

晨会纪要(2019年11月07日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 新能源设备: 2019 年三季报总结: 电芯环节承接上游利润转移, 风电光伏处于景气周期
- 【行业评论】 基础化工: 行业整体压力仍在, 优选消费端子行业
- 【行业评论】 计算机: 计算机三季报业绩下滑、估值高位
- 【行业评论】 医药: 2019 三季报总结: 三季度业绩增速改善明显, 细分龙头高景气依旧
- 【行业评论】 中国智能手机市场 Q3 数据点评

财经要闻:

- 1、中共中央: 公布中法关系行动计划 双方鼓励两国金融市场双向开放
- 2、国资委: 推动中央企业与各国企业深化务实合作
- 3、发改委: 《产业结构调整指导目录(2019 年本)》鼓励类新增人工智能等 4 个行业
- 4、发改委: 国家数字经济创新发展试验区建设重点推动“四个新”
- 5、工信部: 前三季度通信设备制造业增加值同比增长 7.1%
- 6、工信部: 加快工业互联网平台建设推广推动 5G 与工业互联网融合发展
- 7、工信部: 积极推动我国二维码国家标准成为国际标准
- 8、财政部: 成功发行 40 亿欧元主权债券
- 9、科技部: 我国正式启动第六代移动通信技术研发工作
- 10、央行: 加大资本投入 统筹推进金融信息基础设施建设
- 11、香港金管局宣布与央行数字货币研究所下属机构展开区块链方面合作
- 12、上交所: 将持续服务国际投资者 进一步吸引外资参与科创板市场
- 13、中证协: 2019 年 9 月券业资管规模持续下降明显 两融回升
- 14、中钞区块链技术研究院启动合作 基础设施布局成首选
- 15、福建: 出台加快 5G 产业发展实施意见力争 2022 年 5G 产值规模超 3000 亿元
- 16、浙江: 2020 年城乡生活垃圾回收利用率将超 45%
- 17、科创板多股飘绿, 部分个股跌破发行价
- 18、上证综指收盘跌 0.43%, 报 2978.6 点
- 19、恒生指数收盘涨 0.02%, 报 27688.64 点
- 20、道指收平报 27492.56 点

重点公告:

- 晶盛机电: 中标可再生新能源太阳能电池项目 3 个标包, 中标金额合计 14.247 亿元
- 海通证券: 母公司 10 月净利润 2.15 亿元
- 同花顺: 四位股东拟合计减持不超 7.19% 股份
- 中国铁建: 中标逾 62 亿元工程项目
- 比亚迪: 1-10 月份汽车销量 40 万辆, 同比下降 5.78%
- 沃森生物: 子公司与盖茨基金会签署 9 价 HPV 疫苗项目资助协议

分析师

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

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	3984.88	-0.45%
上证综指	2978.60	-0.43%
深证综指	1641.23	-0.87%
恒生指数	27688.64	%
中小板指数	6277.12	-0.82%
创业板指数	1703.02	-0.60%
新三板做市指数	851.75	2.06%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	7.2%	19.4%	47.3%
银行(中信)	4.2%	11.4%	18.9%
建材(中信)	3.8%	10.2%	22.4%
汽车(中信)	3.0%	5.0%	7.5%
电子元器件(中信)	2.9%	22.7%	43.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	-2.1%	2.6%	61.3%
传媒(中信)	-0.6%	11.2%	5.7%
纺织服装(中信)	-0.4%	1.2%	1.6%
综合(中信)	-0.4%	9.6%	10.6%
商贸零售(中信)	-0.2%	1.9%	1.8%

