

2019年11月13日

晨会纪要(2019年11月13日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 社融规模环比和同比减少，企业信贷仍改善
- 【行业评论】 保险：《健康保险管理办法》快评
- 【行业评论】 汽车：10月汽车产销量分析：销量环比连续增长，回暖态势有望持续

财经要闻:

- 1、国务院：坚持推进改革开放 更大激发市场活力和社会创造力
- 2、国务院：多措并举稳定农业生产 加快恢复生猪生产
- 3、国务院：抓紧研究制定国企改革三年行动方案
- 4、国务院：要求在推进混改、削减和规范补贴等领域制定量化可考核指标
- 5、发改委：预计全年国内生产天然气 1700 亿立方米以上
- 6、工信部：就京津冀工业节水下一步工作提出重点要求
- 7、工信部：前三季度我国软件业完成软件业务收入 51896 亿元 同比增长 15.2%
- 8、商务部：1-10月外贸发展稳中提质 将下更大力气稳预期稳信心稳企业
- 9、商务部：上周猪肉批发价格比前一周下降 1.9%
- 10、知识产权局：做好知识产权强国战略纲要和“十四五”规划的编制工作
- 11、科技部：批准建设媒体融合与传播等 4 个国家重点实验室
- 12、银保监会：将完善健康保险相关制度 研究制定保险业健康管理服务指引
- 13、银保监会：P2P 整顿目标是出清 主要方向是退出
- 14、银保监会：前三季度商业银行累计实现净利润 1.65 万亿元
- 15、生态环境部：长三角秋冬季 PM2.5 平均浓度要同比下降 2%
- 16、人社部：继续推动基金投资运营
- 17、科创板整体涨跌互半
- 18、上证综指收盘涨 0.17%，报 2914.82 点
- 19、恒生指数收盘涨 0.52%，报 27065.28 点
- 20、道指收平报 27691.49 点

重点公告:

- 首开股份：1-10月签约金额 769.34 亿元，同比增加 13.69%
- 中国人保：45.9 亿股限售股 11 月 18 日上市流通 占总股本 10.38%
- 上海电力：获长江电力举牌 持股比例达 5%
- 深圳机场：前 10 月旅客吞吐量 4395.72 万人次同比增 7.2%
- 辰欣药业：公司拟斥资 8000 万-1.6 亿元回购公司股份
- 上海银行：65 亿股限售股 11 月 18 日上市流通 占总股本 45.81%

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	3903.69	0.02%
上证综指	2914.82	0.17%
深证综指	1614.19	0.17%
恒生指数	27065.28	0.52%
中小板指数	6203.06	-0.06%
创业板指数	1671.44	-0.10%
新三板做市指数	884.25	-0.58%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	0.2%	10.9%	70.4%
传媒(中信)	-0.4%	9.7%	-0.1%
汽车(中信)	-0.4%	4.2%	3.6%
轻工制造(中信)	-0.8%	10.4%	10.1%
纺织服装(中信)	-1.0%	0.3%	-3.9%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	-5.2%	13.1%	36.8%
国防军工(中信)	-3.6%	-2.0%	8.0%
有色金属(中信)	-3.6%	-9.9%	-3.7%
餐饮旅游(中信)	-3.2%	3.6%	22.8%
钢铁(中信)	-3.1%	-4.4%	-19.8%

【行业公司评论】**社融规模环比和同比减少，企业信贷仍改善**

杨谱 021-20377063 yangpu@huajinsc.cn

事件：11月11日中国人民银行公布了10月社融相关数据：1) 社会融资规模6189亿元，前值22725亿元，预期9500亿元；2) 金融机构新增人民币贷款6613亿元，前值16900亿元，预期8000亿元。3) M2同比8.4%，前值8.4%。

点评：

10月社融存量累计同比10.7%，较前值下降0.1个百分点。

10月社会融资规模6189亿元，环比减少16536亿元，同比减少1185亿元，其环比下降大部分可以由季节性因素解释，同比减少可以从两个角度分析。从实体经济(即非金融企业和个人)从金融体系获得的资金总额角度看，其同比下降主要是因为：1) 地方政府专项债9月已经基本发行完毕，年内额度受限，地方政府专项债发行-200亿元，环比减少2394亿元，同比减少1068亿元，其环比和同比的大幅下降一定程度将拖累基建投资增速。2) 表内融资同比较大程度减少。从实体经济向金融机构借入资金的角度看，其同比下降主要是因为票据融资和居民户短期信贷同比大幅下降。

