

2019年12月02日

# 晨会纪要(2019年12月02日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 价增均放缓拖累利润增速，年底利润增速反弹的确定性高
- 【行业评论】 汽车：第 49 周周报：特斯拉新车型订单超预期及国产车型上市在即，密切关注电动化产业链标的
- 【行业评论】 轻工制造：印尼进口废纸全面暂停，国废收购价继续上调
- 【行业评论】 纺织服装：前 10 月纺织工业企业利润下降 6.4%，短期经营压力较大
- 【行业评论】 电子元器件：小米集团-W (1810.HK)：Q3 手机业务稳健经营 IoT 业务增长势头强劲
- 【行业评论】 纺织服装：波司登 (3998.HK)：羽绒推升中报业绩，营销投放推动品牌持续提升

## 财经要闻:

- 1、中共中央政治局召开会议：要切实加强党对国有企业的全面领导
- 2、国务院：对艾滋病防治工作作出重要批示
- 3、国务院：打破医药产品市场分割、地方保护培育一批具有国际竞争力的大型企业集团
- 4、国务院：有序扩大国家组织集中采购和使用药品品种范围
- 5、工信部：《携号转网服务管理规定》12月1日起正式施行
- 6、统计局：11月份制造业 PMI 为 50.2% 重返扩张区间进出口有所好转
- 7、药监局：研制生产流通严格管理 保证可追溯
- 8、央行：不断提升境外人员在我国境内的移动支付服务便利化水平
- 9、证监会：积极推动打造航母级头部证券公司推动证券行业做大做强
- 10、证监会：鼓励优秀台资企业来 A 股市场上市发展
- 11、银保监会：完善商业银行资本工具发行的工作机制
- 12、银保监会：加大生猪养殖全产业链信贷投放力度提升生猪保险覆盖率和保险保障能力
- 13、体育总局：推进设立中国体育产业投资基金完善体育基础设施
- 14、上交所：明确科创公司实施重组上市标的资产应符合条件
- 15、深交所：支持以产业整合为重点的并购重组
- 16、中汽协：预测 2020 年中国汽车市场仍有两位数下滑
- 17、科创板表现良好，多股收涨，杭可科技领涨
- 18、上证综指收盘跌 0.61%，报 2871.98 点
- 19、恒生指数收盘跌 2.03%，报 26346.49 点
- 20、道指跌 0.4%，报 28051.41 点

## 重点公告:

- 久之洋：持股 13.25% 股东“派鑫科贸”计划减持不超过 360 万股
- 南华仪器：控股股东及一致行动人拟减持不超 2% 股份
- 风范股份：正在筹划收购“澳丰源”100% 股权
- 一汽富维：一汽集团拟转让 5% 公司股份 实控人变更为吉林省国资委
- 中成股份：拟定增募资不超过 3.5 亿元

## 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	3828.67	-0.87%
上证综指	2871.98	-0.61%
深证综指	1597.85	-0.26%
恒生指数	26346.49	%
中小板指数	6114.96	-0.59%
创业板指数	1673.79	-0.04%
新三板做市指数	867.76	0.04%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	3.7%	6.5%	38.2%
通信(中信)	1.3%	1.7%	16.3%
餐饮旅游(中信)	0.4%	-7.6%	17.0%
国防军工(中信)	0.2%	-15.6%	6.5%
汽车(中信)	0.2%	0.4%	5.3%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	-3.7%	-3.4%	-8.5%
煤炭(中信)	-3.5%	-7.6%	-0.3%
建材(中信)	-2.9%	6.1%	21.6%
食品饮料(中信)	-2.3%	-3.3%	58.0%
房地产(中信)	-2.0%	1.1%	6.8%

亿帆医药：独家产品麻苈消咳颗粒首次纳入《国家医保目录》

**【行业公司评论】**

价增均放缓拖累利润增速，年底利润增速反弹的确定性高

杨谱 021-20377063 yangpu@huajinsc.cn

### 投资要点

1-10月规模以上工业企业利润总额 50151.0 亿元，同比增速-2.9%，10月工业企业利润同比增速-9.9%，较前值下降 4.6 个百分点，增速回落。

1、工业企业生产的价量齐跌拖累利润增速。从价上看，10月 PPI 当月同比-1.6%，较前值跌幅扩大 0.4 个百分点；从量上看，10月工业增加值同比 4.7%，较前值增速放缓 1.1 个百分点。

