

晨会纪要(2017年08月16日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 投资、消费增速不及预期，长期有韧性
- 【行业评论】 环保及公用事业：环保督察加严态势明显，看好监测领域增量空间
- 【公司评论】 安正时尚(603839)：主品牌调整结束恢复增长，新品牌发展态势良好
- 【公司评论】 华泰证券(601688)：龙头券商实力彰显——华泰证券 2017 年中报点评
- 【公司评论】 东方园林(002310)：订单加速落地助推业绩高速增长，综合治理实力增强可期
- 【公司评论】 智飞生物(300122)：业绩大幅增长，多产品放量值得期待
- 【公司评论】 江苏神通(002438)：核电业绩释放，钢材价格上涨致毛利率明显下滑
- 【公司评论】 恒立液压(601100)：油缸需求强劲回暖 小挖泵阀放量
- 【公司评论】 丽江旅游(002033)：丽江旅游市场整治导致上半年业绩承压，积极布局大生态旅游圈
- 【公司评论】 顺络电子(002138)：市场需求不足影响上半年业绩，未来期待新品
- 【行业评论】 华金 TMT-电子 三星存储器涨价继续
- 【公司评论】 宋城演艺 2017 年中报点评
- 【行业评论】 苏宁首家无人零售落户南京，占据智慧零售先发优势

财经要闻：

- 1、央行：7月 M2 同比增长 9.2%，续创历史新低
- 2、商务部：中方绝不会坐视美发起调查
- 3、商务部：1-7月，全国新设立外商投资企业 17703 家，同比增长 12%
- 4、民航局发布《中国民航航空器追踪监控体系建设实施路线图》
- 5、国土资源部：2016 年中国页岩气产量达到了 78.82 亿立方米
- 6、国家邮政局：1-7 月，邮政行业业务收入累计完成 3575.7 亿元
- 7、网信办：会同四部门对首批 10 款网络产品开展隐私条款专项工作
- 8、发改委：今年煤炭将净增产能约 2 亿吨
- 9、发改委：积极防范企业债券领域地方政府债务风险
- 10、央行：周二开展了 1 年期 MLF 操作 3995 亿
- 11、发改委：下半年，要集中力量实施好“放管服”
- 12、央行：完善 MPA 同业负债占比指标对银行体系影响不大。
- 13、能源局：7 月，全社会用电量 6072 亿千瓦时
- 14、农业部、财政部：积极稳妥地推动农业重点领域 PPP 项目应用
- 15、食药监总局：发布第一批婴幼儿配方乳粉产品配方注册证书待领信息
- 16、外管局：目前未通知支付机构暂停涉及外汇的海外线下扫码（二维码支付）业务
- 17、广电总局：全面梳理网络视听节目领域涉医药广告

分析师

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

报告联系人

王睿
 wangrui@huajinsec.cn
 02120377036

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深 300	3706.06	0.31%
上证综指	3251.26	0.43%
深证综指	1887.28	0.40%
恒生指数	27174.96	-0.28%
中小板指数	7129.65	0.70%
创业板指数	1798.57	0.28%
新三板做市指数	1121.54	-0.42%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	3.7%	4.3%	6.0%
计算机(中信)	2.8%	-3.7%	-24.9%
通信(中信)	1.6%	3.3%	-7.0%
国防军工(中信)	1.1%	3.5%	-14.3%
食品饮料(中信)	0.6%	13.8%	24.7%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	-7.5%	18.7%	27.0%
煤炭(中信)	-6.4%	20.1%	15.2%
有色金属(中信)	-5.6%	23.4%	10.1%
石油石化(中信)	-1.9%	4.5%	8.5%
农林牧渔(中信)	-1.5%	0.7%	-15.0%

- 18、上证指数报 3251.26 点，上涨 0.43%
- 19、恒生指数报 27174.96 点，跌 0.28%
- 20、标普 500 指数报 2464.61 点，跌幅 0.05%

重点公告：

暴风集团：拟质押暴风影音 5 年会员费发行 3 亿元专项计划
晶盛机电：中标 11 亿项目 金额占去年营收 99.6%
国民技术：拟 80 亿投建化合物半导体生态产业园
康斯特：上半年营业收入 8286.64 万元，同比增 19.31%
蓝盾股份：拟发行可转债募资 11 亿元 逾 10 亿投建产研基地
中国国航：7 月旅客周转量升 2.9% 货邮周转量升 9.4%

【行业公司评论】

投资、消费增速不及预期，长期有韧性

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

投资要点 事件：2017年8月14日国家统计局发布1-7月中国宏观经济数据。1)7月固定资产投资累计同比8.3%，预期8.6%，前值8.6%；2)7月社会消费品零售总额同比10.4%，预期10.8%，前值11%，7月社会消费品零售总额累计同比10.4%，预期10.5%，前值10.4%；3)7月规模以上工业增加值同比6.4%，预期7.1%，前值7.6%，7月规模以上工业增加值累计同比6.8%，预期6.9%，前值6.9%。

点评：1、固定资产投资增速不及预期 受房地产开发投资累计同比、基建投资累计同比和制造业累计同比下降影响，固定资产投资累计同比增速下滑。房地产开发投资累计同比7.90%，当月同比4.8%，较6月分别下降0.60和3.05个百分点，银行成本端的压力传导到房贷利率的上升，加之今年以来诸城限购限贷的持续加码，已经影响到房地产开发投资的增速。7月基建投资环比-26.79%，累计同比16.67%，较6月下降0.18个百分点，我们认为虽然基建投资有所反弹，但受制于地方政府债务的高企，专项金融债停发，叠加银行成本端受压，预计基建投资或存下滑压力。7月制造业累计同比4.80%，较6月下降0.7个百分点，具体来看，受上游材料去产能导致上游材料价格上涨和环保督查趋严影响，黑色金属冶炼及压延加工业和有色金属冶炼及压延加工业累计同比为负值，受益于制造业设备更新上升周期，通用设备制造业和电器机械及器材制造业累计同比上涨，较7月分别上升1.00和0.40个百分点，已经出来数据的其他12个行业累计同比均有所下降。

第一产业和第二产业固定资产投资累计增速转弱，中央和地方固定资产投资累计增速下降，民间固定资产投资累计增速降低但并不弱。7月第一产业和第二产业固定资产投资累计同比出现回落，较6月分别下降2.1个和0.6个百分点，第三产业与6月持平。中央项目固定投资累计同比-7.20%，较6月上升3.7个百分点，扭转了连续5个月下滑的趋势，但仍低于去年全年的4.90%，地方项目固定投资累计同比8.90%，较6月下降0.6个百分点，由于地方基建投资大概率回落，我们认为地方项目投资依然有下滑压力，随着中央对地方债务风险的管控加强，加之金融去杠杆下预算外的资金来源受限，我们认为基建和地方项目投资增速有下滑压力。受上游价格上涨导致成本端承压，内外需转弱影响，民间投资增速回落，7月民间固定资产投资完成额累计同比6.90%，较6月下降0.31个百分点，较去年同期上升4.79个百分点，我国民间固定资产投资累计同比增速下行主要是因为中部地区的大幅下滑，东部和西部地区累计同比均较上个月有所上升。

