2020 年 11 月 23 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 11 月 23 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 新冠疫苗对于市场的影响可能短期趋弱

【行业评论】 有色金属：基本金属涨价向铅锌扩散，电解铝价格维持高位（2020/11/16-2020/11/20）

【行业评论】 医药：医药板块持续承压，关注即将落地医保谈判情况

【行业评论】 汽车：第 48 周周报：广州车展开幕，电动智能化趋势明显

【行业评论】 电子元器件：2020 年第 47 周： 华为出售荣耀定音，Mini LED 进程打开重启节奏

【行业评论】 电力设备：第 48 周周报：财政部提前下达 2021 年可再生能源电价补贴，钴锂价格或小幅上涨

财经要闻：

1、国家高层表示，要继续推进区域经济一体化

2、工信部：全面推进工业互联网网络、平台、安全三大体系建设

3、乘联会：初步预计 11 月狭义乘用车零售市场在 214 万辆左右

4、“十四五”汽车产业高质量发展座谈会召开

5、中国保险行业协会：未来 5-10 年时间，中国会有 8 万-10 万亿的养老金缺口

6、银保监会：要维护好金融市场稳定和国家金融安全

7、银保监会为定制医疗保险划“红线”

8、上证指数收盘涨 0.44%

9、恒生指数收涨 0.36%

10、美国三大股指集体收跌

重点公告：

西山煤电:拟变更证券简称为“山西焦煤”

紫光学大:定增完成后紫光集团持股比例将被稀释 目前紫光集团未披露减持计划

恒铭达:控股股东、部分董事及高管拟增持股份

太阳能:子公司拟投资智能制造一期项目

安利股份:劲达企业拟减持不超 10.25%股份

紫光股份:旗下新华三中标广西财政云 PaaS 平台项目

分析师 盖斌赫
SAC 执业证书编号：S0910516800002
gaibinhe@huajinsc.cn
021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	4943.29	0.31%
上证综指	3377.73	0.44%
深证综指	2289.51	0.60%
恒生指数	26451.54	0.36%
中小板指数	9135.08	0.56%
创业板指数	2667.09	0.83%
新三板做市指数	1076.22	0.32%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
汽车(中信)	4.1%	26.5%	67.0%
国防军工(中信)	4.0%	-4.8%	57.6%
银行(中信)	3.6%	5.7%	2.0%
房地产(中信)	2.6%	-5.4%	6.0%
交通运输(中信)	2.4%	2.1%	13.4%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
医药(中信)	-2.2%	-7.0%	44.5%
建材(中信)	-1.3%	-1.9%	48.2%
商贸零售(中信)	-1.1%	-12.8%	14.8%
计算机(中信)	-0.6%	-9.2%	28.0%
基础化工(中信)	-0.3%	6.0%	51.5%

【行业公司评论】

新冠疫苗对于市场的影响可能短期趋弱

李蕙 lihui1@huajinsc.cn

投资要点

核心观点：

在全球疫情肆虐、新冠疫苗依然是应对疫情的最佳方案背景下，“新冠疫苗研发进展”依旧是影响当前市场风险偏好和风格偏好的重要变量之一。上周，海外疫苗研发公司 Moderna 候选新冠疫苗再度取得突破，疫苗保护率不仅达到较高水平、同时存储条件还相对简便；受此影响，全球风险偏好总体再度呈现上行，而顺周期板块也继续保持活跃。

但需要注意的，新冠疫苗对于海外经济复苏预期的提振，短期可能有趋弱迹象。美联储一再强调通过疫苗来判断经济的走向还为时过早，同时，上周美国公布的失业数据不达预期可能会再度引发市场对于经济复苏节奏的担忧。当前，全球疫情依旧在继续恶化，疫情对于海外经济的破坏还在继续深化，而海外部分地区正在实施的新一轮封锁可能也给未来经济复苏带来一定不确定性；11 月 20 日，全球日新增病例数量再创新高，达到接近 68 万人；加拿大、美国等局部地区再度宣布新一轮禁令。

短期，我们倾向于认为，在新冠疫苗对于全球风险偏好的提振暂时趋弱的背景下，可能市场会重归震荡期，博弈或会加剧，风格表现也会趋向于平衡。但放长一些周期，新冠疫苗研发、上市、供应正逐步推进，按照专家预测，2021 年全球范围内疫情得到控制也将是大概率事件，更为受益于经济复苏的顺周期依然会是海内外资金重要的关注方向。