2、从出口交货值和 PMI 指标看，10月我国企业生产意愿明显转弱，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 10月工业增加值和企业盈利同比均弱于 9月说明经济仍未企稳。

3、10月企业存货同比放缓，产成品周转天数较上月增加，应收账款平均回收期累计值增加，企业去库存继续，企业产销率回落。

4、虽然 10月企业利润增速放缓但结构性改善，新兴行业利润增速延续上升态势，而劳动密集型行业利润增速放缓。

5、目前看企业利润累计同比在 11-12 月延续回升态势的确定性高。1) 企业利润累计同比走势与 PPI 累计同比高度同步（主要是因为 PPI 是企业利润价的部分），PPI 同比翘尾因素在 PPI 波动较小的时期是 PPI 累计同比的较好同步指标，PPI 同比翘尾在 11 月和 12 月上升明显，企业利润增速年底将有所反弹。2) 2018 年全年企业利润累计同比前高后低，今年年底的低基数支撑企业利润累计同比。3) 10 月的中美高级别贸易谈判取得积极进展，中美均对已经征收关税的商品启动排除程序，叠加近期中美大概率达成阶段性协议，中美朝互相取消已加征关税的方向前进，有利于我国企业利润增速反弹。

6、11 月企业盈利同比相关的价和量均可能回升，有利于企业盈利跌幅收窄，12 月价回升确定性高，企业盈利增速是否延续反弹主要看量是否企稳。从价上看，11-12 月 PPI 同比大概率跌幅收窄，价升支撑企业利润增速。从量上看，按照过去 5 年的历史经验看，工业增加值同比 11 月反弹的概率较大，12 月走势如何还待观察。

风险提示：流动性紧张超预期；对外贸易环境恶化超预期

**汽车：第 49 周周报：特斯拉新车型订单超预期及国产车型上市在即，密切关注电动化产业链标的**

**林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn**

### 投资要点

本周核心观点：（1）特斯拉新车型电动皮卡 Cybertruck 发布次日，订单达到 18.7 万辆，据估算订单总价值超过 100 亿美元，超市场预期。特斯拉国产车型预计将于明年 1 月开始交付。宝马与长城合资项目光束汽车正式启动，预计未来的 MINI 纯电动汽车以及长城汽车旗下新产品均将在此投入生产。连续的重大利好事件加持，全球车企汽车电动化趋势愈发明朗，新能源产业链未来中长期的高成长比较确定。我们重点推荐旭升股份，建议重点关注拓普集团、宁德时代、岱美股份等。（2）根据第三季度汽车销量数据以及乘联会的预测分析，我们看好今年四季度至明年全年的车市持续回暖行情，重点推荐拐点型或三季报业绩超预期的企业长城汽车、玲珑轮胎、星宇股份、保隆科技和宁波高发，建议重点关注长城汽车（HK）和吉利汽车（HK）等

①11 月 22 日，特斯拉发布了造型奇特的首款电动皮卡 Cybertruck，公司 CEO 马斯克发布推特称，新车型发布后首日，订单量为 14.6 万辆，第二日又增加 4.1 万辆达到 18.7 万辆，据估算订单总价值超过 100 亿美元。Cybertruck 造型比较前卫，其收获的订单量超市场预期。

另据汽车之家报道，截至今年年底，特斯拉预计在上海超级工厂生产 1.74 万辆 Model3 车型。从目前进展来看，即使保守估计，特斯拉 Model3 年底产量也能达到 1.2 万辆。而据《证券日报》11 月 26 日消息，国产特斯拉第一批车将于 2020 年第一季度交付，而最早预订的客户，有望于农历春节（2020 年 1 月）前交付。

②新浪网报道，11 月 29 日，宝马集团和长城汽车的合资项目光束汽车在江苏省张家港市正式启动。光束汽车项目建设时间为两年，新的合资企业模式不仅在生产层面，还包括双方在中国新能源汽车市场上进行纯电动汽车的联合研发，预计未来的 MINI 纯电动汽车以及长城汽车旗下新产品均将在此投入生产。光束汽车项目的产品将面向全球市场销售，共同研发和生产是本项目的重点。