2、社会消费品零售总额下滑，消费升级类产业值得关注 城镇和乡村消费品零售总额同比均下降。7月社会消费品零售总额同比10.4%，较6月下降0.6个百分点。其中城镇消费品零售总额同比10.20%，较6月下降0.5个百分点，乡村消费品零售总额同比11.70%，较6月下降1.2个百分点，为连续8个月上升之后的首次下降，商品零售同比10.30%，餐饮收入同比11.10%，较上月分别下降0.6和0.8个百分点。消费升级类产业零售同比增速相对较高，建议积极关注。从具体门类的零售总额同比来看，汽车类同比8.10%，较6月下降1.7个百分点，从乘联会的数据看，7月乘用车零售同比5.1%，批发同比6%，较6月分别上升0.7和3.5个百分点，虽然乘用车同比好转，但增速偏低，继续拉低汽车零售数据，汽车类消费在社会消费中的占比达到27%，汽车类同比下降是消费品零售总额回落的主要因素之一。具体消费门类中，受今年天气偏炎热的影响，饮料类零售同比大幅度上涨，7月录得12.50%，较6月上涨1.9个百分点，受石油价格反弹的影响，石油及制品类零售额有所反弹，7月值为5.60%，较6月上升1.4个百分点，除饮料类和石油及制品类外，其他门类零售额均有所下滑。与消费升级相关的门类，化妆品类、通讯器材类、汽车类、家具类、中西药品类等虽有所下滑，但大部分仍属于所有门类中较高增速，我们认为随着居民收入的增加、房价的企稳以及80后90后逐渐具有稳定的收入来源，将持续推动我国消费的升级和消费的持续增长，消费升级类产业值得持续关注。

3、工业增加值短期仍有下行压力 工业增加值下降主要是因为制造业和采矿业增加值同比均下滑。7月工业增加值同比6.4%，预期7.1%，前值7.6%，环比增速0.41%，前值0.81%。7月工业增加值累计同比6.8%，预期6.9%，前值6.9%。工业增加值分项中，受内外需转弱影响，7月制造业增加值同比6.7%，较6月下降1.3个百分点，受上游产能收缩影响，采矿业增加值同比-1.3%，较6月下降1.2个百分点，而受7月高温天气影响，电力、燃气及水的生产和供应业同比持续上行，7月录得9.80%，较6月上升2.5个百分点。高炉开工率和集装箱运价指数下挫，工业增加值短期仍有下行压力，长期压力较小。从具体行业看，41个大类行业中有37个行业增加值保持同比增长。7月除黑色金属冶炼及压延加工业和电力、热力的生产和供应业同比较6月同比有所上升外，其他已经出来的15个行业工业增加值同比均较6月回落，黑色金属冶炼及压延加工业增加值同比的上涨与7月黑色系产品价格大幅上涨相关，电力、热力的生产和供应业工业增加值同比的上涨与7月天气较为炎热相关。我们认为，由于企业原材料购进价格和产品出厂价格价差的扩大，内外需的转弱，工业增加值短期仍有下行压力，这从高炉开工率和CCFI同比下挫得到印证，8月月化同比-2.93%，较7月同比下降1.44个百分点，中国出口集装箱运价指数，8月月化同比22.06，较7月下降6.10个百分点。长期来看，上游去产能导致的上游价格上涨并不可持续，在全球经济复苏和美、日、欧制造业高景气度的背景下，外需有转好的基础，我国制造业仍处于企业补库存周期和设备更新上升周期，我国制造业增加值长期增速仍有支撑，基本不存在失速下行的可能。

风险提示：内外需环境改善不及预期，金融监管程度超预期

环保及公用事业：环保督察加严态势明显，看好监测领域增量空间

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

投资要点 本周行业动态 【第四批中央环保督察将全面启动，看好监测领域增量空间】第四批环保督察将于近日全面启动，已组建8个中央环保督察组，分别负责对吉林、浙江、山东、海南、四川、西藏、青海、新疆（含兵团）开展督察进驻工作，将实现对全国各省（区、市）督察全面覆盖。环保督察加严态势明显，短期内通过关停等手段治污，长期监管趋严态势有望催生监测领域增量空间。以河北省为例，《河北省大气环境监测专项实施方案》提出，2017年要完成全省142个县（市、区）环境空气质量监测事权的上收，在168个县（市、区）加密增设194个监测点位，发布全省168个县（市、区）空气质量排名，在传输通道所有县（市、区）和国家级工业园区推行网格化监测；完成1,639家企业在线监测设施安装；在省界、城市环路和主干道安装机动车尾气遥感监测设备。2020年，建设2个环境空气质量背景站；完善质控手段，建设省级大气环境质控实验室及移动监测系统，建成省级空气质量综合分析大数据平台；所有工业企业实行24小时在线监控，235家省级工业园区建成空气站；构建全省机动车尾气遥感监测网络。环境监测作为环境监管工

作的基础值得关注,建议积极关注聚光科技、先河环保。 **重点公司公告** 【碧水源(300070.SZ)】公司披露2017年半年报,报告期内实现营业收入28.95亿元,归母净利润5.34亿元,分别同比增长23.34%、97.73%,扣非后归母净利润同比增长20.33%。 【东方园林(002310.SZ)】公司披露2017年半年报,报告期内实现营业收入49.84亿元,归母净利润4.68亿元,分别同比增长70.79%、57.40%。 【清新环境(002573.SZ)】公司发布2017年员工持股计划,募集资金总额上限为1亿元,参加本员工持股计划的员工总人数不超过1,000人。 【聚光科技(300203.SZ)】公司预中标高青县艾李湖生态湿地及美丽乡村道路建设PPP项目,项目总投资8.18亿元。该项目包含两个子项目,项目一是高青艾李湖生态湿地PPP项目;项目二是高青县美丽乡村“户户通”道路建设工程PPP项目。 **环保板块一周行情回顾** 上周(8.7-8.11)环保(中信)指数下跌0.33%,上证综指下跌1.64%,沪深300指数下跌1.62%,中小板指下跌0.31%。环保(中信)指数跑赢沪深300指数1.29个百分点,跑输中小板指0.03个百分点。 **风险提示**:政策不及预期、竞争加剧

