

晨会纪要(2019年11月27日)

晨会纪要

今日要点:

【公司评论】 太阳纸业(002078): 林浆纸一体化综合性造纸龙头, 成本优势领先

【行业评论】 联发科天玑 1000 5G SoC 发布点评

财经要闻:

- 1、中央深改委: 建立完善农业支持保护制度 坚持农业农村优先发展
- 2、中央深改委: 推进要素市场制度建设 实现要素价格市场决定
- 3、中央深改委: 建立管用高效的医保支付机制协同推进医药服务供给侧改革
- 4、中共中央、国务院: 第二轮土地承包到期后再延长三十年
- 5、国务院: 要认真谋划“十四五”时期经济社会发展的重要支撑
- 6、央行: 就系统重要性银行评估办法公开征求意见
- 7、商务部: 上周猪肉批发价格下降 8.6%
- 8、商务部: 中韩日自贸协定第 16 轮谈判明在首尔启动
- 9、财政部: 对北京 2022 年冬奥会和冬残奥会实行税收优惠政策
- 10、工信部: 推进动力蓄电池回收利用 将加快标准研制工作
- 11、大宗股票司法协助平台今日启用首支拟处置股票正式对外公布
- 12、银保监会: 继续拆解影子银行 遏制房地产泡沫化倾向
- 13、银保监会: 要夯实资本市场基础 支持直接融资发展
- 14、交通运输部: 把公司制改革、股份制改造各项任务落实到位
- 15、信托业协会: 投向房地产调控效果最为显著, 坚决落实监管政策有实效
- 16、江西: 组建 12 个药品集中采购联盟 切实降低药价
- 17、科创板表现平淡, 涨跌分化, 安恒信息领跌
- 18、上证综指收盘涨 0.03%, 报 2907.06 点
- 19、恒生指数收盘跌 0.29%, 报 26913.92 点
- 20、道指涨 0.2%, 报 28121.68 点

重点公告:

- 神力股份: 已耗资 5453 万元回购 2.08% 股份
- 永兴材料: 实控人拟转让 7.12% 给久立特材
- 浙江交科: 下属公司预中标 6.1 亿元工程施工项目
- 隆盛科技: 披露非公开发行股票预案, 拟募资不超 2.3 亿元
- 健帆生物: 实控人董凡拟减持不超过 4% 公司股份

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	3891.65	0.35%
上证综指	2907.06	0.03%
深证综指	1605.64	0.32%
恒生指数	26913.92	-0.29%
中小板指数	6154.78	0.61%
创业板指数	1679.08	1.04%
新三板做市指数	871.53	-0.27%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	3.5%	-1.8%	-6.5%
煤炭(中信)	3.5%	-3.4%	4.6%
建筑(中信)	2.7%	-4.3%	-6.1%
汽车(中信)	2.7%	1.3%	9.2%
石油石化(中信)	2.6%	2.5%	-3.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
医药(中信)	-4.6%	2.1%	21.9%
计算机(中信)	-4.6%	0.6%	26.9%
电子元器件(中信)	-3.4%	5.4%	42.7%
食品饮料(中信)	-2.6%	2.7%	75.4%
通信(中信)	-2.3%	0.9%	19.1%

【行业公司评论】**太阳纸业(002078): 林浆纸一体化综合性造纸龙头, 成本优势领先**

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.com

投资要点

林浆纸一体化综合性造纸龙头。公司前身泉州县城关公社纤维板厂成立于 1976 年, 2006 年在深交所上市, 上市后公司浆纸产能持续扩张, 截至 2018 年底, 公司纸、浆产能合计 582 万吨, 产能的持续扩张带来业绩的稳步增长, 2014-2018 年公司营业收入、归母净利润年复合增速分别为 20.11%、47.81%。2012 年公司提出“四三三”发展战略, 在坚持造纸主业的基础上拉长产业链条, 开始进军生物质新材料和快速消费品领域, 产品结构优化, 2018 年公司双胶纸、铜版纸、箱板纸、溶解浆、化机浆营收占比分别为 33%、18%、12%、15%、7%, 合计占比 85%; 毛利占比分别为 39%、22%、6%、13%、8%, 合计占比 87%。

