晨会纪要(2020 年 01 月 02 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 制造业 PMI 回升强于季节性，11 月经济或回暖

【宏观策略】 浮动利率定价基准调整，市场情绪有望走高

【行业评论】 电子元器件：2020 年 1 月投资策略：半导体行业见底， LED 新品将驱动市场关注

【公司评论】 博汇纸业点评

财经要闻：

1、中共中央：今年我国人均国内生产总值将迈上 1 万美元台阶
2、国务院：公布外商投资法实施条例
3、三部委：外商投资法实施条例从五个方面作了细化
4、工信部：公布第二批小品种药（短缺药）集中生产基地建设单位名单
5、统计局：中国 12 月官方制造业 PMI 为 50.2
6、央行：决定于 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率
7、央行明确银行间债券市场到期违约债券转让有关事宜
8、银保监会：修订农村中小银行机构行政许可事项实施办法
9、银保监会：研究部署银行业保险业支持自贸试验区建设相关工作
10、上交所：自 2020 年 1 月 1 日起 下调主板和科创板上市公司股票上市费收费标准
11、深交所：2019 年深市股票成交金额 73 万亿元 同比增长 46.13%
12、首个国产重组人乳头瘤病毒疫苗获批上市
13、11 月全国共销售彩票 377.65 亿元 同比降 11.6%
14、2019 中国电影“成绩单”发布：642.66 亿元票房创新高
15、农业部印发 2020 年国家动物疫病强制免疫计划
16、广东印发加快发展海洋六大产业行动方案
17、科创板多数回暖，联瑞新材领涨
18、上证综指收盘涨 0.33%，报 3050.12 点
19、恒生指数收盘收跌 0.46%，报 28189.75 点
20、美股因假期休市

重点公告：

汇顶科技：控股股东减持计划实施完毕
中国铁建：新签 136.42 亿元海外合同
长安汽车：以 16.3 亿元的价格，向“前海锐致”转让“长安 PSA”50%股权
中贝通信：预中标逾 18 亿元中国移动项目
莱美药业：拟接受中恒集团 8000 万元财务资助

分析师 盖斌赫
SAC 执业证书编号：S091051680002
gaibinhe@huajinsc.cn
021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	4096.58	0.37%
上证综指	3050.12	0.33%
深证综指	1722.95	0.55%
恒生指数	28189.75	-0.46%
中小板指数	6632.68	0.95%
创业板指数	1798.12	0.44%
新三板做市指数	914.75	0.57%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	5.0%	3.3%	48.4%
建材(中信)	4.5%	21.6%	54.2%
有色金属(中信)	4.0%	11.2%	26.0%
食品饮料(中信)	3.6%	3.7%	74.2%
煤炭(中信)	2.5%	1.7%	16.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	-2.3%	14.6%	73.3%
计算机(中信)	-0.9%	5.8%	47.9%
传媒(中信)	-0.8%	14.4%	25.5%
银行(中信)	-0.1%	7.1%	29.4%
电力设备(中信)	0.1%	4.1%	23.3%

【行业公司评论】

制造业 PMI 回升强于季节性，11 月经济或回暖

杨谱 021-20377063 yangpu@huajinsc.cn

投资要点

事件：2019 年 11 月中国制造业 PMI50.2，前值 49.3，预期 49.5，非制造业 PMI54.4,前值 52.8，预期 53.1。

点评：1、11 月 PMI 分项中，生产、新订单、新出口订单、采购量、进口、原材料库存、供货商配送时间和生产经营活动预期均较上月上升，产成品库存、出厂价格和主要原材料购进价格环比上月回落，在手订单和从业人员景气度与上月持平，经济景气度回升明显。

制造业 PMI 上升强于季节性。由于 PMI 一般比较的是环比变化，因 10 月国庆长假的影响，11 月工作天数为 21 天，高于 10 月的 19 天，景气度一般较 10 月高。从过去 5 年的平均数据看，11 月 PMI 较 10 月高 0.2 个百分点，本月 PMI 较 10 月攀升 0.9 个百分点，强于季节性。从高频数据看，11 月六大发电集团日均耗煤量环比多增 5.43%，同比多增 16.33%。

