

2019年12月16日

# 晨会纪要(2019年12月16日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 中美贸易谈判取得积极进展, 市场情绪有望提升
- 【宏观策略】 分拆子公司境内上市规则破冰-分拆上市规则落地点评
- 【行业评论】 轻工制造: 龙头纸企涨价、停机函齐发, 原纸价格再涨
- 【行业评论】 新能源设备: 新能源汽车产销量分析: 11月新能源车产销量环比增长, 钴价有望再次筑底
- 【行业评论】 新能源设备: 第51周周报: 11月新能源车环比增长, 多晶用料跌破历史低点
- 【行业评论】 纺织服装: 中美就第一阶段协议达成一致, 或将助力纺织制造信心回升
- 【行业评论】 电子元器件: 中美达成第一阶段经贸协议, 最低价位 5G 手机 Redmi K30 正式发布
- 【行业评论】 汽车: 第51周周报: 11月份产量增速转正或预示着本轮下滑周期已近尾声
- 【公司评论】 中国重汽(000951): 11月重卡销量高增长, 中长期成长空间开启
- 【公司评论】 南极电商(002127.SZ) 尝试线下零售渠道, 以会员制方式运营
- 【公司评论】 歌力思(603808.SH) 百秋增资扩股引入发展活力, 助力独立上市计划

## 财经要闻:

- 1、中共中央: 发表重要文章《推动形成优势互补高质量发展的区域经济布局》
- 2、国务院关税税则委员会发布公告暂不实施对原产于美国的部分进口商品加征关税措施
- 3、国务院: 切实解决中小企业融资难融资贵问题
- 4、国务院: 为企业家营造大胆创业、安心发展的市场化法治化营商环境
- 5、国资委: 推动国有资本布局优化调整, 打造具有全球竞争力的世界一流企业
- 6、中办、国办印发《关于减轻中小学教师负担进一步营造教育教学良好环境的若干意见》
- 7、央行: 推动金融业在更大范围、更宽领域、更深层次的开放
- 8、央行: 坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位 统筹做好房地产金融调控
- 9、人民银行党委召开会议传达学习中央经济工作会议精神坚持以供给侧结构性改革为主线
- 10、财政部、税务总局: 年收入不超 12 万或补税不超 400 元可免汇算清缴
- 11、发改委: 支持澳门发挥区域发展核心引擎作用
- 12、农业农村部: 要确保粮食产量稳定在 1.3 万亿斤水平 全力推进生猪稳产保供
- 13、前 11 月快递业务量累计完成 567.9 亿件 同比增 25.4%
- 14、《2019 中国旅游集团发展报告》建议把数字化纳入“十四五”文化和旅游发展规划
- 15、北京: 培育新一代信息技术、智能装备、医疗健康三大新兴产业
- 16、辽宁: 25 个药品中选价平均降幅 59%

## 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	3968.22	1.98%
上证综指	2967.68	1.78%
深证综指	1660.55	1.48%
恒生指数	27687.76	%
中小板指数	6339.26	1.83%
创业板指数	1755.41	2.00%
新三板做市指数	867.98	0.46%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
非银行金融(中信)	3.7%	-5.8%	32.3%
餐饮旅游(中信)	2.7%	-2.3%	24.9%
计算机(中信)	2.5%	-3.9%	41.9%
电子元器件(中信)	2.5%	6.3%	61.0%
银行(中信)	2.5%	5.1%	20.1%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	-2.6%	-7.1%	40.8%
煤炭(中信)	-0.9%	-10.2%	1.9%
食品饮料(中信)	0.2%	2.0%	65.2%
建筑(中信)	0.2%	-8.4%	-10.7%
商贸零售(中信)	0.5%	-6.4%	3.6%

- 17、科创板出现回调，华兴源创领跌板块
- 18、上证综指收盘涨 1.78%，报 2967.68 点
- 19、恒生指数收盘收涨 2.57%，报 27687.76 点
- 20、道指涨 0.01%，报 28135.38 点

**重点公告：**

- 深物业 A：东方资产受让公司 5.87% 股权
- 中国平安：前 11 月控股子公司原保险合同保费收入合计 7226.74 亿元。
- 航锦科技：2019 年净利同比预减 34%-42%
- 罗牛山：1-11 月累计销售收入 3.34 亿元，同比变动分别为-1.07%
- 剑桥科技：上海康宜桥拟减持公司不超 3.54% 股权
- 苏州银行：拟发行总额不超 50 亿元可转债

