

2019年12月23日

晨会纪要(2019年12月23日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 纺织服装: 双十一推升 11 月社零增速, 持续关注冬品销售及电商旺季
- 【行业评论】 农林牧渔: 农村工作会议跟踪点评
- 【行业评论】 电子元器件: Vivo X30 首发三星 Exynos 980 的 5G 芯片, 半导体存储器有见底预期
- 【行业评论】 汽车: 第 52 周周报: 中美贸易摩擦缓和, 利于汽车行业复苏
- 【行业评论】 煤炭: 2020 年“焦强动弱”格局或将逆转
- 【行业评论】 新能源设备: 电车向好, 风光无限
- 【行业评论】 煤炭: 动力煤全面去库, 供应提前收缩
- 【行业评论】 大基金首次减持点评

财经要闻:

- 1、中央农村工作会议: 要加快恢复生猪生产 全面落实省负总责和“菜篮子”市长负责制
- 2、中央农村工作会议: 要加大农村基础设施建设力度
- 3、国务院: 通过《国家科学技术奖励条例(修订草案)》
- 4、国资委: 企业重组整合要做强做优主业提升竞争优势
- 5、财政部: 中央财政持续加大生猪稳产保供支持力度
- 6、全国股转公司: 将在证监会领导下稳步实施新三板改革各项工作
- 7、央行: 下一步将注重以改革的办法疏通货币政策传导机制
- 8、银保监会: 鼓励保险公司增持优质上市公司股票
- 9、银保监会: 遏制金融资金违规进入房地产领域
- 10、银保监会: 将澳门纳入内地保险资金境外可投资的地区
- 11、上交所: 继续从严监管“三高类”“忽悠式”重组、恶意炒壳等
- 12、上交所发布《上市公司重大资产重组信息披露业务指引》
- 13、深交所: 7-11 月股票质押回购业务规模下降
- 14、粤澳将在五大方面推进金融合作
- 15、粮食局: 确保粮油市场供应和价格基本稳定
- 16、北京 5 条地铁线路调整: 涉及 1222 亿元项目 冬奥支线投资 48.9 亿元
- 17、科创板多股依旧下跌, 芯源微领跌板块
- 18、上证综指收盘跌 0.4%, 报 3004.94 点
- 19、恒生指数收盘收涨 0.25%, 报 27871.35 点
- 20、道指涨 0.28%, 报 28455.09 点

重点公告:

- 东方电缆: 中标风电项目, 中标金额 4.5 亿元
- 欧菲光: 核销 14.26 亿存货
- 国科微: 国家集成电路产业基金拟减持不超 1% 股权

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	4017.25	-0.25%
上证综指	3004.94	-0.40%
深证综指	1700.29	-0.74%
恒生指数	27871.35	0.25%
中小板指数	6495.23	-0.51%
创业板指数	1771.71	-1.05%
新三板做市指数	884.95	0.87%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
传媒(中信)	3.6%	9.3%	20.6%
房地产(中信)	3.2%	7.7%	23.3%
农林牧渔(中信)	3.1%	-2.0%	43.5%
煤炭(中信)	1.9%	-3.5%	7.6%
非银行金融(中信)	1.7%	-0.0%	41.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
计算机(中信)	-1.5%	-0.2%	43.4%
电子元器件(中信)	-1.0%	6.0%	67.0%
通信(中信)	-0.9%	-2.0%	28.4%
医药(中信)	-0.5%	1.0%	33.7%
钢铁(中信)	-0.3%	-0.7%	-2.4%

新纶科技：拟向全资子公司“新纶超净”增资 10.44 亿元

顾家家居：拟出资 4.49 亿元建设“越南基地年产 45 万标准套软体家具产品项目”

【行业公司评论】

纺织服装：双十一推升 11 月社零增速，持续关注冬品销售及电商旺季

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 2.9%，沪深 300 上涨 1.24%。目前 SW 纺织服装 PE 为 18.36 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(+60.98%)、华升股份(+25.66%)、华斯股份(+15.45%)，跌幅前 3 分别为：梦洁股份(-5.43%)、孚日股份(-2.4%)、华孚时尚(-2.3%)。

