

2019年10月29日

# 晨会纪要(2019年10月29日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 价增速放缓拖累利润增速放缓，年底利润增速反弹的确定性高
- 【行业评论】 纺织服装：赢家时尚(3709.HK)：双剑合璧，多品牌女装集团再添增长极
- 【公司评论】 水星家纺(603365)：营收延续双位数增长，产品结构调整推升净利率
- 【公司评论】 中国神华(601088)：Q3煤炭量价提升与有效税率降低贡献盈利增长
- 【公司评论】 盘江股份(600395)：产量释放叠加成本控制，毛利率创本轮周期新高
- 【行业评论】 苹果 AirPods Pro 版本发布点评

## 财经要闻:

- 1、两部委：将支付技术产品认证扩展为金融科技产品认证
- 2、四部委联合发文：收入保险将成为农险重要险种
- 3、发改委：推进国家物流枢纽建设工作
- 4、财政部：1-9月地方债券发行4.18万亿元 同比增加0.38万亿元
- 5、10月31日全国将正式启动5G商用仪式
- 6、工信部：公布第一批符合印制电路板行业规范企业名单深南电路等四家上市公司在列
- 7、工信部：批复同意在杭州开展国家级新型互联网交换中心试点
- 8、工信部：四个方面支持特钢产业发展
- 9、商务部：公布《2020-2021年度钨、锑、白银出口国营贸易企业申报条件和申报程序》
- 10、商务部：发布《中国—上海合作组织地方经贸合作示范区建设总体方案》
- 11、药监局：深化与世界卫生组织合作
- 12、外汇局：将进一步促进人民币金融资产配置和风险管理中心建设
- 13、黄奇帆：中国央行有可能成为在全球率先推出数字货币的央行
- 14、文化和旅游部：将积极推动冰雪旅游相关标准的制修订工作
- 15、中证指数公司成亚洲首家通过BMR(《欧盟基准指数监管条例》)注册指数机构
- 16、吉林：2021年全省21%的秸秆将实现能源化利用
- 17、科创板几乎全线大涨，仅1股收跌
- 18、上证综指收盘涨0.85%，报2980.05点
- 19、恒生指数收盘涨0.84%，报26891.26点
- 20、道指涨0.49%，报27090.72点

## 重点公告:

- 中国神华：前三季净利370.88亿元 同比增5.1%
- 汇川技术：前三季度净利润6.46亿元，同比下降18.65%
- 格力电器：确定珠海明骏投资合伙企业(有限合伙)为最终受让方
- 口子窖：前三季度净利润11.4亿元，同比增长13.51%
- 安图生物：前三季度净利润4.11亿元，同比上升30.87%

## 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	3926.59	0.76%
上证综指	2980.05	0.85%
深证综指	1658.24	1.58%
恒生指数	26891.26	0.84%
中小板指数	6270.07	1.72%
创业板指数	1704.42	1.74%
新三板做市指数	825.25	5.03%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
农林牧渔(中信)	6.4%	6.0%	75.9%
计算机(中信)	5.2%	14.3%	50.5%
传媒(中信)	3.5%	9.4%	16.3%
电子元器件(中信)	3.3%	13.8%	53.5%
通信(中信)	2.7%	6.2%	37.3%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
餐饮旅游(中信)	-1.1%	0.7%	42.7%
家电(中信)	-1.1%	2.9%	46.3%
房地产(中信)	-0.5%	-2.1%	21.8%
交通运输(中信)	-0.2%	-3.0%	17.5%
建材(中信)	0.1%	1.1%	30.4%

**【行业公司评论】**

价增速放缓拖累利润增速放缓，年底利润增速反弹的确定性高

杨谱 021-20377063 yangpu@huajinsc.cn

## 投资要点

事件：2019年10月27日统计局公布了工业企业利润相关数据，1-9月规模以上工业企业利润同比增长-2.1%，较前值的-1.7%跌幅扩大。9月同比增速-5.3%，较前值跌幅扩大3.3个百分点。

点评：

1、1-9月规模以上工业企业利润总额45933.5亿元，同比增速-2.1%，9月工业企业利润同比增速-5.3%，较前值下降3.3个百分点，增速回落。

工业企业生产的价格增速放缓是拖累利润增速的主要因素，同期量和企业生产意愿均转强。从价上看，9月PPI当月同比-1.2%，较前值跌幅扩大0.4个百分点；从量上看，9月工业增加值同比5.8%，较前值增速加速1.4个百分点，量同比增速加速对企业利润增速起到正面支撑作用。从出口交货值和PMI指标看，我国企业生产意愿转强，9月工业企业出口交货值同比-0.7%，较前值跌幅收窄3.6个百分点，9月生产PMI52.3，处于枯荣线上方，且较前值上升0.4个百分点。拖累8月工业企业利润同比下降的工作日减少和生产转弱均在9月转好，显示9月工业企业利润增速放缓主要是企业产品出厂价格同比跌幅扩大导致。

