

2019年11月25日

# 晨会纪要(2019年11月25日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 应对老龄化上升至国家战略-老龄化中长期规划发布点评
- 【行业评论】 纺织服装: 10月棉纺织主要企业产销偏弱, 库存压力持续存在
- 【行业评论】 通信: 工信部发布 1-10月通信业经济运行情况, 联通电信加速 5G 共建共享
- 【行业评论】 电子元器件: 小米未来工厂下月将投产, 国行首款骁龙 865 入网
- 【公司评论】 奥拓电子(002587): 掌握金融科技与 LED 显示双“奥”义, “拓”展产业应用大空间

## 财经要闻:

- 1、国务院: 我们将继续扩大在银行业、保险业、证券业领域的开放 不会搞竞争性货币贬值
- 2、发改委、商务部正式印发实施《市场准入负面清单(2019年版)》
- 3、工信部: 加大显示关键材料与核心设备攻关
- 4、工信部: 到 2022 年突破一批面向工业互联网特定需求的 5G 关键技术
- 5、统计局: 修订 2018 年 GDP 数据 2018 年 GDP 总值为 919281 亿元
- 6、沪深交易所拟对证券交易所沪港通业务实施办法进行修订
- 7、银保监会: 公开征求《信托公司股权管理暂行办法》意见进一步加强信托公司股东特别是主要股东管理
- 8、银保监会: 公开征求《保险资管产品管理暂行办法》意见
- 9、证监会: 以关键制度创新来促进市场健康发展
- 10、证监会: 今年以来外资流入股票市场超 2400 亿元
- 11、中国成功发射第 50、51 颗北斗导航卫星
- 12、农业农村部: 力争明年底生猪存栏基本恢复到常年 80%左右的水平
- 13、中钢协: 前十月钢铁消费增量主要来自于固定资产投资
- 14、上海: 加快推进人工智能等重点产业发展 加大力度突破关键核心技术
- 15、北京: 已建设 1.1 万余个 5G 基站
- 16、河北: 完成钢铁等六大行业去产能年度任务
- 17、科创板多股表现低迷, 华熙生物、南微医学领跌板块
- 18、上证综指收盘跌 0.63%, 报 2885.29 点
- 19、恒生指数收盘涨 1.35%, 报 26681.09 点
- 20、道指涨 0.39%, 报 27875.62 点

## 重点公告:

- 蓝海华腾: 与“比亚迪微电子”展开战略合作
- 合力泰: 控股股东拟增持不超过 3600 万股
- 中国平安: 李源祥辞去公司常务副总经理及首席保险业务执行官职务
- 天成自控: 拟定增募资不超 5 亿元
- 唐人神: 拟投建年出栏 100 万头生猪养殖全产业链项目
- 艾德生物: 与日本卫材公司达成靶向药物临床研究合作

## 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	涨跌幅
沪深 300	3849.99	-1.02%
上证综指	2885.29	-0.63%
深证综指	1607.51	-1.45%
恒生指数	26595.08	0.48%
中小板指数	6175.57	-1.86%
创业板指数	1679.80	-1.95%
新三板做市指数	874.58	-0.40%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
传媒(中信)	3.0%	6.8%	7.9%
有色金属(中信)	2.9%	-7.2%	5.1%
钢铁(中信)	2.9%	-2.5%	-8.5%
煤炭(中信)	2.5%	-5.0%	1.8%
建材(中信)	2.1%	6.5%	24.8%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
医药(中信)	-2.6%	4.3%	22.6%
非银行金融(中信)	-2.4%	-5.4%	24.2%
银行(中信)	-2.4%	3.7%	16.9%
电子元器件(中信)	-2.4%	6.6%	44.5%
农林牧渔(中信)	-2.1%	-1.3%	51.3%

**【行业公司评论】****应对老龄化上升至国家战略-老龄化中长期规划发布点评**

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

**投资要点**

根据新华社 11 月 21 日报导，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》明确了积极应对人口老龄化的战略目标，即积极应对人口老龄化的制度基础持续巩固，财富储备日益充沛，人力资本不断提升，科技支撑更加有力，产品和服务丰富优质，社会环境宜居友好，经济社会发展始终与人口老龄化进程相适应，顺利建成社会主义现代化强国，实现中华民族伟大复兴的中国梦。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。