**【行业公司评论】**

中美贸易谈判取得积极进展，市场情绪有望提升

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

**投资要点** 一、市场运行情况及大市判断： 上周 A 股反弹明显， 全周呈现“W”型上涨走势， 虽然 CPI 同比超预期上行对市场情绪造成一定负面影响， 但上周五早盘既有消息表明中美已就第一阶段经贸协议文本达成一致， 使市场情绪得到明显提升， 叠加北上资金连续三周大幅净流入进一步推升了市场情绪。 上周， 大盘股指上涨幅度高于中、 小盘股指， 中 PB 股指上涨幅度高于高、 低 PB 股指， 低 PE 股指上涨幅度高于中、 高 PE 股指。 上周风格再度切换至低 PE 大盘股， 不同于上上周的高 PE 小盘股表现更好的风格。 上周上证综指累涨 1.91%， 深证成指累涨 1.28%， 中小板指累涨 0.79%， 创业板指累涨 1.66%。 从风格分类股票指数看， 金融股指数累涨 2.70%， 周期股指数累涨 1.97%， 消费股指数累涨 0.19%， 成长股指数累涨 1.81%， 稳定股指数累涨 1.35%。 上周以一级行业分类的板块中， 涨幅前 5 的行业分别是计算机、 非银金融、 钢铁、 家用电器和休闲服务， 涨跌幅后 5 的行业是农林牧渔、 食品饮料、 国防军工、 纺织服装和医药生物。 上周美国股市呈现“V”型走势， 三大股指收盘价均创历史新高。 标普 500 指数周累涨 0.73%， 道指周累涨 0.43%， 纳指周累涨 0.91%。 上周四市场传出特朗普认为中美很接近达成阶段性协议， 美国股市录得较大幅度上涨。 上周五英国首相约翰逊在大选中获得压倒性胜利， 为英国脱欧之路扫清了障碍， 英国政治不确定性显著减小， 进一步推升了资本市场风险偏好。 美国时间上周三美联储公布利率决定， 维持基准利率不变， 目前看美国 CPI 同比仍高， 制约降息， 但 PPI 同比持续下滑， 显示美国实际贷款利率可能攀升， 叠加美国投资和消费仍疲软， 近期加息也不合适， 美联储进入“观望阶段”。 点阵图显示美联储已结束降息阶段， 2020 年维持基准利率不变， 2021 年重启加息， 大概率加息 1 次， 2022 年再次加息一次。 上周公布了我国 11 月通胀数据。 11 月 CPI 同比 4.5%， 较前值上升 0.7 个百分点。 其中猪肉 CPI 同比 110.20%， 较前值上升 8.9 个百分点， 仍是 CPI 同比大幅攀升的主要原因， 12 月猪价同比回落较明显， 预计 12 月 CPI 同比或平稳。 根据猪价同比走势和 CPI 近年走势我们对 2020 年 CPI 同比走势做出预测， 以假设 2019 年 12 月 CPI 环比 0.1% 为例， 2020 年 CPI 同比 1 月录得全年最高位， 2 月同比回落， 3 月同比反弹， 之后进入 CPI 同比放缓通道， 但明年上半年 CPI 同比维持在 3.5% 以上高位的可能性较大， 在 2020 年 8 月之后， CPI 同比大概率低于 3%， 对货币政策的掣肘减小， 下半年货币政策逐步宽松的概率较大。 11 月 PPI 同比-1.4%， 较前值收窄 0.2 个百分点， 由于 12 月翘尾因素较 11 月大幅回升， 12 月 PPI 同比大概率较大幅度反弹。 根据 PPI 近年走势我们对 2020 年 PPI 同比走势做出预测， 以假设 2019 年 12 月 PPI 环比为-0.1% 为例， PPI 同比或在 2020 年 5 月阶段性触底后开启新一轮的加速周期。 上周中央经济工作会议召开， 分析研究 2020 年经济工作。 会议对明年经济的判断好于去年经济工作会议的判断， 中美已就第一阶段经贸协议文本达成一致， 显示明年外围贸易环境或较今年改善， 就我们的判断， 全球东亚或开启 PPI 回升周期， 尤其是下半年明显加速， 支撑我国经济向好。 正因如此， 本次财政政策表述积极程度略低于市场预期， 没有表示要加大减税减费的规模， 并且表示要坚决压缩一般性支出， 预计明年财政支出仍前移， 但实际赤字率或只略高于今年。 货币政策表述积极程度高于去年， 并且不提结构性去杠杆， 明年降低存贷款利率可期。 我们维持明年上半年 GDP 增速仍微幅放缓， 下半年货币政策宽松空间打开叠加制造业投资增速、 消费增速和出口增速回升， GDP 增速或企稳反弹。 关注北上资金流动方向。 上周北上资金净流入 205.06 亿元， 连续两周较快净流入， 短期北上资金净流入大概率仍将持续。 上周五收盘（2019 年 12 月 13 日） 相对于上上周五收盘（2019 年 12 月 06 日）。 北上资金行业持股市值占北上资金总持股市值比例提升最大的前十个行业分别是： 非银金融、 家用电器、 银行、 房地产、 钢铁、 电气设备、 计算机、 通信、 传媒和建筑装饰， 比例下降最多的十个行业分别是： 食品饮料、 医药生物、 农林牧渔、 交通运输、 国防军工、 电子、 商业贸易、 轻工制造、 建筑材料和汽车。 建议关注高股息率的行业板块， 平均股息率从高到低前十的行业为： 钢铁、 银行、 纺织服装、 房地产、 商业贸易、 采掘、 建筑材料、 交通运输、 汽车和建筑装饰。 建议当前关注北上资金流向， 重视强通胀和经济短期回暖的宏观环境。 上周中美已就第一阶段经贸协议文本达成一致， 短期有利于市场情绪走高， 建议关注收益于中美贸易摩擦缓和的行业板块。 综合北上资金偏好、 高股息率和中美贸易摩擦缓和， 建议关注计算机、 通信、 电子、 钢铁、 银行和非银金融等行业。 二、 宏观基本面 1、 上游： 工业品价格、 农业品价格上涨， 美元指数下跌 2、 中游： 日均发电耗煤量、 水泥价格环比上升， 高炉开工率下跌 3、 下游： 商品房销售环比下跌， 集装箱运价指数上涨 4、 价格： 猪肉价格两连涨， 蔬菜价格 4 连涨， 原油价格上涨 三、 资金面 1、 上周证监会核发 2 家企业 IPO 批文， 与上周持平， 未披露筹资金额。 截至 12 月 12 日， 沪深两市融资余额较 12 月 6 日增加 91.11 亿元； 融券余额较 12 月 6 日增加 1.02 亿元； 融资融券总额较 12 月 6 日环比增加 0.95%。 上周北上资金净流入 205.06 亿元， 连续 17 周净流入。 2、 上周公开市场操作净流入人民币 50 亿元。 上周 SHIBOR 利率小幅变化， 截止 12 月 13 日， 隔夜 SHIBOR、 周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 12 月 6 日变化 6.0BP、 -0.8BP 和 8.3BP。 国债收益率涨跌分化， 截止 12 月 13 日， 半年期、 1 年期、 5 年期和 10 年期国债收益率分别较 12 月 6 日变化 0.60BP、 -2.79BP、 0.50BP 和 0.77BP。 截止 12 月 13 日， 银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 12 月 6 日上涨 5.44BP 和 9.41BP。 通过上述短期利率数据变化可知， 流动性较前一周略偏紧。 四、 上周大事 中美就第一阶段经贸协议文本达成一致！ 发布会回应 6 大热点关切 证监会： 加快推进创业板改革并试点注册制， 深化新三板改革 中央经济工作会议（节选） 五、 风险提示： 流动性紧张超预期， 贸易环境恶化超预期， 监管超预期收紧

