

一周市场动态

2019 年第 45 期
(11 月 30 日—12 月 6 日)

本周提要

● 汇率变化 (截止 12 月 6 日)

汇率	现价	比上周	比年初
美元兑人民币	7.043	0.24%	2.45%
欧元兑人民币	7.808	0.92%	-0.62%
澳元兑人民币	4.817	1.11%	-0.52%
港币兑人民币	0.890	-0.89%	2.51%
英镑兑人民币	9.245	2.46%	6.49%

● **美国制造业连续四个月萎缩。**12 月 2 日，美国供应管理学会公布的数据显示，11 月份美国制造业采购经理人指数 (PMI) 环比下降 0.2 至 48.1，连续四个月萎缩。制造业持续萎缩加剧外界对美国今年第四季度经济增速或大幅放缓的担忧。

● **德国 10 月份工业订单环比下降。**12 月 5 日，德国联邦经济和能源部公布的数据显示，经价格、季节和工作日调整后，德国 10 月份工业新订单环比下降 0.4%，同比下降 5.5%。德国制造业第四季度前景仍然低迷。

● **中国多项数据向好 经济企稳有力。**12 月 6 日，经济参考报消息，今年以来，我国经济运行保持在合理区间，呈现稳中有进的态势，企业的预期有改善，投资意愿加强。这些都得益于稳增长持续发力、逆周期调节效应显现，预计经济将继续企稳向好，全年经济总量有望迈上历史新台阶。

一、全球宏观

● 北美

- ✓ **美国制造业连续四个月萎缩。**12月2日，美国供应管理学会公布的数据显示，11月份美国制造业采购经理人指数(PMI)环比下降0.2至48.1，连续四个月萎缩。数据显示，11月份美国制造业新订单指数环比下降1.9至47.2；库存指数环比下滑3.4至45.5；就业指数下降1.1至46.6；新出口订单指数下降2.5至47.9。制造业占美国经济比重约为11%。制造业持续萎缩加剧外界对美国今年第四季度经济增速或大幅放缓的担忧。有关机构的权威经济学家认为，美国制造业已陷入温和衰退且短期内复苏可能性甚微。未来数月，制造业疲软将拖累就业增长和资本支出，因此不排除美联储明年1月进一步放宽货币政策的可能性。

● 欧洲

- ✓ **德国10月份工业订单环比下降。**12月5日，德国联邦经济和能源部公布的数据显示，经价格、季节和工作日调整后，德国10月份工业新订单环比下降0.4%，同比下降5.5%。数据显示，当月德国国内新订单环比下降3.2%，国外新订单环比增长1.5%，其中来自欧元区的新订单环比大增11.1%，来自欧元区以外国家和地区的新订单环比下降4.1%。另据德国联邦统计局公布的9月份工业订单数据终值，该月德国工业新订单环比增幅由1.3%调整为1.5%。德国联邦经济和能源部表示，过去几个月，德国工业订单数量趋于稳定，商业预期也略微好转，但工业经济整体依旧疲软，德国制造业第四季度前景仍然低迷。

二、中国宏观

- ✓ **多项数据向好 经济企稳有力。**12月6日，经济参考报消息，今年以来，我国经济运行保持在合理区间，呈现稳中有进的态势，企业的预期有改善，投资意愿加强。这些都得益于稳增长持续发力、逆周期调节效应显现，预计经济将继续企稳向好，全年经济总量有望迈上历史新台阶。11月，制造业PMI为50.2%，重回扩张区间；非制造业商务活动指数为54.4%，处于4月以来的高点，

印证了经济运行积极态势。此外，就业方面也是连续7年超额达标。从前三季度宏观经济数据来看，我国国内生产总值同比增长6.2%，经济继续运行在合理区间，横向比较在主要经济体中依然是最快增速。与此同时，经济发展质量仍在提升。专家指出，今年以来稳增长持续发力，供给侧结构性改革深入推进，尤其是下半年以来，我国宏观政策逆周期调节力度明显加大，其效果正在不断显现。

