

2019年11月12日

晨会纪要(2019年11月12日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】类滞胀预期加强，防守且关注北上资金流向
- 【行业评论】新能源设备：第46周周报：10月新能源车需求低迷，光伏单晶 PERC 电池片价格反弹
- 【行业评论】双11落幕，天猫成交额增26%至2684亿元

财经要闻:

- 1、国资委：支持尚未盈利的央企控股科创板上市公司实施股权激励
- 2、央行：10月份广义货币(M2)余额同比增长8.4%、新增人民币贷款6613亿元、社会融资规模增量为6189亿元
- 3、工信部：公布第十一批减免车船税车型目录
- 4、工信部：印发《携号转网服务管理规定》
- 5、四部门：培育绿色建材示范产品和示范企业 推动绿色建材行业加快发展
- 6、统计局：前三季度服装行业规模以上企业利润总额同比下降1.6%
- 7、交通运输部：全国ETC用户达到1.6亿 完成发行总目标的84.01%
- 8、医保局：本周启动医保药品准入谈判
- 9、民航局：将于年底《关于促进机场新技术应用的指导意见》
- 10、中汽协：中国10月乘用车销量193万辆 同比下降5.8%
- 11、重卡协会：10月重卡销9.1万辆增14%
- 12、中国汽、柴油批发价格指数环比下跌
- 13、农业农村部：力争早日完成农产品质量安全法修订工作
- 14、上海市政府常务会议：加大财政投入，提升幼儿园办园质量
- 15、上海：科创企业上市培育库正式向长三角地区扩容
- 16、辽宁：印发《关于全面推进国家组织药品集中采购和使用工作的实施意见》
- 17、科创板跟随大市下跌，多股飘绿
- 18、上证综指收盘跌1.83%，报2909.97点
- 19、恒生指数收盘跌2.62%，报26926.55点
- 20、道指涨0.04%，报27691.49点

重点公告:

- 三安光电：拟定增募资不超70亿元，格力电器拟认购20亿元
- 绿茵生态：中标EPC模式项目，中标价格为1.69亿元
- 新元科技：“农银国际”计划减持不超6.32%股份
- 中国铁建：联合中标工程项目，中标价合计约222.20亿元
- 龙大肉食：10月份龙大养殖商品猪销售均价环比涨29.45%
- 贝达药业：控股股东拟合计减持计不超4.17%股份

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	3902.98	-1.76%
上证综指	2909.97	-1.83%
深证综指	1611.44	-2.26%
恒生指数	26926.55	-2.62%
中小板指数	6206.76	-1.62%
创业板指数	1673.13	-2.23%
新三板做市指数	889.44	2.93%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
汽车(中信)	-0.8%	2.8%	4.4%
食品饮料(中信)	-1.1%	10.2%	74.1%
轻工制造(中信)	-2.0%	9.2%	11.8%
电子元器件(中信)	-2.0%	15.6%	38.7%
传媒(中信)	-2.0%	8.3%	3.3%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
农林牧渔(中信)	-4.5%	2.0%	57.6%
建筑(中信)	-4.2%	-4.2%	-8.3%
通信(中信)	-3.9%	6.8%	19.0%
商贸零售(中信)	-3.9%	-2.0%	-1.6%
综合(中信)	-3.8%	5.4%	2.7%

【行业公司评论】

类滞胀预期加强，防守且关注北上资金流向

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.com

投资要点

一、市场运行情况及大市判断：

上周受 MSCI 宣布 11 月份半年度指数评估结果和央行意外降息影响，A 股有所上涨，全周呈现“M”型走势。中盘股指上涨幅度高于大、小盘股指，高 PB 股指上涨幅度高于中、低 PB 股指，中 PE 股指上涨幅度高于高、低 PE 股指。上周上证综指累涨 0.20%，深证成指累涨 0.95%，中小板指累涨 1.47%，创业板指累涨 1.44%。从风格分类股票指数看，金融指数累跌 0.04%，周期股指累涨 0.51%，消费股指累涨 0.64%，成长股指累跌 0.85%，稳定股指累跌 0.32%。上周以一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是电子元器件、汽车、建材、轻工制造和医药，涨跌幅后 5 的行业是农林牧渔、综合、商贸零售、煤炭和钢铁。

