

晨会纪要

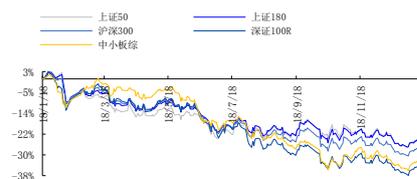
市场动态

- 沪深两市午后单边下行，上证综指收跌 0.42% 报 2559.64 点，深证成指跌 0.93% 报 7470.36 点，创业板指跌 1.25% 报 1251.41 点，几乎抹平月内涨幅；万得全 A 收跌 0.7%。两市成交不足 3000 亿元；北上资金今日净流入近 26 亿元。
- 香港恒生指数收跌 0.54%，报 26755.63 点。恒生国企指数跌 0.41%。内房股几乎全线下挫，碧桂园跌 3.5% 领跌蓝筹，龙湖集团跌超 9%。全日大市成交升至 974.03 亿港元，前一交易日为 874.73 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 0.26%，报 9789.15 点。
- 深交所：2019 年将积极引导上市公司通过并购重组推进供给侧结构性改革，大力支持新技术、新产业、新业态、新模式企业通过并购重组进入上市公司。
- 股市交易松绑再出一招，严格风控下程序化交易有望重回 A 股。监管层此前邀请了券商等金融机构商讨重启程序化交易的相关政策。从目前券商业反馈情况来看，监管层首批开闸或从规模较小券商开始。
- 据上证报，券商大集具体怎么改？近日已有地方证监局向辖区内券商下发了《大集合产品规范验收指南》及《大集合产品对标公募基金规范底稿》。对大集合整改的规范验收流程、申请材料及合同变更等列出了详细要求。《指南》大到制度架构、产品类型、投资运作、人员配备，小到产品合同条款、信息披露，都比照公募基金的相关法律法规。
- 证券日报头版刊文称，A 股市场今年将有多少境外增量资金入市？这是投资者最为关注的事情之一。通过公开信息，可以算出今年流入 A 股市场的境外增量资金将会超过 1 万亿元，而且这个数额还是比较保守的。境外资金敢于投入 A 股，缘于资本市场改革开放的坚定步伐。
- 中国证券报头版刊文称，上市公司违规担保由于隐蔽性较强且信息披露滞后，以及有司法判例确认违规担保有效等效应，难以杜绝。统计发现，目前 A 股上市公司对外担保余额总计超过 4.7 万亿元，有近 300 家公司实际担保总额占净资产的比例超过 50% 的红线。近日，多家公司的违规担保事项曝光，违规担保的风险再次引起市场关注。
- 香港证监会主席雷添良预期，南向通交易实名制将在今季内实施，而今年上半年亦会就港股全面实施实名制进行市场咨询，咨询对象将覆盖业界及公众。
- 港交所计划废除纸质上市申请，改用网络资金转帐而非支票付

主要市场指数

指数	收盘点位	涨跌幅		
		1 日	5 日	本年
沪深 300	3128.65	0.02	1.63	3.92
上证综指	2570.42	0.00	1.02	3.07
深证成指	7540.45	-0.0	1.24	4.15
中小板综	7669.97	-0.2	1.08	4.55
国债指数	170.47	0.11	0.11	0.34
基金指数	5597.01	0.02	0.69	1.78
香港恒生	26902.10	0.27	1.66	4.09
H 股指数	10555.52	0.50	1.90	4.25
红筹股	4337.45	0.27	2.54	4.04
日经 225	20442.75	-0.5	0.08	2.14
道琼斯	24207.16	0.59	1.37	3.77
标普 500	2616.10	0.22	1.20	4.36
纳斯达克	7034.69	0.15	1.12	6.02

主要市场走势图



资料来源：Wind

主要商品期货

商品	收盘价 USD	涨跌幅%		
		1 日	5 日	本年
纽约期油	52.4800	-0.25	0.23	15.77
纽约期金	1,291.6	-0.17	-0.03	0.67
伦敦期铜	5,995.5	0.43	0.63	-0.03
伦敦期铝	1,852.0	-0.38	-0.03	0.38

A 股市场涨幅前五

股票	收盘价 RMB	涨跌幅%		
		1 日	5 日	本年
蔚蓝生	19.15	87.93	0.00	0.00
青岛银	7.41	63.94	0.00	0.00
远光软	7.88	20.12	36.81	45.93
易成新	7.66	20.06	76.09	76.09
华培动	24.67	20.05	0.00	11.28