从表内表外融资来看，表内融资环比和同比均少增，表外融资环比虽降但同比仍多增。表内融资环比大幅减少，同比有所下降，10月新增人民币贷款和新增外币贷款环比共减少11712亿元，同比共减少881亿元。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-2344亿元，环比减少1219亿元，同比增加331亿元。

10月企业债券融资平稳，企业股权融资环比减少同比微增。10月企业债券融资规模为1622亿元，环比增加12亿元，同比增加99亿元，在流动性偏紧和经济数据或好转的背景下，企业债券融资环比平稳。10月股市风险偏好较9月虽回落但较去年同期好，主要股指有所回暖，股权融资环比回落但同比微升。股权融资10月值为180亿元，环比减少109亿元，同比增加4亿元。

短期和中长期新增人民币贷款环比均大幅减少或与9月银行信贷冲量有关，对信贷同比造成拖累的主要是短期贷款及票据融资，而中长期企业新增人民币贷款同比仍较大幅增长，说明企业中长期融资环境改善，信贷结构优化继续。10月金融机构新增人民币贷款6613亿元，环比减少10287亿元，同比减少357亿元。其中，短期贷款及票据融资-341亿元，环比减少7388亿元，同比减少2178亿元，票据融资214亿元，环比减少1576亿元，同比减少850亿元。中长期新增人民币贷款为5803亿元，环比减少4777亿元，同比增加644亿元。非金融性公司及其他部门贷款1262亿元，环比减少8851亿元，同比减少241亿元，其中，企业中长期贷款为2216亿元，环比减少3421亿元，同比增加787亿元，企业短期贷款为-1178亿元，环比减少3728亿元，同比减少44亿元。居民户新增人民币贷款4210亿元，环比减少3340亿元，同比减少1426亿元，其中短期新增人民币贷款环比减少2084亿元，同比减少1284亿元，长期新增人民币贷款环比减少1356亿元，同比减少143亿元。

从居民户短期贷款同比大幅下降看，对居民消费贷的监管仍严，尤其是严控消费贷流入房地产市场，高频数据显示10月30大中城市商品房成交面积同比较9月下降6.37个百分点，11月较10月下降25.66个百分点，显示商品房的需求仍弱。从全国首套平均贷款利率看10月较9月增加1BP，连续4个月上升，显示政策对房地产贷款的严把控，对房地产投资增速形成压制。

从企业中长期信贷看，环比大幅下挫大部分可以由季节性解释，企业中长期贷款同比仍录得较大幅度增长说明企业中长期融资环境较去年好转(一定程度与9月降准和LPR新规则等政策相关)，企业中长期贷款同比已经连续3个月快速提升，说明政策对企业贷款的支持方向确定。

从短期信贷同比下降看，居民户和企业短期贷款同比均下滑(9月同比较8月跌幅较大幅度收窄)或说明市场短期贷款相对于长期贷款偏紧，近期MLF利率调降而OMO利率保持不变即已体现。

10月M2同比8.4%，与前值持平，M1同比3.3%，较前值下降0.1个百分点。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同比下行的情形下，M2同比持平主要与准货币同比加速有关，数据显示，10月准货币同比10.52%，高于9月的10.45%，连续3个月加速。9月新增人民币贷款中的财政存款同比减少268亿元，支撑M2同比平稳。

我们认为本次社融数据环比超预期下行与季节性有关，同比减少主要受专项债受限、表内融资收缩、短期融资偏紧和居民户信贷较低迷有关，但企业中长期信贷同比继续增长说明企业融资环境有所改善。受CPI同比高涨影响，我国货币政策宽松受限，年底降准、降息的可能性低，或以小幅调节MLF利率为主要货币政策手段，短端利率仍承压，中长端利率维持平稳。

风险提示：贸易环境恶化超预期，金融监管程度超预期

保险：《健康保险管理办法》快评

崔晓雁 021-20377098

投资要点

事件：近日，银保监会发布新修订《健康保险管理办法》并于12月1日施行，与2006年颁布的旧则相比有几处变化，我们解读如下：

健康险定义扩容、鼓励大数据应用：将医疗意外保险纳入健康险范畴，有利于保险产品的开发引导、进一步挖掘市场需求。我们认为保险市场的挖掘不仅要有显性需求、隐形需求也尤为重要，大数据的应用不仅可以提升风险管理水平，在个人健康数据收集、开发特定需求也有着积极的意义。