- ✓ **中共中央 国务院印发《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》** 12月2日政府网消息，中共中央 国务院印发《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》。《规划纲要》是长三角地区当前和今后一个时期一体化发展的纲领性文件，是制定相关规划和政策的依据。《规划纲要》规划期至2025年，展望到2035年。《规划纲要》初步确定了长三角区域一体化发展的路线图，即从空间格局、产业体系、基础设施、生态环境、公共服务、开放合作、体制机制等多方面协同推进，在中心区、示范区、新片区、都市圈、毗邻区、合作园区等空间上重点突破，出台并完善创新、产业、人才、投资、金融、财税等配套政策和综合改革措施。

三、工业制造

● 重要政策动向

- ✓ 12月3日，工业和信息化部会同有关部门起草了《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》(征求意见稿)，提出的具体目标为，到2025年，新能源汽车新车销量占比达到25%左右，智能网联汽车新车销量占比达到30%，同时要求到2025年，纯电动乘用车新车平均电耗降至12千瓦时/百公里，插电式混合动力(含增程式)乘用车新车平均油耗降至2升/百公里。
- ✓ 12月6日，财政部、工信部、海关总署、税务总局、能源局发布《关于调整重大技术装备进口税收政策有关目录的通知》明确，新增集成电路自动化测试设备、材料基因设备等为国家支持发展的重大技术装备和产品，可享受关税和进口环节增值税优惠政策。

● 行业市场变化

- ✓ 12月6日，德国联邦统计局发布的数据显示，10月工业产出意外

下降 1.7%，因资本货物产出大幅下降，表明德国经济的主要支柱持续疲软。

- ✓ 最新公布的数据显示，欧元区 11 月制造业 PMI 终值为 46.9，预期以及前值均为 46.6。与此同时，德国 11 月制造业 PMI 终值为 44.1，法国为 51.7，均好于市场预期，较前值也有明显回升。
- ✓ 中国光伏行业协会数据显示，今年光伏制造业发展形势很好。今年前 10 月，多晶硅同比增速达到 34.6%，硅片同比增速是 46.1%。电池片同比增速是 54.2%，组件同比增速是 31.7%。前 10 月，我国光伏产品出口总额达 177.4 亿美元，同比增 32.3%，超 2018 年全年出口总额。预计 2019 年全年出口总额将超过 200 亿美元。
- ✓ 日前，中国汽车流通协会统计数据显示，10 月份全国二手车交易量 126.7 万辆，同比增长 7.3%。前 10 个月，累计交易二手车 1185.3 万辆，同比增长 4.6%，二手车交易量增速比新车销量增速高出 14.3 个百分点。
- ✓ 中国机电产品进出口商会援引中国海关的统计数据显示，2019 年 1 至 10 月，中国机电产品出口额为 11876 亿美元，同比小幅下降 0.7%，占外贸出口总值的 58.3%；进口额累计 7397.4 亿美元，同比下降 9%，机电行业进出口面临较大的回落压力。
- ✓ 中国轻工业联合会会长张崇和 4 日表示，今年 1 至 10 月，我国规模以上轻工企业实现营业收入 16.05 万亿元，同比增长 3.89%，实现利润 1.01 万亿元，同比增长 10.03%，轻工业提质增效趋势明显。
- ✓ 12 月 3 日，《中国经营报》记者从中国汽车流通协会获悉，2019 年 11 月汽车经销商库存预警指数为 62.5%，环比基本持平，同比下降 12.6%。
- ✓ 中国航空工业集团有限公司近日在西安发布《民用飞机中国市场预测年报》称，到 2018 年末，国内航空公司共拥有各型货机 161 架，比上年增加了 13 架。还预计未来 20 年我国货机机队规模将会有很大增长，并将形成大小搭配、比例合理的货机机队结构。到 2038 年，中国民航货机机队规模将达到 723 架，其中大型货机 174 架，中型宽体货机 219 架，窄体货机 330 架。
- ✓ 12 月 3 日，彭博新能源财经 (BNEF) 发布锂离子电池组价格调研报告。报告显示，今年全球锂离子电池组的平均价格为 156 美元/千瓦时，同比下降 13%；较 2010 年则下降 87%。其中，今年中国市场锂电池组平均价格低至 147 美元/千瓦时，为全球最低。
- ✓ 据中物联钢铁物流专业委员会调查及最新发布报告，2019 年 11 月