安正时尚(603839):主品牌调整结束恢复增长,新品牌发展态势良好

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

事件 公司发布2017年半年报,实现营业收入6.25亿元,同比增长18.13%,实现归母净利润1.29亿元,同比增长10.2%,EPS为0.50元。其中二季度实现营业收入3.17亿元,同比增长17.40%,实现归母净利润0.59亿元,同比增长3.46%,EPS为0.21元。 **投资要点** 主品牌玫姿调整结束、恢复增长,新品牌门店数量变化不大营收增速较快:2017年上半年,公司门店净增长10家至872家。营业收入同比增长18.13%至6.25亿元。毛利率减少6.36个百分点至69.37%,毛利率下滑的主要原因在于公司增加过季商品促销活动,折扣下降所致。1)主品牌玫姿调整结束,收入重回增长。2016年,玫姿品牌加盟店净关闭98家至547家,直营店净增长1家至83家,收入减少13.53%至8.47亿元。2017年上半年,玫姿品牌直营店净增长12家,加盟店净增长1家(其中11家加盟店转直营),实现营收3.89亿元,同比增长5.89%,但毛利率下滑6.24个百分点至67.99%。主品牌收入端已开始恢复。2)新品牌维持较快增长。尹默、安正、摩萨克、斐娜晨、上半年门店数量分别净增长-8、3、-2、8家至80家、35家、23家、53家。总体来看,新品牌上半年门店数量变化不大。从营收看,4个品牌同比增长分别为10.99%、48.61%、31.47%和96.05%,毛利率有不同程度下滑。从库存来看,公司上半年存货净额3.84亿元,与2016年末3.81亿元基本持平。公司库存商品中,2年以内货品占6成以上,随着公司折扣店、淘宝、唯品会渠道的不断完善,处理库存能力提升,加之存货跌价准备的计提,预计未来存货压力将有所缓解。从三项费用看,管理费用基本持平,销售费用同比增长22.49%,主要是营收增长以及店铺数量增长所致。财务费用由于募集资金到账,存款利息收入增长,由去年同期的262万变为-266万元。 **服装终端消费复苏,高端女装市场空间大,集中度低。**上半年服装终端销售有所回升,1-6月限额以上服装类零售额5063亿元,累计同比增长6.8%。此外,我国中高端女装行业空间大,集中度低。中国高端女装市场近1730亿,同比增长33%(2015),根据中华商业信息网统计,目前CR10仅为9.5%,知名高端女装品牌发展空间较大。公司销售占比超过60%的主品牌玫姿知名度高,将受益于高端女装的行业快速增长以及市场集中度提升。 **股权激励彰显未来发展信心**:2017年股权激励拟授予限制性股票610万股,授予价格12.8元。股权激励计划业绩考核目标为17-19年净利润不低于2.75、3.6、4.7亿元,同比+16.5%、+30.9%、+30.6%。考虑到公司主品牌已开始恢复性发展,新品牌业绩增速较快,股权激励的业绩目标较高也显示公司管理层对未来发展的信心。 **参股杭州泓行愿景产业投资基金**:7月28日,公司公告出资5000万元认购杭州泓行愿景基金(有限合伙)5.00%的基金份额。杭州泓行愿景基金(规模10亿元)主要投资于先进制造业、消费、TMT等国家政策重点支持和发展的领域,关注具备高成长性的中期及成熟期的境内企业,兼顾具有境内业务的境外企业。通过参股产业投资基金,进一步提升公司的资金使用效率。 **投资建议**:我们预测公司2017年至2018年每股收益分别为0.94、1.24和1.62元。给予增持-A建议,6个月目标价为26元,相当于2018年21倍的动态市盈率。 **风险提示**:终端零售复苏低于预期,公司新品牌拓展不达预期,库存风险等。

华泰证券(601688):龙头券商实力彰显——华泰证券2017年中报点评

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

投资要点 华泰证券公布半年报,2017年上半年实现营业收入81.17亿元,同比增加10.34%,归母净利润29.93亿元,同比增加5.35%,基本每股收益0.42,同比增长5.34%。 **资管业务扛起利润涨幅大旗**:上半年公司资管业务回升明显,实现资产管理业务手续费净收入11.39亿元,同期仅有0.47亿元,资产管理规模达到9450.74亿元,同比增加13.06%,位于行业第二。其中集合资产受托资金1398.86亿元(+10.77%),定向资产受托资金为7103.98亿元(+3.45%),拉动资管业务上半年的业绩。另外公司自营在上半年受到大盘蓝筹股持续向好的影响,账面浮盈较多,拉动利润上涨,实现利息净收入17.22亿元,同比增长11.31%。 **保持经纪业务强势,强者恒强体系延续**:公司上半年实现经纪业务20.29亿元,同比下降29.79%,降幅主要由于上半年市场整体低迷,日均成交量震荡下滑的影响,6月甚至达到近一年来的最低点,公司股基交易份额达到7.13%,相较于去年10%以上的市占率下降幅度较大,经测算上半年公司佣金率为万三,同比有所提高。6月末,公司两融业务余额为508.05亿元,保持行业第二。公司充分发挥互联网金融的优势,上半年涨乐财富通月活数609.59万,位于行业第一。目前市场平均佣金率已经到达历史低点,下降的空间极小,价格战的方式并不能够实质上改善券商经纪业务的业绩,在经纪业务上有优势的老牌券商,拥有多年积累的客户资源,已经形成了自身的优势,难以超越。所以对于华泰这种经纪业务长期处于龙头地位的券商来说,在强者恒强的背景下,龙头地位将愈加稳固。 **投行下滑**:截止2017年6月末,公司实现投行净收入6.84亿元,同比下降21.83%,减少主要体现在证券承销业务中(-38.02%)。公司股权承销金额为266.87亿元(行业第四),债券承销金额为896.04亿元(行业第六),但是公司并购重组实现15单,位于行业第一,加之国家将直融作为未来的重点关注领域,IPO近期审核提速,我们预计下半年投行业务会好于上半年。 **投资建议**:公司作为券商龙头,在收购Assetmark以后,持续加码金融科技,市占率已经达到9.2%(行业第三),财富管理进程顺利,加之5月底定增落实,我们看好公司未来重资产经营模式

的转型，从上半年分项业务来看，除了传统的经纪业务优势以外，资管业务开始发力，有望成为公司未来新动力。预计公司 2017/18/19 的 EPS 为 0.98/1.06/1.04，对应的 PE 分别为 20.39/20.72/21.24 倍，给予“买入-B”投资评级。风险提示：市场萎缩，互联网金融进展不及预期