除健康保险公司外、一般险企经营健康保险业务须成立专门健康保险事业部：健康险由于产品设计的复杂度较高、成立专业部门并满足监管要求更利于行业专业度的提升，我们认为中小险企经营健康险的成本或有所提升、对于其产品的设计或造成一定影响（成本转嫁费率），但有利于行业集中度提升，综合实力突出的险企受影响较小。

长期医疗保险产品费率可调、但需注明触发条件：随着医疗技术的进步、居民健康状况变化，定价假设和实际偏差需动态调整，长期医疗险费率动态调整减轻险企潜在偿付压力，明确费率可调意味着支持险企开发长险产品。

鼓励发展健康管理服务：健康管理服务分摊成本提升至净保费的20%（现行为保费的12%），我们认为这一比例提升将有效释放险企的健康管理服务业务空间，随着健康产业的联动，未来险企竞争除去产品因素外、健康管理也愈发重要。

产险企不可开发保证续保健康险：由于产险企许可经营短期健康险，本次修订规定短期健康险不含保证续保，意味着产险企将不能开发保证续保健康险产品。

投资建议：2019年前三季度我国人身险原保费收入同比+14.14%至25862亿元，其中健康险同比+30.90%至5677亿元、占比22%。人口老龄化加速下、医保需求愈显刚性，健康险可以对基本医疗保险起到有效的补充作用。我们看好健康险长期成长空间（深度仅为0.61%），目前来看健康险市场或受到中小险企扰动，但在市场不断打开下头部险企受到冲击有限。我们认为更重要是完善重疾定义、修订重疾发病率表，预计将在明年年中完成。而本次修订有望预防健康险业务恶性竞争、减小中小保险企业潜在偿付压力，有利于行业中长期发展。基于上市险企更完备的数据支撑与出色的精算定价能力，我们看好其在健康险市场的发展。依次推荐中国太保、中国人寿、中国平安和新华保险。

风险提示：人均寿命提升带来的累积发病率提升、行业竞争加剧、监管政策变化

汽车：10月汽车产销量分析：销量环比连续增长，回暖态势有望持续

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点

10月销量降幅继续收窄，环比呈现连续第二个月回升。据中汽协11月11日发布的数据，2019年10月份全国汽车产销量分别完成229.5万辆和228.4万辆，环比分别增长3.9%和0.6%，同比分别下降1.7%和4%；产量降幅比上月收窄4.5个百分点，销量降幅比上月收窄1.2个百分点。1-10月汽车产销量分别完成2044.4万辆和2065.2万辆，同比分别下降10.4%和9.7%，降幅比1-9月分别收窄1.0和0.6个百分点。10月，汽车进入“银十”销售旺季，虽然产销量仍处下降状态，但环比已呈现连续第二个月回升，同比降幅也持续收窄。随着年末到来，各大车企将迎来年底冲击销量阶段，不过考虑到去年同期汽车产销基数较高，后两月想实现销量同比上升仍有一定难度，但行业景气度正缓慢复苏比较确定。我们判断今年的最后两个月汽车产销量降幅有望进一步收窄，边际改善将持续。

新能源受行业景气度不佳和补贴退坡的影响，产销继续大幅下滑，低于市场预期。10月，新能源汽车产销分别完成9.5万辆和7.5万辆，同比分别下降35.4%和45.6%。1-10月，新能源汽车产销分别完成98.3万辆和94.7万辆，同比分别增长11.7%和10.1%。10月新能源汽车产销量继续维持大幅下滑，在行业不景气度不佳影响家庭第二辆车的选购及补贴大幅退坡的压制消费需求的双重不利下，新能源汽车市场维持弱势态势。我们预计随着6月份“抢装”透支效应的逐步减弱，新一年度因为补贴将继续退坡预期下的新一轮“抢装”效应逐步显现，并叠加年底车企冲量的行为，新能源汽车产销增速有望在11-12月迎来好转。但要完成年初预测的全年150万辆的销量目标目前来看几无希望，低于市场预期。

乘用车产销量降幅继续收窄，但年底压力仍然较大。10月，乘用车产销分别完成193.8万辆和192.8万辆，环比分别增长3.9%和-0.2%，同比分别下降3.2%和5.8%；产量降幅比上月缩小4.7个百分点，销量降幅缩小0.5个百分点。1-10月，乘用车产销分别完成1701.2万辆和1717.4万辆，产销量同比分别下降12.1%和11.0%。销量比1-9月降幅继续收窄。