③乘联会发布 11 月前三周乘用车销量采集数据，批发销量同比增长-10%，表现好于 10 月同期的-15%。乘联会认为，2019 年 11 月的走势应该是呈现加速回升的态势，并相信月末销量会有一定改善。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-0.46%、-0.46%、-0.55%，整体呈现震荡下跌态势。汽车板块上涨 0.95%，表现强势；其中涨幅最大的商用载货车板块上涨 2.67%，跌幅最大的商用载客车板块下跌 1.31%。

新车上市统计：奔驰 B 级、GLB、全新捷豹 XEL、广汽本田皓影。

风险提示：经济下行导致车市回暖不及预期。

**轻工制造：印尼进口废纸全面暂停，国废收购价继续上调**

**叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.cn**

### 投资要点

上周市场表现：上周，SW 轻工制造板块下跌 1.69%，沪深 300 下跌 0.55%，轻工制造板块落后大盘 1.13 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.21%，SW 包装印刷 II 板块下跌 1.78%，SW 家用轻工下跌 1.16%，SW 其他轻工制造下跌 13.25%。从板块的估值水平看，目前 SW 轻工制造整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 21.77 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 15.77 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 25.43 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 22.95 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 57.32 倍，沪深 300 的 PE 为 11.50 倍。SW 轻工制造的 PE 高于近 1 年均值。上周涨幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：\*ST 赫美（+22.09%）、惠达卫浴（+10.25%）、浙江永强（+9.56%）、喜临门（+7.95%）、曲美家居（+5.64%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：菲林格尔（-33.74%）、安妮股份（-20.19%）、易尚展示（-13.25%）、东方金钰（-12.67%）、新通联（-10.05%）。

行业重要新闻：1.印度尼西亚发布新的废品进口规定，废纸进口已全面暂停；2.红星美凯龙与禹洲地产开创“地产+家居”一站置家无缝联合营销新模式；3.宜家长沙商场 11 月 28 日开业。

公司重要公告：【齐心集团】公司拟以集中竞价交易方式回购公司部分股份，回购总金额为人民币 15,000 万元（含）；回购价格不超过人民币 17.50 元/股（含），回购股份将全部用于公司员工持股计划；【山鹰纸业】公司于近日收到证监会出具的《关于核准山鹰国际控股股份公司公开发行可转换公司债券的批复》，核准公司向社会公开发行面值总额 186,000 万元可转换公司债券，期限 6 年；【太阳纸业】公司限制性股票激励计划（2017-2019）第二个解除限售期符合解锁条件的激励对象为 649 人，本次解锁的限制性股票数量为 2204.40 万股，占目前公司总股本比例为 0.85%。本次解锁的限制性股票的上市流通日为 2019 年 11 月 27 日。

投资建议：1) 上周白板纸价格环比提升 25 元/吨，白卡纸价格环比提升 150 元/吨，其余纸种价格环比持平。12 月国废市场上涨倾向仍然存在，华北、华中、华东、华南等地纸厂多以上调为主，涨幅为在 20-60 元/吨，主要原因为今年外废批文数量大幅减少，国废缺口逐渐扩大，在 2020 年底零外废进口目标下，纸厂担忧废纸原料供应不足，因此持续上调废纸收购价格以刺激废纸到货；其次，在春节等节日需求支撑下，原纸价格保持持续上涨。我们认为，在下游需求支撑以及原料紧缺的背景下，短期包装纸及国废价格或保持上涨，建议关注太阳纸业、山鹰纸业。2) 10 月商品房销售面积增速今年以来首次由负转正，10 月 BHI 继“金九”之后继续上涨，但由于市场 11 月份开始转淡，增长趋势或难以维持，建议关注欧派家居。受中美贸易争端影响，座椅行业产能逐渐转向越南等东南亚地区，随着客户订单转移，四季度海外产能或将逐渐释放，建议关注椅业龙头永艺股份。3) 阳光采购政策驱动，央企、政府等大 B 端客户办公集采需求陆续释放，大办公市场广阔，龙头企业三季度业绩延续高增长，建议关注晨光文具、齐心集团。