上周美国股市呈现类“N”型走势，三大股指均创历史收盘新高。标普 500 指数周累涨 0.85%，收盘报 3093.08 点，道指周累涨 1.22%，收盘报 27681.24，纳指周累涨 1.06%，收盘报 8475.31。上周美企财报季接近尾声，截止上周，已公布财报的标准普尔 500 强公司中 75% 的业绩超出市场预期，叠加中美贸易谈判取得进展，是美股走强的主要原因。据 Wind，45.3% 经济学家将美国就业增长放缓归咎于劳动力市场紧张令雇主更难找到足够的工人，经济学家平均预期未来 12 个月出现衰退的可能性自 34.2% 降至 30.2%，显示美国经济仍有韧性。

上周美元指数上涨 1.21%，人民币兑美元上升 0.76%，在美元指数大幅走强的背景下人民币兑美元快速升值我们认为主因是上月人民币兑美元升值幅度较小的补涨，10 月美元指数跌 2.1%，而人民币兑美元升值 0.52%，升值幅度较小。我们判断今年最后两个月美联储维持当前美国联邦基金利率的概率很大，美联储阶段性降息结束叠加美国经济数据向好使得美元指数或维持稳定态势，人民币兑美元或维持在 7 左右小幅波动。

上周公布了我国 10 月进出口数据。以美元计，10 月出口同比-0.9%，较前值收窄 2.3 个百分点，进口同比-6.4%，较前值收窄 1.9 个百分点。我国出口同比收窄的主要原因为对美国、欧盟和东南亚联盟的出口增速收窄或涨幅扩大，显示中美贸易摩擦缓和以及外需的阶段性改善（人民币兑欧元等非美元货币的贬值起到正面作用）。我国进口同比收窄说明我国内需有所改善，但价格对进口同比形成拖累，我们认为 11 月、12 月 PPI 同比收窄的可能性大，对我国进口同比影响正面。

上周六公布了我国 10 月通胀数据。中 CPI 同比 3.8%，预期 3.4%，前值 3.0%。其中，10 月猪肉价格上涨 101.3%，影响 CPI 上涨约 2.43 个百分点，为 10 月 CPI 同比快速攀升的主要原因。从高频数据看，截止 11 月 9 日，11 月全国猪肉平均批发价月化同比为 170.25%，较 10 月上升 52.64 个百分点，11 月食品类 CPI 同比增速或继续加速。受 11 月 PPI 同比大概率跌幅收窄影响，11 月非食品类 CPI 同比小幅加速的概率大，叠加猪价推动的食品类 CPI 同比大概率大幅加速，11 月 CPI 同比或较大幅度攀升，11 月 CPI 同比破 4.5 的概率很大。受制于年底延续到明年 1 月的通胀大概率逐步加速和信用分层，叠加中美贸易摩擦缓和我国经济下行压力有所缓解，我国货币政策操作或偏谨慎。年底货币政策宽松的幅度有限甚至不排除部分收紧的可能性，或使得企业贷款利率在年底回升，年底降息和降准的可能性很低，或以调低 MLF 利率为主要货币政策手段。

上周北上资金净流入 135.53 亿元，虽然较上周金额有所下行，但仍保持较大的流入 A 股市场，对市场情绪起到正面支撑作用。上周五凌晨，明晟公司宣布 11 月份半年度指数评估结果：（1）将中国大盘 A 股纳入因子从 15% 提升至 20%，11 月 26 日收盘后生效；（2）MSCI 中国指数中将增加 204 只中国 A 股，其中 189 家为中盘股，现有 268 个成份股的纳入因子将从 15% 增加到 20%；（3）中国 A 股在 MSCI 中国指数和 MSCI 新兴市场指数中的权重将分别提升为 12.1% 和 4.1%。MSCI 本次纳入的变动预计将为 A 股带来 2500 亿元左右的增量资金，为今年以来最大。就边际影响来看，本次中盘股一步提升纳入因子至 20%，将显著正面影响纳入的中盘股流通市值占比较高的医药生物、计算机、电子、化工、食品饮料和农林牧渔等行业，本次大盘股纳入因子从 15% 提升至 20%，利好大盘股指流通市值占比较高的非银金融、食品饮料、医药生物、房地产、家用电器和电子等行业，建议积极关注。2019 年 4 月初至 8 月初，属于明显的政策边际收紧时期，北上资金持仓变化明显，加仓了电子、化工、钢铁、家用电器、汽车等行业，农林牧渔、医药生物、休闲服务、机械设备和银行减仓明显，现阶段与之有一定相似之处。

