

2019年10月18日

晨会纪要(2019年10月18日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】社融规模大增，企业信贷明显改善
- 【宏观策略】猪价同比大涨推升CPI，四季度降准仍可期
- 【公司评论】南极电商(002127): 公司本部维持利润高速增长，激励计划剑指高增长
- 【公司评论】红旗连锁(002697): 渠道扩张推动营收增长，Q3超市主业增速进一步提升
- 【公司评论】盘江股份(600395): 区位优势进一步强化，高股息提升配置价值

财经要闻:

- 1、国务院：同意建立促进家政服务提质扩容部际联席会议制度
- 2、国务院：强化产业扶贫和就业帮扶等措施巩固脱贫成果防止返贫
- 3、国资委：央企前三季净利润达10567亿，同比增长7.4%
- 4、国资委：通信企业落实提速降费要求 流量平均资费降幅已超30%
- 5、四部门：做好药品目录调整、药品集中采购和使用试点扩面等工作
- 6、商务部：中美双方正在加紧磋商 争取就协议文本进行落实
- 7、商务部：根据中美第一阶段协议 中国将增加自美农产品订购
- 8、工信部：发布新增车辆生产企业及已准入企业变更信息名单：特斯拉在列
- 9、财政部：前9月证券交易印花税同比增21.7%
- 10、财政部：前三季度全国财政支出近18万亿元 同比增长9.4%
- 11、证监会：正在推动全面深化资本市场改革推出一揽子高水平对外开放务实举措
- 12、央行上海总部：加大对集成电路、生物医药等高端制造业的金融支持与服务
- 13、农村农业部：年底前生猪产能有望探底回升明年有望基本恢复到正常水平
- 14、农业农村部：预计后期水果价格还将继续回落
- 15、水利部：加大地方政府专项债使用力度 加快补齐水利短板
- 16、广州：计划年内建成2万座5G基站 实现重点区域5G信号全覆盖
- 17、科创板多数个股下跌，仅5只个股上涨
- 18、上证综指收盘跌0.05%，报2977.33点
- 19、恒生指数收盘涨0.69%，报26848.49点
- 20、道指涨0.09%，报27025.88点

重点公告:

- 露天煤业：拟每10股派3.60元人民币现金（税前），分派股权登记日为10月24日
- 京东方A：发行不超300亿元可续期公司债获证监会核准
- 佳都科技：前三季度营收为24.19亿元，同比下降13.31%；净利为5.89亿元，同比增长423.15%
- 齐峰新材：前三季度扣非净利润7221万元，同比上升77.08%
- 酒鬼酒：前三季度净利润1.84亿元，同比增长14.27%，营收9.68亿元，同比增长27.34%
- 长春高新：与美国公司共同投资设立呼吸道合胞病毒疫苗项目合资公司

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%
沪深300	3925.22	0.06%
上证综指	2977.33	-0.05%
深证综指	1635.92	0.02%
恒生指数	26848.49	0.69%
中小板指数	6117.31	0.58%
创业板指数	1658.26	0.11%
新三板做市指数	778.01	-0.25%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
餐饮旅游(中信)	1.9%	7.0%	42.9%
银行(中信)	1.7%	6.3%	22.5%
传媒(中信)	1.6%	6.4%	17.1%
医药(中信)	1.0%	12.6%	34.8%
轻工制造(中信)	0.5%	3.9%	26.7%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
电力设备(中信)	-2.1%	2.6%	31.8%
有色金属(中信)	-2.1%	-4.6%	15.0%
国防军工(中信)	-2.0%	-1.5%	24.6%
煤炭(中信)	-1.9%	-3.1%	5.8%
农林牧渔(中信)	-1.8%	-3.3%	66.6%

【行业公司评论】**社融规模大增，企业信贷明显改善**

杨谱 021-20377063 yangpu@huajinsc.cn

事件：10月15日中国人民银行公布了9月社融相关数据：1) 社会融资规模 22725 亿元，前值 20175 亿元，预期 19000 亿元；2) 金融机构新增人民币贷款 16900 亿元，前值 12100 亿元，预期 13600 亿元。3) M2 同比 8.4%，前值 8.2%，预期 8.2%。

点评：9月社融存量累计同比 10.8%，与前值持平，三季度社融规模存量累计同比总体平稳。

9月社会融资规模 22725 亿元，环比增加 2550 亿元，同比增加 1383 亿元，其中地方政府专项债发行 2236 亿元，环比减少 1172 亿元，同比减少 893 亿元，其环比和同比的大幅下降一定程度将拖累基建投资增速。