风险提示：市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险；原材料价格上升风险

## 纺织服装：前 10 月纺织工业企业利润下降 6.4%，短期经营压力较大

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 0.21%，沪深 300 下跌 0.55%。目前 SW 纺织服装 PE 为 17.45 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：\*ST 中绒（+11.98%）、棒杰股份（+10.02%）、华孚时尚（+9.64%），跌幅前 3 分别为：安奈儿（-21.25%）、摩登大道（-6.77%）、嘉麟杰（-5.14%）。

行业重要新闻：1.1~10 月全国规上工业企业利润同比下降 2.9%，纺织业下降 6.4%；2.10 月棉纺织景气报告：降库存压低价格，企业经营压力凸显；3.柯桥轻纺城：市场营销微势推升，价格指数微幅上涨；4.2019 年 1~10 月纺织行业生产情况；5.时尚消费下沉，三线城市的消费者追求潮流与时尚。

海外公司跟踪：1.波司登中期纯利大涨 36.4%；2.TommyHilfiger 及欧洲业务带动 PVH 上调全年盈利预期；3.Elemis 刺激欧舒丹中期营业利润增长近 6 倍。

公司重要公告：【鲁泰 A】调整可转债方案；【安奈儿】董监高减持预披露；【红蜻蜓】董事高管减持计划；【红豆股份】股东减持进展；【柏堡龙】控股股东一致行动人减持进展；【嘉麟杰】不予核准发行股份购买资产；【摩登大道】回复三季报问询函。

重点新闻简评：前 10 月纺织工业企业利润下降 6.4%：其中 10 月纺织业营收下降 15%，利润下降 32%，纺织服装业营收下降 17%、利润下降 19%。中美贸易影响外需，国内服装零售增速放缓，下游欠佳延伸至上游，高基数、去库存叠加暖冬天气，影响行业利润。去年暖冬推升冬装库存叠加高基数，短期内行业利润增速难回暖，建议关注中美贸易、RCEP 落地及行业产能集聚过程。

10 月棉纺织景气下行：10 月棉纺织景气指数环比继续下行，中美贸易磋商及消费节日推动下游订单持续时间不长。接近年关，棉纺织企业为回笼资金降低库存，纱布价格下跌，纺织企业利润被压缩，经营压力凸显。棉纺织行业受下游影响较大，预计部分企业春节放假提前。短时间内棉纺织企业经营压力较大，建议持续关注行业经营数据。

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。

## 电子元器件：小米集团-W (1810.HK)：Q3 手机业务稳健经营 IoT 业务增长势头强劲

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

### 投资要点

事件：11月27日，小米集团发布2019年第三季度业绩报告，2019Q3实现收入536.6亿元，同比增长5.5%，实现毛利82.4亿元，同比增长25.2%，经调整的净利润为34.7亿元，同比增长20.3%。2019年前三季度实现收入1,493.7亿元，同比增长14.5%，经调整净利润为91.9亿元，同比增长37.1%，超过去年全年。

手机毛利率提升近3个百分点增加研发投入强化5G储备：Q3智能手机业务占总收入的60.1%，达到322.6亿元，同比下滑7.8%。小米第三季度智能手机出货量同比减少约120万部为3210万部，一方面来自于华为在国内市场的强势渗透挤压了小米OV的份额，但海外市场欧洲和印度的表现弥补了部分国内市场份额的丢失；另一方面则是小米在4G向5G转换的当下保持稳健经营，注重现金流的健康，为5G做储备。截至Q3末，小米现金总储备达到人民币566亿元，由于5G的投入，Q3研发开支同比增长32.5%达20.3亿元。小米表示明年将至少推出10款5G手机，抓住5G换机潮的市场机会。同时，智能手机业务的毛利率提升较为明显，由2018年Q3的6.1%提升至9.0%。

智能电视全球出货量增长59.8%AloT增长势头强劲：IoT与生活消费产品业务的收入同比增加44.4%为156.1亿元，由于智能电视、家电和小米手环等IoT产品的需求增长，其中智能电视和笔记本电脑的收入由2018Q3的42亿元提升至58亿元。智能电视Q3全球出货量310万台，同比增长59.8%，已达到全球电视出货量的前五，中国大陆出货量第一，占有17%的市场份额。另外，随着大家电领域空调、洗衣机、冰箱等智能产品的推出，以及今年在智能手表方面的新布局，小米的AloT策略将进一步深化。截至2019Q3末，小米IoT平台已连接设备2.1亿部，同比增长62.0%，显示出小米在AloT的领先优势和发展潜力。