10月，自主品牌乘用车共销售77.0万辆，同比下降9.6%。1-10月，中国品牌乘用车共销售667.2万辆，占乘用车销售总量的38.9%，比去年同期下降3.1个百分点。从2018年下半年开始，自主品牌乘用车单月销量增速持续为负，我们预计未来分化将成为自主品牌的主旋律，技术薄弱、新车推出缓慢、规模较小的品牌将逐渐被淘汰出局，市场份额将加速向长城、吉利等拥有品牌及技术优势的龙头企业集中。

商用车销量同比增幅扩大，重卡表现亮眼。10月，商用车产销分别完成35.8万辆和35.7万辆，环比分别增长3.9%和4.8%，同比分别增长7.7%和7%。1-10月，商用车产销分别完成343.2万辆和347.8万辆，同比分别下降1.3%和2.5%。据第一商用车网，2019年10月，我国重卡销量9.1万辆，环比增长8.3%，同比增长14.1%；1-10月，重卡累计销量98.0万辆，同比微增0.4%。短期来看，10月份重卡同比录得两位数增长，行业回暖态势明显。中长期来看，各地“蓝天保卫战”的打响将加速国三与国四重卡的淘汰与更新（根据方得网的统计，不具备升级到国六排放标准，需要在2020

年底前淘汰的重卡约有 230 万辆），预计今年全年及未来 2-3 年完成 110 万辆左右的销量问题不大。

投资推荐：10 月汽车产销量虽然仍是下降状态，但环比已连续两个月回升，行业正处于缓慢回暖态势。我们认为，随各大车企国六排放车型供应数量增多，以及相关促进消费政策效果显现，消费者消费信心有望逐步恢复，11-12 月汽车市场大概率将继续回暖；同时，国产特斯拉上市并交付用户已为时不远。我们建议重点配置拐点型和三季报业绩超预期的企业，以及特斯拉产业链的优质标的。重点推荐以下两条主线：（1）拐点型和三季报业绩超预期的企业，重点推荐长城汽车、星宇股份、玲珑轮胎、保隆科技、宁波高发，建议重点关注吉利汽车（H）、长城汽车（H）等；（2）受益于特斯拉国产化的产业链优质标的，重点推荐旭升股份，建议重点关注拓普集团、宁德时代等。

风险提示：经济下行导致汽车行业复苏不及预期；新能源汽车补贴退坡幅度超预期；中美贸易摩擦加剧。

【财经要闻】

1、国务院：坚持推进改革开放 更大激发市场活力和社会创造力

国务院总理李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会强调，要坚持推进改革开放，更大激发市场活力和社会创造力。按照全面实施《优化营商环境条例》的要求，推动“放管服”改革取得更大突破，破除企业投资兴业的隐性门槛。推进高水平对外开放，支持企业抓住我国开放举措不断出台和《区域全面经济伙伴关系协定》达成共知的契机，积极参与国际竞争合作。强化科技创新，持续开展双创和互联网+，提升新动能对经济的支撑力，加快制造业升级，促进高质量发展。

2、国务院：多措并举稳定农业生产 加快恢复生猪生产

国务院总理李克强强调，要更好保障和改善民生。完善机制和政策，积极吸引社会力量参与，聚焦群众需要深挖市场潜力，大力发展养老、托幼等服务，推进老旧小区改造。适应消费升级需求，打通制约消费潜力释放的堵点。多措并举稳定农业生产，加快恢复生猪生产，取消不合理禁限养规定，多策并举确保市场供应，抑制部分产品价格过快上涨势头。保障好困难群众基本生活

3、国务院：抓紧研究制定国企改革三年行动方案

国务院副总理、国务院国有企业改革领导小组组长刘鹤主持国务院国有企业改革领导小组第三次会议并讲话，会议要求，坚持国有企业市场化改革方向不动摇，推动国有企业改革向纵深发展。未来三年是关键的历史阶段，要落实好国有企业改革顶层设计，抓紧研究制定国有企业改革三年行动方案，明确提出改革的目标、时间表、路线图。要从国家整体战略出发，按照建立中国特色现代国有企业制度的要求，聚焦解放和发展生产力，全面增强国有经济竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力。

