

2018年06月20日

# 晨会纪要(2018年06月20日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 坐看云起——2018年中期策略报告
- 【宏观策略】 新股周报：新股板块持续调整，宁德时代上市
- 【行业评论】 汽车：复苏曙光初现
- 【行业评论】 机械：础润而知雨，拥抱行业确定性机会
- 【行业评论】 新能源设备：峰回路转，蓄势待发
- 【行业评论】 煤炭：后“供改”时代的失衡与再平衡
- 【行业评论】 传媒：新常态下巨头起舞，新格局下全球配置
- 【行业评论】 通信：5G发展主线引领，万物互联时代将至

## 财经要闻:

1. 商务部：对美白宫6月18日声明发表谈话
2. 商务部：公布对原产于美国和日本的进口氢碘酸产品反倾销调查的初步裁定。
3. 商务部：中国服务贸易试点探索更大开放 将对服务出口实行免税
4. 央行：开展逆回购操作1000亿元，同时开展MLF操作2000亿元。
5. 央行：5月末债券市场托管余额为78.6万亿元
6. 央行行长易纲：投资者应该保持冷静，理性看待市场波动
7. 外汇局：中国5月银行结售汇顺差194亿美元，中国1-5月银行累计结售汇顺差117亿美元
8. 证监会：收到中国广核等三家企业提交的上市材料
9. 银保监会：5月末商业银行不良贷款率1.9%
10. 银保监会：乱搞同业乱加杠杆等行为得到初步遏制
11. 银保监会：5月末，保险业总资产17.5万亿元
12. 交通部、发改委：进一步放开港口部分收费
13. 农业农村部：全国已有超过13万个村组完成集体产权制度改革
14. 个税法：个税起征点由每月3500元提高至每月5000元（每年6万元）
15. 海南：拟尽快研究制定出台《海南省赛马运动发展规划》
16. 北京市住建委：满足首套刚需，支持改善需求
17. 工信部：鼓励婴幼儿配方乳粉企业开展质量安全追溯体系建设
18. 上证指数跌3.78%，报2907.82点
19. 恒生指数跌2.78%，报29468.15点
20. 道指收跌1.15%，报24700.21点

## 重点公告:

- 国中水务：已就终止重组召开投资者说明会，6月20日起复牌。
- 富春股份：正筹划发行股份收购参股公司福州畅读77%股权，预估值1.7517亿元。继续停牌。
- 江河集团：香港联交所原则上同意公司所属企业梁志天公司递交的发行股票并于香港

## 分析师

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

## 报告联系人

王睿  
 wangrui@huajinsec.com.cn  
 021-20377036

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深300	3621.12	-3.53%
上证综指	2907.82	-3.78%
深证综指	1594.05	-5.77%
恒生指数	29468.15	-2.78%
中小板指数	6488.90	-4.82%
创业板指数	1547.15	-5.76%
新三板做市指数	852.89	-0.91%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
银行(中信)	0.0%	-10.2%	3.5%
煤炭(中信)	-1.1%	-10.8%	-4.8%
建筑(中信)	-4.1%	-16.3%	-26.1%
房地产(中信)	-4.6%	-13.2%	-10.3%
非银行金融(中信)	-4.7%	-16.0%	-6.8%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
通信(中信)	-11.5%	-22.0%	-22.0%
计算机(中信)	-10.9%	-15.5%	-16.7%
国防军工(中信)	-9.7%	-18.3%	-29.5%
综合(中信)	-9.7%	-25.0%	-36.3%
机械(中信)	-9.0%	-20.7%	-26.7%

联交所主板上市的申请。

华铭智能：签署郑州市轨道交通自动售检票（AFC）系统采购项目，总价 1.49 亿元。

金冠电气：筹划重组，拟收购苏州宝优际科技 51%以上股份。

骅威文化：筹划重组，股票继续停牌。

**【行业公司评论】**

坐看云起——2018 年中期策略报告

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

## 投资要点

逆全球化趋势渐显。2007年美国次贷危机爆发，全球经济增速开启趋势性下行周期，全球贸易额占GDP的比重持续下滑。近期G7峰会中，特朗普与其他六国领导人贸易观点分歧较大，并拒签联合公报，叠加中美贸易摩擦加剧，逆全球化趋势渐显。

中国经济面临考验。近期投资、消费和出口增速均回落，下半年受全球经济景气度回落和中美贸易摩擦加剧的影响，出口增速大概率下行，投资受基建偏弱影响下行概率较大。消费走势具有一定不确定性，一方面经济增速下行对居民可支配收入形成一定压制，另一方面我国降低个人所得税、精准扶贫等有助于缩小贫富差距，释放中低收入群体的消费。

信用收缩。中长期看，我国金融杠杆率在全球主要经济体中处于较高位置，叠加全球主要经济体逐渐退出货币宽松，我国货币维持紧平衡的可能性较大，控杠杆防风险仍为今年主基调，M2增速中长期或保持低速增长。近几个月的数据显示，表内融资虽较为平稳，但表外融资急剧收缩，在严监管背景下表外融资转表内并不通畅，社融大幅下挫使实体经济资金面紧张。

