

2019年10月14日

晨会纪要(2019年10月14日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 市场情绪有望延续回暖态势，关注科技成长股
- 【行业评论】 汽车：第 42 周周报：9 月乘用车销量降幅收窄，景气度有望持续回升
- 【行业评论】 纺织服装：9 月轻纺城景气指数环比微升，十一消费零售增速较 8 月回升
- 【行业评论】 轻工制造：文化纸涨价函持续落地，梦百合收购美国家具综合零售商 MOR 公司
- 【行业评论】 电子元器件：终端新品发布基本完成，三季度业绩受关注

财经要闻:

- 1、国务院：进一步做好短缺药品保供稳价工作
- 2、国务院：加大对原料药垄断等违法行为的执法力度
- 3、国务院：深入推进能源领域市场化改革放宽油气勘探开发等领域市场准入
- 4、财政部：进一步加大授权力度 促进科技成果转化
- 5、证监会：2020 年 4 月 1 日起取消基金管理公司外资股比限制
- 6、四部门：标准化债权类资产认定规则现向社会公开征求意见
- 7、特朗普称美中两国已“非常接近”结束贸易战
- 8、工信部：就《国家鼓励的工业节水工艺、技术和装备目录（2019 年）》公开征求意见
- 9、农业农村部：年底前生猪产能将探底趋稳
- 10、乘联会：中国 9 月份广义乘用车零售销量减少 6.6% 连续第 3 个月下跌
- 11、民航局：1 月-9 月中国民航运输旅客量增 8.7%至 5 亿人次
- 12、中信登：9 月投向房地产的信托募集金额环比下降 32.08%
- 13、国务院研究中心：预计 2023 年中国云计算产业规模将超 3000 亿人民币
- 14、“一带一路”又签千亿订单 中国化学工程集团成功总包全球最大乙烯项目
- 15、北京：银保监局规范助贷和互联网保险
- 16、广东：澳门证交所方案已上报 广州期交所年底前或批准
- 17、科创板逆势下跌，仅三股收涨
- 18、上证综指收盘涨 0.88%，报 2973.66 点
- 19、恒生指数收盘涨 2.34%，报 25707.93 点
- 20、道指涨 1.21%，报 26496.67 点

重点公告:

- 牧原股份：前三季度净利润 13.87 亿元，同比增长 296.04%
- 迈瑞医疗：预计前三季度净利润同比增长 20%-30%
- 欧菲光：预计 2019 年前三季度净利润为 1.5 亿元-2 亿元，同比下降 85.47% - 89.10%
- 蓝思科技：公司预计前三季度盈利 10.87 亿-11.17 亿元，同比增长 2.05%-4.9%
- 越秀金控：前三季净利预增 350%-365%

分析师

盖斌赫
 SAC 执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsec.cn
 021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深 300	3911.73	0.96%
上证综指	2973.66	0.88%
深证综指	1636.96	0.31%
恒生指数	26308.44	2.34%
中小板指数	6104.16	0.05%
创业板指数	1666.83	-0.01%
新三板做市指数	779.32	-0.08%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	5.3%	1.3%	61.5%
房地产(中信)	4.8%	-1.3%	27.7%
建材(中信)	4.8%	2.5%	27.0%
银行(中信)	4.5%	3.7%	19.7%
综合(中信)	3.6%	1.5%	25.7%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	-0.2%	2.5%	26.6%
国防军工(中信)	0.3%	1.2%	21.2%
传媒(中信)	0.5%	5.1%	13.0%
电子元器件(中信)	0.8%	20.2%	48.9%
有色金属(中信)	1.0%	-1.9%	10.0%