2、11 月企业主要原材料购进价格 PMI 较前值下降 1.4 个百分点，出厂价格 PMI 较前值下降 0.7 个百分点。11 月原材料购进价格 PMI 和出厂价格 PMI 之差为 1.7,前值为 2.4，连续 2 个月走阔后大幅收窄，利好中、小型企业盈利。从 PPI 同比的走势判断，年底 PPI 同比因翘尾因素快速提升或加速，整体企业盈利大概率年底企稳反弹，财新 PMI 近期提升明显和 BCI 反弹均指向中小企业经营情况近期好转。

数据显示，11 月大、中、小型企业 PMI 分别为 50.9、49.5 和 49.4，中、小型企业景气度连续 15 个月和 14 个月位于枯荣线下方，11 月大型企业、中型企业和小型企业景气度环比上升 1.0、0.5 和 1.5 个百分点。就企业以所有制分类的景气度分项看，大型企业各分项景气度中生产、新订单、进口、新出口订单、原材料库存和生产经营活动预期均环比上升；中型企业生产、新出口订单、原材料库存和生产经营活动预期景气度环比上月上升，新订单环比下降，小型企业生产、进口、新出口订单和生产经营活动预期景气度较上月环比回升，原材料库存环比上月下降。

3、内需和外需边际较大幅度转强，内需有转好基础，外需仍有下行压力。11 月新订单 PMI51.3，较前值上升 1.7 个百分点点，为今年 5 月以来最高值，国家多次会议强调扩内需，促消费的政策不断出台，内需有改善基础，我们预计，年底 PPI 同比大概率上升有利于企业盈利增速反弹，叠加年底名义 GDP 增速可能反弹或使内需有所回暖。新出口订单 PMI48.8，较前值上升 1.8 个百分点，12 月中旬美国拟对中国 1160 亿美元商品加征 15%关税，如果不能延后或取消，将对企业出口信心造成负面影响，近期全球经济景气度反弹但持续性存疑，我国外需仍有下行压力。

4、11 月非制造业 PMI 收于 54.4，较上月上升 1.6 个百分点，服务业景气度回升是其反弹的主要原因。就分项来看，新订单、新出口订单、业务活动预期、投入品价格、销售价格、从业人员、在手订单、存货和供应商配送时间有所上升，我国非制造业景气度回升。从非制造业 PMI 大类来看，建筑业景气度下降，服务业景气度回升，11 月建筑业 PMI59.6，较上月下降 0.8 个百分点，从分项看，其景气度回落主要受业务活动预期景气度回落拖累，而建筑业新订单、新出口订单和投入品价格景气度较大幅度上升对建筑业景气度形成支撑。近期房地产竣工面积和商品房销售面积同比连续回升，房屋新开工面积同比反弹，基建投资平稳，从侧面印证了 11 月建筑业新订单 PM 回升，在建筑业需求转弱的背景下（受房地产被排除在短期刺激经济的手段外和基建投资年底或环比转弱影响），建筑业景气度或有下行压力。11 月服务业 PMI 录得 53.5，较前值上升 2.1 个百分点，服务业新订单、新出口订单、业务活动预期、投入品价格、销售价格和从业人员景气度均回升。

风险提示：流动性紧张超预期；出口环境不确定性冲击

浮动利率定价基准调整，市场情绪有望走高

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 股微幅变化，震荡明显，上周公开市场操作净回笼人民币 300 亿元，但 SHIBOR 短期利率下行仍明显叠加北上资金连续五周大幅净流入，使市场情绪维持较高位置。上周，中盘股指上涨幅度高于小、大盘股指，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。上周风格偏好低 PE 中盘股，不同于上上周的中 PE 小盘股表现更好的风格。上周上证综指累涨 0.00%，深证成指累涨 0.04%，中小板指累涨 0.08%，创业板指累跌 0.23%。从风格分类股票指数看，金融股指数累跌 0.59%，周期股指数累涨 1.55%，消费股指数累跌 0.08%，成长股指数累跌 0.33%，稳定股指数累跌 1.08%。上周以一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是有色金属、建筑材料、综合、化工和机械设备，涨跌幅后 5 的行业是计算机、农林牧渔、公用事业、电子和非银金融。

上周美国股市受圣诞假期影响，只有四个交易日且趋势上涨，三大股指收盘价均创历史新高。标普 500 指数周累涨 0.58%，道指周累涨 0.67%，纳指周累涨 0.91%。据 MastercardSpendingPulse 数据，11 月 1 日至圣诞节前夜，美国总体零售额同比增长 3.4%，处于较高位置，助推美国股市情绪乐观。

