

2019年11月19日

# 晨会纪要(2019年11月19日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 货币政策执行报告定调政策弱积极，市场情绪短期或回暖
- 【行业评论】 通信：中移动发布 5G 引领计划，高调入局公有云
- 【行业评论】 新能源设备：新能源汽车产销量分析：10 月产销同比继续下滑，全年产销量或迎负增长

## 财经要闻:

- 1、国务院：当前扩大有效投资要把水利工程及配套设施建设作为突出重点
- 2、三部门：联合对钢企产能、产量进行调查核实
- 3、财政部：农业生产发展资金、农业资源及生态保护补助资金、动物防疫等补助经费实施期限至 2023 年
- 4、工信部：深化人工智能、5G、工业互联网等新一代信息技术与制造业融合发展
- 5、工信部：1-10 月电信业务收入累计完成 10973 亿元 同比增长 0.2%
- 6、工信部：进一步推进金融支持县域工业绿色发展
- 7、发改委：为 PPP 健康发展创造良好的体制环境
- 8、发改委：开启国内成品油价上调
- 9、商务部：将出台更多有针对性的措施促进外资投向中西部
- 10、商务部：我国没有出现大规模外资撤离的情况
- 11、两部门：鼓励商业银行、非银行支付机构主动与交通运输部门 ETC 大型服务机构对接
- 12、证监会：已制定提高上市公司质量行动计划正在推动出台相关文件
- 13、银保监会：纠正小微企业金融服务中的违法违规行
- 14、农业农村部：严厉打击非法生产经营使用非洲猪瘟疫苗等违法行为
- 15、产业用纺织品行业协会：土工用纺织品成为纺织业重要增长极
- 16、中钢协：10 月粗钢日产继续下降 供需矛盾进一步缓解
- 17、科创板整体保持低迷，金山办公上市首日收涨 175%
- 18、上证综指收盘涨 0.62%，报 2909.2 点
- 19、恒生指数收盘涨 1.35%，报 26681.09 点
- 20、道指涨 0.11%，报 28036.22 点

## 重点公告:

- 林洋能源：预中标 2.36 亿元国家电网采购项目
- 欧菲光：18 亿转让安徽精卓 51.88% 股权聚焦光学核心业务
- 诺普信：拟入股工业大麻业务企业云南华云金鑫
- 中国中车：参与发起设立国家制造业转型升级基金股份有限公司
- 顺丰控股：10 月公司速运物流业务营收 89.84 亿元 同比增 24.45%
- 康达尔：拟海南文昌投建年出栏 30 万头生猪养殖产业链项目
- 广汇汽车：与国网电动汽车设合资公司

## 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	3907.93	0.80%
上证综指	2909.20	0.62%
深证综指	1617.19	0.72%
恒生指数	26681.09	%
中小板指数	6241.42	0.71%
创业板指数	1682.49	0.46%
新三板做市指数	884.72	0.29%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	2.5%	10.2%	36.3%
医药(中信)	1.7%	9.9%	21.6%
计算机(中信)	1.2%	5.2%	22.7%
食品饮料(中信)	0.8%	7.3%	71.0%
传媒(中信)	0.6%	4.1%	-1.9%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	-3.3%	0.0%	47.9%
纺织服装(中信)	-2.1%	-4.3%	-8.8%
综合(中信)	-2.0%	-0.9%	-9.1%
煤炭(中信)	-2.0%	-7.3%	-7.5%
建筑(中信)	-1.4%	-6.6%	-13.1%

【行业公司评论】

货币政策执行报告定调政策弱积极，市场情绪短期或回暖

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

一、市场运行情况及大市判断：

上周受 10 月社融数据和经济数据不及预期影响，市场对经济类滞胀的预期加强，A 股回调明显，本周呈现下跌走势。中盘股指下跌幅度窄于大、小盘股指，高 PB 股指下跌幅度窄于中、低 PB 股指，高 PE 股指下跌幅度窄于中、低 PE 股指。上周上证综指累跌 2.46%，深证成指累跌 2.50%，中小板指累跌 1.77%，创业板指累跌 2.13%。从风格分类股票指数看，金融股指累跌 2.78%，周期股指累跌 2.67%，消费股指累跌 2.29%，成长股指累跌 2.31%，稳定股指累跌 3.24%。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、食品饮料、医药、传媒和银行，涨跌幅后 5 的行业是家电、餐饮旅游、农林牧渔、综合和煤炭。