从表内表外融资来看，表内融资环比和同比均高增长，表外融资环比虽降但同比大幅增加。表内融资环比和同比均大幅上扬，9月新增人民币贷款和新增外币贷款环比共增加 4412 亿元，同比共增加 3539 亿元。表外融资环比收缩同比扩大，新增委托、信托和未兑现银行承兑汇票社融规模为-1125 亿元，环比减少 111 亿元，同比增加 1764 亿元。

9月企业债券融资环比大幅下滑，股市风险偏好回升使股权融资小幅反弹。9月企业债券融资规模为 1610 亿元，环比减少 1838 亿元，同比增加 1595 亿元，在流动性偏紧和经济数据或好转的背景下，企业债券融资环比减少。9月股市风险偏好回升，主要股指有所回暖，股权融资环比和同比回升。股权融资 9月值为 289 亿元，环比增加 33 亿元，同比减少 17 亿元。

短期和中长期新增人民币贷款环比和同比均大幅增长，显示信贷改善，其中短期和中长期企业新增人民币贷款环比和同比均大幅增加，说明企业融资紧张局面得到明显改善。9月金融机构新增人民币贷款 16900 亿元，环比增加 4800 亿元，同比增加 3100 亿元。其中，短期贷款及票据融资环比增加 2978 亿元，同比增加 1072 亿元，票据融资环比减少 636 亿元，同比增加 47 亿元。中长期新增人民币贷款为 10580 亿元，环比增加 1755 亿元，同比增加 2471 亿元。非金融性公司及其他部门贷款 10113 亿元，环比增加 3600 亿元，同比增加 3341 亿元，其中，企业中长期贷款为 5637 亿元，环比增加 1352 亿元，同比增加 1837 亿元，企业短期贷款为 2550 亿元，环比增加 2905 亿元，同比增加 1452 亿元。企业信贷的明显改善或与针对货币政策宽松政策相关，2019年9月16日中国人民银行全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）释放资金约 8000 亿元。

9月 M2 同比 8.4%，高于前值的 8.2%，M1 同比 3.4%，与前值持平。由于 M2 由 M1 与准货币（单位定期存款、个人存款和其他存款）构成，在 M1 同比与前值持平的情形下，M2 同比的上行主要与准货币同比加速有关，数据显示，9月准货币同比 10.46%，高于 8 月的 10.27%。9月新增人民币贷款中的财政存款环比减少 7121 亿元，同比减少 3553 亿元，助推 M2 同比回升。

风险提示：贸易环境恶化超预期，金融监管程度超预期

猪价同比大涨推升 CPI，四季度降准仍可期

杨谱 021-20377063 yangpu@huajinsc.cn

事件：统计局 10月15日公布了我国 9月 CPI 和 PPI 的数据，其中 CPI 同比 3.0%，预期 2.9%，前值 2.8%，环比 0.9%，前值 0.7%，PPI 同比-1.2%，预期-1.2%，前值-0.8%，环比 0.1%，前值-0.1%。

点评：

翘尾因素和新涨价因素齐回落，使 PPI 趋势性下降，翘尾因素跌幅扩大是 PPI 同比跌幅扩大的主要因素。9月翘尾因素对 PPI 同比增速贡献-0.80 个百分点，8月翘尾因素贡献-0.21 个百分点，9月新涨价因素为 PPI 同比贡献-0.4 个百分点，8月新涨价因素贡献-0.59 个百分点。PPI 同比放缓受生产资料 PPI 同比下挫影响，生产资料 PPI 同比为-2.0%，较前值下降 0.7 个百分点，生活资料 PPI 同比为 1.1%，较前值上升 0.4 个百分点，生产资料中采掘工业、原材料工业、加工工业 PPI 同比分别较上月下降 2.2、1.3 和 0.4 个百分点。生活资料中食品类、衣着类、一般日用品类和耐用消费品类 PPI 同比分别较上月变化 0.7、0.0、0.2 和 0.2 个百分点。

从高频数据来看，截止 10月15日，布伦特原油 10月月化同比较 9月跌幅扩大 5.99 个百分点，CRB 现货指数工业原料 10月月化同比较 9月跌幅扩大 0.97 个百分点，10月翘尾因素较 9月下降 0.4 个百分点，10月 PPI 同比增速大概率小幅放缓。