【行业公司评论】

新能源设备：2019 年三季报总结：电芯环节承接上游利润转移，风电光伏处于景气周期

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

新能源汽车板块：上游（锂钴矿资源）2019 前三季度实现营收 569 亿元（+39.0%），归母利润 17 亿元（-82.0%），行业平均毛利率 14.8%（-27.9pct），经营活动现金净流入 44 亿元（-61.9%），投资活动现金净流出 194 亿元（+78.3%）。中游（正负极+隔膜+电解液）2019 前三季度实现营收 715 亿元（+6.6%），归母利润 40 亿元（-40.6%），行业平均毛利率 18.9%（-4.0pct），经营活动现金净流入 35 亿元（去年同期净流出 9 亿元），投资活动现金净流出 119 亿元（+16.6%）。电芯板块 2019 前三季度实现营收 538 亿元（+45.2%），归母利润 57 亿元（+65.3%），行业平均毛利率 26.2%（+0.3pct），经营活动现金净流入 111 亿元（+151.6%），投资活动现金净流入 12 亿元（去年同期净流出 189 亿元）。电机板块 2019 前三季度实现营收 88 亿元（+4.5%），归母利润 4 亿元（+41.0%），行业平均毛利率 17.8%（-0.2pct），经营活动现金净流入 0 亿元（-108.3%），投资活动现金净流入 5 亿元（去年同期净流出 5 亿元）。以比亚迪为代表的整车，2019 前三季度实现营收 938 亿元（+5.4%），归母利润 16 亿元（+3.1%），毛利率 16.0%（-0.4pct），经营活动现金净流入 38 亿元（-42.4%），投资活动现金净流出 165 亿元（+87.4%）。整体来看电芯环节承接了中上游行业的利润转移。考虑到明年行业竞争继续加剧，并且补贴继续下行，行业整体盈利能力难言反转。

风电光伏板块：2019Q1-Q3 光伏、风电板块营业收入分别为 2980 亿元（+10.9%）和 945 亿元（+21.6%），归母净利润分别为 218 亿元（+18.9%）和 64 亿元（+1.9%）。光伏、风电板块收入同比均大幅增长，光伏板块主要受益于海外需求的高增长，风电板块主要受益于国内行业抢装及弃风率下行。2019Q1-Q3 光伏、风电板块经营活动现金流净额分别为 83 亿元（+146 亿元）和 92 亿元（+50 亿元），光伏风电板块现金净流入均大幅增长，行业仍处于景气周期。

投资建议：【新能源汽车】前三季度电芯环节整体盈利能力较好，龙头公司受益于原材料价格下行及市占率提升，利润实现大幅增长。中上游行业利润逐步向下游转移，以钴为代表的公司盈利能力或将见底。重点推荐已进入海外供应链的龙头标的：当升科技、华友钴业、恩捷股份、宁德时代、道氏技术、天齐锂业。【新能源发电】风电、光伏板块业绩均实现了稳步增长，光伏板块经营活动现金流由负转正，风电行业现金流同比也实现大幅增长。行业毛利率均基本持平，行业净利率均实现攀升。风电板块受益于风电抢装和弃风率改善，光伏行业受益于海外需求的高增长，两者均处于景气周期。重点推荐行业龙头：金风科技、天能重工、晶盛机电、隆基股份。

风险提示：新能源产销量不及预期、双积分政策不及预期、产业链产品价格超预期下降、风电光伏装机量不及预期

基础化工：行业整体压力仍在，优选消费端子行业

王洁婷 021-20377166 wangjieting@huajinsc.cn

投资要点

1、业绩下滑，未来压力仍在。2019 年中信基础化工前三季度收入增长 6%，但归母净利润下降 15.5%，毛利率下滑 4.33 个点，净利率也下降 1.68 个点。第三季度收入同比+11.5%，环比+3.49%；归母净利润同比、环比分别-38.31%、-30.4%，毛利率同比降 10.11 个点，净利率降 1.95 个点，二者环比分别降 9.25、2.54 个点。业绩下滑，主要是价格因素所致。

2、市场走势落后大势，符合预期。从行情走势看，中信基础化工年初以来的涨跌幅为 13.13%，落后 Wind 全 A 指数 12.45 个百分点；跟我们年初以来的落后大势的判断一致。由于宏观经济弱，需求不足，供给端还需要继续去产能，预计业绩大概率下滑，维持落后大势的判断。

3、受宏观经济影响，下游需求偏弱。地产新开工增速继续放缓；汽车受政策影响，销售下滑，但经销商库存较低，待新标准切换完毕，行业有望迎来主动补库存；家电上市公司净利润增速好于收入，但收入下滑 6.55%；纺织收入下滑 5.76%；但农林牧渔利润增速达到 55%，远好于收入 7.42% 的增速，毛利率提高了 1.7 个点，净利率也提高了 2.02 个点。投资端力量衰竭，建议关注消费端的子行业。

4、投资建议：由于供需格局依然不佳，未来业绩下滑概率较大，致使当前估值还有进一步提高的可能。受环保等因素约束，供给有约束、下游是需求的子行业格局在转好。建议关注稳定增长的天然气产业、处于景气度底部的炭黑、精细化工以及农化相关的标的。我们重点推荐新奥股份、黑猫股份；其他建议关注华鲁恒升、万华化学、长青股份、兴发集团等。