东方园林(002310)：订单加速落地助推业绩高速增长，综合治理实力增强可期

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点 订单加速积累，业绩高速增长：2017 年上半年公司出售申能环保 60% 股权，若扣除申能环保业绩贡献，公司上半年扣非后的归母净利润约 5.15 亿元，较上年同期的 1.97 亿元同比增长约 161.42%。公司业绩高速增长主要来源于项目订单的快速积累：报告期内公司合计中标项目金额 302.94 亿元，同比增长 24.52%，其中 PPP 订单投资总额 286.11 亿元。盈利能力保持稳定，投资力度不减：2017 年上半年公司整体毛利率 31.94%，长期看略有下滑，符合行业竞争加剧背景下的发展趋势；净利率略降至 10.32% 主要由于上半年投资损失金额较大所致。经营性现金流回款状况良好，投资性现金净流出凸显投资力度：2017 年上半年公司实现经营性现金净流量 2.23 亿元，较上年同期有所下降，主要由于项目拓展力度加大，公司支付保证金以及各项费用额度增加，但整体回款状况良好；投资性现金净流出 7.72 亿元，公司投资性现金净流出规模从 2015 年下半年开始大幅增长，投资力度显著加大，为公司打下了业绩增长基础。水环境治理核心地位渐显，综合实力增强：8 月公司再添两项目中标，截至目前，公司 2017 年已中标 PPP 项目金额合计 376.01 亿元，已接近 2016 年全年 394.4 亿元的中标量。从建设内容看，公司核心业务已由市政园林转型为水系治理。分业务看，2017 年上半年公司四大收入来源分别为园林工程施工、水系治理、固废处置和生态修复工程收入，营收占比依次为 34.73%、21.34%、19.67% 和 18.49%。① 公司业务转型颇具成效：自 2016 年下半年以来，水系治理、生态修复工程业务开始占据重要地位；② 剥离申能环保无碍公司危废领域布局及固处置业务拓展：2017 年上半年公司收购以危废焚烧处置为主的南通九洲环保科技有限公司和以危废废酸处理为主的杭州绿嘉净水剂科技有限公司等，报告期内共实现固废处置收入 9.8 亿元，同比增长 137.45%；③ 延伸产业布局，开展全域旅游业务：接手原由东方园林产业集团有限公司承接的全域旅游项目（凤凰项目、腾冲项目），中标东宝区圣境山旅游综合开发 PPP 项目，未来将为公司贡献业绩。投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.78、1.11 和 1.47 元，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 20.28 元，相当于 2017 年 26 倍的动态市盈率。风险提示：PPP 项目落地不及预期、竞争加剧

智飞生物(300122)：业绩大幅增长，多产品放量值得期待

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点 事件：公司发布 2017 年半年报，公司 2017 年 1-6 月实现营业收入 4.45 亿元，同比上升 142.01%，实现归母净利润 1.72 亿元，同比上升 1,326.96%。疫苗事件已过，业绩大幅增长：公司 2017 年上半年营收和净利率分别同比增长 142.01% 和 1,326.96%。其中 2017 年 Q2 单季度实现营业收入 2.83 亿元，同比上升 603.34%，实现归母净利润 1.11 亿元，同比上升 336.37%。公司业绩出现大幅上升，一方面，受山东疫苗事件影响，公司 2016 年同期业绩大幅下降，去年同期基数较低，另一方面，公司 2015 年同期营业收入和净利润分别为 3.85 亿元和 1.08 亿元，公司今年业绩已经迅速恢复并超过 2015 年同期水平，基本符合我们的预期。独家 AC-Hib 三联苗迅速恢复，代理 HPV 疫苗获批放量在即：AC-Hib 三联苗是公司独家产品，受山东疫苗事件影响，去年销量大幅下降，今年三联苗已迅速恢复，公司上半年 AC-Hib 批签发 182.94 万支，同比上升 724.05%。我们认为 2017 年将是 AC-Hib 的放量年，预计 2017 年全年 AC-Hib 的销量有望突破 400 万支，以 220 元左右的中标价计算，全年有望为公司贡献 4 亿元左右的净利润。代理默沙东的 4 价 HPV 疫苗今年 5 月份获批，目前已有部分省份完成招标，其中云南省的中标价格为 798 元/剂，公司与默沙东约定的基础采购计划为第一年度约 11.4 亿元，第二年度约 14.83 亿元，第三年度约 18.53 亿元，鉴于国内目前的蓝海市场以及公司销售团队的力量，全球疫苗霸主有望继续在中国延续竞争优势，我们预计 4 价 HPV 疫苗今年开始有望为公司贡献业绩，明年有望持续放量。后续品种进展顺利，保证公司业绩持续增长：公司现有研发基地 2 个，研发中心 1 个，在研项目 21 项，产品涉及流脑类系列疫苗、肺炎类疫苗、乙肝类疫苗、结核类疫苗等，其中预防用微卡已经完成临床，正在做资料统计，预计今年能够揭盲。同时，公司与默沙东续签的 23 价肺炎球菌多糖疫苗和甲型肝炎灭活疫苗也有望今年下半年上市。代理的两个产品约定的 2017-2020 年采购额分别为 2.03 亿元、2.54 亿元、2.52 亿元和 1.90 亿元，对应的推广服务费分别为 0.62 亿元、0.66 亿元、0.74 亿元和 0.75 亿元，有望进一步巩固公司业绩。渠道优势明显，率先适应行业变革：山东疫苗事件之后，国务院发布新修订的《疫苗流通和预防接种管理条例》，指出“疫苗生产企业应当直接向县级疾病预防控制机构配送第二类疫苗，或者委托具备冷链储存、运输条件的企业配送”。而公司之前一直坚持“自营直销为主、代理经销为辅”的销售模式，因此能率先适应行业变革，已初步建立了行业领先的全天候、覆盖最广泛、深入最终端的市场营销及服务网络，覆盖全国 30 个省，327 个地市，2248 个县，25400 多个接种点，强大的销售能力保障了公司产品的销量。投资建议：考虑到公司 AC-Hib 三联苗销售放量，以及代理的 HPV 疫苗市场空间较大，我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.28、0.69 和 0.96 元。维持增持-A 建议，6 个月目标价为 25 元，相当于 2017 年 89 倍的、2018 年 36 倍的市盈率。风险提示：研发不达预期，HPV 推广不达预期。

江苏神通(002438)：核电业绩释放，钢材价格上涨致毛利率明显下滑

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点 核电业绩释放，钢材价格上涨致毛利率明显下滑：公司 2017 年上半年，实现营业收入 3.21 亿元，同比增长 9.94%；营业利润 2,666 万元，同比增长 1.80%；归属于上市公司股东的净利润 2585 万元，同比增长 6.19%；经营性现金流净值为 1699 万元，好于去年同期的净流出 3745 万元。分项来看，核电行业的营收 1.34 亿元，同比增加 37.89%，主要由于核电阀门订单在上半年交货增加所致；法兰及锻件产品的营收为 1.08 亿元，毛利率为 19.33%，较上年同期下降 16.21%，主要原因是报告期内原材料钢材价格上涨、市场竞争激烈所致；非标阀门及其他的营业收入为 5614 万元，同