文化纸行业供需平衡, 木浆价格企稳。文化纸主要应用于教辅教材等领域, 需求刚性较强, 行业整体处于供需平衡状态, 2018 年双胶纸、铜版纸开工率处于为 2010 年以来的平均水平之上, 且明显高于其他纸种, 从目前龙头纸企的在建项目来看, 未来两年新增产能整体保持低位。价格方面, 2019 年文化纸价格表现坚挺, 龙头纸企涨价函持续落地, 纸厂库存目前处于历史低位。原材料木浆年初以来木浆价格持续走低, 10 月随着我国木浆进口数量的大幅下降, 国内三大港口木浆持续去库存, 外盘针叶浆开始上调报价, 木浆价格开始企稳, 但由于木浆港口木浆库存较高, 我们预计木浆价格或将维持低位波动, 文化纸行业利润端逐季好转。

多元化布局缓解周期影响, 原材料成本优势凸显。2012 年公司提出“四三三”发展战略, 加快转型升级, 产品从单一的文化纸产品逐渐发展到文化纸、包装纸、溶解浆、生活用纸等多产品, 多元化的产品布局有助于缓解单一文化纸行业周期性给公司带来的影响, 提升公司盈利水平。其次, 原材料方面, 随着外废政策的逐渐收紧, 2020 年底固体废物零进口目标, 废纸进口量将 2018 年的 1703 万吨下降到 2020 年极低的水平, 国内废纸缺口扩大, 废纸市场供给不足, 持续低成本的原材供给成为包装纸厂主要的核心竞争力, 公司箱板纸原料自给率高, 预计至 2019 年底, 公司共拥有 110 万吨箱板纸原材料产能, 据我们测算, 相较于全部外购原材料, 公司 2019 年箱板纸吨成本节约在 200 元/吨, 2020 年由于原材料产线全年生产, 吨成本下降更为明显, 有效保证了公司箱板纸的生产及盈利。第三, 从长期来看, 公司广西北海 350 万吨林浆纸一体化项目以及本部 45 万吨文化纸项目预计 2022 年投产, 其中北海项目全部建成投产后预计新增营业收入 180 亿元, 大幅增厚业绩, 保证长期发展。

投资建议: 公司是文化纸行业龙头企业, 我们看好公司多元化布局以及箱板纸原材料方面的领先优势, 我们预计公司 2019-2021 年营业收入分别为 220.35、239.26、276.55 亿元, 净利润分别为 19.58、22.05、27.91 亿元, 对应 2019 年 11 月 25 日总市值, PE 分别为 11 倍、10 倍、8 倍, 估值水平处于上市以来的低位, 维持“增持-A”评级。

风险提示: 行业竞争激烈; 老挝项目进展不及预期; 包装纸行业拓展不及预期; 纸浆价格大幅波动的风险。

联发科天玑 1000 5G SoC 发布点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

11 月 26 日, 联发科正式发布首款集成式 5G SoC——天玑 1000, 是全球首个支持 5G 双卡双待的双模 SoC。

点评: 截至目前, 已经发布的 5G SoC 包括华为海思麒麟 990 和三星 Exynos 980, 搭载麒麟 990 的 Mate 30 5G 版已经正式发售, 而三星 Exynos 980 预计年底由 vivo 首发, 高通骁龙 865 预计下月初发布, 是仍采用外挂基带还是集成式 SoC 仍有待确定。此次联发科抢先高通发布天玑 1000, 预计首款搭载天玑 1000 的终端将于明年 Q1 量产上市。5G SoC 芯片方案在今年年底前集中落地, 预计明年 5G 手机出货量将大幅提升, 并从高端旗舰机型向中端机型渗透, 迎来 5G 换机潮。同时, 当前 5G 基站建设进度超预期, 为 5G 手机的规模化使用提供了基础设施上的支持。从产业链的角度, 我们建议积极关注上游芯片代工厂和手机模组厂商。

