

2019年12月06日

晨会纪要(2019年12月06日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 注册制改革持续推进,创业板试点方案或有更大突破
- 【宏观策略】 消费税法落地, 维持现状但赋权国务院政策改革空间
- 【公司评论】 海尔生物(688139): 疫苗和海外业务驱动业绩高增长, 物联网新型业务模式带来公司价值重估
- 【公司评论】 华兰生物(002007): 血制品龙头景气度回升, 流感疫苗鳌头独占
- 【行业评论】 华为 nova 6 系列发布点评

财经要闻:

- 1、国务院: 抓紧清理取消不合理限制灵活就业的规定
- 2、中办、国办印发《长城、大运河、长征国家文化公园建设方案》
- 3、商务部: 1-10月我国知识密集型服务进出口同比增长 10.7%
- 4、商务部: 进一步修改完善外商投资法 尽快公布
- 5、工信部: 1-10月, 中国集成电路出口 828.9 亿美元
- 6、发改委部署开展“疏解治理投资堵点”专项行动
- 7、央行: 启动金融科技创新监管试点工作
- 8、央行: 与澳门金融管理局签署双边本币互换协议
- 9、证监会答复全国人大代表建议: 将积极探索金融交易风险分级
- 10、上海证券交易所资本市场服务西部基地成立
- 11、沪深交所: 继续执行深港通有关个人所得税政策
- 12、深交所: 引导社会资本积极支持绿色经济
- 13、交通运输部: 加快建设交通强国战略部署
- 14、交通运输部: 前三季度联运示范工程项目降低物流成本约 112 亿元
- 15、贵州: 加快建设多层次股票市场 大力推进企业上市和挂牌
- 16、湖南: 力争到 2025 年湖南上市公司数量突破 200 家 科创板上市企业将奖励 300 万元
- 17、科创板个股多数收涨, 建龙微纳上市次日遭遇破发
- 18、上证综指收盘涨 0.74%, 报 2899.47 点
- 19、恒生指数收盘涨 0.59%, 报 26217.04 点
- 20、道指涨 0.1%, 报 27677.79 点

重点公告:

- 三七互娱: 拟 40 亿元进行证券投资和委托理财
- 华信新材: 两股东拟减持公司股份
- 新宁物流: 3 亿元出让嘉信仓储 100% 股权
- 牧原股份: 11 月份商品猪销售均价 30.30 元/公斤 环比下降 9.55%
- 中通客车: 前 11 月销量同比增长 19.49%
- 苏宁易购: 子公司 LAOX 完成引入战略投资者

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	3879.36	0.77%
上证综指	2899.47	0.74%
深证综指	1626.97	1.15%
恒生指数	26217.04	0.59%
中小板指数	6232.74	1.63%
创业板指数	1709.83	2.15%
新三板做市指数	870.16	0.30%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	4.7%	5.4%	50.8%
家电(中信)	3.8%	3.5%	44.6%
有色金属(中信)	3.0%	-6.8%	4.4%
计算机(中信)	2.9%	-4.5%	32.3%
国防军工(中信)	2.7%	-13.8%	11.9%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	-0.5%	-9.4%	0.9%
建筑(中信)	-0.1%	-9.0%	-8.3%
石油石化(中信)	0.0%	-2.6%	-4.7%
钢铁(中信)	0.1%	-5.3%	-7.9%
电力及公用事业(中信)	0.3%	-5.4%	4.9%

【行业公司评论】**注册制改革持续推进,创业板试点方案或有更大突破****谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn****投资要点**

注册制改革有助于提高资本市场服务实体经济高质量发展：注册制改革是我国资本市场改革发展达到一定阶段的必然要求，有助于提高资本市场服务实体经济高质量发展。首先，推进注册制改革，将有助于完善国内直接融资渠道，增加实体企业股权融资比例，改善国内企业资产负债表。其次，注册制改革有助于完善早期投资退出渠道，通过增强 PEVC 等风投机构投资初创型企业的信心，为小微企业创造更好的融资环境。第三，推进注册制改革还有助于上市公司优胜劣汰，提高上市公司质量。