人口老龄化首次上升为国家战略，养老产业发展提速。本次国务院印发《国家积极应对人口老龄化中长期规划》，将“积极应对人口老龄化”提升到了国家战略，并针对该战略实现提出了阶段性的工作目标和具体工作任务；不仅如此，《规划》还明确党政主要负责人亲自抓、负总责、强化各级政府落实规划的主体责任。我们认为，该《规划》的发布，或代表着“积极应对人口老龄化”相关工作布局正式启动，而与老龄化相关的更多具体政策，包括“个人养老保险制度和税收政策”、“养老地产”、“老年教育”、“促进老年产业发展”等，在未来或将加速落地，养老产业的发展也将步入快车道。根据统计局数据，我国自 20 世纪末进入老龄化社会以来，老年人口数量和占总人口的比重持续增长，2000 年至 2018 年，60 岁及以上老年人口从 1.26 亿人增加到 2.49 亿人，老年人口占总人口的比重从 10.2% 上升至 17.9%。同时，根据 2018 年统计数据，对于即将步入老年的我国 50-59 岁人口比例约 14.6%，可能未来一段时间，我国的老龄化程度将持续加深。

“积极”两字蕴含极大深意，老龄化也将带来产业机遇。从人口体量对比上，老年产业可能已经不逊于一直被追捧的母婴产业等。根据 2018 年人口统计数据，0-4 岁人口占比 5.9%、5-9 岁人口占比 5.5%；而 60 岁以上的老年人人口达到约 18%；老年人口数量已经远远超过 10 岁以下的幼儿数量，甚至接近所有未成年人口数量。仅从人口体量对比来看，老年产业潜力不容忽视。不仅如此，假设根据普华永道思略特的调研报告，约 1600 万老年人的家庭月收入超过 1 万元、老年人平均拥有的住房数量也超过年轻人；老年人的财富实力和消费潜力是值得重视的。

我们建议关注老龄化背景下保险、科技、消费、地产板块的投资机会；一、鼓励家庭、个人建立养老财富储备，或加速推动我国第三支柱养老体系建立，利好个人养老保险业务；二、强调应对人口老龄化的科技创新能力，鼓励针对老年人或养老需求开发科技应用，预计会利好适合老年人使用的辅助可穿戴设备产业、远程诊疗产业、及智能机器人产业等；三、着力推动增加为老服务和产品有效供给，预计会优先利好医疗保健产业、家政服务产业；同时，伴随老年人自我追求提高，老年旅游、老年教育等相关细分产业也会迎来较大发展；四、鼓励养老机构探索各类跨界养老商业模式，或促进养老地产等新型的医养结合养老模式探索发展。

风险提示：政策推进不达预期风险、市场系统性风险等。

**纺织服装：10 月棉纺织主要企业产销偏弱，库存压力持续存在**

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

**投资要点**

板块公司行情：上周，SW 纺织服装板块下跌 0.88%，沪深 300 下跌 0.7%。目前 SW 纺织服装 PE 为 17.54 倍，略低于近 1 年均值。本周涨幅前 3 的纺织服装公司分别为：贵人鸟（+26.11%）、嘉麟杰（+8.36%）、多喜爱（+5.95%），跌幅前 3 分别为：日播时尚（-23.82%）、安正时尚（-15.19%）、华纺股份（-8.93%）。

行业重要新闻：1.中棉行协：10 月产销整体偏弱，库存压力持续存在；2.预测 2019 年全国新棉总产 584.3 万吨；3.棉花：10 月采收旺季，收购价下跌，库存大幅增加；4.四大原因致 11 月份中国采购商大量签约美棉；5.2019 年 1-9 月化纤行业运行分析与预测。

海外公司跟踪：1.Gap 三季度超预期，OldNavy 退出中国；2.暖秋女装卖不动，科尔士百货削盈利目标；3.雅诗兰黛首次收购亚洲品牌，买断 Dr.Jart+ 母企余下股权。

公司重要公告：【森马服饰】披露投资者关系活动记录表；【歌力思】非公开发行 A 股预案；股东回报计划；【康隆达】收购易恒网际 51% 股权；【商赢环球】股东减持预披露；【富安娜】回购股份完成；【摩登大道】控股股东或被动减持。

重点新闻简评：10 月棉纺织企业产销偏弱：据中棉行协，10 月我国主要棉纺织企业纱、布销量均低于去年同期。前 10 月产业集群累计营收、利润均下降，集群企业营收利润分别下降 8.1%、9.2%，其中规上企业下降 2.1%、4.1%。由于市场存在较多不确定因素，企业去库存压力持续存在。内外需求欠佳背景下，金九银十弱于去年同期，建议持续关注棉纺织行业集聚过程。