关注估值与业绩相匹配的行业龙头。当前上市公司三季度业绩已经披露完毕，建议关注估值与业绩相匹配的行业龙头。

从三季度行业基本面和 11 月 8 日估值匹配程度分析结果看，建筑材料、建筑装饰、商业贸易、非银金融、房地产、农林牧渔、化工、电气设备、公用事业和钢铁估值被低估。汽车、计算机、银行、纺织服装、有色金属、传媒、综合、交通运输、休闲服务和通信估值被高估。

随着 10 月 CPI 同比意外大幅攀升，市场对 11-12 月宏观环境属于类滞胀的预期加强，建议当前以滞胀防守为逻辑，结合北上资金净流入偏好，寻找估值被低估的结构性机会。综合北上资金偏好、三季度行业业绩和估值，建议关注电子、建筑材料和化工等估值被低估且北上资金有流入偏好的行业。

二、上周大事

国务院：全面取消在华外金融机构业务范围限制（全文）

证监会主席易会满就资本市场改革开放热点话题接受新华社专访（节选）

刘鹤：中国经济在多重挑战面前继续稳中向好

三、宏观基本面

- 1、上游：工业品价格平稳，铁矿石价、煤价下跌，美元指数上涨
- 2、中游：日均发电耗煤量环比下跌，水泥价格上涨
- 3、下游：商品房销售环比下跌，集装箱运价指数分化
- 4、价格：猪肉价格 6 月以来首次周环比下跌、原油价格上涨

四、资金面

1、上周证监会核发 4 家企业 IPO 批文，与上周持平。截至 11 月 7 日，沪深两市融资余额较 11 月 1 日增加 48.97 亿元；融券余额较 11 月 1 日增加 6.09 亿元；融资融券总额较 11 月 1 日环比增加 0.57%。上周北上资金净流入 230.01 亿元，为今年周净流入量的次高。

2、上周公开市场操作净投放人民币 50 亿元。

上周 SHIBOR 利率下跌，截止 11 月 8 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 11 月 1 日变化-20.5BP、-5.3BP 和-1.60BP。国债收益率涨跌分化，截止 11 月 8 日，半年期、1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 11 月 1 日变化-6.50BP、0.03BP、0.17BP 和 0.08BP。截止 11 月 8 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 11 月 1 日变化-38.60BP 和-13.50BP。通过上述短期利率数据变化可知，流动性较前一周宽松。

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

新能源设备：第 46 周周报：10 月新能源车需求低迷，光伏单晶 PERC 电池片价格反弹

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【乘联会：10 月新能源乘用车销量 6.6 万台，环比增加 1%】10 月新能源乘用车批发销量 6.6 万台，同比下降 45.4%，环比 9 月增长 1%。销量低迷主要是由于 6 月底补贴退坡带来的销售成本大幅上涨，叠加国六插混的短缺困扰。10 月纯电动乘用车批发 5.1 万台，增速同比增长-46%，环比增长 7%；其中 A 级电动车同比增长 6%，A00 级同比下降 78%；限购城市新能源需求放缓且低线级市场新车需求相对低迷。10 月插混车型批发销量 1.46 万台，同比下降 44%，环比下降 1%。19 年 1-10 月新能源乘用车批发 84.4 万台，同比增速 17.0%。目前新能源市场仍持续处于退坡后的调整期，叠加二手新能源车的低价冲击，去年下半年纯电动 A00 级的持续拉升在今年没有出现。