首个注册制试点板块科创板的上市门槛并不低，对实体经济的支持有限：2019 年 7 月，科创板正式开板，标志着国内注册制试点正式开启，但科创板发行门槛并不低；首先，科创板上市行业局限于“科技创新类”，已上市企业均集中于科创主题；其次，科创板的市值和财务指标门槛颇高；根据已上市的科创板上市前市值和财务指标情况，其平均发行市值 70.0 亿、平均 2018 年营业收入约 11.8 亿、平均净利润约 1.5 亿，科创板上市前财务指标较创业板降幅有限、市值较创业板高出 40%。

注册制试点亟待再启程，创业板注册制试点推进速度可能超预期：首先，稳定的市场环境是注册制推出的前提，2019 年至今，上证涨幅 16%、创业板指涨幅 34%，市场环境相对回暖；同时，7 月科创板注册制试点推出，市场运行平稳，也为创业板再次试点注册制奠定了较好的舆论基础。其次，深交所可能正在进行创业板注册制改革前的配套政策修订；2019 年 10 月底至 11 月初，深交所对创业板的行业信息披露指引进行批量修订和增补。第三，再融资制度修订中已经取消了创业板上市公司实施非公开增发的盈利限制，创业板的市场化改革已经开始。

创业板注册制试点方案大猜想，可能有较大突破：一、注册制试点后可能增补非盈利上市标准，但现有发行条件中的财务指标再大幅降低的可能性不大。二、结合今年推出的科创板和新三板精选层的财务指标条款，以市值作为核心来重新设计创业板上市标准可能是大概率事件。三、创业板的上市标准可能与科创板和新三板精选层形成差异化定位，包括市值门槛、财务门槛、行业门槛等。四、创业板的最低市值标准可能设定在 4-5 亿，市值门槛较科创板有明显下降。五、为服务大湾区一体化，对于湾区内的发行人或湾区内其他交易所上市企业，不排除创业板注册制试点中可能设立特殊条款，对于符合条件的支持其在国内创业板挂牌上市。六、试点初期发行人所在地可能更为集中在广东一带。七、不排除创业板注册制试点会同样要求中介机构跟投。八、制定更为市场化的退市制度，制度执行趋严。九、限售期可能缩短。十、市场化定价，首日和前几日涨跌幅限制可能向科创板靠拢。

创业板注册制试点推行可能的市场影响：一、创业板新股供给增加，但市场对于注册制试点扩容的担心可能在科创板试点后有所减弱；二、加速上市公司优胜劣汰，两级分化加剧，质优公司更获追捧；三、注册制试点短期可能利好的主题：券商、创投类公司、试点后首批上市新股；其中，1) 券商类，尤其利好本地和中小券商，建议关注中信建投、招商证券、国金证券等；2) 创投类，建议优先关注持有深圳创投公司股权的上市公司，包括大众公用、电广传媒、同方股份等；3) 创业板注册制试点后首批上市企业可能是经过多方挑选的，预计短期市场关注度会极高。

风险提示：政策不达预期风险、系统性风险等。

消费税法落地，维持现状但赋权国务院政策改革空间**谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn****投资要点**

事件：2019 年 12 月 3 日，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，完善税收法律制度，按照全国人大常委会立法工作计划安排，财政部、国家税务总局起草了《中华人民共和国消费税法（征求意见稿）》，12 月 3 日起向社会公开征求意见。

消费税法落地，现行征税范围和税负总体不变，但设置了衔接条款为消费税改革推进铺垫。根据征求意见稿内容，总体来看，现行征税范围和税负保持不变，延续消费税基础制度框架，保持制度稳定性；但与此同时，意见稿中设置衔接条款，授权国务院权限，铺垫后续改革推进及税率调整等事项，1) 根据宏观调控需要，可调整消费税税率并报人大常委会备案；同时，根据国民经济和社会发展需要，可规定免征或减征消费税，报人大常委会备案；2) 继续实施消费税改革试点，可调整消费税税目、税率和征收环节，试点方案报人大常委会备案。

消费税在国家税收体系中地位日渐突出，改革势在必行。根据 2018 年税收收入分布，消费税已经成为仅次于增值税、企业所得税、个人所得税之后的第四大征税税种。根据国家税务总局发布，1994 年至 2018 年，我国共累计征收国内消费税 105,176 亿元；其中，2018 年征收 10,632 亿元，占当年税收收入的 6.8%。

消费税法与之前的消费税条例并无太大变化，短期对市场影响或相对有限；但长期消费税改革将持续推进，相关板块变数依旧较大。本次消费税法征求意见稿，并没有对征税品类、征税税率和征税环节进行调整，短期或打消了投资者对于相关板块的部分顾虑，整体预计对市场影响有限。但中长期来看，我们倾向于认为，意见稿中为改革专门设置了衔接条款，直指消费税改革将持续推进；预计消费税改革试点方案或适时推出，相关板块或持续受到影响，未来变数依旧较大。

我们认为，对于消费税改革，市场关注的重点或集中于征收后移和税目税率调整。其中，1) 关于征收后移，我们倾向于认为，全国性品牌消费品商可能在消费税征收后移过程中受到的影响更小，甚至可能有助于部分品牌厂商份额提升。首先，地方政府改善消费环境、减少地方保护，预计将促进市场的公平竞争，全国性品牌商地位优势更易凸显；其次，假设由于征收后移出现终端商品价格提升压力，品牌商由于其溢价能力相对更强，受到的影响或相对更小。2) 关于税目税率调整，我们认为，未来，国务院或更大发挥消费税在引导消费和收入调节上的重要作用，扩大消费税征税范围，提高定位高端消费的高毛利商品、及高耗能高污染商品的征税税率，以给予其他具备大众消费属性的商品更大的减税降费空间。从目前的征税目录来看，白酒、烟等品类消费税率提高的可能性最高。

风险提示：政策推进不达预期风险、系统性风险等

海尔生物(688139)：疫苗和海外业务驱动业绩高速增长，物联网新型业务模式带来公司价值重估

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

投资要点

我们看好智慧疫苗领域快速放量以及海外市场的高速增长。首先，公司基于物联网的疫苗方案是当前解决疫苗接种环节流程可追溯的最佳方法，按照全国 5.2 万个疫苗站在 3-5 年内建成，公司占市场份额 50%，理论上我们预计公司未来每年新增 4-7 亿的收入，而公司 2018 年收入不到 9 个亿，增量十分显著。我们保守预测公司 2019-2021 年完成覆盖 600、1500、3000 个接种点，实现收入为 6000 万、1.2 亿、2.4 亿元。其次，公司在海外产品在技术、价格等方面的优势逐步凸显，在各大医院和大型国际项目中脱颖而出，公司立足于新市场和抢占外资的市场份额，海外市场可持续高速增长。经销和直销双发力，预计海外未来三年收入复合增速不低于 25%。

净利润率有较大提升空间。有三个层面：第一，毛利率会有较大的提升空间，一方面产品价格随着高端产品比例增高，产品整体售价上升，而原料、人工等成本由于规模效应带来相应减少，我们预计毛利率将从 18 年的 50.7% 上升到 21 年的 54.2%；第二，公司费用率将出现明显下降，销售费用率随着收入规模扩张出现下降，管理费用率随着上市费用、激励费用等非经常性因素的消除 20 年出现明显下降，21 年随着规模效应小幅下降；研发费用率维持在 10% 左右；财务费用随着募投资金的到位 19、20、21 年较小；第三，公司参股公司 Mesa 在 2020 年亏损有望收窄。我们预计公司净利润率将从 2018 年的 13.5% 提高到 2021 年的 20.1%。

更为长期看，公司从国内最大、全球第三的生物医疗低温存储设备制造商向物联网生物科技场景综合方案提供商转型，业务模式和收入构成将发生重大变化，公司将迎来价值重估。目前市场已经初步认识到公司不仅仅是一个做医用冰箱的企业，具备一定的技术壁垒，行业竞争格局相对良好，从公司财务报表中的净利润率、研发费用率等指标也可以看出公司是一个典型的医疗器械设备企业。然而，实际上，公司也不仅仅是一个设备制造企业，公司首创低温存储技术与物联网技术集成创新，在疫苗、血液、生物样本等各个应用场景给客户综合解决方案，极大提供了公司产品的竞争力和盈利能力。2018 年公司来自设备外各大场景综合方案收入已经超过 20%。我们认为，物联化从根本上改变了公司的业务模式，公司一方面实际上实现了产品销售的量价齐升（价格上高端产品单价更高，量上由于全球率先推出物联系统因此市场份额继续提升），另一方面也对于服务的客户有持续地服务收入。业务模式和收入构成的变化将给公司带来价值重估。

投资建议：我们预计公司 2019-2021 年的收入分别为 10.39、13.19、17.09 亿元，增速分别为 23.5%、26.9%、29.6%，预计公司 2019-2021 年的净利润分别为 1.85、2.63、3.43 亿元，增速分别为 62%、42%、31%。2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.58、0.83 和 1.08 元，当前股价对应估值分别为 45X、32X、24X。我们认为公司疫苗产品和海外业务将给公司贡献显著的业务增量，净利率有较大的提升空间，给予买入-A 的投资评级。

风险提示：新产品销售不及预期；境外项目收入具有不确定因素；竞争加剧导致利润率下降

华兰生物(002007)：血制品龙头景气度回升，流感疫苗鳌头独占

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

投资要点

血制品渠道去库存接近完成，行业景气度回升明显：两票制带来的中小渠道商去库存以及药占比控制等政策开启血制品行业调整。结合下游终端医院需求端、上游制造企业生产端、中游渠道代理商库存等多方面论证血制品行业渠道去库存接近完成。上游供给端 2018 年全国采浆量 8600 余吨，预计未来保持 10% 左右的增长速度，还需要进口白蛋白满足国内需求。需求端国内样本医院销售需求并未出现明显下滑，静丙等未来随着适应症的拓宽和学术教育的加强需求有望进一步扩容。中游渠道代理商兴科蓉医药存货水平下降，销售从新放量，各个血制品生产厂家的库存情况也逐渐恢复合理，证明渠道去化率重新畅通，行业景气度回升明显。

生产经营效率位于行业前列，血制品市占率领先：华兰是国内血制品龙头，在单采血站数、采浆量和产品种类上都位居行业前列。公司年采浆量近 1000 吨，单位浆站年采浆量领先（40 吨以上），远高于行业平均水平；吨浆收入达到 241 万元/吨，吨浆毛利 145 万元/吨，在行业中独占鳌头。血制品产品线完备，多个血制品市占率领先，尤其是三大特免和凝血因子小制品领域，2019 年前三季度公司人血白蛋白（国内部分）批签发市占率约 14%，静丙 14%，三大特免中破免

市占率 25%，乙免市占率 18%，狂免市占率 14%。凝血因子公司市占率更高，凝血 VIII 因子批签发市占率 66%，人凝血酶原复合物则高达 90%，几乎独占全国市场，总体产品结构相较国内其他血液制品企业更为均衡。华兰经营机制灵活，能针对市场需求及时做出产品结构调整，率先受益行业复苏。

流感疫苗供应紧张，华兰流感疫苗独占鳌头。我国流感疫苗接种率仅 2%-3%，不足美国的 1/20，预计四价流感疫苗未来将逐渐替代三价疫苗的市场份额。2019-2020 年流感季即将到来，预计今年全国流感疫苗供应仍将处于比较紧张的状态，2019M1-M11 流感疫苗批签发 2625.7 万支（其中四价流感疫苗批签发 792.1 万支），已经超过去年全年流感疫苗批签发数量（1458.33 万支/四价 512 万支）。受到 2017-2018 年国内严重流感疫情的市场影响，预计今年流感疫苗需求仍较旺盛，保守估计四价流感疫苗今年将为公司贡献 9.6 亿元收入和 2.88 亿净利润（公司持有疫苗公司 75% 股份）。由于四价流感疫苗壁垒较高，目前有批签发数据的仅华兰生物和金迪克两家（2019M1-M11 华兰批签发 733.9 万支，金迪克批签发 58.2 万支），有望在 20-21 年获批上市的其他企业预计 3 家左右，竞争格局较好，我们预计四价流感疫苗作为重磅品种，将在未来 2-3 年持续为公司贡献利润。

投资建议：我们看好公司作为血液制品行业龙头企业，具有强大的上游浆源掌控能力、丰富的产品线和高效的生产效率。四价流感疫苗作为重磅品种，将在未来 2-3 年持续为公司贡献利润。预计 2019-2021 年营收分别为 40.4 亿元、48.8 亿元、56.8 亿元；净利润分别为 14.1 亿元、16.96 亿元、19.98 亿元，给予买入-A 建议。

风险提示：血制品销售渠道改革及采浆量不达预期的风险；四价疫苗市场竞争风险；单抗研发进度不达预期的风险

华为 nova 6 系列发布点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

12 月 5 日，华为在武汉正式发布 nova 6 系列手机，包括 nova 6、nova 6 5G 和 nova 6 SE 三款新机，其中 nova 6 5G 搭载了麒麟 990 和巴龙 5000 基带芯片，支持双模 5G。

点评：nova 6 系列定位年轻群体，主打自拍，对标 OV 的旗舰系列和小米 CC，本次创新在于前置超广角双摄和 5G。nova 系列延续挖孔屏设计，配合前置双摄，nova 6 屏幕为双打孔屏，在追求极致屏占比的趋势下，挖孔屏或将是未来手机发展方向，OPPO、小米等新机均布局挖孔屏。从配置来看，nova 6 5G 搭载麒麟 990，外挂巴龙 5000 基带芯片，定价 3799 元起，对比荣耀 V30 5G 搭载麒麟 990 SoC，其余配置相当，荣耀 V30 的价格更有优势。因此，nova 6 的市场反馈有待进一步观察，OPPO 5G 手机即将发布，nova 6 的优势尚不明确。从供应链来看，中端 5G 手机的定价策略对供应链的影响也有待关注，但 5G 手机出货量提升的预期，龙头厂商受益较为明确。

【财经要闻】

1、国务院：抓紧清理取消不合理限制灵活就业的规定

国务院李克强总理主持召开国务院常务会议强调，各地要着眼稳就业大局，出台更多支持新增就业岗位的措施，抓紧清理取消不合理限制灵活就业的规定。“中国经济在不断发展壮大。这种发展过程会不断创造新的就业岗位、带动新增就业，仅靠原有的就业岗位不够。”总理说，“GDP 增长创造就业空间，就业增加也创造 GDP，两者相辅相成。所以，一定要稳住现有就业岗位，同时努力创造新的就业岗位。”

2、中办、国办印发《长城、大运河、长征国家文化公园建设方案》

中办、国办印发《长城、大运河、长征国家文化公园建设方案》，2023 年底基本完成建设任务。

3、商务部：1-10 月我国知识密集型服务进出口同比增长 10.7%

商务部数据显示，2019 年 1-10 月，我国服务贸易继续保持平稳发展。服务进出口总额 4.44 万亿元，同比增长 2.6%。1-10 月，我国知识密集型服务进出口 1.51 万亿元，同比增长 10.7%，高于服务进出口整体增速 8.1 个百分点，占服务进出口总额的比重达到 34.1%，同比提升 2.5 个百分点。其中，知识密集型服务出口 7959.8 亿元，同比增长 13.0%；进口 7175.8 亿元，同比增长 8.2%。

4、商务部：进一步修改完善外商投资法 尽快公布

商务部今日召开例行新闻发布会。有记者提问，外商投资法还有 1 个月实施，进展如何？高峰表示，商务部高度重视，将继续积极配合司法部，做好条例的制定工作，将根据意见情况进一步修改完善，尽快公布

5、工信部：1-10 月，中国集成电路出口 828.9 亿美元

工信部表示，1-10 月，中国集成电路出口 828.9 亿美元，同比增长 18.2%，对越南、印度等市场出口增长明显。这是今年机电产品进出口业务承压之下的一抹亮色，也折射出产能转移的趋势。

6、发改委部署开展“疏解治理投资堵点”专项行动

据国家发改委官微，为促进“稳投资”政策措施落地，优化投资环境，近日国家发展改革委部署于2019年11月至2020年5月集中开展为期半年的“疏解治理投资堵点”专项行动，主要从以下三个方面作出工作部署：一是疏解治理投资“堵点”，切实优化投资环境。要求治理行政审批“堵点”。二是全面开展投资审批合法性审查。三是聚焦两个《条例》加快实施，完善投资法规制度体系。要求按照《政府投资条例》，严格加强政府投资管理。

7、央行：启动金融科技创新监管试点工作

央行支持在北京市率先开展金融科技创新监管试点，探索构建符合我国国情、与国际接轨的金融科技创新监管工具，引导持牌金融机构在依法合规、保护消费者权益的前提下，运用现代信息技术赋能金融提质增效，营造守正、安全、普惠、开放的金融科技创新发展环境。

8、央行：与澳门金融管理局签署双边本币互换协议

经国务院批准，2019年12月5日，中国人民银行与澳门金融管理局签署了双边本币互换协议，旨在维护两地金融稳定，支持两地经济和金融发展。协议规模为300亿人民币/350亿澳门元，协议有效期三年，经双方同意可以展期。

9、证监会答复全国人大代表建议：将积极探索金融交易风险分级

证监会网站发布《对十三届全国人大二次会议第2720号建议的答复》。《答复》称，针对因身份信息泄露而造成金融纠纷的事件，一方面将积极探索金融交易风险分级，利用信息技术对金融交易风险进行分析、预警，必要时可依据风险等级对交易操作者进行实时的身份认证，即人脸识别、指纹识别等；另一方面将利用大数据打击非法互联网金融活动。

10、上海证券交易所资本市场服务西部基地成立

上海证券交易所资本市场服务西部基地5日在成都揭牌成立。上交所西部基地由上海证券交易所、四川省地方金融监督管理局、成都市金融监督管理局、成都高新区管委会四方共建，将为企业对接资本市场提供一站式、全方位、个性化、高效率的服务，包括拟上市企业培训培育、债券市场融资、已上市公司优化、投资者教育、研究咨询等。

11、沪深交易所：继续执行深港通有关个人所得税政策

沪深交易所公告，自2019年12月5日起至2022年12月31日止，对内地个人投资者通过沪深港通投资香港联合交易所上市股票取得的转让差价所得，继续暂免征收个人所得税。

12、深交所：引导社会资本积极支持绿色经济

深交所强调，将着力构建以信息披露为核心的制度规则体系，发挥市场、技术、服务等方面优势，推动上市公司高质量发展，强化上市公司绿色责任，引导社会资本积极支持绿色经济。

13、交通运输部：加快建设交通强国战略部署

全国运输结构调整暨多式联运现场推进会在交通运输部管理干部学院召开。交通运输部部长李小鹏出席会议并强调，紧紧围绕加快建设交通强国战略部署，紧盯目标任务，协力攻坚克难，努力开创运输结构调整工作新局面，为加快建设交通强国、打好污染防治攻坚战、服务决胜全面建成小康社会提供有力支撑。

14、交通运输部：前三季度联运示范工程项目降低物流成本约112亿元

交通运输部表示，前三季度，交通运输部联合发改委开展的第三批70个多式联运示范工程项目，共完成集装箱多式联运量382万TEU，累计开通线路390余条，与公路运输相比，降低物流成本约112亿元，减少能耗153万吨标准煤，减少碳排放397万吨。

15、贵州：加快建设多层次股票市场 大力推进企业上市和挂牌

贵州省发改委发布《关于促进贵州资本市场健康发展的意见（征求意见稿）》。力争“十四五”规划期末，贵州省在境内外资本市场上市和新三板挂牌企业累计达100家以上。鼓励和支持各地特别是贫困县（市、区、特区）符合条件的企业在主板、中小板、创业板、科创板 and 境外上市。加快发展不同投资主体设立各类产业投资基金，在不新增地方政府隐性债务前提下，支持政府出资设立产业投资基金。

16、湖南：力争到 2025 年湖南上市公司数量突破 200 家 科创板上市企业将奖励 300 万元

湖南省人民政府办公厅印发《关于加快推进企业上市的若干意见》。《意见》共 15 项具体内容，提出实施企业上市“破零倍增”计划，加快推动企业境内外上市。力争到 2025 年，全省境内外上市公司数量实现翻番，达到 200 家以上；暂无上市公司的市州实现零的突破等。对已在湖南证监局辅导验收的企业，给予 200 万元补助资金，对科创板上市企业再奖励 100 万元。

17、科创板个股多数收涨，建龙微纳上市次日遭遇破发

科创板个股多数飘红，新股硕世生物收涨 17.32%，南微医学、清溢光电分别涨 5.36%和 5.27%，建龙微纳收跌 0.59%，报 42.10 元/股，收于发行价 43.28 元的下方。

18、上证综指收盘涨 0.74%，报 2899.47 点

上证指数涨 0.74%，报 2899.47 点；深成指涨 1.15%，报 9799.07 点；创业板指涨 2.15%，报 1709.83 点。两市成交 4238 亿元，较上日略有放量。北向资金净流入 60.64 亿元，连续 16 日净流入。

19、恒生指数收盘涨 0.59%，报 26217.04 点

香港恒生指数收盘涨 0.59%报 26217.04 点；恒生国企指数涨 0.66%；红筹指数涨 0.99%。全日大市成交 669.33 亿港元，前一交易日为 718.57 亿港元。

20、道指涨 0.1%，报 27677.79 点**【重点公告】****【传媒】**

三七互娱：拟 40 亿元进行证券投资和委托理财

【非银金融】

广发证券：母公司 11 月净利润 5.92 亿元

中信证券：母公司 11 月净利 4.13 亿元上年同期为 16.75 亿元

华泰证券：母公司 11 月净利为 9891 万元

申万宏源：公司 11 月份营收为 7.95 亿元，净利为 3.69 亿元

海通证券：母公司 11 月净利为 3.34 亿元

国泰君安：母公司 11 月净利 4.42 亿元

国信证券：11 月母公司净利润 3.13 亿元

中国银河：母公司 11 月净利 3.14 亿元

【公用事业】

兴源环境：控股子公司中标 1.11 亿元土地整治项目

【化工】

东方盛虹：盛虹炼化引入 50 亿增资推进 1600 万吨/年炼化一体化项目

百傲化学：1.1 亿元购买美国汇宇鑫 40%股权

恒力石化：推员工持股计划 实控人承诺保底收益

【机械设备】

富临精工：实控人拟减持公司不超 3%股份

【计算机】

三六零：拟非公开发行 13.5 亿股股票募资不超过 108 亿元

【建材】

华信新材：两股东拟减持公司股份

【建筑】

四川路桥：前 11 月累计中标金额约 222 亿元

【交通运输】

新宁物流：3 亿元出让嘉信仓储 100%股权

【农林牧渔】

牧原股份：11 月份商品猪销售均价 30.30 元/公斤 环比下降 9.55%

天康生物：11 月销售收入同比增长 150.68%

仙坛股份：11 月商品鸡销售收入 3.12 亿元环比下滑 11%

新希望：11 月销售生猪收入为 14.48 亿元环比增长 8%

【汽车】

中通客车：前 11 月销量同比增长 19.49%

北汽汽车：联合戴姆勒大中华向奔驰租赁增资 5 亿元

曙光股份：1-11 月整车整车销量同比降 52%

华菱星马：1-11 月销售汽车 15300 辆，同比下降 12.65%

【商业贸易】

苏宁易购：子公司 LAOX 完成引入战略投资者

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