前三季度化纤行业景气度下滑：据化纤协会，前三季度化纤行业需求端延续走弱，营收同比增长 4%，原料成本回落、终端需求增速放缓以及部分环节产能过剩，推动化纤价格下行，终端产品与原料价差收缩，行业利润总额下降 29%，行业

盈利大幅收缩。行业亏损面扩大近 4pct 至 24.4%，亏损企业亏损额扩大 67%，关注化纤行业产能升级及集聚过程。

投资建议：受经济增速放缓及双十一虹吸影响，10 月剔除石油汽车的限额以上增速放缓，纺服增速下降至-0.8%。激烈竞争致前三季度行业净利润持续负增长，龙头业绩不及预期。短期建议关注四季度冬品销售及电商旺季情况。我们建议关注以下投资主线：（1）受益于电商的供应链平台企业，南极电商。

风险提示：1.部分终端销售或不达预期；2.公司业绩下滑风险；3.并购资产业绩或不达预期；4.促消费政策推进落实或不达预期；5.中美贸易关系存在不确定性。

**通信：工信部发布 1-10 月通信业经济运行情况，联通电信加速 5G 共建共享**

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

上周行业领先大市，网络优化概念指数领涨：上周，市场走势下跌，沪深 300、中小板指分别下跌 0.7%、0.4%，创业板指上涨 0.3%。同期，通信（中信）指数涨幅为 1.2%，涨幅大于市场指数。从子板块看，上周，电信运营 II（中信）、通信设备制造（中信）分别增长 1.4%、1.3%、增值服务 II（中信）指数下跌 1.3%。从行业主要概念板块看，上周，网络优化指数涨幅最大，为 2.09%；高频 PCB 指数跌幅最大，分别为-4.38%，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春兴精工、东信和平、\*ST 信通，跌幅榜前三位分别为德生科技、崇达技术、东山精密。

工信部发布 1-10 月通信业经济运行情况。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，同比增长 2.9%，较上年末净增 3291 万户。其中，4G 用户规模为 12.69 亿户，占移动电话用户的 79.4%，占比较上年末提高 5 个百分点。1-10 月，移动互联网累计流量达 999 亿 GB，同比增速降至 83.6%；其中通过手机上网的流量达到 995 亿 GB，占移动互联网总流量的 99.6%，同比增速降至 85.6%。10 月当月户均移动互联网接入流量（DOU）达到 8.54GB。

联通电信加速 5G 共建共享，或将扩展到 2.1GHz 频段。在 20 号召开的“2019 未来信息通信技术国际研讨会”上，中国联通有关负责人表示，除了 3.5GHz 之外，中国联通和中国电信还有意将 2.1GHz 频率进行共享，“这样能够实现高、中、低频的协同，提供更好的覆盖，同时在一些广域区域能够用低频降低覆盖数量和覆盖成本，这也是我们的考虑。”从现在产业链的进展来看，支持 200MHz 的系统设备已经逐渐成熟，但在终端侧还未完全就位，中国联通和中国电信正在标准组织推动相关标准立项工作。

我国 5G 手机 10 月出货量 249.4 万部环比增长 401.8%。中国信通院发布了《2019 年 10 月国内手机市场运行分析报告》。2019 年 10 月，国内手机市场总体出货量 3596.9 万部，同比下降 6.7%，环比下降 0.7%，其中 2G 手机 125.5 万部、4G 手机 3222.0 万部、5G 手机 249.4 万部。据悉，今年 8 月和 9 月我国 5G 手机出货量分别为 21.9 万部和 49.7 万部。2019 年 1-10 月，国内手机市场总体出货量 3.23 亿部，同比下降 5.8%，其中 2G 手机 1320.1 万部、3G 手机 5.8 万部、4G 手机 3.07 亿部，5G 手机 328.1 万部。我们认为，5G 手机的变化主要在射频前端，内核芯片、外观，但导热、电磁屏蔽材料器件的等隐性需求空间同样巨大，重视由此带来的投资机会。

投资建议：1) 5G 招标临近，同时核心器件未来将实现全面进口替代，设备商、无线射频及光模块投资机会明确，同时关注 5G 设备及终端散热、电磁屏蔽需求大幅提升带来的增量投资机会；2) 全球云计算巨头资本开支持续回暖，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，将带动服务器、路由器交换机等上游设备的市场空间。建议重点关注深南电路、生益科技、飞荣达、中际旭创、信维通信、光环新网。