A 股市场跌幅前五

股票	收盘价 RMB	涨跌幅%		
		1 日	5 日	本年
金鸿控	5.17	-18.45	-17.54	-11.62
中昌数	12.70	-14.59	-38.97	-19.97
三安光	10.14	-12.59	-14.29	-9.55
能科股	18.66	-11.27	-2.10	6.08
鑫湖股	21.61	-10.41	2.13	18.22

联系人：

联系电话

款。

- 贵州省委发文严禁领导干部利用茅台酒谋取私利，严禁干部本人、配偶、子女及其配偶参与茅台酒经营活动；严禁利用职权或者职务上的影响，为其他特定关系人获取茅台酒经营资格等行为。
- 深交所向格力电器发布关注函，因董明珠发表公司“2018年税后利润为260亿元”等言论的时间早于公告时间。但据每日经济新闻，格力董秘望靖东称，董明珠透露公司2018年业绩时，股市已经休市，所以不构成信披违规。
- 股民诉祥源文化索赔案一审胜诉：祥源文化支付赔偿款、利息共54535.83元，赵薇对债务承担连带责任。
- 美团点评高级副总裁、CTO罗道锋离职，以顾问身份加入快手。美团点评回应称，罗道锋因家庭原因于近日离职，美团高级副总裁王慧文将兼任其职责。
- 佳源国际控股公告称，已于票据到期时支付所有未付的本金及利息，集团业务营运及财务状况一切如常，并未获悉任何事宜可能对集团业务、财务状况、经营业绩及前景构成不利影响，并没有知悉导致价格及成交量变动的任何具体原因。该公司股价周四大跌近81%。
- 上市公司重要公告：中国中期拟定增募资购买国际期货78.45%股权；宜昌交运停牌筹划发行股份购买九凤谷；鸿特科技公司实控人将变更；广东榕泰拟收购5G数据中心企业能通科技股权；中葡股份股东国安投资被动减持300万股；玲珑轮胎拟回购2.5亿元至4亿元；湘潭电化控股股东增持；回天新材控股股东股票质押流动性风险解除。

宏观与政策要闻：

- 1、李克强主持召开座谈会，听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表对《政府工作报告（征求意见稿）》的意见建议。李克强称，已经积累了不搞“大水漫灌”的经验，可以通过创新和完善宏观调控，在转变发展方式中保持经济运行在合理区间，实现就业比较充分、收入不断增加、环境持续改善。
- 2、李总理：我们提出保持中国经济运行在合理区间，这就意味着我们允许经济增速有一定的弹性浮动，但不能大起大落，更不能“断崖式下跌”；要积极释放内需潜力，瞄准发展急需、升级急缺、民生急盼，抓住时机合理增加公共服务、基础设施包括信息基础设施等方面的有效投资，鼓励扩大国内消费；中国仍是一个发展中国家，发展是第一要务，要牢牢抓住“发展”这个解决中国一切问题的基础不放。
- 3、商务部新闻发言人高峰：应美国财长姆努钦、贸易代表莱特希泽邀请，中国国务院副总理刘鹤将于1月30日至31日访美，就中美经贸问题进行磋商。
- 4、国资委副秘书长彭华岗表示，要加大专项的整合；很多央企在主业发展的同时还会派生出一些产业，这些产业往往都是具有战略性、前瞻性的产业，在这些方面想加大专业化的整合，集中优势，做强做优，从今年开始，要加大这方面的力度。
- 5、国资委：2018年12月末，中央企业平均资产负债率为65.7%，较年初下降0.6个百分点，50家企业降幅超过1个百分点；其中带息负债比率为39.4%，带息负债增速低于上年同期1.5个百分点；中央企业累计债转股落地金额超过2800亿元。
- 6、国资委：要积极推进混改和股权多样化改革，对于主业处于竞争领域的商业类企业，要加大混改力度，进一步扩大重点领域混改试点，进一步探索央企集团层面的股权多元化；要推进东北地区综合改革试点，努力发挥国企改革在东北振兴中的龙头作用。截至2018年底，划转部分国有资本充实社保基金稳步实施，完成18家中央企业股权划转，划转规模达到750亿元。
- 7、生态环境部正在制定的《有毒有害大气污染物名录（第一批）（征求意见稿）》或将正式发布，这也将是我国首次发布有毒有害大气污染物名录。
- 8、据一财，《中华人民共和国外商投资法（草案）》有望在月底第二次审议通过后，紧接着在全国人大通过。这部以“促进和保护”为趋势的外资立法再次驶入快车道。
- 9、香港行政长官林郑月娥出席亚洲经济论坛时说，政府会继续与不同国家城市签署自由贸易协定，为香港公司提供更多发展机会。
- 10、湖南省对债务风险一类预警地区，实施五大制约措施：除有具体的招商引资项目外，公务出国（境）“零支出”；公务接待、公务用车等公用经费“零增长”；不得新购置公务用车；PPP项目需报省债务办审批；取消当年该地区年度考核评优资格。
- 11、央行公开市场开展2500亿元7天期、1500亿元28天期逆回购操作。今日有200亿元逆回购到期，当日实现净投放3800亿元。

