

2018年12月24日

晨会纪要(2018年12月24日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 重大会议定调政策边际积极，市场情绪有望回暖
- 【宏观策略】 美加中“降”，彰显中国央行战略定力
- 【行业评论】 汽车：第 52 周报：个税抵扣新政将于明年起实施，有望提振汽车消费
- 【行业评论】 机械：第 52 周周报：经济工作会议定调明年将继续主推制造业产业升级
- 【行业评论】 电子元器件：中央经济工作会议再提科技板块，消费电子华为 Nova 4 延续挖孔趋势
- 【行业评论】 纺织服装：11 月纺织业规模以上工业增加值增长 1.5%；籽棉收购价格环比下行 3.1%
- 【行业评论】 传媒：游戏版号放开确定性增强、院线行业再获政策支持，上调行业评级
- 【行业评论】 医药：DRGs 付费制度临近，医改有序推进

财经要闻:

- 1、中央经济工作会议：保持经济运行在合理区间，提振市场信心
- 2、国务院：印发个人所得税专项附加扣除暂行办法
- 3、国办：印发《关于加快发展体育竞赛表演产业的指导意见》
- 4、人大常委会：对土地管理法、城市房地产管理法修正案草案进行初次审议
- 5、水利部：印发《关于加快推进河湖管理范围划定工作的通知》
- 6、工信部：发布 5G 基站与无线电台干扰协调管理办法
- 7、商务部：今年中国进口额有望突破 2 万亿美元
- 8、商务部：预计明年消费增速 9%
- 9、国家卫健委：发布《中国流动人口发展报告 2018》
- 10、商务部：中美经贸磋商继续推进
- 11、银保监会：加快落实银行业和保险业扩大开放的举措
- 12、工信部：从六方面推进制造业高质量发展
- 13、工信部：将大力推进废钢资源综合利用
- 14、国家药监局：近日开展药品质量安全监管工作调研
- 15、交通部：在交通运输基础设施领域对外资不设限
- 16、国家卫健委：发文力推电子健康卡 看病有望“一卡通”
- 17、广州：下发《加快推进创新企业上市行动实施方案》
- 18、上证综指盘中失守 2500 点，收跌 0.79%报 2516.25 点
- 19、恒指探底回升收涨 0.51%报 25753.42 点
- 20、美股连续三日遭重挫，道指收跌逾 410 点，纳指跌 2.99%

重点公告:

- 融钰集团:拟近 8000 万元入股新三板企业万泰中联
- 步森股份:终止重大资产重组 转以现金收购麦考利 10%股权

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	3029.40	-1.24%
上证综指	2516.25	-0.79%
深证综指	1284.66	-0.96%
恒生指数	25753.42	0.51%
中小板指数	4769.66	-1.58%
创业板指数	1270.30	-0.61%
新三板做市指数	719.88	-0.24%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	-0.9%	-8.5%	-34.8%
电力及公用事业(中信)	-0.9%	-6.6%	-27.6%
农林牧渔(中信)	-1.0%	1.7%	-22.3%
传媒(中信)	-1.0%	-6.8%	-36.0%
计算机(中信)	-1.1%	-13.3%	-22.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
医药(中信)	-5.2%	-16.7%	-27.4%
建筑(中信)	-5.0%	-6.1%	-25.8%
银行(中信)	-4.8%	-8.7%	-10.7%
房地产(中信)	-4.7%	-7.8%	-25.2%
建材(中信)	-4.3%	-10.9%	-28.7%

东方铁塔:预中标南方电网项目 金额 1.8 亿元

猛狮科技:与三家国资企业达成合作 推进子公司复产及公司重组

哈三联:拟 8000 万元至 1.6 亿元回购股份

石英股份:拟 3000 万元-5000 万元回购股份

【行业公司评论】

重大会议定调政策边际积极，市场情绪有望回暖

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，呈现震荡下跌态势。上周上证综指下跌 2.99%，深证成指下跌 3.83%，中小板指下跌 4.88%，创业板指下跌 3.06%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数下跌 4.25%，周期股指数下跌 2.64%，消费股指数下跌 4.15%，成长股指数下跌 2.71%，稳定股指数下跌 1.81%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是农林牧渔、传媒、电力、通信和钢铁，涨跌幅后 5 的行业是房地产、石油石化、银行、食品饮料和医药。

上周美国股市较大下行。上周美联储如期加息，且将按计划缩表，一定程度超出市场预期，叠加美国政府威胁将部分关门，进一步加剧了市场对美国经济将进入衰退的担忧，美国股市大跌。

近期公布的我国 11 月经济数据偏弱。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，近期基建投资仍弱，房地产投资增速下滑，在全球经济景气度渐下行和中美贸易摩擦影响下，制造业投资增速恐难维持加速，我国投资增速大概率维持较低增速。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渐显，中美贸易摩擦缓和但仍有不确定性，中美贸易摩擦态势需紧密关注，在全球经济景气度下行周期中，我国外需增速大概率走弱。

上周中央经济工作会议召开。会议强调要做好 7 个方面的工作任务：推动制造业高质量发展；促进形成强大国内市场；扎实推进乡村振兴战略；促进区域协调发展；加快经济体制改革；推动全方位对外开放；加强保障和改善民生。受中央经济工作会议强调财政政策要“加力提效”，表述较去年的“取向不变”边际积极，货币政策“松紧适度”也较去年的“保持中性”略偏积极，叠加会议强调要着力激发微观主体活力，提振市场信心，一定程度说明明年经济政策将边际积极，有助于资本市场恢复信心。会议强调，宏观政策要强化逆周期调节，稳定总需求，一定程度说明政策向需求侧偏移，有利于明年经济增速的平稳。中央经济工作会议提到深化农村土地改革，推进城镇化，落户 1 亿人，构建房地产行业长效机制。上周菏泽松绑楼市，据人民日报，12 月 23 日提请全国人大常委会审议的土地管理法、城市房地产管理法修正案草案，删去了现行土地管理法关于从事非农业建设使用土地必须使用国有土地或者征为国有的原集体土地的规定。一定程度有利于房地产市场的活跃。