4、国务院：要求在推进混改、削减和规范补贴等领域制定量化可考核指标

国务院副总理、国务院国有企业改革领导小组组长刘鹤主持国务院国有企业改革领导小组第三次会议并讲话，会议要求，在推进混合所有制改革、加强国资国有企业监管、增强研发创新能力、强化财务硬约束、削减和规范补贴、完善激励机制、提高劳动生产率和资金回报率等重点领域和关键环节，提出明确的任务举措，制定量化、可考核的具体指标。

5、发改委：预计全年国内生产天然气 1700 亿立方米以上

发改委有关负责人表示，预计全年国内生产天然气 1700 亿立方米以上，增产 110 亿立方米以上。中俄东线天然气管道 12 月初投产，可增加新的资源供应；积极推进液化天然气（LNG）进口主体、来源地、运输方式多元化，进口保持较快增长

6、工信部：就京津冀工业节水下一步工作提出重点要求

京津冀工业节水交流会 11 月 11 日在河北保定召开，工信部副部长辛国斌就京津冀工业节水下一步工作提出四点要求：一是加强组织协调，建立京津冀工业节水跨地区、跨部门协同推进机制。二是抓好示范项目建设，支持企业围绕源头减量、过程循环和末端再生，实施节水技术改造；鼓励有条件的工业园区，进行水的分质、分级梯级利用，建设一批节水工业园区。三是组织好水效领跑者活动，推动重点用水行业开展节水标杆企业、水效领跑者创建工作。四是发挥好协会和各方面专家的作用，加强节水技术创新和标准、政策的宣传和培训，增强企业节水能力。

7、工信部：前三季度我国软件业完成软件业务收入 51896 亿元 同比增长 15.2%

工信部官网披露《2019 年前三季度软件业经济运行情况》，前三季度我国软件业完成软件业务收入 51896 亿元，同比增长 15.2%，增速同比提高 0.2 个百分点。前三季度，全行业实现利润总额 6518 亿元，同比增长 10.8%，增速较上半年提高 0.9 个百分点。

8、商务部：1-10月外贸发展稳中提质 将下更大力气稳预期稳信心稳企业

商务部外贸司负责人介绍 2019 年 1-10 月我国对外贸易情况指出，1-10 月外贸发展稳中提质。1-10 月，我国进出口总额 25.63 万亿元，增长 2.4%。贸易顺差 2.35 万亿元，扩大 42.3%。从国际比较看，根据 WTO 最新数据，前 8 个月，我进出口增速高于全球主要经济体平均增速。下一步，将坚持稳中求进工作总基调，下更大力气稳预期稳信心稳企业，促进贸易高质量发展

9、商务部：上周猪肉批发价格比前一周下降 1.9%

据商务部监测，上周（11 月 4 日至 10 日）全国食用农产品市场价格比前一周下降 0.6%，生产资料市场价格比前一周上涨 0.2%。其中，肉类价格小幅波动，猪肉批发价格为每公斤 51.31 元，下降 1.9%；牛肉、羊肉批发价格分别为每公斤 67.74 元和 63.41 元，分别上涨 1.5%和 0.6%。

10、知识产权局：做好知识产权强国战略纲要和“十四五”规划的编制工作

国家知识产权局召开党员干部大会，局长申长雨强调，要积极做好知识产权强国战略纲要和“十四五”规划的编制工作，研究谋划好明年的工作，推动知识产权事业稳中求进、高质量发展。

11、科技部：批准建设媒体融合与传播等 4 个国家重点实验室

为适应全媒体时代发展需求，推动媒体融合向纵深发展，强化科技支撑，经专家评审，科技部决定批准建设“媒体融合与传播国家重点实验室”“传播内容认知国家重点实验室”“媒体融合生产技术与系统国家重点实验室”“超高清视音频制作呈现国家重点实验室”等 4 个实验室。其中，传播内容认知国家重点实验室依托单位为人民日报社人民网，主管部门为人民日报社。

12、银保监会：将完善健康保险相关制度 研究制定保险业健康管理服务指引

银保监会有关部门负责人就新修订的《健康保险管理办法》答记者问称，下一步，银保监会将完善健康保险相关制度。完善重大疾病定义、修订重疾发生率表，用足用好税优健康保险政策，研究制定保险业健康管理服务指引，鼓励保险业参与国家长期护理保险试点等。加大监管力度，规范健康保险市场秩序，保护消费者合法权益，促进健康保险持续稳健发展。

13、银保监会：P2P 整顿目标是出清 主要方向是退出

银保监会普惠金融部主任李均锋在媒体沟通会谈及网络借贷的下一步整治方向时表示，方向非常清楚，即以出清为目标，以退出为主要方向，以依法合规的分类处置为主要手段，争取再有一段时间完成网络借贷的整治任务。