行业配置方向上：国内经济复苏持续得到验证，四季度顺周期的配置吸引力依旧凸显。建议重点关注预期逐渐得到改善且前期涨幅相对有限的可选消费和周期类品种；1）可选消费正明显复苏，建议重点关注纺织服装、餐饮旅游、黄金珠宝、新能源汽车、家电、轻工等可选消费板块。2）国内经济层面复苏稳健，建议优先关注业绩与估值匹配度较高的板块品种，包括交运（航运）、机械设备（通用机械、专用设备）、采掘、公用事业、非银等。

而从中长周期来看，科技创新被摆在现代化建设的核心地位，长期赛道优势毋庸置疑；在估值分化逐渐收敛之后，在消费电子产品需求催化之下，或迎来再次配置良机。

风险提示：海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

有色金属：基本金属涨价向铅锌扩散，电解铝价格维持高位（2020/11/16-2020/11/20）

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

投资要点

本周观点：全球经济复苏预期不断提振，基本金属涨价从铜铝向铅锌扩散：本周 RCEP 签署落地，美国住房销售、社会零售数据超预期，全球经济复苏的确定性及对复苏程度的预期不断攀升，刺激基本金属涨价行情从铜、铝向铅锌扩散，铅锌本周内 LME 期货报价较上周大幅上涨 6%以上。电解铝盈利预计将继续维持高位，关注电解铝产能较高企业：全国电解铝自 2017 年去库存以来，继而又受到环保限产因素影响，产能经历持续下滑。自 2019 年产能见底回升，2020 年初受疫情影响中断上升趋势但同时进一步淘汰落后产能，2020Q2 以来伴随经济复苏需求端超常上升，造成中短期内供需关系错配，电解铝盈利开始快速上行。我们预计到 2021 年电解铝新增产能才会形成有效投放，短期内经济复苏仍将构成电解铝价格居于高位的有效支撑。建议关注电解铝产能较高企业，将在本轮供需错配行情中盈利能力迎来较大幅度提升。

市场表现及估值：本周有色金属板块 6.0%，所有申万一级行业中排名第一；板块估值方面，截至 11.20 日，有色金属板块 PE 估值 43.9 倍，28 个申万一级行业中排名第 6。PB 估值 2.8 倍，28 个申万一级行业中排名第 13，估值整体适中。各子板块中，铝、铅锌、黄金分别上涨 9.3%、8.8%、8.8%，涨幅排名前三。子板块估值方面，截至 11.20 日，子板块估值方面，锂（225.4X）、稀土（82.6X）、稀有小金属（51.4X）PE 估值排名前三；锂（7.8X）、稀土（4.4X）、黄金（4.2X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土当前估值排名靠前。。

本周工业金属价格继续上行：铜：本周 LME 铜报收 7261 美元/吨，相比上周（11.13）上涨 3.7%；铝：本周 LME 铝报收 1989 美元/吨，较上周（11.13）上涨 2.8%；铅：本周 LME 铅报收 2030 美元/吨，相比上周（11.13）上涨 6.4%；锌：本周 LME 锌报收 2800 美元/吨，相比上周（11.13）上涨 6.1%；锡：本周 LME 锡报收 18725 美元/吨，相比上周（11.13）上涨 1.6%。

贵金属价格有所回落：黄金：COMEX 黄金本周报收 1869.6 美元/盎司，较上周（11.13）下跌-1.0%；截至 11.20 日，SDPR 黄金 ETF 持仓为 1220.2 吨，相较于上周（11.13）下跌-1.1%。白银：COMEX 白银本周报收 24.2 美元/盎司，较上周（11.13）下跌-2.2%；截至 11.20 日，SLV 白银 ETF 持仓为 17434.7 吨，相较于上周（11.13）下滑-1.6%。