利率难下。美联储加息对我国利率影响几何？做一个简单的比较，2017年12月短期利率均值较2016年12月提高30-70BP，即去年全年短期利率隐含1至2次加息。今年美联储加息3-4次，我国利率易上难下。

### 投资主线一：消费兴邦

我国居民人均可支配收入中位数累计同比自2017年年初以来明显加速，显示我国贫富差距可能有所缩小，有助于中低收入居民消费的释放。

从当前PE来看，纺织服装、餐饮旅游和食品饮料的估值均在其中位数附近，并没有明显高估。从各板块的ROE看，食品饮料当前的ROE较有吸引力，当前值5.98%是所有板块中唯一超过5%的板块，该板块建议持续关注。

### 投资主线二：科技强国

研究人才迅速积累，研发投入高增。2005年至2016年我国研究生及以上毕业生人数增长明显，成为支撑我国科技强国的中坚力量。我国研发支出占GDP比重快速增长，2015年上升为2.07%，已接近美国的3.28%和日本的2.79%。

我国科技相关领域市场空间巨大。根据中国信息通信研究院统计，我国2016年数字经济总体规模达到22.58万亿元，占GDP的比重由2008年的15.2%上升为2016年的30.3%，未来仍呈扩张态势。

高科技行业PE较低，ROE尚可。从我国A股市场科技相应概念板块估值看，大部分板块估值位于中位数以下，ROE处中位数附近。

风险提示：经济失速下行；贸易环境急剧恶化，流动性超预期紧张。

## 新股周报：新股板块持续调整，宁德时代上市

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.com.cn

## 投资要点

行情回顾：上周上证综指、上证50、中小板指、创业板指、深次新股指数(399678.SZ)分别变动-1.48%、0.60%、-3.10%、-4.08%和-6.52%，深次新股指数跌幅相对较大。从每日涨跌幅来看，上周周一至周五深次新股指数涨跌幅分别为-1.11%、0.04%、-2.86%、0.44%、-3.15%，上周周一、周三、周五跌幅相对较大。2017年6月16日至2018年6月15日，上市新股共268家，其中已开板新股264家。上周开板新股中上涨新股34家，周均涨幅5.17%，上涨家数少于前一周，周均涨幅小于前一周；下跌新股224家，周均跌幅8.37%，下跌家数多于前一周，周均跌幅大于前一周，整体表现弱于前一周。上周涨幅前三十的个股PE\_TTM中值为59倍，较前一周有所下降。上周涨幅靠前的分别是京泉华(周涨幅20.15%)、金奥博(周涨幅18.05%)以及祥和实业(周涨幅18.02%)，最高涨幅小于前一周。上周跌幅前三十的个股PE\_TTM中值为52倍，较前一周有所上升。其中，跌幅前三的分别是赛意信息(周跌幅22.60%)、朗新科技(周跌幅21.54%)以及锋龙股份(周跌幅20.91%)，最高跌幅略小于前一周。

估值水平概览：上周全部A股、中小企业板、创业板、新股(为2017年6月16日至2018年6月15日上市且开板新股)等四个板块PE(历史TTM\_整体法，剔除负值)分别为16倍、29倍、38倍和33倍，各板块估值较前一周均有所下降。截至2018年6月15日，6月上市公司共5家，开板1家。上周，2017年7月至2018年6月上市且开板新股PE(历史TTM\_中值)分别为42倍、47倍、51倍、44倍、40倍、48倍、43倍、45倍、43倍、48倍、79倍和28倍，除2018年5月略有上升外，各月份上市且开板新股估值水平较前一周均有不同程度的下降。从每周开板个股数量来看，上周开板4家，平均一字板个数为11个，上周开板新股市盈率(历史TTM\_中值)为78倍，开板新股估值水平较前一周有所回落。

IPO批文与新增上市：上周核发2家IPO批文，分别为芯能科技、环宇燃气，上市板块均为上交所主板。上周新增上市公司共4家，为绿色动力(中国领先的垃圾焚烧发电企业之一)、宁德时代(全球领先的动力电池系统提供商)、亿嘉和(主要为电力系统提供以数据采集处理为核心的巡检机器人产品和智能化服务)和南京证券(区域综合性证券公司)。

重点公司分析：本周我们重点分析上周上市新股宁德时代和亿嘉和。宁德时代是全球领先的动力电池系统提供商，行业地位较为突出，据公司招股说明书，公司动力电池系统销量连续三年在全球动力电池企业中排名前三位，2017年销