翘尾因素较大幅度下降背景下，新涨价因素大幅上升使 CPI 同比增速攀升。9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-0.1、-0.4 和 0.0 个百分点，而 8月翘尾因素分别贡献 0.6、2.0 和 0.3 个百分点，9月新涨价分别贡献了 3.1、11.6 和 1.0 个百分点，8月新涨价分别贡献 2.2、8.0 和 0.8 个百分点，新涨价因素大幅走高。

10月食品类 CPI 同比 11.2%，较前值上升 1.2 个百分点。非食品类 CPI 同比 1.0%，较前值下降 0.1 个百分点，核心 CPI 同比 1.5%，与前值持平，不含鲜菜和鲜果的 CPI 同比 3.4%，较前值上升 0.8 个百分点。

食品类 CPI 同比上行主要是因为猪肉 CPI、食用油 CPI 同比上行。食品烟酒价格同比上涨 8.4%，影响 CPI 上涨约 2.49 个百分点。其中，9月猪肉价格上涨 69.3%，影响 CPI 上涨约 1.65 个百分点，猪肉 CPI 同比较上月上升 22.6 个百分点。

食用油 CPI 同比 2.3%，较前值上升 1.3 个百分点，大概影响食品烟酒 CPI 同比上涨约 7.5 个百分点。

非食品类分项 CPI 同比放缓拖累非食品类 CPI 同比增速。9 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：1.6%、0.7%、0.6%、-2.9%、1.7%和 2.2%，较前值分别变化 0.0、-0.3、-0.1、-0.6、-0.4 和 -0.1 个百分点。

从高频数据看，截止 10 月 15 日，10 月全国猪肉平均批发价月化同比为 103.57%，较 9 月上升 22.56 个百分点，猪瘟仍在我国部分地方爆发，猪肉供应仍紧张，10 月天气转凉支撑猪肉需求，10 月猪肉同比大概率继续上行。四季度，养殖缺口仍大，猪肉供应紧张，叠加随着天气逐渐转凉使猪肉消费逐渐旺盛，四季度猪价同比仍将维持趋势上升的态势。10 月食品类 CPI 同比增速或继续加速。受 10 月 PPI 同比大概率放缓影响，10 月非食品类 CPI 同比或小幅下降，但因猪价推动的食品类 CPI 同比上升较多，10 月 CPI 同比加速的概率较大。

受能繁母猪存栏同比持续下行（截止今年 9 月已经连续 13 个月跌幅扩大）和天气转冷猪肉需求转旺影响，猪价同比四季度或仍维持加速态势，叠加四季度非食品类 CPI 同比大概率逐步加速，四季度 CPI 同比或延续加速的态势，年底破“3.5”的概率较大。

受制于四季度通胀大概率逐步加速和信用分层，叠加中美贸易摩擦缓和下我国经济下行压力有所缓解，我国货币政策操作或偏谨慎，四季度降息的必要性下降，四季度或以降准与调低 MLF 利率为主要货币政策手段。

PPI 同比走势与 CPI 同比走势背离，降准和定向降准仍有操作空间。自今年 5 月以来 PPI 同比数值连续变小，而 CPI 同比数值自今年 3 月以来连续变大，显示 PPI 同比与 CPI 同比走势的背离（从历史上看，PPI 同比与 CPI 同比走势一致的时候居多），CPI 同比由食品类 CPI 同比与非食品类 CPI 同比综合得到，非食品类 CPI 同比历史上与 PPI 同比走势基本一致，而食品类 CPI 同比与 PPI 同比走势相关性较弱，近期发生的 CPI 同比走势与 PPI 同比走势背离的主要原因是食品类 CPI 同比快速增长拉动 CPI 同比上行，正是这个原因也导致 CPI 同比持续上行的过程中核心 CPI 同比仍处下行通道中（今年 1 月至 9 月，核心 CPI 同比从 1.9%下降到 1.5%），显示非食品类通胀处于通缩的通道中，降准和定向降准相对于降息能够更精准的降低企业的实际利率水平，更有利于推升非食品类 CPI 而对食品类 CPI 相对影响较小，如果降准的同时加大调控猪肉供给（鼓励生猪养殖、进口猪肉等）等，有可能能做到降低企业融资成本的同时也抑制 CPI 同比过快上涨，有利于我国经济增速企稳和通货膨胀温和。

风险提示：PPI 向 CPI 的传导受阻，经济超预期下行

南极电商(002127)：公司本部维持利润高速增长，激励计划剑指高增长

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件

公司披露三季报。前三季度实现营收 26.47 亿元，同比增长 29.45%，实现归母净利 6.02 亿元，同比增长 33.96%，实现基本每股收益 0.25 元。其中第三季度实现营收 10.13 亿元，同比增长 24.89%，实现归母净利 2.16 亿元，同比增长 36.89%。