比增长 36.79%，主要由于备品备件销售量比去年同期增加所致。外延并购瑞帆节能，战略布局思路清晰：公司 2015 年收购无锡法兰，开启首次并购；今年继续加码外延收购瑞帆节能，公司向能源环保及服务领域发展，开发新的业务模式。瑞帆节能承诺 2017-2020 年净利润分别不低于 2700 万元、3900 万元、4500 万元、5200 万元，四年累计承诺净利润总额 1.63 亿元。此次收购通过共管账户、分期支付股权转让价款的方式保障了业绩的兑现，未来几年并表后公司业绩会大幅提升。本次投资并购将产生一定的协同效应，瑞帆节能合同能源管理的商业模式要求其提供科技节能服务的同时将满足用户系统维修维保的需求，与公司推进的服务维保业务相契合；瑞帆节能的目标客户群体与本公司大致相同，共享销售渠道、技术研发、维保服务等，将为公司能在能源环保服务领域的业务拓展及瑞帆节能的市场开拓上创造更多机会。核电新建项目审批重启预期加强，公司核电业务受益：国家能源局今年 2 月印发的《2017 年能源工作指导意见》指出，年内计划开工 8 台机组。2017 年 7 月，随着全球首批第三代 AP1000 核电站三门 1 号、海阳 1 号机组试热完成，核电项目再次开启审批窗口的预期强烈。核电是“一带一路”及“走出去”国家战略重要组成部分，英国欣克利角 C、巴基斯坦卡拉奇的开工建设，以及十家涉核国企签署联合宣言共同推动具有中国自主知识产权“华龙一号”项目建设，都将为中国核电产业链的走出去创造更多条件。公司在国内在建核电工程核级蝶阀、球阀超过 90% 的市场份额，单台机组所需蝶阀球阀价值在 5000 万元左右；子公司无锡法兰拥有核一级锻件的制造许可证，2016 年取得订单 2.3 亿元，大概率将实现 2015-2017 年累计利润 6000 万元承诺。投资建议：核电机组审批下半年或加速直接利好公司的核电蝶阀球阀核级法兰等高毛利率业务；收购瑞帆节能将实现公司业务向“能源环保+节能服务”延伸，优化公司的核心竞争力，打造新的利润增长点。我们预测公司 2017-2019 年营业收入分别为 7.67 亿元、10.22 亿元、12.96 亿元，每股收益分别为 0.15 元、0.26 元、0.37 元。给予“增持-A”投资评级，6 个月目标价为 9.6 元，相当于 2018 年 37 倍市盈率。风险提示：收购公司业绩承诺不能达标的风险；核电新建项目审批重启时间低于预期；冶金及石化行业竞争加剧，钢材等原材料价格上涨对业绩有负面影响等。

恒立液压(601100)：油缸需求强劲回暖 小挖泵阀放量

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点：中报业绩符合预期，营收净利均显著提升：2017 年上半年营收 13.59 亿元，同比增长 130.24%，归属母公司净利润 1.62 亿元，同比增长 471.11%，毛利率 28.09%，较去年同期增加 8.15 个百分点，经营性现金净流量由负转正，净流入 3563 万元，第二季度实现营收 8.03 亿，环比增长 44.21%。下游挖掘机需求回暖，盾构机非标油缸前景乐观：根据工程机械协会相关数据，2017 年 1-7 月国内主要企业挖掘机销售量 82,724 台，同比增长 1 倍，上半年挖掘机油缸收入同比增长 163%，国内处于城轨建设高峰期，盾构机油缸收入同比增长 137%。公司国内挖掘机油缸市场占有率超过 50%，受益于下游需求拉动，收入仍存在很大提升空间。液压泵阀产品进入主机厂供应链，批量供应小型挖掘机泵阀，进口替代空间广阔：液压泵阀技术含量高，价值为油缸的两倍多，国内液压泵阀领域长期被国外公司垄断，多年研发投入终获回报，2012 年投资研发液压泵阀产品，2014 年开始小批量供应，2016 年顺利进入主机厂供应链，营收逐步大幅增长。目前，15T 以下小型挖掘机用泵阀逐步放量，上半年收入同比增长 101%，全年液压泵阀销售收入有望翻倍达到 1.6 亿元，打破外国厂商技术垄断，并逐步实现进口替代。投资建议：考虑到行业回暖明显，液压件有望实现进口替代，我们预测 2017-2019 年营业收入分别为 23.27 亿元、30.77 亿元和 37.84 亿元，净利润分别为 2.97 亿元、3.78 亿元、4.83 亿元，每股收益分别为 0.47 元、0.60 元、0.77 元，维持评级为“增持-A”，6 个月目标价为 20.21 元，相当于 2017 年 43 倍的动态市盈率。风险提示：挖掘机需求不及预期；泵阀产品需求不及预期；原材料价格大幅波动等

丽江旅游(002033)：丽江旅游市场整治导致上半年业绩承压，积极布局大生态旅游圈

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

投资要点：公司公布 2017 年半年报，上半年实现营业收入 31888.47 万(-11.36%)，实现归母净利润 9993.03 万元(-13.91%)，每股收益 0.18 元(-13.87%)。同时预计前三季度的归母净利润变动区间 14658.81 万~23035.28 万(-30%~+10%)。丽江旅游市场整治，半年报业绩承压明显：2017 年 H1 公司营收、归母净利润分别下滑 11.36%、13.91%，主要是上半年云南省相关部门开展了当地旅游市场秩序整治工作，旅行社相关政策调整引发短期旅游市场波动，其中二季度营收、归母净利润分别下滑 15.24%、29.28%(去年同期+2.02%、+12.27%)。具体分业务来看：1、索道总接客量下滑：公司三条索道(玉龙雪山、云杉坪和牦牛坪)共接待游客 165.93 万人次(-8.13%)。其中大索道接待游客 117.15 万人次(-3.49%)；云杉坪索道接待 43.23 万人次(-22.71%)；牦牛坪索道接待 5.56 万人次(+68.48%)。牦牛坪索道因 2016 年 5 月份起景区道路施工而停业近两个月，今年上半年营运期增加使得接待游客量增长。2、酒店业务同比减亏：上半年丽江和府酒店有限公司(含洲际酒店、英迪格酒店、丽世酒店，5596 商业街)实现营业收入 4397.80 万元(-1.39%)，亏损 1546.74 万元，减亏 268.49 万元。3、印象演出业务受市场整治和演艺市场竞争影响，营收降幅 30%+：由于旅游市场整治措施及旅行社相关政策的调整，引发短期旅游市场的波动，印象丽江接待游客 50.95 万人次(-32.65%)，实现营业收入 5417.09 万元(-33.72%)。4、龙德公司营收同比增长 40.19%，业绩唯一增长的子板块：其余业务中，龙悦餐饮公司实现营业收入 1506.71 万元(-2.92%)；龙德公司实现营业收入 1403.45 万元(+40.19%)，主要为游客提供旅游配套服务。立足丽江，积极布局大香格里拉生态旅游圈：上半年公司积极寻找投资机会，加强与当地政府、企业合作，打造精品、特色旅游产品。公司出资 3600 万元与巴塘县雪域经贸有限责任公司联合开发、运营位于巴塘县夏邛镇幸福街雪域扎西宾馆项目；出资 2000 万元参股丽江裸美乐生态文化旅游有限公司；香格里拉香巴拉月光城项目藏文化体验区商业建筑主体施工已经完成，藏文化体验区部分正在施工建设。结合去年公司在泸沽湖、甘孜、日喀则等地区业务的布局，我们认为公司的大生态旅游圈逐步形成，有利于带动各项业务的协同发展。华邦健康间接增持，华邦系实际持股 21.14%：今年 4 月公司公告称控股股东雪山开发公司股东西藏汇邦将其持有的雪山开发公司 13.65% 的股权全部转让给华邦健康，截止半年报披露日，华邦健康通过雪山开发间接持有丽江旅游 6.88% 股份，直接持