### 分拆子公司境内上市规则破冰-分拆上市规则落地点评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

**投资要点** 2019 年 12 月 13 日， 证监会正式发布了《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》， 分拆上市规则落地。 此前， 2019 年 8 月 23 日， 证监会起草并发布了《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》（征求意见稿）， 并自 2019 年 8 月 23 日至 9 月 22 日对外征求意见。 正式发布的《规定》 从财务门槛、 子公司业务权重、 子公司持股结构、 公司治理等七个方面对上市公司分拆所属子公司境内上市进行规范， 对于此前征求意见稿， 共有 4 个方面有明显修改。 1) 上市公司财务门槛调低。 正式稿中最近 3 个会计年度扣除按权益享有的拟分拆所属子公司的净利润后， 归属于上市公司股东的净利润累计从不低于 10 亿元调低为不低于 6 亿元； 2) 放宽募集资金的使用条款。 正式稿中给出除外条款， 允许拟分拆所属子公司最近 3 个会计年度使用募集资金合计不超过其净资产 10%； 3) 放宽子公司董事、 高管的持股要求。 拟分拆所属子公司董事、 高管及其关联方持有拟分拆所属子公司的股份， 从合计不超过 10% 提升至 30%； 4) 修改同业竞争相关表述。 过去上市公司分拆子公司上市主要有境外、 新三板、 创业板、 科创板等四个主要路径； 其

中，分拆实施中子公司挂牌新三板的占比最高。根据我们不完全统计，A股至今成功实施分拆子公司上市的案例数量有限，其中，实施成功的案例中通过挂牌新三板实现分拆的占据绝大多数。假设统计过去实施分拆的国内上市公司行业分布和市值分布，可以看到：首先，行业分布上，处于新产业及战略发展产业的包括医药生物、TMT、高端设备等行业实施分拆的比例或相对较高。其次，市值分布上，可能大市值上市公司实施分拆上市的概率更高，这可能与分拆上市所须达到的财务门槛有一定关系。分拆事件对于上市公司的短期影响相对有限，长期或有利于帮助上市公司回归主业、提升管理效率。1)对短期股价有所提振，但幅度有限。平均来看，上市公司在分拆子公司挂牌新三板后10个交易日内实现平均涨幅为6.5%，正收益概率为55%。但假设按照分拆子公司上市年度分别统计来看，可以看到，分拆事件后短期取得的涨幅与当年市场行情有直接关联，上涨行情市场对于分拆上市事件更乐意给予溢价，而低迷时期上市公司实施分拆或也难以显著提升投资者对该股票的风险偏好。2)比较分拆前后上市公司净利润3年复合增速、及资产负债率、现金流变化情况，可以看到，盈利、负债率、现金流改善的上市公司占比约50%，整体并没有显著的提振作用。我们倾向于认为，在分拆规则落地之后，前期可能实施分拆的上市公司标的主要来源或有两个方面，其中之一为拥有新三板挂牌子公司的上市公司，由于过去上市公司分拆子公司上市主板或创业板难度较大而选择优先挂牌新三板，在分拆规则落地之后，其在新三板挂牌的分拆子公司可能考虑回归A股主板或创业板；其二则可能来源于已经公告或公开声明有分拆子公司意向的上市公司。建议优先关注中文传媒、TCL集团、兆驰股份、利尔化学、石基信息、聚光科技、华邦健康、天士力、乐普医疗等。风险提示：政策推进不达预期风险、市场系统性风险等。

### 轻工制造：龙头纸企涨价、停机函齐发，原纸价格再涨

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.cn

**投资要点** 上周市场表现：上周，SW轻工制造板块上涨0.87%，沪深300上涨1.69%，轻工制造板块落后大盘0.81个百分点。其中SW造纸II上涨1.33%，SW包装印刷II板块上涨0.99%，SW家用轻工上涨0.55%，SW其他轻工制造上涨3.30%。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22.74倍，其中子板块SW造纸II的PE为16.08倍，SW包装印刷II的PE为27.06倍，SW家用轻工II的PE为23.89倍，SW其他轻工制造II的PE为62.93倍，沪深300的PE为11.87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：大亚圣象(+10.19%)、海鸥住工(+9.17%)、界龙实业(+8.18%)、珠海中富(+8.06%)、德尔未来(+7.32%)；上周跌幅前5的轻工制造板块公司分别为：浙江永强(-7.89%)、瑞尔特(-6.18%)、东方金钰(-4.78%)、金洲慈航(-4.42%)、山东华鹏(-4.28%)。行业重要新闻：1.晨鸣新总经理接受媒体采访，预计浆价明年二季度上涨，晨鸣主业优势将得以发挥；2.玖龙五大基地涨50-200元/吨，山鹰涨价、停机函齐发；3.无印良品将在中国首次推出“家装”业务。公司重要公告：【金牌厨柜】本次公开发行募集资金总额为3.92亿元，募集资金净额用于投资厦门金牌厨柜股份有限公司同安四期项目1#、2#、4#、5#厂房建设项目、江苏金牌厨柜有限公司二期工程项目3#、5#厂房建设工程项目；【山鹰纸业】本次发行可转换公司债券募集资金总额为人民币18.60亿元，募集资金用于以下项目：爱拓环保能源(浙江)有限公司造纸废弃物资源综合利用项目、公安县杨家厂镇工业园固废综合利用项目、山鹰国际控股股份公司资源综合利用发电项目；【奥瑞金】上海原龙于2019年12月13日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司的无限售条件股份25,000,000股，占公司总股本的1.06%，股份受让方为北京华彬庄园绿色休闲健身俱乐部有限公司。投资建议：1)上周瓦楞纸、箱板纸价格环比提升33元/吨、25元/吨，白板纸价格环比提升50元/吨，其余纸种价格环比持平。环保政策不断趋严，外废额度的不断减少，2020年底零外废进口目标叠加下游需求的企稳，国废缺口逐渐扩大并将逐渐显现，国废价格或迎来上涨。短期来看，近期在元旦、春节、圣诞节等节日需求支撑，玖龙、理文、山鹰等龙头齐发涨价函及春节停机函，原纸价格保持持续上涨，建议关注原材料优势明显的太阳纸业、山鹰纸业。2)中美贸易第一阶段协议文本达成共识，关税水平降低，建议关注顾家家居。床垫行业出口集中度提升，龙头企业海外产能布局，关注海外产能逐渐释放的梦百合。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