风险提示：环保政策变化、贸易战加剧、经济形势恶化。

计算机：计算机三季报业绩下滑、估值高位

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

数据摘要：2019 年 1-9 月份中信计算机行业收入增长 33.06%，高于归母净利润 10.52% 的增速，毛利率下降 5.1 个百分点；第三季度则明显回落，收入同比环比增速均超过 80%，但净利润增速同比、环比分别下滑 28.32%、50.27%；显示

期间费用、成本端压力增加。经营性现金流为-276.7亿元。

行情回顾及估值：自年初到10月底，中信计算机行业涨幅为40.93%，超过沪深300指数11.83个点。其中领涨的子行业是操作系统国产化、去IOE、金融科技、区块链、智能交通等。当前整体PE-TTM达到124倍，而年初时的估值是40倍出头，目前估值水平已经是历史次高点附近，考虑到收入和业绩增速逐步放缓；另外，由于CPI有上行趋势，流动性大幅释放的概率较低。因此，我们下调行业评级至“同步大市-B”。

投资建议：计算机行业变化非常快，技术日新月异，只有具备强大的研发实力和资金实力的龙头企业其份额才有可能越来越高。考虑到国产化进程加快，自主可控、云计算等仍然是主旋律。我们建议关注有持续研发实力的子行业龙头公司，像恒生电子、用友网络、宝信软件、东华软件、同花顺等具备实力的公司，其研发投入和收入占比、盈利能力都是领先的，最有可能分享我国产业信息化过程带来的业绩增长。另外建议关注市场关注度不高的公司，如社保卡及衍生系统的德生科技、国内内存数据库唯一供应商的科蓝软件等。

风险提示：宏观经济低于预期；公司业绩大幅低于预期；研发投入产出低于预期等。

医药：2019 三季报总结：三季度业绩增速改善明显，细分龙头高景气依旧

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

投资要点

行业整体增速承压，三季度业绩增速有所改善：2019 前三季度医药制造业主营业务收入增速为 8.4%，同比下降 5.1 个百分点；利润总额增速为 10%，同比下降 1.5 个百分点。剔除了不可比公司、重组公司等个股后，2019 年前三季度医药板块整体收入增速为 14.4% (-5.53pp)，净利润增速为 9.02% (-2pp)，归母净利润增速为 7.76% (-4.14pp)，扣非后归母净利润增速为 5.37% (-20.14pp)，业绩增速放缓明显。分季度看，Q3 扣非后归母净利润增速达到 9.74%，较 Q1、Q2 好转明显。业绩增速整体承压主要受到大带量采购、辅助用药目录出台以及医保目录调整的影响；此外原料药价格波动以及疫苗 CRO 等去年前三季度三季度业绩基数较高也影响了整体业绩。子行业继续分化，受宏观经济和去年高基数的影响，各子行业的营收增速均有所下滑，但生物制品、药店、医疗器械、医疗服务无论在收入端还是利润端增速均比较亮眼。

子行业分化，生物制品、医疗器械、医疗服务等表现较好：原料药：由于 2018Q1 高基数影响逐渐消除和部分原料药价格回升，三季度业绩有所回暖。化学制剂：业绩增速的下滑一方面受到去年两票制流感等高基数影响，另一方面今年带量采购对于众多仿制药企业业绩也有较大影响。创新药、优质仿制药以及特色制剂龙头竞争优势依旧。生物制品：疫苗、血制品、生长激素等增速亮眼，进入景气周期。中药：业绩持续下行，在医保目录控费和经济下行压力的双重影响下业绩压力较大。医药商业：批发配送企业业绩较 18 年有所改善，尤其是享受集中度提升红利的公司；医药零售公司业绩增速受到医保控制及执业药师政策扰动但依旧保持较快水平。医疗器械：内部分化明显，高值高值耗材集采不可避免，创新属性、进口替代和市场独占的企业将持续保持高增长能力。医疗服务：优质的专科医院龙头企业，第三方检验实验室、CRO 服务公司均保持高景气态势。

投资建议：我们坚定看好医药以下五个方向。（1）创新药及其产业链上 CRO、CDMO 企业，重点关注恒瑞医药、药明康德、泰格医药、凯莱英。（2）高端医疗器械进口替代，重点关注迈瑞医疗、安图生物。（3）医疗服务，重点关注爱尔眼科、通策医疗。（4）流通领域整合，重点关注老百姓、益丰药房。（5）其他细分领域龙头，重点关注东诚药业、华兰生物、诚意药业、康泰生物。