上周美国股市呈现上涨走势，三大股指均再创历史收盘新高。标普 500 指数周累涨 0.89%，收盘报 312046 点，道指周累涨 1.17%，收盘报 28004.89，纳指周累涨 0.77%，收盘报 8540.83。美股财报披露基本完毕，已披露业绩的企业中，约 75% 的企业盈利超出预期，企业盈利超出市场预期向好是本轮美股上涨的主要原因。标普子行业中，必需消费、医疗保健和信息技术等行业多数公司盈利好于预期。经济数据方面，美国 9 月零售销售环比 0.3%，预期 0.2%，前值 -0.3%；核心零售销售环比 0.2%，预期 0.4%，前值 -0.1%，零售销售好转增加美国经济韧性。美国 9 月 PPI 环比 0.4%，预期 0.3%，前值 -0.3%；同比 1.1%，为 2016 年 11 月以来新低，预期 0.9%，前值 1.4%，PPI 同比好于预期有利于缓解市场对美国企业盈利下滑的担忧。美联储主席鲍威尔最近在国会证词中重申目前美国经济增长看起来是可持续的，几乎没有迹象表明经济会立即出现下滑。近期美国经济数据向好，缓解市场对美国经济增速失速下滑的担忧，有利于美国股市。

上周公布了我国 10 月社融数据，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) 表内融资同比较大幅度减少。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。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持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，短端利率仍承压，中长端利率维持平稳。

上周公布了我国 10 月经济数据。10 月固定资产投资累计同比 5.2%，预期 5.4%，前值 5.4%；10 月社会消费品零售总额同比 7.2%，预期 7.8%，前值 7.8%；10 月规模以上工业增加值同比 4.7%，预期 5.4%，前值 5.8%。数据显示，房地产和基建投资累计同比回落拖累固定资产投资增速下滑，制造业投资增速或迎来阶段性连续加速，汽车类零售增速下滑拖累社零总额同比下滑，年底仍有下行压力。今年 10 月工作日天数为 19 天，比去年 10 月的 18 天多一个工作日，在此背景下工业增加值增速较大幅度下滑一定程度说明我国经济增长阶段性并没有企稳，需要更多的稳增长积极措施支持。目前我国失业率有好转迹象但仍较去年有所攀升，我国从业人员 PMI 已经连续 31 个月处于枯荣线下方，一定程度说明我国经济增长或处于潜在经济增长之下，为稳就业和减少社会福利损失，加大逆周期调节力度是必要的。近期逆周期调节的力度加大，11 月 13 日国务院常务会议决定降低部分基础设施项目最低资本金比例，为 2015 年 10 月以来首次调降，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 3.26%，基建投资作为逆周期调节的重要手段，为稳定经济增长，明年基建投资增速大概率继续加速。

上周北上资金净流入 17.91 亿元，连续 14 周净流入，明晟公司对 A 股纳入因子的调整在 11 月 26 日收盘后生效，预计北上资金净流入的态势持续。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。

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 15 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、公用事业和家用电器等行业估值被低估。汽车、计算机、银行、纺织服装、传媒、有色金属、交通运输、综合、电子和通信等行业估值被高估。

上周末 2019 年第三季度货币政策执行报告发布，政策定调较二季度货币政策执行报告积极，强调“经济下行压力持续加大”和“强化逆周期调节”，上周央行新作 2000 亿 MLF 超出市场预期和上上周央行意外调低 MLF 利率均说明货币政策谨慎中偏宽松，短期支撑市场情绪回暖。三季度货币政策执行报告也指出“不搞‘大水漫灌’”、“不将房地产作为短期刺激经济的手段”和“警惕通胀预期发散”，说明政策积极程度有限，需警惕股市回调风险，规避估值相对于行业基本面过高的行业板块。

由于 10 月 CPI 同比意外大幅攀升和 10 月经济数据超预期转弱，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，建议关注建筑材料、非银金融、食品饮料和医药生物等估值被低估且北上资金有流入偏好的行业。