### 新能源设备：新能源汽车产销量分析：11月新能源车产销量环比增长，钴价有望再次筑底

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

**投资要点** 【中汽协：11月新能源车销售9.5万辆，同比减少43.7%，环比增长27.1%】12月10日，根据中汽协数据，2019年11月新能源汽车产销分别为11.0万辆和9.5万辆，同比分别下跌36.9%和43.7%，环比分别增长16.0%和27.1%；累计来看，1-11月份产销分别完成109.3万辆和104.3万辆，同比分别增长3.6%和1.3%，由于今年没有抢装效应，我们预计全年新能源车产销量约115-120万辆。从不同动力类型看，纯电动汽车产销分别完成9.6万辆和8.1万辆，同比分别下降29.6%和41.2%，环比分别增长23.1%和37.3%；插电式混合动力汽车产销均完成1.4万辆，同比分别下降63%和54.4%，环比均下降12.5%。纯电动汽车产销数据环比有不同程度的增长，但同比依旧处于下降趋势，插电式混合动力汽车降幅进一步扩大，这依然与补贴下降有直接关系。从不同车型来看，新能源乘用车产销量分别为8.8万辆和7.6万辆，同比分别下降了37.7%和45.2%，环比分别增长6.7%和15.7%；商用车产销量分别为2.1万辆和1.9万辆，同比分别下降了33.5%和36.4%，环比分别增长了81.2%和111.4%。【乘联会：11月新能源乘用车销量7.88万辆，同比下降41.7%，环比增长15%】乘联会数据，2019年11月我国新能源乘用车销量7.88万辆，同比下降41.7%，环比增长15%；1-11月新能源乘用车累计销量92.3万辆，同比增长7.7%。纯电动车型方面，A00/A0/A/B/C同比分别-64%/-51%/+17%/635%/-95%，环比分别+44%/-11%/+47%/-13%/-6%，其中A00级和A级分别完成销量1.8万辆和3.9万辆，占纯电动乘用车份额分别为27%和58%，环比分别-2pcts/+6pcts；插混车型方面，11月完成销量1.1万辆，同比下降62%，环比下降22%，其中A级、B级C级销量同比-63%/-79%/+1%，环比-27%/-33%/+1%，占插混乘用车市场份额为53%、19%和27%，环比-4pcts/-3pcts/+6pcts。这主要是由于参与厂家的增多，加之插混的车型逐步丰富，但插

混的总体需求偏弱，国六环保政策的干扰下，市场不如纯电动的政策支持力度大。投资建议：11月新能源市场仍处于退坡后持续调整期，车市依旧不振，产销量同比继续下滑，我们预计今年新能源汽车产销量在120万辆左右。长期来看，未来5年产销量有望增长至500-600万辆，年均复合增速超30%。建议重点关注：华友钴业、恩捷股份、当升科技、璞泰来、新宙邦、宁德时代、天齐锂业。风险提示：行业政策重大变动；新能源汽车推广不及预期；其他突发性爆炸事件。

### 新能源设备：第51周周报：11月新能源车环比增长，多晶用料跌破历史低点

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

**投资要点** 【中汽协：11月新能源车销售生产11.0万辆，同比减少26.9%，环比增长16.0%】12月10日，根据中汽协数据，2019年11月新能源汽车产销分别为11.0万辆和9.5万辆，同比分别下跌36.9%和43.7%，环比分别增长16.0%和27.1%；累计来看，1-11月份产销分别完成109.3万辆和104.3万辆，同比分别增长3.6%和1.3%。11月新能源车产销同比依旧下滑，环比有所增长，主要是因为补贴退坡购车消费需求低迷。长期来看，随着新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）的落地，再次确认汽车电动化大趋势不变。建议积极关注：恩捷股份、当升科技、宁德时代、璞泰来、新宙邦。【短期需求低迷，钴锂价继续承压】【钴】上海有色网数据，12月9日-12月13日，国内电解钴主流报价25.0-26.6万元/吨，均价较上周下降0.2万元/吨。三氧化二钴报16.7-17.7万元/吨，均价较上周下降0.45万元/吨。硫酸钴报4.2-4.5万元/吨，均价与上周持平。12月13日MB标准级钴报价15.25（-0.25）-15.75（-0.45）美元/磅，合金级钴报价15.6（-0.15）-16.25（-0.25）美元/磅。本周MB钴价在经历短暂平稳后，受到现货订单减少的影响下再次下行，国内钴价也开始逐步回落。由于3C和电动汽车领域的需求继续低迷，钴盐价格出现松动迹象。【锂】上海有色网数据，12月9日-12月13日，锂产品报价57.0-60.0万元/吨，均价与上周持平。电碳主流报价5.05-5.3万元/吨，均价较上周下降0.075万元/吨。电池级氢氧化锂报价5.2-5.7万元/吨，均价较上周下降0.1万元/吨。三元材料方面，NCM523动力型三元材料主流价为12.7-13.7万元/吨，均价较上周下降0.1万元/吨。三元前驱体NCM523报价为7.7-8.0万元/吨，均价较上周下降0.05万元/吨，本周三元前驱体价格小幅下滑，由于年末将至不少下游电池厂选择去库存，以至于订单量持续下降。本周锂价继续下跌，下跌幅度收敛，随着消费类和动力市场进入淡季，市场交易惨淡，但是随着明年一季度包括特斯拉、大众、宝马在内的外资车企采购计划开始启动，市场需求或有好转。建议积极关注：华友钴业、天齐锂业。【多晶用料跌破历史低点，单晶PERC电池片价格坚挺】PVInfoLink数据，12月9日-12月13日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价53.0元/kg，均价较上周下降8.6%。多晶硅致密料主流报价73.0元/kg，均价与上周持平。本周多晶用料价格大幅下滑，由供需面来看，年底前上下游库存控制的考虑，加上近期中效产品热度增加，导致多晶用料需求持续低迷，价格一路下探，本周价格跌破历史低点。【硅片】多晶硅片主流报价1.62元/pc，均价较上周下降3.6%。单晶硅片-180μm主流报价3.06元/pc，单晶硅片-G1158.75mm主流报价3.31元/pc，均价与上周持平。本周多晶硅片延续低迷氛围价格全面下行，低价抛售状况充满整个市场。在主流多晶终端需求仍不见好转的情况下，大部分生产线已经转向中效产品，部分企业产出比例甚至高于主流多晶。单晶部分由于市场相对较为稳定，价格变化不大。【电池片】多晶电池片主流报价0.61元/W，均价较上周下降1.6%。单晶PERC电池片主流报价0.95元/W，双面单晶PERC电池片主流报价0.95元/W，G1158.75mm单晶PERC电池片主流报价0.97元/W，均价与上周持平。在价格已低于多数厂商现金成本水位的情况下，本周多晶电池片的跌价已较为趋缓。单晶方面由于部分国内项目抢装年底并网、加上欧美等海外市场年底拉货潮，垂直整合厂采买力道增强，让单晶电池片供货略显紧张，整体需求佳。【组件】275W/330W多晶组件主流报价1.60元/W，均价较上周下降0.6%。315W/375W单晶PERC组件主流报价1.77元/W，均价与上周持平。由于步入了年底前的抢装潮，近期国内的组件价格已较为稳定。建议重点关注：通威股份、隆基股份、晶盛机电。风险提示：风电光伏新增装机不及预期、新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期

