

2019年11月08日

晨会纪要(2019年11月08日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 价升量降，价升推增美元计外汇储备，资本外流平稳
- 【公司评论】 长城汽车(601633): 10月销量环比高增长，有望超额完成全年目标

财经要闻:

- 1、国务院: 全面取消在华外资银行、证券公司、基金管理公司等金融机构业务范围限制
- 2、国务院: 提升自由贸易试验区建设水平
- 3、国务院: 鼓励外商投资企业资本金依法用于境内股权投资
- 4、八部委: 全面开展电子烟危害宣传 倡导青少年远离电子烟
- 5、商务部: 中美同意随协议进展分阶段取消加征关税
- 6、商务部: 预计未来 15 年中国进口商品和服务将分别超过 30 万亿美元和 10 万亿美元
- 7、商务部: 预计 2020 年下半年生猪市场供给将开始增加
- 8、工信部: 正牵头编制《2021 年-2035 年新能源汽车发展规划》
- 9、财政部: 同意印制发行“遇见敦煌”等 19 款即开型体育彩票游戏
- 10、央行: 在香港成功发行 300 亿元人民币央票 中标利率 2.90%
- 11、央行上海总部: 上海国际贸易单一窗口以促进实体经济发展为初衷
- 12、上交所: 显著提升直接融资特别是股权融资比重深入推进设立科创板并试点注册制改革
- 13、GGII: 10月动力电池装机量约 4.07GWh 同比下降 31%
- 14、指数研究院: 前三季度全国土地出让金超过 3.55 万亿元, 同比涨 17%
- 15、浙江: 《浙江省数字大湾区建设行动方案》公布
- 16、湖南: 出台 15 条政策措施支持省级特色产业小镇发展
- 17、科创板多股上涨, 鸿泉物联领涨
- 18、上证综指收盘涨 0.11%, 报 2978.71 点
- 19、恒生指数收盘涨 0.57%, 报 27847.23 点
- 20、道指涨 0.66%, 报 27674.8 点

重点公告:

- 金地集团: 前 10 月签约金额 1576 亿元 同比增 32%
- 华安证券: 母公司 10 月份净利润 6742 万元
- 立华股份: 10 月商品肉鸡销售收入环比下滑 7.24%
- 长城汽车: 前十月累计销量 83.91 万辆 同比增 6.66%
- 恒瑞医药: 独家引进德国 Novaliq 公司产品

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	3991.87	0.18%
上证综指	2978.71	0.00%
深证综指	1651.77	0.64%
恒生指数	27688.64	%
中小板指数	6309.05	0.51%
创业板指数	1715.58	0.74%
新三板做市指数	860.06	0.97%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建材(中信)	2.4%	10.6%	23.6%
电子元器件(中信)	2.3%	21.2%	45.6%
银行(中信)	1.8%	9.2%	17.8%
汽车(中信)	1.8%	4.5%	8.1%
轻工制造(中信)	1.8%	11.8%	18.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
商贸零售(中信)	-1.2%	1.3%	3.1%
综合(中信)	-0.7%	9.3%	10.5%
传媒(中信)	-0.3%	11.4%	8.2%
煤炭(中信)	-0.3%	-1.8%	-3.1%
钢铁(中信)	-0.3%	-2.2%	-16.5%

【行业公司评论】

价升量降，价升推增美元计外汇储备，资本外流平稳

杨谱 021-20377063 yangpu@huajinsc.cn

事件：11月7日公布了10月外汇储备数据：1)官方储备资产:外汇储备31052亿美元，预期31000亿美元，前值30924亿美元，环比增加127.3亿美元；2)官方储备资产(SDR口径):外汇储备22511亿SDR，前值22683亿SDR。

点评：

1、10月美元指数下跌，日元、欧元和英镑兑美元升值，估值效应对美元计外汇储备呈正面影响，外汇储备回升或主因价上升导致。受美联储10月降息影响，10月美元指数贬值明显，10月贬值2.10%，美元兑日元贬值0.05%，美元兑欧元贬值2.28%，美元兑英镑贬值4.99%，外币汇率变化对我国美元计外汇储备呈正面影响。就SDR口径外汇储备看，10月环比下跌172.21亿SDR，在量跌的情况下，外汇储备上升主要受价上升导致。在美元指数10月大幅走弱的影响下，10月平均美元兑人民币即期汇率为7.0825低于上月的7.1197，10月人民币对美元升值0.52%，相对于美元指数贬值2.1%，我国汇率10月底存在一定低估，人民币兑美元有升值动力，11月初人民币汇率低于7实为人民币市场定价的结果。