国内钢铁行业 PMI 指数为 45.4%，较上月上升 4.1 个百分点。值得一提的是，该指数也结束了自今年 5 月以来连续 6 个月的环比下降趋势。

- ✓ 工信部数据显示，今年前三季度我国建材行业增加值同比增长 9%，营业收入同比增长 12.6%。

四、消费服务

● 行业市场变化

- ✓ 12月5日新浪科技报道，2019中国消费的三大“异象”，第一，收入增速偏低，“低档”商品畅销。第二，社会消费品零售总额增速下滑态势持续。第三，汽车消费市场遭遇寒冬。
- ✓ 12月5日华讯财经报道，据京东数字科技集团日前发布的《2019基于京东大数据的中国人口迁移和城镇化发展研究报告》显示，低线级城市的消费总额增速快于高线级城市的消费总额增速，四五线城市的消费总额增速领跑其他线级城市，显示出“下沉市场”具有较大的消费潜力。

五、医疗健康

● 重要政策动向

- ✓ 12月1日，国务院印发了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。
- ✓ 11月29日，国家卫健委发布《关于印发自由贸易试验区“证照分离”改革卫生健康事项实施方案的通知》(以下简称《通知》)，公布12个医改实施方案。
- ✓ 11月29日，国家卫健委发布《关于以药品集中采购和使用为突破口进一步深化医药卫生体制改革的若干政策措施》，主要从药品、医疗、医保改革和行业监管四个方面提出了15项改革举措，其中对医务人员薪酬制度改革、用药情况等方面做出明确要求。
- ✓ 11月29日，国家卫健委体制改革司发布《国务院深化医药卫生体制改革领导小组印发关于以药品集中采购和使用为突破口进一步深化医药卫生体制改革若干政策措施的通知》在总结评估全国范围推进国家组织药品集中采购和使用试点经验做法、进一步完

善相关政策措施的基础上，坚持市场机制和政府作用相结合，形成以带量采购、招采合一、质量优先、确保用量、保证回款等特点的国家组织药品集中采购模式并不断优化。

● 行业市场变化

- ✓ 新浪医药新闻：根据 CBinsights 的最新报告，全球有 17 家估值超过 10 亿美元的数字化医疗独角兽，其中中国有 3 家，分别是微医、零氦科技和企鹅杏仁。据不完全统计，2019 年上半年国内数字医疗领域的融资总额达到近 80 亿元，仅次于生物技术与制药领域。

六、信息技术

● 重要政策动向

- ✓ 12 月 2 日，工信部总经济师王新哲在以“平台协同 生态共赢”为主题的 2019 人工智能产业共同体会议上，对共建人工智能产业共同体提出四点要求：一是探索新应用、新模式、新路径，为我国经济社会高质量发展提供“智能方案”。二是发挥领军企业的引领带动作用，打造具有战略性和全局性的产业链。三是打造协同开放的创新平台，加强核心技术研究，推动新技术的集成创新和融合应用。四是搭建新能源汽车等重点领域应用场景和赛道，不断释放人工智能的“赋能”效应。
- ✓ 12 月 4 日，工信部副部长陈肇雄在推动工业互联网创新发展座谈会表示，要完善基础设施、深化融合应用、繁荣产业生态、优化行业管理、强化安全保障，持续提升工业互联网创新能力，推动工业化与信息化在更广范围、更深程度、更高水平上实现融合发展。