### 纺织服装：中美就第一阶段协议达成一致，或将助力纺织制造信心回升

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

**投资要点** 板块公司行情：上周，SW纺织服装板块上涨0.33%，沪深300上涨1.69%。目前SW纺织服装PE为17.95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：星期六（+10%）、多喜爱（+6.3%）、健盛集团（+5.94%），跌幅前3分别为：棒杰股份（-13.58%）、商赢环球（-8.39%）、\*ST中绒（-4.07%）。行业重要新闻：1.中美就第一阶段协议达成一致，美将分阶段取消对华加征关税；2.1-11月我国纺织品服装出口同比下降2.65%；3.11月CPI同比上涨4.5%，衣着上涨1.1%；4.11月棉纺织企业调查：企业采购增加，原料库存上升；5.美国农业部12月报告：全球棉花期初库存、产量和消费量均下调。海外公司跟踪：1.Inditex销售增长提速，科技助力压缩库存；2.97%香港零售商过去半年亏损；3.裕元11月恢复增长，宝胜依旧强劲。公司重要公告：【南极电商】与关联方共同投资设立公司；【伟星股份】披露投资者关系活动记录表；【安奈儿】签订基金合作框架协议；【开润股份】公开发行可转债获批；【哈森股份】出售房产暨关联交易；【欣龙控股】出售子公司股权；【报喜鸟】部分高管减持完成；【乔治白】子公司未通过高新技术企业认证。重点新闻简评：中美就第一阶段协议达成一致：按照美方声明，List4B不再加征，List4A关税税率由15%降至7.5%，List1~3保持不变。涉及服装超400亿出口的主要在List4B中，未来不再加征；涉及纺织品超40亿出口的主要在List3中，目前保持不变。中美贸易关系缓和有望改善纺织制造预期，长订单或将有所回暖。产能向东南亚转移背景下，持续关注国内纺织制造龙头业绩表现。前11月纺织服装出口下降2.6%：11月纺服出口下降3.3%，其中纺织品出口下降2.8%，服装出口下降3.7%。11月上半月受中美贸易进展影响，纺织市场延续10月的回暖趋势，下半月金九银十行情逐步结束，市场较为疲软。目前中美贸易取得阶段性成果，或将助力信心回升及长订单回暖。国内劳动力成本及环保压力促使产能向东南亚转移，持续关注中美贸易及RCEP落地情况。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：中美达成第一阶段经贸协议，最低价位 5G 手机 Redmi K30 正式发布

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

**投资要点** 中美贸易磋商取得进展行业延续上涨走势：上周电子元器件行业一级指数上涨 2.6%，跑赢沪深 300 指数 0.9 个百分点，在 29 个中信行业一级指数中位列第 7。海外市场方面，香港、美国和台湾科技业指数均上涨。上周五中美贸易取得新进展，双方达成第一阶段贸易协议，市场整体上涨。RedmiK30 正式发布可穿戴设备出货量激增：本周小米发布 RedmiK30 系列手机，5G 版本搭载最新骁龙 765G 处理器，定价 1999 元起，首次将 5G 手机拉到了 2000 元价位，搭载 765G 处理器的新机将陆续发布，或掀起 5G 价格战。IDC 发布 2019Q3 全球可穿戴设备出货量数据，源于耳机等可听设备的增长，本季度全球可穿戴设备出货量总计达 8450 万部，同比增长 94.6%，其中苹果占据主导地位，Q3 出货 2950 万台，市场份额达 35%。未来终端设备的市场关注仍将集中于 5G 和以 TWS 耳机、智能手表为代表的可穿戴设备。台积电获索尼 CIS 订单国产首家 DRAM 供应商诞生：由于产能不足，索尼释放 CMOS 图像传感器订单，首度交给台积电。今年以来，台积电受益于先进制程需求爆满，业绩屡创新高。本周又披露了 5nm 工艺最新进展，良品率已达 80%，明年上半年可实现大规模量产。国产半导体方面获得新进展，长鑫存储宣布成为国内首家 DRAM 供应商，生产国产第一代 10nm 工艺级 8GbDDR4 内存芯片。苹果将采用京东方 LCD 屏面板龙头或受益于产能出清：苹果正在评估 LGD、夏普、京东方三家 LCD 面板，有可能未来将京东方 27 寸 LCD 面板使用在 iMac 一体机。由于全球产能过剩，面板行业持续下行，今年以来日韩台湾产能陆续出清，京东方也表示将不再投资 LCD 产能，未来全球产能将集中于中国大陆，京东方等龙头厂商或受益。投资建议：本周投资建议保持“领先大市-B”评级，宏观层面中美贸易取得新进展，微观层面终端需求维持乐观预期，利好整体产业链。终端产品方面，5G 手机和以 TWS 耳机为代表的可穿戴设备关注度较高。因此我们维持谨慎乐观的预期，优先推荐估值较低且明年业绩有反转预期的板块，子行业首选安防监控和 LED，其次是消费电子核心龙头，国产替代主题建议关注代工和封测板块。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；5G 商用进程不及预期。