2、工业生产者价格指数与购进价格指数之差与前值持平，年底走阔的可能性大，对企业盈利呈现正面影响，数据显示9月PPI（生产价格指数）同比-1.2%较前值下降0.4个百分点，9月PPIRM（工业企业原料、燃料、动力购进价格指数）同比-1.7%，较前值下降0.4个百分点，PPI与PPIRM之差9月为0.5个百分点，与8月持平，由于PPI翘尾因素在年底回升明显，PPI或走高，PPI与PPIRM大概率走阔，对企业盈利形成支撑，年底企业利润大概率反弹。

3、企业成本同比上涨，企业资产负债率环比同比上升。1-9月规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为84.34元，环比减少0.05元，同比增加0.24元，每百元主营业务收入中的费用为8.65元，环比增加0.03元，同比增加0.19元。9月规模以上工业企业资产负债率56.86%，环比增加0.02个百分点，同比增加0.21个百分点。

4、工业大类中采矿业利润同比上升，制造业利润同比跌幅扩大。1-9月，采矿业利润总额同比3.1%，较前值上升1.0个百分点，制造业同比-3.9%，较前值跌幅扩大0.7个百分点，电力、热力、燃气及水生产和供应业同比12.3%，较前值上升1.3个百分点。分具体行业看，41个工业大类行业中，22个行业利润累计同比加速或跌幅收窄，较上月增加3个行业，显示大部分行业利润累计同比好转。工业大类中，黑色金属矿采选业、开采辅助活动、其他采矿业、烟草制品业、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业累计同比维持较高增速。

劳动密集型行业利润累计同比有所放缓。9月纺织服装、服饰业和皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业利润累计同比较上月分别下降0.50和3.30个百分点。

5、股份制企业和私营企业利润累计同比增速均放缓，企业盈利状况边际转弱延续。9月全国国有企业利润总额累计同比6.6%，较前值上升0.5个百分点，其中国有及国有控股企业利润累计同比增速为-9.6%，较前值降幅扩大1.0个百分点，连续2个月跌幅扩大。9月股份制企业利润总额累计同比-1.2%，较上月增速降低1.2个百分点，私营企业利润总额累计同比5.4%，较前值放缓0.9个百分点。

6、9月企业存货同比放缓，产成品周转天数较上月减少，应收账款平均回收期累计值有所缩短，企业去库存继续。9月企业的产成品存货累计同比增速1.0%，较前值增速放缓1.2个百分点，连续5个月放缓。9月产成品周转天数为17.0天，较上月减少2天，较去年同期上升0.1天，上月为0.3天，同比增速0.59%，较上月下降1.19个百分点。9月应收账款平均回收期累计值54.6天，较前值增加0.1天，较去年同期增加7.7天，前值为8.0天。9月工业企业产销率98.8%，较前值上升0.5个百分点，同比-0.1%，较前值收窄0.2个百分点。

7、我们维持企业利润累计同比或在年底延续回升态势的判断。1）企业利润累计同比走势与PPI累计同比高度同步（主要是因为PPI是企业利润价的部分），PPI同比翘尾因素在PPI波动较小的时期是PPI累计同比的较好同步指标，PPI同比翘尾在11月和12月上升明显，企业利润增速年底将有所反弹。2）2018年全年企业利润累计同比前高后低，今年年底的低基数支撑企业利润累计同比。3）10月的中美高级别贸易谈判取得积极进展，中美均对已经征收关税的商品启动排除程序，叠加11月APEC会议上中美大概率达成阶段性协议，中美朝互相取消已加征关税的方向前进，有利于我国企业利润增速反弹。