量排名全球第一，可比公司国轩高科、坚瑞沃能、成飞集成、亿纬锂能。亿嘉和为电力系统提供以数据采集处理为核心的巡检机器人产品和智能化服务，通过对电力设备、设施的基本信息、运行状态的数据采集、自动化监测和故障预警，实现“输电、变电、配电”各环节、“天上、地面、地下”全范围运检覆盖，从而维护电力设备、设施的安全稳定运行，提升供电效率，公司产品覆盖范围较广，迭代速度较快，相关机器人产品已得到各省市级电力系统的认可。可比公司科大智能、朗驰欣创、申昊科技、方智科技、易瓦特。

风险提示：新股业绩不及预期风险；新股波动较大风险。

## 汽车：复苏曙光初现

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

### 投资要点

小排量乘用车购置税优惠取消和新能源汽车补贴加速退坡对行业的负面影响好于预期。2017年1.6L及以下小排量乘用车购置税优惠减半对销量影响较大，2018年购置税优惠政策完全取消后乘用车销量增速不降反升，前5月达5.1%（远超2017年全年增速1.4%）；与此同时，新能源汽车销量增速也在持续加快，前5月销量增长141.6%（远超2017年全年增速53.3%）。据中汽协公布的数据，2018年1~5月，国内汽车产销分别完成1176.8万辆和1179.2万辆，产销量比去年同期分别增长3.8%和5.7%；销量增速高于上年同期2个百分点，比1~4月加快0.9个百分点。预计2018年全年销量增速或高于中汽协年初3%的预测，行业回暖幅度超市场预期。

有利因素正在不断累积，行业复苏的曙光初现。2018年4月和5月汽车销量增速分别达11.5%和9.6%，为近3年同期最高值。有利于行业持续复苏的因素正在不断积累：购置税优惠取消的负面影响逐步消退；关税及增值税已下调，个税也有望近期下调；乡村振兴战略有望出台将促进农村地区消费者购车需求等。结合考虑以上因素，且上市公司净利润增速已于今年一季度迎来拐点向上，我们判断行业复苏的曙光已经初现。

看好低估值标的的估值修复机会、业绩增速有望加快的整车及零部件龙头和新能源汽车产业链。汽车板块中，我们相对看好：（1）汽车零部件板块的估值修复：受行业整体复苏、盈利与估值背离、整车与零部件涨跌幅背离等因素影响，零部件板块整体投资机会将优于整车，优质标的估值有望得到修复。（2）向全球龙头迈进的国内龙头：国内部分优质整车及零部件企业正在加速崛起为全球有影响力的巨头，未来业绩有望加速。（3）新能源汽车产业链：全球新能源汽车浪潮业已形成，国内的“双积分”政策也将于2019年1月1日起正式开始考核，各乘用车企业必将推出更多的新能源车型以应对未来的积分考核。我们判断新能源汽车产销量将持续实现较快增长，产业链具备很好的中长期投资机会。

投资建议：我们重点推荐三条投资主线，（1）行业复苏曙光初现，有利于低估值、成长性较好公司的估值修复。重点推荐宁波高发、星宇股份、保隆科技、拓普集团、华懋科技。（2）受益于在全球竞争力的崛起和行业复苏，业绩增速有望加快的反转型龙头公司。重点推荐上汽集团、长城汽车，建议重点关注长城汽车（H股）、吉利汽车（H股）等。（3）新能源汽车产业链中长期高增长具备较高确定性，我们坚定看好产业链中长期的投资机会。重点推荐均胜电子，建议重点关注方正电机、科达利、科泰电源、华友钴业、寒锐钴业、国轩高科等。

风险提示：国内经济下行的风险；产业政策调整和中美贸易摩擦对汽车进出口负面影响的风险；原材料涨价的风险。

## 机械：础润而知雨，拥抱行业确定性机会

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

### 投资要点

机械行业下半年投资策略：机械行业成长类公司有更稳定的ROE，抵御宏观周期波动能力更强。在市场缺流动性、风险偏好较低的状况下，建议重点关注具备确定成长性的领域，包括工业机器人、锂电设备、核电装备等；而今年以来，基建投资增速放缓，机械行业偏周期类公司业绩改善的持续性面临一定不确定性。偏周期类板块建议重点关注产业布局好、估值具备安全边际、资产质量优秀的标的。建议重点关注能源装备业务有较大弹性的中集集团，以及工程机械行业的柳工。

工业机器人：我国已连续五年成为全球工业机器人销量最大的国家。2017年，我国工业机器人销量超过13.6万台，同比增长超过67%；到2020年我国工业机器人销量将超过20万台，届时市场规模将接近60亿美元。国内汽车整车行业的机器人已经处于高密度应用，3C为代表的非汽车工业将是未来我国工业机器人下游应用领域的增长点。我国汽车工业机器人密度为505台/万人，与英国的密度接近，但与日本、美国、德国差距还较大，只有其40%的水平。而我国的其他工业中工业机器人密度差距更大，只有日本的1/3，德国的1/6，美国的1/3。因此在非汽车领域的制造业，我国工业机器人密度还存在巨大提升空间。另一方面，我国工业机器人需求的激增导致关键零部件进口品牌供货十分紧张，而扩产需要时间，这为国内高性价比的核心零部件厂商提供了崭露头角的机会。建议重点关注核心零部件伺服系统供应商信捷电气(603416.SH)、减速机供应商中大力德(002896.SZ)；本体制造与集成应用商拓斯达(300607.SZ)、埃斯顿(002747.SZ)。