投资要点

GMV 快速增长叠加货币化率环比上行，公司本部保持 40% 的利润增速：南极电商前三季度实现 GMV 合计 168 亿元，同比增长 59%，其中 Q3 增长 55%，增速较上半年的 62% 略有放缓。公司继续顺应阿里平台流量规则变化，推行大店策略，十大典型店铺前三季度 GMV 增长均超过 120%。GMV 持续高速增长，推动前三季度公司本部营收增长 33%，其中品牌综合服务费用增长 35.6%。前三季度品牌服务费占营收比例约为 3.4%，较上半年的 3.2% 有所提升。核心高毛利业务规模稳健增长，最终三季度公司本部归母净利增长 42%，推动前三季度公司本部净利增长 40%。

GMV 拆分，核心的阿里平台、南极人品牌持续快速增长：分平台看，阿里平台、京东、唯品会、拼多多分别占 GMV 约 66%、16%、4%、13%。其中占据核心地位的阿里平台 GMV 增长 51%，京东增长 36%，唯品会及拼多多渠道增速均超过 100%。分品牌看，南极人、卡帝乐、精典泰迪分别占 GMV 约 86%、12%、1%。凭借庞大的用户基数，南极人持续占据公司核心地位，且在类目扩张中保持约 65% 的增速。典型品类，前三季度，阿里平台中，南极人的优势品类内衣/家居服实现 GMV 增长约 52%，床上用品类目增长 62%，市占率均位于细分行业第一。南极人优势品类市占率持续提升，且仍有较大增长空间。

三季度时间互联继续调整业务，利润增速有所回升：前三季度时间互联继续调整部分现金流占用较高的业务，三季度营收增长 22%，增速较上半年的 34% 进一步放缓。同时时间互联营收账款同比下降 9.5%，经营性现金流量净额同比转正。由于业务倾向调整，时间互联舍弃部分高毛利业务，上半年利润增长 2.2%。三季度时间互联增速有所回升，前三季度实现归母净利 9081 万元，同比增长 6.2%。2019 年为收购时间互联业绩承诺的最后一年，承诺扣非归母净利 1.32 亿元，目前业绩完成度约为 69%。四季度为电商交易旺季，主营流量整合的时间互联仍有望完成承诺业绩。

激励计划夯实高速增长基石，考核目标剑指高增长：南极电商 9 月下旬披露激励计划草案，本次股票期权激励计划拟授予权益约 1696 万份，约为公司总股本的 0.69%，首次授予对象 124 人，含董事高管及 119 名中层管理等核心人员。本次期权激励计划分三个考核期，2019、2020、2021 年净利润增长目标分别为同比增长 36%、28%、28%，其中授权及综合服务收入分别同比增长 40%、30%、30%。较为广泛的激励有望增强员工活力，调动核心员工积极性，夯实公司高

速增长基石。

投资建议：南极电商依托电商渠道，建立高性价比商业模式，并凭借积累的用户基数，构筑核心竞争力。前三季度公司本部利润高增长，时间互联利润增速回升。四季度公司预计 GMV 持续较快增长，核心品类旺季货币化率有望继续回升，今年激励计划净利润增长目标为 36%。我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.50、0.64 和 0.82 元。净资产收益率分别为 17.3%、18.2%和 18.8%。目前 PE (2019E) 约为 21 倍，维持“买入-B”建议。

风险提示：激烈的市场竞争或使货币化率及毛利率下降；品类及品牌拓张存在不确定性；平台化运营质量管控能力受挑战；若时间互联未能完成承诺业绩或使商誉承压；部分股东存在减持计划。

红旗连锁(002697)：渠道扩张推动营收增长，Q3 超市主业增速进一步提升

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

事件

公司披露三季报。前三季度公司实现营收 58.88 亿元，同比增长 7.82%，实现归母净利 4.06 亿元，同比增长 58.69%，基本每股收益约 0.3 元。其中三季度公司实现营收 20.58 亿元，同比增长 11.59%，实现归母净利 1.69 亿元，同比增长 67.51%。

