

2019年11月15日

晨会纪要(2019年11月15日)

晨会纪要

今日要点:

【宏观策略】基建资本金最低比例下调，基建投资增速有望加速

财经要闻:

- 1、国务院：各地要加快补短板项目建设 促进有效投资和产业升级
- 2、国资委：强调尽快研究制订国企改革三年行动方案
- 3、国资委：加强中央企业内部控制体系建设与监督工作
- 4、财政部：9月全国共销售彩票364亿元 同比下降13%
- 5、外交部：愿以稀土资源和产品满足世界各国发展的正当需要
- 6、商务部：取消加征关税是中美达成第一阶段协议重要条件
- 7、商务部：中日韩三方已经就推动谈判全面提速达成共识
- 8、统计局：中国10月规模以上工业增加值同比增长4.7%
- 9、统计局：持续低位增长的汽车生产出现了改善的迹象
- 10、工信部、国开行：印发《关于加快推进工业节能和绿色发展的通知》
- 11、工信部：促进光电子细分领域之间、光电子与其他产业之间的联合创新和交叉创新
- 12、海关总署：解除美国禽肉进口限制
- 13、乘联会：10月新能源车销量低迷补贴退坡干扰大
- 14、国家邮政局：1-10月份全国快递服务企业业务收入同比增长24%
- 15、11月第二批国产游戏版号下发 巨人网络、三七互娱在列
- 16、上交所、上海市科创中心、中科院多方合作推进集成电路产业发展
- 17、科创板延续昨日涨势，多数个股继续飘红
- 18、上证综指收盘涨0.16%，报2909.87点
- 19、恒生指数收盘跌0.93%，报26323.59点
- 20、道指跌0.01%，报27781.96点

重点公告:

- 英飞拓：深投控将取得公司控制权
 中国铁建：中标126亿元重大项目
 南方航空：10月旅客周转量同比上升7.82%
 新希望：拟1.35亿元收购全生农牧100%股权
 桃李面包：拟4500万元-5500万元回购股份，回购价格不超50元/股
 润都股份：缙沙坦等原料药产品通过9月进行的美国FDA现场检查。

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	3905.86	0.15%
上证综指	2909.87	0.16%
深证综指	1624.13	0.61%
恒生指数	26323.69	-0.93%
中小板指数	6265.67	0.71%
创业板指数	1692.58	0.64%
新三板做市指数	882.52	0.19%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
电子元器件(中信)	1.3%	17.1%	39.9%
食品饮料(中信)	0.7%	10.5%	74.5%
医药(中信)	-0.1%	13.7%	21.8%
建材(中信)	-1.3%	10.0%	17.5%
轻工制造(中信)	-1.4%	8.4%	8.0%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
家电(中信)	-4.8%	13.9%	38.3%
餐饮旅游(中信)	-4.0%	1.4%	20.4%
钢铁(中信)	-3.2%	-5.6%	-21.3%
综合(中信)	-3.1%	4.2%	-4.6%
有色金属(中信)	-3.0%	-8.9%	-4.6%

【行业公司评论】**基建资本金最低比例下调，基建投资增速有望加速**

杨谱 021-20377063 yangpu@huajinsc.cn

投资要点

事件：11月13日李克强主持召开国务院常务会议，会议决定降低部分基础设施项目最低资本金比例。将港口、沿海及内河航运项目资本金最低比例由25%降至20%。对补短板的公路、铁路、生态环保、社会民生等方面基础设施项目，在收益可靠、风险可控前提下，可适当降低资本金最低比例，下调幅度不超过5个百分点。强调项目借贷资金等不得作为资本金，筹措资本金不得违规增加地方政府隐性债务，不得拖欠工程款。