行业重要新闻：1.11 月份社零总额增长 8.0%，限额以上纺服增长 4.6%；2.2019 年国内棉花产量 588.9 万吨，种植面积稳中略降；3.中国棉花协会全国棉花形势分析与展望；4.新疆：高品质棉受青睐，棉企等待市场回暖；5.高密纺织业拥抱电商。

海外公司跟踪：1.瑞表 11 月出口整体转跌，出口内地意外下滑；2.H&M 集团四季度销售增长 9%；3.联合利华盈警，料四季度表现十年最差。

公司重要公告：【延江股份】披露投资者关系活动记录表；【际华集团】回复上交所问询函；【起步股份】回复可转债准备问询函；【拉夏贝尔】转让子公司股权；【星期六】转让全资子公司股权；【富安娜】董监高减持预披露；【森马服饰】股东减持预披露。

重点新闻简评：11 月社零增长 8.0%：双十一及食品类 CPI 推动 11 月社零增速环比回暖，限额以上剔除石油汽车增长 7.9%，若考虑双十一对 10 月社零的虹吸影响，10 月、11 月限额以上剔除石油汽车合计增长 6.5%，较 8、9 月的增长 8.1%、6.5% 稳中有降。限额以上纺织服装 11 月增长 4.6%，10 月 11 月合计增长 2.1%，较 8、9 月的增长 5.2%、3.6% 有所降低，温暖天气影响秋冬装消费。

2019 年国内棉花产量下降 3.5%：其中疆棉占比约 85%，产量下降 2.1%，疆棉占比继续小幅提升。本年度棉花产量下降，一方面在于种植面积减少 0.5%，长江流域及黄河流域受种植效益及结构调整影响，种植面积分别下降 8.7%、6.2%；另一方面在于灾害天气使全年棉花单产下降 3.1%。美国农业部预测 19/20 年度期末库存增长 0.8%，全球棉花供大于需，持续关注中下游纺织服装行业增长。

投资建议：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。双十一推动 11 月服装零售增速环比回暖至 4.6%。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。

农林牧渔：农村工作会议跟踪点评

陈振志 021-20377051 chenzhenzhi@huajinsec.com

投资要点

据新华网发布信息，中央农村工作会议 12 月 20 日至 21 日在北京召开，会议分析当前“三农”工作面临的形势和任务，围绕全面建成小康社会和打赢脱贫攻坚战，研究部署 2020 年“三农”工作。

本次中央农村工作会议中，与农业生产较为相关的内容是：要下大力气抓好粮食生产，强化粮食安全省长责任制考核，加大对产粮大县的奖励和支持力度，进一步完善农业补贴政策，保障农民种粮基本收益，稳住粮食播种面积，稳定粮食产量。要加快恢复生猪生产，全面落实省负总责和“菜篮子”市长负责制，落实扶持生猪生产的各项政策措施。要加强现代农业设施建设，加快推进高标准农田建设，启动农产品仓储保鲜冷链物流设施建设工程，加大水利建设力度。从二级市场农林牧渔行业层面，主要涉及种业、畜禽养殖和饲料动保等子行业。

畜禽养殖和饲料动保等板块：2019 年下半年以来，随着国内生猪价格的快速上涨，生猪保供稳价的相关政策举措密集出台，本次中央农村工作会议更是明确要加快恢复生猪生产和落实扶持生猪生产的各项政策措施。根据我们草根调研了解，在高猪价和利好政策的驱动下，北方部分养殖区域的补栏积极性有所回升，北方区域的饲料销售已经领先于南方率先出现企稳回暖。随着时间推移，在高盈利和政策的驱动下，我们预计后续南方补栏的积极性也有望跟随北方出现回暖，从而带动饲料和兽药疫苗产品需求的企稳和逐步回升。

种业板块：2019 年对于种业上市板块而言，是业绩较为惨淡的一年，种业公司整体业绩表现欠佳。根据全国农技推广服务中心的统计和我们的测算，预计 2020 年杂交玉米种子的库存消费比有望回落至 51.89%，连续第三年出现回落，行业供需形势趋于改善；预计 2020 年杂交水稻种子的库存消费比从 2019 年的 71.11% 进一步上升至 72.73%，仍处于供过于求的状态。