总体来看，近期经济数据转弱的迹象明显，中央经济工作会议定调财政政策和货币政策边际积极，我国经济增速中长期有稳定基础。近期中美贸易摩擦缓和但不确定性仍存，经济数据下滑但政策边际积极，我们建议在积极防范风险的同时，结合公司中报和三季报，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超跌补涨的机会。

我们建议：i. 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；ii. 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”龙头个股和在中美贸易摩擦背景下下杀较多且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。iii 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. 关注科创板块。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，建议关注与拥有领先的科学技术但在国内现有制度下难于上市的创新型企业有较大关联的上市公司。

二、上周大事

中央经济工作会议在北京举行

美联储加息

庆祝改革开放 40 周年大会在京隆重举行，习近平发表重要讲话

三、宏观基本面

1、上游：工业品价格指数上升，农产品价格指数下降，美元指数下降

2、中游：发电耗煤量上升，高炉开工率下降，水泥价格微跌

3、下游：商品房销售上升、集装箱运价指数下降

4、价格：猪价和石油价格下跌，蔬菜价格上涨

四、资金面

1、上周证监会核发 3 家企业 IPO 批文，未披露融资规模。截至 12 月 20 日，沪深两市融资余额较 12 月 14 日增加 6.36 亿元；融券余额较 12 月 14 日减少 6.389 亿元；融资融券总额较 12 月 14 日环比 0.00%。上周北上资金净流出 39.11 亿元。

2、上周 SHIBOR 利率上升，截止 12 月 21 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 12 月 14 日变化-16.90BP、-3.40BP 和 18.80BP。国债收益率上行，截止 12 月 21 日，半年期、1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 12 月 14 日变化 0.65BP、20.14BP、-0.48BP 和 3.31BP。截止 12 月 21 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 12 月 14 日变化-19.92BP 和-22.83BP。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。

美加中“降”，彰显中国央行战略定力

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

事件一：美联储19日宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点到2.25%至2.5%的水平，这是美联储今年以来第四次加息，符合市场普遍预期，也是自2015年12月启动本轮加息周期以来的第九次加息。

美联储货币政策声明显示，美国就业市场继续强劲，失业率稳定在低位水平，经济活动和家庭消费均增长强劲，然而企业固定资产投资增速较年初有所放缓，整体通胀水平和剔除食品与能源的核心通胀水平都维持在美联储2%的目标附近，长期通胀水平预期基本稳定。

美联储当天发布的季度经济预测显示，预计今年美国经济将增长3%，略低于9月份预测的3.1%；2019年主要经济指标预测，经济将增长2.3%，略低于9月份预测的2.5%；失业率与9月份预测持平，整体通胀和核心通胀水平分别为1.9%和2.0%，均较9月份预测值低0.1%，此外，美联储预计2019年将加息2次，少于9月份预测的3次；目标利率为3.1%，较9月预测值低0.3%。

点评：美联储此次加息虽然符合市场预期，但在资本市场上依然掀起惊涛骇浪，在加息宣布前后，美元指数急跌急涨，美股、黄金和原油则急涨急跌。这表明在以机构投资者为主的美国资本市场，针对美国总统特朗普多次喊话美联储不宜加息的情况，也对此次议息会议呈现分歧。而透过美联储货币政策声明和美联储季度经济预测进行分析，我们认为此番美联储加息可能打破1990年代以来逢美加息必引发全球或区域性经济金融危机的窠臼。

事件二：12月19日晚，中国人民银行决定创设定向中期借贷便利（TMLF），定向支持金融机构向小微企业和民营企业发放贷款，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大行、股份行和大型城商行可提出申请。资金可使用三年，操作利率比中期借贷便利（MLF）利率优惠15个基点，目前为3.15%。同时，根据中小金融机构使用再贷款和再贴现支持小微企业、民营企业的情况，央行决定再增加再贷款和再贴现额度1000亿元。央行表示大型银行对支持小微企业、民营企业发挥了重要作用，定向中期借贷便利能够为其提供较为稳定的长期资金来源，增强对小微企业、民营企业的信贷供给能力，降低融资成本，还有利于改善商业银行和金融市场的流动性结构，保持市场流动性合理充裕。

点评：较央企和地方国企产业债信用利差而言，民营企业下半年突破300BP，创2009年以来新高，民营企业产业债信用利差与央企和地方国企产业债信用利差之差均突破200BP，同创2009年以来新高。商业银行小微企业贷款余额同比增速连续四个季度下滑，且自2015年以来首次跌破10%；其中国有商业银行同比连续三个季度下滑，并在2018年三季度出现负增长态势，股份制商业银行同比增速连续两个季度下降，城市商业银行同比增速虽然在第三季度有所回升，但也处于近三年的低位。从环比看，商业银行小微企业贷款余额环比增幅在连降三个季度后呈现回暖，但处于近四年的低位；其中国有商业银行在三季度为-1.09%，连续两个季度负增长；股份制商业银行在三季度为1.84%，连续三个季度低于2%；城市商业银行则取得较好表现，在三季度为5.21%，重新回到5%的历史高位水平。

无论民营企业还是小微企业，在今年的市场环境下，融资困难较以往几年加大，融资成本也处于最近几年最高水平。然而民营企业和小微企业在我国经济发展、就业等方面发挥着重要作用。基于此，在中央高层表态支持民营企业和小微企业发展后，中央部委及地方政府也都出台相应的支持政策。但囿于政策的落地和时滞效应，民营企业和小微企业生存发展依然艰难。