风险提示：流动性紧张超预期；对外贸易环境恶化超预期

**纺织服装：赢家时尚（3709.HK）：双剑合璧，多品牌女装集团再添增长极**

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

## 投资要点

赢家时尚——国内中高端女装公司：赢家时尚（3709.HK）2014年上市，传承自赢家服饰。2019年珂莱蒂尔更名赢家时尚，收购兄弟公司KEENREACH旗下娜尔思（NAERSI）等品牌。收购整合上市后，金明持股近44%，家族持股合计近73%。收购KEENREACH后，赢家时尚旗下拥有珂莱蒂尔、娜尔思双主品牌，对应副牌拉珂蒂、珂思、恩灵、奈蔻，以及卡迪黛尔、FUUNNYFEELN等品牌。上述品牌存在差异化，品牌外延拓宽消费人群。近一年珂莱蒂尔及娜尔思在上海服装协会网路中均有较好表现，今年前7月珂莱蒂尔保持着前三的销售金额排名。

女装市场持续扩张，中高端女装多品牌发展：女装是我国服装的重要品类，持续占据约50%的市场份额。其中高端消费个性化趋势明显，高端女装市场分散，多品牌成为高端女装发展方向。赢家时尚多品牌始于2012年，2016年加速品牌

扩张步伐。截止 2019 年上半年，珂莱蒂尔及其副牌拉珂蒂、珂思占据公司营收的 88%，其余品牌仍在培育。

直营展现经营能力，上半年直营店均已现回暖：公司主力渠道为线下直营门店，2018 年营收占比约 81%。珂莱蒂尔与娜尔思一脉相承，对市场数据反馈有较好的积累，使公司理解市场更为清晰，助力款式设计及客户维系。17 年下半年至 18 年上半年的消费较快升级使赢家时尚店均收入双位数增长，较高基数以及经济增速放缓影响 18 年下半年以来的店均增速，19 年上半年直营店均增速环比回升，直营店均收入已现回暖。

收购继续拓展品牌，较低估值带来增长极：KEENREACH 是为赢家时尚关联公司，业务与赢家时尚类似，旗下拥有娜尔思、恩灵、奈蔻三个中高端女装品牌。并购兄弟公司使赢家时尚品牌版图继续扩张。2018 年，KEENREACH 门店约为赢家时尚的 84%，营收约为其 80%，净利润约为其 60%，并表增厚公司净利润。本次关联收购，赢家时尚合计支付约 20.42 亿元，对价约为目标公司 2018 年净利润的 13 倍，低于典型中高端女装公司 2018 年静态市盈率 15 倍，以及公司对娜尔思等品牌的业绩目标增速 15%。

推出高性价比品牌，切入更广阔的中端市场：2019 年初公司推出高性价比品牌 FUUNNYFEELN。该品牌定位中端，主力价格较主品牌珂莱蒂尔低 70% 左右。分层级看，按照贝恩、Euromonitor 数据估计，2017 年我国奢侈品女装、中高端女装、大众女装销售额分别占比约 1%、20%、79%，价格带较低的大众及中端女装市场具有更为广阔的空间。FF 整体定位中端，市场空间较大，初期有望实现较快的布局速度。

盈利预测及投资建议：赢家时尚 18 年同店下滑受高基数及消费放缓影响，19 年上半年店均增速环比回暖。历史并购代理逐步消化，上半年净利率回升。短期看，并购 KEENREACH 有望使公司成为国内中高端女装龙头，较低并购估值使公司受益。长期看，直营店展现公司经营能力，以珂莱蒂尔、娜尔思为双核心的多品牌时装集团有望取得长期稳健增长。

我们预计公司未来三年营业收入增速分别约 65%、46%、16%，2019、2020 年增速较快主要受并表影响。我们预计公司未来三年摊薄 EPS 增速分别约 27.7%、20.4%、16.5%，年复合增速约 21%。

近期公司股价下跌，摊薄 PE (2019E) 约 11 倍，未来三年估计摊薄 EPS 复合增速 21%，估值存在提升空间。对比可比公司，赢家时尚 PE (2019E) 低于行业平均水平 16 倍。公司并表有望推动市值提升，建议积极关注。

风险提示：1. 宏观不确定性或影响消费者信心；2. 新品牌培育或不及预期；3. 渠道外延或不及预期；4. 公司被纳入港股通存在不确定性。

### 水星家纺(603365)：营收延续双位数增长，产品结构调整推升净利率

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

事件

公司披露三季报。前三季度实现营收 20.18 亿元，同比增长 11.89%，实现归母净利 2.15 亿元，同比增长 18.78%，基本每股收益 0.80 元。

其中三季度实现营收 7.42 亿元，同比增长 15.43%，归母净利 8000 万元，同比增长 31.14%。

投资要点

电商调整成效延续，三季度业绩双位数增长：营收端，公司 Q1、Q2、Q3 分别实现营收增长 0.8%、20%、15%，Q3 营收保持双位数增长，主要源于今年电商业务调整，电商组织架构调整，实现前端小组制，中台市场化，使新品研发更有针对性，经营运行更加顺畅。依托这一调整，电商“618”活动中，公司在天猫平台连续 5 年取得品牌销售第一的成绩。净利端，公司 Q1、Q2、Q3 分别实现利润增长 4.2%、25%、31%，Q3 利润增速进一步提升，公司产品结构调整继续推动三季度毛利率同比提升近 6pct 至 39%，带动净利率同比提升 1.3pct 至 10.8%。