综上所述，从饲料动保板块有望企稳回暖的角度，我们认为海大集团的基本面后续有望逐渐回升，我们看好海大集团未来的市场表现，主要逻辑在于：（1）2019 年下游水产养殖景气度较低，2020 年基数压力相对较小，预计 2020 年水产价格的见底回升和猪料的回暖有助于减缓水产料此前面临的压力；（2）全球水产养殖看中国，中国水产饲料看海大，海大集团未来仍有望继续成为外资资金青睐的有中国特色的优质资产；（3）公司目前对应 2020 年 PE 不到 22 倍，存在跨年度估值切换的机会。

风险提示：畜禽疫情复燃导致畜禽料销量低于预期、极端天气导致水产饲料销量低于预期、鱼粉和玉米豆粕等原材料价

格波动风险。

电子元器件：Vivo X30 首发三星 Exynos 980 的 5G 芯片，半导体存储器有见底预期

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

主题投资热情延续，行业走势强于市场：上周电子元器件行业一级指数上涨 2.5%，跑赢沪深 300 指数 1.3 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，香港和美国科技板块上涨，台湾科技业指数则有所下跌。本周主题投资热情延续，行业走势强于市场整体。

vivoX30 首发 Exynos980 华为 VRGlass 正式开售：本周 vivoX30 系列正式发布，搭载三星 Exynos9805GSoC，支持 NSA/SA 双模，售价 3289 元起。vivo 于今年累计发布 3 款 5G 手机，覆盖中端至高端价位，Q3 数据显示占据国内 5G 手机市场 50% 以上份额。5G 渗透中端机型的趋势将延续，终端厂商价格竞争加剧。19 日，华为 VRGlass 正式开售，成为可穿戴领域又一亮点，以 TWS 耳机为代表的可穿戴智能设备将持续成为市场关注点。

国产自主可控趋势不变，存储器市场有望见底：中美于上周达成第一阶段经贸协议，贸易战有所缓和，但上半年以来的半导体国产化替代趋势明年将延续。其中封测和设计端研发投入水平较高的优质厂商未来有望成为国产自主可控的重要环节。行业市场方面，DRAM 和 NANDFlash 有望逐步见底，现货市场价格有所回升，三星拟扩建西安产能应对需求成长，目前从产业链看，数通市场对于服务器的需求有望首先带动 DRAM 的需求成长。

深天马再建 AMOLED 产线面板龙头受益产能出清：深天马发布公告拟在厦门再建一条第 6 代柔性 AMOLED 产线，月产能 4.8 万张，总投资 480 亿。小尺寸方面，柔性 AMOLED 顺应新型移动智能终端的显示需求，大尺寸方面，韩厂产能退出改变全球供求关系格局，面板行业或迎来新一轮上行周期，受益于规模效应，国内龙头厂商将确定性受益。

投资建议：本周投资建议保持“领先大市-B”评级，行业主题投资热情仍在延续，未来关注热情褪去后业绩面的支撑和兑现。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仍较高，半导体国产自主可控的趋势将延续。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封测板块。个股核心推荐标的包括立讯精密（002475）、通富微电（002156）、全志科技（300458）、海康威视（002415）和奥拓电子（002587）。

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 52 周周报：中美贸易摩擦缓和，利于汽车行业复苏

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：中美贸易摩擦有所缓和，中国对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税，利于汽车行业回暖复苏。全球各大车企加速布局电动化，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。

①《国务院关税税则委员会发布公告称，暂不实施对原产于美国的部分进口商品加征关税。公告指出，为落实中美双方近日关于经贸问题的磋商结果，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。

②特斯拉已经为其欧洲汽车和电池工厂——Gigafactory4 超级工厂选定了建厂点位，计划最终 Gigafactory4 超级工厂的年产能增至每年 75 万辆，其中大部分车辆或将投放欧洲市场。在特斯拉柏林工厂一期阶段计划每年生产 25 万辆电动汽车，第二阶段预期将交付 50 万辆汽车，而到第三阶段该公司预计会将年产量提升至 75 万辆，该工厂将于 2020 年 1 月动工。并且特斯拉将在德国设立最大服务中心。

③工信部公布了免征车辆购置税的新能源汽车车型目录(第二十八批)，免征税的电动车中乘用车共有 21 款车型，包括东风奕炫 EV、宝骏 E100、长城欧拉 R1 等。插电式混合动力汽车目录中，乘用车共有 7 款车型，包括了神龙汽车的标致 4008、一汽大众的奥迪 A6L 等。