【行业公司评论】

市场情绪有望延续回暖态势，关注科技成长股

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

一、市场运行情况及大市判断：

上周大盘股指上涨幅度高于中、小盘股指，低 PB 股指上涨幅度高于中、高 PB 股指，低 PE 股指上涨幅度高于中、高 PE 股指。四个交易日呈现上涨态势。上周上证综指累涨 2.36%，深证成指累涨 2.33%，中小板指累涨 1.77%，创业板指累涨 2.41%。从风格分类股票指数看，金融股指数累涨 3.83%，周期股指数累涨 2.08%，消费股指数累涨 2.50%，成长股指数累涨 1.82%，稳定股指数累涨 1.72%。上周以一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是农林牧渔、房地产、建材、银行和综合，涨跌幅后 5 的行业是餐饮旅游、国防军工、传媒、电子元器件和有色金属。

上周美国股市呈现“V”型走势。标普 500 指数周累涨 0.62%，道指周累涨 0.91%，纳指周累涨 0.93%。中美贸易谈判取得较大进展。10 月 11 日为期两天的中美经贸高级别磋商在华盛顿结束，双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。美国总统特朗普 11 日表示，他认为美中两国已“非常接近”结束贸易战。美联储扩表。美联储上周五表示，将自今年 10 月中旬起每月购入 600 亿美元国债，以重建资产负债表。美联储在声明中表示，购买国债的行动将至少延续至 2020 年第二季度。

本周将公布我国社融数据、通胀数据和三季度经济数据。市场预期 9 月 PPI 和 CPI 同比大概率不会超过 8 月的值，三季度实际 GDP 当季增速较二季度放缓。1) 若真实数据增速变化的方向和市场预期的一致，则 10 月经济处于一个类衰退阶段，在全球主要经济体处降息周期的背景下，我国货币政策空间进一步打开，10 月、11 月央行进一步降准的可能性大，市场流动性有望宽松。2) 若真实数据中 CPI 同比继续加速，而三季度实际 GDP 当季增速较二季度放缓，则 10 月经济处于类滞胀阶段，通胀的维持高位且年底可能破“3”的压力将制约我国货币政策宽松的空间，四季度货币政策宽松的程度或不及 10 月经济处于类衰退期的情形。

我们认为，本周 A 股有望延续回暖态势。首先，中美贸易摩擦显著缓和，美国暂停对我国商品提升加速关税的税率，磋商采取阶段式的形势，分歧不大的领域有望率先达成协议，中美贸易摩擦向缓和方向发展的态势明显，有利于提升市场情绪。其次，本周将公布社融、通胀和经济数据，9 月社融和经济数据大概率边际回暖，通胀同比大概率不会超过前值，10 月宏观环境大概率处于经济回暖通胀下行时期，或推升股市情绪。

本周继续建议关注科技成长股。1) 10 月大概率处于类衰退期，10 月后半月至 11 月前半月或是我国再度降准的最佳窗口，市场流动性有望继续改善，衰退式宽松情形下，有利于科技成长股；2) 中美贸易摩擦向缓和方向发展的态势明显，超出市场预期，有利于科技成长股。3) 截止 10 月 11 日，成长股指最近一个月跌幅为 3.87%，同期金融股指和消费股指分别上涨 0.07% 和 0.69%，成长股指或积蓄了更大的反弹动能。

二、上周大事

人民日报钟声：朝着解决问题的方向往前走

央行就标准化债权类资产认定规则公开征求意见

美联储隔夜重磅新闻：结束降息已经在内部开始讨论（节选）

三、宏观基本面

1、上游：农产品价格指数上涨，工业品价格指数和美元指数下跌

2、中游：日均发电耗煤量和高炉开工率环比回升，水泥价格上涨

3、下游：商品房销售环比上涨，集装箱运价指数下跌

4、价格：猪肉、蔬菜、原油价格上升

四、资金面

1、本周证监会核发 4 家企业 IPO 批文，超过上周的 3 家，其中浙商银行募资规模很可能超过百亿元，对市场的资金面存在一定摊薄效应。截至 10 月 10 日，沪深两市融资余额较 9 月 30 日增加 95.26 亿元；融券余额较 9 月 30 日增加 17.03 亿元；融资融券总额较 10 月 10 日环比增加 1.18%。上周北上资金净流入 33.90 亿元。