锂电设备：国内新能源汽车行业补贴退坡、补贴门槛抬高已成常态，这将推动产业结构不断优化升级，国内新能源车市场正在从补贴拉动型向消费驱动型转变。“十三五”是加快新能源汽车市场化发展，“政策+积分制双轮驱动”的关键期；锂电设备下游的动力电池生产企业龙头已定格局已稳，势必加快上游锂电设备企业集中度提升；而动力电池产业整体结构性过剩在行业集中度提升的过程中将加快淘汰，具备技术、客户资源、整线化供应能力的企业将胜出。建议重

点关注同时具备“技术能力强，客户资源优，产线覆盖广”的先导智能（300450.SZ）。

**核电设备：**按照全球目前规划和在建核电机组的统计，2030年的全球核电装机容量将达602GW，是目前容量382GW的1.61倍，而我国在建和规划数量遥遥领先。今年以来，国家能源局发布的《2018年能源工作指导意见》提出年内计划建成5台机组，计划开工6-8台机组；4月台山核电站EPR机组正式装料，即将投入商运；三门核电站1号AP1000机组获得中国国家核安全局颁发的首次装料批准书，并启动第一组燃料组件装载操作。核电行业经历两年未有新机组审批，上游设备厂商订单受到一定的影响；而随着AP1000商运临近，华龙一号融合接近尾声，核电新机组审批窗口即将打开，可以预见未来5-10年，国内三代核电机组的建设将进入正常轨道。建议重点关注受益于我国核电产业发展，在核岛关键装备优势显著，以及公司内部改革增效带动公司迈入上升周期的中国一重（601106.SH）。

**能源装备：**“十三五”我国天然气行业将迎来大发展历史机遇，我们预计，未来十年，国内天然气消费量将维持在两位数增长，天然气行业迈入黄金发展期。而国内天然气产量基本稳定，进口管道天然气短期内难有大的增长，加大LNG进口量是弥补天然气需求缺口的必然结果。加之全球LNG供给充裕，价格较低，为中国加大进口LNG奠定了扎实的外部基础。另一方面，国际大行纷纷上调2018年原油价格，今年以来油价（ICE）持续运行在65美元上方并曾一度突破80美元，油气价差将是保持天然气经济性的重要基础。可预见，中短期内进口天然气中LNG占比会逐步提升，这为LNG接收站建设和天然气储运相关领域带来了发展机会。目前全国拟在建LNG接收站项目遍及沿海各省区，项目投资主体以传统“三大油企”领军，民营企业大步扩张，多元化格局正在形成。我们认为，我国LNG产业正在迎来蓬勃发展的阶段。建议重点关注能源化工装备业务具备较大弹性的中集集团（000039.SZ）以及中集安瑞科（3899.HK）。

**风险提示：**全球贸易摩擦如越演愈烈，将导致全球经济复苏缓慢；国内宏观经济波动；政治经济环境变化，导致境外投资风险；核电行业复苏不及预期；补贴退坡致新能源汽车销量不及预期；工业机器人行业竞争加剧致盈利能力下降等。

### 新能源设备：峰回路转，蓄势待发

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

#### 投资要点

政策调整完毕，新能源车蓄势待发：我们认为补贴过渡期之后，新能源车产业景气度有望逐月攀升。短期来看，补贴过渡期于6月12日结束，续航低于250km的部分A0+A00级车型补贴将下调，而续航高于250km的部分A0+A级以上车型补贴将上调。并且随动力电池售价持续下降，高续航里程车型性价比持续提升。因此，预计目前已经产销两旺的A0+A级的高续航里程车型，有望在下半年的购车旺季中迎来新一轮的产销高峰。中期来看，2019年将是新能源车积分正式实施的第一年，2019年-2020年10%和12%是新能源车积分的底限，严格的积分政策将倒逼乘用车企业不得不生产销售新能源车。长期来看，挪威、荷兰、印度、德国、英国、法国均明确出台燃油车禁售时间表，而我国也表示正在研究制订燃油车禁售时间。在电动车巨头特斯拉的引领下，大众、奔驰、宝马、丰田、通用、沃尔沃等传统顶尖车企均有计划发布众多新能源车新车型。基于2018年上半年新能源车的发展情况，我们预计2018年全年我国新能源车产销量有望达到100-120万辆，未来三年，我国新能源车产销量年均复合增速有望达39%。