风险提示：基本金属：1，经济复苏进展不及预期；2，全球疫情再次升级；贵金属：美联储宽松政策转向；小金属：钛

与高温合金：军品放量不及预期；锂钴：新能源车销售不及预期

医药：医药板块持续承压，关注即将落地医保谈判情况

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

投资要点

美国疫情持续蔓延态势，国内需做好常态化防控：根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 85 例，其中境外输入感染者 90 例，本土确诊者 11 例，其中天津 6 例，上海 3 例，内蒙古 2 例。目前国内零星疫情频繁，国内需要做好常态化疫情防控。早发现感染者是疫情防控的关键。本次上海浦东地区未进行大规模核酸检测，主要是因为浦东感染者发现及时，可以缩小排查范围。全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达到 5835 万例（+7.5%）；本周全球新增确诊达 409 万例，环比增加明显。美国、欧洲地区疫情的严重反弹导致全球单日确诊速度加快。疫苗方面，国内智飞生物临床 III 期进度顺利，土耳其将购买 1000 万剂中国科兴生物新冠疫苗；海外方面，辉瑞和 BioNTech 的 mRNA 新冠疫苗有效性达 95%，其中辉瑞 20 日已正式提交 FDA 申请，可能 12 月在美国和欧洲批准紧急使用。

本周化学制剂表现最佳，医疗服务最差：本周生物医药指数下跌 1.43%，跑输沪深 300 指数 3.21pct，在所有一级行业中排名第 28 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 5 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 0.70%、0.93%、0.30%、-2.59%、-2.26%、-1.32%、-5.32%。截止 2020 年 11 月 20 日，医药板块 PE 约为 59.2 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 61%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 49%，中位数为 52%）。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为冠昊生物（10.98%）、天坛生物（10.92%）、威尔药业（9.91%）、海辰药业（8.40%）、溢多利（7.99%），涨跌幅后五名分别为西藏药业（-14.56%）、正川股份（-11.97%）、通策医疗（-11.24%）、大参林（-10.48%）、博晖创新（-10.20%）。

投资建议：近期医药板块持续承压，上周龙头公司回调幅度明显，主要因为冠脉支架全国集采、医保谈判等政策，疫苗数据积极引发疫情预期改善以及资金面因素影响。目前医药行业整体高估值和高持仓情况均有所缓解，预计医保谈判落地仍会对市场产生一定扰动，但落地后有望成为布局时点。中长期医药成长逻辑依旧，继续看好化学发光、疫苗、医疗器械设备、原料药制剂一体化、创新药及其产业链等方向。我们建议关注新产业、益丰药房、凯莱英、智飞生物、心脉医疗、迈瑞医疗。

风险提示：外部市场风险；疫情发展超预期风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

汽车：第 48 周周报：广州车展开幕，电动智能化趋势明显

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：11 月 20 日，广州车展开幕，在本届车展上，国内外参展车企共展出新能源车 142 台，其中众多新车亮相或上市；广汽埃安品牌独立，智能纯电 SUV 埃安 Y 全球首发，各车企电动智能化趋势明显，我们重点推荐两条主线：

（1）受益于行业政策利好的新能源汽车产业链，特别是与特斯拉国产化的紧密相关的企业，重点重点关注三花智控、宁德时代，建议重点关注智能网联优质标的德赛西威等；建议重点关注优质零部件供应商星宇股份、玲珑轮胎、宁波高发等。

（2）受益于我国基建工程发力以及国三重卡加速淘汰，重点推荐中国重汽；重点推荐国内自主品牌龙头企业长城汽车；建议关注比亚迪，吉利汽车（H）。

根据乘联会数据：11 月第 2 周全国乘用车市场零售日均 5.0 万台，同比增长 15%，批发日均 5.6 万台，同比增长 15%。厂家库存下降明显，由于 10 月生产节奏较慢，导致经销商进货节奏总体也比较慢。但是零售表现总体平稳，冬季出行带动购车热情相对较高，经销商信心稳定，月初增速改善。上海出台外牌限行政策短期将拉动新能源汽车销量提升。

根据第一商用车数据：2020 年 10 月重卡销量为 12.9 万辆，同比上涨 41%，环比下降 14.3%。中国重汽重卡 1-10 月销量 21.87 万辆，同比上涨 45%，排名第三。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

重要咨讯：乘联会：年末利好因素延续，11 月零售预计 214.0 万辆；华晨集团破产重组，不涉及集团旗下上市公司及与宝马、雷诺等的合资公司；长城新一代动力总成正式发布，覆盖高效燃油、混动、纯电领域。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 2.04%、0.71%、1.78%。汽车板块上涨 3.67%，表现较好。汽车各子板块均上涨，其中商用载货车板块涨幅最大，上涨 9.41%，商用载客车板块涨幅最小，上涨 0.61%。