2、上周公开市场操作净回笼人民币 1900 亿元。上周 SHIBOR 利率下降，截止 10 月 12 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 9 月 30 日变化 -42.00BP、-25.20BP 和 -6.30BP。国债收益率涨跌分化，截止 10 月 12 日，半年期、1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 9 月 30 日变化 1.28BP、-0.82BP、3.43BP 和 3.05BP。截止 10 月 12 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 9 月 30 日变化 -53.25BP 和 -36.50BP。通过上述短期利率数据变化可知，流动性较前一周边际宽松。

五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期，监管超预期收紧

汽车：第 42 周周报：9 月乘用车销量降幅收窄，景气度有望持续回升

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：

9 月全国乘用车市场零售 178.1 万台，同比下降 6.5%，降幅收窄。据 10 月 12 日乘联会公布的数据，9 月全国乘用车市场零售 178.1 万台，环比增长 14%，同比下降 6.5%，同比降幅较 8 月进一步收窄，终端消费恢复情况良好，乘用车销量正逐步企稳。

9 月汽车经销商库存预警指数 58.6%，同比、环比均有所下降。根据中国汽车流通协会公布的数据显示，9 月全国汽车经销商库存预警指数 58.6%，环比下降 0.8 个百分点，同比下降 0.3 个百分点。虽然库存预警指数依旧位于警戒线之上，但同比、环比已有所下降，表明经销商库存压力较前已有一定缓解。

看好 10 月乘用车行业景气度继续上行。我们认为，随各大车企国六排放车型供应数量增多，以及相关促进消费政策效果显现，消费者消费信心有望逐步恢复，10 月乘用车市场大概率将继续回暖。

投资建议：我们重点推荐国六车型储备丰富且具有品牌优势的自主品牌龙头或日系车占比较大的整车龙头企业长城汽车、广汽集团；以及为日系和德系整车配套占比大，或与智能汽车及新能源汽车产业链紧密相关，随行业回暖估值向上修复弹性大的各零部件龙头企业玲珑轮胎、星宇股份、华域汽车、福耀玻璃。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 2.36%、2.33%、2.55%，呈现普涨格局。汽车板块上涨 1.42%，表现较弱；其中表现较好的汽车服务板块上涨 2.73%，表现较差的商用载客车板块下跌 0.38%。

新车上市统计：宝马新 X1、X2、全新保时捷 911 等。

风险提示：行业回暖不及预期；中美贸易摩擦加剧。

纺织服装：9 月轻纺城景气指数环比微升，十一消费零售增速较 8 月回升

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

板块公司行情：上周，SW 纺织服装板块上涨 1.92%，沪深 300 上涨 2.55%。目前 SW 纺织服装 PE 为 18.67 倍，略高于近 1 年均值。本周涨幅前 3 的纺织服装公司分别为：浔兴股份(+16.64%)、振静股份(+10.25%)、新野纺织(+9.47%)，跌幅前 3 分别为：探路者(-7.66%)、多喜爱(-7.54%)、中潜股份(-5.91%)。

行业重要新闻：1.柯桥轻纺城：9 月产出增长流通回缩，景气指数环比小涨；2.中国时尚零售企业百强榜首次发布，总结了四大趋势；3.全国 27 大省市国庆消费数据出炉，夜经济成为新亮点；4.美国农业部：10 月报告下调全球棉花产量、消费量和贸易量；5.棉纺织大会解析中美贸易摩擦对纺织行业的影响。

海外公司跟踪：1.优衣库国际销售破万亿，盈利展望因日韩关系和日元强势逊预期；2.8、9 月香港销售暴跌 40%，LVMH 三季度依然坚挺；3.电商高速增长，海恩斯莫里斯旗下新品牌 Afound 转换策略。