点评：

本次为2000年以来的第三次调降，2009年5月25日机场、港口、沿海及内河航运项目资本金最低比例调降5个百分点，铁路和公路调降10个百分点，2015年9月机场、港口、沿海及内河航运、铁路和公路项目资本金最低比例均调降5个百分点。从调降发生的时点看，2009年基建投资增速高位有较大调整压力，调降或以稳基建投资增速为主，使其不至于快速下滑（硬着陆），2015年基建投资增速处于平稳下行阶段，项目资本金最低比例调整延缓了基建投资增速下行，中期起到支撑基建投资增速平稳的作用。

相较于往年，主要受制于财政收支不平衡和地方政府隐性债务高企，本次调整幅度较小，调整的同时强调防风险。从历史经验看项目资本金最低比例调整有利于基建投资增速的平稳甚至攀升，本轮基建投资增速回升周期相较于2008年开启和2012年开启的基建投资复苏周期弱，目前基建投资增速远低于前两次周期基建投资增速平均20%左右的平台，本次基建投资弱复苏周期基建投资平均增速或在10%左右，明显高于目前的3.44%，基建投资作为逆周期调节的重要手段，为稳定经济增速，明年投资增速大概率继续加速。就区域结构看，我国基建投资的区域结构不平衡或将延续，基建投资增速或西部高东部低。

2004年以来，我国经济增速在2007年下半年快速下滑和2011年下半年快速下滑，在2008年年初和2012年初我国基建投资增速明显提速。当前我国经济增速有明显下行压力，基建投资增速今年提速，为稳就业和稳经济，明年基建投资增速加速料将持续。

风险提示：经济增速超预期下行，对外贸易环境恶化，金融监管程度超预期

【财经要闻】

1、国务院：各地要加快补短板项目建设 促进有效投资和产业升级

国务院总理李克强主持召开部分省份经济形势和保障基本民生座谈会，李克强说，各地区各部门要主动作为，反对怠政懒政。各地要用好国家政策破解发展难题，加快补短板项目建设，促进有效投资和产业升级。深化放管服改革，推进市场化法治化国际化营商环境建设，释放体制机制创新潜力。增强新动能对经济的支撑力，释放市场潜力。要保障好基本民生，尽力而为，量力而行。坚持就业优先，做好重点群体就业服务，帮助返乡农民工拓展就业创业渠道。坚持政府过紧日子，财政支出重点保基本民生，确保养老金按时足额发放。两节临近，要加强农民工工资清欠，做好猪肉等生活必需品保供稳价、群众温暖过冬工作。办好养老托幼等民生实事。

2、国资委：强调尽快研究制订国企改革三年行动方案

国资委党委书记、主任郝鹏主持召开国资委党委会议，会议强调，推进国企改革的大政方针已经确定，关键在于狠抓落实。在广泛征求有关方面意见的基础上尽快研究制订国有企业改革三年行动方案，明确提出国企改革的新目标、时间表、路线图，在推进混合所有制改革、加强国资国企监管、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，制定可量化、可考核的具体指标，扎实推进国有企业改革在重要领域和关键环节取得决定性成果。

3、国资委：加强中央企业内部控制体系建设与监督工作

国资委印发《关于加强中央企业内部控制体系建设与监督工作的实施意见》。意见提出，集团管控能力和信息化基础较好的企业要逐步探索利用大数据、云计算、人工智能等技术，实现内控体系实时监测、自动预警、监督评价等在线监管功能，进一步提升信息化和智能化水平。

4、财政部：9月全国共销售彩票364亿元 同比下降13%

财政部数据显示，9月份，全国共销售彩票363.99亿元，同比下降13.0%；1-9月累计，全国共销售彩票3158.09亿元，同比下降17.7%。

5、外交部：愿以稀土资源和产品满足世界各国发展的正当需要

外交部发言人耿爽主持例行记者会。耿爽表示，中国是全球稀土的第一储量大国，也是第一生产大国，在全球稀土产业链中占有重要位置，中国一直秉持开放、协同、共享的方针，推动国内稀土产业的发展，愿以稀土资源和产品满足世界各国发展的正当需要，为促进中国经济和世界经济的发展发挥积极作用。