【财经要闻】**1、中央深改委: 建立完善农业支持保护制度 坚持农业农村优先发展**

中央全面深化改革委员会第十一次会议强调, 建立完善农业支持保护制度, 要坚持农业农村优先发展, 以实施乡村振兴战略为总抓手, 从农业供给侧结构性改革、农业可持续发展、农业投入保障、农业补贴补偿、支农资金使用管理等方面深化改革, 逐步构建符合国情、覆盖全面、指向明确、重点突出、措施配套、操作简便的农业支持保护制度, 不断增强强农惠农富农政策的精准性、稳定性、实效性。

2、中央深改委: 推进要素市场制度建设 实现要素价格市场决定

中央全面深化改革委员会第十一次会议指出, 构建更加完善的要素市场化配置体制机制, 要坚持以供给侧结构性改革为主线, 坚持深化市场化改革、扩大高水平开放, 破除阻碍要素自由流动的体制机制障碍, 扩大要素市场化配置范围, 健全要素市场体系, 推进要素市场制度建设, 实现要素价格市场决定、流动自主有序、配置高效公平, 为推动高质量发展、建设现代化经济体系打下坚实制度基础。

3、中央深改委：建立管用高效的医保支付机制 协同推进医药服务供给侧改革

中央全面深化改革委员会第十一次会议强调，医疗保障制度是民生保障制度的重要组成部分，要坚持保障基本、促进公平、稳健持续的原则，完善公平适度的待遇保障机制，健全稳健可持续的筹资运行机制，建立管用高效的医保支付机制，健全严密有力的基金监管机制，协同推进医药服务供给侧改革，优化医疗保障公共管理服务，加快建立覆盖全民、城乡统筹、权责清晰、保障适度、可持续的多层次医疗保障体系。

4、中共中央、国务院：第二轮土地承包到期后再延长三十年

为充分保障农民土地承包权益，进一步完善农村土地承包经营制度，推进实施乡村振兴战略，中共中央、国务院现就保持农村土地（指承包耕地）承包关系稳定并长久不变发布意见。意见从四方面稳妥推进“长久不变”实施：稳定土地承包关系；第二轮土地承包到期后再延长三十年；继续提倡“增人不增地、减人不减地”；建立健全土地承包权依法自愿有偿转让机制。

5、国务院：要认真谋划“十四五”时期经济社会发展的重要支撑

国务院总理李克强主持召开研究部署“十四五”规划编制专题会议说道，要认真谋划“十四五”时期经济社会发展的重要支撑。围绕推动经济发展、增进人民福祉、防范化解风险等，研究推出一批重大政策。围绕增强发展内生动力、激发市场活力，研究推出一批重大改革开放举措，尤其要按照厘清政府和市场、政府和社会关系的要求，在深化“放管服”改革、打造市场化法治化国际化营商环境上取得更大进展。围绕补短板、促升级、增后劲、惠民生，研究推出一批重大工程和项目，更加注重发挥社会力量作用，着力提升基础设施水平，增强产业创新力和竞争力，促进改善生态环境，提高人民群众生活水平。

6、央行：就系统重要性银行评估办法公开征求意见

中国人民银行、银保监会公开征求对《系统重要性银行评估办法（征求意见稿）》意见。《评估办法》发布后，人民银行、银保监会将向参评银行发送数据报送模板和数据填报说明，收集 2018 年数据，开展 2019 年系统重要性银行评估。首先，采用定量评估指标计算 30 家参评银行的系统重要性得分，评估的一级指标包括“规模”、“关联度”、“可替代性”和“复杂性”，指标权重均为 25%，每个一级指标下设若干二级指标，得分达到一定分值的银行被纳入系统重要性银行初始名单。然后，结合其他定量和定性信息作出监管判断，综合评估参评银行的系统重要性。系统重要性银行最终名单经国务院金融稳定发展委员会（以下简称金融委）确定后，由人民银行和银保监会联合发布。