投资要点

渠道扩张推动营收增长，Q3 超市主业增速预计进一步提升：公司 Q1、Q2、Q3 分别实现营收增速 2.7%、9.2%、11.6%，上半年公司渠道扩张加速，次新门店逐步发力推动三季度营收增速进一步提升。各季度公司实现净利增长 45.7%、56.8%、67.5%，三季度利润增速接近业绩预告上限。公司投资新网银行推动前三季度实现对联营及合营企业投资收益约 1.26 亿元。若剔除该项，前三季度红旗连锁超市业务预计实现利润增速约 30.6%，直采比例提升及食品类 CPI 推动三季度超市业务增长约 35.6%，增速较上半年的 27.3%进一步提升。

直采及进口商品比例推升毛利率，渠道加速扩张影响现金流：盈利能力方面，直采比例提升及食品类 CPI 使前三季度公司毛利率同比增长 1.08pct 至 30.05%销售费用率同比微升，管理费用率略增，财务费用率略降，合计期间费用率略增 0.26pct 至 24.19%，长期股权投资价值变动带来投资收益，最终公司净利率同比增长 2.22pct 至 6.90%。

经营活动现金流方面，前三季度公司经营活动现金流入同比增长 6.58%，增速与营收增速基本一致，报告期内现金流出增长 13.2%，最终经营活动现金流量净额为 5114 万元，同比有较大降幅，主要是渠道加速扩张使 Q1 经营活动现金流量净额为负。

增值服务有效引流，销售额占比近五成：红旗连锁门店密铺模式保证了与居民的有效接触，通过话费充值、代缴水电费、电视费用、代售汽车火车飞机票，以及公交卡充值等方式进行有效引流。据中国连锁经营协会，2018 年红旗连锁销售额约 130.5 亿元，其中增值业务销售收入 62.8 亿元，增值服务占比近 50%，为其他品类商品进行有效引流。

区域高市占率构筑定价权，维持公司高毛利率：由于密铺模式，红旗连锁已占据成都超市市场较高的市场份额，若以成都市区及郊县分区口径估计，且假设营收占比与销售占比相同，我们估计 2017 年公司在成都地区的超市市占率约为 50%。市场龙头地位使得红旗连锁具备区域市场定价权，维持红旗连锁高于同行的毛利率水平。

投资建议：红旗连锁是立足成都的便利超市，增值服务有效引流，区域高市占率构筑定价权。公司渠道扩张推动规模增长，直采比例提升带动超市净利率较快上升。我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.34、0.38 和 0.43 元。净资产收益率分别为 15.4%、15.3%和 15.1%。目前公司 PE (2019E) 约为 24 倍，维持“买入-B”建议。

风险提示：门店在成都以外的扩张存在不确定性；电商及地铁发展或对增值业务有所冲击。

盘江股份(600395)：区位优势进一步强化，高股息提升配置价值

杨立宏 yanglihong@huajinsec.cn

投资要点

公司为西南地区焦煤龙头：公司煤炭资产位于贵州省盘县，拥有在产矿井 5 对，产能 910 万吨，主产肥煤、气煤等优质炼焦煤，是西南地区最大和资源赋存条件最好的焦煤生产企业。

公司的区位优势进一步强化：去产能后西南地区成为仅次于华中区域的第二大新增煤炭调入区域，2015-2019 年净调入持续增长；西南地区 30 万吨以下煤炭产能仍占全国的比重高达 56.31%，安全隐患大，后期关闭整合空间较大；贵州区域市场受运输条件制约，相对北方市场独立，上轮焦煤价格的底部较北方地区高 97.6%；西南地区炼焦煤资源的 53.85% 分布在贵州，与区域内主要大型煤炭集团相比，公司煤炭资源赋存条件较好，一方面适合建设大型煤矿，另一方面煤质较好，含硫量相对低。

公司未来成长仍占据地利与人和：地利来自贵州经济与基础设施建设增速持续领涨全国，大数据中心的建设将带来省内 14% 的新增用电量，广西的防城港钢铁项目 2019 年底投产，新增焦原煤需求近 900 万吨，相当于公司当前产能规模，

占贵州焦煤产量的 12%，为区域供需增压。人和来自两个方面，一方面公司在建马依西一井、发耳二矿等预计未来 3 年陆续投产，将新增产能 420 万吨，在目前基础上新增 46%；在省政府支持下，贵州省其他三大煤炭集团划归盘江集团，其中水矿煤炭核定产能 1175 万吨，在建矿井 405 万吨将陆续于 2019-2021 年投产，集团承诺注入上市公司。

高分红，高股息：公司自 2001 年上市以来持续高分红，截止 2018 年的 18 年中年均分红率为 72%。按照我们 2019 年的盈利预测、70%的分红率假设和当前股价测算，公司的股息率为 8.3%。

