

2019年11月22日

晨会纪要(2019年11月22日)

晨会纪要

今日要点:

【宏观策略】 财政支出年底偏紧，基建相关支出增速或放缓

财经要闻:

- 1、中共中央、国务院：扩大适老产品和服务供给 推进健康中国建设
- 2、国务院：加大力度降低实际贷款利率水平
- 3、财政部：提前下达 2020 年农田建设补助资金预算 616 亿元
- 4、商务部、香港特区政府：进一步降低香港企业 and 专业人士进入内地市场的门槛
- 5、商务部：中美双方经贸团队将继续保持密切沟通
- 6、商务部：我国制造业吸收外资向高质量发展的趋势没有改变
- 7、商务部：全力推进海南自贸试验区建设
- 8、工信部：推进规模化网络设施建设 加强重点行业 5G 网络优先覆盖
- 9、工信部：公开征求对《国家车联网产业标准体系建设指南（车辆智能管理）》的意见
- 10、科技部：预计 2025 年中国将成全球最大 5G 市场 创造数万亿产值
- 11、交通运输部：到 2020 年道路运输竞争性领域和环节价格基本放开
- 12、交通运输部：明年对网约车实行市场调节价
- 13、能源局：加强风电、光伏发电项目许可准入监管
- 14、林业和草原局：到 2025 年实现林草人工智能技术在林草业重点建设领域中示范应用
- 15、证监会：证券基金机构要有“本领恐慌”的危机感
- 16、北京：将制定 5G 基础设施建设规划，出台支持 5G 产业发展的政策措施
- 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、道指跌 0.2%，报 27766.29 点

重点公告:

- 林洋能源：中标“国家电网”2.36 亿元采购项目
 中船科技：并购重组未过会，11 月 22 日复牌
 紫光股份：控股股东方面拟减持不超 6% 股份
 保隆科技：持股 4.2% 的股东海通开元拟清仓减持
 恒瑞医药：注射用 SHR-1802 获临床试验通知书
 中国铝业：拟不超 15 亿认购云铝股份非公开发行股票

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	3889.60	-0.47%
上证综指	2903.64	-0.25%
深证综指	1631.24	-0.24%
恒生指数	26466.88	-1.57%
中小板指数	6292.77	-0.17%
创业板指数	1713.20	-0.38%
新三板做市指数	878.08	-0.38%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
传媒(中信)	5.5%	7.5%	4.1%
轻工制造(中信)	3.0%	5.0%	12.0%
有色金属(中信)	3.0%	-7.9%	-1.1%
钢铁(中信)	3.0%	-3.6%	-14.8%
建材(中信)	3.0%	6.7%	20.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	-0.9%	5.3%	16.3%
家电(中信)	-0.6%	7.4%	37.0%
纺织服装(中信)	-0.5%	-5.0%	-7.3%
非银行金融(中信)	-0.4%	-3.7%	22.5%
电子元器件(中信)	0.0%	9.1%	41.9%

【行业公司评论】**财政支出年底偏紧，基建相关支出增速或放缓**

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

事件：11月19日国家统计局公布了1-10月财政数据：1) 1-10月全国公共财政收入为167704亿元，同比增长3.8%，较1-9月值上升0.5个百分点；2) 1-10月全国公共财政支出190587亿元，同比增长8.7%，较1-9月值下降0.7个百分点。

点评：2019年政府工作报告指出，财政赤字率2.8%，财政赤字2.76万亿元，今年1-10月财政赤字22883亿元，较1-9月赤字缩小5051亿元，较去年同期赤字扩大9120亿元，1-10月财政赤字占全年预算赤字的82.91%，而去年同期为57.83%，后续财政政策积极空间较去年紧。