新车上市统计：本周上市三十二款新车，其中 SUV 十五款，分别为传祺 GS3POWER 新增车型、2021 款 T-ROC 探歌、2021 款大众途铠、发现运动版 P300e、沃尔沃 XC40 纯电版、2021 款揽胜运动版、奔驰 GLE350e、2021 款林肯冒险家、2021 款奕歌、2021 款斯柯达柯珞克、新款奔驰 GLE、新宝马 iX3、新款 RX5MAX、奥迪 Q5L、东风本田 M-NV。

风险提示：经济下行导致车市回暖不及预期；需求复苏不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

电子元器件：2020 年第 47 周： 华为出售荣耀定音，Mini LED 进程打开重启节奏

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

投资要点

苹果产业链持续回调行业板块走势落后：2020 年第 47 周申万电子行业一级指数下跌 1.1%，跑输沪深 300 指数 2.9 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 27。上周消费电子板块苹果产业链受负面消息冲击持续回调且幅度较大，因此电子板块整体走势显著弱于大市。海外方面，香港科技业指数下跌，美国和台湾科技板块则上涨。

华为出售荣耀整体资产官宣，OPPO 发布 X2021 卷轴屏概念新机：此前市场上关于华为出售荣耀的传闻在上周落定，深圳国资协同 30 余家代理商、经销商在《深圳特区报》发布联合声明，深圳市智信新信息技术有限公司已与华为签署收购协议对荣耀相关资产进行全面收购，华为将不再持有荣耀任何股份。这次收购最大化地保障了消费者、供应商、渠道等的利益，更是让荣耀在资源、品牌、生产、渠道、服务等方面汲取各方优势，更高效地参与到市场竞争中。上周 OPPO 未来科技大会上发布了 X2021 卷轴屏概念机，采用了卷轴设计加上 OLED 柔性屏，以全新的方式对屏幕进行弯曲，实现了“零折痕”的屏幕效果，国内安卓系厂商在手机创新方面较为激进，带动了包括全面屏、快充等技术的普及，但折叠屏、卷轴屏目前仍受制于技术和成本未实现高渗透，然而技术趋势正在强化。

缺货涨价仍在延续，8 英寸代工产能紧张短期未缓解：半导体方面，芯片涨价已从 PMIC、显示驱动 IC、CIS 领域蔓延至 MCU，8 英寸晶圆代工产线产能紧张情况短期内未见到缓解迹象，且有愈演愈烈的情况。三季报显示国内半导体产业链业绩表现均同比大增，主要系国内产业链恢复较快、华为批量备货等因素，进入四季度订单景气度好于我们此前预期。由于海外疫情上演第二波，供给端未能释放，而需求正随着旺季逐渐复苏，因此供需不平衡使得代工等产能持续紧张。由于四季度景气主要系供给端紧张导致，建议关注供给端释放后供需方面的变化及对国内产业链的影响。

面板维持景气，MiniLED 趋势有望重启：11 月面板价格仍维持上涨趋势，尽管涨幅较前期下滑，但预计至年底仍将保持上涨态势。三季报来看国内面板龙头业绩开始修复，尤其是大尺寸价格上涨带来的利润改善，我们预计四季度修复将更为显著。MiniLED 背光方面，前期由于疫情量产进程被延后，上周消息面上看三星正在越南打造 50 条 MiniLED 电视产线，此前京东方也预告将量产 MiniLED 背光电视。因此，在各大终端厂布局路径逐渐清晰后 MiniLED 将有望迎来重启。

投资建议：本周投资建议维持“同步大市-A”评级，由于前期估值推高板块正在经历回调，供应链整体稳定性和能见度不如往年，建议保持谨慎。终端产品，苹果 iPhone12 开售以来市场情况乐观，由于发布延期对厂商 Q4 基本面拉动将优于 Q3，可穿戴方面持续延续较好的增长，PC 需求因海外疫情反复将延续至明年；半导体方面，短期由于海外供给端受限，而需求端正在逐步释放，国内厂商订单较满；显示板块，面板价格涨势强劲，头部厂商优势明显，MiniLED 进程重新开启。短期内我们维持谨慎乐观预期，对于行业延续“同步大市-A”的评级。当前，子板块推荐苹果手机以及可穿戴产品供应链，受益海外需求转单的被动元器件，和周期性向好的面板。个股方面，我们推荐业绩增长确定性高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、科森科技（603626）、环旭电子（601231）、江海股份（002484）和深天马 A（000050）。