### 汽车：第 51 周周报：11 月份产量增速转正或预示着本轮下滑周期已接近尾声

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

**投资要点** 本周核心观点：11 月汽车产销量持续改善，产量增速的转正具有标志性意义，本轮下滑周期或已接近尾声。节前效应的提前、年底冲量的动力较足，将有利于 12 月份产销量的释放，降幅进一步收窄甚至回升至与去年基本持平的水平概率较大。国产特斯拉的交付或将于春节前开启。我们重点推荐以下两条主线：（1）拐点型和三季报业绩超预期的企业，重点推荐中国重汽、长城汽车、星宇股份、玲珑轮胎、保隆科技、宁波高发，建议重点关注吉利汽车（H）等；（2）受益于特斯拉国产化的产业链优质标的，重点推荐旭升股份，建议重点关注拓普集团、宁德时代等。①12 月 10 日，中汽协发布《2019 年 11 月汽车工业经济运行情况》：11 月，汽车产销量分别完成 259.3 万辆和 245.7 万辆，环比分别增长 13.0% 和 7.6%，产量同比增长 3.8%，销量同比下降 3.6%；产量今年首度实现正增长，销量同比降幅较上月收窄 0.5 个百分点。1-11 月，汽车产销分别完成 2303.8 万辆和 2311.0 万辆，同比分别下降 9.0% 和 9.1%，降幅比 1-10 月分别收窄 1.4 和 0.6 个百分点。行业销量涨幅继续收窄，产量增速的转正或预示着本轮下滑周期已接近尾声。今年春节时间较早，节前集中购车效应或提前，将有利于 12 月产销量的释放，降幅进一步收窄甚至回升至与去年基本持平的水平概率较大。②12 月 10 日，工信部公示 2018 年度新能源汽车补贴预拨审核情况，本次资金预拨共计 137.78 亿元，深圳比亚迪获资金预拨 16.47 亿元，安徽奇瑞汽车获资金预拨 13.42 亿元，安徽江淮汽车获资金预拨 9.64 亿元，浙江吉利汽车获资金预拨 1.33 亿元。③据 12 月 10 日新浪财经消息，近日位于上海的特斯拉 3 号超级工厂外的停车场内，停满了新生产出来的 Model3。据消息称，特斯拉上海工厂的周产量已经达到一千台。据悉，装有特斯拉中国所生产 Model3 的运输卡车已经离开了位于上海的 3 号超级工厂，可能是在前往客户配送中心的路上。特斯拉最初预计中国制造的 Model3 车型将在 2020 年 1 月下旬交付。但该公司提前获得了国产 Model3 的许可，也预示着国产 Model3 可能的交付可能会提前。上周行情回顾：本周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 +1.91%、+1.28%、+1.69%，由于中美贸易关系好转，市场呈普涨格局。汽车板块上涨 1.84%，表现较好；其中表现最好的客车板块上涨 4.21%，表现最差的货车板块上涨 0.21%。新车上市统计：长安新能源 E-Pro、全新沃尔沃 S60、上汽大众朗逸·启航等。风险提示：经济下行导致车市回暖不及预期。

### 中国重汽(000951)：11 月重卡销量高增长，中长期成长空间开启

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

**投资要点** 11 月公司重卡销量 18668 辆，环比增长 44.27%，同比增长 24.30%，实现高增长。据中汽协数据，公司 11 月份卡车总销量 29313 辆，环比增长 39.61%，同比增长 1.54%。其中重卡销量 18668 辆，环比增长 44.27%，同比增长 24.30%；中轻卡销量 10645 辆，环比增长 32.14%，同比减少 23.13%。1-11 月公司累计销量 26.28 万辆，同比减少 10.97%。其中重卡累计销量 17.00 万辆，同比减少 2.90%；中轻卡累计销量 92826 辆，同比减少 22.73%。公司前 11 月累计销量下降较多主要由中轻卡销量减少所致，收入占比大的重卡销量减少幅度较小，且 11 月份恢复较高的环比和同比增长。公司 Q1-Q3 累计实现营收 292.59 亿元，同比减少 6.28%；归母净利润 8.20 亿元，同比增长 12.03%，较为稳健。公司第三季度销量及净利润下降较多，或因内部机构改革所致；第四季度销量改善明显，预计将带来营收和净利润的较大改善，降本增效等一系列改革成果将逐步见成效。“3 个 20 万”战略目标实施，公司中长期成长空间将开启。

11月24日，董事长谭旭光在中国重汽集团2020年商务大会上提出“3个20万战略目标”-即2025年前公司销量目标为重卡20万辆、中轻卡20万辆和轻型商用车20万辆。这表明到2025年集团中轻卡销量将会较2019年增长约1倍，而轻型商用车则为完全新增销量，将增加业绩弹性。重卡行业前11月销量同比增长13.8%，全年或创历史新高。中汽协数据，1-11月重卡累计销量108.2万辆，同比增长13.8%，超市场预期。重卡行业延续高景气度势头，预计2019年全年销量有望达到约118万辆，创历史新高几成定局。投资建议：公司降本增效等改革成效将逐步显现，中长期空间开启。我们预测公司2019年至2021年每股收益分别为1.64元、2.13元和2.80元，净资产收益率分别为16.4%、19.0%和21.6%。维持公司“买入-A”的投资评级。风险提示：公司中轻卡销量不及预期；公司轻型商用车销量不及预期。

### 南极电商（002127.SZ）尝试线下零售渠道，以会员制方式运营

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金纺服】【南极电商（002127.SZ）尝试线下零售渠道，以会员制方式运营】事件：公司与关联方共同投资设立线下零售公司。公司尝试线下零售渠道：公司拟与线下零售项目核心团队及董事长等人共同设立线下零售公司。该公司注册资本1亿元，其中公司出资4000万元，为第一大股东。本次设立线下零售公司，主要目的在于布局线下零售渠道，开发自有流量入口，同时挖掘优质供应链。线下零售以会员制方式运营：公司线下零售模式或贴近COSTCO，拟与优质供应链合作，以线下零售卖场的商品销售差价及消费者会员费为主要收入来源。另外库存风险由工厂承担。短期看业务初期回报期较长，长期看将对公司业绩发挥积极作用。前三季度公司本部持续向好：回顾前三季度，公司GMV增长59%推动公司本部营收增长33%，核心高毛利业务稳健增长，本部净利增长40%。时间互联业务继续调整，应收账款同比下降9.5%，经营性现金流量净额同比转正，且三季度利润增速有所回升。投资建议：南极电商依托电商渠道，建立高性价比商业模式，19~21年激励计划目标分别为净利润增长36%、28%、28%。目前公司PE（2019E）约为22倍，建议积极关注。风险提示：品类及品牌拓张存在不确定性；平台化运营质量管控能力受挑战；部分股东存在减持计划。