【合格证：10 月新能源汽车合格证产量为 8.2 万辆，环比增加 8.5%】合格证数据：10 月新能源汽车合格证产量为 8.2 万辆，环比增加 8.5%。其中新能源乘用车产量为 7.2 万辆，占比 86.8%；新能源客车产量为 0.3 万辆，占比 3.7%；新能源专用车产量为 0.8 万辆，占比 9.5%。10 月动力电池装机量为 4.1GWh，环比微增 3.1%。其中三元电池装机量 3GWh，占比 72.5%；磷酸铁锂电池装机量 1.1GWh，占比 25.9%。1-9 月，新能源汽车合格证产量共 91.3 万辆，考虑到当前国内汽车市场整体需求低迷，新能源汽车失去补贴优势后对燃油汽车的替代效应减弱；同时，在运营车市场逐渐饱和的背景下，新能源汽车当前新增需求有限，全年产量出现负增长可能性较大。

【修订双积分管理办法允许外资车企转让积分，德国计划提升新能源车补贴】11 月 7 日，国务院正式指出要优化汽车外资政策，并保障内外资汽车制造企业生产的新能源汽车享受同等市场准入待遇。其中修订乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法，允许外资在华投资的整车企业间转让积分。11 月 6 日，路透社报道德国政府计划将现在电动车补贴从 3000 欧元提升至 4500 欧元/辆，售价超 4 万欧元的车型补贴提升至 5000 欧元。长期来看汽车电动化大趋势不变，我国政府仍在通过多种非补贴的办法扶持产业发展。展望明年是合资品牌车型放量的第一年，同时也是双积分的结算的第一年，在今天的低基数下，明年产销量有望高增长。建议积极关注：恩捷股份、当升科技、宁德时代。

【动力电池阶段性大幅减产，钴锂价格进一步承压】【钴】上海有色网数据，11 月 4 日-11 月 8 日，国内电解钴主流报价 27.0-28.5 万元/吨，均价较上周下降 1.0 万元/吨。四氧化三钴报 20.6-21.6 万元/吨，均价较上周下降 1.4 万元/吨。硫酸钴报 4.9-5.3 万元/吨，均价较上周下降 0.45 万元/吨。11 月 8 日 MB 标准级钴报价 17.2-17.8 (-0.2) 美元/磅，合金级钴报价 17.6 (-0.1) -18.1 (-0.1) 美元/磅。本周 MB 钴价下跌，而且由于下游反映终端消费不佳，预计年前难有起色，生产商担忧销路，纷纷降价出货，以求落袋为安，预计短期内钴价仍有相当下行压力。【锂】上海有色网数据，11 月 4 日-11 月 8 日，锂产品报价 59.0-62.0 万元/吨，均价较上周下降 1.0 万元/吨。电碳主流报价 5.7-5.9 万元/吨，均价较上周持平。电池级氢氧化锂报价 6.1-6.4 万元/吨，均价较上周持平。三元材料方面，NCM523 动力型三元材料主流价为 14.2-14.8 万元/吨，均价较上周下降 0.5 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 9.2-9.7 万元/吨，均价较上周下降 0.5 万元/吨，本周前驱体价格回落，是因为原料镍钴价格持续下滑，下游订单疲软，生产商对下游压价还盘只得接受。随着下游新能源汽车需求疲软，动力三元电池大量减产，削弱锂盐市场需求量，国内外冶炼厂竞争压力加剧，后市锂盐价格仍有下行压力。建议积极关注：华友钴业、天齐锂业、道氏技术。

【整体多晶供应链价格混乱，单晶 PERC 电池片价格上涨】PVInfoLink 数据，11 月 4 日-11 月 8 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 61.0 元/kg，多晶硅致密料主流报价 74.0 元/kg，均价较上周持平。本周单多晶硅料价格持稳，一线大厂基