上周公布了我国 11 月企业利润数据，11 月工业企业利润同比增速 5.4%，较前值收窄 15.3 个百分点。工业企业生产的价量齐升助推利润增速。从价上看，11 月 PPI 当月同比-1.4%，较前值跌幅收窄 0.2 个百分点；从量上看，11 月工业增

加值同比 6.2%，较前值加速 1.5 个百分点。12 月企业盈利同比相关的价同比可能加速，量同比加速的可能性较大，或推升 12 月企业利润同比加速。从历史经验看，工业增加值过去 5 年月均 12 月同比增速较 11 月高 0.12 个百分点，从短期利率来看 12 月短期利率的中枢明显低于 11 月，从高炉开工率月化同比看，12 月月化同比较 11 月收窄 0.94 个百分点。较长期看，企业利润同比增速走势略滞后 PPI 同比增速，我们预计今年 10 月 PPI 同比为这一轮 PPI 同比周期的底部，或已开启 PPI 同比回升周期，企业利润增速明年趋势加速的确定性高。

上周六央行发布存量浮动利率定价基准转换为 LPR 的公告，存量浮动利率贷款指 2020 年 1 月 1 日前金融机构已发放的和已签订合同但未发放的参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款（不包括公积金个人住房贷款），即除商业性个人住房贷款的其他存量浮动利率贷款，包括但不限于企业贷款、个人消费贷款等。转换方式有两种，一是贷款利率为 LPR 加固定数值（可正可负），二是贷款利率采取固定利率。我们认为，1）当前经济增速处于下台阶的阶段，在人口结构剧烈变化的背景下，货币政策正处于宽松周期的初期，LPR 未来十数年大概率处于台阶式下行的趋势，基准的转换有利于实体经济贷款利率即时调整，有利于央行货币政策达成快速有效影响实体经济贷款利率的意愿，有助于缓解近期实体经济融资难和融资贵的问题，有助于个人商业贷款幅度的减轻，有利于消费的稳定；2）短期看，由于实施时间为 2020 年 3 月 1 日起，短期对利率的影响小，即使明年 3 月开始实施，但受制于 CPI 同比较高，上半年 LPR 调整幅度或有限，短期市场对其指向意义的关注或高于其带来的实际贷款利率下降。

关注北上资金流动方向。上周北上资金净流入 64.30 亿元，连续四周较快速净流入，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 27 日）相对于上上周五收盘（2019 年 12 月 20 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：建筑材料、食品饮料、机械设备、有色金属、电气设备、化工、银行、采掘、休闲服务和轻工制造，比例下降最多的十个行业分别是：电子、非银金融、医药生物、农林牧渔、家用电器、计算机、公用事业、交通运输、传媒和通信。

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、交通运输、建筑材料、汽车和建筑装饰。

建议关注有色金属结构性机会。LME3 个月铅、铜、镍和锡期货官方价上周周环比分别上升 0.74%、0.22%、1.99%和 0.53%，LME3 个月铜和锡期货官方价 12 月月化同比较 11 月跌幅分别收窄 4.13 和 3.20 个百分点。

建议当前关注北上资金流向、高股息率、房地产产业链和有色金属结构性机会。上周末浮动利率定价基准转换为 LPR 被市场解读为较全面的降息，其释放的全面降息信号对市场情绪或有所推升，叠加工业企业利润同比企稳进入回升周期的概率增大，对市场情绪影响正面，如果本周全面降准或定向降准政策出台，则本周市场情绪有望继续抬升。综合北上资金偏好、高股息率、房地产产业链和工业品价格上升，建议关注银行、非银金融、房地产、建筑材料，有色金属等行业。

二、宏观基本面

1、上游：工业品价格、美元指数上涨，农业品价格下跌

2、中游：日均发电耗煤量环比下跌，水泥价格环比上涨

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 2 连跌，蔬菜价格 5 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，较上周减少 1 家企业，未披露筹资金额。

截至 12 月 26 日，沪深融资余额较 12 月 20 日增加 66.47 亿元；融券余额较 12 月 20 日增加 2.11 亿元；融资融券总额较 12 月 20 日环比增加 0.68%。上周受圣诞假期影响，北上资金交易日减少，北上资金净流入 64.30 亿元，连续 19 周净流入。