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；

**电子元器件：小米未来工厂下月将投产，国行首款骁龙 865 入网**

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

主题投资热情下降行业走势弱于大市：上周电子元器件行业一级指数下跌 2.3%，跑输沪深 300 指数 1.6 个百分点，在 29 个中信行业一级指数中位列第 29。海外市场方面，香港和台湾科技业指数上涨，而美国方面则下跌。行业主题投资热情开始下降，业绩支撑成为关键因素。

小米发力 5G 建设未来工厂 LCD 面板进入产能出清：本周世界 5G 大会上，小米宣布正在建设用于研发和生产旗舰手机的未来工厂，预计 12 月正式投产，5G 时代下，小米加大投入布局生态链，预计明年智能手机旗舰机型仍将聚焦于 5G 的竞争。本周台湾面板厂华映公司宣告破产，全球 LCD 面板产能陆续出清，OLED 成为趋势，全球产能最大的硅基 OLED 厂本周在合肥正式投产，专注硅基 OLED 微型显示器件，研发生产下一代可穿戴智能显示。

国行首款骁龙 865 旗舰入网物联网国产自主渐入佳境：本周国行首款搭载骁龙 865 的旗舰手机三星 GalaxyS11 通过 3C 认证，高通 5GSoC 骁龙 865 将在不久后正式应用，而韩版和欧版 GalaxyS11 将搭载 Exynos990。物联网芯片方面，紫

光展锐重磅发布了新一代物联网芯片平台“春藤 8910DM”，中国移动发布自研物联网 eSIM 芯片 CC191A，物联网芯片领域的国产自主可控正在不断取得发展。

**LED 芯片价格见底 RGB 显示和 Mini 背光订单充足：**本周产业链交流的信息来看，LED 芯片在经历价格战后，下半年尤其是 Q4 价格止跌企稳。LED 应用端 RGB 显示和 Mini 背光需求保持较高增长，预计短期内 Mini 背光将会规模性放量，中期来看将是 MiniRGB，照明板块见底，静待需求回升。封装端显示和背光订单充足，目前产能吃紧，明年将有新的扩建产能投产以满足需求。

**投资建议：**本周投资建议保持“领先大市-B”评级，宏观层面贸易战缓和等带来利好因素仍等待兑现。终端产品关注以 TWS 耳机和智能手表为代表的可穿戴设备。我们维持谨慎乐观的预期，推荐核心板块中业绩预期向好的标的，提醒主题投资热情下降业绩无法支持的风险。子行业首选消费电子板块，其次包括安防监控和元器件板块，建议增加关注封测板块。个股核心推荐标的不变，包括立讯精密（002475）、长盈精密（300115）、莱宝高科（002106）、海康威视（002415）和江海股份（002484）。

**风险提示：**终端产品创新无法达到消费者认可；贸易争端带来的终端需求变化以及产业链影响的不确定性；国产化自主可控的产业政策推出与落地不及预期。

### **奥拓电子(002587)：掌握金融科技与 LED 显示双“奥”义，“拓”展产业应用大空间**

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

#### **投资要点**

奥拓电子是全球技术领先的 LED 应用及金融科技综合解决方案提供商，自 1993 年成立以银行显示系统为起步，通过内生外延并举的方式，逐步拓展在金融电子和 LED 显示领域稳步发展。内生性，一方面与国内大型银行形成良好的合作关系，另一方面 LED 显示坚持走高端定制化路线，在海内外交通、租赁、体育等领域呈现了诸多精彩案例。外延方面，公司 2016 年通过收购千百辉照明布局景观照明业务，目前，已形成金融科技、LED 显示和智慧照明三大事业群。作为金融科技和 LED 应用双重布局的企业，从行业发展的趋势看，公司具备良好的成长潜力，其中分业务板块的成长逻辑如下：

**物联网 5G 驱动网点智能化升级，金融科技应用进入新领域：**随着 5G 建设的推进以及未来物联网应用的渗透，银行对网点智慧化改造的需求不断上升，电信、联通、邮政等也加入到智慧网点建设的浪潮中，金融科技业务开始加速发展。公司凭借 26 年与银行合作的经验，近年来逐步在建设银行、中国银行等不断落地示范性高端案例，并且也已经与电信合作，实现了网点的批量自动化改造方案拓展，公司还在邮政领域实现业务卡位，进入到了空间广阔的应用场景。随着 2020 年 5G 和物联网应用的全面实施落地，公司未来有望凭借先发优势在金融科技领域获得更高的市场份额，打开快速成长的空间。