14、银保监会：前三季度商业银行累计实现净利润 1.65 万亿元

银保监会数据显示，前三季度，商业银行累计实现净利润 1.65 万亿元。商业银行平均资产利润率为 0.97%，较上季末下降 0.03 个百分点；平均资本利润率 12.28%，较上季末下降 0.74 个百分点。

15、生态环境部：长三角秋冬季 PM2.5 平均浓度要同比下降 2%

生态环境部印发《长三角地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。方案提出，坚持标本兼治，突出重点难点，深入贯彻落实化工、钢铁等产业结构调整任务，推进产业转型升级，严防“散乱污”企业反弹。加快推进天然气产供储销体系建设，推进低效燃煤热电机组整合，提升生物质锅炉综合治理水平。大力推进长三角互联互通综合交通体系建设，加快实施公转铁、铁水联运、水水中转、江海直达等多式联运项目。秋冬季期间（2019 年 10 月 1 日-2020 年 3 月 31 日），PM2.5 平均浓度同比下降 2%，重度及以上污染天数同比减少 2%。

16、人社部：继续推动基金投资运营

人力资源社会保障部对十三届全国人大二次会议第 8447 号建议答复称，下一步，我们将加大力度，继续推动基金投资运营。一是重点督促指导列入今年启动名单的省份做好城乡居民基本养老保险基金委托投资的准备工作，确保完成今年的既定目标。二是根据企业职工基本养老保险基金收支结余情况，继续督促基金结余规模大、支撑能力强的省份加快推进委托投资工作。三是坚持底线思维，防范金融领域重大风险对基本养老保险基金投资运营的影响，督促管理机构稳健投资，保障基本养老保险基金委托投资工作顺利开展，力争取得较好收益。

17、科创板整体涨跌互半

科创板整体涨跌互半，微芯生物领涨 8%，传音控股、铂力特涨 3%；美迪西、博瑞医药跌幅皆超过 10%

18、上证综指收盘涨 0.17%，报 2914.82 点

上证指数收涨 0.17%报 2914.82 点，深证成指跌 0.11%报 9670.14 点，创业板指跌 0.1%报 1671.44 点，万得全 A 涨 0.1%。两市缩量成交 3655 亿元，较上日同期缩量逾 1 成；北向资金微幅净流出 0.11 亿元，终结连续 13 日净流入。

19、恒生指数收盘涨 0.52%，报 27065.28 点

香港恒生指数收盘涨 0.52%，报 27065.28 点，大市成交收窄至 691.2 亿港元，前一交易日为 865.6 亿港元。

20、道指收平报 27691.49 点

道指收平报 27691.49 点，标普 500 涨 0.16%报 3091.84 点，纳指涨 0.26%报 8486.09 点。

【重点公告】

【房地产】

首开股份：1-10 月签约金额 769.34 亿元，同比增加 13.69%

【非银金融】

中国人保：45.9 亿股限售股 11 月 18 日上市流通 占总股本 10.38%

中国人寿：1 至 10 月期间，累计原保险保费收入约为人民币 5204 亿元

新华保险：1-10 月原保险保费收入 1183.46 亿元

天茂集团：控股子公司“国华人寿”1-10 月保费收入约 344.78 亿元

【钢铁】

南钢股份：拟以 5000 万元-1 亿元回购股份，回购价格不超过 4.73 元/股

大业股份：股东深创投、南昌红土及淄博创新拟合计减持不超 5.84%

【公用事业】

上海电力：获长江电力举牌 持股比例达 5%

【化工】

阳谷华泰：拟以 3000 万-6000 万元回购股份，回购价格不超过 10 元/股

【建筑】

中国交建：控股股东拟将 7282.36 万股 A 股换购 ETF 基金

【交通运输】

深圳机场：前 10 月旅客吞吐量 4395.72 万人次同比增 7.2%

【汽车】

三花智控：子公司成为通用汽车电动车平台独家供货商 预计 6 年内增加销售额近 20 亿元

【商业贸易】

永辉超市：发改委将对公司要约收购中百控股事项，进行投资安全审查

【医药生物】

辰欣药业：公司拟斥资 8000 万-1.6 亿元回购公司股份

【银行】

上海银行：65 亿股限售股 11 月 18 日上市流通 占总股本 45.81%

【有色金属】

铜陵有色：子公司拟引入战略投资者

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