④北汽麦格纳合资议案通过，合资公司一期规划建设产能 15 万辆/年，计划于 2020 年底前实现高端新车型首车下线。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+1.26%、+2.25%、+1.24%，整体呈现普涨态势。汽车板块上涨 2.60%，表现较好。其中除商用载客车子板块外均录得上涨，汽车零部件上涨最多，涨幅为 3.37%，商用载客车下跌，跌幅为 2.55%。

新车上市统计：一汽大众新迈腾、吉利远景、爱驰 U5、长安福特锐际等。

风险提示：经济下行导致车市回暖不及预期。

煤炭：2020年“焦强动弱”格局或将逆转

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

投资要点

2019年煤种价格分化加剧：2019年动力煤与焦煤价格分化加剧，其中动力煤从高点累计调整22个月，调整幅度为14.5%，焦煤4季度价格同比才开始出现下跌，累计跌幅为4.3%，焦煤相对动力煤和喷吹煤的溢价率在2019年加速上行至历史高位。

煤种分化的终极原因来自制造业和地产的分化：供给不是导致煤种价格分化的主要原因，2019年焦煤产量增幅为6.89%，较动力煤高1.8个百分点；动力煤和焦煤消费占比最大的分别为制造业和建筑，制造业和地产投资增速在2019年裂口扩大，年内增幅落差维持在6-7个百分点间，是导致煤种价格分化的主因。通过对产业链条的拆解计算，地产间接与直接耗用的焦煤和动力煤比重分别为41%和18%。

2020年地产仍是影响煤价的核心变量：地产销售对投资的领先意义弱化，主要原因仍处补库周期。观测土地市场和库存消耗周期，地产补库可能进入中后期，拐点难以准确预测，但风险逐步累加；2015年以来钢材消费滞后地产投资的时间缩短为3个月左右；根据我们的情景分析，假设其他条件不变，2020年地产施工下降5%，对应焦煤和动力煤需求分别下降2.06%和0.89%。

2020年产能释放缓，但产量释放仍有余波：截至2019年底晋陕蒙在建大型矿井产能约为8700万吨，其中山西大部分矿井的投产时间为2021年；2019年下半年投产矿井在2020年达产，以鄂尔多斯为例，预计已投产矿井达到完全达产将释放产量约3700万吨。综合考虑，预计动力煤新增产量8000万吨左右，较2019年大幅下降。

动力煤公司业绩拥有三重保障，焦煤短、长期拐点可能叠加：动力煤沿海需求出现企稳势头，制造业投资向下空间不大；供大于求收窄，供需新增产量差值较2019年缩减60%以上；动力煤公司合同比例75%以上，长协价维持不变，2020年业绩基本锁定。山西焦煤新增产能的集中释放在2021年，2020年价格仍唯地产马首是瞻，后期风险逐步加大；废钢利用进入长期拐点区域，在钢材产量不变的情况下，废钢使用每上升1个百分点，焦煤的需求减少1.3个百分点，焦煤在短、长期拐点叠加影响下，存在下行风险。

建议配置龙头动力煤公司：2019年煤炭板块跑输指数，跌幅位居各板块第三位，下行风险已经获得较大释放，PB估值回到历史低位，按照上年分红测算，11家公司股息率高于5%，我们建议配置业绩稳定的动力煤龙头公司，中国神华、陕西煤业、露天煤业；焦煤公司看好西南龙头盘江股份。

风险提示：经济增速低于预期；地产政策松动或景气持续时间超预期；安全、环保、进口政策变化；重大安全事故。

新能源设备：电车向好，风光无限

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

新能源汽车：低基数下的高增长：1) 今年新能源汽车产销量约120万辆，明年有望在双积分考核、特斯拉投产以及国内政策目标的压力下完成160-180万辆的产销量，同比增速40%左右。我国2025年新能源车目标渗透率25%，行业长期增长逻辑不变。2) 今年以来，海外各大传统整车公司纷纷加大新能源车布局力度，并且制定了中长期的新能源车产业目标。明年开始欧盟地区超额的碳排放将收到罚款，以大众为首的欧洲车企，正在引领行业变革，目标2025年交付纯电动车300万辆，渗透率达20%。3) 在国内合资品牌和海外传统车企的新能源车放量的背景下，建议积极关注“CATL+LG”供应链以及“锂钴”价格反弹的机会。