风险提示：医药行业政策不确定性；板块内个股业绩低于预期

中国智能手机市场 Q3 数据点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

11 月 6 日，IDC 公布了中国智能手机市场 Q3 出货量数据，整体出货量约 9890 万台，同比下降 3.6%。前五大智能手机厂商依次为华为、vivo、OPPO、小米和苹果。

点评：2019Q3 中国智能手机市场整体出货量降幅较上半年有所收窄。前五大品牌厂商中，华为凭借品牌认知度强势渗透国内市场，以 4150 万台的出货量占据 42% 的市场份额，排名第一，前三季度同比增长 64.6%，市场份额达到历史新高，而 vivo、OPPO 和小米受华为竞争影响，前三季度出货量同比下降，其中小米降幅最大为 30.5%。苹果凭借成功的定价策略，提前至 9 月发售 iPhone 11，抓住 5G 前最后的 4G 换机需求，实现前三季度出货量同比增长 5.6%。Q4 及以后中高端智能手机市场将集中于抢占 5G 份额，但在基础通信设施未完善的情况下，5G 仍存在不确定性。在 5G 大规模覆盖之前仍有一波 4G 换机需求，对于厂商来说，无论是定价策略还是创新方向都需要更加贴近消费者需求，我们建议积极关注触控显示、光学板块的驱动。

【财经要闻】**1、中共中央：公布中法关系行动计划 双方鼓励两国金融市场双向开放**

中共中央公布中法关系行动计划，双方鼓励两国金融市场双向开放，支持各自符合条件的金融机构到对方国家展业。双方同意加强农业全方位合作，该合作有利于扩大法国农产品对华出口。中法两国将开展技术交流，以就非洲猪瘟区域化管理达成一项协议。双方在各方拟定的条件下支持空客公司加大在中国的工业投入，支持中国航空公司继续采购空客飞机。双方将推进 A350 完成和交付中心项目。中法两国承诺积极推动在英国的核电合作，特别是欣克利角 C 两台 EPR 机组的建设、英国核安全当局对华龙一号的通用设计评审(GDA)以及塞斯维尔 C 项目、布拉德韦尔 B 项目的前期准备。

2、国资委：推动中央企业与各国企业深化务实合作

第二届中国国际进口博览会上，国务院国资委主办的中外企业合作论坛举行，国务院国资委党委书记、主任郝鹏发表主旨演讲。郝鹏说，经济全球化是历史潮流，开放合作是时代大势。合作无界，发展无疆。站在新的起点上，我们将积极推动中央企业以开放促改革、以开放促发展、以开放促创新，与各国企业深化务实合作，实现共同发展。

3、发改委：《产业结构调整指导目录（2019 年本）》鼓励类新增人工智能等 4 个行业

发改委产业发展司负责人就《产业结构调整指导目录（2019 年本）》答记者问称，《目录（2019 年本）》共涉及行业 48 个，条目 1477 条，其中鼓励类 821 条、限制类 215 条、淘汰类 441 条。与上一版相比，从行业看，鼓励类新增“人力资源与人力资本服务业”、“人工智能”、“养老与托育服务”、“家政”等 4 个行业，将上一版“教育、文化、卫生、体育服务业”拆分并分别独立设置，限制类删除“消防”行业，淘汰类新增“采矿”行业的相关条目；从条目数量看，总条目增加 69 条，其中鼓励类增加 60 条、限制类减少 8 条、淘汰类增加 17 条；从修订面看，共修订（包括新增、修改、删除）822 条，修订面超过 50%。

4、发改委：国家数字经济创新发展试验区建设 重点推动“四个新”

发改委有关负责人就国家数字经济创新发展试验区有关情况答记者问表示，国家数字经济创新发展试验区建设，重点推动“四个新”：一是激活新要素，探索数据生产要素高效配置机制。二是培育新动能，着力壮大数字经济生产力，促进互联网、大数据、人工智能与实体经济深度融合。三是探索新治理，构建数字经济新型生产关系。四是建设新设施，不断强化数字经济发展基础。

5、工信部：前三季度通信设备制造业增加值同比增长 7.1%

工信部披露前三季度电子信息制造业运行情况显示，前三季度，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 8.9%，增速比去年同期回落 4.3 个百分点。9 月份增加值同比增长 11.4%，比 8 月份回升 6.7 个百分点。前三季度，通信设备制造业增加值同比增长 7.1%，出口交货值同比下降 2.2%。主要产品中，手机产量同比下降 6.4%，其中智能手机产量同比下降 8.4%。