毛利率增长高于费用率增长，单季度经营现金流同比回暖：盈利能力方面，公司线下产品结构调整，毛利率继续提升，带动前三季度毛利率同比增长 3.18pct 至 38.09%。广告宣传费用、运输费用等增加推动销售费用率提升 2.91pct 至 19.38%，另有管理费用率、财务费用率微降，最终净利率同比略增 0.62pct 至 10.64%。存货方面，截止三季度末公司存货周转天数约 181 天，同比环比均有改善。现金流方面，三季度经营活动现金流入同比增 8.8%，增速略低于营收增速，单季度经营活动现金流量净额环比回暖。

投资建议：水星家纺是电商占比较高的国内知名家纺品牌，二季度起电商调整推动业绩增速回升，产品结构调整提升利润率。我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 1.21、1.38 和 1.53 元。净资产收益率分别为 13.1%、13.1%和 12.9%。目前公司 PE (2019E) 约为 14 倍，维持“增持-A”建议。

风险提示：激烈的竞争使毛利率承压；线下渠道拓展或不及预期；电商渠道增长或不及预期。

### 中国神华(601088)：Q3 煤炭量价提升与有效税率降低贡献盈利增长

杨立宏 yanglihong@huajinsec.cn

投资要点

**2019年前三季度归母净利润增5.13%:** 2019上半年公司实现收入1778.49亿元,同比减少8.36%;实现归母净利润370.88亿元,同比增长5.13%;扣非归母净利润为353.69亿元,同比降低1.0%;毛利率为42.26%,同比增长0.8个百分点;净利率为20.85%,同比增长2.7个百分点;EPS为1.86元。

**前三季度煤炭量、价、成本齐降:** 2019年1-3季度公司煤炭销量为3.31亿吨,同比减少2.44%,销售价格为426元,同比下降1.16%,自产煤吨煤成本109元,同比下降1.8%。其中煤炭年度长协销量1.61亿吨,占比为48.60%,平均销售价格380元/吨;煤炭板块实现合并前收入1454.69亿元,同比降低3.47%;实现毛利415.8亿元,同比减少3.06%;毛利率为28.58%,同比下降0.4个百分点。

**电力板块销售电价上升5.71%,毛利率上升4个百分点:** 2019Q1公司为组建合资公司出资资产完成交割,截至Q3电力装机容量同比减少48.7%;实现售电量109.34十亿千瓦时,同比减少45.45%,机组利用小时数为3389小时,同比下降3.94%,平均售电价330元/兆瓦时,同比上涨5.71%。合并抵消前电力板块实现收入383.03亿元,同比减少41.32%,实现毛利100.49亿元,同比下降29.56%,毛利率为26.24%,同比提升4.4个百分点。

**运输板块分化,煤化工毛利提升:** 铁路、港口和航运业务收入同比分别增长3.5%、-3.01%、-20.38%,毛利率同比分别提升-0.25、1.71、-12.6个百分点。煤化工板块的收入和毛利率分别同比提高1.2%和2.1个百分点。

**Q3收入上升,毛利率下降,有效税率下降增加净利润。** Q3公司实现收入614.84亿元,环比增长3.59%,实现毛利232.10亿元,环比上升1.00%,毛利率为41.84%,环比下降1个百分点,实现归属股东净利128.45亿元,环比上升10.20%。盈利提升幅度大于收入的主要原因是有效税率环比上升7.2个百分点至17.43%。Q1、Q2、Q3单季度EPS分别为0.63元、0.59和0.65元。

**Q3煤炭现货销售量价环比小幅提升,销售结构调整:** Q3煤炭板块合并抵消前实现收入518.31亿元,环比上升5.39%,实现毛利145.712亿元,环比上升1.95%,毛利率环比降0.95个百分点至28.11%。煤炭销量1.15亿吨,环比增2.32%,煤炭销售均价426元/吨,环比增1.43%。煤炭板块的盈利提升主要来自销售结构调整和长协售价的提升, Q3公司月度长协和现货销售占比环比分别提升10.0%和20.3%,相应年度长协销量下降7.34%;价格方面,年度长协均价环比提升10.05%,月度和现货销售价格环比分别下降3.46%和11.46%。