在此背景下，央行推出TMLF，虽然规模仅有1000亿，但将取得如下效果：1、起到引导基层做好对民营企业和小微企业的金融支持；2、TMLF并非全面降息，通过定向激励引导，有利于降低符合条件银行的融资成本；3、在美联储停止加息之前，此类“定向降息”和降准料将同时成为央行今后实现逆周期调控的常用手段。

总结：美国加息步伐放缓，有助于拓宽中国货币政策操作空间。同时我们认为，美国加息不停止，中国全面降息的可能性较小，在实现总体流动性合理充裕的情况下，仍主要采取定向降息、降准等手段达到局部滴灌的目的。

风险提示：中美贸易摩擦升级，全球地缘政治紧张

汽车：第52周报：个税抵扣新政将于明年起实施，有望提振汽车消费

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点

本周核心观点：I. 12月18日，发改委发布《汽车产业投资管理规定》（以下简称《规定》），自2019年1月10日起施行。《规定》可概括为以下三大要点：①严控传统燃油车产能，鼓励行业兼并整合、淘汰落后产能；②提高新能源汽车准入门槛，引导行业健康有序发展；③对关键零部件新增产能提出“节能环保”及“技术进步”两大要求。我们认为，《规定》的正式出台有助于加快汽车行业技术进步，淘汰落后产能，行业整合有望提速，我们重点推荐拥有品牌及技术优势，长期受益于市场集中度提升的整车龙头上汽集团，建议关注吉利汽车（H）、广汽集团（A+H）。同时，新能源汽车产业在政策的规范下有望迎来健康有序发展，我们重点推荐新能源汽车产业链标的旭升股份、均胜电子、银轮股份。II. 12月22日，国务院正式公布《个人所得税专项附加扣除暂行办法》（以下简称《暂行办法》），自2019年1月1日起施行。根据此次正式发布的《暂行办法》，今后纳税人计算个税应纳税所得额，在5000元基本减除费用扣除和“三险一金”等专项扣除外，还可享受子女教育、继续教育、大病医疗、住房贷款利息或住房租金，以及赡养老人等6

项专项附加扣除。我们认为，新个税法的全面实施从多个维度调低了居民税负，将有效提升中低收入人群的收入水平，直接带来居民可支配收入的增加，有望对明年汽车消费起到一定的拉动作用。

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-2.99%，-3.83%，-4.31%，指数呈现下跌态势。其中汽车板块下跌1.58%，各子板块间均有不同程度的下跌，跌幅最小的商用载货车板块下跌0.42%；跌幅最大的汽车服务板块下跌2.44%。

重点公司动态：华域汽车：公司与天合亚太有限公司签署《股权转让协议》。根据协议有关约定，本公司拟以8,071万元人民币的价格向天合亚太出售公司持有的上海天合汽车安全系统有限公司50%股权。

新车上市统计：新款昂科威国六版、新款探界者等新车本周上市。

风险提示：经济下行导致汽车销量增速低于预期。

机械：第52周周报：经济工作会议定调明年将继续主推制造业产业升级

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsec.com.cn

投资要点

本周核心观点：中央经济工作会议12月19日至21日在北京举行。会议强调，在充分肯定成绩的同时，要看到经济运行稳中有变、变中有忧，外部环境复杂严峻，经济面临下行压力。2019年将抓好以下重点工作任务：一是推动制造业高质量发展；二是促进形成强大国内市场；三是扎实推进乡村振兴战略；四是促进区域协调发展；五是加快经济体制改革；六是推动全方位对外开放；七是加强保障和改善民生。推动制造业高质量发展放在首位，意味着我国制造业转型升级已迫在眉睫，经济增长的动力将由人口红利转向科技创新，这将为我国机械装备行业的发展带来机会。机械行业整体经营业绩明年上半年仍有较大压力，建议重点关注受经济波动周期影响较小的细分行业以及仍处成长期的新兴行业。重点推荐空港地面设备与消防行业龙头威海广泰(002111.SZ)：公司空港地面设备拿单能力强，二三线机场继续保持绝对龙头；进军一线枢纽机场号角，与三大航关系更为紧密，进口替代空间大。基建补短板集中在航空、交通等领域，下半年起机场建设投资明确加大。消防车业务在中高端领域迈出标志性步伐，公司在城市主战车、泡沫消防车领域保持在国内第一阵营。今年以来国产举高喷射和云梯类消防车有重大突破。公司业务全面开花反转之年，估值在军工业务、航空保障、消防装备等未来几年政府重点开支领域刺激下将得到重估。重点推荐锂电设备龙头先导智能：EV乘用车单台电池装机量由上半年30.4KWh提升至40.4GWh。随着补贴和积分政策向高续航里程和高密度电池方向倾斜，以及电动汽车消费市场的崛起，锂电池装机增速高于汽车销量增速的趋势有望得到延续；锂电设备下游的动力电池厂商CATL与比亚迪继续保持绝对领先，行业第二梯队逐渐形成。龙头CATL及比亚迪将继续大幅扩产，二梯队厂商提升产能质量需求迫切，中高端锂电设备需求将延续旺盛态势，而低端产能出清只是时间问题。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300分别下跌2.99%、3.83%、4.31%。其中机械板块下跌2.93%；机械各子板块中仅有纺织服装机械板块上涨，涨幅为0.37%，矿山冶金机械板块下跌最多，跌幅为4.21%。

重点公司动态：金卡智能：金卡工程股东章小路女士因个人资金原因拟出售其持有的金卡工程0.5%的股份，杨斌先生看好公司长期发展，对公司未来充满信心同意受让。本次间接增持股份后，杨斌先生持有金卡工程42.18%的股份，间接持有公司股份11.57%。