6、工信部：加快工业互联网平台建设推广 推动 5G 与工业互联网融合发展

2019 年产业互联与数字经济大会暨第二届工业互联网平台创新发展大会在苏州开幕。工信部总经济师王新哲强调，工信部将加快工业互联网平台建设推广，着力提升产业基础能力和产业链现代化水平。推动 5G 与工业互联网融合发展，加快 IPv6 规模部署和重点工业企业、重点设备上云步伐。打造一批基础性、行业通用的机理模型、新型软件和 App 应用，培育一批骨干平台企业，建设具有国际一流水平的平台体系。

7、工信部：积极推动我国二维码国家标准成为国际标准

工信部答复政协十三届全国委员会第二次会议第 3777 号提案称，下一步，将与有关部门一起，加强对二维码制标准的宣传推广，倡导和推广各行业部门使用符合国家标准的二维码产品。加强二维码技术在各行业应用的顶层设计和标准体系建设，加快相关标准制修订工作，积极推动我国二维码国家标准成为国际标准。

8、财政部：成功发行 40 亿欧元主权债券

中华人民共和国财政部在法国巴黎成功簿记发行了 40 亿欧元主权债券。其中，7 年期 20 亿欧元，发行利率为 0.197%；12 年期 10 亿欧元，发行利率为 0.618%；20 年期 10 亿欧元，发行利率为 1.078%。国际投资者踊跃认购，总申购金额超过 200 亿欧元，是发行金额的 5 倍。这是中国政府 15 年以来第一次发行欧元主权债券，是迄今为止中国政府单次发行最大规模的外币主权债券，也是第一笔在法国定价发行并上市的中国主权债券。

9、科技部：我国正式启动第六代移动通信技术研发工作

科技部会同发改委、教育部、工信部、中科院、自然科学基金委在北京组织召开 6G 技术研发工作启动会。相关部门领导和有关专家参加会议。6G 技术研发推进工作组和总体专家组的成立，标志着我国 6G 技术研发工作正式启动。

10、央行：加大资本投入 统筹推进金融信息基础设施建设

央行、工商银行联合主办的进博会配套活动“金融科技论坛”6日下午在国家会展中心（上海）举行。央行副行长陈雨露在为论坛致辞时称，统筹推进金融信息基础设施建设，加大资本投入，加强技术支持，使资金能够安全高效的跨境流动。健全多层次、系统化的全球金融科技风险治理体系，护航全球金融科技发展行稳致远。

11、香港金管局宣布与央行数字货币研究所下属机构展开区块链方面合作

香港金融管理局称，香港银行同业结算有限公司旗下附属公司与中国人民银行数字货币研究所下属机构今日签署《谅解备忘录》，以进行概念验证试验，旨在把“贸易联动”与中国人民银行贸易金融平台对接。概念验证预计于 2020 年第 1 季度展开。完成对接后，将会为两地企业提供更便利的贸易融资服务，也可加快本港银行拓展融资业务。

12、上交所：将持续服务国际投资者 进一步吸引外资参与科创板市场

为便于国际投资者了解科创板公司，进一步推动外资参与科创板，上交所近日在英文官网推出科创板公司信息概览栏目。该栏目主要包括公司简介、业务概况、财务指标和前十大股东四个部分，主要内容和数据来自科创板上市公司已披露的定期报告。此次推出科创板上市公司英文信息概览栏目，是上交所吸引外资参与科创板的又一举措。未来，上交所将持续服务国际投资者，进一步吸引外资参与科创板市场。

13、中证协：2019 年 9 月券业资管规模持续下降明显 两融回升

中证协数据显示，9 月末，经纪业务客户资金余额 12,793.40 亿元，环比下降 6.26%；资管业务受托资金规模自今年 2 月以来持续下滑，本月环比下降 2.56%。信用业务中，两融业务中融资规模延续上月上升趋势，本月余额 9,536.98 亿元，环比增长 2.57%；融券本月余额为 114.08 亿元，环比减少 10.14%；股质融出资金规模延续去年以来的下降趋势，本月余额 4,821.15 亿元，环比下降 4.68%，较年初规模已下降 22%。