2、10月中美10年期国债收益率之差的均值为148BP，较9月均值上升7BP，10月中美利差小幅上升，11月中美利差均值回升至149BP，再度走阔。

3、11月美元兑人民币即期询价成交量环比上升14.12%，11月中美利差均值继续回升，均说明我国资本外流基本平稳可控，我们认为，美国阶段性降息已经结束，美元指数有稳定基础，我国货币政策受通胀高涨和信用利差高位影响以稳为主，我国汇率或维持7附近小幅波动，中美利差处于高位有利于我国资本外流平稳。

风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期。

长城汽车(601633)：10月销量环比高增长，有望超额完成全年目标

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

10月销量11.50万辆，环比增长15.00%，同比增长4.48%，延续了较高增长。全年销量目标有望超额完成。公司11月7日发布公告，10月份汽车销量11.50万辆，环比增长15.00%，同比增长4.48%。其中SUV销量9.68万辆（哈弗+WEY品牌），环比劲增36.90%，同比增长1.00%；长城品牌销量1.60万辆，环比增长12.51%；欧拉品牌销量1774辆，环比下滑5.49%；出口销量4363量，环比下滑17.96%，同比增长10.90%。1~10月汽车累计销量83.91万辆，同比增长6.66%，较前9个月增速回落0.35个百分点。10月销量同比增速有所回落，主要是去年同期基数较高所致，但环比仍实现了两位数以上的较高增长，说明公司销量增长恢复良好。我们预计公司全年销量超过目标值107万辆是大概率事件。

单车平均售价及盈利已经开始提升，第四季度业绩值得期待。根据前三季度报表，可知公司单车平均售价逐季提升（2019Q1-Q3单车均价【营收/销量】分别约7.97万元、8.94万元和9.19万元，环比分别提升12.17%和2.80%），单车净利润也逐季提升（2019Q1-Q3单车净利润【净利润/销量】分别约0.28万元、0.36万元和0.61万元，环比分别提升28.57%和69.44%）。如按全年销量完成目标值107万辆测算，则第四季度销售车辆达34.59万辆，假设单车净利润与第三季度基本持平，则Q4单季度净利润有望达到约21.10亿元，同比增长63.69%。

投资建议：在行业整体景气仍较为低迷的大环境下，公司销量延续了较高增长，龙头地位依旧稳固。在年底冲量效应的刺激下，公司销量有望保持稳步增长，并有望超额完成全年目标。我们预测公司2019年至2021年每股收益分别为0.49元、0.59元和0.66元，净资产收益率分别为8.1%、9.3%和9.9%。维持公司“买入-A”的投资评级。

风险提示：公司汽车销量不及预期；公司单车盈利低于预期。

【财经要闻】

1、国务院：全面取消在华外资银行、证券公司、基金管理公司等金融机构业务范围限制

国务院发布关于进一步做好利用外资工作的意见。全面取消在华外资银行、证券公司、基金管理公司等金融机构业务范围限制，丰富市场供给，增强市场活力。减少外国投资者投资设立银行业、保险业机构和开展相关业务的数量型准入条件，取消外国银行在华设立外资法人银行、分行的总资产要求，取消外国保险经纪公司在华经营保险经纪业务的经营年限、总资产要求。扩大投资入股外资银行和外资保险机构的股东范围，取消中外合资银行中方唯一或主要股东必须是金融机构的要求，允许外国保险集团公司投资设立保险类机构。继续支持按照内外资一致的原则办理外资保险公司及其分支机构设立及变更等行政许可事项。2020年取消证券公司、证券投资基金管理公司、期货公司、寿险公司外资持股比例不超过51%的限制。

2、国务院：提升自由贸易试验区建设水平

国务院发布关于进一步做好利用外资工作的意见，意见提出，提升自由贸易试验区建设水平。支持地方和部门聚焦市场主体期盼，提出支持自由贸易试验区进一步扩大开放和创新发展的具体措施，推进相关深层次改革事项在自由贸易试验区先行先试，充分发挥自由贸易试验区改革开放试验田作用。对有条件的自由贸易试验区下放更多省级经济管理审批权限，尤其是投资审批、市场准入等权限。

3、国务院：鼓励外商投资企业资本金依法用于境内股权投资

国务院发布关于进一步做好利用外资工作的意见。要求尽快出台具体措施，支持外商投资企业扩大人民币跨境使用。扩大资本项目收入支付便利化改革试点范围。推进企业发行外债登记制度改革，完善全口径跨境融资宏观审慎管理政策，支持外商投资企业自主选择借用外债模式，降低融资成本。鼓励外商投资企业资本金依法用于境内股权投资。