风电：2020年迎来历史最大规模抢装潮：1) 2018年底核准的存量项目（固定电价上网）将在2020年底前进行抢装并网，明年的存量项目超60GW，预计2020年新增装机有望达35-40GW。2) 风电设备公开招标量和龙头在手订单持续创新高，2019年前三季度国内累计招标量超过2018年全年，印证行业景气度攀升。3) 国内风机供不应求，投标价格已经大幅上涨；按照约半年的收入确认滞后期，风机企业2019年的高价订单将在2020年初开始大量确认，风机行业将迎来盈利拐点。

光伏：2020年竞价有望提前，国内需求边际改善：1) 2019年光伏竞价政策发布较晚，导致下半年实际装机量较低，我们估算约15.5GW项目结转至明年并网。2020年国内光伏竞价政策有望在Q1前落地，全年光伏装机指标有望超50GW，国内需求将显著改善。2) 海外市场持续景气，前三季度出口额超过去年全年，随组件价格持续下行，全球平价地区持续增长，预计2020年全球装机将超120GW。3) 从产业链来看，多晶硅料、PERC电池扩产高峰期已过，今年第三季度PERC电池片价格开始反弹，预计明年价格有望保持坚挺；而2020年为硅片新产能集中释放期，硅片价格有望下行。因此，光伏电池片环节成本端将下行，PERC电池片毛利率有望自19Q4开始显著提升。

投资建议：①新能源车推荐（华友钴业、当升科技、恩捷股份），关注：（寒锐钴业、天齐锂业、赣锋锂业、宁德时代、新宙邦、璞泰来、道氏技术、合纵科技）；②风电推荐（运达股份、金风科技、天能重工），关注（天顺风能、泰胜风能、中材科技）。③光伏推荐（ST新梅、隆基股份、晶盛机电），关注（通威股份、中环股份、福莱特、福斯特、锦浪

科技)。

风险提示：新能源车产销量不达预期；风电光伏新增装机不及预期；政策变化。

煤炭：动力煤全面去库，供应提前收缩

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

投资要点

11月煤炭产量同比环比双升，山西产量环比微降：1-11月，全国煤炭产量34.07亿吨，同比增长4.5%。11月，全国煤炭产量3.34亿吨，同比增长4.5%，月度环比增长2.83%。11月山西、内蒙古、陕西产量同比分别增长1.57%、3.09%、5.28%，环比分别下降0.18%、增长1.17%、增长8.24%。11月三省合计产量占全国产量的比重为71.99%，较上月上涨0.24个百分点。

11月焦炭产量加速回升，火电产量较去年同期增长4.4%：11月，全国焦炭产量3863万吨，同比增长4.9%，增速较上月增长3.7%；进入12月后焦煤价格有所下降，二级冶金焦价格有所上升，焦炭盈利空间有所回升。11月火电发电量为4325亿千瓦时，同比增长4.4%，火电占全国发电量的比重为73.43%，较上年同期提高0.35%。

12月动力煤各环节去库，焦煤补库：12月以来沿海电厂、全国重点电厂、环渤海港口等动力煤各环节库存均呈现下降趋势，较月初分别下降5%、6%和9%。12月焦煤总库存则较上月底回升，截止12月17日，焦煤库存总量为2734.52万吨，较月初上升2.18%。

11月进口同比增环比下降：受进口管控影响，11月中国煤炭进口量为2078.10万吨，环比回落到-19.11%，同比增加8.52%。

未来1-2个月煤价以稳为主：动力煤部分矿井已经完成全年生产任务，陕西对超产企业限制煤管票发放，晋北则受安全检查影响，整体生产受限；需求方面，12月以来沿海六大电厂和全国重点电厂日耗较上年同比分别提升10.6%和5.97%，较前几个月的平均增速有所提升，显示需求有企稳迹象；后期随着节日临近，供需双向收缩加剧，预计价格以平稳为主；山西矿难后晋中地区安全监管趋严，部分矿井提前停产影响焦煤产出，焦煤供应偏紧；山东焦炭去产能节奏加快，焦企不同程度受到环保预警限产，焦企库存较低，价格仍有提涨可能，后期钢材进入需求淡季，加之节日因素影响，预计焦煤价格延续涨势，但幅度有限。