7、商务部：上周猪肉批发价格下降 8.6%

据商务部监测，上周（11 月 18 日至 24 日）全国食用农产品市场价格比前一周下降 3%。粮食价格总体平稳，其中大米、面粉批发价格均与前一周持平。肉类价格以降为主，其中猪肉批发价格为每公斤 43.66 元，下降 8.6%；牛肉批发价格为每公斤 68.13 元，与前一周基本持平。

8、商务部：中韩日自贸协定第 16 轮谈判明在首尔启动

中韩日自由贸易协定（FTA）第十六轮谈判将于 27 日在首尔举行，为期三天。韩国产业通商资源部通商交涉室室长吕翰九、中国商务部副部长王受文、日本外务省国际贸易和经济特命全权大使香川刚广将率团与会。韩中日三国共同参与的《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）的文本谈判已于本月初全部结束，在此之后三方将首次举行自贸协定谈判。据产业部介绍，韩中日将以较 RCEP 更高水平的贸易自由化为目标，全面讨论货物和服务市场开放、投资、原产地、通关、竞争、电子商务等问题。

9、财政部：对北京 2022 年冬奥会和冬残奥会实行税收优惠政策

财政部等发布关于北京 2022 年冬奥会和冬残奥会税收优惠政策的公告，对国际奥委会相关实体中的非居民企业取得的与北京冬奥会有关的收入，免征企业所得税；对奥林匹克转播服务公司、奥林匹克频道服务公司、国际奥委会电视与市场开发服务公司、奥林匹克文化与遗产基金、官方计时公司取得的与北京冬奥会有关的收入，免征增值税。

10、工信部：推进动力蓄电池回收利用 将加快标准研制工作

据工信部官网消息，2019 年 11 月 22 日，新能源汽车动力蓄电池回收利用政策标准培训会在江苏省南通市召开。工业和信息化部节能与综合利用司一级巡视员李力出席会议。他表示，推进动力蓄电池回收利用，有利于保护环境和社会安全。在后续工作中，将加快标准研制工作。

11、大宗股票司法协助平台今日启用首支拟处置股票正式对外公布

大宗股票司法协助执行平台今日正式启用，瀚叶股份（600226）成为首支拟通过该平台进行处置的股票。据了解，平台拟处置该股票总金额标的约为 2.6 亿。在上海金融法院发出相关指令后，投资者就可以向上海证券交易所递交保证金，来获得竞买资格，保证金递交日期将一直持续到 12 月 9 日，真正竞买日期则为 12 月 12 日。

12、银保监会：继续拆解影子银行 遏制房地产泡沫化倾向

银保监会主席郭树清在江西南昌主持召开“深化金融改革、服务实体经济发展”座谈会并督导第二批主题教育。郭树清指出，当前及未来一段时期，要加大对国内外金融形势的分析研判，不断增强服务实体经济能力，深化金融供给侧结构性改革，平衡好稳增长和防风险的关系，坚决守住不发生系统性金融风险的底线，推动金融业持续健康发展。持续防范化解金融风险。深入整治各种违规金融行为，坚决打击各种非法集资活动，继续拆解影子银行，遏制房地产泡沫化倾向，主动配合地方政府整顿隐性债务。进一步扩大银行、保险、证券、基金、信托等多领域对内对外开放，推动内外资金融机构更密切合作，提升中国金融体系的活力和竞争力。

13、银保监会：要夯实资本市场基础 支持直接融资发展

人民银行党委书记、银保监会主席郭树清在南昌主持召开“深化金融改革、服务实体经济发展”座谈会。郭树清指出，要夯实资本市场基础，支持直接融资发展，加快银行理财转型，整顿规范信托机构，推动补充养老保险业务发展。扩大金融业高水平开放，进一步扩大银行、保险、证券、基金、信托等多领域对内对外开放，推动内外资金融机构更密切合作，提升中国金融体系的活力和竞争力。