4、八部委：全面开展电子烟危害宣传 倡导青少年远离电子烟

据国家卫健委网站消息，国家卫生健康委、中宣部、教育部、市场监管总局、广电总局、国家烟草局、共青团中央、全国妇联等8部门联合印发了《关于进一步加强青少年控烟工作的通知》。通知指出，各地要主动加强对电子烟危害的宣传教育，不将电子烟作为戒烟方法进行宣传推广，倡导青少年远离电子烟。在地方控烟立法、修法及执法中要积极推动公共场所禁止吸电子烟。警示各类市场主体不得向未成年人销售电子烟，尤其是通过互联网向未成年人销售电子烟，有效防止青少年误入电子烟迷途。

5、商务部：中美同意随协议进展分阶段取消加征关税

商务部新闻发言人高峰对外透露说，过去两周中美双方牵头人就妥善解决各自核心关切，进行了认真、建设性的讨论，同意随协议进展，分阶段取消加征关税。高峰说，如果(中美)双方达成第一阶段协议，应当根据协议内容，同步等比率取消已加征关税，这是达成协议的重要条件。高峰表示，中方对于关税问题的立场是一贯的明确的，贸易战由加征关税而起，也应由取消加征关税而止。至于第一阶段取消多少，可以根据第一阶段协议的内容来商定。高峰认为，双方按协议取消加征的关税，有利于稳定市场预期，有利于中美两国经济和世界经济，有利于生产者也有利于消费者。

6、商务部：预计未来15年中国进口商品和服务将分别超过30万亿美元和10万亿美元

商务部副部长王炳南在第二届中国国际进口博览会品质生活国际论坛上表示，预计未来15年，中国进口商品和服务将分别超过30万亿美元和10万亿美元，将进一步优化中国国内的中高端消费供给，更好满足品质生活需要。

7、商务部：预计2020年下半年生猪市场供给将开始增加

在第十届中国国际肉类大会上，商务部市场运行和消费促进司副司长王斌表示，在国家稳定生猪生产保障市场供应一系列政策措施作用下，近期生猪补栏积极性明显提高，生产逐步回升，如非洲猪瘟疫情不出现反复，预计2020年下半年受非洲猪瘟影响恢复生产的生猪将开始增加市场供给，猪肉供给状况将有所改善。

8、工信部：正牵头编制《2021年-2035年新能源汽车发展规划》

工信部装备工业司副司长罗俊杰7日在第二届中国国际进口博览会期间举行的中国汽车产业发展论坛上表示，工信部正牵头编制《2021年-2035年新能源汽车发展规划》，目前《规划》正处于征求意见阶段。《规划》面向2035年新能源汽车的发展，着力突出“四化”，即电动化、智能化、网联化、共享化。

9、财政部：同意印制发行“遇见敦煌”等19款即开型体育彩票游戏

财政部同意国家体育总局体育彩票管理中心印制发行“遇见敦煌”等19款即开型体育彩票游戏。“遇见敦煌”等19款即开型体育彩票游戏按其销售总额的65%、15%和20%分别计提彩票奖金、彩票发行费和彩票公益金。

10、央行：在香港成功发行300亿元人民币央票 中标利率2.90%

中国人民银行在香港成功发行了两期人民币央行票据，其中3个月期央行票据200亿元，1年期央行票据100亿元，中标利率均为2.90%。此次发行受到市场欢迎，全场投标总量超过640亿元，是发行量的2.1倍，认购主体包括商业银行、中央银行、国际金融组织、基金等各类离岸市场投资者，覆盖欧美、亚洲等多个国家和地区。

11、央行上海总部：上海国际贸易单一窗口以促进实体经济发展为初衷

中国人民银行上海总部跨境人民币业务部副主任葛庆在第二届进博会上表示，人民银行一直以支持金融机构服务实体经济为初衷，和单一窗口合作，推出跨境人民币贸易结算服务功能也是为了促进实体经济的发展。借助单一窗口的功能，能够支持银行在跨境人民币贸易结算、融资过程中真实性的审核以及风险的把控，从而降低企业的管理和交易成本，促进贸易发展。上海国际贸易单一窗口让资金流、物流、仓储流和监管信息在同一个平台上，能够帮助企业在有关跨境贸易融资方面申请、还款比较快捷，支持金融机构在很高水平上精准授信，降低贸易融资的风险。

12、上交所：显著提升直接融资特别是股权融资比重 深入推进设立科创板并试点注册制改革

上交所党委组织召开党委理论中心组学习会议，会议指出，深入推进设立科创板并试点注册制改革。坚守定位，充分发挥好科创板试验田作用，加快推进发行、上市、交易、退市等基础制度改革，为服务实体经济和科技创新、补齐多层次资本市场短板、加快推进资本市场高水平开放，拿出更多实招、取得更多突破。以显著提升直接融资特别是股权融资比重为目标，科学谋划当前和今后一段时期交易所的发展战略和重点工作。