● 行业市场变化

- ✓ 12 月 3 日新浪科技报道，T-Mobile US Inc 表示，该公司已启用美国首个全国性 5G 网络，覆盖 5,000 个社区共 2 亿人。
- ✓ 12 月 2 日搜狐科技讯，日本松下电器公司宣布退出半导体业务，将旗下相关工厂、设施及股份转让给台湾企业新唐科技。普遍认

为，松下此举是近年日本半导体厂商调整和重组进程的重大事件，反应出日本正从芯片大国逐步转型为半导体设备和材料供应大国。

七、金融服务

● 重要政策动向

- ✓ **银保监会发布关于落实《健康保险管理办法》。**12月4日，银保监会发布关于落实《健康保险管理办法》做好产品过渡有关问题的通知。通知明确，与《健康保险管理办法》不符的产品，应于2020年4月1日前停止销售；在此之前已生效的保单，按照保险合同约定继续履行。11月12日，银保监会正式发布新修订的《健康保险管理办法》。
- ✓ **监管允许 AMC 收购融资平台到期债务。**近日据媒体报道，在今年隐性债务风险化解的过程中，监管部门已允许融资平台公司债权人将到期债务转让给 AMC。相应地，AMC 将继承原债务合同中的还款承诺、还款来源和还款方式等权益。按照监管要求，AMC 需对融资平台公司债务进行实质性重组，但不得通过收购到期债务的方式变相提供融资。据了解，今年三季度以来已有金融资产管理公司在做这类业务。

● 行业市场变化

- ✓ **安信信托三季度业绩暴雷。**近日，安信信托披露三季报，公司前三季度实现营收 5.3 亿元，同比下滑 80.48%；归属母公司股东的净利润为-3.45 亿元，同比下滑 1533.6%；扣非后归属母公司股东的净利润为-4.5 亿元，同比下滑 226.71%，业绩在全国 68 家信托公司中排名垫底。从 2018 年到 2019 年 5 月 20 日，公司到期未如期兑付的项目 25 个，涉及金额 117.59 亿。
- ✓ **邮储银行 A 股 IPO 11 月 28 日申购。**11 月 27 日下午，中国邮政储蓄银行举行首次公开发行 A 股网上投资交流会(即“网上路演”)。据悉，11 月 28 日，邮储银行 A 股将正式启动申购，本次发行价格为 5.50 元/股，网下发行与网上申购同步进行。邮储银行存款总额已逾 9 万亿元，负债中存款占比超过 95%，为加速发展奠定了坚实资金基础。
- ✓ **邮储银行理财子公司开业。**12 月 5 日，邮储银行全资子公司中邮

理财有限责任公司开业仪式暨新产品发布会在北京举行。这意味着国有大行理财子公司全部开业。邮储银行董事长张金良在开业仪式上表示，中邮理财的设立标志着邮储银行理财业务向现代化资产管理公司转型迈出重要一步，将对邮储银行的“新零售”战略形成强有力的支撑。