投资策略：整体上我们维持行业的同步大市-A评级。具体分板块来看，2020年动力煤产能释放幅度放缓，需求下降的空间不大，实际从近期电厂煤耗有改善趋势，预计供大于求的格局较2019年有所收窄；动力煤公司75%左右的长协锁定业绩，板块PB估值回落至历史最低位，风险释放较为充分，部分公司分红率和股息率较高，我们建议配置中国神华、露天煤业、陕西煤业等全国或区域性龙头。焦煤与动力煤的溢价率扩大，主要来自地产产业链的支撑，随着地产补库周期进入后期，对焦煤需求的拉动效应边际递减，风险也逐步累加，我们建议关注其中市场相对独立且有需求增量、公司自身成长性高、股息率高的盘江股份。

风险提示：经济回落及持续时间超预期；环保监管政策波动；进口政策变动；重大安全事故。

大基金首次减持点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

12月20日晚，兆易创新、汇顶科技、国科微陆续发布公告，国家大基金计划减持以上三家半导体公司不超过总股本1%的股份。

点评：国家大基金一期于2014年9月成立，首期募资规模达1387亿元，累计已投资70多个项目，主要投向半导体制造和设计企业，本次减持是5年来首次，属于大基金一期进入回收期的正常操作，以上三家芯片企业投资较早，大基金持股比例较高，且公司效益可观，本次减持的影响相对较小。同时，今年10月大基金二期成立，注册资本2000亿元，未来将继续支持集成电路产业发展，大基金一期有序退出或成为常态。明年半导体行业的首要逻辑仍是国产化替代，但在当前行业估值普遍较高、波动较大的前提下，仍需关注短期内大基金退出对市场情绪的负面影响。

【财经要闻】

1、中央农村工作会议：要加快恢复生猪生产 全面落实省负总责和“菜篮子”市长负责制

中央农村工作会议指出，保障重要农产品有效供给始终是“三农”工作的头等大事，要下大力气抓好粮食生产，强化粮食安全省长责任制考核，加大对产粮大县的奖励和支持力度，进一步完善农业补贴政策，保障农民种粮基本收益，稳住粮食播种面积，稳定粮食产量。要加快恢复生猪生产，全面落实省负总责和“菜篮子”市长负责制，落实扶持生猪生产的各项政策措施。要加强现代农业设施建设，加快推进高标准农田建设，启动农产品仓储保鲜冷链物流设施建设工程，加大水利建设力度。

2、中央农村工作会议：要加大农村基础设施建设力度

中央农村工作会议 20 日至 21 日在北京召开。会议指出，全面建成小康社会，最突出的短板在“三农”。要加大农村基础设施建设力度，提高农村供水保障水平，扎实搞好农村人居环境整治，提高农村教育质量，加强农村基层医疗卫生服务，加强农村社会保障，改善乡村公共文化服务，治理农村生态环境突出问题。

3、国务院：通过《国家科学技术奖励条例（修订草案）》

李克强总理在 12 月 18 日的国务院常务会议上说。“政府部门要尊重科研规律，营造科研人员潜心研究的良好环境，把科学家从繁琐的科研评比中解放出来。”按照党中央、国务院部署，为深入实施创新驱动发展战略，完善科技奖励制度，更大激发全社会创新活力，当天会议通过《国家科学技术奖励条例（修订草案）》，将近年来科技奖励制度改革和实践中的有效做法上升为法规。

4、国资委：企业重组整合要做强做优主业提升竞争优势

国资委召开中央企业重组整合工作座谈会议，会议强调，中央企业要重点抓好聚焦主业主责、推动创新发展、加强管理体系和管理能力建设、深化企业改革、加强党的建设等五方面工作，确保重组整合取得实效。翁杰明要求，各企业要更加注重整合方案落实落地、抓好工作统筹、推进文化融合、稳妥有序推进、做好舆论宣传，进一步加大工作力度，深入推进整合融合，充分释放重组红利。