6、商务部：取消加征关税是中美达成第一阶段协议重要条件

商务部举行新闻发布会，新闻发言人高峰在会上再次重申取消加征关税对于双方达成第一阶段协议的重要性。高峰说，中美贸易战由加征关税而起，也应该由取消加征关税而止，这是中美双方达成协议的重要条件。而且取消加征关税符合生产者和消费者的利益，符合中美两国的利益，也符合世界利益。这是双方利益而不是单方的利益。高峰说，中美双方达成第一阶段协议，取消加征关税的幅度应该充分体现第一阶段协议的重要性。而其重要性应该由双方共同估量，双方正就此进行深入讨论。在平等和相互尊重的基础上，妥善解决彼此核心关切，为达成第一阶段协议创造条件。

7、商务部：中日韩三方已经就推动谈判全面提速达成共识

商务部发言人在发布会上表示，在前期工作的基础上，中日韩三方已经就推动谈判全面提速达成共识，商定在 RCEP 的基础上，进一步提高货物贸易，服务贸易，投资自由化的水平和规则标准，打造 RCEP+ 的自贸区。近日，中日韩三方商定将在 11 月底在韩国举行中日韩自贸区第十六轮谈判。中方愿与日方、韩方共同努力，推动谈判尽快取得实质性进展。

8、统计局：中国 10 月规模以上工业增加值同比增长 4.7%

中国 10 月规模以上工业增加值同比增长 4.7%，预期增长 5.4%，前值增长 5.8%。1-10 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.6%。

9、统计局：持续低位增长的汽车生产出现了改善的迹象

国家统计局发言人在国新办发布会上表示，从 10 月份的数据看，今年以来持续低位增长的汽车生产也出现了改善的迹象，10 月份当月汽车产量降幅收窄，汽车行业增加值增长 4.9%，比上个月加快 4.4 个百分点。从汽车内部来看，像 SUV、MPV 这些车型的产量都是由降转升，这说明传统行业的转型升级也在继续向前推进。

10、工信部、国开行：印发《关于加快推进工业节能和绿色发展的通知》

工信部、国开行印发《关于加快推进工业节能和绿色发展的通知》，鼓励地方工业节能主管部门与开发银行利用央行补充抵押贷款(PSL)等信贷政策，支持企业能效提升、清洁生产改造等工作的开展。目前全国已征集入库绿色信贷推荐项目 354 个，涉及资金需求约 1600 亿元。

11、工信部：促进光电子细分领域之间、光电子与其他产业之间的联合创新和交叉创新

由工信部等共同主办的第十六届“中国光谷”国际光电子博览会暨论坛 11 月 13 日在武汉开幕，工信部副部长王志军表示，工信部将促进光电子细分领域之间、光电子与其他产业之间的联合创新和交叉创新；不断完善上下游产业链建设，形成以龙头企业为主导、配套企业相辅相成的产业生态；拓展国际交流合作渠道，打造全球协同创新、平等竞争、共赢发展的新体系，构建全球产业开放合作的新生态。

12、海关总署：解除美国禽肉进口限制

海关总署公告，根据风险评估结果，自本公告发布之日起，解除原质检总局、原农业部联合发布的 2013 年第 19 号、2013 年第 103 号、2014 年第 58 号、2014 年第 100 号、2015 年第 8 号公告对美国禽肉进口的限制，允许符合我国法律法规要求的美国禽肉进口。

13、乘联会：10 月新能源车销量低迷 补贴退坡干扰大

2019 年 1-10 月新能源乘用车批发 85 万台，同比增速 17%；10 月新能源乘用车销量 6.5 万台，同比下降 45%，环比 9 月增长 1%。乘联会秘书长崔东树指出，新能源乘用车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，购车消费需求不旺，叠加国六插混短缺的扰动。目前新能源市场仍持续处于退坡后的持续调整期，叠加二手新能源车的低价冲击，去年四季度爆发的纯电动 A00 级的持续拉升现象在今年没有出现，新能源车缺乏有亮点的细分市场拉动。