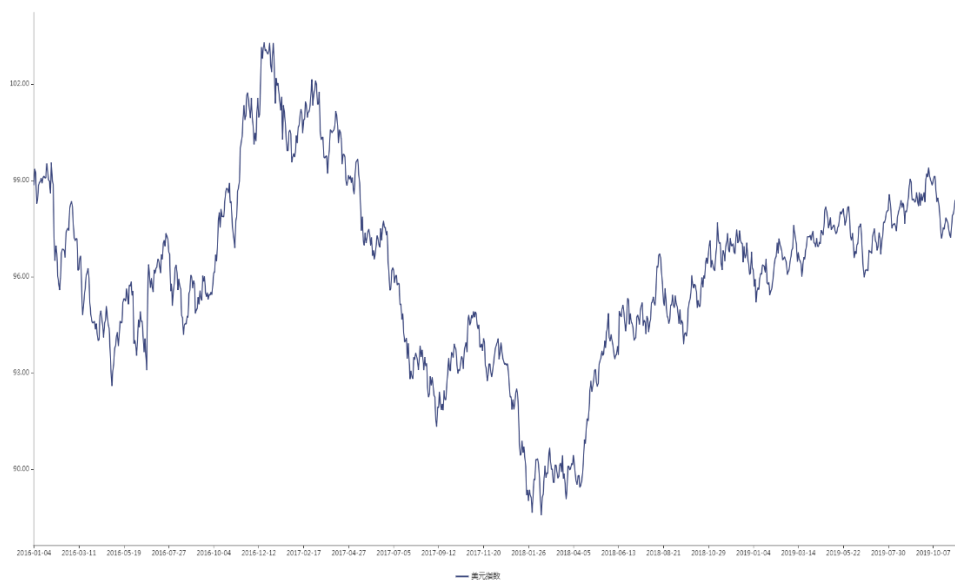
- ✓ **区块链实体产业联盟成立。**12月3日，2019CAN峰会·万物互链——区块链与全球经济新格局峰会在杭州拉开帷幕。会上，区块链实体产业联盟正式成立，汉鼎宇佑作为嘉楠科技(CAN)的战略合作伙伴，参与揭牌仪式，并与多位经济学家、企业家，共同探讨区块链技术与实体产业的融合应用。

八、海外并购

- ✓ **百事公司收购健康零食生产商 BFY Brands。**12月6日，欧洲私募基金 Permira 宣布与百事公司(PepsiCo Inc.)达成最终协议，百事将收购膨化零食 PopCorners (啞啞脆)玉米片的生产商 BFY Brands (以下简称“BFY”)，并将其归入百事旗下子公司 Frito-Lay (菲多利)的北美部门收购完成后，BFY 的两位高管仍将继续负责管理该公司，进一步扩张业务和生产规模。其位于纽约的生产车间也将继续运作。
- ✓ **阿联酋旗下航空服务商 Dnata 全资收购英国最大机上餐饮供应商 Alpha。**12月4日，阿联酋航空集团旗下的航空服务提供商 Dnata 已同意从 LSG 集团手中收购英国餐饮服务合资公司 Alpha LSG 剩余股份，借此拓展全球业务。收购完成后，Dnata 将成为 Alpha LSG 的唯一股东。此次交易尚待监管部门批准。Alpha LSG 是英国最大的机上餐饮、零售、物流服务公司。
- ✓ **Astellas 以 30 亿美元收购遗传药物公司 Audentes。**12月4日，生物技术公司 Astellas 宣布与遗传药物公司 Audentes 签订最终协议，以每股 60 美元价格收购 Audentes 的所有股权，总股权价值约 30 亿美元。Audentes 是一家生物技术公司，致力于为严重的罕见病患者开发创新的基因疗法。收购 Audentes 是扩展 Astellas 重点领域的关键一步。在此基础上，Astellas 通过识别生物学和基于新兴科学的治疗方式的独特组合，致力于为尚未满足治疗需求的困难疾病研发创新药物。