**公司盈利具有稳定性:** 公司合同煤销售占比86.56%,其中年度长协占比46.25%,年度长协价格分别较月度长协和现货价格低16.18%和3.34%,整体售价相对具有一定的安全边际;煤电一体模式能够对冲煤价下行20%-30%的负面影响,路港运一体进一步增加公司业绩的稳定因子;公司上市以来11年持续分红,年均分红率44.6%。

**投资建议:** 我们根据三季报情况小幅调增2019年盈利预期,调整后对公司2019年至2021年每股收益分别为2.26元、2.40元和2.46元。净资产收益率分别为13.2%、12.9%和12.3%,公司的煤电路港航化一体模式以及长协销售占比高给公司业绩增加稳健性,维持增持-A建议。

**风险提示:** 经济增长低于预期;环保、安全、进口政策变化;重大安全事故。

**盘江股份(600395): 产量释放叠加成本控制,毛利率创本轮周期新高**

杨立宏 yanglihong@huajinsec.cn

投资要点

**2019年前三季度公司盈利同比增长23.27%:** 1-3Q公司实现收入49.44亿元,同比增长11.26%,实现归属股东净利8.96亿元,同比增长23.27%;毛利率为38.05%,同比提升3.9个百分点,为2013年以来最高水平;净利率为18.13%,同比提升1.78个百分点;EPS为0.54元。

**盈利增长来自煤炭产量提升和成本下降:** 1-3Q公司煤炭产量563万吨,同比增长17.05%,煤炭销量为611万吨,同比增长14.21%。煤炭综合销售价格为777元/吨,同比下降2.39%,吨煤成本为490元,同比下降6.67%,吨煤毛利为287元,同比上升5.9%,吨煤毛利为2017年二季度以来最高水平。

**2019年Q3价格环比连续两个季度回落,成本控制带来吨煤毛利增长:** 2019年Q3公司煤炭板块实现收入15.83亿元,环比下降0.09%;实现毛利6.18亿元,环比增长8.84%。Q3公司煤炭产量194万吨,环比增加3.74%,销量213万吨,环比增长4.93%;吨煤销售价格745元,环比下降4.36%;吨煤成本454元,环比下降9.21%;吨煤毛利291元,环比上升4.30%。Q3公司外购煤的数量为17.97万吨,环比增长5.96%,同比下降7.23%。

**公司内生增长与外延扩张潜力大:** 公司在建项目合计产能420万吨,投产后产能增加46%,其中发耳二矿一期90万吨预计2020年7月建成;马依西一井240万吨于2018年12月正式开工建设,预计2022年建成,金佳矿佳竹箐采区将新增90万吨。外延扩张方面,盘江集团在合并水矿集团后已成为贵州省唯一省属煤炭平台,水矿集团煤炭核定产能为1175万吨,在建矿井5对,在建产能405万吨,分别将于2019年-2021年投产。2019年4月,水矿实施债转股时承诺转股期满3年后实施资产注入。

**公司区位优势突出:** 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年净调入量持续增长;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%;贵州GDP增速连续8年居全国前三,省内规划大数据中心建成后拉动省内用电量14%的增长;贵州省占西南地区焦煤储量的54%、产量的64%(2018年),

广西防城港钢铁项目投产后将新增焦煤需求 900 万吨，相当于 2018 年贵州省焦煤产量的 12%，届时区域供需格局进一步趋紧。

投资建议：我们根据成本情况小幅上调公司 2019 年盈利预测，调整后公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.65、0.58 和 0.59 元。净资产收益率分别为 14.2%、12.9%和 12.5%。按 70%的分红和当前股价计算公司股息率为 8.57%，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。

### 苹果 AirPods Pro 版本发布点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

10 月 29 日凌晨，苹果发布新款无线耳机 AirPods Pro，带有主动降噪功能，外形方面增加了柔软硅胶耳塞，并且在抗汗抗水方面也有改进。

点评：苹果 AirPods 系列产品在推出后获得消费市场的有效认可，而本次推出的带主动降噪功能的新版本 AirPods Pro 也是市场关注的较高的新品，通过芯片和封装能力的提升，再一次进化了产品的声学体验效果。从 TWS 无线耳机的市场看，苹果仍然占据了核心的地位，包括三星、华为、小米、Sony 等各大厂商的产品也纷纷跟紧，预计 2020 年无线 TWS 耳机仍然会有大规模出货量的提升，而国内外市场则会分化，海外主打音质降噪等功能提升，而国内则以性价比取胜。对于供应链而言，我们持续看好苹果供应链的相关厂商，积极关注立讯精密（002475），持续关注歌尔股份（002241）、环旭电子（601231）等。另外，AirPods Pro 标配无线充电外壳，明年苹果在电源市场的变化也是值得期待的领域。欢迎联系我们：蔡景彦（021-20377068）