14、国家邮政局：1-10 月份全国快递服务企业业务收入同比增长 24%

国家邮政局公布 2019 年 10 月邮政行业运行情况。1-10 月份，邮政行业业务收入（不包括邮政储蓄银行直接营业收入）累计完成 7704.4 亿元，同比增长 21.3%；业务总量累计完成 12721.9 亿元，同比增长 31.3%。1-10 月份，全国快递服务企业业务量累计完成 496.6 亿件，同比增长 26%；业务收入累计完成 5929 亿元，同比增长 24%。

15、11 月第二批国产游戏版号下发 巨人网络、三七互娱在列

原国家新闻出版广电总局官方显示，11 月第二批国产游戏版号名单更新，有 45 款游戏获批，审批时间为 11 月 14 日。其中多益网络的《超能守护者》、三七互娱的《五行天》、中手游的《反弹球球》、游族网络的《少年三国志 2》、巨人网络《帕斯卡契约》、东方明珠《开心鼓神》《哆啦 A 梦飞车》等游戏获得版号

16、上交所、上海市科创中心、中科院多方合作 推进集成电路产业发展

为更快推进集成电路产业发展，上海证券交易所发行上市服务中心、上海市科技创业中心，分别与中科院上海微系统所下属科技成果转化与产业化平台新微科技集团签署了战略合作备忘录，并共同举行了科创企业上市服务中心联合培育仪式。

17、科创板延续昨日涨势，多数个股继续飘红

科创板延续反弹势头，板块内个股多数飘红，其中乐鑫科技领涨，涨幅 10%。

18、上证综指收盘涨 0.16%，报 2909.87 点

上证指数收涨 0.16%报 2909.87 点，深证成指涨 0.61%报 9746.56 点，创业板指涨 0.64%报 1692.58 点，万得全 A 涨 0.4%。两市成交近 3900 亿元，较上日同期稍有放量；北向资金恢复净流入态势，今日净流入逾 12 亿元，其中沪股通微幅净流出。

19、恒生指数收盘跌 0.93%，报 26323.59 点

恒生指数收跌 0.93%，报 26323.59 点，近 5 个交易日跌近 1600 点。恒生国企指数跌 0.87%。全日大市成交收窄至 744.5 亿港元，前一交易日为 791.1 亿港元。

20、道指跌 0.01%，报 27781.96 点

道指跌 0.01%，报 27781.96 点，标普 500 指数涨 0.08%，报 3096.63 点，纳指跌 0.04%，报 8479.02 点。

【重点公告】**【电子】**

英飞拓：深投控将取得公司控制权

神思电子：控股股东拟减持不超 508 万股，占总股本约 3%

【非银金融】

中国平安：前 10 月保费收入 6685.67 亿元

西水股份：子公司“天安财险”1-10 月保费收入 129.61 亿元

【公用事业】

中环环保：中科投资计划减持不超过 2.98% 股份

东珠生态：签署 EPC 总承包合同，合同价格 2.47 亿元

【建筑】

中国铁建：中标 126 亿元重大项目

中国中铁：联合中标河道工程项目，中标价格合计 285.6 亿元

中国电建：前十月新签合同总额约 4144 亿元 同步增长 4.55%

【交通运输】

南方航空：10 月旅客周转量同比上升 7.82%

赣粤高速：10 月车辆通行服务收入 2.41 亿元，同比增长 2.13%

【农林牧渔】

新希望：拟 1.35 亿元收购全生农牧 100% 股权

【汽车】

保隆科技：股东“上汽杰思”计划减持不超 2.13% 股份

【食品饮料】

桃李面包：拟 4500 万元-5500 万元回购股份，回购价格不超 50 元/股

【医药生物】

润都股份：缙沙坦等原料药产品通过 9 月进行的美国 FDA 现场检查。

景峰医药：子公司海南锦瑞获得药品 GMP 证书

【综合】

群兴玩具：公司区块链业务子公司黑匣子引入战投

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