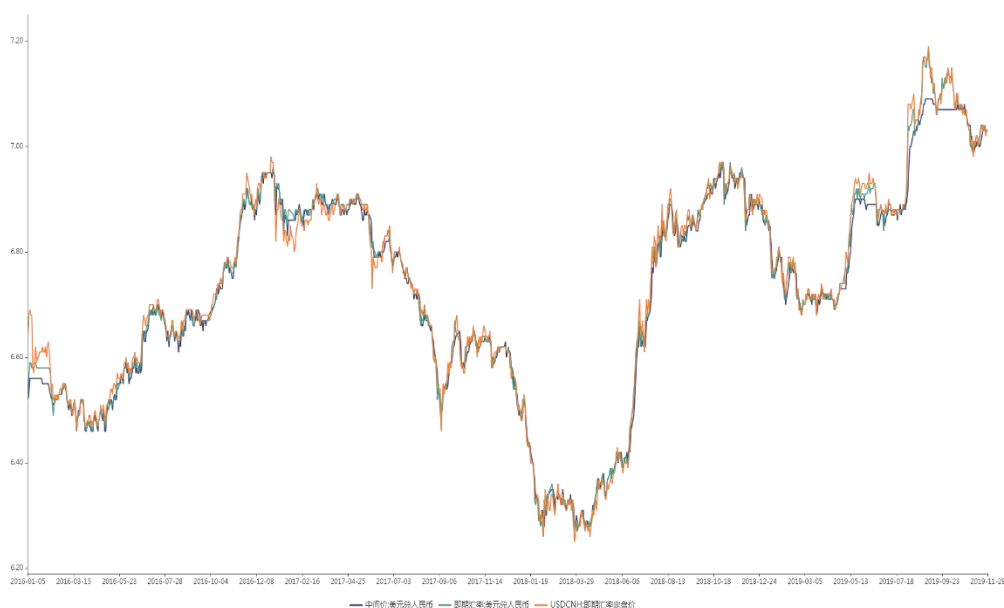
九、高频数据

图 1: 美元指数



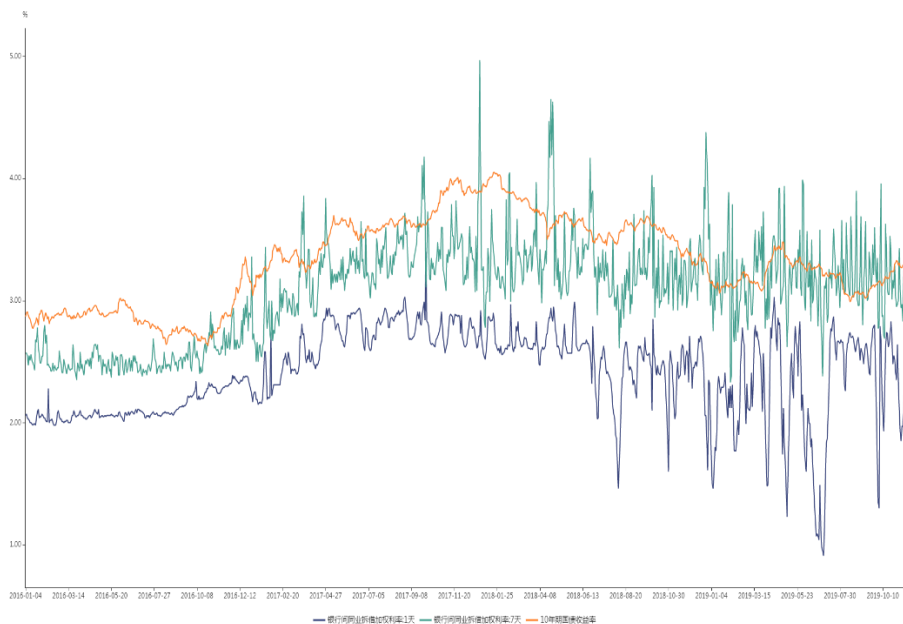
资料来源: Wind。

图 2: 人民币汇率



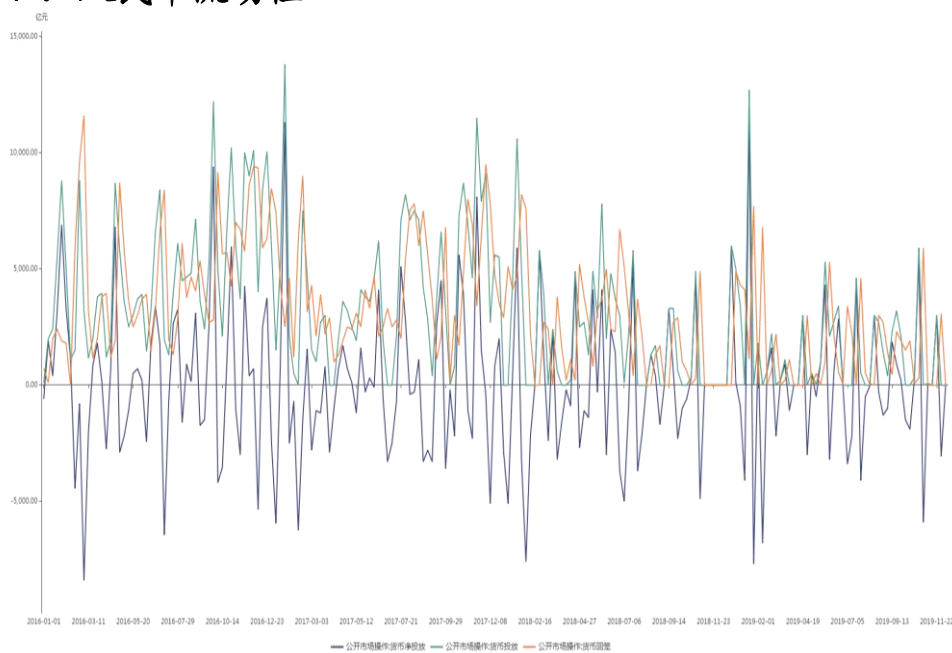