财政收入累计同比加速，税收收入累计同比回升，减税降费效果前移明显。1-10月全国公共财政收入为167704亿元，同比增长3.8%，较上月上升0.5个百分点。其中，中央财政收入累计同比和地方政府财政收入累计同比分别为4.4%和3.3%，较上月的3.5%和3.1%略上升，较2018年全年的5.3%和7.0%回落明显。1-10月税收收入156401亿元，同比0.4%，高于上月的-0.4%，大幅低于去年全年的8.3%，非税收收入为26190亿元，同比27.1%，较上月的29.2%小幅回落，但较去年全年的-4.7%大幅反弹。国内增值税54346亿元，累计同比3.2%；国内消费税12120亿元，累计同比18.7%。企业所得税36350亿元，累计同比增长5.6%。个人所得税8776亿元，累计同比-28.6%；受部分商品进口关税减免影响，关税同比回落，关税2364亿元，累计同比增长-3.6%，进口货物增值税和消费税13323亿元，累计同比-9.2%，出口退税为13694亿元，累计同比10.4%。土地和房地产相关税收增长放缓，契税5168亿元，累计同比6.6%；土地增值税5477亿元，累计同比11.7%；房产税2410亿元，累计同比1.5%；耕地占用税1146亿元，累计同比7.1%；城镇土地使用税1819亿元，累计同比-11.1%。印花税增长较快，为2157亿元，累计同比12.4%，其中，证券交易印花税1132亿元，累计同比27.5%。

就减税降费效果看，10月税收收入当月同比8.02%，较9月增加12.24个百分点，为今年4月以来首次转正。据财政部，本月税收收入增速大幅攀升与去年部分税款征收延后相关，去年四季度为更大规模的减税降费及支持企业纾困计，税务部门依法办理部分税款延期缴纳，导致去年同期收入基数较低。扣除此因素后，当月税收收入同比下降4%左右，而9月的值为-4.22%，本月税收收入同比延续了5月份以来持续负增长的态势。

税收收入中，国内增值税同比-5.95%，较9月下降5.15个百分点，国内消费税同比109.35%，较9月上升115.49个百分点，个人所得税同比-15.26%，较上月收窄10.09个百分点，显示减税降费政策效果全年前移。

公共财政支出累计同比回落，基建相关的城乡社区事务和农林水支出累计同比放缓，节能环保支出增速加快。1-10月公共财政支出190587亿元，同比8.7%，较1-9月上升0.7个百分点，与去年全年持平。中央本级财政支出27577亿元，同比9.0%，较去年全年提升0.2个百分点，较1-9月下降0.2个百分点，地方财政支出163010亿元，同比8.7%，与去年全年持平，较1-9月同比回落0.7个百分点。公共财政支出分项中，教育、科学技术、文化体育与传媒、社会保障和就业、医疗卫生与计划生育、城乡社区事务、农林水、交通运输和债务付息的支出分别为27687亿元、6386亿元、2859亿元、25070亿元、14324亿元、21436亿元、16167亿元、9628亿元和7129亿元，同比分别为9.2%、10.9%、4.2%、8.7%、9.9%、11.3%、6.9%、7.9%和13.2%。

基建相关的城乡社区事务、农林水累计同比增速快速回落，累计同比较上月分别变化-81.56和-16.35个百分点，或是拖累10月基建投资增速放缓的重要原因。由于年底财政支出空间有限或拖累基建相关相关的支出同比维持低位，或拖累年底基建投资增速。节能环保支出为5057亿元，累计同比增长15.2%，较上月上升0.7个百分点，当月同比28.04%，较上月上升6.38个百分点，显示节能环保是我国经济发展中的重要一环。