风电弃风率如期下降，低基数下的高增长：在产业政策的作用下，我国风电弃风率如期下降。2018年Q1全国弃风率为8.5%，较2017年Q1下降了8pct，较2017年全年下降了3.5pct。风电运营盈利的改善，“红三省”投资禁令的解除，以及核准未装的超100GW的存量项目须在2019年年底开工建设等因素，将促使今年风电新增装机量提升。我们预计2018年全年新增装机量能达到25.6GW，在去年基数较低的情况下，同比增长约30%，未来两年也将平稳增长。在风电行业走向成熟的同时，行业集中度也在不断提升。2017年全球风机CR4的市占率为52.8%，较17年提升了1%，Vestas依旧全球第一，西门子歌美飒完成了合并，市占率全球第二，我国金风科技依旧维持全球第三的位置。

光伏新政落地，行业面临前所未有的艰难时刻：2018年6月1日，发改委、财政部、能源局三部委发布光伏新政。新政对新增光伏装机的管控、对标杆电价及补贴的下调等措施，将对光伏行业正常运行产生重要影响。我们预期2018年光伏新增装机量同比或将下滑约43%，约为30GW（之前预期50-55GW）。SOLARZOOM数据，目前的光伏电站EPC成本约5-5.5元/W，我们认为要实现全面的平价上网，成本需降至约3.5元-4元/W，单晶硅片需降至2.8元/片以下，短期内成本难以大幅下降，行业将进入前所未有的艰难时期。

**投资建议：**新能源汽车有望迎来反转，重点推荐（华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业、当升科技、创新股份、宁德时代），关注（藏格控股、合纵科技、融捷股份、星源材质、科恒股份、格林美、杉杉股份、亿纬锂能）；风电光伏板块，推荐（金风科技），关注（天顺风能、泰胜风能、隆基股份、晶盛机电）。

**风险提示：**新能源汽车推广不达标；行业政策出现重大变化；锂电原材料价格出现大幅波动；风电、光伏装机不及预期。

### 煤炭：后“供改”时代的失衡与再平衡

杨立宏 yanglihong@huajinsec.cn

#### 投资要点

后“供改”时代，煤炭供应格局发生重大变化：随着去产能进入尾声和政策转向“促进煤价回归合理区间”，煤炭

进入后“供改”时代。经历供给侧改革后的煤炭供需格局发生了两个方面的重大变化：一方面，去产能加速了煤炭资源向晋陕蒙集中的趋势，2018年1季度，晋陕蒙占了全国煤炭产量的67.50%，煤炭净调出量的97.2%和下水煤量的96.5%，均较2015年提升3-4个百分点；另一方面，煤炭净调入区域范围扩大，数量增加，湘鄂赣对外依存度达到83%，较2015年提升了23个百分点；冀豫鲁皖等传统的煤炭生产大省对外依存度为55%，较2015年提升了8个百分点；西南地区的云川渝调入依存度较去产能前上升23个百分点至36%；东北的辽宁、吉林省的煤炭调入依存度分别达到81.99%和85.50%，较去产能前分别提升了12和7个百分点。

市场格局的变化增加对铁路运力更加倚重：产地的高度集中以及市场调入区域由沿海扩散至中部，造成煤炭长距离调运量的增加和流向的变化，此外，受环保政策影响，环渤海、长三角地区煤、焦、钢等物资由汽运转为铁运，新增2亿吨铁路运力需求，原有经过多年调整所达到的煤炭供需、运输的平衡格局被打破，新的供需格局需要运输、集散能力的匹配与调整，市场达到新平衡需要一定时间。

运力制约下的煤炭有效供给年增量低于需求增量：2020年前煤炭铁路外运能力提升主要依赖蒙冀铁路，2018年5月，蒙冀铁路全面开行大列，运力加速释放，预计2018年可以增加2700万吨煤炭运力；蒙华铁路投运后，将逐步缓解中部地区的煤炭供应紧张局面，并对当前“海进江”运输格局形成新的冲击。受到运力释放进度对有效供给的制约，未来2-3年有效供应的年增量低于调入省份的需求增量。

部分区域市场的供应紧张可能会持续：蒙华铁路投产前，湘鄂赣地区的煤炭供应仍偏紧；东北、西南低于由于去产能的压力仍将持续，铁路运力短期内也无大改观，供应格局偏紧局面可能进一步恶化；西北地区由于区域市场煤化工项目的投产，宁夏、甘肃等地短期内煤炭供应紧张，需要依赖陕西和新疆的煤炭调入；中部产煤省份调入持续增加，但由于距离主产区拥有运距优势，并且距离海岸线较近，能够在西部煤源和进口煤源之间做出选择。