股 9.26%，张一卓(华邦健康实际控制人张松山之子)持股 5%，华邦系合计持股 21.14%。华邦健康也是 A 股上市公司，主要以医药、农化、原料药等业务为主，也有部分旅游业务，例如投资过秦岭旅游(2016 年挂牌新三板)。公司股权分散，实际控制人持股比例较低，华邦系股权比例提升，关注后续进展。 ? 投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.41 元、0.44 元和 0.50 元。净资产收益率分别为 9.0%、9.1% 和 9.6%，给予“增持-A”评级，6 个月目标价为 11 元，相当于 2018 年 25 倍的动态市盈率。 ? 风险提示：景区游客量不达预期；自然灾害等突发事件影响公司业务；新项目拓展不及预期。

顺络电子(002138)：市场需求不足影响上半年业绩，未来期待新品

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 公司动态：公司发布 2017 年中期业绩报告，上半年实现营业收入 8.13 亿元，同比上升 8.5%，毛利率 38.3%，同比上升 0.1 个百分点，归属于上市公司股东的净利润 1.73 亿元，同比下降 0.8%，每股收益 0.23 元，同比下降 4.2%。第二季度单季度实现销售收入 4.54 亿元，同比上升 9.7%，归属上市公司股东净利润 1.08 亿元，同比上升 9.5%。
点评： 营收增速受到市场环境低迷放缓：2017 年上半年度公司销售收入小幅增长，由于受到智能手机和电视机市场逐渐饱和，电子市场终端需求增速放缓，使得公司营收增速受到了影响。在市场环境较为低迷的情况下，公司也在积极通过新产品和新市场的开拓，寻求业绩增长的机会，为公司未来营收增长创造新的可能。从市场看，公司在国内市场方面的收入增速高于海外市场，海外渠道的开拓仍然需要时间。 毛利率稳健费用率提升，盈利能力小幅下降：公司 2017 年上半年综合毛利率同比基本持平，在市场较为低迷的情况下保持了盈利能力的稳定，从市场分布看，海外市场在收入持平的情况下毛利率有小幅提升，而国内市场则增收不增利。由于在研发投入、人工薪酬方面的支出增加，在收入无法提升的情况下，费用率水平高于去年同期水平，这也使得公司的净利率有所下降，但是第二季度的单季度的状况有所改善。 业绩预期平稳，新产品带来长期增量看点：公司对于 2017 年前三季度的净利润增长预期为-10%~10%，基本与上半年保持平稳。尽管下半年通常是电子行业的旺季，并且公司的电感类产品在国内市场也拥有着领先的地位，但是公司预计下半年原有产品销售单价将持续下滑。通过开发新产品、渗透新市场、努力拓展重量级的客户的方式，公司将会积极应对产业需求不足的状况，随着在汽车电子、新能源、5G 通讯、穿戴式设备等新兴领域的布局，公司拥有了都有长期发展潜力，海外市场渠道布局日益完善，也有望成为业绩贡献的增长点。 投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.54、0.70 和 0.91 元。净资产收益率分别为 12.7%、14.2%和 16.2%，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 21.00 元，相当于 2017 年至 2019 年 38.9、30.0 和 23.1 倍的动态市盈率。 风险提示：国内市场竞争加剧影响公司盈利水平；新产品及解决方案研发进度及市场推广速度不及预期；海外市场渠道拓展存在不确定性。

华金 TMT-电子 三星存储器涨价继续

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

新闻：全球 DRAM 龙头韩国三星电子近期通知相关电子委托制造厂，计划调涨第 4 季行动式存储器 (Mobile DRAM) 合约价，涨幅近一成，反映 DRAM 供货短缺仍未纾解，涨势可望延续至今年第 4 季。 **点评：**存储器市场上涨从 2016 年下半年开始，目前累计涨幅已经超过了 50%，尽管在第二季度涨幅平缓，但是随着智能手机市场进入到旺季，各大厂商纷纷提升产品在存储器容量方面的规模，以及以数据中心为主的服务器端的需求持续增加，DRAM 和 Flash Memory 均在第三季度后再次呈现上涨趋势，我们认为在短期的供求关系无法有效改善的情况下，涨价将会维持 2~3 个季度。国内 A 股方面，建议积极关注产业链相关公司紫光国芯 (002049)、深科技 (000021) 和太极实业 (600667)，另外建议关注 NOR 厂商兆易创新 (603986)。 欢迎联系我们：蔡景彦 (021-20377068)、陈韵谜 (021-20377060)

宋城演艺 2017 年中报点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

公司公布 2017 年半年度报告，实现营业收入 13.93 亿(+17.41%)，归属上市公司股东净利润 5.24 亿(+21.17%)，每股收益 0.36 元(+20%)。其中二季度实现营收 7.21 亿元(+17.62%)，归属上市公司股东净利润 2.79 亿(+17.23%)，每股收益 0.19 元(+16.72%)。 四大景区收入均实现增长 其中杭州宋城景区增速亮眼：上半年公司实现营收同比增长 17.41%，具体细分景区来看，杭州宋城景区实现收入 3.20 亿(+22.38%)，主要是创新举办了“我回大宋”全民穿越主题活动，游客量的大幅提升推动杭州宋城景区业绩增长明显；三亚宋城旅游区在当地市场环境综合整治后实现恢复性增长，实现收入 1.88 亿(+10.94%)；丽江景区因上半年当地旅游市场开展整顿工作，实现收入 9750.36 万元，但仍取得低个位数的增长(+1.94%)；九寨宋城旅游区继续扩大市占率，上半年实现收入 4907.14 万元(+10.86%)，但因 8 月 8 日地震影响，预计对公司下半年九寨沟项目有一定影响；互联网演艺平台六间房实现收入 5.88 亿(+12.63%)。另外公司上半年收购北京灵动时空科技有限责任公司 100% 股权，灵动时空于 4 月初开始并表，贡献收入和净利润分别为 1929.18 万元、1370.96 万元。 ? 六大宋城战略稳步推进，演艺行业龙头地位进一步巩固： 2017 年是公司打造六大宋城战略的推进年，上半年各项战略稳步推进。演艺宋城：推出我回大宋、印第安火鸡节等多个主题活动，提升游客量；异地复制项目积极推进，上半年西安千古情项目实现签约，6 月 23 日桂林千古情项目开工奠基。旅游宋城：轻资产输出业务不断拓展，上半年宋城西樵山岭南千古情景区项目以及宋城明月千古情景区项目相继签约；首个轻资产项目宁乡宋城炭河古城顺利试营业、炭河千古情隆重试演，标志着轻资产运营模式的持续性发展得到充分印证。国际宋城：加大与澳洲各级政府和主管部门的合作，推进澳大利亚传奇王国项目顺利进行；网红宋城：上半年线上演艺平台六间房在娱乐直播业务板块上进行大规模的升级和创新，六间房拥有 27 万名签约主播，注册用户数超 5300 万，月人均 ARPU 值 682 元。IP 宋城：公司旗下宋城娱乐打造的大型演艺女团“树屋女孩”已在国内形成一定的影响力。科技宋城：公司旗下宋城科技与加拿大时光工厂合作打造《古树魅影》，丰富游客体验；公司还与美国 Spaces 公司合作研发的全走动式 VR 体验项目也在有序推进中。六大宋城战略稳步推进，巩固了公司文化品牌和演艺行业龙头地位。 在手储备项目丰富，轻资产输出有望实现较