风险提示：疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；中美争端持续升级的不利影响；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。

电力设备：第 48 周周报：财政部提前下达 2021 年可再生能源电价补贴，钴锂价格或小幅上涨

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【财政部下发 2021 年可再生能源电价补贴】财政部下发 2021 年可再生能源电价附加补助资金预算通知，《通知》在拨付补贴资金时，应优先足额拨付国家光伏扶贫项目、50kW 及以下装机规模的自然人分布式项目；优先足额拨付 2019 年采取竞价方式确定的光伏项目、2020 年采取“以收定支”原则确定的新增项目；对于国家确定的光伏“领跑者”项目和地方参照中央政策建设的村级光伏扶贫电站，优先保障拨付至项目应付补贴资金的 50%；对于其他发电项目，按照各项目应付补贴资金。

【工碳价格继续上调，铁锂价格或小幅上涨】【钴】上海有色网数据，11 月 20 日，国内电解钴主流报价 26-27 万元/吨，均价较上周持平。四氧化三钴报 20.5-21.5 万元/吨，均价较上周持平。硫酸钴报 5.4-5.6 万元/吨，均价较上周持平。本周硫酸钴、氯化钴价格小幅上涨，四氧化三钴及钴酸锂近日报价坚挺，需求预期微减，国内电解钴库存承压，期货盘影响市场情绪，钴盐价格仅微涨。11 月 20 日 MB 标准级钴报价 15.5（0）-15.85（0）美元/磅，合金级钴报价 15.5（0）-15.9（0）美元/磅。【锂】上海有色网数据，11 月 20 日，金属锂报价 45-48 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 4.1-4.5 万元/吨，均价较上周持平。电池级氢氧化锂报价 4.5-5.1 万元/吨，均价与上周持平。本周工碳供应持续紧张，工碳价格仍有上调趋势。电碳方面，部分材料厂反馈对高价碳酸锂接受程度较低，预计主流成交价格或将持稳。【三元材料】上海有色网数据，11 月 20 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11.15-12.35 万元/吨，均价较上周持平。三元前驱体 NCM523 报价为 8-8.3 万元/吨，均价较上周持平。三元材料及前驱体方面，近期钴盐与镍盐价格均有上涨，常规 5 系产品价格传导较为困难，6 系、8 系单晶产品需求较为稳定。建议积极关注宁德时代、恩捷股份、华友钴业、赣锋锂业、三花智控、天奈科技。

【硅料供给持续增加，价格小幅滑落】PVInfoLink 数据，11 月 19 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 57.0 元/kg，均

价较上周下降 3.4%。多晶硅致密料主流报价 88.0 元/kg，均价较上周下降 1.1%。本周国内单晶用料呈现小幅跌价走势，供给大幅度增加，下游持续的压价，单晶用料价格走势偏弱。多晶需求紧缩，多晶用料价格小幅滑落。【硅片】多晶硅片主流报价 1.3 元/pc，均价较上周持平。单晶硅片 166mm 主流报价 3.2 元/pc，均价较上周持平。单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.05 元/pc，均价较上周持平。单晶硅片成交价格持稳坚挺，供应稍紧，难以牵动单晶硅片价格走势。多晶终端需求低迷，价格转跌，底气不足。【电池片】多晶电池片主流报价 0.565 元/W，均价较上周持平。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.930 元/W，均价较上周持平。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.850 元/W，均价较上周持平。整体单晶电池片价格相对持稳，12 月中旬之后，需求将逐步退坡价格将开始缓跌。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.30 元/W，均价与上周持平。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.52 元/W，均价较上周提高 0.7%，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.61 元/W，均价较上周提高 1.3%。组件近期较没有太多新成交订单，由于早先较低价谈定的订单递延至明年，因此市场上的均价稍有垫高。明年初报价预计较为平稳。【光伏玻璃】3.2mm 镀膜主流报 42 元/m2,均价较上周持平，2.0mm 镀膜主流报价 34 元/m2，均价与上周持平。玻璃价格持续高昂。重点推荐：隆基股份、晶盛机电、通威股份、爱旭股份、福斯特。建议积极关注：福莱特、中环股份、迈为股份、东方日升、锦浪科技。

