

2019年12月17日

# 晨会纪要(2019年12月17日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 经济阶段性企稳，复苏仍需等待
- 【行业评论】 vivo X30 发布点评
- 【公司评论】 永辉超市（601933.SH）取消要约收购中百，协同推升中百净利率

## 财经要闻:

- 1、十三届全国人大常委会第十五次会议将审议证券法修订草案
- 2、生物天然气产业化发展一系列产业扶持政策将出台
- 3、工信部：五方面加速云计算产业发展
- 4、工信部：2020年将继续推动完善信息消费政策体系 推动信息消费馆建设
- 5、中国11月社会消费品零售总额同比增长8% 超出预期
- 6、中国11月规模以上工业增加值同比增长6.2% 超出预期
- 7、统计局：11月市场销售加快和网上零售增长有很大关系
- 8、国家统计局：二三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格涨幅分别连续7个月和8个月相同或回落
- 9、统计局：中美贸易第一阶段的协议文本上双方达成了一致
- 10、统计局：11月份全国城镇调查失业率为5.1%
- 11、农业农村部：猪肉批发市场价格环比增长3.5%
- 12、邮政局：中国快递年业务量突破600亿件
- 13、海关总署：支持澳门产业多元发展、融入国家发展大局
- 14、能源局：积极推进2021年实现陆上风电全面平价
- 15、能源局：将逐步淘汰30万吨以下落后产能煤矿
- 16、上海市政府常务会议研究加强电动汽车充电桩管理
- 17、科创板多股上攻，芯源微领涨板块
- 18、上证综指收盘涨0.56%，报2984.39点
- 19、恒生指数收盘收跌0.65%，报27508.09点
- 20、道指涨0.36%，报28235.89点

## 重点公告:

- 横店影视：今年以来累计收到3361万元政府补助
- 信捷电气：5608万股限售股12月23日上市流通
- 东方航空：11月份旅客周转量同比上升10.82%
- 永辉超市：取消部分要约收购中百集团股份计划
- 吉大通信：中标中国移动集中采购项目候选人 中标规模为3.5亿元
- 沃森生物：新投资方拟以2亿债转股对子公司增资

## 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	3987.55	0.49%
上证综指	2984.39	0.56%
深证综指	1686.41	1.56%
恒生指数	27508.09	-0.65%
中小板指数	6452.13	1.78%
创业板指数	1780.33	1.42%
新三板做市指数	869.16	0.14%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
非银行金融(中信)	4.3%	-3.0%	32.8%
计算机(中信)	4.1%	1.8%	45.7%
电子元器件(中信)	3.9%	12.4%	66.5%
国防军工(中信)	3.4%	-7.6%	17.7%
通信(中信)	3.0%	-0.1%	32.2%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
食品饮料(中信)	-0.5%	2.0%	64.3%
农林牧渔(中信)	-0.5%	-6.2%	40.5%
餐饮旅游(中信)	0.2%	-2.1%	23.5%
煤炭(中信)	0.6%	-7.8%	2.7%
有色金属(中信)	0.7%	-4.5%	8.2%

## 【行业公司评论】

### 经济阶段性企稳，复苏仍需等待

杨谱 021-20377063 yangpu@huajinsc.cn

#### 投资要点

1、10月社融数据显示，居民户短期贷款同比大幅下降，11月延续同比下滑态势，显示对居民消费贷的监管仍严，尤其是严控消费贷流入房地产市场，全国首套平均贷款利率看11月较10月增加1BP，连续5个月上升，显示政策对房地产贷款的严把控，对房地产开发资金来源形成制约，压制房地产投资增速。因房地产开发资金来源受限和楼市严监控，房地产投资增速或仍处于下行通道，政策对投资的支持或以支持基建投资和制造业投资为主。

2、11月地方政府专项债发行量环比和同比均收窄，一定程度可以解释基建投资增速回升。11月13日降低部分基础设施项目最低资本金比例的政策落地和明年地方政府专项债提前下拨将支撑年底基建投资增速反弹。

3、12月13日中美第一阶段经贸协议文本达成一致，对企业家投资的信心有提振作用，叠加近期美、中、日、韩PPI同比回升，有利于制造业投资增速平稳，9-11月企业中长期信贷同比大幅提升、财新制造业PMI上行和BCI攀升即已说明企业投资的信心有所恢复，支撑我国制造业投资增速回暖。

4、展望2020年，基建投资受财政赤字率抬升和新增专项债发行节奏前移影响大概率增速中枢高于2019年；制造业投资受明年利率大概率震荡下行和减税降费持续发力影响或逐渐步入上行通道；2020年固定资产投资增速或主要由基建投资和制造业投资双轮驱动，投资增速大概率企稳回升。