本上无新订单签订，大多执行前期订单。单晶方面四季度单晶用料供应略低于单晶硅片需求，供应略显紧张，加上龙头硅片厂报价持稳的情况下，单晶硅料价格有所支撑。【硅片】多晶硅片主流报价 1.79 元/pc，均价较上周下降 2.2%。单晶硅片-180 μ m 主流报价 3.06 元/pc，单晶硅片-G1158.75mm 主流报价 3.31 元/pc，均价与上周持平。受到多晶电池价格崩盘及多晶需求低迷影响，本周国内多晶硅片价格呈现跳水式滑落，部分小厂及贸易商为保住现金流，低于市场成交价抛货销售，也扰乱市场行情。单晶硅片方面价格维持不变。【电池片】多晶电池片主流报价 0.696 元/W，均价较上周下降 3.3%。单晶 PERC 电池片主流报价 0.94 元/W，均价较上周上涨 2.2%。双面单晶 PERC 电池片主流报价 0.94 元/W，均价较上周上涨 1.1%。G1158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价 0.96 元/W，均价较上周上涨 2.1%。需求不振的常规多晶电池片价格在本周更显混乱，小厂及贸易商抛售价格，让市场上整体价格区间拉大，此价格已经低于大多数产能的现金成本水位，随着多晶产线已陆续转回生产单晶、或是干脆关停，国内多晶电池片价格应该已接近底部。单晶 PERC 电池片部分，由于部分国内启动的项目为传统 M2 尺寸的需求，因此近期 M2 需求反而略优于大尺寸电池片，且整体价格稍有拉抬。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.67 元/W，均价较上周下降 1.2%。315W/375W 单晶 PERC 组件主流报价 1.77 元/W，较上周下降 0.6%。在多晶电池片、硅片相继崩落后，多晶组件价格也呈现混乱局面，组件端的常规多晶产品订单也并不乐观，即使降价对需求的刺激在短期内也无法体现，近期价格将持续混乱。建议重点关注：晶盛机电、通威股份、隆基股份。

风险提示：风电光伏新增装机不及预期、新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期

双 11 落幕，天猫成交额增 26%至 2684 亿元

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.com

【华金零售】【双 11 落幕，天猫成交额增 26%至 2684 亿元】

天猫双 11 成交额 2684 亿元，京东增速提升：2019 年双 11，天猫单日成交额 2684 亿元，落在业内估计的 2600~2770 亿元之间，同比增长 26%，增速与上年度的 27%基本持平，作为国内电商龙头及双 11 的发起者，阿里持续推动双 11 稳健增长。京东 11 月 1 日至 11 日的全球好物节取得 2044 亿元成交额，同比增长约 28%，增速较上年度的 26%有所提升，补贴力度加大推升双 11 增速。

拼多多尚未披露销售额，其他平台及品牌销售良好：拼多多平台尚未披露双 11 销售额数据。11 日前 16 分，拼多多汽车销量突破千台；贫困地区农产品销售额增速超 220%。11 月 1 日至 11 日，平台售出的新款 iPhone 手机超 40 万台。此外，双 11 当日，苏宁全渠道订单量增长 76%，云集销售额超 28 亿元。另有安踏集团电商流水额达 18.3 亿元，同比增长 63%，森马电商全渠道销售超 13 亿元，南极电商 GMV 超 15 亿元。

下沉市场用户量红利趋近尾声，电商补贴吸引消费：据 QuestMobile，下沉市场月活跃用户数量增长基本停滞，9 月国内移动互联网月活增速逐步降至 1.3%。另据 Trustdata，9 月淘宝、京东、拼多多月活仅较 7 月增加 1.2%、6%、10%。用户增速放缓，电商竞争加剧，拼多多通过自行承担差价的纯补贴模式吸引一二线消费群体，京东开启百亿补贴争夺下沉市场，阿里宣称双 11 将为用户节省至少 500 亿元。

投资建议：电商下沉市场用户量红利趋近尾声，平台补贴吸引消费者，推动双 11 典型平台增长良好。建议关注 1.各平台用户增量表现；2.品牌工厂合作的差异化进展；3.双 11 中销售较好的品类和品牌。

风险提示：互联网用户量红利趋近尾声；新兴平台加剧电商竞争；双 11 品牌渠道费用较高。

【财经要闻】

1、国资委：支持尚未盈利的央企控股科创板上市公司实施股权激励

国务院国资委印发《关于进一步做好中央企业控股上市公司股权激励工作有关事项的通知》，为鼓励中央企业控股科创板上市公司实施股权激励，《通知》基本完全遵循了科创板上市规则，允许将持股 5%以上的核心骨干人才纳入激励范围，支持尚未盈利的上市公司实施股权激励，允许限制性股票的授予价格低于公平市场价格的 50%。同时，为维护股东权益、防止国有资产流失，《通知》对两方面的特殊情形有针对性地提出了补充要求。一是限制性股票授予价格低于公平市场价格的 50%时，应适当延长股票解锁期限。二是尚未盈利的公司实施股权激励时，应当在股票授予价格、权益生效比例等方面做出相应的限制性规定。希望以此能够更好地将核心骨干人才的利益与公司生产经营及长远发展绑定，在实现个人利益的同时保障上市公司股东的合理回报，促进企业长期健康发展。