2、上周公开市场操作净回笼人民币 300 亿元。

上周 SHIBOR 利率涨跌互现，截止 12 月 27 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 12 月 20 日变化-73.9BP、5.0BP 和-0.6BP。国债收益率下跌明显，截止 12 月 27 日,半年期、1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 12 月 20 日下跌 34.19BP、20.07BP、8.27BP 和 5.16BP。截止 12 月 26 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 12 月 20 日变化-110.89BP 和 17.41BP。通过上述短期利率数据变化可知，流动性较前一周较大幅度宽松。

四、上周大事

央行：存量浮动利率贷款仍基于贷款基准利率定价，不能及时反映市场利率变化

证券法修订草案获通过，明年 3 月 1 日施行（要点速看）（节选）

火线解读现金管理类理财新规：八成合规产品面临重新整改（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

电子元器件：2020 年 1 月投资策略：半导体行业见底， LED 新品将驱动市场关注

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

行业指数强于市场整体，主题投资提升整体估值：2019 年 12 月国内 A 股市场的申万电子行业一级指数上涨 10.5%，位列第 5 位，跑赢沪深 300、中小板和创业板指数，二级指数中各子行业均上涨显著。海外市场方面，香港、美国和台湾走势普遍强于所在市场整体。

5G 智能终端持续发布，TWS 耳机关注度延续：1 月终端产品市场关注点仍集中于 5G 手机和 TWS 品类，除苹果外各大终端厂商均已发布 5G 手机，预期 1 月新品发布仍将延续热度，出货量提升仍需等待芯片端大规模量产。以 AirPodsPro 为主的 TWS 耳机短期内预期需求良好，维持较高的市场关注度，供应链核心厂商有望受益。

存储器价格开启回升国产化替代主题延续：数据显示行业见底，进入上行周期，存储器价格企稳后 12 月再次回升，侧面验证行业反弹，长期走势仍取决于供需情况。四季度，5G 集成芯片方案集中落地，芯片端的发力将推进明年 5G 规模化商用的进程。国产化替代是明年首要主题，从目前看对封测厂商以及具备了研发产品竞争力的 IC 设计厂商是机会。

面板价格企稳静待回升，LED 新品驱动市场关注：显示屏价格企稳，不同尺寸面板价格均保持稳定，伴随供给端产能退出，行业市场见底，供求关系趋向平衡，而回升时点仍需进一步观察。由高清/超高清带动的大屏需求，以及由 OLED、MiniLED 驱动的中小屏创新将会在 2020 年有机会。1 月多款 MiniLED 新产品将亮相 CES 展，有望提升 LED 板块的市场关注度。

投资建议：2020 年 1 月的投资机会我们认为，市场整体需求逐步进入相对淡季，估值水平在 2019Q4 显著提升的情况下，建议保持谨慎。1 月，5G 手机和 TWS 品类市场关注热度延续。芯片国产化对于封测厂商以及具备了研发产品竞争力的 IC 设计厂商是机会。LED 板块关注度有望提升，供求关系趋向平衡是行业内在机会。因此维持“领先大市-B”评级，但是仍然建议回避高估值和业绩波动风险太大的标的。关注子板块以安防和 LED 为主，智能终端和半导体板块短期以选择确定较高的个股为主。个股核心推荐标的为立讯精密（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：宏观经济及国际贸易形势发生超预期的变化影响产业链及消费需求；5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

博汇纸业点评

杨维维 0755-83231652 yangweiwei@huajinsc.cn

华金轻工-博汇纸业-叶中正、杨维维

事件：1 月 1 日，博汇纸业发布公告，公司实际控制人杨延良先生及其配偶李秀荣女士于 2019 年 12 月 30 日与金光纸业签署《股权转让意向书》，拟协议转让其所持博汇集团 100%的股权。若本次股权转让实施完成，金光纸业持有公司股权比例由 20%提升至 48.84%，公司实际控制人变更为黄志源先生及其家族成员。

点评：白卡纸市场主要集中于 APP、博汇、晨鸣、太阳等四大厂，其中 APP、博汇合计产能占一半以上市场份额，若此次股权转让成功，白卡纸行业集中度进一步提升。短期来看，目前白卡纸产业链库存低位，此次事件或提振市场信心，白卡纸价格有望迎来小幅上涨；长期来看，受益于限塑令、消费升级以及替代部分灰底白板纸，白卡纸需求逐步提升，并且未来新增产能有限，行业供需平衡。建议持续关注。