5、展望2020年，受高通胀、投资增速走低和人口抚养比上升影响，明年上半年社零实际增速或仍有一定下行压力。减税降费政策和经济明年下半年可能复苏或使得明年下半年居民人均可支配收入累计实际同比回升，有利于社零实际增速明年下半年企稳甚至回升。

6、短期看，我国产业结构面临持续调整，制造业处于企业去库存周期阶段，工业增加值仍有下行压力，不过近期全球经济景气度回升和中美贸易摩擦明显缓和，工业增加值中长期有韧性。

7、我们认为当前经济只是阶段性企稳，复苏还需等待。首先，投资增速仍未反弹，尤其是制造业投资累计同比仍在放缓，不含电力的基建投资增速也在放缓；其次，虽然社零名义当月同比回升，但社零累计同比并仍在放缓，而且社零实际累计同比连续5个月增速回落，尤其是11月社零实际累计同比前值下降0.26个百分点，是今年4月以来最大幅度下降。我们倾向于明年下半年经济复苏，明年下半年PPI同比进入回升通道确定性高，企业盈利好转带动库存回补的可能性很大，叠加低基数，经济增速或渐企稳甚至反弹。

风险提示：内外需环境改善不及预期，金融监管程度超预期

### vivo X30 发布点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

12月16日晚，vivo举行年度旗舰新品发布会，会上正式发布X30，首款搭载三星Exynos 980集成芯片的5G双模手机。

点评：vivo X30搭载双模5G SoC Exynos 980，采用超小孔极点屏，后置四摄包括6400万主摄以及一颗1300万5倍潜望式长焦镜头，前置3200万像素，售价3289元起，Pro版本3998元起。不管从配置还是价格看，延续了vivo X系列专业级影像旗舰的定位，本次亮点在于1300万5倍潜望式镜头和5G芯片。截至目前，vivo已发布3款5G手机，此前两款涵盖高端定位的NEX 3 5G和中低端走量款iQOO Pro 5G，根据IDC数据，以上两款帮助vivo在国内5G市场占得先机，获得Q3单季度54%的份额。此次发布的X30，从售价来看，相比其他品牌中低端定位5G手机仍具有竞争力，因此将进一步丰富用户选择，为vivo在5G市场竞争力增加筹码。

### 永辉超市(601933.SH)取消要约收购中百，协同推升中百净利率

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金零售】【永辉超市(601933.SH)取消要约收购中百，协同推升中百净利率】

事件：公司与武汉国资委签署合作备忘录，取消部分要约收购中百集团。

取消部分要约收购中百集团：永辉超市4月要约收购中百集团，在发改委要求下，近日与武汉国资委进行友好磋商，并签署合作备忘录。永辉取消部分要约收购中百，维持29.86%的持股比例不变。未来中百集团董事长由武汉国资委提名，总理由永辉提名并由中百董事会聘任产生。双方将于3个月内拟定中百“十四五”发展规划及投资规模。在保障中百市场化主体地位和独立性的前提下，永辉将优化中百业务流程，并加强与中百的战略合作，力争三年提升中百净利率至2.5%。

未来有望专注自身渠道扩张：永辉取消收购中百集团，以参股股东身份参与中百集团经营，未来双方协同发展趋势仍有待检验。取消收购中百后，永辉或将专注培育自身超市零售渠道体系，依托生鲜品类及供应链优势，持续拓展可复制的门店。2019年公司计划拓店150家，年末超市门店或将近860家。未来公司或将继续延续拓店节奏，推动业绩规模稳步提升。

投资建议：永辉超市是国内超市第4名，云创出表推升今年业绩，未来公司或将延续拓店节奏。目前公司PE（2020E）约为25倍，建议关注。

风险提示：渠道外延扩张或不及预期；新业态培育或不及预期；永辉买菜或与云创到家业务相近。

## 【财经要闻】

### 1、十三届全国人大常委会第十五次会议将审议证券法修订草案

十三届全国人大常委会第四十四次委员长会议16日上午在北京人民大会堂举行，栗战书委员长主持。会议决定，十三届全国人大常委会第十五次会议12月23日至28日在北京举行。委员长会议建议，十三届全国人大常委会第十五次会议审议民法典各分编草案、证券法修订草案、基本医疗卫生与健康促进法草案、森林法修订草案、社区矫正法草案、固体废物污染环境防治法修订草案；审议全国人大常委会环境与资源保护委员会关于提请审议长江保护法草案的议案；审议国务院关于提请审议台湾同胞投资保护法修正案草案的议案、出口管制法草案的议案、城市维护建设税法草案的议案、契税法草案的议案等。