风险提示：宏观经济发展不及预期；国内固定资产投资不达预期；重点政策落地实施情况不及预期。

电子元器件：中央经济工作会议再提科技板块，消费电子华为Nova 4延续挖孔趋势

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com.cn

投资要点

中央经济工作会议再论科技板块人工智能：上周中央经济工作会议在北京召开，习近平主席发表重要讲话，总结2018年部署2019年，从会议上涉及科技板块的论述看，加大制造业技术改造和设备更新，加快5G商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设再次被提及。2018年以来，从年初的政府工作报告，到年中的信息消费三年行动计划、再到年末的政治局集体学习人工智能以及新一代人工智能产业创新重点任务等一系列政策的延续，本次中央经济工作会议再论人工智能也是顺理成章的态度。我国中央政府层面希望加强发展以人工智能为代表的高新技术产业的决心明确，而通过财政、税收、人才引进等多方面的政策支持也将获得延续。

消费电子华为Nova 4延续挖孔趋势：12月17日华为发布Nova 4，成为是华为首款挖孔屏设计手机，实现了当前业界最小的屏幕开孔，开孔直径仅为4.5mm，屏幕下方嵌入前置摄像头。华为Nova 4屏幕采用LTPS LCD盲孔屏幕解决方案，只在LCD屏幕最下层的背光板上挖孔，玻璃盖板和液晶面板保持完整，外部光线可以通过屏幕玻璃和液晶面板两层结构，最终到达摄像头，使摄像头边缘孔直径更小，实现视觉上屏幕完整性极佳的全面屏效果。屏幕创新是2019年品牌厂商聚焦点，12月已发布新机中，三星Galaxy A8s通过屏内开孔的方式将屏占比提升至91.56%，开启屏幕挖孔趋势；vivo发布NEX双屏版，正面为6.4英寸全面屏，背面搭载5.5英寸16:9屏幕；华为Nova 4进一步提升挖孔屏形态；有望提振出货疲软的人工智能手机市场。

上周电子行业走势回顾：上周中信电子行业指数一级指数下跌3.4%，跑赢沪深300指数0.9个百分点，在29个一

级行业指数中位列第 22 位。海外市场方面，香港恒生资讯科技指数、美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数走势相对较强，强于行业整体。

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；

纺织服装：11 月纺织业规模以上工业增加值增长 1.5%；籽棉收购价格环比下行 3.1%

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

板块行情：上周，SW 纺织服装板块下跌 2%，沪深 300 下跌 4.31%，纺织服装板块跑赢大盘 2.31 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 2%，SW 服装家纺下跌 1.99%。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 17.03 倍，SW 纺织制造的 PE 为 14.81 倍，SW 服装家纺的 PE 为 18.28 倍，沪深 300 的 PE 为 10.15 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：天创时尚（+10.47%）、乔治白（+9.45%）、上海三毛（+9.33%）、水星家纺（+7.3%）、诺邦股份（+5.89%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：多喜爱（-24.87%）、摩登大道（-21.88%）、开润股份（-11.12%）、旺能环境（-10.83%）、天首发展（-9.53%）。

行业重要新闻：1. 11 月规模以上工业增加值增长 5.4%，纺织业增长 1.5%；2. 美公布加征 25% 关税时间推迟至 3 月 2 日；3. 中国轻纺城：纯棉布成交局部平淡，价格走势稳中回软；4. 1-10 月新疆内贸小幅回升，外贸整体出口量下滑；5. 中国棉花协会：11 月收购价格继续下行，新棉质量好于去年。

海外公司跟踪：1. H&M 四季度销售增长提速，复苏仍需进一步证据；2. 只卖内衣，马莎百货进军西班牙高街市场；3. Under Armour 中期目标逊预期。

公司重要公告：【海澜之家】回购股份报告书；【黑牡丹】子公司竞得土地使用权；【上海三毛】挂牌转让子公司股权；【航民股份】标的资产过户完成；【红蜻蜓】回购股份报告书；【安正时尚】高管减持进展；【太平鸟】回购股份报告书；【欣龙控股】高管增持股份完成；【七匹狼】仓库火灾事故保险理赔结案；【华孚时尚】投资越南；【孚日股份】回购公司股份达 1%；【富安娜】回购股份预案；【希努尔】回购股份报告书；【森马服饰】转让 ISE 股权；【摩根大道】控股股东向全体员工发出增持公司股票倡议；【万里马】年度净利润预增 0%~30%。

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）目前估值处于低位，业绩有望稳健增长的家纺企业，罗莱生活；（3）受益于电商销售快速增长的供应链平台企业，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。

传媒：游戏版号放开确定性增强、院线行业再获政策支持，上调行业评级

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点

行情回顾：传媒行业，上周 SW 传媒下跌 1.02%，跑赢沪深 300 指数 3.30 个百分点。分子板块看，互联网传媒下跌 0.09%、文化传媒下跌 0.51%、营销传媒下跌 4.04%。教育行业，上周 A 股教育服务指数（882574.WI）上涨 0.16%，跑赢沪深 300 指 4.47 个百分点；港股教育指数（887671.WI）下跌 2.10%，跑输恒生指数 0.79 个百分点；美股教育指数下跌 2.11%，跑赢标普 500 指 4.94 个百分点。

行业要闻：1) 流媒体：① 优酷网络电影出台合作新规，定级由播后改为播前：新规则延续了观看时长、拉新奖励两项指标，继续鼓励以用户为导向。网络电影的定级将从播后改为播前，从依照播放量定级改为人工评审，希望充分鼓励网络电影的类型多元化和题材创新。② 苹果加码流媒体内容：导演及制片人林诣彬已携名下 Perfect Storm Entertainment 制片公司与苹果签订了独家电视开发合同。③ 爱奇艺将打造“知识”付费产品：爱奇艺将加大对知识付费领域的重视程度，“知识”产品将以视频课程为主，音频课程为辅，为用户优选囊括文史、艺术、兴趣、亲子、运动、职场、财经、科技、外语在内的九大分类，旨在革新用户学习方式，破解当下知识架构不成体系的难点问题。