### 【财经要闻】

#### 1、两部委：将支付技术产品认证扩展为金融科技产品认证

为更好满足金融行业发展与监管需要，市场监管总局、央行决定将支付技术产品认证扩展为金融科技产品认证，并确定了《金融科技产品认证目录（第一批）》，制定了《金融科技产品认证规则》。规则适用于金融科技产品，包括以下产品种类：客户端软件、安全芯片、安全载体、嵌入式应用软件、银行卡自动柜员机（ATM）终端、支付销售点（POS）终端、移动终端可信执行环境（TEE）、可信应用程序（TA）、条码支付受理终端（含显码设备、扫码设备）、声纹识别系统和云计算平台。

#### 2、四部委联合发文：收入保险将成为农险重要险种

财政部、农业农村部、银保监会和林草局近日联合印发《关于加快农业保险高质量发展的指导意见》。根据意见，到 2022 年，要基本建成功能完善、运行规范、基础完备，与农业农村现代化发展阶段相适应、与农户风险保障需求相契合、中央与地方分工负责的多层次农业保险体系。稻谷、小麦、玉米 3 大主粮作物农业保险覆盖率达到 70%以上，收入保险成为我国农业保险的重要险种，农业保险深度（保费/第一产业增加值）达到 1%，农业保险密度（保费/农业从业人口）达到 500 元/人。

#### 3、发改委：推进国家物流枢纽建设工作

国家发改委同交通运输部在四川省成都市召开国家物流枢纽建设工作现场推进会。会议要求，近期要重点在五方面下功夫，一是修改完善建设方案，重点完善国家物流枢纽功能与定位、国家物流枢纽运行等内容。二是积极参与建立国家物流枢纽联盟，推动国家物流枢纽互联成网。三是加快建设以国家物流枢纽为核心的冷链物流分拨配送体系，提高冷链物流服务质量效率。四是在仓储、运输、配送等环节推动设施设备升级和业务模式创新，积极发展综合物流信息平台。五是加强前瞻性基础性问题研究，为今后的国家物流枢纽建设积累经验。

#### 4、财政部：1-9 月地方债券发行 4.18 万亿元 同比增加 0.38 万亿元

财政部数据显示，9 月，地方政府债券发行 2195.83 亿元，同比减少 5289.63 亿元。1-9 月，地方债券发行 4.18 万亿元，同比增加 0.38 万亿元。

#### 5、10 月 31 日全国将正式启动 5G 商用仪式

10 月 31 日的 2019 中国国际信息通信展览会上，工信部与三大运营商等将举行 5G 商用启动仪式，11 月 1 日三大运营商将正式上线 5G 商用套餐。

#### 6、工信部：公布第一批符合印制电路板行业规范企业名单 深南电路等四家上市公司在列

工信部公布符合《印制电路板行业规范条件》企业名单（第一批）。天津普林、深南电路、中京电子、弘信电子在列。

#### 7、工信部：批复同意在杭州开展国家级新型互联网交换中心试点

工信部批复同意在杭州开展国家级新型互联网交换中心试点，挂牌“国家（杭州）新型互联网交换中心”。新型互联网交换中心集中汇聚网络资源和互通流量，实现“一点接入，全网连通”，能有效提升网络性能，降低网络接入和流量交换成本，促进网络资源开放共享，是重要的网间互联基础设施。开展新型互联网交换中心试点以构建形成布局合理、高速高效、动态灵活、安全可靠的互联互通体系为目标，对于完善我国互联网架构、加快网络强国建设具有重要意义。

#### 8、工信部：四个方面支持特钢产业发展

工信部答复十三届全国人大二次会议第 7404 号建议称，将从以下几方面支持特钢产业发展。一是巩固钢铁去产能成果。对钢铁产能违法违规行为始终保持露头就打的高压态势。二是抓好行业规范管理。适时启动修订行业规范管理办法。三是引导发展短流程炼钢。研究制定引导短流程炼钢发展的指导意见，鼓励金融机构支持采用短流程炼钢的先进特钢企业，支持特钢企业提高市场竞争力。四是推动钢铁新材料发展。将以钢铁新材料为抓手，引导特钢企业深入参与钢铁新材料平台建设，通过产业链上下游合作，加快解决部分关键钢铁材料“卡脖子”问题，推动特钢产业发展。