【财经要闻】

1、中共中央：今年我国人均国内生产总值将迈上 1 万美元台阶

中共中央表示，2019 年，我国国内生产总值预计将接近 100 万亿元人民币、人均将迈上 1 万美元的台阶。

2、国务院：公布外商投资法实施条例

国务院总理李克强日前签署国务院令，公布《中华人民共和国外商投资法实施条例》，自 2020 年 1 月 1 日起施行。鼓励和促进外商投资。《实施条例》提出要保护外商投资合法权益，规范外商投资管理，持续优化外商投资环境，推进更高水平对外开放。同时，对中国自然人与外国投资者共同投资、外商投资准入负面清单的制定和调整程序、外商投资企业在中国境内投资的法律适用等问题作了明确规定。

3、三部委：外商投资法实施条例从五个方面作了细化

司法部、商务部、发改委负责人就《中华人民共和国外商投资法实施条例》有关问题答记者问。《实施条例》主要从以下方面作了细化：一是外商投资企业依法平等适用国家支持企业发展的各项政策；二是提高外商投资政策的透明度；三是鼓励和引导外商投资；四是保障外商投资企业依法平等参与标准化工作；五是保障外商投资企业依法公平参与政府采购活动。

4、工信部：公布第二批小品种药（短缺药）集中生产基地建设单位名单

工信部公布第二批小品种药（短缺药）集中生产基地建设单位名单，包括东北制药集团股份有限公司牵头组建的联合体等 3 家单位。

5、统计局：中国 12 月官方制造业 PMI 为 50.2

中国 12 月官方制造业 PMI 为 50.2，预期 49.9，前值 50.2。其中，生产指数为 53.2%，比上月上升 0.6 个百分点；新订单指数为 51.2，比上月微落 0.1 个百分点。

6、央行：决定于 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率

为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定于 2020 年 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）

7、央行明确银行间债券市场到期违约债券转让有关事宜

央行就银行间债券市场到期违约债券转让有关事宜发布通知，自 2020 年 2 月 1 日起施行。到期违约债券，应当通过银行间债券市场的交易平台和债券托管结算机构予以转让，并采用券款对付结算方式办理债券结算和资金结算。投资人参与到期违约债券转让业务前，应当制定相关内部监控及风险管理制度，并签署承诺函，表明已充分了解参与到期违约债券转让业务的风险，承诺遵守国家相关法律法规和银行间债券市场相关规则，且不会通过到期违约债券转让实施欺诈、内幕交易和利益输送等违法违规行为。

8、银保监会：修订农村中小银行机构行政许可事项实施办法

银保监会修订农村中小银行机构行政许可事项实施办法，取消对境外银行作为发起人或战略投资者的资产规模限制。同时，明确外商独资银行、中外合资银行作为农商行发起人或战略投资者的资质条件要求参照境外银行相关规定执行。

9、银保监会：研究部署银行业保险业支持自贸试验区建设相关工作

银保监会召开自贸试验区建设专题会议，研究部署银行业保险业支持自贸试验区建设相关工作。会议要求，加强顶层设计，为各自贸试验区开展改革创新提供金融支持；加强自贸试验区金融风险研判，完善金融风险监测、评估、预警和处置机制，强化重点领域风险管控，坚决守住不发生系统性风险底线。

10、上交所：自 2020 年 1 月 1 日起 下调主板和科创板上市公司股票上市费收费标准

上交所公告称，自 2020 年 1 月 1 日起，下调本所主板和科创板上市公司股票（含存托凭证）上市费收费标准。具体调整如下：一、下调本所主板上市公司股票（含存托凭证）上市初费和上市年费收费标准，并暂免收取总股本 4 亿股（含）以下上市公司股票（含存托凭证）上市初费和上市年费。二、为支持科创企业发展，科创板上市公司股票（含存托凭证）上市初费和上市年费收费标准按主板调整后收费标准的 50%确定，并暂免收取。三、优先股上市初费和上市年费收费标准按上述同板块收费标准的 80%确定，并适用上述暂免规定。

11、深交所：2019 年深市股票成交金额 73 万亿元 同比增长 46.13%

深交所发布 2019 年深圳证券市场概况，今年深市股票成交金额 73 万亿元，同比增长 46.13%；基金成交金额 2.3 万亿元，下降 25.64%；IPO 筹资额 645.88 亿元，增长 25.85%。