2) 短视频：① 抖音正在内测长视频，不再拘泥 15 秒：把用户创作的限定从 15 秒放宽到 2 分钟，对抖音来说已经是势在必行，这既是为了发展出 Vlog 等更有粘性内容的需求，也迎合了竖屏剧在今年年末的发展趋势。② B 站推出短视频

应用“轻视频”：界面设计类似抖音，目前轻视频只有安卓版，iOS版还未推出。

3) 游戏：首批送审游戏已完成审核，正在抓紧核发版号；海南省将先行先试游戏审批新机制：中国游戏产业年会消息：首批送审游戏已经完成审核，正在抓紧核发版号，但申报游戏存量很大，需要时间消化。海南省将先行先试新型游戏审批机制：将在游戏预审环节，建立正面和负面清单，在项目立项时，通过行业协会的作用，使游戏产业在开发过程中不走弯路；加快游戏审批过程，对游戏进行人工智能审核和专家审查，提高游戏产业审查精准性和效率；建立游戏线上实时监管体系，通过人脸识别，对游戏实施分级管理，使游戏线上管理更加科学。

4) 互联网：①微信 7.0 版本更新，新增“时刻视频”和公众号文章“好看”按钮：可以用时刻视频进行记录，可以给朋友的视频“冒泡”；可以在看一看里浏览朋友认为好看的文章；在聊天详情页中，可以给单聊设置强提醒。②美团打车、搜谷、星徽出行取得北京市网约车经营许可。③韩国华谊兄弟宣布与猫眼文化传媒公司签署战略合作协议，双方将于未来两年期间共同推进旗下艺人在国内的演唱会、粉丝会等演艺活动。

公司动态：【北京文化】1. 公司拟出资 2,800 万元关联方重庆水木诚德持有的深定格文化 20% 股权，标的公司主要业务为网剧、电影的开发制作，主要依靠与三大视频平台合作开发、或者定制剧的方式进行合作，公司参股深定格有助于公司在影视文化行业中加快发展。2. 关联交易：公司拟与西藏筋斗云影业联合投资电影《热带往事》，关联交易金额共计 2,400 万元。【芒果超媒】为理顺管理架构，公司拟将媒体零售业务板块的运营主体变更为公司新设全资子公司快乐购有限责任公司。【完美世界】限售股解禁：本次解除限售股份为 2014 年重大资产重组中认购非公开发行取得的股份，占公司总股本比例为 1.6313%，本次申请解除限售股份的股东人数为 2 人，上市流通日为 2018 年 12 月 24 日。【文投控股】公司拟将原募投项目“收购影城项目”剩余募集资金中的 4 亿元，由“收购影城项目”变更为“影视剧制作及发行项目”。【电广传媒】公司与华为公司签署《战略合作协议》，双方同意在通信服务、产品提供、资源共享等领域建立战略合作伙伴关系，合作内容包括：5G 端到端网络建设部署及战略规划合作研究，5G 行业业务孵化和示范推广，打造视频 3.0 平台、做厚 5G 承载网、支撑视频业务发展，发挥双方云计算领域优势，在 5G 人才培养方面加强合作。【焦点科技】2018 年度业绩预告修正：前次预告归母净利润变动幅度为 -20%~20%，修正后变动区间为 -50%~-20%。主要原因：美国控股子公司 Doba Inc. 商誉存在减值迹象，基于审慎原则，公司增加资产减值损失的计提。【三七互娱】控股股东及实际控制人减持计划时间过半，拟减持总数不超过公司总股本 2%，截至目前累计减持 0.68%。【盛天网络】公司拟终止出售参股公司北京同桌游戏科技有限公司 3% 的股权。

投资建议：整体经济增速放缓背景下，教育与文娱消费支出占比仍稳步提升，口红经济效应凸显，游戏版号放开确定性增强、院线行业再获政策支持的利好下，我们上调传媒行业评级至领先大市-B 级。①游戏行业迎来利好：中宣部领导在游戏产业年会上透露游戏版号放松的口风。我们认为游戏版号确定性增强，供给侧改革趋势下，游戏数量限制加大，有利于行业集中度以及利润率的提升；内容价值进一步凸显，渠道强势地位可能削弱；产品长线运营能力将更加获得认可；游戏受众向农村青年拓展，ARPU 值有望提升。建议积极关注研发能力强、长线运营有优势、出海有优势的公司，完美世界、吉比特、三七互娱、星辉娱乐等，海外建议关注腾讯控股和网易。②电影局印发《意见》促进电影市场发展，2019-2020 年银幕数量增速有望达到 15%，农村居民观影需求有望为票房带来增量，单银幕产出下跌幅度继续收窄；同时院线行业集中度有望进一步提升，建议关注院线龙头万达电影、电影全产业链标的中国电影、具备下沉优势的横店影视。

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

医药：DRGs 付费制度临近，医改有序推进

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 -2.99%、-3.83%、-4.31%、-3.06% 和 -4.88%。医药生物板块跌 6.47%，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 -4.55%、-5.16%、-5.06%、-6.73%、-5.52%、-5.24% 和 -8.96%。