**LED 显示成本驱动发力商显市场，Mini/MicroLED 布局未来：**目前 LED 显示领域中小间距 LED 仍是行业主流，相对于传统的 DLP、LCD 拥有在拼接、色彩饱和度、均匀性及功耗方面的优势，随着成本的持续下降，不断渗透到新的应用领域，短期内最具潜力的领域来自商业显示，其中又以大交通广告、商业零售、影院、会议室等场景较为突出。公司在产品的技术能力和客户渠道方面拥有强大的竞争力，在高端定制商显市场占据核心份额，从 2019 年开始在保持其高端定制化竞争力的同时，逐步增加渠道标准品的开拓，增加销量，业务规模和盈利能力均有望提升。另一方面看，随着 MiniLED 逐渐成熟，应用场景进一步拓宽，而 MicroLED 则着眼于更加长远的未来，公司在 MiniLED 拥有技术领先优势，有望为其在新的行业成长机遇中获得可观的份额。

**投资建议：**我们公司预测 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.38、0.51 和 0.65 元。净资产收益率分别为 15.7%、17.1% 和 18.0%。我们认为，公司 LED 显示和金融科技业务的行业成长前景广阔，并且公司也已经有了较为成熟的技术渠道竞争力，结合两个板块的估值水平对公司进行估值测算，我们认为未来 6~12 个月公司拥有较为可观的投资机会，因此提升公司投资评级至“买入-B”建议。

**风险提示：**LED 显示屏业务的价格竞争引起毛利率下降；MiniLED 市场需求不及预期；智慧照明业务政府采购订单规模下降或行业竞争带来的盈利能力下降；金融信息化推进渗透速度不及预期。

#### **【财经要闻】**

1、国务院：我们将继续扩大在银行业、保险业、证券业领域的开放 不会搞竞争性货币贬值

国务院总理李克强表示，我们将继续扩大在银行业、保险业、证券业领域的开放，朝着实现外资银行全控股和全牌照方向努力。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，持续推进人民币汇率市场化改革，不会搞竞争性货币贬值。中方期待与基金组织深化合作，与各国共同应对世界经济贸易下行压力。

2、发改委、商务部正式印发实施《市场准入负面清单（2019 年版）》

发改委、商务部正式印发实施《市场准入负面清单（2019年版）》，共列入事项 131 项，比去年的版本减少 20 项，放开“养老机构设立许可”等一批有含金量的审批，同时将“科创板首次公开发行股票注册”等依法新设或符合清单定位的准入措施纳入。发改委下一步将以服务业为重点开展进一步放宽市场准入试点。

### 3、工信部：加大显示关键材料与核心设备攻关

从工信部获悉，工信部将大力推动显示产业创新攻关，支持优势面板企业与配套企业协同创新，共同提高关键材料与核心设备的技术水平及供给能力，掌握产业发展主动权。显示作为信息呈现和人机交互的关键环节，是电子信息产业最重要的基础之一，也是先进制造的代表性领域。当前，新一轮科技革命和产业变革正在蓬勃兴起，电子产品朝着智能化、柔性化、便携化方向持续升级，带动显示产业加速演进。

### 4、工信部：到 2022 年突破一批面向工业互联网特定需求的 5G 关键技术

工业和信息化部办公厅印发“5G+工业互联网”512 工程推进方案。目标到 2022 年，突破一批面向工业互联网特定需求的 5G 关键技术，“5G+工业互联网”的产业支撑能力显著提升。

### 5、统计局：修订 2018 年 GDP 数据 2018 年 GDP 总值为 919281 亿元

国家统计局修订 2018 年 GDP 数据：2018 年 GDP 总值为 919281 亿元，比初步核算数增加 18972 亿元，增幅为 2.1%。修订后的第一产业增加值为 64745 亿元，比重为 7.0%；第二产业增加值为 364835 亿元，比重为 39.7%；第三产业增加值为 489701 亿元，比重为 53.3%。