12、首个国产重组人乳头瘤病毒疫苗获批上市

国家药品监督管理局批准厦门万泰沧海生物技术有限公司的双价人乳头瘤病毒疫苗（大肠杆菌）（商品名：馨可宁（Cecolin））上市注册申请，该药是首家获批的国产人乳头瘤病毒疫苗，适用于 9-45 岁女性。

13、11 月全国共销售彩票 377.65 亿元 同比降 11.6%

财政部消息，11 月，全国共销售彩票 377.65 亿元，同比减少 49.52 亿元，下降 11.6%。1-11 月累计，全国共销售彩票 3811.26 亿元，同比减少 873.22 亿元，下降 18.6%。

14、2019 中国电影“成绩单”发布：642.66 亿元票房创新高

国家电影局发布数据，当年全国电影总票房 642.66 亿元，同比增长 5.4%；国产电影总票房 411.75 亿元，同比增长 8.65%，市场占比 64.07%；城市院线观影人次 17.27 亿。2019 年新增银幕 9708 块，全国银幕总数达到 69787 块。

15、农业部印发 2020 年国家动物疫病强制免疫计划

农业农村部印发《2020 年国家动物疫病强制免疫计划》。《计划》要求，高致病性禽流感、口蹄疫、小反刍兽疫、布鲁氏菌病、包虫病的群体免疫密度应常年保持在 90%以上，其中应免畜禽免疫密度应达到 100%。高致病性禽流感、口蹄疫和小反刍兽疫免疫抗体合格率应常年保持在 70%以上。

16、广东印发加快发展海洋六大产业行动方案

广东省自然资源厅、省发改委、省工信厅联合印发了《广东省加快发展海洋六大产业行动方案（2019—2021 年）》，提出广东省海洋六大产业发展的总体目标：到 2021 年，广东省海洋六大产业发展指标体系建立健全，实现产业增加值 1800 亿元左右，年增速达 20%以上，打造 2—3 个产值超千亿元级的产业集群，成为广东省现代化沿海经济带建设和粤港澳大湾区发展的重要引擎。

17、科创板多数回暖，联瑞新材领涨

科创板多股回暖，联瑞新材领涨，收涨 7.29%。

18、上证综指收盘涨 0.33%，报 3050.12 点

上证指数收报 3050.12 点，年内涨幅 22.3%，为 2014 年以来最佳表现；深证成指收报 10430.77 点，今年涨超 44%，创近十年最佳表现；创业板指收报 1798.12 点，年涨 43.79%。大指数方面，沪深 300 涨逾 36%，上证 50 涨 33.58%。

19、恒生指数收盘收跌 0.46%，报 28189.75 点

恒生指数收跌 0.46%，报 28189.75 点，全年涨 9%。半日大市成交 484.34 亿港元。

20、美股因假期休市

【重点公告】

【电气设备】

智慧能源：12 月 27 日-12 月 31 日，公司收到合同订单的确定金额合计为 2.97 亿元

【电子】

汇顶科技：控股股东减持计划实施完毕

晶方科技：拟定增募资 14 亿元加码主业

石英股份：半导体领域用石英产品通过日本 TEL 认证

【化工】

浙江龙盛：近一年累计收到政府补助逾 5 亿元

【机械设备】

中国中车：11-12 月签下若干项合同，合计金额约 404.6 亿元，约占公司 2018 年营业收入的 18.5%

【建筑】

中国铁建：新签 136.42 亿元海外合同

【农林牧渔】

新希望：拟建设四川广安等 7 个生猪养殖项目 总投资 57.95 亿元

傲农生物：出资 5000 万投资新设子公司 从事商品猪育肥业务

【汽车】

长安汽车：以 16.3 亿元的价格，向“前海锐致”转让“长安 PSA”50%股权

【轻工制造】

博汇纸业：公司控制权拟发生变更

【食品饮料】

汤臣倍健：计提商誉及资产减值约 15.4 亿-16.4 亿元 预计 2019 年亏损约 3.65 亿元－3.7 亿

【通信】

中贝通信：预中标逾 18 亿元中国移动项目

【医药生物】

沃森生物：公司 13 价肺炎球菌多糖结合疫苗上市注册申请获得批准

莱美药业：拟接受中恒集团 8000 万元财务资助

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.huajinsc.cn