公司重要公告：【起步股份、天创时尚】股东减持计划；【海澜之家、嘉欣丝绸、金鹰股份、安正时尚、棒杰股份、水星家纺、梦洁股份、红豆股份、富安娜、红蜻蜓】回购股份进展；【本周 SW 纺服三季报业绩预告】。

重点新闻简评：9 月轻纺城总景气指数环比微升：其中流通市场环比回缩，9 月份，纺织市场营销滞畅互现，纺织品流通市场行情局部显现不足；生产景气环比上涨，主要源于滨海印染集聚区部分企业产出环比推升。10 月是纺织服装的传统旺季，预计订单回暖推动下，柯桥纺织行业总体呈现环比小升走势。建议持续关注童装龙头森马服饰及中高端女装歌力思。

十一全国消费餐饮零售额同比增 8.5%：增速高于 8 月社零的 8.2%以及剔除石油汽车的限额以上增速 8.1%，十一消费增速与春节增速基本持平，我国消费或存企稳迹象。下半年较低的基数以及减税降费逐步落实有望推动包含服装在内的消费零售增速逐步改善，8 月限额以上纺服增速回升至 5.2%，建议持续关注下周披露的 9 月零售数据。

投资建议：8 月社零总额增长 7.5%，剔除石油汽车的限额以上增长 8.1%。纺织服装增速回升至 5.2%，减税降费及较低基数或推动纺织服装走出增速下行通道。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障的童装龙头，森马服饰；（2）有望受益于高端消费复苏的中高端女装企业，歌力思；（3）受益于电商的供应链平台企业，南极电商。

风险提示：1.部分终端销售或不达预期；2.公司业绩下滑风险；3.并购资产业绩或不达预期；4.促消费政策推进落实或不达预期；5.中美贸易关系存在不确定性。

轻工制造：文化纸涨价函持续落地，梦百合收购美国家具综合零售商 MOR 公司

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

投资要点

上周市场表现：上周，SW 轻工制造板块上涨 2.45%，沪深 300 上涨 2.55%，轻工制造板块落后大盘 0.1 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 3.12%，SW 包装印刷 II 板块上涨 3.25%，SW 家用轻工 II 上涨 1.74%，SW 其他轻工制造 II 下跌 2.53%。目前 SW 轻工制造整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 22.56 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 15.39 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.51 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.48 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 47.62 倍，沪深 300 的 PE 为 12.05 倍。SW 轻工制造的 PE 高于近 1 年均值。上周涨幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：京华激光(+17.49%)、万顺新材(+16.23%)、顺灏股份(+16.01%)、银鸽投资(+13.88%)、安妮股份(+12.04%)；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：乐歌股份(-15.85%)、爱迪尔(-11.36%)、永艺股份(-3.84%)、皮阿诺(-2.87%)、集友股份(-2.79%)。

行业重要新闻：1.玖龙纸业宣布对美国两家纸厂进行新的投资，实现产能和产品的提升；2.原纸市场又新增 17 张提价函，价格普涨 50-100 元/吨；3.“十一”期间开 6 店，居然之家加速连锁扩张。

公司重要公告：【梦百合】公司全资子公司恒康香港或其关联公司拟以支付现金的方式购买 MOR 公司的不超过 85% 的股份。MOR 公司成立于 1973 年，是一家位于美国西海岸的家具综合零售商，截至 2018 年 12 月末，在美国拥有 34 家门店以及 3 家折扣店，跨越 7 个州、11 个区域，总员工超过 800 人；【晨鸣纸业】公司预计 2019 年前三季度归母净利润 10-11 亿元，同比下降 60%-56%。其中，Q3 单季度归母净利润为 5-6 亿元，同比下降 28%-14%；【帝欧家居】公司预计 2019 年前三季度归母净利润 3.93-4.20 亿元，同比增长 45%-55%。其中，Q3 单季度归母净利润为 1.59-1.87 亿元，同比增长 40%-65%。