坚持多元化，电商平台、金融科技业务高增速：互联网服务业务Q3收入同比增长12.3%为53.1亿元，主要由于金融科技业务和有品电商平台等其他互联网增值服务收入增长迅速，其他互联网增值服务收入同比增速达78.2%。MIUI月活跃用户数同比增长29.9%至2019年9月的2.9亿，同时由于境外手机业务的快速增长，境外用户群的互联网服务规模和变现能力持续增强。

风险提示：产品创新无法满足消费者需求；5G商用进度不及预期；市场竞争引起产品出货量持续下降；价格竞争引起利润率下降

## 纺织服装：波司登 (3998.HK)：羽绒推升中报业绩，营销投放推动品牌持续提升

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

### 事件

波司登披露2019/20财年半年报，财年上半年实现营收44.36亿元，同比增长28.8%，归属股东净利润3.43亿元，同比增长36.4%，摊薄每股收益3.19分。公司拟派发中期股息每普通股3港仙。

### 投资要点

主品牌及加工业务推升营收增速，经营利润奠定净利润增长：收入端，财年上半年，公司实现营业收入增长近29%，增速进一步提升，一是占营收51%的波司登主品牌产品提档叠加宣传强化，财年上半年营收增长46%，二是占营收30%的贴牌加工业务逐步向ODM升级，部分OEM布局东南亚合作，财年上半年营收增长22%。利润端，财年上半年公司归属股东净利润增长36%，主要源于公司羽绒业务良好发展，多元化业务减亏，合计经营利润同比增长34%。

聚焦主航道延续，羽绒及加工业务持续占据公司核心地位：分业务看，财年上半年公司羽绒、加工、女装、多元化业务营收占比分别约57%、30%、11%、1%，分别增长43%、22%、-6%、87%，经营利润占比分别约51%、28%、10%、11%，分别增长-4%、9%、-22%、141%。

羽绒业务方面，占羽绒营收90%的主品牌波司登门店数量较去年末增长429家至3872家，老牌知名度奠定基础，品牌提档升级推动营收增长46%，经营利润由于税收筹划有所波动，预计实际仍取得较快增长。财年上半年为3-9月，非羽绒服旺季，渠道升级与营销投放推升费用，夯实品牌提档及业绩增长基础。

贴牌加工方面，公司持续聚焦核心客户，前5大客户营收占比保持在88左右。公司加工业务逐步从OEM向ODM升级，增强客户粘性。此外，公司积极布局东南亚合作工厂，将部分基础OEM订单外协至合作厂方，突破公司产能瓶颈，推动加工业务收入稳健增长。

女装业务方面，受整体宏观环境影响，消费者信心略有下降，公司女装杰西、邦宝、柯利亚诺、柯罗芭品牌收入均有中高个位数下行，业务经营利润继续双位数下滑。目前公司各品牌规模较小，各品牌梳理产品优化渠道，或将对未来业绩回暖产生正向推力。

多元化服装方面，2017年起公司收缩以男装、居家服饰为主的多元化业务，2018年转型至校服及童装，财年上半年多

元化业务营收增长 87%。未来公司校服业务挖掘现有客户潜力，童装受益行业与电商增长，多元化业务或将平稳发展。

主品牌提档升级推升毛利率，旺季备货带动存货增长：盈利能力方面，公司主品牌提档升级推动羽绒业务毛利率同比增长 2.3pct 至 52.9%，中美贸易摩擦以及 OEM 部分外协使贴牌加工毛利率下降 3.4pct 至 14.3%，最终公司整体毛利率同比微升 1.3pct 至 43.5%，在渠道升级与营销强化推升费用基础上，带动经营利润率增长 0.56pct 至 13.47%，推动公司净利润较快增长。存货方面，9 月末公司存货较 3 月增长 44% 至 27.72 亿元，主要源于羽绒业务为旺季备货，原材料增长 122% 至 11.31 亿元，产成品增长 16% 至 16.23 亿元，羽绒服逐步进入销售旺季，公司存货整体良好。