投资建议：我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.63、0.58 和 0.59 元。净资产收益率分别为 14.2%、12.9% 和 12.5%。通过敏感性测算，即使 2020-2021 年公司焦煤价格连续下行 10%，公司的 EPS 仍可以维持在 0.42-0.43 元，估值不超过 13 倍，不考虑股价变动，股息率在 5.6%-5.8% 间。采用储量市值来对比同类公司，公司吨可采储量的市值为 8.4 元，即使从产业资本角度考虑也具有吸引力。综合考虑行业的趋势、公司的区位优势、内生与外延增长潜力，估值水平以及分红率，我们重申对公司增持-A 的投资评级。

风险提示：公司项目达产时间低于预期或达产率低于预期；遭遇矿难或断层导致产量不达预期；煤价下跌幅度超预期；公司分红政策变更。

【财经要闻】

1、国务院：同意建立促进家政服务业提质扩容部际联席会议制度

国务院办公厅印发同意建立促进家政服务业提质扩容部际联席会议制度的函。经国务院同意，建立促进家政服务业提质扩容部际联席会议制度，主要职责为在党中央、国务院领导下，统筹推进家政服务业提质扩容工作，做好规划协调、政策保障、监测评估和技术指导，研究解决家政服务业提质扩容过程中的重大问题，推动制定家政服务领域中长期发展规划和重大产业政策，促进家政服务专业化、规模化、网络化、规范化发展。完成党中央、国务院交办的其他事项。联席会议由发展改革委主任何立峰、商务部部长钟山担任召集人。

2、国务院：强化产业扶贫和就业帮扶等措施 巩固脱贫成果防止返贫

国务院总理李克强作出批示指出，当前，脱贫攻坚已进入决胜关键阶段。各地区各部门要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，贯彻落实党中央、国务院决策部署，再接再厉，持续推进脱贫攻坚各项工作。要全面解决“两不愁三保障”突出问题，集中力量攻克深度贫困堡垒。强化产业扶贫和就业帮扶等措施，加强易地扶贫搬迁后续扶持，巩固脱贫成果防止返贫。持续扎实做好东西部扶贫协作、对口支援、定点扶贫等工作，继续动员全社会力量参与脱贫攻坚，各方面形成合力，确保完成今年再减少 1000 万以上贫困人口的任务，为明年打赢脱贫攻坚战、全面建成小康社会奠定坚实基础。

3、国资委：央企前三季净利润达 10567 亿，同比增长 7.4%

国务院国有资产监督管理委员会在国务院新闻办公室召开新闻发布会，公布前三季央企业绩情况。国资委秘书长彭华岗在会上透露，前三季度央企累计实现营业收入 22.1 万亿元，同比增长 5.3%。累计实现净利润 10567 亿元，同比增长 7.4%，效益增幅比 1-8 月份快 0.5 个百分点，已经连续两个月回升，企稳迹象明显。

4、国资委：通信企业落实提速降费要求 流量平均资费降幅已超 30%

国资委秘书长、新闻发言人彭华岗今日表示，通信企业落实提速降费要求，流量平均资费降幅已超过 30%，降费约 3000 亿元；电网企业落实降价政策，一般工商业电价已较年初下降 10%，降低社会用电成本约 360 亿元

5、四部门：做好药品目录调整、药品集中采购和使用试点扩面等工作

国家医保局会同财政部、国家卫生健康委、国务院扶贫办联合印发了《关于坚决完成医疗保障脱贫攻坚硬任务的指导意见》。《意见》要求抓好基本医保、大病保险、医疗救助政策落实，加强三重制度综合保障，梯次减轻贫困患者费用负担。同步做好药品目录调整、药品集中采购和使用试点扩面等工作，促进各项政策更好惠及贫困患者。

6、商务部：中美双方正在加紧磋商 争取就协议文本进行落实

商务部今天举行例行新闻发布会，在回答中美经贸磋商相关问题时，新闻发言人高峰介绍，目前，中美双方正在加紧磋商，争取就协议文本进行落实。高峰强调，中方始终认为，合作是两国最好选择，也是解决问题的唯一正确选择，双方取得阶段性成果，有利于消除不确定性，恢复市场信心，对于稳定全球经济形势具有非常重要的意义。