## 二、货币政策执行报告解读

整体来看，2019年第三季度货币政策执行报告定调较第二季度的要积极，强调“经济下行压力持续加大”和“强化逆周期调节”，而二季度认为经济增长保持韧性，逆周期调节要适时适度，三季度报告中删除二季度的“注重以供给侧结构性改革的办法稳需求”和“必要时加强宏观审慎管理”，均说明三季度报告政策基调较二季度宽松和积极。不过在三季度报告中强调“不搞‘大水漫灌’”，不将房地产作为短期刺激经济的手段，说明政策积极程度有限，或以“扎实做好‘六稳’工作”为尺度。

就三季度报告对物价的表述来看，既不认为当前会持续通胀也不认为会持续通缩，三季度报告强调“目前我国不存在持续通胀或通缩的基础”，但三季度报告对通胀的担忧强于对通缩的担忧，报告强调“猪瘟疫情等造成的供给冲击尚需一定时间平复，短期内消费物价仍面临上行压力，需持续密切监测动态变化，警惕通胀预期发散”，对通缩报告中认为“上年同期基数较高等因素导致PPI走低，但近期PPI环比已连续回升”。正如报告指出的“消费物价仍面临上行压力”和“警惕通胀预期发散”，我们认为目前截止明年1月（含）货币政策积极程度受限，该时间段或以调节LPR利率和公开市场操作作为主要的货币政策手段。

## 三、宏观基本面

- 1、上游：工业品、农产品价格下跌，美元指数上涨
- 2、中游：日均发电耗煤量、高炉开工率环比上升，水泥价格上涨
- 3、下游：商品房销售环比上涨，集装箱运价指数分化
- 4、价格：猪肉价格连续两周环比下跌、原油价格上涨

## 四、资金面

- 1、上周证监会核发1家企业IPO批文，较上周减少3家，未披露筹资金额。

截至11月14日，沪深两市融资余额较11月8日增加7.37亿元；融券余额较11月8日减少1.81亿元；融资融券总额较11月8日环比增加0.06%。上周北上资金净流入17.91亿元，连续14周净流入。

- 2、上周公开市场操作净投放人民币0亿元。11月15日，央行实施对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点的第二次调整，释放长期资金约400亿元，同日央行新作2000亿元1年期MLF，利率3.25%，利率与前期持平，对冲月中缴税资金扰动。

上周SHIBOR利率上涨，截止11月15日，隔夜SHIBOR、周SHIBOR和月SHIBOR利率分别较11月8日变化79.1BP、16.7BP和2.9BP。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8日变化9.01BP、2.98BP、-1.39BP和-4.10BP。截止11月15日，银行间质押式回购利率1天期和7天期分别较11月8日变化82.97BP和49.31BP。通过上述短期利率数据变化可知，流动性较前一周收紧。

## 五、上周大事

央行发布2019年第三季度中国货币政策执行报告

证监会发布会要点汇总：就修订《期货交易所管理办法》向社会征求意见

15部门发布《推动先进制造业和现代服务业深度融合发展实施意见》（节选）

六、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

**通信：中移动发布5G引领计划，高调入局公有云**

**蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com**

投资要点

上周行业跌幅领先大市，高频PCB概念指数领涨：上周，市场走势下跌，沪深300、中小板指、创业板指分别下跌为2.4%、1.8%、2.1%。同期，通信（中信）指数跌幅为-3.1%，跌幅大于市场指数。从子板块看，上周，电信运营II（中信）、通信设备制造（中信）、增值服务II（中信）指数分别下跌1.3%、3.4%、1.1%。从子板块看。从行业主要概念板块看，上周，高频PCB概念指数涨幅最大，为1.59%；网络规划建设指数跌幅最大，分别为-4.76%，射频及天线指数成为年初以来涨幅最大的概念指数。从通信个股看，周涨幅前三位分别为剑桥科技、亿通科技、深南电路，跌幅榜前三位分别为意华股份、吉大通信、中光防雷。

中国移动5G引领计划：2020年将发展7000万5G用户，1亿部5G手机。11月14~16日，中国移动在广州举办全球合作伙伴大会，中国移动副总裁简勤在2019中国移动全球合作伙伴大会上分享了5G引领计划和双百亿计划。按照规划，中国移动2020年将发展7000万5G用户，销售3亿笔5G业务、1亿部5G手机、5000万台家庭泛智能终端和1500万行业模组。我们认为，中国移动的5G发展规划较超预期，体现出中国移动对5G的重视程度，2020年下半年5G终