### 6、沪深交易所拟对证券交易所沪港通业务实施办法进行修订

上海证券交易所拟对《上海证券交易所沪港通业务实施办法》进行修订。深交所拟对《深圳证券交易所深港通业务实施办法》（以下简称《实施办法》）进行修订。上交所增加第七十六条：“投资者参与港股通交易，视为同意本所或本所证券交易服务公司可以根据内地或香港相关法律、行政法规、部门规章、规范性文件和业务规则的规定及监管合作安排，向香港证监会、联交所提供投资者信息等相关资料。”后续条文顺序作相应调整，内容不变。

### 7、银保监会：公开征求《信托公司股权管理暂行办法》意见 进一步加强信托公司股东特别是主要股东管理

银保监会就《信托公司股权管理暂行办法》公开征求意见，从市场准入、股权信息动态管理、股东行为分类管控等方面进一步加强信托公司股东特别是主要股东管理，并加强信托公司关联交易管理，推动完善公司治理机制建设。意见稿取消了境外金融机构入股信托公司应具备的“总资产不少于 10 亿美元”的门槛要求。

### 8、银保监会：公开征求《保险资管产品管理暂行办法》意见

银保监会公开征求《保险资管产品管理暂行办法》意见。保险资管产品投资范围与理财产品、私募资管计划总体一致，并禁止通道、消除多层嵌套、穿透监管、非标限额管理。意见稿明确，保险资管机构开展保险资管产品业务，不得承诺保本保收益。后续银保监会将分别制定债权投资计划、股权投资计划和组合类保险资管产品的配套细则。

### 9、证监会：以关键制度创新来促进市场健康发展

证监会副主席李超出席国际金融论坛（IFF）第 16 届全球年会并发表主旨演讲。李超表示，以关键制度创新来促进市场健康发展，更好地服务国家重大战略部署，增强服务经济高质量发展的效能。一是进一步提升多层次市场体系覆盖面和包容性。坚守科创板定位，支持和鼓励拥有核心技术、市场认可度高的“硬科技”企业上市；推进创业板改革并试点注册制。二是完善资本市场基础制度。充分发挥科创板“试验田”作用，逐步复制推广科创板行之有效的制度安排。三是持续强化监管，推动市场主体建设。四是加快扩大资本市场双向开放。五是着力优化资本市场生态环境，完善投资者合法权益保护机制，推动建立具有中国特色的证券集体诉讼制度。

### 10、证监会：今年以来外资流入股票市场超 2400 亿元

证监会副主席李超指出，今年以来，外资持续流入中国股票市场和债券市场，其中流入股票市场超过 2400 亿元，显示出国际投资者对中国资本市场改革和经济长期健康发展的信心。据悉，今年前 10 个月，沪深两市共 143 家企业完成首次公开募股，合计融资 1624 亿元；上市公司再融资 8394 亿元；全市场并购重组交易金额 1.42 万亿元；交易所市场发行各类债券 6.16 万亿元，均超过去年全年水平。

**11、中国成功发射第 50、51 颗北斗导航卫星**

北京时间 11 月 23 日 8 时 55 分，中国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭搭配远征一号上面级，以“一箭双星”方式成功发射第 50、51 颗北斗导航卫星。

**12、农业农村部：力争明年底生猪存栏基本恢复到常年 80%左右的水平**

农业农村部表示，10 月份，全国能繁母猪存栏自去年 4 月份以来首次止跌回升，生猪存栏环比降幅进一步收窄，规模猪场生猪存栏和能繁母猪存栏均已连续两个月环比增长，目前供求上不支持生猪价格高价位持续运行；当前全国生猪产能下滑已基本见底，年底前存栏有望止跌回升，力争明年底生猪存栏基本恢复到常年 80%左右的水平。

**13、中钢协：前十月钢铁消费增量主要来自于固定资产投资**

在兰格钢铁网主办的第十五届环渤海钢铁市场论坛暨兰格钢铁网 2019 年会上，中国钢铁工业协会副会长迟京东在主题发言中表示，经测算，今年前十月我国钢铁表观消费量 7.82 亿吨，同比约增长 7%。其中增幅主要来自于固定资产投资规模增长带来的钢材需求，这部分需求约占前 10 月消费增量的 83%，来自于制造业相关的增量仅为 15%。

**14、上海：加快推进人工智能等重点产业发展 加大力度突破关键核心技术**

上海市委书记李强要求上海强化全球资源配置、科技创新策源、高端产业引领、开放枢纽门户四大功能，推动经济高质量发展，浦东要作出表率、走在前列。要坚持产业高端高效高附加值的发展方向，集中精锐力量、全力攻坚突破，加快推进人工智能等重点产业发展，特别是要加大力度突破关键核心技术，不断在提升产业基础能力和产业链水平上取得新的成效。