风险提示：政策不及预期；国内光伏需求恢复不及预期；新能源车销量恢复不及预期；海外疫情影响持续。

【财经要闻】

1、国家高层表示，要继续推进区域经济一体化

国家高层表示，要继续推进区域经济一体化，早日建成亚太自由贸易区。中方欢迎区域全面经济伙伴关系协定完成签署，也将积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定。中方将举办包容性贸易和投资研讨会，就贸易和投资政策广泛惠及人民提出建议。

2、工信部：全面推进工业互联网网络、平台、安全三大体系建设

工信部部长肖亚庆：全面推进工业互联网网络、平台、安全三大体系建设，积极推进 5G 网络建设和共建共享，深入推进 5G、工业无源光纤网络、时间敏感网络等关键技术研发和产业化进程，加快“5G+工业互联网”典型应用场景向更多实体经济行业延伸。

3、乘联会：初步预计 11 月狭义乘用车零售市场在 214 万辆左右

乘联会：年末利好因素延续，初步预计 11 月狭义乘用车零售市场在 214 万辆左右，同比增长约 11.1%。

4、“十四五”汽车产业高质量发展座谈会召开

“十四五”汽车产业高质量发展座谈会召开，工信部副部长辛国斌主持召开座谈会。与会代表围绕汽车产业整体发展、新能源汽车产业发展等方面进行交流研讨。

5、中国保险行业协会：未来 5-10 年时间，中国会有 8 万-10 万亿的养老金缺口

中国保险行业协会发布报告预测，未来 5-10 年时间，中国会有 8 万-10 万亿的养老金缺口，而且这个缺口会随着时间的推移进一步扩大；建议在现有税收优惠基础上，进一步提升税收和财政直补优惠力度。

6、银保监会：要维护好金融市场稳定和国家金融安全

银保监会：要深刻认识金融乱象、金融风险与金融腐败的辩证关系，维护好金融市场稳定和国家金融安全。

7、银保监会为定制医疗保险划“红线”

银保监会为定制医疗保险划“红线”，拟要求重点查处夸大宣传、虚假承诺、骗取医疗保险基金、泄露参保人信息或擅自用于其它用途等多种违规行为。

8、上证指数收盘涨 0.44%

A 股震荡攀升，题材股回暖。上证指数收盘涨 0.44%录得三连升，深证成指涨 0.54%；创业板指涨 0.83%；万得全 A 涨 0.5%；两市成交额超 7500 亿。本周，上证指数累计涨逾 2%，深证成指涨 0.71%，创业板指涨 0.83%。

9、恒生指数收涨 0.36%

恒生指数收涨 0.36%，成交额 1326 亿港元，科技、原材料板块涨幅居前。恒生科技指数涨 1.19%，网易绩后涨近 6%，美团、阿里涨超 3%；华晨中国涨超 8%，华晨集团正式进入破产重整程序。

10、美国三大股指集体收跌

美国三大股指集体收跌。道指跌 0.75%，纳指跌 0.42%，标普 500 指数跌 0.68%。波音跌近 3%，领跌道指。科技股普跌，苹果跌超 1%。多家中概股逆市走高，开心汽车涨超 101%，达达集团涨超 30%；小鹏汽车涨近 12%，创收盘新高。本周，道指涨 0.63%，纳指涨 0.22%，标普 500 指数跌 0.77%。

【重点公告】

【采掘】

西山煤电:拟变更证券简称为“山西焦煤”