投资建议：行业评级为同步大市-A，新格局意味着利益的再分配，建议关注新格局受益公司：陕西煤业、兖州煤业、露天煤业、靖远煤业、盘江股份。

风险提示：经济增长不达预期；环保监管严于预期；运力释放进度快于预期。

## 传媒：新常态下巨头起舞，新格局下全球配置

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点

行业回顾：A股继续调整，AT进入5000亿美元市值。2016-2017两年间申万传媒指数已下跌近60pct，跑输大盘近30点。然而2018年上半年，A股传媒互联网行业的低迷仍然持续。截至2018年6月4日，申万传媒行业涨幅为-13.71%，跑输沪深300（-5.54%）8.17pct。截至2018年6月3日，均站上了5000亿美金的市值。两者合计约为6.5亿人民币市值，而A股传媒互联网的总市值截至2018年6月3日为1.65万亿，也就是说，阿腾两家公司的市值，是整个A股传媒公司的5倍。

新常态：流量枯竭显性化，大消费逻辑兴起。新增流量告罄即将成为新常态。从2010年左右开始的移动互联网红利，2018年初“跑马圈地”结束后，在大范围内进入存量博弈阶段。头部的流量入口已经成为超级入口，并且随着时间推移，这种优势更加难以撼动。根据TalkingData的数据，2018年4月活跃应用排行中，活跃应用基本TOP30被腾讯、阿里、百度、头条垄断，并且头部地位极为稳固。我们旗帜鲜明地认为，在新技术的大规模运用进入尾声时，传媒互联网行业属性更多消费股属性。用户流量的增长可能很慢，但营收的增长仍然可以很快。任何流量都指向消费。新常态下，巨头倾向于封闭而不是开放。头条大战腾讯体现的正是流量焦虑下的封闭化+深度搏杀。

大象起舞：腾讯阿里护城河下的新格局：（1）腾讯：连接+内容，社交下的OS野心。腾讯在流量入口和内容端的把控构建了庞大的腾讯体系。以“QQ+微信”，腾讯垄断了从电脑时代到移动互联网时代中国人的即时通讯，以及其他相关的线上行业。我们认为，腾讯的核心在于通过连接+内容垄断流量，在当前以“微信生态”拿到社交流量的最好位置。（2）阿里在电商、云以及支付（2B）领域建立了基础建设级的护城河。囊括了电子商务（淘宝、天猫、阿里巴巴等）、云服务（阿里云）、数字媒体与娱乐（优酷土豆、UC浏览器、阿里音乐、阿里体育）、创新业务及其他（高德地图、钉钉、yunOS（AliOS），主控或参股公司包括蚂蚁金服（估值1000亿美元）、菜鸟物流、口碑网、阿里影业（1060.HK）。

内容抉择：以在线视频为突破口。参考Netflix，我们预测，到2020年，视频平台渗透率有望上升到30%以上，单一平台付费会员数有3-4亿空间，视频付费ARPU值有3倍提升空间。考虑到奈飞在美国市场已经有超过30%的付费率，并且还在持续增加，我们认为视频网站的付费渗透率将以很快速度上升到30%以上。当前国内视频网站会员费为奈飞的三分之一左右。随着奈飞提价逻辑的不断被验证，优质内容被给予的关注度更加集约，我们认为视频网站ARPU值有3倍的提升空间。

投资建议：1、展望2018年下半年，随着CDR海外优质互联网公司的回归，我们认为A股传媒互联网能更有效地反映中国互联网经济的真实面貌。同时，由于显而易见的虹吸效应，以及在“去杠杆”背景下，A股一些前期商誉较高、增速放缓的传媒公司可能调整还会继续。因此，传媒行业未来更多会呈现“减法”而非“行业配置”的格局。2、随着CDR公司的回归，A股传媒与互联网的研究方法和标的更为全球化，尽管这些公司在回归之初并不一定有好位置，但互联网经济下的大象起舞与马太效应可能更有利于这些公司获得更好的行业地位与增速，因此我们建议关注海外的重点互联网公司，新格局下全球配置正当时。

推荐标的与建议关注：1、推荐标的：完美世界(002624.SZ)：游戏+影视双轮驱动，关注腾讯代理产品变现；奥飞娱乐(002292.SZ)：儿童领域线上+线下稀缺赛道，看好轻资产授权与乐园。2、建议关注：(1)港股：腾讯控股(0700.HK)：大象起舞的流量+内容标的，未来看点在微信变现与支付；中国创新支付(8083.HK)：收购中国有赞51%股权，微信生态第一股；(2)美股：网易(NTES.O)：游戏内容的优质产出者，电商+有道云+各领域均有出彩；阿里巴巴(BABA.O)：大象起舞的2B+电商标的，未来看点在云与金融领域；爱奇艺(IQ.O)：对标奈飞的综合视频网站，2C景气度明显量价齐升；哔哩哔哩(BILI.O)：二次元垂直动漫网站，Z世代新人类标配。(3)A股：瀚叶股份(600226.SH)：准备32.5亿收购量子云，成为微信生态变现践行者；快乐购(300413.SZ)：内容+平台，A股视频网站稀缺标的；新经典(603096.SH)：平面媒体下的互联网+与精益求精龙头；风语筑(603466.SH)：建筑装饰与互联网+结合的践行体；华策影视(300133.SZ)：工业化影视SUPER IP龙头，视频网站囚徒困境受益者