**15、北京：已建设 1.1 万余个 5G 基站**

北京市经济和信息化局 22 日在 2019 世界 5G 大会上发布《北京市 5G 产业发展白皮书（2019）》。白皮书显示，截至今年 10 月，中国移动、中国电信、中国联通三大运营商已在北京建设 1.1 万余个 5G 基站，预计到年底可完成 1.4 万 5G 基站建设，并将实现五环内的连续覆盖。白皮书指出，北京市 5G 基础设施建设在今年加速推进，在智慧交通、智慧医疗、工业互联网、智慧城市、超高清视频等领域建设了一批典型的应用示范区，在 5G 产业的核心技术与器件、生态构建等方面取得了显著成效，产业生态逐步形成。

**16、河北：完成钢铁等六大行业去产能年度任务**

从河北省发改委获悉，河北全省钢铁、煤炭、平板玻璃、水泥、焦炭、火电六大重点行业去产能年度目标任务基本完成。截至 11 月 14 日，全省压减退出炼钢产能 1402.55 万吨，关闭退出煤矿 30 处、产能 1006 万吨，压减水泥产能 334.3 万吨，压减平板玻璃产能 660 万重量箱，压减焦炭产能 319.8 万吨，压减火电产能 50.6 万千瓦。

**17、科创板多股表现低迷，华熙生物、南微医学领跌板块**

科创板涨少跌多，卓越新能上市次日跌超 11%，华熙生物、南微医学领跌板块

**18、上证综指收盘跌 0.63%，报 2885.29 点**

上证指数收跌 0.63%，报 2885.29 点，深证成指跌 1.51%，报 9626.9 点，创业板指跌 1.95%，报 1679.8 点，日内振幅接近 4%；万得全 A 跌 1%。两市成交 4711 亿元，较上日放量超千亿，成交额为月内次高。北向资金净流入 9.45 亿元，为连续 7 日净流入；其中沪股通净流出 4.25 亿。

**19、恒生指数收盘涨 1.35%，报 26681.09 点**

香港恒生指数收涨 0.48%，报 26595.08 点。恒生国企指数涨 0.54%。全日大市成交缩至 672.1 亿港元，前一交易日为 754.3 亿港元

**20、道指涨 0.39%，报 27875.62 点**

道指涨 0.39%，报 27875.62 点，标普 500 涨 0.22%，报 3110.29 点，纳指涨 0.16%，报 8519.89 点。

**【重点公告】**

**【传媒】**

三七互娱：汇添富基金累计减持公司 1.9%股份

鹿港文化：股东签订《股份转让框架协议》，公司实控人拟变更为淮北国资委

**【电气设备】**

蓝海华腾：与“比亚迪微电子”展开战略合作

**【电子】**

合力泰：控股股东拟增持不超过 3600 万股

欧比特：格力金投将成为公司控股股东

汇顶科技：汇发国际拟减持不超 5%股份

**【房地产】**

万科：股东钜盛华及前海人寿合计持股比例减少 5%

**【非银金融】**

中国平安：李源祥辞去公司常务副总经理及首席保险业务执行官职务

**【公用事业】**

国电电力：发行不超 100 亿元公司债获证监会核准

**【化工】**

普利特：控股股东及高管拟合计减持不超 6.27%股份

**【机械设备】**

天成自控：拟定增募资不超 5 亿元

**【计算机】**

拉卡拉：考拉征信涉嫌经营违规对公司不构成重大影响

**【农林牧渔】**

唐人神：拟投建年出栏 100 万头生猪养殖全产业链项目

**【汽车】**

比亚迪：拟发行不超过人民币 100 亿元公司债券

长城汽车：与宝马控股共同投资的光束汽车生产基地项目获江苏发改委批复

**【食品饮料】**

泸州老窖：拟 18.86 亿元实施智能化包装中心技改项目

**【医药生物】**

艾德生物：与日本卫材公司达成靶向药物临床研究合作

金城医药：海通资管减持计划已实施完毕，卖出 2.744%公司股份

三星医疗：中标“国家电网”总计 2.42 亿元采购项目

药明康德：股东拟合计减持不超 3%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](http://www.huajinsec.com)