【传媒】

紫光学大:定增完成后紫光集团持股比例将被稀释 目前紫光集团未披露减持计划

华数传媒:控股股东与阿里巴巴签署战略合作协议

*ST 瀚叶:收到浙江证监局行政处罚事先告知书

【电气设备】

明阳智能:股东拟减持不超 1%股份

欣锐科技:达晨创丰及其一致行动人拟减持不超 4%股份

科力尔:获得海关 AEO 高级认证企业证书

【电子】

芯海科技:约 5000 万元认购通富微电非公开发行 267.95 万股

维信诺:签 9111 万元柔性显示屏与触摸屏贴合组件供货合同

恒铭达:控股股东、部分董事及高管拟增持股份

睿能科技:拟收购奇电电气控股权

韦尔股份:控股股东拟减持不超 1.04%股份

中石科技:拟向香港子公司增资 设泰国孙公司新建海外产能

【房地产】

中迪投资:国有股份无偿划转

【公用事业】

太阳能:子公司拟投资智能制造一期项目

粤电力 A:博贺电厂一期工程建成投产

德创环保:香港融智协议转让公司 5.9%股份

复洁环保:中标 5.37 亿元污泥处理服务项目

【化工】

安利股份:劲达企业拟减持不超 10.25%股份

远兴能源:发起设立产业并购基金

红宝丽:环氧丙烷装置目前满负荷生产

辉隆股份:铝价上涨对公司产生积极影响

【机械设备】

麦克奥迪:公司涉诉事项一审判决胜诉

宁水集团:拟 2000 万元至 3000 万元回购股份

*ST 宝实:控股股东筹划涉及公司控制权重大事项 23 日起停牌

哈工智能:与中国同辐签署合作框架协议

【计算机】

紫光股份:旗下新华三中标广西财政云 PaaS 平台项目

四维图新:公司起诉百度侵权案一审胜诉

中科曙光:与浦发银行开启战略合作

超图软件:与华为云签署合作协议

赢时胜:实控人拟减持公司不超 4.65%股份
绿盟科技:与中国移动云能力中心战略合作签约
【家用电器】
美的集团:美的控股及一致行动人何享健减持 1%股份
【建筑装饰】
多喜爱:子公司中标 22.25 亿元阿里巴巴达摩院南湖园区项目
浦东建设:子公司近期中标 13.33 亿元工程项目
【交通运输】
山东高速:旗下基金拟 50 亿元出售恒大地产 1.1759%股权
建发股份:子公司终止收购合诚股份控制权
*ST 欧浦:控股股东宣告破产
【农林牧渔】
大禹节水:联合中标约 3 亿元节水项目
宏辉果蔬:部分募投项目试生产
海利生物:实控人、董事长及监事被采取强制措施
温氏股份:拟启动分拆温氏乳业境内上市前期筹备工作
【汽车】
钧达股份:控股股东方面出让公司 15%股份
ST 安凯:将向合肥公交供应安凯牌客车 430 辆
鹏翎股份:公司实控人拟发生变更
金杯汽车:华晨集团重整或对公司股权结构、应收账款等产生影响
申华控股:华晨集团重整或对公司股权结构等产生一定影响
东安动力:无军工业务 增程器收入对公司生产经营影响有限
联明股份:继续推进发行股份购买资产事项
【轻工制造】
ST 狮头:山旅集团拟减持公司不超 6%股份
永艺股份:尚诚永盛及公司董事拟减持股份
新华锦:公司将利用 RCEP 签署的契机大力发展出口布局进口
【商业贸易】
*ST 劝业:拟定增募资不超 13.4 亿元
汇通能源:实控人之一致行动人增持 5%股份
【食品饮料】
安井食品:拟 6 亿元投资建设厦门三厂
泉阳泉:股东拟减持公司不超 4%股份
双塔食品:将召开植物蛋白肉新品发布会
贵州茅台:四季度直销渠道计划销售 4160 吨飞天茅台酒
香飘飘:股东安徽志周合道终止解散清算事宜
【通信】
三峡新材:董事长、实控人被刑事拘留
【医药生物】
通化东宝:超速效赖脯胰岛素注射液申报临床获得批准通知
普门科技:拟投资 10 亿元建设华东总部及研发制造中心项目
艾迪药业:与韩国康佳诺医疗科技发展有限公司签订合作备忘录
贵州三力:拟 1.12 亿元参股汉方药业
凯利泰:终止引入淡马锡富敦投资与高瓴资本作为战投
药明康德:参股公司在香港联交所主板挂牌上市

【银行】

民生银行:变更注册资本获中国银保监会核准

【有色金属】

海星股份:拟定增募资不超 7.6 亿元

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：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn