控制人之一致行动人股份减持计划减持时间过半的进展公告

深赤湾 A:关于 2018 年 11 月业务量数据的自愿性信息披露公告

中原高速:控股股东履行承诺 置入明开公司及高速房地产公司股权

深圳机场:T3 航站楼已完成约 150 个商业网点招商工作

【农林牧渔】

ST 景谷:出售资产的公告

海南橡胶:关于签订战略合作框架协议的公告

【汽车】

比亚迪:关于公司控股股东增持及公司董事减持股份的预披露公告

长安汽车:11 月份汽车销量为 16.15 万辆 同比大降

长城汽车:11 月份销量 13.25 万辆 同比增 1%

北汽蓝谷:前 11 月销量累计 12.84 万辆 同比增 53%

【轻工制造】

文化长城:关于公司与广东韩江投资集团有限公司签订战略合作意向协议的公告

通产丽星:拟 55 亿元购买力合科创 100%股权 10 日起复牌

周大生:北极光投资拟减持不超 6%股份

【食品饮料】

伊利股份:聘任邱向敏为公司董秘

龙大肉食:子公司 11 月份商品猪销售均价环比下降 4.19%

珠江啤酒:收到政府补助资金 3137.79 万元

【通信】

万隆光电:关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告

【医药生物】

以岭药业:关于对控股子公司增资暨关联交易的公告

沃森生物:关于持股 5%以上股东拟协议转让公司部分股份公开征集受让方的公告

景峰医药:子公司安非他命混合盐获得美国 ANDA 批准文号

花园生物:拟对全资子公司花园营养增资 4 亿元

上海莱士:控股股东存在被动减持公司股票风险

信立泰:氯吡格雷拟中选 4+7 城市药品集中采购

复星医药:氯化钾颗粒通过仿制药一致性评价

海正药业:终止非公开发行股票方案

药明康德:H 股发行价格为每股 68 港元 将于 12 月 13 日香港上市

【银行】

宁波银行:拟定增募资不超 80 亿元补充核心一级资本

平安银行:发行不超 350 亿元金融债券获银保监会和人民银行批准

【有色金属】

厦门钨业:拟 3500 万元收购西安英威腾 100%股权

银泰资源:实控人沈国军增持 486.49 万股

【综合】

ST 宏盛:西藏德恒溢价 176%受让 25.88%股权 宇通集团成间接控股股东

江苏吴中:减持 2000 万股江苏银行股票 投资净收益逾 8400 万元

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