#### 9、商务部：公布《2020-2021 年度钨、锑、白银出口国营贸易企业申报条件和申报程序》

为保护资源和环境，配合国家产业政策，加强稀有金属出口管理，商务部公布《2020-2021 年度钨、锑、白银出口国营贸易企业申报条件及申报程序》。

#### 10、商务部：发布《中国—上海合作组织地方经贸合作示范区建设总体方案》

商务部发布《中国—上海合作组织地方经贸合作示范区建设总体方案》。上合示范区实施范围在胶州经济技术开发区内。方案提出，发挥青岛港口岸优势，发展出口拼箱、仓储加工业务。建设国际冷链食品交易分拨中心，发展冷链物流。规划建设上合物流园、中铁物流园等国际物流园区，发展物流、仓储、加工等产业。推动综合保税区申建设立工作。支持在上合示范区注册企业的境外母公司或控股子公司按规定在境内发行人民币债券。支持上合示范区跨境人民币业务创新。

#### 11、药监局：深化与世界卫生组织合作

国家药品监督管理局局长焦红和世界卫生组织总干事谭德塞在世界卫生组织总部签署合作意向声明，加强双方在药品监管领域的良好合作，重点加强在风险评估、应急响应以及向全球供应高质量药品等领域的合作，进一步提升中国人民健康水平和生活质量，并为全球公共卫生事业做出贡献。

#### 12、外汇局：将进一步促进人民币金融资产配置和风险管理中心建设

国家外汇管理局副局长陆磊在首届外滩金融峰会上透露：“我们将进一步促进人民币金融资产配置和风险管理中心建设，继续扩大债券市场对外开放，整合债券市场投资渠道，推动合格境内有限合伙人（QDLP）试点在上海常态化。”陆磊称，外汇管理局将致力于发展人民币利率外汇衍生品市场，研究推出人民币利率期权，进一步丰富外汇期权等产品类型，建设开放的、有竞争力的外汇市场

#### 13、黄奇帆：中国央行有可能成为在全球上率先推出数字货币的央行

中国国际经济交流中心副理事长黄奇帆表示，中国央行的数字货币经过 5、6 年的研究，技术目前已经趋于成熟，有可能成为在全球上率先推出数字货币的央行；央行推出的数字货币，先兑换给商业银行或者机构，然后再兑换给公众，这么做的意义不在于现有货币的数字化，而是 M0 替代，有利于人民币流通和国际化，为货币投放、货币政策制定提供有力参考。

#### 14、文化和旅游部：将积极推动冰雪旅游相关标准的制修订工作

文化和旅游部表示，将积极推动冰雪旅游相关标准的制修订工作，加强与市场监管总局的沟通协调，健全旅游标准体系，推动包括《冰雪旅游资源普查与评价》在内的冰雪旅游领域国家标准的研究探索和制修订工作，填补冰雪旅游资源国家标准的空白。

#### 15、中证指数公司成亚洲首家通过 BMR（《欧盟基准指数监管条例》）注册指数机构

中证指数公司表示,此举表明中证指数公司通过国际实践率先打破了指数业务国际市场的地区进入壁垒,公司未来不仅可在欧盟持续开展已认证指数的相关业务,同时也将有力提升旗下指数的国际影响力,加快公司国际化进程。

**16、吉林：2021 年全省 21%的秸秆将实现资源化利用**

从吉林省政府了解到,吉林省将推进秸秆直燃发电装机、生物质燃料和天然气产业发展,力争到 2021 年,全省秸秆资源化利用量达到 863 万吨,占全省秸秆产量的 21%。

**17、科创板几乎全线大涨,仅 1 股收跌**

科创板几乎全线大涨,申联生物涨超 300%,海尔生物涨近 28%、福光股份涨停。而下跌个股仅一只,天准科技跌近 4%。

**18、上证综指收盘涨 0.85%,报 2980.05 点**

上证指数报 2980.05 点,涨 0.85%,深成指报 9801.87 点,涨 1.46%;创业板指报 1704.42 点,涨 1.74%。万得全 A 涨 1.27%,两市成交额 5203 亿元,较上一交易日大幅放量超 1100 亿元。北向资金单边净流入,全天净流入 28.4 亿元,为连续 3 日净流入。