7、商务部：根据中美第一阶段协议 中国将增加自美农产品订购

商务部新闻发言人高峰今天在例行新闻发布会上透露,根据初步掌握的信息,今年以来,中国企业根据国内市场需要,按照市场化原则,自美进口了一定数量的农产品,包括大豆 2000 万吨,猪肉 70 万吨,高粱 70 万吨,小麦 23 万吨,棉花 32 万吨。近期在华盛顿结束的新一轮中美经贸高级别磋商中,双方就共同关心的经贸问题进行了坦诚高效建设性讨论,取得了实质性进展。第一阶段协议中,包括中方将根据国内需要,按照市场化原则,增加自美农产品订购,以及美方将为此创造良好条件。

8、工信部:发布新增车辆生产企业及已准入企业变更信息名单:特斯拉在列

工信部将《道路机动车辆生产企业及产品公告》拟发布的新增车辆生产企业及已准入企业变更信息情况予以公示,特斯拉在列。

9、财政部:前 9 月证券交易印花税同比增 21.7%

财政部国库支付中心主任刘金云 17 日在 2019 年三季度财政收支情况新闻发布会上表示,前 9 月税收收入中,证券交易印花税收入 1072 亿元,同比增长 21.7%。

10、财政部:前三季度全国财政支出近 18 万亿元 同比增长 9.4%

财政部最新数据显示,1-9 月全国一般公共预算收入超 15 万亿元(150678 亿元),同比增长 3.3%;支出近 18 万亿元(178612 亿元),同比增长 9.4%。值得注意的是,个人所得税同比下降 29.7%;税收收入自 5 月份以来连续下降,减税降费政策效应持续显现。

11、证监会:正在推动全面深化资本市场改革 推出一揽子高水平对外开放务实举措

10 月 17 日,深交所与亚洲开发银行在深圳联合举办第 32 届东盟+债券市场论坛(简称 ABMF)。中国证监会副主席李超指出,目前中国证监会正在推动全面深化资本市场改革,推出一揽子高水平对外开放务实举措,债券市场改革开放是其中重要内容。

12、央行上海总部:加大对集成电路、生物医药等高端制造业的金融支持与服务

人民银行上海总部与浦东新区政府共同研究制定《关于金融支持浦东新区改革开放再出发 实现新时代高质量发展的指导意见》。意见指出,各金融机构要加大对集成电路、生物医药、人工智能、信息技术、大飞机等高端制造业的金融支持与服务。提高对科技创新企业的信贷风险容忍度,创新运作、考核和收益分配机制。稳步推进投贷联动试点,发展股权质押、知识产权质押等特色科技金融业务,支持科技创新中心核心承载区建设等。

13、农业农村部:年底前生猪产能有望探底回升 明年有望基本恢复到正常水平

农业农村部畜牧兽医局局长杨振海在发布会上表示,综合生猪存栏和能繁母猪存栏环比降幅明显收窄、规模猪场生产由降转增、猪饲料产量止降回升、种猪销量持续大幅增长等情况判断,各项扶持政策和市场因素都对提振养殖信心有极大的帮助,养殖场户的生产积极性正在进一步提高。按照这一趋势,年底前生猪产能有望探底回升,市场供应将逐步增加,明年有望基本恢复到正常水平。

14、农业农村部:预计后期水果价格还将继续回落

农业农村部市场与信息化司司长唐珂在发布会上表示,7 月份以来,随着西甜瓜等夏季时令水果大量上市,水果价格开始由高位回落,之后随着葡萄、苹果、梨等秋季水果上市量增加,水果价格进一步下跌,目前水果价格基本回落到正常水平。预计后期随着晚熟的富士苹果和柑橘属水果大量上市,水果价格还将继续回落。年底前,价格有望低于去年同期水平。

15、水利部:加大地方政府专项债使用力度 加快补齐水利短板

水利部部署利用地方政府专项债券加快水利补短板工作,水利部副部长叶建春出席会议。叶建春要求,各地要准确把握政策精神、主动研究落实有效措施,充分利用地方政府专项债券,使之成为水利建设重要资金渠道。要加强对县市的组织指导、主动沟通协调、做好申报落实、加大项目储备、抓好项目实施,主动作为、开拓创新,抓住机遇,加大地方政府专项债券使用力度,加快补齐水利短板。

16、广州:计划年内建成 2 万座 5G 基站 实现重点区域 5G 信号全覆盖

作为 5G 试点城市,今年,广州全市将至少建成 5G 基站 2 万座,实现交通枢纽、产业园区和市区商业核心等重点热点区域的 5G 信号覆盖。按照规划,到 2021 年,广州市 5G 基站将达到 6.5 万座,实现主城区 5G 网络连续覆盖。预计到 2021 年相关产业的产值将超过 8000 亿元。