5、财政部：中央财政持续加大生猪稳产保供支持力度

财政部农业农村司负责人日前在接受新华社记者采访时表示，财政部认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，积极应对生猪生产和猪肉市场严峻复杂形势，持续加大生猪稳产保供支持力度，中央财政相关资金已及时下达完毕。下一步，财政部将继续狠抓政策落实，密切关注跟踪生猪市场动态，积极配合有关部门做好相关工作，加快促进生猪生产，努力保障市场供给。

6、全国股转公司：将在证监会领导下稳步实施新三板改革各项工作

证监会正式发布实施修订后的《非上市公众公司监督管理办法》和新制定的《非上市公众公司信息披露管理办法》，标志着全面深化新三板改革进入落地实施阶段。当前，全国股转公司正按照中央经济工作会议关于稳步推进新三板改革的重要精神和中国证监会的统一部署，积极抓好技术、业务、市场等多方面准备工作，确保新三板改革各项措施平稳落地。

7、央行：下一步将注重以改革的办法疏通货币政策传导机制

央行相关人士表示，下一步，央行将注重以改革的办法疏通货币政策传导机制，进一步降低民营小微企业社会融资成本，提高货币政策的效果。

8、银保监会：鼓励保险公司增持优质上市公司股票

银保监会保险资金运用监管部主任袁序成表示，紧紧围绕资本市场稳定发展，发挥保险资金重要机构投资者作用。一是支持保险资金投资科创板上市公司股票；二是鼓励保险公司增持优质上市公司股票。截至 2019 年 11 月末，保险资金投资股票规模 1.81 万亿元，约占 A 股流通市值的 3.31%；三是支持保险资产管理公司设立专项产品，参与化解上市公司股票质押流动性风险，并在产品投资范围和权益类资产比例上给予一定政策支持。

9、银保监会：遏制金融资金违规进入房地产领域

银保监会副主席梁涛表示，近一段时期以来，监管部门高度重视改善金融体系的供给质量和效率，取得了阶段性成效。其中包括严防金融资源向低效领域过度集中。逐步压缩退出“僵尸企业”，清理无效、低效占用的信贷资源。对全国 30 余个热点城市开展房地产信贷专项检查，遏制金融资金违规进入房地产领域。前三季度房地产贷款新增 4.6 万亿元，占各项贷款增量比重为 33.7%，比上年全年下降 6.2 个百分点。

10、银保监会：将澳门纳入内地保险资金境外可投资的地区

为进一步加强澳门与内地金融合作，支持澳门经济金融发展，银保监会决定：一、鼓励和支持澳门的银行在内地设立机构，开展业务。二、将澳门纳入内地保险资金境外可投资的地区，支持内地保险资金在依法合规、风险可控的前提下投资澳门地区。三、支持内地融资租赁企业落户澳门，助力澳门特色金融发展。

11、上交所：继续从严监管“三高类”“忽悠式”重组、恶意炒壳等

上交所表示,下一阶段,上交所将继续贯彻证监会关于并购重组市场化改革,坚持寓监管于服务,把并购重组作为释放市场活力、提高上市公司质量的重要资源配置方式。同时,继续从严监管“三高类”“忽悠式”重组、恶意炒壳等,继续加大监管问询力度,必要时进行多次问询,严防并购重组成为不当套利或利益输送的工具。对涉嫌造假、重组标的“爆雷”、业绩承诺无法补偿、标的资产失控等恶性事项,快速处置,坚决追责,形成监管威慑和示范效应。

12、上交所发布《上市公司重大资产重组信息披露业务指引》

为进一步落实并购重组市场化改革,提高上市公司质量,强化并购重组全流程监管,上交所分析评估了近年来市场变化及相关政策调整,对并购重组业务规则进行了全面梳理,对《上市公司重大资产重组信息披露及停复牌业务指引》进行了修订、完善,形成了《上市公司重大资产重组信息披露业务指引》,现予以发布,并自发布之日起施行。科创板上市公司办理重大资产重组相关业务,适用《上市公司重大资产重组信息披露业务指引》,但有关重组审核和注册程序等事项,适用科创板业务规则的相关规定。

13、深交所:7-11月股票质押回购业务规模下降

深交所表示,与二季度相比,7-11月股票质押回购业务规模下降,控股股东持股高比例质押的上市公司数量减少,二级市场违约处置卖出金额持续处于较低水平。存量业务规模下降及风险纾解的主要原因包括:股东通过各种途径积极偿还质押融资债务;风险出清手段更加多元化,7-11月,深沪两市7家上市公司控股股东宣布破产重整,涉及股票质押回购融资余额28亿元,目前已有2家进入重整程序,1家进入破产程序,后续将变卖出售控股股东资产并分配给相关债权人。

14、粤澳将在五大方面推进金融合作

在粤港澳大湾区建设的大背景下,金融产业,将成为澳门下一阶段发展的重要版图。除了研究设立澳门证券交易所,澳门金融合作的大网已经全面铺开,粤澳将在5大方面推进金融合作:一是支持澳门打造中国—葡语国家金融服务平台;二是推进跨境融资租赁业务的开展,探索建立融资租赁跨境融资市场;三是积极争取外汇管理改革创新;四是支持澳门金融机构和企业通过市场化方式,参与发起设立粤港澳大湾区国际商业银行;五是继续推进澳门青年创业谷建设,创新金融支持手段,构建全链条金融服务。

15、粮食局:确保粮油市场供应和价格基本稳定

发改委和粮食和物资储备局发布关于做好2020年“两节”“两会”期间粮油市场保供稳价等有关工作的通知,各地要利用粮食丰收的有利条件,因地制宜做好粮源组织调度,完善供应网络,保障粮油产品供给。要根据当地市场情况和调控需要,积极发挥地方储备吞吐调节作用,京津沪渝等36个大中城市及市场易波动地区要管好用好成品粮油储备,确保市场供应不断档、不脱销。

16、北京5条地铁线路调整:涉及1222亿元项目 冬奥支线投资48.9亿元

国家发展改革委发布《关于调整北京市城市轨道交通第二期建设规划方案的批复》,原则同意对《北京市城市轨道交通第二期建设规划(2015-2021年)》方案进行调整。主要调整内容包括5方面,涉及5条地铁线:新机场线、22号线(平谷线)、28号线(CBD线)、11号线西段(冬奥支线)和13号线。具体的调整方案如下:北京5条地铁线路调整,涉及1222亿元项目,冬奥支线投资48.9亿元。

17、科创板多股依旧下跌,芯源微领跌板块

科创板49个股下跌,芯源微领跌,跌幅为7.91%。

18、上证综指收盘跌0.4%,报3004.94点

上证指数收盘跌0.4%,报3004.94点;深证成指跌0.65%,报10229.49点;创业板指跌1.05%,报1771.71点;万得全A跌0.6%。两市成交5706亿,较上日同期基本持平。北向资金连续27日净流入。

19、恒生指数收盘收涨0.25%,报27871.35点

香港恒生指数收盘涨0.25%,报27871.35点。恒生国企指数涨0.4%。全日大市成交升至934.2亿港元,前一交易日为792.7亿港元。

20、道指涨0.28%,报28455.09点

道指涨0.28%,报28455.09点,标普500涨0.49%,报3221.22点,纳指涨0.42%,报8924.96点。

【重点公告】

【电气设备】

炬华科技：2019 年预计盈利 2.17 亿元~2.58 亿元 同比增长 60~90%

东方电缆：中标风电项目，中标金额 4.5 亿元

【电子】

深天马 A：合作建设第 6 代柔性 AMOLED 生产线项目总投资 480 亿元

欧菲光：核销 14.26 亿存货

博敏电子：实控人拟减持不超 2.03% 股权

超频三：拟定增募资 6 亿

兆易创新：国家集成电路产业基金拟减持不超 1% 股权

高新兴：中标视频云工程项目，中标金额 8137.02 万元

国科微：国家集成电路产业基金拟减持不超 1% 股权

彩虹股份：子公司彩虹光电获 13 亿元政府补助

【非银金融】

江苏租赁：拟以不超过 9.06 元/股的价格，回购不超过 2964 万股股份

【化工】

新纶科技：拟向全资子公司“新纶超净”增资 10.44 亿元

【计算机】

中国软件：向中标软件增发股权

生意宝：股东涉其网络拟减持不超 2% 股份

【建筑】

中国铁建：下属公司联合中标 324.93 亿元高速公路 PPP 项目

【轻工制造】

顾家家居：拟出资 4.49 亿元建设“越南基地年产 45 万标准套软体家具产品项目”

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