投资建议：1) 上周双胶纸环比上涨 125 元/吨，铜版纸环比上涨 233.33 元/吨，前期涨价函在旺季需求下逐渐落地；中长期来看，木浆价格持续下移，文化纸涨价持续落地，龙头纸企业绩反弹，建议关注太阳纸业。包装纸方面，节后市场再次迎来涨价函，提涨幅度在 50-100 元/吨水平，废纸收购价也小幅上调 20-70 元/吨，从上周表现来看，箱板纸环比上涨 25 元/吨，其他包装纸种价格平稳，上周价格表现较为一般；从中长期来看，受宏观经济、中美贸易争端以及新增包装纸产能的集中释放等影响，包装纸行业或继续承压。2) 客流获取难度及成本加大，龙头企业通过跨品牌合作或收并购国内外企业等方式提升竞争力，行业出清速度或将加快，建议关注行业龙头顾家家居、梦百合、欧派家居、索菲亚、尚品宅配。3) 阳光采购政策驱动，央企、政府等大 B 端客户办公集采需求陆续释放，大办公市场广阔。建议关注晨光文具、齐心集团。

风险提示：市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险；原材料价格上升风险。

电子元器件：终端新品发布基本完成，三季度业绩受关注

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

投资要点

节后首周行业国内市场行业涨幅落后大盘：上周电子元器件行业一级指数上涨 0.8%，跑输沪深 300 指数 1.7 个百分点，在 29 个中信行业一级指数中排名靠后，位列第 26 位。海外市场方面，香港、美国和台湾科技业指数均有所上涨。本周终端新品发布基本完成，创新亮点未超预期，中美贸易战成为短期重要影响因素，市场情绪回落。

终端设备新品发布完成供应链 Q3 业绩受关注：本周各大品牌厂商新品发布基本完成，对于关注度较高的产品，市场已有短期反馈。iPhone11 的销售情况超预期，苹果方面向供应商追加 10% 产量的订单，安卓阵营新品主打 5G，但集中于旗舰机型。终端设备的供应链厂商即将进入三季度业绩披露期，前期市场情绪推动的行业上涨是否能得到业绩的有效支撑，对此市场关注度较高。

半导体厂商经营仍承压国产替代技术待验证：近日，TI 取消了安富利和大联大旗下世平兴业及文晔的代理权，仅保留 Arrow 一家代理商，未来 TI 将转型直销模式。半导体方面厂商经营仍承受较大压力，国内厂商受国产化替代的支持，而未来是否能够持续进入甚至扩大终端厂商的供应链份额，技术能力仍有待市场验证，尤其是在终端产业集中度持续提升的过程中。

海康大华列入“实体名单”贸易战影响安防领域：美国商务部将包括海康威视、大华股份等 28 家中国机构列入出口管制“实体名单”，限制其从美国购买零部件，受此事影响，本周首个交易日海康和大华临时停牌，并于次日召开投资者会议。尽管两家安防巨头已为此设计了替代方案，贸易战对于安防领域的影响仍不可避免，未来中美贸易谈判的结果或将有更为显著的影响。

投资建议：本周投资建议保持“同步大盘-A”评级，终端产品发布基本完成，供应链进入三季度业绩披露期，前期市场情绪持续高位推动的行业估值大涨需要业绩的有效支撑，建议关注 Q3 业绩。同时，“实体清单”事件影响显著，我们建议关注后续中美谈判的结果，期待良好结果，仍关注潜在风险。另外，LED 显示板块，需求单端订单充足，供给端去产能接近尾声，今年下半年业绩值得期待。子行业首选仍然是消费电子板块，其次包括视频监控和元器件板块。个股核心推荐标的包括立讯精密(002475)、安洁科技(002635)、长盈精密(300115)、海康威视(002415)和江海股份(002484)，关注贸易战走向对安防板块的风险。