17、科创板多数个股下跌，仅 5 只个股上涨

科创板方面，多数个股下跌，传音控股跌超 5%，而飘红个股仅 5 只，南微医学涨近 7%。

18、上证综指收盘跌 0.05%，报 2977.33 点

上证指数报 2977.33 点，跌 0.05%，深成指报 9645.39 点，涨 0.03%；创指报 1658.26 点，涨 0.11%。万得全 A 跌 0.03%，两市成交额 3613 亿元，较上一交易日缩量超 600 亿。北向资金全天净流入 17.39 亿元，为连续 6 日净流入。

19、恒生指数收盘涨 0.69%，报 26848.49 点

恒生指数收盘涨 0.69%报 26848.49 点，国企指数涨 0.53%，红筹指数涨 0.93%。全日大市成交 721.62 亿港元，前一交易日为 823.36 亿港元。

20、道指涨 0.09%，报 27025.88 点

道指涨 0.09%，报 27025.88 点，标普 500 涨 0.28%，报 2997.95 点，纳指涨 0.4%，报 8156.85 点。

【重点公告】

【采掘】

露天煤业：拟每 10 股派 3.60 元人民币现金（税前），分派股权登记日为 10 月 24 日

【电气设备】

国电南瑞：拟与国家电网下属科研单位共同投设南瑞联研功率半导体公司

【电子】

三联虹普：子公司与华为签订战略合作协议

京东方 A：发行不超 300 亿元可续期公司债获证监会核准

【纺织服装】

飞亚达 A：前三季度净利同比增 9.88%

【钢铁】

精工钢构：预计前三季度实现净利润 2.72 亿-3.45 亿元，同比增长 85%-135%

【公用事业】

新天科技：中标 NB-IoT 智能水表等项目，合计中标金额 2785.43 万元

富春环保：前三季度净利润同比增 31.43%

【化工】

恒大高新：前三季度营收为 3.13 亿元，同比增长 49%；净利为 8329 万元，同比增长 256%

石大胜华：前三季度净利润 3.02 亿元，同比上升 78.2%

【机械设备】

埃斯顿：公司及子公司获得政府补助 1064.16 万元

潍柴动力：拟每 10 股派 1.50 元人民币现金（税前），分派股权登记日为 10 月 24 日

智动力：第三季度净利润升 266.56%至 2017.18 万元

【计算机】

金诚信：前三季度净利润 2.24 亿元，同比上升 3.79%

佳都科技：前三季度营收为 24.19 亿元，同比下降 13.31%；净利为 5.89 亿元，同比增长 423.15%

【家用电器】

长虹美菱：前三季度净利润 8075 万元，同比上升 23.03%。

【建材】

洛阳玻璃：公司 2019 年前三季度实现营业收入 13.23 亿元，同比增长 31.01%；净利润 4640.01 万元，同比增长 1797.47%

先锋新材：持股 5%的股东冯立东拟减持不超过 3%

开尔新材：前三季度实现净利润 9519 万元，去年同期亏损 210 万元

【建筑】

韩建河山：预中标 4.43 亿元项目

中国电建：1-9 月累计新签合同总额同比增长 3.23%

【农林牧渔】

天邦股份：公司前三季度营收为 44.54 亿元，同比增长 40%；净利润为 1194 万元，同比下降 90%

【汽车】

蠡湖股份：多名股东拟合计减持不超 11.47% 股份

【轻工制造】

齐峰新材：前三季度扣非净利润 7221 万元，同比上升 77.08%

喜临门：前三季度净利 2.87 亿元 同比增 80%

【食品饮料】

龙大肉食：子公司 9 月商品猪销售均价环比上涨 16.27%

洽洽食品：前三季度营收 32.19 亿元，同比上升 10.64%；净利润 4.04 亿元，同比上升 32.27%

酒鬼酒：前三季度净利润 1.84 亿元，同比增长 14.27%，营收 9.68 亿元，同比增长 27.34%

科迪乳业：终止重大资产重组事项

【商业贸易】

南极电商：前三季度营业收入 26.4 亿元，同比上升 29.45%；净利润 6.02 亿元，同比上升 33.96%

利群股份：前三季度净利润 2.97 亿元，同比下降 27.52%

【医药生物】

普洛药业：前三季度净利润 4.32 亿元，同比增长 57.87%

长春高新：与美国公司共同投资设立呼吸道合胞病毒疫苗项目合资公司

【银行】

中信银行：前三季度净利同比增 10.74%

【有色金属】

金力永磁：前三季度实现净利润 1.06 亿元，同比下降 7.08%

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