快复制：公司以杭州宋城景区为核心，先后成功复制了三亚、丽江、九寨等项目，目前已储备上海、西安、桂林、张家界等四大千古情演艺项目，而且各项目均处于稳步推进中；轻资产输出方面，上半年公司成功中标佛山西樵山岭南千古情项目和宜春市明月千古情项目，项目签约速度明显加快，未来轻资产输出业务将贡献业绩明显。 ? 风险提示：游客量减少导致业绩下滑风险；新项目进展不及预期；旅游市场环境变化影响业绩。

苏宁首家无人零售落户南京，占据智慧零售先发优势

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

苏宁首家无人零售落户南京，占据智慧零售先发优势。苏宁无人店主要面向年轻客群，用户首次进入需要易付宝绑脸，系统自动识别用户身份，期间大数据技术会为客户提供精准推送，购物完成无需停留，可以以正常步速付款通过。无人零售概念先行，提高技术仍需资本推动。无人零售风口产生主要源于人口红利消失、人力物力成本提高，以及生物识别、移动支付等新技术技术成熟。目前大型线上平台希望通过概念先行构建行业基础设施，携手更多合作方进入生态运转，此角度概念成分更多。三种技术方向二维码、RFID 以及视觉识别方案仍存在各自的弊端，智慧化水平越来越高，技术难度越来越大，需资本推动技术完善。线下流量入口优势明显，O2O 企业占据优势。电商从城市包围农村，未来希望通过线下导入流量的趋势较为明显。视觉技术掌握人与物关系，通过与线上数据结合深入把握消费者需求，提高转化率；从产业链结构角度，用户交易大数据改变了供应链和物流等环节，深度重构了整个零售业态。目前阿里、京东、亚马逊纷纷布局线下零售店，相比拥有 O2O 优势的苏宁更具先发优势。市场未见概念先行，自助+人工更贴近用户。无人零售主要对口便利店领域，从人力成本降低和转化率提高角度，自助+人工或将趋向平衡，完全无人未必最优；同时自动贩卖机与无人零售店之间又将受到市场选择，特殊品类趋于选择更优解决方案。所以从短期角度，无人零售概念将首先收益于解决方案技术提供方以及线下零售商；计算机板块继续建议关注 RFID 标的远望谷、思创医惠；客流分析相关标的汇纳科技。

【财经要闻】

1、央行：7 月 M2 同比增长 9.2%，续创历史新低

央行：7 月 M2 同比增长 9.2%，续创历史新低；新增人民币贷款 8255 亿元，预期增 0.76 万亿元，前值增 1.54 万亿元；7 月社会融资规模增量为 1.22 万亿元，比上年同期多 7415 亿元；7 月末社会融资规模存量为 168.01 万亿元，同比增长 13.2%，增速创 2016 年 12 月以来新高。M2 与社融增速“剪刀差”连续六个月扩大。

2、商务部：中方绝不会坐视美发起调查

商务部谈美发起调查：中方绝不会坐视，必将采取所有适当措施，坚决捍卫中方合法权益。新华社：诉诸过时的单边主义举措不仅伤人，更会害己。

3、商务部：1-7 月，全国新设立外商投资企业 17703 家，同比增长 12%

商务部：1-7 月，全国新设立外商投资企业 17703 家，同比增长 12%；实际使用外资金额 4854.2 亿元人民币，同比下降 1.2%；高技术制造业和高技术服务业吸收外资继续增长。1-7 月，我国境内投资者共对全球 148 个国家和地区的 4411 家境外企业新增非金融类直接投资，累计实现投资 572 亿美元，同比下降 44.3%，非理性对外投资得到进一步有效遏制。

4、民航局发布《中国民航航空器追踪监控体系建设实施路线图》

民航局发布《中国民航航空器追踪监控体系建设实施路线图》，明确到 2025 年底前，全面提升中国民航航空器全球追踪监控能力，建成具有自主知识产权的中国民航航空器追踪监控体系。

5、国土资源部：2016 年中国页岩气产量达到了 78.82 亿立方米

国土资源部：2016 年中国页岩气产量达到了 78.82 亿立方米，仅次于美国、加拿大，位居世界第三位。于海峰表示，5 年来，中国在非常规油气领域的勘探开发取得重大突破，页岩气、煤层气迈入产业化商业化生产阶段。

6、国家邮政局：1-7 月，邮政行业业务收入累计完成 3575.7 亿元

国家邮政局：1-7 月，邮政行业业务收入累计完成 3575.7 亿元，同比增长 23.8%；业务总量累计完成 5074.4 亿元，同比增长 32.7%。7 月，全行业业务收入完成 515.3 亿元，同比增长 25.1%；业务总量完成 776.8 亿元，同比增长 32.8%。

7、网信办：会同四部门对首批 10 款网络产品开展隐私条款专项工作

网信办：2017 年国家网络安全宣传周将于 9 月 18 日 - 9 月 24 日举行。中央网信办会同工信部、公安部等四部门，正在对包括淘宝、微信在内的首批 10 款网络产品开展隐私条款专项工作，相关评审结果有望在 9 月中下旬公布。

8、发改委：今年煤炭将净增产能约 2 亿吨

发改委在迎峰度夏电力煤炭供应专题会议上透露，今年煤炭将净增产能约 2 亿吨。对此，相关专家表示，新增产能将为市场起到“降温”效果。

9、发改委：积极防范企业债券领域地方政府债务风险

发改委发文要求，积极防范企业债券领域地方政府债务风险，对雄安新区及国家级新区等重点地区项目建设加大支持力度，鼓励符合条件的主体发行企业债券融资。近期省级发展改革部门可积极组织符合条件的企业发行企业债券，专门用于发展住房租赁业务。

10、央行：周二开展了 1 年期 MLF 操作 3995 亿

央行：周二开展了 1 年期 MLF 操作 3995 亿，利率持平于 3.2%，当日有 2875 亿元 MLF 到期。当日未进行逆回购操作，有 1400 亿逆回购到期。中信证券分析师表示，货币政策仍然保持中性偏松取向不变，有利于债市回暖。

11、发改委：下半年，要集中力量实施好“放管服”

发改委：下半年，要集中力量实施好“放管服”、国有企业、重点行业、财税金融、对外开放、生态文明等重点领域改革，着力抓好各项改革协同，发挥改革整体效应，用改革的办法解决经济社会发展中的问题。