风险提示：内容销售不达预期的风险。内容完成时间不达预期的风险。政策风险。市场震荡的风险。

## 通信：5G发展主线引领，万物互联时代将至

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

### 投资要点

5G引领信息通信发展主线，移动互联迈向万物智联：5G将以一种全新的网络架构，提供峰值10Gbps以上的带宽、毫秒级时延和超高密度连接，实现网络性能新的跃升。5G与云计算、大数据、人工智能、虚拟增强现实等技术的深度融合，将连接人和万物，成为各行各业数字化转型的关键基础设施。5G引入新的无线接入网架构、核心网架构，采用密集组网、大规模天线、网络切片等，对主设备、光模块、光纤光缆、基站天线、射频设备、网络规划运维等提出显著增量需求。目前5G R15标准已经冻结正式，按照产业技术准备及频谱发放情况，预计2018年年底或2019年我国5G商用牌照将发放，并开启5G主体投资。

物联网步入发展快车道，政策催化工业互联网发展深化：三大运营商均在实施物联网建设计划；芯片商华为、高通、联发科等商用芯片进入市场，有力促进成本下降，平台方面，运营商、华为等厂商都着力打造自身的NB-IoT平台。物联网产利用感知、通信、计算等物联网技术改造升级传统行业，产生跨界融合和创新，包括智能工业、智慧安防、智慧电力、智慧交通等行业市场巨大。随着《关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》发布，工业互联网主题持续发酵，以全面支撑制造强国、网络强国战略，工业网络、应用、安全三大要素发展有望深化。

云计算应用持续渗透，IDC建设需求旺盛：云计算是新一代信息技术的核心，全球云计算市场总体持续增长，2016年云服务市场规模达到654.8亿美元，增速25.4%，Gartner预计2020年将达到1435.3亿美元，年复合增长率达21.7%。云应用加速在互联网、政府、制造等行业渗透，也带动数据中心等基础设施建设旺盛需求。2016年全球IDC整体市场规模达到451.9亿美元，增速为17.5%；中国IDC市场依旧保持高速增长的态势，市场总规模为714.5亿元人民币，同比增长37.8%。未来三年，中国IDC市场规模持续上升，预计2019年，市场规模将接近1900亿元。

万物互联时代流量增长远未见顶，驱动网络承载能力建设：在线视频、在线游戏、虚拟现实/增强现实等重度应用驱动下，互联网数据流量持续高增长。根据Cisco数据，2016-2021年，全球IP流量将增加近两倍，2017年，我国移动互联网接入流量消费达246亿GB，同比增长162.7%，增速较上年提高38.7个百分点。2018年《政府工作报告》再次敦促网络提速降费落地，有望刺激数据流量持续增长。数据流量的持续增长对网络承载能力要求不断提高，在政策、技术升级驱动下，预期将带来光通信设备、光模块/光器件、光纤光缆增量需求。

板块投资情绪或将逐步恢复，关注5G、物联网、云计算：2018年年初以来，通信(中信)指数累计跌幅达到20.26%，相比沪深300、创业板指数和中小板指数及其他TMT板块指数，跌幅最大。随着禁运事件基本落地，影响扩大的风险得到控制，此前通信板块受压制的投资情绪或将逐步恢复。2018年，运营商资本开支继续下滑，对网络接配、塔设与优化等电信产业链业务压力依旧，结合5G、物联网、云计算等细分行业景气度及个股业绩弹性，推荐关注受益5G建设预期、流量增长红利的光通信核心标的：烽火通信；物联网核心标的：日海通讯、高新兴；云计算核心标的：光环新网。

风险提示：5G商用推进不及预期；物联网建设进程不及预期；云计算应用推进不及预期，并影响上游IDC需求不及预期；贸易摩擦加剧造成股市波动的风险；证券市场系统性风险。

## 【财经要闻】

1. 商务部：对美白宫6月18日声明发表谈话

美方在推出500亿美元征税清单之后，又威胁将制定2000亿美元征税清单。商务部回应称，如果美方失去理性、出台清单，中方将做出强有力反制。中美贸易摩擦具有长期性，不排除出现阶段性矛盾激化的可能，政府或出台一定支撑措施进行对冲，对A股整体业绩拖累有限。

2. 商务部：公布对原产于美国和日本的进口氢碘酸产品反倾销调查的初步裁定。

商务部初步裁定原产于美国和日本的进口氢碘酸产品存在倾销,中国氢碘酸产业受到了实质损害,且倾销与实质损害之间存在因果关系,并决定对原产于美国和日本的进口氢碘酸产品实施保证金形式的临时反倾销措施。根据裁定,自2018年6月23日起,进口经营者在进口原产于美国和日本的氢碘酸产品时,应依据裁定所确定的各公司倾销幅度(41.1%-118.8%)向中华人民共和国海关提供相应的保证金。