行业重点新闻：（1）12 月 17 日，君实生物“特瑞普利单抗注射液”的上市申请（CXSS1800006）正式获得国家药品监督管理局（NMPA）批准，用于治疗既往接受全身系统治疗失败后的不可切除或转移性黑色素瘤患者，中文商品名为拓益。特瑞普利单抗注射液成为首个获批上市的国产 PD1 单抗药物。（2）国家医疗保障局办公室发布《关于申报按疾病诊断相关分组付费国家试点的通知》，拟组织开展按疾病诊断相关分组（DRGs）付费国家试点申报工作，原则上各省可推荐 1-2 个城市（直辖市以全市为单位）作为国家试点候选城市。

重点公告点评：（1）东诚药业携手 DuChemBio，深耕氟-18 核药市场：公司近日与 DuChemBio（DCB）公司签订了战略合作协议，公司全资子公司南京江原安迪科正电子研究发展有限公司应为独家经销商，将取得 DCB 专利权下规定的权利及相关数据，进而在中国开展协议许可产品“[18F]氟丙基甲酯基托烷注射液”的开发、注册、制造和销售。DCB 成立于 2002 年，专注于开发、提供和推广 PET 放射性药物技术和示踪剂。DCB 开发和营销 PET 解决方案，对癌症、帕金森综合症和阿尔茨海默病等威胁生命的疾病进行最准确的早期诊断。按照协议，公司全资子公司安迪科为独家经销商，将取得 DCB 专利权下规定的权利及相关数据，进而在中国开展协议许可产品“[18F]氟丙基甲酯基托烷注射液”（[18F]FP-CIT）的开发、注册、制造和销售。[18F]FP-CIT 是一种有价值且经过验证的诊断工具，可通过 PET-CT 成像对帕金森病患者进行准确诊断和评估。与 DCB 签署的战略合作协议有助于公司增加核素药物产品的经营种类，拓宽收入和利润来源，同时

进一步增强公司在国内核药领域的市场竞争地位。(2)海思科乙酰左卡尼汀获批,进一步丰富产品线:公司全资子公司四川海思科制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的“盐酸乙酰左卡尼汀片”《药品注册批件》及《新药证书》。乙酰左卡尼汀(ALC)为三甲基氨基酸酯,在体内由乙酰左卡尼汀转移酶在脑、肝脏及肾脏合成。因其具有可促进肝脏脂肪酸 β -氧化,防止运动神经传导速度的减缓,有助于神经细胞修复和再生,是一个缓解糖尿病周围神经病变很有前景的药物。ALC作为外周神经干或神经根的炎症性损伤的治疗药物已在意大利上市。国外临床研究表明,ALC治疗外周神经病变,能有效缓解患者的疼痛症状,改善生活质量,而且毒副作用很少;国内临床研究表明,盐酸乙酰左卡尼汀疗效确切,安全性高,对糖尿病周围神经病变患者能提供良好的治疗。根据IMS的统计数据,乙酰左卡尼汀口服制剂2017年全球销售额约为6,900万美元。公司研发的盐酸乙酰左卡尼汀片为国内首仿,产品上市后将进一步丰富公司的产品线,增厚业绩。

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,业绩维持高速增长;(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、中央经济工作会议:保持经济运行在合理区间,提振市场信心

中央经济工作会议于12月19日至21日在北京举行,会议提出:①**稳健的货币政策要松紧适度,提高直接融资比重,解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题**②积极的财政政策要加力提效,实施更大规模的减税降费,较大幅度增加地方政府专项债券规模③**加快经济结构优化升级,提升科技创新能力**④**保持经济运行在合理区间,提振市场信心**⑤明年打好防范化解重大风险攻坚战,坚持结构性去杠杆基本思路,防范金融市场异常波动和共振,稳妥处理地方政府债务风险⑥**构建房地产市场健康发展长效机制,坚持房住不炒定位,因城施策、分类指导**⑦**资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用,提高上市公司质量,完善交易制度,引导更多中长期资金进入,推动在上交所设立科创板并试点注册制尽快落地**⑧**推动全方位对外开放,推进中美经贸磋商。**

2、国务院:印发个人所得税专项附加扣除暂行办法

国务院印发个人所得税专项附加扣除暂行办法,明确了6项专项附加扣除的扣除范围、标准、方式等,自2019年1月1日起施行。

3、国办:印发《关于加快发展体育竞赛表演产业的指导意见》

国务院办公厅印发《关于加快发展体育竞赛表演产业的指导意见》,到2025年体育竞赛表演产业总规模达到2万亿元,基本形成产品丰富、结构合理、基础扎实、发展均衡的体育竞赛表演产业体系。

4、人大常委会:对土地管理法、城市房地产管理法修正案草案进行初次审议

十三届全国人大常委会第七次会议12月23日对土地管理法、城市房地产管理法修正案草案进行初次审议。修正案草案包含的主要内容包括缩小土地征收范围,完善对被征地农民合理、规范、多元保障机制,集体经营性建设用地入市,原则规定允许进城落户的农村村民依法自愿有偿退出宅基地等。修正案草案删去现行土地管理法关于从事非农业建设使用土地的,必须使用国有土地或者征为国有的原集体土地的规定;明确由政府组织实施基础设施建设、公益事业、成片开发建设等六种情形需要土地的,可以征收集体土地。其中成片开发可以征收土地的范围限定在土地利用总体规划确定的城镇建设用地范围内,此外不能再实施“成片开发”征地,为集体经营性建设用地入市预留空间。

5、水利部印发《关于加快推进河湖管理范围划定工作的通知》

水利部印发《关于加快推进河湖管理范围划定工作的通知》,2020年年底基本完成全国河湖管理范围划定工作。

6、工信部:发布5G基站与无线电台干扰协调管理办法

工信部发布5G基站与无线电台干扰协调管理办法,明确了适用范围和有关协调权责,指出干扰缓解措施等费用原则由相关5G基站设置使用单位承担;提出了5G基站与卫星地球站、固定业务电台、射电天文台等三类无线电台(站)之间的干扰保护标准。