全国政府性基金预算收入累计同比加速，政府性基金预算支出同比放缓，国有土地使用权出让收入累计同比回落。1-10月全国政府性基金预算收入60206亿元，同比8.7%，较上月上升1.0个百分点，其中中央政府性基金预算本级收入3466亿元，同比2.7%，地方政府性基金预算相关收入56740亿元，同比9.1%，其中国有土地使用权出让收入累计同比6.9%，较上月上升1.1个百分点。1-10月全国政府性基金预算支出68647亿元，同比22.6%，较1-9月下降1.6个百分点，低于去年全年的32.1%，其中中央政府性基金预算本级支出2020亿元，累计同比-10.1%，较去年全年同比的13.4%回落明显，地方政府性基金预算相关支出66627亿元，累计同比24.0%，较上月回落1.5个百分点，较去年全年的34.2%有所回落，其中国有土地使用权出让收入相关支出累计同比-3.4%，较去年全年的33.6%大幅回落。

风险提示：经济超预期下行，贸易环境恶化超预期。

【财经要闻】

1、中共中央、国务院：扩大适老产品和服务供给 推进健康中国建设

中共中央、国务院印发《国家积极应对人口老龄化中长期规划》。《规划》提出，到2022年，我国积极应对人口老龄化的制度框架初步建立；到2035年，积极应对人口老龄化的制度安排更加科学有效；到本世纪中叶，与社会主义现代化强国相适应的应对人口老龄化制度安排成熟完备。积极推进健康中国建设，建立和完善包括健康教育、预防保健、疾病诊治、康复护理、长期照护、安宁疗护的综合、

连续的老年健康服务体系。健全以居家为基础、社区为依托、机构充分发展、医养有机结合的多层次养老服务体系，多渠道、多领域扩大适老产品和服务供给，提升产品和服务质量。

2、国务院：加大力度降低实际贷款利率水平

国务院总理李克强同主要国际经济金融机构负责人举行第四次“1+6”圆桌对话会。李克强指出，明年我们将保持宏观经济政策的连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，给市场以稳定预期。中国绝不搞量化宽松，将用好经济逆周期调节工具，落实好今年实施更大规模减税降费，保持流动性合理充裕，加大力度降低实际贷款利率水平。致力于打造市场化、法治化、国际化的营商环境。把就业放在突出显著位置，夯实未来经济发展基础。释放内需潜力，进一步全面开放制造业，扩大开放服务业。

3、财政部：提前下达 2020 年农田建设补助资金预算 616 亿元

据财政部官网消息，为贯彻落实乡村振兴战略规划等有关，10月下旬，中央财政提前下达地方和新疆生产建设兵团 2020 年农田建设补助资金预算（指标）共计 616 亿元，提前下达预算超过 2019 年同口径预算执行数的 90%。

4、商务部、香港特区政府：进一步降低香港企业和专业人士进入内地市场的门槛

香港特区政府与国家商务部同意在《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》框架下进一步提升内地服务贸易对香港的开放水平。《修订协议》更新在二零一六年六月实施的《服务贸易协议》下关于开放和便利服务贸易的承诺，进一步降低香港企业和专业人士进入内地市场的门槛，《修订协议》在不少重要服务领域例如金融、法律、建筑及相关工程、检测认证、电视、电影、旅游等都增添了开放措施，让香港服务提供者可以更容易在内地设立企业和发展业务，更多香港专业人士可在内地取得执业资格，以及更多优质的香港服务可提供予内地市场。支持内地保险公司在香港市场发行巨灾债券，放宽相关限制。

5、商务部：中美双方经贸团队将继续保持密切沟通

商务部新闻发言人高峰在商务部例行新闻发布会上说，中美双方经贸团队将继续保持密切沟通。关于协议磋商细节，目前没有更多信息可以透露，但外界传言并不准确。中方愿与美方在平等和相互尊重的基础上，共同努力，妥善解决彼此核心关切，力争达成第一阶段协议。这符合中美双方的共同利益，也符合整个世界的利益。

6、商务部：我国制造业吸收外资向高质量发展的趋势没有改变

商务部发言人在例行发布会上就“外资撤离情况”回应称，10个月制造业实际使用外资同比是下降，主要是偶然性因素的影响并不是趋势性的变化。今年1-7月，我国制造业吸收外资同比，一直保持着平稳的增长，因为去年的8月到10月期间，由于多个外资制造业的大项目集中到资，导致去年1-10月份基数较高。从总体上看，我国制造业吸收外资向高质量发展的趋势没有改变，今年1-10月我国高技术制造业吸收外资同比增长了5.5%，占制造业利用外资的比重达到了38.9%，占比增长了5个百分点。制造业大项目加速在中国落地，我国利用外资的结构正在持续的优化，中国市场潜力正在不断的释放。我们也在持续努力营造更加法治化国际化的营商环境，贸易投资自由化，便利化。中国始终敞开大门，欢迎各国投资者来华投资兴业，共赢发展机遇，共享发展成果。

7、商务部：全力推进海南自贸试验区建设

商务部发言人表示，按照党中央国务院的部署，商务部会同有关部门积极支持海南全岛建设自由贸易试验区逐步探索，稳步推进中国特色自由贸易港建设。下一步我们将按照党中央国务院的部署，抓紧开展相关的工作。

8、工信部：推进规模化网络设施建设 加强重点行业 5G 网络优先覆盖

工业和信息化部副部长陈肇雄在世界 5G 大会上表示，5G 已进入应用推广的关键阶段，目前已经跨过标准制定研发试验阶段，进入到落地应用阶段，形成了全球统一标准系统。5G 发展步入下半场，各方要共同解决标准、网络安全等方面的深层次瓶颈制约，合理打通 5G 应用推广的壁垒，继续建立 5G 融合技术标准体系，满足各垂直行业差异化发展需求。加快网络部署，夯实行业基础，推进规模化的网络设施建设，加强重点行业 5G 网络优先覆盖，筑牢安全防线，保障应用安全。

9、工信部：公开征求对《国家车联网产业标准体系建设指南（车辆智能管理）》的意见

为加快推动我国车联网产业发展，发挥技术标准的规范和促进作用，按照国家制造强国建设领导小组车联网产业发展专项委员会的统一安排，工信部公开征求对《国家车联网产业标准体系建设指南（车辆智能管理）》的意见，公示时间自 11 月 21 日起，至 11 月 30 日止。

10、科技部：预计 2025 年中国将成全球最大 5G 市场 创造数万亿产值

科技部部长王志刚在世界 5G 大会开幕式上致辞称，预计 2025 年中国将成为全球最大的 5G 市场，并将创造数万亿的产值。他并且表示，未来 15 年 5G 将为全球经济增长贡献达 3 万亿美元

11、交通运输部：到 2020 年道路运输竞争性领域和环节价格基本放开

交通运输部、发改委发布《深化道路运输价格改革的意见》。意见提出到 2020 年，道路运输竞争性领域和环节价格基本放开，确需保留的实行政府定价、政府指导价的道路运输价格动态调整机制有效建立，道路客运、出租汽车等领域经营者价格行为更加规范，主要由市场决定的道路运输价格形成机制和科学、规范、透明的道路运输价格监管制度基本健全，价格机制引导资源配置、促进行业高质量发展、满足人民群众出行需求的作用明显增强。

12、交通运输部：明年对网约车实行市场调节价

交通运输部、国家发改委发布的《深化道路运输价格改革的意见》提出，规范网络预约出租汽车价格行为，对网约车实行市场调节价，城市人民政府认为确有必要的可实行政府指导价。网约车平台公司应主动公开定价机制和动态加价机制，通过公司网站、移动互联网应用程序（APP）等方式公布运价结构、计价加价规则，保持加价标准合理且相对稳定，保障结算账单清晰、规范、透明，并接受社会监督。

13、能源局：加强风电、光伏发电项目许可准入监管

国家能源局官网下发《关于贯彻落实“放管服”改革精神优化电力业务许可管理有关事项的通知》（征求意见稿）。《通知》提出要加强风电、光伏发电项目许可准入监管。风电和光伏发电项目（豁免项目除外）发电机组（单元）并网后，应于 3 个月内完成有关机组的启动试运行工作，并在完成启动试运工作后 3 个月内，取得电力业务许可证。分批投产的风电或光伏发电项目，应分批开展启动验收，分批申请许可。未按上述要求取得电力业务许可证并发电的，对发电企业及相关电网企业、调度机构要依法严肃处理，有关情况记入企业信用信息记录。

14、林业和草原局：到 2025 年实现林草人工智能技术在林草业重点建设领域中示范应用

国家林业和草原局发布关于促进林业和草原人工智能发展的指导意见，第一阶段，到 2025 年，实现林草人工智能技术在林草业重点建设领域中示范应用。第二阶段，到 2030 年，林草人工智能基础理论实现突破，部分技术与应用达到先进水平，在林草业领域试点示范取得显著成果，并开始在大范围区域实现推广。第三阶段，到 2035 年，林草人工智能理论、技术与应用总体达到世界领先水平

15、证监会：证券基金机构要有“本领恐慌”的危机感

证监会主席易会满出席证券基金行业文化建设动员大会并讲话。易会满指出，证券基金机构要有“本领恐慌”的危机感，树立追求“高精尖”的志向，磨练“跟高手过招”的锐气，苦练内功，加强学习，不断提升专业水平和核心竞争力，加快建设具有全球竞争力的国际一流现代投资银行和财富管理机构。证券基金行业周期性强，人员流动性大、归属感弱、价值取向更加多元。这就需要在文化建设中充分考虑行业特点，坚持问题导向，有的放矢。

16、北京：将制定 5G 基础设施建设规划，出台支持 5G 产业发展的政策措施

北京市经信局局长王刚表示目前北京推进 5G 应用，主要瞄准智能交通、智慧医疗、工业互联网、智慧城市、超高清视频等五大场景的应用；下一步将制定 5G 基础设施建设规划，编制场景应用工作方案，出台支持 5G 产业发展的政策措施。

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、道指跌 0.2%，报 27766.29 点

道指跌 0.2%，报 27766.29 点，标普 500 跌 0.16%，报 3103.54 点，纳指跌 0.24%，报 8506.21 点。

【重点公告】

【采掘】

中国神华：10 月煤炭销售量 33.7 百万吨，同比降 12.2%

【电气设备】

林洋能源：中标“国家电网”2.36 亿元采购项目

【非银金融】

华创阳安：首次回购股份 327.8 万股，耗资 3888 万元

【公用事业】

首创股份：联合预中标工程，项目总投资约 67 亿元，中标价 46.997 亿元

【国防军工】

中船科技：并购重组未过会，11 月 22 日复牌

【化工】

江化微：终止发行不超 2.95 亿元可转债

【机械设备】

川能动力：拟收购川能鼎盛 51% 股权 打造锂电池全产业链

【计算机】

紫光股份：控股股东方面拟减持不超 6% 股份

【建材】

金晶科技：拟 4.01 亿元收购控股股东持有的“金晶镀膜”100% 股权

【建筑】

中国铁建：联合体中标交通枢纽 PPP 项目总投资约 69 亿元

铁汉生态：联合预中标景观工程项目，招标控制价 2.21 亿元

腾达建设：中标湖南高速公路施工项目，中标价 8.22 亿元

【汽车】

保隆科技：持股 4.2% 的股东海通开元拟清仓减持

【商业贸易】

翠微股份：拟收购第三方支付公司海科融通

家家悦：拟出资 2.1 亿元获得淮北乐新商贸 75% 股权

【通信】

中新赛克：股东“因纽特”计划减持不超 3.72% 股份

【医药生物】

恒瑞医药：注射用 SHR-1802 获临床试验通知书

【有色金属】

中国铝业：拟不超 15 亿认购云铝股份非公开发行股票

金力永磁：与金风科技签订 8.32 亿采购合同

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