### 2、生物天然气产业化发展重大信号出现！一系列产业扶持政策将出台

国家发展改革委、国家能源局等十部门联合下发了《关于促进生物天然气产业化发展的指导意见》，预计很快将对外公布。《指导意见》的出台，已经释放出国家扶持推动生物天然气的信号。记者发现，除了编制国家生物天然气发展中长期规划、重点企业发展规划等，相关部门还将研究建立绿色燃气配额机制，制定生物天然气优先利用政策措施；建立生物天然气开发利用与常规天然气计划分配、进口量分配挂钩机制等一系列产业扶持政策。

### 3、工信部：五方面加速云计算产业发展

在今天召开“第九届中国云计算标准和应用大会”上，工信部信软司副司长董大健表示，下一步，工信部将从五方面入手推动云计算产业快速发展。一是持续优化发展环境，规范云计算市场，培育龙头骨干企业；二是加快突破核心技术，加快云计算在自主基础软硬件平台上的适配迁移，推动云计算以5G、工业互联网、大数据、人工智能、区块链等技术融合创新；三是深入推动企业上云应用云；四是完善云计算的标准体系；五是打造安全保障体系。

### 4、工信部：2020年将继续推动完善信息消费政策体系 推动信息消费馆建设

工信部信息化和软件服务业司在大连组织召开2019年全国信息消费工作推进会，工信部信软司表示，将继续推动完善信息消费政策体系，加速提升产业供给能力，筹划举办信息消费节，推动信息消费馆建设，务实开展试点示范，持续扩大信息消费影响力，营造良好消费环境，进一步释放内需潜力。

### 5、中国11月社会消费品零售总额同比增长8% 超出预期

中国11月社会消费品零售总额同比增长8%，预期7.6%，前值7.2%。1-11月份，社会消费品零售总额372872亿元，同比增长8.0%。

### 6、中国11月规模以上工业增加值同比增长6.2% 超出预期

中国11月规模以上工业增加值同比增长6.2%，预期5%，前值4.7%。1-11月份，规模以上工业增加值同比增长5.6%。

### 7、统计局：11月市场销售加快和网上零售增长有很大关系

国家统计局新闻发言人付凌晖表示，11月份社会消费品零售总额同比增长8%，比上个月加快0.8个百分点。在统计当中的18大类商品类别当中，有14类比上月加快，占到全部比例大概七成以上。市场销售的加快和11月份网上零售的增长有很大关系，11月份网上零售的当月增速比上月明显加快，对拉动当月社会消费品零售总额增长起到积极作用。

### 8、国家统计局：二三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格涨幅分别连续7个月和8个月相同或回落

统计局发布数据显示，11月份，一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨4.9%和1.0%，涨幅比上月分别扩大0.2和0.5个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨7.9%和3.9%，涨幅比上月分别回落0.8和0.5个百分点，均连续7个月回落。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨7.0%和4.1%，涨幅比上月分别回落0.7和0.5个百分点，均连续8个月相同或回落。

#### 9、统计局：中美贸易第一阶段的协议文本上双方达成了一致

统计局回应中美贸易对中国经济走势影响，中国和美国经济市场规模比较大，两方的经济互补性还是比较强的；目前第一阶段的协议文本上双方达成了一致，降低了市场的不确定性，对于增强市场信心、促进经贸发展，无论是对于中国来讲，还是对美国来讲，以至于对世界来讲都是有积极意义的。

#### 10、统计局：11月份全国城镇调查失业率为5.1%

统计局发布数据显示，1-11月份，全国城镇新增就业1279万人，完成全年目标任务的116.3%。11月份，全国城镇调查失业率为5.1%，其中25-59岁人口调查失业率为4.6%，31个大城市城镇调查失业率为5.1%，均与上月持平。全国企业就业人员周平均工作时间为46.7小时，同比增加0.5个小时。

#### 11、农业农村部：猪肉批发市场价格环比增长3.5%

据农业农村部“全国农产品批发市场价格信息系统”监测，本期（2019年12月6日—2019年12月12日）“农产品批发价格200指数”为119.98，比上周上升3.69个点，比去年同期上升15.49个点。其中，猪肉批发价格为43.96元/公斤，比前一周环比增长3.5%。

#### 12、邮政局：中国快递年业务量突破600亿件

国家邮政局邮政业安全监管信息系统实时监测数据显示，我国快递业2019年第600亿件快件诞生。据测算，我国平均每个包裹的价值约为137元，这意味着2019年间接推动经济增量1.37万亿元。目前，我国邮政业呈现出“1225”的特点，即邮政业业务收入规模占GDP近1%，每年吸纳就业人数占全国新增就业总人数2%，每年间接推动经济总量占全国经济增量20%；我国包裹快递量占全世界包裹快递总量的50%以上。