14、交通运输部：把公司制改革、股份制改造各项任务落实到位

交通运输部部长李小鹏在国铁集团调研时强调：深化改革坚定不移把国铁集团做强做优做大。把公司制改革、股份制改造各项任务落实到位，加快构建现代企业法人治理体系，着力推进法制化市场化经营管理机制建设，进一步增强国铁资本的影响力和控制力。

15、信托业协会：投向房地产调控效果最为显著，坚决落实监管政策有实效

中国信托业协会发布三季度信托业数据显示，投向房地产调控效果最为显著，坚决落实监管政策有实效。截至 2019 年 3 季度末，投向房地产的信托资金余额为 2.78 万亿元，较 2 季度减少 1480.67 亿元，环比下降 5.05%，这是自 2015 年 4 季度以来，首次出现新增规模的环比增速负增长。◆中国信托业协会：3 季度末，全国 68 家信托公司受托资产余额为 21.99 万亿元，环比下降 2.39%，同比下降 4.94%；投向证券领域的信托资金规模为 484.21 亿元，环比增长 62.88%；投向金融机构的资金余额降至 2.68 万亿元，环比下降 6.1%，延续 2018 年 1 季度以来的下降趋势。

16、江西：组建 12 个药品集中采购联盟 切实降低药价

江西省落实国家组织药品集中采购和使用试点工作实施方案近日印发，其中指出，全省公立医疗机构以设区市为单位（省直医疗机构单列）组成 12 个采购联盟，以联盟地区公立医疗机构为集中采购主体，探索跨区域联盟集中带量采购。在总结评估的基础上，逐步增加带量采购的药品，引导社会形成长期稳定预期。

17、科创板表现平淡，涨跌分化，安恒信息领跌

科创板表现平淡，涨跌分化，安恒信息领跌，跌超 11%

18、上证综指收盘涨 0.03%，报 2907.06 点

上证指数收涨 0.03%，报 2907.06 点，深证成指涨 0.53%，报 9677.23 点，创业板指涨 1.04%，报 1679.08 点，万得全 A 涨 0.1%。两市全天成交不足 4000 亿元，较上日同期缩量逾 200 亿。北向资金全天净流入 214.29 亿元，超越 2018 年 11 月的 173 亿元，刷新历史最大单日净流入额。

19、恒生指数收盘跌 0.29%，报 26913.92 点

香港恒生指数收跌 0.29%，报 26913.92 点。手机配件、地产股领跌蓝筹。恒生国企指数跌 0.11%。全日大市成交 1330.5 亿港元，前一交易日为 759.7 亿港元。

20、道指涨 0.2%，报 28121.68 点

道指涨 0.2%，报 28121.68 点，标普 500 涨 0.22%，报 3140.52 点，纳指涨 0.18%，报 8647.93 点。

【重点公告】

【电气设备】

首航节能：控股股东拟转让 9.9% 股份给纾困基金

神力股份：已耗资 5453 万元回购 2.08% 股份

【公用事业】

维尔利：控股股东拟将 6.37% 公司股份转让给常州新北区纾困基金

【化工】

新疆天业：控股股东方面拟增持不超 5000 万元

【计算机】

三泰控股：获自然人李家权举牌，持股达 5%

【建材】

永兴材料：实控人拟转让 7.12% 给久立特材

【建筑】

中国中铁：近期中标 471 亿元工程项目，约占 2018 年营业收入的 6.39%

浙江交科：下属公司预中标 6.1 亿元工程施工项目

中国铁建：联合中标逾 37 亿元 PPP 项目

中装建设：占总股本 43.547% 股份解除限售

浙江交科：下属公司预中标施工项目，预中标金额 6.11 亿元

【汽车】

隆盛科技：披露非公开发行股票预案，拟募资不超 2.3 亿元

【医药生物】

健帆生物：实控人董凡拟减持不超过 4% 公司股份

科伦药业：阿莫西林颗粒通过仿制药一致性评价

【银行】

中信银行：发行不超过 400 亿元无固定期限资本债券获央行同意

【有色金属】

金力永磁：股东“金风投控”计划减持不超 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