资料来源: Wind。

图3：人民币利率



资料来源：Wind。

图4：人民币流动性



资料来源：Wind。

图5：国内股市



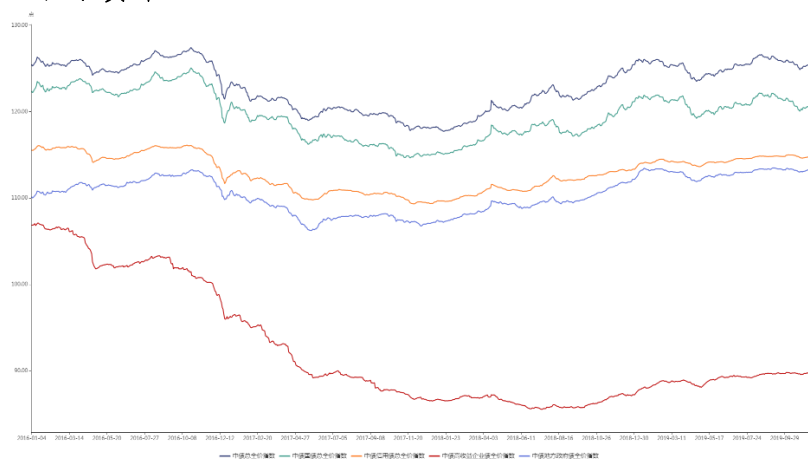
主要行业动态市盈率

行业动态市盈率(TTM)(前息摊销、软件和信息技术服务业)