#### 13、海关总署：支持澳门产业多元发展、融入国家发展大局

海关总署副署长王令浚表示，海关总署不断加强与澳门海关合作交流，在推动横琴开发、深化内地与澳门合作、支持澳门产业多元发展、融入国家发展大局、支持和推进粤港澳大湾区建设等方面做了大量工作。海关总署扎实推进粤港澳大湾区领导小组确定的粤港澳大湾区建设2019年工作要点等，主动与澳门海关加强对接，签署《海关总署与澳门海关共同落实粤港澳大湾区建设合作安排》，成立粤港澳大湾区口岸通关调研小组，建立大湾区通关对接合作机制。

#### 14、能源局：积极推进2021年实现陆上风电全面平价

从全国能源工作会议上了解到，2020年，国家能源局将切实抓好清洁能源发展和消纳，积极推进陆上风电和光伏发电平价上网，2021年实现陆上风电全面平价；同时，推进沿海核电项目建设，推动电力系统源网荷储协调发展，下大力气解决好新疆、甘肃、四川等地区的清洁能源消纳问题。

#### 15、能源局：将逐步淘汰30万吨以下落后产能煤矿

从全国能源工作会议上获悉，2020年，国家能源局将继续稳基础、优产能，切实抓好煤炭兜底保障。未来将逐步淘汰30万吨以下落后产能煤矿，有序核准新建大型煤矿项目；做好煤炭与煤电、煤制油、煤制气等相关产业协调发展；合理安排煤电建设投产规模和时序，着力提高电煤在煤炭消费中的占比，持续降低供电煤耗；稳妥发展煤制油气。

#### 16、上海市政府常务会议研究加强电动汽车充电桩管理

上海市委副书记、市长应勇今天主持召开市政府常务会议，传达学习中央经济工作会议精神，谋划明年工作。会议指出，要加强对充（换）电设施的运营管理，逐步将公用充（换）电设施纳入公共交通服务管理范畴，制订规范统一的标准，引导不同车企加强共享共用，提升兼容水平。要加强充（换）电设施数据互联互通，推进智能化设施建设，切实提高使用效率。要着力破解电动出租车充电的痛点和堵点，提高便利程度。

#### 17、科创板多股上攻，芯源微领涨板块

科创板个股今日大部分个股收涨，仅热景生物一只有下跌。今日上市的芯源微涨幅为139.15%，卓易信息涨幅超过10%，收涨11.18%。

18、上证综指收盘涨 0.56%，报 2984.39 点

上证指数收涨 0.56%，报 2984.39 点，创一个月新高；深证成指涨 1.54%，报 10158.24 点，创 8 个月新高；创业板指涨 1.42%，报 1780.33 点，录得年内收盘新高；万得全 A 涨 1.05%。

19、恒生指数收盘收跌 0.65%，报 27508.09 点

恒生指数收跌 0.65%，报 27508.09 点，结束三连涨，国企指数跌 0.55%，红筹指数跌 0.04%。全日大市成交 798.4 亿港元，前一交易日为 1171.42 亿港元。

20、道指涨 0.36%报 28235.89 点

道指涨 0.36%，报 28235.89 点，标普 500 涨 0.71%，报 3191.45 点，纳指涨 0.91%，报 8814.23 点。

## 【重点公告】

### 【传媒】

横店影视：今年以来累计收到 3361 万元政府补助

### 【电气设备】

特锐德：子公司特来电拟通过增资 13.5 亿引进战投

信捷电气：5608 万股限售股 12 月 23 日上市流通

### 【电子】

沪电股份：2019 年归母净利润预计同比增长 101.6%至 119.13%

合力泰：拟发行不超过人民币 10 亿元一带一路债

### 【公用事业】

美尚生态：联合预中标 PPP 项目 总投资 2.42 亿

中国天楹：可转债发行规模由 12 亿降为 6 亿

易世达：与汉麻集团合资公司已经设立完毕

### 【机械设备】

田中精机：收到的订单仅为采购无线耳机中无线充电线圈设备

### 【家用电器】

三花智控：拟回购 2 亿至 4 亿公司股份

### 【建筑】

名家汇：中标 1.4 亿路灯新建及改造项目

### 【交通运输】

东方航空：11 月份旅客周转量同比上升 10.82%

深圳机场：11 月旅客吞吐量为 442.67 万人次同比增长 7.33%

宁波港：拟收购江阴苏南 40%股权

上海机场：11 月旅客吞吐量为 595.53 万人次同比增长 3.11%

赣粤高速：11 月车辆通行服务收入 2.82 亿元，同比增长 11.42%

### 【汽车】

日盈电子：出资 3000 万参与投资汽车零部件行业产业基金

### 【商业贸易】

中百集团：拟回购 5%-7%公司股份

永辉超市：取消部分要约收购中百集团股份计划

### 【通信】

吉大通信：中标中国移动集中采购项目候选人 中标规模为 3.5 亿元

### 【医药生物】

沃森生物：新投资方拟以 2 亿债转股对子公司增资

健帆生物：血液灌流器新品获注册证

维力医疗：公司产品获得加拿大卫生部认证

## 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)