### 歌力思（603808.SH）百秋增资扩股引入发展活力，助力独立上市计划

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金纺服】【歌力思（603808.SH）百秋增资扩股引入发展活力，助力独立上市计划】事件：红杉资本等投资人拟向百秋增资及受让百秋部分股份。增资及股权转让使百秋出表：12日歌力思与百秋创始人团队、红杉资本、A轮投资人签署增资及股权转让协议，创始股东及其一致行动人以16.28万元认购新增注册资本，折算14%股权，红杉资本以1.5亿元认购新增注册资本，折算12.5%股权，A轮投资人以3.44亿元向歌力思购买百秋注册资本，折算28.69%股权。歌力思持有百秋网络股份将由75%降至27.75%，创始股东及其一致行动人持股提升至31%，成为实际控制人。转让完成后，预计百秋网络将出表。百秋受益电商代运营快速增长：百秋网络旗下百秋电商是专注国际时尚品牌的电商代运营，与全球50多个品牌建立了长期合作关系。前三季度，百秋电商推动歌力思非服装业务营收增长57%，实现利润4062万元，约占歌力思利润的17%。2016年歌力思收购百秋时估值约3.7亿元，PE（2015A）约17倍，本次转让百秋估值约12亿元，PE（2018A）约21倍。本次转让预计产生3.24亿元投资收益，有望夯实歌力思年度利润。投资建议：歌力思主品牌价格带回升有望带动业绩增速回暖，股票激励考核目标为扣非净利增长10%。百秋增资扩股引入发展活力，助力其独立上市计划。目前公司一致预期PE（2019E）约为10倍，建议关注。风险提示：回购权使投资收益存在不确定性；收购品牌整合或不及预期；收购形成商誉存在减值可能性。

## 【财经要闻】

### 1、中共中央：发表重要文章《推动形成优势互补高质量发展的区域经济布局》

中共中央发表重要文章《推动形成优势互补高质量发展的区域经济布局》。文章强调，要根据各地区的条件，走合理分工、优化发展的路子，落实主体功能区战略，完善空间治理，形成优势互补、高质量发展的区域经济布局。文章指出，东北地区的战略地位十分重要，要有新的战略性举措，推动东北地区实现全面振兴。

### 2、国务院关税税则委员会发布公告暂不实施对原产于美国的部分进口商品加征关税措施

国务院关税税则委员会办公室发布《国务院关税税则委员会发布公告暂不实施对原产于美国的部分进口商品加征关税措施》：为落实中美双方近日关于经贸问题的磋商结果，根据《中华人民共和国海关法》《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，国务院关税税则委员会决定，对原计划于12月15日12时01分起加征关税的原产于美国的部分进口商品，暂不征收10%、5%关税，对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税。除上述措施外，其他对美加征关税措施继续按规定执行，对美加征关税商品排除工作继续开展。中方希望，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，促进中美经贸关系稳定发展。

### 3、国务院：切实解决中小企业融资难融资贵问题

国务院促进中小企业发展工作领导小组第四次会议强调，要创新中小企业金融服务考核激励机制，完善中小企业融资担保体系，加快推进中小企业信用信息平台建设，鼓励科技型中小企业上市融资，切实解决融资难、融资贵问题；要加大对市场结构的公平审查，加强产权和知识产权保护。

#### 4、国务院：为企业家营造大胆创业、安心发展的市场化法治化营商环境

中共中央政治局委员、国务院副总理、国务院促进中小企业发展工作领导小组组长刘鹤指出，要落实好中央经济工作会议精神和国务院常务会议要求，坚持和完善社会主义基本经济制度，坚决做到“两个毫不动摇”，坚定不移支持民营企业发展，为企业家营造大胆创业、安心发展的市场化法治化营商环境，充分发挥中小企业在促进宏观经济稳定和就业稳定中的重要作用，支持中小企业做强做优做精。

#### 5、国资委：推动国有资本布局优化调整，打造具有全球竞争力的世界一流企业

国资委党委书记、主任郝鹏主持召开国资委党委会议，认真传达学习中央经济工作会议精神，研究贯彻落实措施。会议强调，推动国有资本布局优化调整，打造具有全球竞争力的世界一流企业，扩大高水平开放合作，完善以管资本为主的国有资产监管体制，防范化解重大风险，以高质量党建引领高质量发展，不断夯实中国特色社会主义的重要物质基础和政治基础。

#### 6、中办、国办印发《关于减轻中小学教师负担进一步营造教育教学良好环境的若干意见》

中办、国办印发《关于减轻中小学教师负担进一步营造教育教学良好环境的若干意见》，要求进一步营造全社会尊师重教的浓厚氛围，为教师安心、静心、舒心从教创造更加良好环境。

#### 7、央行：推动金融业在更大范围、更宽领域、更深层次的开放

央行召开党委扩大会议，传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实意见。会议强调，深化金融供给侧结构性改革，进一步扩大金融对外开放。落实好金融委办公室职责。优化金融体系结构，深化中小银行和农村信用社改革。通过创新资本工具等多种渠道，进一步补充中小银行资本，提高中小银行放贷能力。加强金融科技创新监管。稳步推进人民币国际化和资本项目可兑换，推动金融业在更大范围、更宽领域、更深层次的开放。

#### 8、央行：坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位 统筹做好房地产金融调控

央行召开党委扩大会议，传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实意见。会议强调，做好明年的金融工作，要按照中央经济工作会议精神，突出以下重点：进一步改善信贷结构，加大金融对制造业和民营小微企业的支持力度，增加制造业中长期融资，建立较为完善的民营和小微企业融资支持政策制度体系。坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，统筹做好房地产金融调控。全力做好金融支持脱贫攻坚任务如期全面完成工作。

#### 9、人民银行党委召开会议传达学习中央经济工作会议精神 坚持以供给侧结构性改革为主线

人民银行党委召开会议传达学习中央经济工作会议精神，会议强调，做好明年的金融工作，必须紧扣全面建成小康社会目标任务，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持以改革开放为动力，推动高质量发展。

#### 10、财政部、税务总局：年收入不超 12 万或补税不超 400 元可免汇算清缴

财政部、税务总局就个人所得税综合所得汇算清缴涉及有关政策问题公告如下：2019 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日居民个人取得的综合所得，年度综合所得收入不超过 12 万元且需要汇算清缴补税的，或者年度汇算清缴补税金额不超过 400 元的，居民个人可免于办理个人所得税综合所得汇算清缴。居民个人取得综合所得时存在扣缴义务人未依法预扣预缴税款的情形除外。