2、央行：10 月份广义货币(M2)余额同比增长 8.4%、新增人民币贷款 6613 亿元、社会融资规模增量为 6189 亿元

中国 10 月份新增人民币贷款 6613 亿元人民币，同比少增 357 亿元，预估为 8000 亿。10 月份社会融资规模增量为 6189 亿元，比上年同期少 1185 亿元，预估为 9500 亿。中国 10 月末广义货币(M2)余额同比增长 8.4%，预估为 8.4%

3、工信部：公布第十一批减免车船税车型目录

工信部、国家税务总局公布《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》(第十一批)，福田汽车、长城汽车、中国重汽、宇通客车、龙马环卫等多家公司的多种车型在列。

4、工信部：印发《携号转网服务管理规定》

工信部印发《携号转网服务管理规定》，自2019年12月1日起施行。电信业务经营者不得有妨碍服务、干扰用户选择、阻挠携转、降低通信服务质量、比较宣传、虚假宣传等违规行为。

5、四部门：培育绿色建材示范产品和示范企业 推动绿色建材行业加快发展

市场监管总局、住房和城乡建设部办公厅、工业和信息化部联合印发绿色建材产品认证实施方案的通知。工业和信息化主管部门建立绿色建材产品名录，根据不同地域特点和市场需求，加强与下游用户的衔接，促进绿色建材推广应用，培育绿色建材示范产品和示范企业，推动绿色建材行业加快发展。鼓励工程建设项目使用绿色建材采信应用数据库中的产品，在政府投资工程、重点工程、市政公用工程、绿色建筑和生态城区、装配式建筑等项目中率先采用绿色建材。

6、统计局：前三季度服装行业规模以上企业利润总额同比下降1.6%

工信部11日披露，2019年1-9月，服装行业规模以上企业13702家，累计实现营业收入12085亿元，同比增长1.5%；利润总额626亿元，同比下降1.6%；规模以上企业累计完成服装产量183亿件，同比下降1.3%；全国服装出口1143亿美元，同比下降4.5%。

7、交通运输部：全国ETC用户达到1.6亿 完成发行总目标的84.01%

交通运输部通报取消高速公路省界收费站重点工作进展情况，上周全国新增ETC用户363.66万（日均60.61万），截至11月6日，全国ETC用户累计达到16033.58万，完成发行总目标的84.01%。

8、医保局：本周启动医保药品准入谈判

国家医保局于本周启动新一轮医保药品的准入谈判。医保局此前曾拟定将128个药品纳入此次谈判，包括109个西药和19个中成药。这些药品的治疗领域，主要涉及癌症、罕见病等重特大疾病，丙肝、乙肝、高血压、糖尿病等慢性病。其中许多产品都是经国家药监局批准的新药，也包括国内重大创新药品。

9、民航局：将于年底《关于促进机场新技术应用的指导意见》

民航局将于年底出台《关于促进机场新技术应用的指导意见》，主要有四大部分内容：第一部分是总体要求，阐明了四型机场的定义，明确了四型机场建设的指导思想和基本原则。第二部分是建设目标，提出了从现在到2035年，未来15年的分阶段建设目标。第三部分是主要任务，提出要依靠科技进步、改革创新、协同共享三大理念，通过全过程、全要素、全方位优化，从五个方面着手，推进20项主要工作任务。第四部分是保障措施，要求在组织领导、统筹协调、政策支持、人才建设、责任落实、宣传引导等方面为四型机场建设提供支持和保障。

10、中汽协：中国10月乘用车销量193万辆 同比下降5.8%

中汽协数据显示，中国10月乘用车销量193万辆，同比下降5.8%。10月份汽车销量同比下降4%至228万辆。

11、重卡协会：10月重卡销9.1万辆增14%

10月份，重型货车产销均完成9.1万辆，环比分别增长12.3%和8.3%，同比分别增长25.8%和14.1%；今年1-10月，重型货车产销94.2万辆和98.0万辆，同比分别增长2.0%和0.4%。