**19、恒生指数收盘涨 0.84%,报 26891.26 点**

香港恒生指数收盘涨 0.84%,报 26891.26 点。恒生国企指数涨 0.99%。大市成交升至 809.9 亿港元,前一交易日为 671.6 亿港元。

**20、道指涨 0.49%,报 27090.72 点**

道指涨 0.49%,报 27090.72 点,标普 500 涨 0.56%,报 3039.42 点,纳指涨 1.01%,报 8325.99 点。

**【重点公告】**

**【采掘】**

中煤能源:前三季净利同比增长 41.8%

中国神华:前三季净利 370.88 亿元 同比增 5.1%

**【传媒】**

乐视网:前三季度亏损 101.9 亿元

**【电气设备】**

汇川技术:前三季度净利润 6.46 亿元,同比下降 18.65%

**【电子】**

东山精密:前三季度实现净利润 8.88 亿元,同比增长 31.14%。公司预计 2019 年度净利润同比上升 30%-50%

长信科技:前三季净利 7.12 亿元 同比增长 17%

三安光电:前三季净利同比降 55.57%

精测电子:持股 3.35%的股东西藏比邻拟清仓减持

沪电股份:前三季度净利润 8.51 亿元,同比增长 122.13%

联创电子:前三季度净利润 1.88 亿元,同比增长 26.53%

**【房地产】**

荣安地产:前三季度实现净利润 6.5 亿元,同比增长 59.66%

**【钢铁】**

西宁特钢:前三季净利 8659.9 万元 同比扭亏

**【公用事业】**

西山煤电:前三季度净利润 18.06 亿元,同比增长 18.62%

**【化工】**

万润科技:前三季度净利润同比增 5.29%

天赐材料:前三季度实现净利润 9002 万元,同比下降 80.95%

鲁西化工:前三季净利 8.64 亿元 同比下滑 63%

龙鳞佰利:前三季净利润 20.66 亿元 同比增长 4.84%

【计算机】

网宿科技：前三季度净利润 7.7 亿元，同比增长 26.19%

诚迈科技：前三季实现净利 569.7 万 同比下降 41.93%

大华股份：第三季度净利同比增长 32.53%

【家用电器】

格力电器：确定珠海明骏投资合伙企业（有限合伙）为最终受让方

海信家电：前三季度净利润 13.48 亿元，同比增长 17.62%

老板电器：前三季度实现净利润 10.86 亿元，同比增长 7.31%。公司预计 2019 年度净利润变动幅度为 2%-10%。

【建材】

东方雨虹：前三季度实现净利润 15.66 亿元，同比增长 40.55%

【建筑】

汉嘉设计：中标两工程项目 合计中标额近 8 亿元

龙元建设：中标 6.67 亿元项目 联合预中标 7.88 亿元 PPP 项目

北京城建：前三季度净利润 17.97 亿元，同比增长 167.97%

【汽车】

广汇汽车：前三季净利同比降 28.76%

文灿股份：前三季度净利润同比减 55.00%

众泰汽车：前三季度亏损 7.6 亿元

东风汽车：前三季净利同比下降 19.76%

宇通客车：前三季度净利润 13.25 亿元，同比增长 10.62%

【轻工制造】

青山纸业：前三季度净利润 1.14 亿元，同比下降 34.09%。

【食品饮料】

口子窖：前三季度净利润 11.4 亿元，同比增长 13.51%

黑芝麻：前三季净利同比降约 41%

青岛啤酒：前三季净利同比增 23.15%

双汇发展：前三季度净利润 39.43 亿元，同比增长 7.86%

【石油】

海油工程：前三季度净利亏损 6.35 亿元，上年同期亏损 1.4 亿元

【商业贸易】

东百集团：前三季归母净利增长 504%

【通信】

中兴通讯：前三季度净利润 41.3 亿元，去年同期亏损 72.6 亿元。预计 2019 年全年盈利 43 亿元-53 亿元

【医药生物】

安图生物：前三季度净利润 4.11 亿元，同比上升 30.87%

健康元：前三季度净利 7.79 亿元，同比增长 21.41%

云南白药：前三季度净利润同比上升 7.46%

【有色金属】

五矿资本：前三季净利同比增 56.59%

鹏欣资源：前三季度净利润 2.98 亿元，同比增长 19.1%

赣锋锂业：前三季度利润下降 66.15%

## 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%；
- 卖出一未来 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](http://www.huajinsec.com)