7、商务部:今年中国进口额有望突破2万亿美元

商务部外贸司副司长宋先茂表示,今年中国进口额有望突破2万亿美元,创历史新高。明年将采取多项措施进一步扩大进口,包括办好第二届进博会,增加农产品、资源性等产品进口,培育新的国家进口贸易促进示范区等。

8、商务部：预计明年消费增速 9%

商务部市场运行司副司长王斌表示，预计明年消费增速 9%，对经济增长的贡献率将达 65%，有望继续成为经济增长的第一引擎；2019 年将着力提升城市消费、促进农村消费、扩大服务供给、创新流通方式、优化消费环境。

9、国家卫健委：发布《中国流动人口发展报告 2018》

国家卫健委发布《中国流动人口发展报告 2018》，显示流动人口开始从东奔西，珠三角最年轻，京津冀落户意愿强。

10、商务部：中美经贸磋商继续推进

商务部 12 月 23 日发布消息称，12 月 21 日，中美双方进行副部长级通话，再次就彼此共同关心的贸易平衡、加强知识产权保护等问题深入交换意见，取得新的进展。双方还讨论了下次通话和互访的有关安排。

11、银保监会：加快落实银行业和保险业扩大开放的举措

银保监会副主席梁涛表示，银保监会加快落实银行业和保险业扩大开放的举措，目前已有多项外资银行、保险机构的市场准入获得批准。未来将在提升风险防范水平和监管能力的基础上，加快开放措施落地，进一步扩大高水平开放。

12、工信部：从六方面推进制造业高质量发展

工信部副部长辛国斌表示，从六方面推进制造业高质量发展，一是补齐关键短板和弱项，二是优化制造业创新生态，三是促进产业融合发展，四是培育发展先进制造业集群，五是进一步优化发展环境，六是扩大制造业开放合作。

13、工信部：将大力推进废钢资源综合利用

工信部节能与综合利用司司长高云虎表示，我国将大力推进废钢资源综合利用，研究有利于废钢企业资源化、规模化、高质化利用的产业政策；通过鼓励钢铁企业改进工艺技术和流程结构、提高电炉钢比例等，继续提升废钢的应用率。

14、国家药监局：近日开展药品质量安全监管工作调研

国家药监局近日开展药品质量安全监管工作调研，派出 5 个调研组，分赴海南、山东、天津、上海、浙江等地开展调研，在每个省选取一家药品生产企业，一家疫苗生产企业进行实地调研。

15、交通部：在交通运输基础设施领域对外资不设限

交通部：在交通运输基础设施领域，所有公路桥梁、港口码头和城市轨道对外资不设限；在运输服务领域，公路货运、国际集装箱多式联运、国际海运辅助服务完全放开。

16、国家卫健委：发文力推电子健康卡 看病有望“一卡通”

国家卫生健康委员会今日发文，提出加快推进电子健康卡普及和应用。今后，居民凭实名认证的电子健康卡可在任一医疗机构挂号就诊，调阅自己电子健康档案，获取家庭医生签约服务，对诊疗费用进行医保结算或自费支付。

17、广州：下发《加快推进创新企业在上海证券交易所科创板和香港交易所上市行动方案》

广州市科创委近日下发《加快推进创新企业在上海证券交易所科创板和香港交易所上市行动方案》（征求意见稿），明确指出，对在科创板 and 香港交易所的科技创新企业，在申报科技计划项目、科技创新平台建设和申请享受各项普惠性财税支持政策时给予重点支持。

18、上证综指盘中失守 2500 点，收跌 0.79%报 2516.25 点

上证综指盘中失守 2500 点，收跌 0.79%报 2516.25 点，深证成指跌 1.2%报 7337.6 点，创业板指跌 0.61%报 1270.3 点，上证 50 跌逾 1.2%，盘中失守 2300 点并刷新近两年新低；万得全 A 收跌 1%。两市成交 2362 亿元，量能无太大变化。北上资金净流出近 2 亿元，已连续 4 日净流出。本周，上证综指仅周一微幅收涨，此后连跌 4 日，周跌 3%；深成指和创业板指也都跌超 3%。

19、恒指探底回升收涨 0.51%报 25753.42 点

恒指探底回升收涨 0.51%报 25753.42 点，周跌 1.31%；国企指数涨 0.1%，周跌 2.5%；红筹指数跌 1.13%，周跌 4.41%。全日大市成交 912.1 亿港元，前一交易日为 685.64 亿港元。金融股尾盘拉升。腾讯控股涨超 4%，创逾一个月最大涨幅。恒安国际连续 4 日回购，股价涨近 6%。中国台湾加权指数收平报 9676.67 点，本周跌 1%；台积电收涨 1%。

20、美股连续三日遭重挫，道指收跌逾 410 点，纳指跌 2.99%

美股连续三日遭重挫，道指收跌逾 410 点，纳指跌 2.99%，确认进入熊市。京东逆市上涨近 6%。截至收盘，道指跌 1.81%报 22445.37 点，标普 500 跌 2.06%报 2416.58 点，纳指跌 2.99%报 6332.99 点。本周，道指跌 6.87%，纳指跌 8.36%，两者均创 2008 年以来最差单周表现；标普 500 指数跌 7.05%，创 2011 年 8 月以来最大单周跌幅。

【重点公告】

【采掘】

*ST 安泰:子公司终止入股介休农商行
宏达矿业:转让临淄农商行 2.82%股权 收益约 2500 万元
中曼石油:拟 1.2 亿投资昕华夏能源公司

【传媒】

中文在线:拟 1.1 亿元收购人才测评服务机构全美在线 8%股权
华扬联众:拟出售 829 万股皇氏集团股票
电广传媒:终止 2 亿元向关联方卖名画
焦点科技:下调 2018 年度业绩预期