12、央行：完善 MPA 同业负债占比指标对银行体系影响不大。

央行研究局局长徐忠：模拟测算显示，完善 MPA 同业负债占比指标对银行体系影响不大。截至二季度末，资产规模超过 5000 亿元的银行共有 35 家，其中大部分银行的新口径同业负债占比已经符合要求。

13、能源局：7 月，全社会用电量 6072 亿千瓦时

能源局：7 月，全社会用电量 6072 亿千瓦时，同比增长 9.9%。1 - 7 月，全社会用电量累计 35578 亿千瓦时，同比增长 6.9%；分产业看，第二产业用电量 25317 亿千瓦时，增长 6.7%。

14、农业部、财政部：积极稳妥地推动农业重点领域 PPP 项目应用

农业部、财政部：下一步，将协调和指导相关省份与项目县，积极稳妥地推动农业重点领域 PPP 项目应用，加快培育一批高质量的 PPP 示范项目，逐步探索建立符合我国农业特点的 PPP 典型模式。

15、食药监总局：发布第一批婴幼儿配方乳粉产品配方注册证书待领信息

食药监总局发布第一批婴幼儿配方乳粉产品配方注册证书待领信息，涉及雅士利等多家企业的 89 个配方。食药监总局批准 6 家企业共 21 个婴幼儿乳粉产品配方注册，为第三批。这与第一批获批仅隔 12 天。

16、外管局：目前未通知支付机构暂停涉及外汇的海外线下扫码（二维码支付）业务

外管局：目前未通知支付机构暂停涉及外汇的海外线下扫码（二维码支付）业务。下一步将继续强化对支付机构及其签约商户的真实性审核监管力度，规范跨境电子商务外汇支付秩序，积极支持支付机构合规经营。

17、广电总局：全面梳理网络视听节目领域涉医药广告

国家新闻出版广电总局/发布通知要求，全面梳理网络视听节目领域涉医药广告，凡使用虚假医药代言人误导消费者的，要立即清理。

18、上证指数报 3251.26 点，上涨 0.43%

上证指数报 3251.26 点，上涨 0.43%，成交额 2045.96 亿。深证成指报 10559.78 点，上涨 0.38%，成交额 2505.99 亿。创业板指报 1798.57 点，上涨 0.28%，成交额 702.04 亿。两市合计成交 4551.95 亿。从盘面上看，保险、装修装饰、安防设备等板块涨幅居前。

19、恒生指数报 27174.96 点，跌 0.28%

恒生指数跌 0.28%，报 27174.96 点。国企指数涨 0.29%，报 10738 点。沪股通净流出 2.06 亿元，当日余额 132.06 亿元。深股通净流入 2.21 亿元，当日余额 127.79 亿元。

20、标普 500 指数报 2464.61 点，跌幅 0.05%

标普 500 指数收跌 1.23 点，跌幅 0.05%，报 2464.61 点。道琼斯工业平均指数收涨 5.28 点，涨幅 0.02%，报 21998.99 点。纳斯达克综合指数收跌 7.22 点，跌幅 0.11%，报 6333.01 点。美股大致收平，零售类股拖累大盘走势。

【重点公告】

【传媒】

暴风集团：拟质押暴风影音 5 年会员费发行 3 亿元专项计划

宝通科技：上银基金和上银瑞金拟合计减持不超 1%

深大通：拟 1.74 亿元向控股股东剥离地产业务

【电气设备】

福斯特：上半年营业收入 22.56 亿元，同比增长 16.56%

晶盛机电：中标 11 亿项目 金额占去年营收 99.6%

【电子】

杉杉股份：对外投资年产 10 万吨锂离子电池负极材料项目

创维数字：拟推 4200 万股股权激励

国民技术：拟 80 亿投建化合物半导体生态产业园

通富微电：AMD 显卡受益比特币大涨 其大部分显卡在公司下属控制企业封测

【纺织服装】

三毛派神：上半年净利润 3493.44 万元，同比增 204.51%

朗姿股份：拟 12 亿元参设时尚产业合伙企业

【非银金融】

西部证券：上半年净利润 4.37 亿元，同比减 25.7%

浙商证券：上半年营业收入 20.6 亿元，同比降 2.54%

安信信托：上半年净利润 16.12 亿元，同比增 15.73%

【钢铁】

西宁特钢：上半年净利润同比扭亏为盈

【公用事业】

大唐发电：上半年净利 10.81 亿元 同比降 36%

【化工】

鲁西化工：上半年净利润 5.51 亿元，同比增 330.38%

沧州大化：TDI 价格大幅上涨存原材料价格上升等风险

方大化工：上半年净利增近 5 倍

沙隆达 A：上半年净利同比增逾 9 倍

【机械设备】

恒星科技：第一期员工持股计划(草案)

天翔环境：关于设立投资产业并购基金的公告

康斯特：上半年营业收入 8286.64 万元，同比增 19.31%

诚益通：拟定增募资 5.95 亿元 加码主业

冀东装备：上半年净利缩水逾 9 成

【计算机】

英飞拓：正积极参与包括雄安新区在内的智慧城市等行业建设

蓝盾股份：拟发行可转债募资 11 亿元 逾 10 亿投建产研基地

【家用电器】

创维数字:拟推 4200 万股限制性股票 拟发 10.8 亿元可转债

飞科电器:上半年净利增长超 5 成

天际股份:上半年净利增逾 4 倍 锂电池原料新业务业绩贡献较大

TCL 集团:受供求关系影响 近期面板价格有所下跌

【建筑材料】

冀东装备:上半年净利润 490.84 万元,同比减 91.01%

华塑控股:重组涉资产出售及收购 拟转让麦田园林 100%股权

成都路桥:拟中标 11 亿元项目 金额占去年营收 54%

【建筑装饰】

柯利达:全资子公司 2.7 亿元工程

中国建筑:前 7 月新签合同 12968 亿元境外部分增长 88.9%

【交通运输】

中国国航:7 月旅客周转量升 2.9% 货邮周转量升 9.4%

安通控股:拟 6 亿元设立 2 家多式联运物流基地公司

长江投资:上半年净利预降约 8 成

【农林牧渔】

沙隆达 A:上半年净利润 1.69 亿元,同比增 906.64%

獐子岛:海螺吨值创历史新高上半年净利增逾 3.6 倍

罗牛山:种猪需求旺盛 前 7 月售价增 32%

隆平高科:拟不超 4 亿美元获陶氏益农部分巴西玉米种子业务股权

华英农业:今年羽绒价格同比增长 50% 未来会把羽绒产业做大做强

【轻工制造】

潮宏基:上半年净利增 15% 每 10 股派 1 元

晨鸣纸业:上半年净利增长 86% 预计行业景气度还将提升

【休闲服务】

宋城演艺:上半年净利增逾两成

【医药生物】

莱茵生物:上半年净利增 164%

珍宝岛:拟 21.88 亿元建设中药材商品交易中心

九洲药业:上半年净利超 7300 万元 同比增 93%

天士力:上半年净利同比增 10%

【有色金属】

华钰矿业:上半年净利 1.24 亿元 同比增长 157.9%

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）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com