行业动态：

- 从 61 家信托公司未经审计的财务数据来看,61 家公司合计实现营业收入 1004.52 亿元,同比下降 6.5%;合计实现净利润 567.43 亿元,同比下降 5.7%。其中,共有 38 家公司的净利润同比下滑,占比约为 2/3。
- 多位险企人士预计,2019 年保险行业面临“爬坡式”增长,保费增速放缓拖累险资资金运用余额增速,进一步导致投资收益下滑。对此,险资只能靠调整资产结构来提升收益。险企人士表示,2019 年的投资策略,一是增加股权投资,减少非标投资;二是股票配置方面,关注波段行情。
- 针对网传上海闵行区定向加码限购传言,上海官方表示,目前尚未接到闵行区调整限购政策的通知。
- 海南省税务局相关工作人员回应称,网络相关传言存在误导,租客可大胆填报个税专项扣除信息,目前并无追缴房东房租税费的说法。
- 新华社:2019 楼市以“稳”为主,警惕各地政策变相大松绑带来不理性入市。
- 2018 年已经过去,历经史上最严调控的房地产行业,依然取得了亮丽的业绩。30 家房企去年销售破千亿,房企前十名土地总货值近 20 万亿元,每 100 元财政收入就有 29 元来自卖地。
- 根据全国城市地价动态监测系统的最新数据,2018 年第四季度,全国主要监测城市地价总体水平为 4335 元/平方米,地价总体水平持续上行,各用途地价环比、同比增速持续放缓。报告期内,主要监测城市土地供应大幅增加,房地产用地供应面积达到 2014 年以来单季度最高。
- 据券商中国,2018 年全国卖地总收入并没有预想的那么差,反而同比微涨,依然有 40 个大中城市卖地收入同比增加,增幅最大者接近 400%。数据显示,去年,一二线城市合计住宅土地流拍量创 6 年来最高纪录,同比上涨 167%;
- 国务院办公厅印发国家组织药品集中采购和使用试点方案,将选择北京、天津、上海、重庆和沈阳、大连、厦门、广州、深圳、成都、西安 11 个城市,从通过质量和疗效一致性评价的仿制药对应的通用名药品中遴选试点品种。
- 发改委日前发出通知,要求各地价格主管部门切实加强 2019 年春节和全国“两会”期间市场保供稳价工作,保持重要商品市场和价格总体稳定,特别是高度关注猪肉及牛肉、羊肉、鸡肉等肉禽价格走势。
- 财政部:将进一步加强工作指导和政策支持,推动各级农担公司加强风险防控、加快业务发展。
- 商务部:我国农业整体具有小生产大市场的特点,深度贫困地区的农产品成本高;下一步将会同相关部门着力在拓宽销售渠道,同时建立对口帮扶机制,让贫困地区产品上网更便捷,销路更顺畅。争取将电子商务进农村综合示范工作在具备条件的国家级贫困县实现全覆盖。
- 中国光伏产业发展路线图(2018 年版)发布,主要内容包括多晶硅、硅片、电池片等七大环节的 64 个指标。中国光伏协会:中国 2019 年新增光伏装机容量最多或达 45GW。
- 《新能源汽车产业蓝皮书(2018)》发布,预计 2019 年财政补贴退坡幅度将进一步加大,未来高续航、高能量密度的车型将获得更高的补贴。随着产品技术的提高、车型的终端价格将逐步下降,补贴的退坡并不会影响新能源汽车快速增长的趋势。
- 2018 年,烟草行业实现工商税利总额 11556 亿元,同比增长 3.69%;上缴国家财政总额 10000.8 亿元,同比增长 3.37%;全年实现烟农种烟总收入 550 亿元,户均种烟收入 5.4 万元,帮助 4.1 万户贫困烟农实现脱贫。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20% 以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10% 以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20% 之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10% 之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5% 之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10% 以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5% 以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000),国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出告或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：

www.gyzq.com.cn

国元证券研究中心

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：(0551) 62207952	传真：(021) 68869125
	电话：(021) 51097188