端将从导入期向规模发展期转变，并服务更多行业客户，应用探索落地节奏有望加快。叠加中国移动 400 亿设计集采招标，Q4 运营商 5G 设备集采将陆续开启，网络建设主旋律还将坚挺。

中移动高调入局公有云，计划 3 年投资千亿。作为中国移动 5G+ 战略的重要组成部分，中国移动云能力中心按照中国移动统一部署，在全球合作伙伴大会上重磅推出全新“移动云”品牌--移动云。移动云以 5G 时代你身边的云，以云网一体、贴身服务、随心定制、安全可控的全新品牌价值亮相大会，发展目标是三年内进入国内云服务商第一阵营，三年投资总规模在千亿级以上。在与华为、UCLLOUD 等多个厂商开展的基础上，中国移动成功实施千帆行动，引入 SaaS 应用近一千款，2019 年 SaaS 收入超过 2 亿元。作为一个拥有 800 万 toB 客户，1.6 亿家庭宽带客户，9 亿多 toC 客户的基数，400 亿生态收入规模的中移生态平台，移动云快速发展必将为合作伙伴带来海量的生态红利和规模效应。我们认为，云计算作为数字经济时代的新型基础设施，已经成为产业数字化转型、智能化升级的重要引擎，市场需求极为旺盛，发展前景广阔。中国移动高调入局公有云将为显著提高国内云资本支出，服务器、数据中心光模块、连接器、IDC 和 PCB 等相关产业链有望受益。

投资建议：1) 中国移动发布 5G 引领计划，2020 年下半年 5G 终端将从导入期向规模发展期转变，并服务更多行业客户，应用探索落地节奏有望加快。5G 逐步进入建设高峰期，基础设施建设拉动上游元器件及中游设备景气度高企，同时核心器件未来将实现全面进口替代，中移动启动 400 亿设计标集采招标，运营商 5G 设备招标将全面开启，设备商、无线射频及光模块投资机会明确；2) 全球云计算巨头显示 Q3 资本开支持续回暖，中移动高调入局公有云，计划 3 年投资千亿，同时 5G 新应用对云计算的需求加大，云计算产业链成长空间巨大。建议重点关注飞荣达、深南电路、生益科技、天孚通信、中际旭创、信维通信。

风险提示：贸易争端持续升级，产业链国产化进展不及预期；5G 建设进度不及预期、云计算厂商资本开支不及预期；

### 新能源设备：新能源汽车产销量分析：10 月产销同比继续下滑，全年产销量或迎负增长

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

#### 投资要点

【中汽协：9 月新能源车销售 7.5 万辆，同比减少 45.6%，环比减少 5.9%】根据中汽协数据，2019 年 10 月新能源汽车产销分别为 9.5 万辆和 7.5 万辆，同比分别下跌 35.4% 和 45.6%，环比分别增长 6.2% 和下跌 5.9%；累计来看，1-10 月份产销分别完成 98.3 万辆和 94.7 万辆，同比分别增长 11.7% 和 10.1%。10 月产销量同比依旧下滑，而且环比未出现明显增长，市场需求仍略疲软。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，造成在大规模生产和促销新能源汽车的积极性上有所降低。今年最后两个月的新能源汽车月度产销量环比或有所增长，但难以挽回大势，全年新能源车产销量或在 120-130 万辆左右。

从不同动力类型看，纯电动汽车产销分别完成 7.8 万辆和 5.9 万辆，同比分别下降 33.3% 和 47.3%，环比分别增加 5.4% 和减少 6.3%；插电式混合动力汽车产销均完成 1.6 万辆，同比分别下降 44.3% 和 38.7%，环比分别增加 6.7% 和减少 5.9%。无论是增速还是绝对量，纯电动新能源车仍然占据绝对优势。

从不同车型来看，新能源乘用车产销量分别为 9.5 万辆和 7.5 万辆，同比分别下降了 35.4% 和 45.6%，环比分别增长 6.2% 和减少 5.9%；商用车产销量分别为 1.2 万辆和 0.9 万辆，同比分别下降了 41.0% 和 49.4%，环比分别增长了 35.8% 和 24.1%。新能源商用车产销量环比大增，主要是因为基数较低，对整体产销量影响较小。

【乘联会：10 月新能源乘用车销量 6.56 万辆，同比下降 45.3%，环比增长 0.8%】根据乘联会数据，2019 年 10 月我国新能源乘用车销量 6.56 万辆，同比下降 45.3%，环比增长 0.8%；1-10 月新能源乘用车累计销量 84.4 万辆，同比增长 16.4%。纯电动车型方面，A00/A0/A/B/C 同比分别-78%/-41%/+6%/1408%/-91%，环比分别-6%/+44%/-3%/-7%/-45%，其中 A00 级和 A 级分别完成销量 1.1 万辆和 2.9 万辆，占纯电动乘用车份额分别为 22% 和 56%，环比分别-2pcts/-2pcts；插混车型方面，10 月完成销量 1.5 万辆，同比下降 44%，环比下降 1%，其中 A 级、B 级 C 级销量同比-46%/-60%/+24%，环比+10%/-11%/-14%，占插混乘用车市场份额为 57%、21% 和 21%，环比+6pcts/-3pcts/-3pcts。这主要是因为插混的总体需求偏弱，国六环保政策的干扰下，市场不如纯电动的政策支持力度大。

投资建议：10 月新能源车产销量同比继续下滑，且环比未出现恢复性增长，全年新能源汽车产销量或在 120-130 万辆，明年产销量有望迎低基数下的高增长。建议重点关注：华友钴业、恩捷股份、当升科技、天齐锂业、宁德时代。

风险提示：行业政策重大变动；新能源汽车推广不及预期；其他突发性爆炸事件。

### 【财经要闻】

#### 1、国务院：当前扩大有效投资要把水利工程及配套设施建设作为突出重点

国务院总理李克强主持召开南水北调后续工程工作会议，研究部署后续工程和水利建设等工作。李克强指出，水利工程建设需求很大，很多项目已经过长期论证。当前扩大有效投资要把水利工程及配套设施建设作为突出重点，这有利于增强防灾减灾能力、巩固农业基础，也能带动相关产业和装备发展，为农民工等创造更多就业岗位。有关部门和地方要抓住原材料价格较低的时机，在保证质量前提下加快在建项目建设，协调好用地、环评等前期工作，抓紧启动和开工一批成熟的重大水利工程及管网、治污设施等配套建设，促进项目早建成早见效。

## 2、三部门：联合对钢企产能、产量进行调查核实

发改委、工信部以及国家统计局联合发布《关于做好钢铁行业产能、产量调查核实工作的通知》，要求对钢铁企业近 3 年的装备产能情况及变化情况进行调查核实，并说明情况。调研的主要内容：以法人企业为单位填报《钢铁企业产能、产量及固定资产投资情况调查表》，钢铁企业产能、产量及固定资产投资情况说明。对 2016 年以来钢铁企业产能有变化、2019 年 1~9 月产量同比增长超过 10%、2019 年 1~9 月年化产能利用率超过 100%的应分析原因。

## 3、财政部：农业生产发展资金、农业资源及生态保护补助资金、动物防疫等补助经费实施期限至 2023 年

财政部发布农业相关转移支付资金管理方法的补充通知。农业生产发展资金、农业资源及生态保护补助资金、动物防疫等补助经费实施期限至 2023 年，到期前由财政部会同农业农村部评估确定是否继续实施。

## 4、工信部：深化人工智能、5G、工业互联网等新一代信息技术与制造业融合发展

国家制造强国建设战略咨询委员会主办的“2019 国家制造强国建设专家论坛”在泉州开幕，工业和信息化部部长苗圩出席。苗圩强调，要以智能制造为主攻方向，深化人工智能、5G、工业互联网等新一代信息技术与制造业融合发展，对制造业进行全要素、全流程、全产业链的改造，推动制造业加速向数字化、网络化、智能化方向转型升级。

## 5、工信部：1-10 月电信业务收入累计完成 10973 亿元 同比增长 0.2%

工信部数据显示，1-10 月，电信业务收入累计完成 10973 亿元，同比增长 0.2%，扭转了上半年和前三季度收入持平的状态，10 月当月完成 1059 亿元，同比增长 2.6%。截至 10 月底，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 15.99 亿户（其中 4G 用户 12.69 亿户），同比增 2.9%。

## 6、工信部：进一步推进金融支持县域工业绿色发展

工信部、中国农业银行联合在江苏南通组织召开“金融支持县域工业绿色发展研讨会”。会上，有关专家分别就绿色金融相关政策及标准、绿色金融发展实践与思考、金融助推节能环保产业发展等内容作专题报告，交流了绿色金融支持工业绿色发展的实践经验。江苏农行现场发布了金融支持县域工业绿色发展“十大政策”，规划未来 5 年将新增绿色信贷 1000 亿元，对绿色、循环、低碳等领域重点项目、重点企业贷款利率最低可执行一年期 3.7%。

## 7、发改委：为 PPP 健康发展创造良好的体制环境

国家发改委副秘书长高杲指出，基础设施是 PPP 模式的主要推广领域。国家发展改革委将会同有关方面，采取更加有针对性的措施，坚持创新与规范并重，进一步发挥 PPP 模式的积极作用。一方面要督促和指导各地认真执行《政府投资条例》、《企业投资项目核准和备案管理条例》等相关规定，依法依规履行投资管理程序，提高 PPP 项目论证和决策的科学性。另一方面要积极创新投融资模式，为 PPP 健康发展创造良好的体制环境。

## 8、发改委：开启国内成品油价上调

依据国家发改委，18 日 24 时国内成品油价格调整窗口再度开启，国内汽柴油价格上调，每吨汽油上调 70、柴油上调 65 元，折合每升汽油 92#0.05、95#0.06，柴油 0#0.06 元。本轮调价后，全国大多数地区车柴价格 6.3 元/升左右，92#汽油零售限价在 6.6-6.8 元/升，届时，部分私家车主和物流企业的拥有成本将会增加。

## 9、商务部：将出台更多有针对性的措施促进外资投向中西部

商务部外资司司长宗长青在 18 日举行的专题新闻发布会上表示，下一步，商务部一方面将会同有关部门对已经出台的鼓励外商投向中西部的措施加大宣传力度，并指导中西部地区做好贯彻落实；另一方面，根据外资产业布局调整出现的新情况、新特点，商务部将会同中西部地区的省份进一步研究，拿出更多有针对性的措施，加大外资投向中西部的力度。

## 10、商务部：我国没有出现大规模外资撤离的情况

商务部表示，总体上看，我国没有出现大规模外资撤离的情况。大多数的外商投资企业仍然将我国国内市场作为目标市场，仍然十分看好在我国的投资，有较强的投资信心。

**11、两部门：鼓励商业银行、非银行支付机构主动与交通运输部门 ETC 大型服务机构对接**

央行、银保监会印发关于金融服务支持收费公路制度改革的指导意见，提出鼓励商业银行、非银行支付机构主动与交通运输部门 ETC 大型服务机构对接，实现人工收费车道移动支付全覆盖。

**12、证监会：已制定提高上市公司质量行动计划 正在推动出台相关文件**

证监会主席易会满赴浙江调研，实地走访上市公司，并主持召开部分上市公司座谈会，听取提高上市公司质量的意见建议。会议指出，证监会系统已经制定了提高上市公司质量行动计划，并正在推动出台相关文件。加强上市公司监管基础制度建设，改革完善发行上市、信息披露、再融资、并购重组、分拆等制度。坚持底线思维，精准拆弹，聚焦问题公司、风险公司，加强持续监管，防范化解股票质押等重点领域风险，推动形成各方齐抓共管、共同提高上市公司质量的制度体系和生态体系

**13、银保监会：纠正小微企业金融服务中的违法违规行为**

银保监会发布《中国银保监会办公厅关于部分银行小微企业金融支持政策不落实典型案例的通报》，对违规向小微企业借款客户搭售人身保险产品、违规将押品评估费转嫁给小微企业借款客户承担等典型案例进行了通报。同时明确了监管要求：一是充分认识做好小微企业金融服务的重要性。二是坚决纠正小微企业金融服务中的违法违规行为。三是继续有效提升小微企业金融服务水平。四是加强监管检查和督促。