13、GGII：10月动力电池装机量约4.07GWh 同比下降31%

高工产业研究院（GGII）发布的《动力电池月度数据库》统计显示，2019年10月我国新能源汽车生产约8.3万辆，同比下降39%，环比增长9%；动力电池装机量约4.07GWh，同比下降31%，环比增长3%。

14、指数研究院：前三季度全国土地出让金超过3.55万亿元，同比涨17%

中国指数研究院发布的统计数据显示，今年前三季度（1-9月），全国主要300个城市的土地供需量较去年同期出现微降，但土地出让金超过3.55万亿元，同比上涨了17%。其中，前三季度中，土地出让金排名前二十的城市成交总金额达到17985.9亿元，同比增加了25%。杭州更是以9个月获得土地出让金总额2239亿元，位居全国城市“吸金”榜单中的首位。

15、浙江：《浙江省数字大湾区建设行动方案》公布

《浙江省数字大湾区建设行动方案》正式公布。方案指出，通过加快建设现代智慧、大湾区数字基础设施网络，到2022年实现大湾区县级以上城市和重点区域5G网络全覆盖；试点建设“城市大脑”，率先建成杭州城区一体覆盖的“城市大脑”。到2022年，大湾区数字经济总量较2017年翻一番，达3.5万亿元以上。

16、湖南：出台15条政策措施支持省级特色产业小镇发展

湖南省出台《湖南省支持省级特色产业小镇发展的政策意见(2019—2021年)》。针对小镇产业做精、企业做强提出保障建设用地、提供融资支持、企业降本减费、加强改革支持等4条支撑类政策。明确了建立镇银对接机制，支持在特色产业小镇内设立金融法人机构或分支机构。协调政策性银行在债务风险可控前提下，为特色产业小镇运营方提供长周期低成本融资服务。支持将符合条件的特色产业小镇新引进的产业链配套企业项目列入省级重点建设项目，并在用地、融资等方面给予支持。

17、科创板多股上涨，鸿泉物联领涨

科创板今日表现强劲，多股收涨，个股鸿泉物联大涨逾40%，安恒科技涨超20%，奥福环保、普门科技、长阳科技涨超10%

18、上证综指收盘涨0.11%，报2978.71点

上证指数收盘涨0.11点，报2978.71点；深证成指涨0.57%报9917.49点；创业板指涨0.74%报1715.58点。两市成交额不足4000亿，创阶段新低。北向资金净流入超20亿，连续11日净流入。

19、恒生指数收盘涨0.57%，报27847.23点

恒生指数收涨0.57%，报27847.23点。恒生国企指数涨0.69%。大市成交778.5亿港元，前一交易日为728.6亿港元。

20、道指涨0.66%，报27674.8点

道指涨0.66%，报27674.8点，标普500涨0.27%，报3085.18点，纳指涨0.28%，报8434.52点。

【重点公告】

【房地产】

金地集团：前 10 月签约金额 1576 亿元 同比增 32%

【纺织服装】

航民股份：控股股东增持 403.54 万股，拟累计增持 800 万-1500 万股

【非银金融】

华安证券：母公司 10 月份净利润 6742 万元

兴业证券：10 月份计提逾 3 亿元资产减值准备

太平洋：母公司 10 月亏损 6026.32 万元

光大证券：母公司 10 月净利润 1.22 亿元

东方证券：母公司 10 月净利润 2.01 亿元

【机械设备】

宇晶股份：两股东拟合计减持不超 8% 股份

【建筑】

龙建股份：合计中标 46 亿元两工程项目

【农林牧渔】

立华股份：10 月商品肉鸡销售收入环比下滑 7.24%

天康生物：10 月份销售生猪同比增长 186.78%

新希望：10 月销售生猪 37.69 万头，同比大增 65%

圣农发展：10 月销售鸡肉收入 11.69 亿元，同比变动分别为 28.15%

傲农生物：10 月生猪库存量 27.9 万头，同比增长 53.66%

【汽车】

长城汽车：前十月累计销量 83.91 万辆 同比增 6.66%

北汽蓝谷：1-10 月累计销售 106983 辆，同比下降 2.42%

江淮汽车：10 月销售 32718 辆，同比下降 2.44%

【商业贸易】

商赢环球：拟收购港大零售公司 50.01% 的股权

【医药生物】

恒瑞医药：独家引进德国 Novaliq 公司产品

恩华药业：化学药品“氯氮平片”通过仿制药一致性评价

【有色金属】

当升科技：对深圳比克、郑州比克应收账款余额 3.79 亿元存无法收回风险

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