风险提示：三季度业绩不及预期；终端产品创新无法达到消费者认可；贸易争端带来的终端需求变化以及产业链影响的

不确定性；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险。

【财经要闻】

1、国务院：进一步做好短缺药品保供稳价工作

国务院办公厅印发《关于进一步做好短缺药品保供稳价工作的意见》。意见指出，对于国家和省级短缺药品清单中的品种，允许企业在省级药品集中采购平台上自主报价、直接挂网，医疗机构自主采购。国家医保局整理并及时向有关部门和地方提示预警重点监测品种信息，预警药品价格异常波动情况，向市场监管等部门提供价格调查线索和基础数据，同时报告国家联动机制牵头单位。

2、国务院：加大对原料药垄断等违法行为的执法力度

国务院办公厅印发《关于进一步做好短缺药品保供稳价工作的意见》。意见指出，建立市场监管、公安、税务、药品监督管理等部门协同联动工作机制，开展多部门联合整治，整治结果及时向社会公布。以最严的标准依法查处原料药和制剂领域垄断、价格违法等行为，坚持从重从快查处；构成犯罪的依法追究刑事责任，坚决处置相关责任人，形成有效震慑。

3、国务院：深入推进能源领域市场化改革 放宽油气勘探开发等领域市场准入

国务院总理李克强主持召开国家能源委员会会议指出，要加快能源开发利用关键技术和重大装备攻关，探索先进储能、氢能等商业化路径，依托互联网发展能源新产业新业态新模式。深入推进能源领域市场化改革，放宽油气勘探开发和油气管网、液化天然气(LNG)接收站、储气调峰设施投资建设以及配售电业务市场准入，鼓励各类社会资本积极参与。

4、财政部：进一步加大授权力度 促进科技成果转化

财政部发布关于进一步加大授权力度促进科技成果转化的通知。通知指出，中央级研究开发机构、高等院校对持有的科技成果，可以自主决定转让、许可或者作价投资，除涉及国家秘密、国家安全及关键核心技术外，不需报主管部门和财政部审批或者备案。地方财政部门要将支持科技成果转移转化、推动科技创新作为重要职责，结合本地区经济发展、产业转型、科技创新等实际需要，制定具体规定，进一步完善科技成果国有资产管理体制。

5、证监会：2020年4月1日起取消基金管理公司外资股比限制

证监会进一步明确以下安排：自2020年4月1日起，在全国范围内取消基金管理公司外资股比限制；自2020年12月1日起，在全国范围内取消证券公司外资股比限制。证监会将继续坚定落实我国对外开放的总体部署，积极推进资本市场对外开放进程，扎扎实实做好每一项对外开放的具体工作，继续依法、合规、高效地做好合资证券公司、基金管理公司设立或变更实际控制人审核工作。

6、四部门：标准化债权类资产认定规则现向社会公开征求意见

为规范金融机构资产管理产品投资，强化投资者保护，促进直接融资健康发展，有效防控金融风险，人民银行会同银保监会、证监会、外汇局等部门起草了《标准化债权类资产认定规则（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。标准化债权类资产认定规则发布后新增的各类债权类资产，均可按相关程序进行标债资产认定；若通过标债资产认定，资管产品可投资该类标债资产以置换存量的非标资产。

7、特朗普称美中两国已“非常接近”结束贸易战

美国总统特朗普表示，他认为美中两国已“非常接近”结束贸易战，且双方将达成的协议对美中两国和全世界都有利。特朗普当天下午在白官椭圆形办公室就美中经贸磋商回答中外记者提问。他在回答新华社记者提问时说：“我认为我们已非常接近（结束贸易战）。我认为当前是一个非常重要的阶段。”特朗普在答问过程中还提到，他很高兴看到，美中经贸磋商取得了实质性的第一阶段成果，这对美中两国和世界都是重大利好。希望双方团队抓紧工作，及早确定第一阶段协议文本，并继续推进后续磋商。特朗普多次强调，美中两国将达成一个“伟大的协议”，其意义将超越关税问题本身。