**14、农业农村部：严厉打击非法生产经营使用非洲猪瘟疫苗等违法行为**

农业农村部办公厅发布关于进一步加强监督管理严厉打击非法生产经营使用非洲猪瘟疫苗等违法行为的通知。对进一步加强兽用生物制品监管、严厉打击非法制售使用兽用生物制品等违法行为进行了全面部署安排，各地畜牧兽医部门按照我部要求进行了系统排查。截至目前，包括中国在内的世界各国均未批准上市销售使用非洲猪瘟商品化疫苗。市面上所谓“非洲猪瘟中试苗、自家苗、进口苗”，按照《兽药管理条例》规定，都是非法疫苗，均应按假兽药处理。

**15、产业用纺织品行业协会：土工用纺织品成为纺织业重要增长极**

中国产业用纺织品行业协会会长李陵申表示，自 2013 年起，我国土工用纺织品产量年均增长 9.28%，未来将会保持 7.5% 左右增长，成为纺织业重要增长极。

**16、中钢协：10 月粗钢日产继续下降 供需矛盾进一步缓解**

中国钢铁工业协会披露，10 月份，国内市场钢材需求趋缓，钢材价格由升转降。10 月份，全国粗钢日产 263 万吨，环比下降 4.7%，同比下降 0.6%，供应压力进一步减弱。

**17、科创板整体保持低迷，金山办公上市首日收涨 175%**

科创板整体表现低迷，整体跌多涨少，金山办公上市首日收涨 175%，成交额高达 57 亿元，而上市次日的三达膜、联瑞新材则双双跌约 15%。

**18、上证综指收盘涨 0.62%，报 2909.2 点**

上证指数涨 0.62% 报 2909.2 点，深证成指涨 0.7% 报 9715.27 点，创业板指涨 0.46% 报 1682.49 点，万得全 A 涨 0.73%。两市成交 3642 亿元，较周五同期缩量近 400 亿。北向资金净流入 14.59 亿元，其中沪股通净流出近 6000 万元

**19、恒生指数收盘涨 1.35%，报 26681.09 点**

香港恒生指数收涨 1.35%，报 26681.09 点，恒生国企指数涨 1.26%。全日大市成交升至 704.5 亿港元，前一交易日为 620.2 亿港元。

**20、道指涨 0.11%，报 28036.22 点**

道指涨 0.11%，报 28036.22 点，标普 500 涨 0.05%，报 3122.03 点，纳指涨 0.11%，报 8549.94 点。

## 【重点公告】

### 【传媒】

当代东方：南方资本拟 6 个月内减持不超过 1% 的公司股份

电魂网络：实控人等股东拟合计减持不超 3.5% 股份

### 【电气设备】

林洋能源：预中标 2.36 亿元国家电网采购项目

炬华科技：预中标国家电网约 2.5 亿元采购项目

中国核建：10 月新签合同额 842 亿元，同比增长 13.2%

### 【电子】

欧菲光：18 亿转让安徽精卓 51.88% 股权聚焦光学核心业务

维信诺：拟 5 亿元向广州国显转让 AMOLED 模组相关专利

新联电子：公司预中标国家电网项目，中标总金额约 6078 万元，占公司 2018 年营收的 8.6%

### 【公用事业】

海兴电力：预中标国家电网约 1.82 亿元采购项目

### 【化工】

诺普信：拟入股工业大麻业务企业云南华云金鑫

### 【机械设备】

中国中车：参与发起设立国家制造业转型升级基金股份有限公司

远大智能：终止 2019 年度非公开发行股票事项

### 【建筑】

中国交建：对外投资波哥大地铁项目 该项目中标合同金额约 50.16 亿美元

岭南股份：联合中标 13 亿元污水管网完善工程

### 【交通运输】

顺丰控股：10 月公司速运物流业务营收 89.84 亿元 同比增 24.45%

圆通速递：10 月公司快递产品收入 24.02 亿元，同比增 16%

### 【农林牧渔】

宏辉果蔬：1.36 亿股限售股 11 月 25 日解禁

康达尔：拟海南文昌投建年出栏 30 万头生猪养殖产业链项目

### 【汽车】

广汇汽车：与国网电动汽车设合资公司

小康股份：拟出资 1.5 亿元与 TCL 集团等公司共同设立融创岭岳基金

### 【石油】

博迈科：1.39 亿股限售股 11 月 22 日上市流通

## 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](http://www.huajinsec.com)