【电气设备】

华自科技:孙公司签订 1.1 亿元合同
汇川技术:子公司预中标 1.93 亿元采购项目
融钰集团:拟近 8000 万元入股新三板企业万泰中联
深圳惠程:参股华工创投新设立的基金管理公司 并共同设立科创基金
泰豪科技:中止收购九江银行 5704 万股股权
全信股份:拟 6000 万元至 1.2 亿元回购股份

【电子】

汇顶科技:导入 Google Home Hub 触控芯片超 300 万片
国民技术:预计业绩承诺无法完成 与承诺方签订股权质押合同
纳思达:集成电路业务模块中通用 MCU 产品发布
三雄极光:拟 5000 万元至 1 亿元回购股份

【房地产】

中弘退:预计公司股票将于 12 月 27 日后被终止上市

【纺织服装】

步森股份:终止重大资产重组 转以现金收购麦考利 10%股权

【非银金融】

绿庭投资:不超 1 亿元开展二级市场证券投资业务

【公用事业】

大唐发电:控股子公司华源热电申请破产清算
中国核电:推 1.35 亿份股票期权激励计划
建投能源:终止公开发行可转债

【化工】

高科石化:两名董事减持逾 1%股份 完成减持计划
江山股份:拟减持江苏银行 1000 万股
利安隆:拟 6 亿元收购凯亚化工
沃特股份:拟收购德清科赛不低于 51%的股权
红星发展:终止收购红蝶新材料 75%股权

ST 昌九:控股股东持股比例增至 25%

广汇能源:子公司发生安全事故

嘉化能源:拟 4 亿至 8 亿元回购股份

浙江龙盛:今日首次回购 900 万股 耗资近 8400 万元

【机械设备】

宝塔实业:获宁夏纾困基金资金支持;实控人孙珩超被逮捕

精测电子:今年以来获政府补助 6335 万元

天华院:重组资产下属运营主体 KM 集团遭网络攻击

新美星:股东拟减持不超 1.15%股份

【计算机】

东华软件:发布智慧城市新产品

佳发教育:陈大强提前终止减持计划

捷顺科技:深圳国资系并购基金拟受让公司 5%股份

赛为智能:签 8 亿元数据中心建设总承包合同

东方通:股东拟减持不超 3%股份

【家用电器】

奥马电器:募集资金账户累计被划转 5.39 亿元

美的集团:换股吸并小天鹅获股东大会通过

长青集团:拟发行不超 8 亿元可转债

【建筑材料】

西部建设:与贵州航投集团签战略合作协议

【建筑装饰】

东方铁塔:预中标南方电网项目 金额 1.8 亿元

汉嘉设计:中标杭州人才专项租赁房项目

宏润建设:员工持股计划完成股票购买

腾达建设:中标龙游县龙北自来水厂建设工程项目

中国铁建:联合中标近 208 亿元工程项目

【交通运输】

外运发展:公司股票将于 12 月 28 日终止上市

珠海港:拟收购广源物流 55%股权

厦门港务:筹划非公开发行股票

山东高速:不低于 3.21 亿转让济南建设 20%股权

【农林牧渔】

隆平高科:以两子公司股权增资长沙盛谷 加强合作

平潭发展:拟 6290 万元转让中福水务股权

雏鹰农牧:“18 雏鹰农牧 SCP002”不能按期足额偿付

京粮控股:拟收购浙江小王子 25.23%股权

南宁糖业:终止非公开发行股票并撤回相关申请材料

【汽车】

猛狮科技:与三家国资企业达成合作 推进子公司复产及公司重组

长安汽车:收到研发补助及产业扶持资金 2 亿元

长鹰信质:第一大股东拟转让部分股权给唐山金控

【轻工制造】

吉宏股份:金润悦大宗交易减持 134 万股

【商业贸易】

爱婴室:股东因离婚分割 3.9%公司股份

苏美达:控股股东国机集团成为国有资本投资公司试点企业

【食品饮料】

重庆啤酒:湖南区域供应链优化

伊利股份:第五期持股计划买入逾 600 万股

【通信】

中国联通:全国首个 5G 实验网综合应用示范项目发布

润建通信:预中标江苏移动采购项目

宜通世纪:子公司取得一项医疗器械注册证

【医药生物】

哈三联:拟 8000 万元至 1.6 亿元回购股份

沃森生物:中保嘉沃拟受让公司 5%股份

美诺华:埃索美拉唑三水原料药获得欧洲 CEP 证书

健友股份:肝素钠注射液 USP 药品获美国注册批件

恒瑞医药:申请美国 FDA 药品临床试验

昆药集团:子公司成为云南省中药配方颗粒试点研究企业

乐普医疗:首次回购 79 万股

理邦仪器:子公司获 3 项医疗器械注册证

人福医药:苯佐那酯软胶囊获得美国 FDA 批准文号

圣济堂:子公司血糖仪、血糖试纸生产线暂停生产

天圣制药:主动撤回药品注册申请

【银行】

兴业银行:拟 100 亿设立兴银投资 从事债转股业务

【有色金属】

博威合金:拟 9.9 亿元收购博德高科 布局精密细丝

格林美:未来 5 年向韩国 ECOPRO 公司供应 17 万吨总量的高镍 NCA 前驱体

石英股份:拟 3000 万元-5000 万元回购股份

石英股份:拟 3000 万元-5000 万元回购股份

闽发铝业:股东拟大宗交易减持不超 1500 万股

山东黄金:子公司获工银投资增资 10 亿 实施债转股

明泰铝业:可转债发行申请获审核通过

【综合】

天宸股份:减持上海银行 169 万股 收益约 1900 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