12、中国汽、柴油批发价格指数环比下跌

中国汽、柴油批发价格指数显示，截至上周（11月4日-11月8日），全国92#汽油平均批发价格为6768元/吨，柴油（含低凝点）平均批发价格为6772元/吨，较前一周分别下跌73元/吨、17元/吨，汽、柴油总体价格水平环比下跌。

13、农业农村部：力争早日完成农产品质量安全法修订工作

农业农村部答复十三届全国人大二次会议第3279号建议称，下一步，将进一步加强与司法部等部委的沟通协调，积极推动修订工作，力争早日完成农产品质量安全法修订工作。

14、上海市政府常务会议：加大财政投入，提升幼儿园办园质量

上海市委副书记、市长应勇主持召开上海市政府常务会议，研究部署推进学前教育深化改革规范发展，进一步完善学前教育公共服务体系等。会议指出，要着力体现上海特色，大力推进幼托一体化建设发展，坚持多元包容的学前教育发展思路，鼓励和支持社会力量提供多样化学前教育服务，让全市幼儿健康快乐成长

15、上海：科创企业上市培育库正式向长三角地区扩容

上海科创企业上市培育库今起正式向长三角地区扩容。在长三角一体化这一国家战略的支撑和引领下，上海市科委将加强与长三角科技部门的协同与联动，共同把长三角地区打造成高新技术产业和战略性新兴产业发展的策源地。

16、辽宁：印发《关于全面推进国家组织药品集中采购和使用工作的实施意见》

辽宁省医保局等十部门下发了《关于全面推进国家组织药品集中采购和使用工作的实施意见》，辽宁省将通过跨区域联盟集中带量采购，量价挂钩、招采合一，实现药价明显降低，减轻患者药费负担，确保药品质量及供应。

17、科创板跟随大市下跌，多股飘绿

科创板跟随大市下跌，杭可科技跌近 15%，沃尔德跌 10%，海尔生物等多股明显下跌

18、上证综指收盘跌 1.83%，报 2909.97 点

上证指数收跌 1.83%，报 2909.97 点，深证成指跌 2.17%，报 9680.57 点，创业板指跌 2.23%，报 1673.13 点，万得全 A 跌逾 2%。两市成交 4230 亿元，北向资金则未受指数影响连续 13 日净流入。

19、恒生指数收盘跌 2.62%，报 26926.55 点

恒生指数低开低走收跌 2.62%，报 26926.55 点，日内跌超 700 点，创今年 8 月 5 日以来最大单日跌幅。恒生国企指数跌 2.47%。大市成交升至 865.6 亿港元，前一交易日为 796.7 亿港元。

20、道指涨 0.04%，报 27691.49 点

道指涨 0.04%，报 27691.49 点，标普 500 跌 0.2%，报 3087.01 点，纳指跌 0.13%，报 8464.28 点。

【重点公告】**【电气设备】**

上海电气：拟受让赢合科技 9.73% 股权并参与定增 将成后者控股股东

华银电力：拟公开挂牌转让五华酒店 30% 股权

【电子】

三安光电：拟定增募资不超 70 亿元，格力电器拟认购 20 亿元

【公用事业】

绿茵生态：中标 EPC 模式项目，中标价格为 1.69 亿元

【化工】

君正集团：子公司拟公开出售华泰保险 1.3 亿股股份 底价为 16.2 亿元

新宙邦：公司及子公司对深圳比克、郑州比克的应收账款余额合计 3814.47 万元，上述应收账款仍存在无法收回的风险

【机械设备】

新元科技：“农银国际”计划减持不超 6.32% 股份

【家用电器】

格力电器：今年以来购买相应系列产品的可给予补贴

【建筑】

中国铁建：联合中标工程项目，中标价合计约 222.20 亿元

【汽车】

东风汽车：10 月份汽车销量 26.25 万辆，去年同期为 23.59 万辆；1-10 月累计销量 246.2 万辆，同比减少 4.20%

【食品饮料】

龙大肉食：10月份龙大养殖商品猪销售均价环比涨 29.45%

【通信】

中贝通信：1.01亿股首次公开发行限售股将于11月15日上市流通，占公司总股本的 29.96%

【医药生物】

贝达药业：控股股东拟合计减持计不超 4.17%股份

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