14、中钞区块链技术研究院启动合作 基础设施布局成首选

被誉为区块链“国家队”的中钞区块链技术研究院本月与国家技术转移东部中心在上海启动合作，推广络谱区块链登记开放技术平台。该平台将为实体企业提供可信区块链底层技术。与此同时，银联牵头的区块链服务网络（BSN）内测已经启动，这将是国内最大的跨行业、跨市场、跨地域的区块链基础技术平台，预计明年 4 月正式启用。

15、福建：出台加快 5G 产业发展实施意见力争 2022 年 5G 产值规模超 3000 亿元

福建省近日印发了《福建省加快 5G 产业发展的实施意见》。《实施意见》分两阶段提出发展目标：力争到 2020 年，全省建成 5G 基站 1 万个；2022 年，全省建成 5G 基站 5 万个，5G 个人用户数达到 800 万，5G 产值规模超 3000 亿元。《意见》指出，培育壮大 5G 产业规模。支持 5G 核心芯片、中高频器件、智能传感器、光通信设备等重点产品开发及产业化，大力发展 5G 智能手机、可穿戴设备、VR/AR 硬件、消费内容等终端应用产品，聚集各方资源推进 5G 产业集群和重点产业示范区建设。

16、浙江：2020 年城乡生活垃圾回收利用率将超 45%

浙江省生活垃圾分类工作领导小组办公室、浙江省商务厅等十部门 5 日联合印发《关于加快培育生活垃圾再生资源回收利用市场主体的意见》，提出到 2020 年基本建成覆盖城乡的再生资源回收网络，城乡生活垃圾回收利用率达到 45%以上。根据意见，浙江将以市场化运作为基底，积极鼓励国有（供销）企业、社会资本参与生活垃圾再生资源回收利用，大力培育多元化市场主体。建立完善生活垃圾再生资源回收、运输、分拣、利用等一体化处理体系，促进回收利用规范化运行。

17、科创板多股飘绿，部分个股跌破发行价

科创板今日表现低迷，多股飘绿，个股昊海生物盘中跌破发行价，上市第二天的久日新材收盘跌破发行价。派思股份连续 3 日跌停

18、上证综指收盘跌 0.43%，报 2978.6 点

上证指数收盘跌 0.43%报 2978.6 点；深证成指跌 0.73%报 9860.97 点；创业板指跌 0.6%报 1703.02 点；万得全 A 跌 0.66%。两市成交 4526 亿元，较上日明显缩量。北向资金连续 10 日净流入。

19、恒生指数收盘涨 0.02%，报 27688.64 点

香港恒生指数收盘涨 0.02%，报 27688.64 点。恒生国企指数跌 0.15%。大市成交 728.6 亿港元，前一交易日为 921.2 亿港元。

20、道指收平报 27492.56 点

道指收平报 27492.56 点，标普 500 涨 0.07%，报 3076.78 点，纳指跌 0.29%，报 8410.63 点。

【重点公告】

【电气设备】

晶盛机电：中标可再生能源太阳能电池项目 3 个标包，中标金额合计 14.247 亿元

【非银金融】

海通证券：母公司 10 月净利润 2.15 亿元

国泰君安：母公司 10 月净利润 3.66 亿元

国金证券：10 月份净利润 6706.60 万元

方正证券：母公司 10 月份净利润 7351.39 万元

天风证券：10 月份净利润 5173 万元

中信证券：母公司 10 月份净利润 27.07 亿元

【计算机】

四方精创：前三季度区块链收入对业绩贡献非常小

同花顺：四位股东拟合计减持不超 7.19%股份

【建筑】

中国铁建：中标逾 62 亿元工程项目

【农林牧渔】

正邦科技：10 月生猪销售收入同比增长 42.18%

仙坛股份：10 月商品鸡销售收入 3.52 亿元同比增加 43.99%

民和股份：10 月销售收入同比增 126.51%

牧原股份：10 月商品猪销售均价环比上升 28.01%

【汽车】

亚星客车：10 月汽车销售量 303 辆，去年同期 281 辆

比亚迪：1-10 月份汽车销量 40 万辆，同比下降 5.78%

长安汽车：10 月份汽车销量为 16.40 万辆，去年同期为 16.56 万辆

【商业贸易】

汇通能源：控股股东增持 2%股份 拟累计增持 2%-5%股份

【医药生物】

沃森生物：子公司与盖茨基金会签署 9 价 HPV 疫苗项目资助协议

恒瑞医药：公司药品通过仿制药一致性评价

广生堂：乙肝治疗全球创新药 GST-HG141 获得临床试验通知书

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