8、工信部：就《国家鼓励的工业节水工艺、技术和装备目录（2019年）》公开征求意见

工信部就《国家鼓励的工业节水工艺、技术和装备目录（2019年）》公开征求意见，涵盖共性通用技术、钢铁行业、石化行业等 13 大类 128 项工业节水工艺、技术和装备

9、农业农村部：年底前生猪产能将探底趋稳

“2019 生猪产业发展高峰论坛暨新农业与新零售产品对接会”在长沙召开，农业农村部总畜牧师马有祥表示，今年年底前生猪产能将探底趋稳。他认为在政策利好和市场行情的双重带动下，养殖场补栏的积极性开始恢复，向好的因素增多，主要有以下四点：部分省份生猪存栏止跌回升；规模养殖恢复势头明显；仔猪饲料回升；后备母猪销售量明显增加。马有祥判断猪肉市场已经逐步稳定，当前生猪生产恢复进入了关键时期。

10、乘联会：中国 9 月份广义乘用车零售销量减少 6.6% 连续第 3 个月下跌

据乘联会数据，中国 9 月份广义乘用车零售销量 181 万辆，同比减少 6.6%，连续第 3 个月下跌。

11、民航局：1 月-9 月中国民航运输旅客量增 8.7%至 5 亿人次

10 月 12 日，民航局发布 9 月份中国民航运行情况显示，9 月航空运输市场增速小幅回升，完成运输总周转量 109.5 亿吨公里，同比增长 8.0%，增速较上月提高 0.3 个百分点。其中，国内、国际航线分别完成 70.3 亿吨公里、39.1 亿吨公里，同比分别增长 8.6%、6.8%。今年 1 月-9 月，全行业已完成运输总周转量 965.7 亿吨公里，同比增长 7.7%。

12、中信登：9 月投向房地产的信托募集金额环比下降 32.08%

从中国信登获悉，9 月份新增规模中，信托资金投向房地产的募集金额环比下降 32.08%，规模占比环比下降 3.02%，低于投向工商企业、金融机构和基础产业的规模。

13、国务院研究发展中心：预计 2023 年中国云计算产业规模将超 3000 亿人民币

中国国务院发展研究中心国际技术经济研究所 12 日在北京发布《中国云计算产业发展白皮书》认为，未来数字经济将引领中国云计算产业快速发展。预计 2023 年，中国云计算产业规模将超过 3000 亿元人民币。

14、“一带一路”又签千亿订单 中国化学工程集团成功总包全球最大乙烯项目

中国化学工程集团与俄罗斯天然气开采股份有限公司 10 月 11 日在四川成都签署俄罗斯波罗的海化工综合体项目的总承包合同，合同金额近千亿人民币，是全球最大的乙烯一体化项目。俄罗斯全球最大乙烯一体化项目是俄罗斯 Gazprom 公司和 RusGasDobycha 公司在俄罗斯乌斯特卢加实施的大型天然气液化和加工厂计划之一，RusGasDobycha 独立投资建设，项目规模为年产 280 万吨乙烯、288 万吨聚乙烯等石化联合装置。

15、北京：银保监局规范助贷和互联网保险

北京银保监局发布《关于规范银行与金融科技合作类业务及互联网保险业务的通知》，以规范辖内银行与金融科技合作类业务及互联网保险业务，促进银行保险机构加强风险管控和合规管理。通知规定，助贷模式中，银行不得将风险控制等核心业务环节外包给合作机构；互联网保险平台不得参与保险业务的销售、承保、理赔、退保等保险经营或保险中介经营行为。