资料来源：Wind。

图6：国内债市



资料来源：Wind。

图 7：黄金价格指数



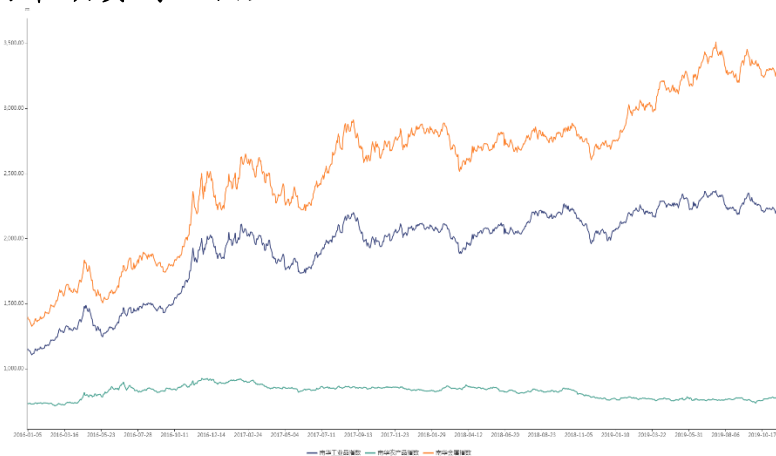
资料来源：Wind。

图 8：原油价格



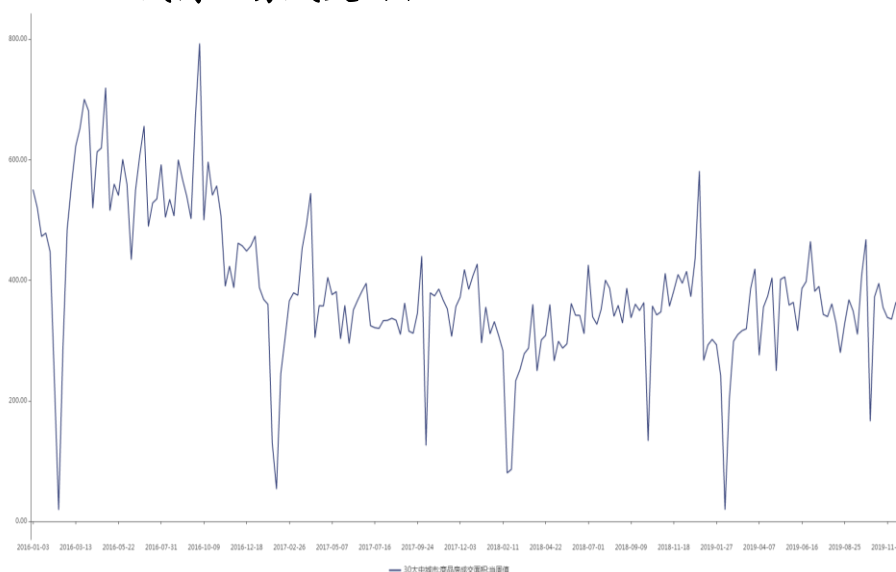
资料来源：Wind。

图 9：南华期货商品指数



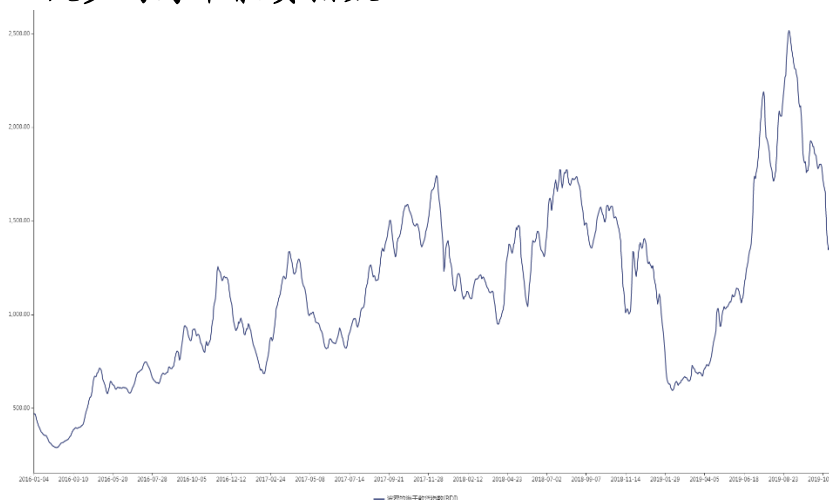
资料来源：Wind。

图 10: 30 城商品房成交面积



资料来源: Wind。

图 11: 波罗的海干散货指数



资料来源: Wind。

(本期编辑: 朱培)

免责声明

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议,本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在任何情况下,本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议,中国建银投资有限责任公司不对投资者的投资操作而产生的盈亏承担责任。本报告的版权归中国建银投资有限责任公司所有,任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版,复制,刊登,发表,篡改或者引用。