#### 11、发改委：支持澳门发挥区域发展核心引擎作用

国家发展改革委有关负责人接受新华社记者专访时表示，《粤港澳大湾区发展规划纲要》明确澳门作为大湾区四大中心城市之一和区域发展核心引擎，充分体现国家对澳门的高度信任和殷切期盼。我们将继续支持澳门发挥好这一核心引擎作用，在强化澳门特色优势产业的同时推进经济适度多元发展，建设好“一中心、一平台、一基地”

#### 12、农业农村部：要确保粮食产量稳定在 1.3 万亿斤水平 全力推进生猪稳产保供

12月13-14日，农业农村部党组书记、部长韩长赋主持召开部党组理论学习中心组（扩大）学习会。会议强调，在布局打法上，重点围绕保供给、保增收、保小康展开。要稳定重要农产品生产，确保粮食产量稳定在1.3万亿斤水平，全力推进生猪稳产保供，增加绿色优质农产品供给。要多渠道促进农民就业增收，大力发展富民兴村产业，积极引导工商资本下乡、推进农村创新创业，深化农村改革，持续释放红利，培育增收新动能。要补上农村发展短板，不折不扣完成脱贫攻坚任务，提升产业扶贫质量，全面完成定点扶贫任务，推进农村人居环境改善由试点示范转入全面推开，加快改善农村基础设施和公共服务，加强和改进乡村治理，确保农村同步建成全面小康社会。

#### 13、前11月快递业务量累计完成567.9亿件 同比增25.4%

据国家邮政局14日公布的数据显示，1-11月，邮政行业业务收入(不包括邮政储蓄银行直接营业收入)累计完成8681.5亿元，同比增长21.6%；业务总量累计完成14517.3亿元，同比增长31.2%。

#### 14、《2019中国旅游集团发展报告》建议把数字化纳入“十四五”文化和旅游发展规划

中国旅游研究院15日发布的《2019中国旅游集团发展报告》称，互联网、文创、虚拟现实等当代科技新要素为旅游业高速增长、融合发展、高质量增长提供了全新的动能。报告建议完善旅游科技创新政策，把数字科技纳入“十四五”文化和旅游发展规划，重点支持数字博物馆、数字美术馆、数字景区、数字民宿项目，构建产业升级的数字化基础。

#### 15、北京：培育新一代信息技术、智能装备、医疗健康三大新兴产业

北京市委常委会召开会议，会议研究了《北京创新产业集群示范区（顺义）发展规划（2017—2035年）》，指出，建设创新产业集群示范区是建设全国科技创新中心的重要举措。要推动科技创新成果产业化，建设具有全球影响力的创新型产业集群，打造首都创新驱动发展前沿阵地。主导产业要聚焦发展新能源智能汽车、第三代半导体、航空航天三大千亿级创新型产业集群，培育新一代信息技术、智能装备、医疗健康三大新兴产业，与开发区错位发展。推动产业园区整合，确定“三区五组团”布局，以更长远的眼光，用好有限的土地资源。加强项目市级统筹，提升基础设施建设水平。做好与分区规划的衔接，推进产城融合。

#### 16、辽宁：25个药品中选价平均降幅59%

辽宁省医保局获悉，辽宁省于15日零时起，在全省实施国家组织药品集中采购和使用。25个国家组织联盟地区集中带量采购的常见药价格将全面下调，25个药品中选价与2018年同品种最低采购价相比，平均降幅59%，较大幅度减轻患者药费负担。

#### 17、科创板出现回调，华兴源创领跌板块

科创板出现一定程度回调，35个股收跌。此前表现较好的华兴源创领跌板块，收跌7.83%。

#### 18、上证综指收盘涨1.78%，报2967.68点

上证指数收涨1.78%，报2967.68点，创近4个月最大升幅；深证成指涨1.71%，重回万点大关；创业板指涨2%，续创8个月新高。两市成交额超5600亿元，创3个月最大量能。北向资金连续22日净流入。

#### 19、恒生指数收盘收涨2.57%，报27687.76点

香港恒生指数收盘涨2.57%，报27687.76点，创9月4日以来最大涨幅；恒生国企指数涨2.10%；红筹指数涨1.56%。全日大市成交1171.42亿港元，前一交易日为908.57亿港元。

#### 20、道指涨0.01%，报28135.38点

道指涨0.01%，报28135.38点，标普500涨0.01%，报3168.8点，纳指涨0.2%，报8734.88点。

### 【重点公告】

#### 【采掘】

中国神华：国华印尼爪哇7号独立发电项目1号机组通过168小时试运行

#### 【电气设备】

容百科技：对比克电池应收账款及应收票据余额超2亿，起诉深圳比克及郑州比克已获法院受理

【房地产】

深物业 A: 东方资产受让公司 5.87% 股权

【纺织服装】

歌力思: 红杉资本等投资人拟向百秋网络增资及受让部分股份

【非银金融】

中国平安: 前 11 月控股子公司原保险合同保费收入合计 7226.74 亿元。

【国防军工】

中航飞机: 部分国有股份无偿划转

天和防务: 控股股东拟向金达基金转让 6% 公司股份

【化工】

航锦科技: 2019 年净利同比预减 34%-42%

【家用电器】

格力电器: 控股股东协议转让公司 15% 股份获得珠海市人民政府和国资委批复

【建材】

美联新材: 控股股东提议 2019 年度 10 转 6 送 3 派 0.75 元

太空智造: 筹划公司控制权变更

【建筑】

中国中冶: 前 11 月新签合同额 6563.7 亿元, 同比增长 18.0%, 其中新签海外合同额 298.9 亿元

中国化学: 11 月新签合同额 25.87 亿元

葛洲坝: 拟合作投资肇庆至高明(机场西部)高速公路项目

中装建设: 拟与恒宇集团在澳门设立合资公司

东南网架: 中标杭州湾智慧谷二期项目 EPC 工程总承包 中标价 27.57 亿

【农林牧渔】

罗牛山: 1-11 月累计销售收入 3.34 亿元, 同比变动分别为-1.07%

【汽车】

长城汽车: 与宝马(荷兰)控股公司合资获外商投资企业批准证书

【轻工制造】

晨鸣纸业: 子公司收到企业扶持资金 2.28 亿元, 预计将会增加公司税前利润 2.28 亿元

【通信】

剑桥科技: 上海康宜桥拟减持公司不超 3.54% 股权

中通国脉: 预计中标 1.61 亿元项目

【银行】

苏州银行: 拟发行总额不超 50 亿元可转债

## 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—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)