16、广东：澳门证交所方案已上报 广州期交所年底前或批准

广东省地方金融监督管理局党组书记、局长何晓军在岭南论坛称，澳门证券交易所方案已经呈报中央，希望能够将澳门证券交易所打造成人民币离岸市场的纳斯达克。

17、科创板逆势下跌，仅三股收涨

科创板逆势下跌，个股方面，传音控股跌超 4%，天奈科技、沃尔德跌幅居前，盘面上仅山石网科、安博通、交控科技红盘。

18、上证综指收盘涨 0.88%，报 2973.66 点

上证指数报 2973.66 点，涨 0.88%；深成指报 9666.58 点，涨 0.3%；创指报 1666.83 点，微跌 0.01%。万得全 A 涨 0.62%，两市成交额 4565 亿元，较上一交易日放大超 300 亿，北向资金全天净流入 37.26 亿元，为 9 月 18 日以来新高，本周外资累计流入 33.9 亿元。

19、恒生指数收盘涨 2.34%，报 25707.93 点

恒指收涨 2.34%，报 26308.44 点；国企指数涨 2.29%；红筹指数涨 2.48%。全日大市成交 986.24 亿港元，前一交易日为 790.81 亿港元。

20、道指涨 1.21%，报 26496.67 点

道指涨 1.21%，报 26816.59 点，标普 500 涨 1.09%报 2970.27 点，纳指涨 1.34%报 8057.04 点。

【重点公告】

【传媒】

华策影视：前三季度预计盈利 500 万元-3000 万元，同比下降 98.6%-91.6%

【电气设备】

协鑫能科：前三季度预计盈利 4 亿元-4.5 亿元，比上年同期数增长 40.23%-57.76%

【电子】

卓胜微：前三季度净利润 3.12 亿元-3.26 亿元 同比增长 127.26%-137.46%

长信科技：前三季度净利润为 6.86 亿元-7.36 亿元 同比增长 12.84%-21.06%

欧菲光：预计 2019 年前三季度净利润为 1.5 亿元-2 亿元，同比下降 85.47% - 89.10%

华工科技：预计 2019 年前三季度净利润为 4.5 亿元-4.75 亿元，同比增长 75.47%-85.22%

金溢科技：第三季度盈利 3.04 亿元-3.62 亿元 同比预增 215-256 倍

生益科技：第一大股东的一致人拟减持不超过 1%公司股份

蓝思科技：公司预计前三季度盈利 10.87 亿-11.17 亿元，同比增长 2.05%-4.9%

【房地产】

保利地产：公司 9 月签约面积 271.91 万平方米，同比增长 14.61%，签约金额 368.14 亿元，同比下降 0.18%

【非银金融】

越秀金控：前三季净利预增 350%-365%

【化工】

石大胜华：设立合资公司投资建设 44 万吨/年新能源材料项目，项目总投资 13 亿元，其中一期投资 7.9 亿元

裕兴股份：预计前三季度净利润同比增长 20%-40%

【建筑】

东南网架：预计 2019 年前三季度净利润为 2.25 亿元 - 2.55 亿元，同比增长 50%-70%。

【交通运输】

华铁股份：拟 9.69 亿元收购山东嘉泰 51%股权

【农林牧渔】

牧原股份：前三季度净利润 13.87 亿元，同比增长 296.04%

正邦科技：预计前三季度净利润 4500 万元-5500 万元，同比增长 27.97%-56.4%

中牧股份：获得兽药产品批准文号批件

禾丰牧业：预计公司 2019 年前三季度净利润在 6.6 亿元-6.9 亿元，同比增长 62.85%-70.26%

【汽车】

长城汽车：9 月产量 10 万辆，上年同期 8.67 万辆，本年累计销量 72.41 万辆

上汽集团：前三季度销量 441 万辆，同比下降 14.23%

广汽集团：前三季度累计销量 150.8 万辆，同比下降 3.21%

亚星客车：1-9 月销售客车 3759 辆，同比增 59%

北汽蓝谷：子公司 1-9 月销量 98382 辆，同比增 20.45%

【医药生物】

金城医药：前三季净利预增 70%-100%

迈瑞医疗：预计前三季度净利润同比增长 20%-30%

【有色金属】

寒锐钴业：预计前三季度亏损 3800 万元-4200 万元，上年同期盈利 7 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.huajinsec.com