营销投放推动品牌提档，双 11 销售亮点：9 月波司登品牌登陆米兰时装周，邀请国际知名超模及奥斯卡影后助力，进一步推动羽绒时尚化、年轻化。11 月 27 日，由波司登和法国殿堂级设计大师让·保罗·高缇耶 (JeanPaulGaultier) 合作的“波司登 X 高缇耶设计师联名系列”羽绒服正式发布，并于 11 月 28 日 0 点正式发售。据 Ipsos，2018 年以来波司登品牌知名度、美誉度指标保持良性提升，2019 年双 11，公司全网销售超 10 亿元，其中天猫旗舰店销售额达 6.5 亿元，同比增长约 58%。公司主品牌产品升级与品牌提档效果持续显现，产品力及品牌知名度推升销售规模，品牌提档带动利润率增长，全财年公司聚焦主航道战略转型红利有望继续释放。

投资建议：波司登是我国羽绒服龙头，主品牌国内知名度较高，聚焦主航道战略转型后，主品牌产品革新、品牌重塑、渠道优化推升美誉度。19/20 财年公司战略转型红利有望继续释放，目前一致预期 PE (2019E) 约为 27 倍，建议持续关注。

风险提示：宏观经济影响消费信心；暖冬天气或影响冬装销售；品牌提档接受程度或不及预期；渠道升级及摊销政策或推升费用。

## 【财经要闻】

### 1、中共中央政治局召开会议：要切实加强党对国有企业的全面领导

中共中央政治局 11 月 29 日召开会议，会议强调，国有企业是中国特色社会主义的重要物质基础和政治基础，是党执政兴国的重要支柱和依靠力量。要切实加强党对国有企业的全面领导，从组织上、制度上、机制上确保国有企业党组织的领导地位，充分发挥企业党委（党组）把方向、管大局、保落实的领导作用。

### 2、国务院：对艾滋病防治工作作出重要批示

国务院总理李克强对艾滋病防治工作作出重要批示强调，认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，以改革完善疾病预防控制体系为契机，继续创新机制和方式，做好公共卫生服务，织密网络，突出重点地区、重点人群、重点环节，毫不松懈抓好艾滋病等重大传染病防治工作。强化药物研制等科技攻关，加强人文关怀，不断改善患者生活质量。坚持预防为主，进一步提高教育、干预的有效性，加强监测预警，更好发挥社会组织参与防艾的作用，不断提高艾滋病防治能力和水平，为保护人民群众身体健康作出更大努力。

### 3、国务院：打破医药产品市场分割、地方保护 培育一批具有国际竞争力的大型企业集团

国务院深化医药卫生体制改革领导小组印发关于以药品集中采购和使用为突破口进一步深化医药卫生体制改革若干政策措施的通知。通知提出，促进市场公平有序竞争，打破医药产品市场分割、地方保护，推动药品生产与流通企业跨地区、跨所有制兼并重组，培育一批具有国际竞争力的大型企业集团，加快形成以大型骨干企业为主体、中小型企业为补充的药品生产、流通格局。各地在药品采购中不得限定经营、购买、使用特定生产配送企业提供的商品和服务，不得限制外地生产配送企业进入本地市场，不得排斥、限制或者强制外地生产配送企业在本地投资或者设立分支机构，不得违法给予特定生产配送企业优惠政策，发现一起公开曝光一起，有关部门查实后要依法依规严肃处理。

### 4、国务院：有序扩大国家组织集中采购和使用药品品种范围

国务院提出，有序扩大国家组织集中采购和使用药品品种范围，优先将原研药价格高于世界主要国家和周边地区、原研药与仿制药价差大等品种，以及通过仿制药质量和疗效一致性评价的基本药物等纳入集中采购范围。研究出台改革完善药品采购机制的政策文件。在做好药品集中采购工作的基础上，探索逐步将高值医用耗材纳入国家组织或地方集中采购范围。

### 5、工信部：《携号转网服务管理规定》12 月 1 日起正式施行

工信部出台的《携号转网服务管理规定》于 12 月 1 日起正式施行。规定明确，电信业务经营者应当为用户提供便捷的携号转网服务，不得有妨碍服务、干扰用户选择、阻挠携转、降低通信服务质量、比较宣传、虚假宣传等违规行为。

### 6、统计局：11 月份制造业 PMI 为 50.2% 重返扩张区间 进出口有所好转

国家统计局解读 11 月份 PMI 数据称，11 月份，制造业 PMI 为 50.2%，比上月上升 0.9 个百分点，在连续 6 个月低于临界点后，再次回到扩张区间。生产指数和新订单指数为 52.6%和 51.3%，环比分别上升 1.8 和 1.7 个百分点，均为下半年以来的高点，其中新订单指数重回扩张区间。进出口有所好转。新出口订单指数和进口指数为 48.8%和 49.8%，环比分别上升 1.8 和 2.9 个百分点。受外部不确定性等因素影响，制造业下行压力依然存在。

#### 7、药监局：研制生产流通严格管理 保证可追溯

新修订的《药品管理法》从明天开始施行，本次修法是《药品管理法》时隔 18 年后的第一次全面修改。新修订《药品管理法》对药品研制、生产、流通环节予以严格管理。规定从事药品研制，应当遵循药物非临床研究质量管理规范、药物临床试验质量管理规范，保障药品研制全过程持续符合法定要求。规定持有人应当建立药品质量保证体系，严格药品上市放行。持有人应当按照国家规定全面评估、验证变更事项对药品安全性、有效性和质量可控性的影响。同时要求持有人应当建立并实施追溯制度，保证药品可追溯。

#### 8、央行：不断提升境外人员在我国境内的移动支付服务便利化水平

中国人民银行召开移动支付便民工程经验交流电视电话会议。会议强调，下一步，要始终坚守“支付为民”，秉承开放、合作、创新、共享的发展理念，推动便民工程更好地服务于实体经济发展和民生改善。坚持普惠宗旨，着力服务民生领域，不断提升境外人员在我国境内的移动支付服务便利化水平；四是坚持底线思维，加强交易监测和风险识别，对风险隐患早研判、早介入、早化解。

#### 9、证监会：积极推动打造航母级头部证券公司 推动证券行业做大做强

证监会答复政协十三届全国委员会第二次会议第 3353 号提案--《关于做强做优做大打造航母级头部券商，构建资本市场四梁八柱确保金融安全的提案》称，下一步，继续鼓励和引导证券公司充实资本、丰富服务功能、优化激励约束机制、加大技术和创新投入、完善国际化布局、加强合规风险管控，积极推动打造航母级头部证券公司，促进证券行业持续健康发展。积极支持各类国有资本通过认购优先股、普通股、可转债、次级债等方式注资证券公司，推动证券行业做大做强。

#### 10、证监会：鼓励优秀台资企业来 A 股市场上市发展

证监会答复政协十三届全国委员会第二次会议第 2736 号提案--《关于台资企业在大陆上市发展的提案》称，证监会积极支持符合条件的台资企业上市融资，现有政策规定台胞台企在大陆上市融资享受与陆资企业同等待遇。在审核实践中，我会将根据企业实际情况，积极支持符合条件的台资企业上市，鼓励优秀台资企业来 A 股市场上市发展。

#### 11、银保监会：完善商业银行资本工具发行的工作机制

中国银保监会印发《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》。《意见》指出，商业银行应根据本指导意见的要求，结合本行资本充足水平和资本补充需求，制定资本工具的发行方案，确保资本工具发行和赎回有序衔接，保持充足的资本充足率水平。

#### 12、银保监会：加大生猪养殖全产业链信贷投放力度 提升生猪保险覆盖率和保险保障能力

银保监会召开银行业保险业支持生猪稳产保供座谈会。会议强调，进一步完善生猪保险政策，推进涉猪商业险种试点和扩面，提升生猪保险覆盖率和保险保障能力，解决生猪养殖企业和养殖户后顾之忧。以更大力度、更扎实措施支持生猪稳产保供工作。加大生猪养殖、生产、储运、销售等全产业链的信贷投放力度。

#### 13、体育总局：推进设立中国体育产业投资基金 完善体育基础设施

国家体育总局、国家发展改革委等部门联合召开贯彻落实《关于促进全民健身和体育消费推动体育产业高质量发展的意见》的电视电话会议。据悉，国家体育总局正与财政部等部门研究设立中国体育产业投资基金，将尽快启动基金的设立、运行，同时多部门将推动体育基础设施建设，积极培育体育市场主体与品牌。

#### 14、上交所：明确科创公司实施重组上市标的资产应符合条件

上交所发布《上海证券交易所科创板上市公司重大资产重组审核规则》。《规则》指出，科创公司实施重组上市的，标的资产需符合下列条件之一：1、最近两年净利润均为正且累计不低于人民币 5000 万元；2、最近一年营业收入不低于人民币 3 亿元，且最近 3 年经营活动产生的现金流量净额累计不低于人民币 1 亿元。

**15、深交所：支持以产业整合为重点的并购重组**

“深交所将大力支持以产业整合为重点的并购重组，提高上市公司质量。”深圳证券交易所副总经理王红 30 日在第 15 届中国（深圳）国际期货大会上表示，2019 年以来深市上市公司并购重组成果比较显著，截至 10 月底，上市公司完成重组 79 例，涉及金额达 3600 亿元，为上市公司提质增效、优化转型升级注入了新鲜血液。深交所将积极支持符合国家战略的高新技术产业和战略新兴产业的相关资产在创业板重组上市。

**16、中汽协：预测 2020 年中国汽车市场仍有两位数下滑**

中国汽车流通协会副秘书长郎学红在第十六届中国进口汽车高层论坛上预测，2020 年汽车市场将继续下行探底，年底有望回暖。预计 2019 年内汽车销量 2500 万辆左右，2020 年销量 2250 万辆左右，同比下滑 10%。2020 年，汽车市场下行压力或将向上游转移，厂家压力大于经销商。

**17、科创板表现良好，多股收涨，杭可科技领涨**

科创板表现良好，多股收涨，杭可科技领涨，涨幅 7%。

**18、上证综指收盘跌 0.61%，报 2871.98 点**

上证指数收盘跌 0.61%，报 2871.98 点；深证成指跌 0.42%，报 9582.16 点；创业板指跌 0.53%，报 1664.9 点；万得全 A 跌 0.45%。两市成交 3416 亿元，较上日略有放大。北向资金净流入 6.7 亿元，连续 12 日净流入，11 月累计流入超 600 亿元。

**19、恒生指数收盘跌 2.03%，报 26346.49 点**

香港恒生指数跌 2.03%，报 26346.49 点。国指跌 2.46%，报 10301.82 点。主板全日成交 894.64 亿港元，港股通净流入 24.26 亿港元。

**20、道指跌 0.4%，报 28051.41 点**

道指跌 0.4%，报 28051.41 点，标普 500 跌 0.4%，报 3140.98 点，纳指跌 0.46%，报 8665.47 点

**【重点公告】****【电气设备】**

隆基股份：全资子公司“隆基乐叶”与“印度 Adani 公司”签下组件销售框架协议，就隆基乐叶向 Adani 公司销售单晶组件达成合作意向。

**【电子】**

久之洋：持股 13.25% 股东“派鑫科贸”计划减持不超过 360 万股

**【公用事业】**

大禹节水：联合预中标污水收集处理项目，预中标金额 2.26 亿元

**【化工】**

龙星化工：龙星“5G+工业互联网”系与阿里合作的信息化改造项目

昊华科技：拟 1.61 亿元收购西南院 100% 股权

达威股份：持股 4.36% 股东吴冬梅计划在 15 个交易日后的 6 个月内清仓

**【机械设备】**

南华仪器：控股股东及一致行动人拟减持不超 2% 股份

依米康：与腾龙控股签署协议

恒润股份：股东拟减持不超 1.875% 股份

**【建材】**

风范股份：正在筹划收购“澳丰源”100% 股权

**【建筑】**

浙江交科：中标 14.3 亿元土建施工第 TJ02 标段项目

**【汽车】**

一汽富维：一汽集团拟转让 5% 公司股份 实控人变更为吉林省国资委

**【食品饮料】**

贝因美：持股 17.82% 股东“恒天然”计划减持公司股份不超过 3067.56 万股

**【商业贸易】**

中成股份：拟定增募资不超过 3.5 亿元

**【医药生物】**

亿帆医药：独家产品麻苈消咳颗粒首次纳入《国家医保目录》

尚荣医疗：公司控股股东、实际控制人拟减持不超过 3% 公司股份

南京医药：拟收购“恩华和润” 70% 股权，收购价格 7224 万元

## 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)