### 3. 商务部:中国服务贸易试点探索更大开放 将对服务出口实行免税

商务部今日召开深化服务贸易创新发展试点工作新闻发布会。商务部服务贸易和商贸服务业司司长冼国义指出,此次深化试点推出六项便利举措,包括金融方面允许外商独资银行、中外合资银行、外国银行分行在提交开业申请时申请人民币业务,这与现行政策相比是很大的突破;对全部面向国外市场的离岸呼叫中心不设外资的股比限制等。根据方案,试点将对服务出口实行免税,符合条件的实行零税率。

### 4. 央行:开展逆回购操作1000亿元,同时开展MLF操作2000亿元。

央行公告称,为对冲税期高峰、政府债券发行缴款、央行逆回购到期等因素的影响,同时弥补银行体系中长期流动性缺口,2018年6月19日人民银行开展逆回购操作1000亿元,同时开展MLF操作2000亿元。

### 5. 央行:5月末债券市场托管余额为78.6万亿元

央行公布5月金融市场运行情况,截至5月末,债券市场托管余额为78.6万亿元。其中,国债托管余额为13.1万亿元,地方政府债券托管余额为15.5万亿元,金融债券托管余额为19.4万亿元,公司信用类债券托管余额为17.6万亿元,资产支持证券托管余额为2.2万亿元,同业存单托管余额为9.0万亿元。

### 6. 央行行长易纲:投资者应该保持冷静,理性看待市场波动

易纲接受采访时表示,金融市场波动受多种因素影响,今天股市出现波动,主要受情绪影响,周边股市也都出现一定程度的下跌。既然是市场,就会有涨有跌,投资者应该保持冷静,理性看待。中国经济内生潜力巨大,有充分的条件和空间应对好各种贸易摩擦。中国人民银行始终高度重视外部冲击的影响,我们将前瞻性地做好相关政策储备,综合运用各种货币政策工具,保持流动性合理稳定,把握好结构性去杠杆的力度和节奏,促进经济平稳健康发展,守住不发生系统性金融风险的底线。

### 7. 外汇局:中国5月银行结售汇顺差194亿美元,中国1-5月银行累计结售汇顺差117亿美元

国家外汇管理局统计数据显示,2018年5月,银行结汇11003亿元人民币(等值1726亿美元),售汇9769亿元人民币(等值1532亿美元),结售汇顺差1235亿元人民币(等值194亿美元)。其中,银行代客结汇10394亿元人民币,售汇8961亿元人民币,结售汇顺差1433亿元人民币;银行自身结汇610亿元人民币,售汇808亿元人民币,结售汇逆差198亿元人民币。同期,银行代客远期结汇签约1797亿元人民币,远期售汇签约1691亿元人民币,远期净结汇106亿元人民币。

### 8. 证监会:收到中国广核等三家企业提交的上市材料

中国证监会于6月19日接收中国广核电力股份有限公司、铁将军汽车电子股份有限公司、中荣印刷集团股份有限公司、成都燃气集团股份有限公司提交的上市材料

### 9. 银保监会:5月末商业银行不良贷款率1.9%

银保监会消息,5月末,商业银行不良贷款余额1.9万亿元,不良贷款率1.9%,贷款损失准备余额3.5万亿元,拨备覆盖率183%,贷款拨备率3.5%。商业银行前5个月实现净利润8555亿元,平均资产利润率1.1%,资本利润率14%。核心一级资本充足率10.7%,资本充足率13.6%。5月末,商业银行流动性继续保持适度充足,人民币超额备付金率1.4%,存贷款比例73%,流动性覆盖率125%。

### 10. 银保监会:乱搞同业乱加杠杆等行为得到初步遏制

银保监会发布消息称,经过综合治理,银行业乱搞同业、乱加杠杆、乱做表外业务等不规范行为得到初步遏制;积极研究取消对中资银行、保险公司和金融资产管理公司的外资持股比例限制,实施内外一致的股权投资比例规则。

### 11. 银保监会:5月末,保险业总资产17.5万亿元

根据银保监会数据，5月末，保险业总资产17.5万亿元，保险资金运用余额15.5万亿元，其中为实体经济提供融资余额超过10万亿元。保险业综合偿付能力充足率248%，核心偿付能力充足率237%，偿付能力总体保持充足。

#### 12. 交通部、发改委：进一步放开港口部分收费

交通运输部、发改委发布关于进一步放开港口部分收费等有关事项的通知，放开驳船取送费和特殊平舱费，实行市场调节，纳入港口作业包干费计费范围，由提供服务的港口经营人与船方、货方或其代理人协商确定收费标准。港口经营人不得在港口作业包干费以外对驳船取送、特殊平舱作业单设项目收费。

#### 13. 农业农村部：全国已有超过13万个村组完成集体产权制度改革

农业农村部就农村集体产权制度改革进展情况举行发布会。据农业农村部副部长、中央农办副主任韩俊介绍，农业农村部、中央农办落实中央决策部署，以“扩面、提速、集成”作为深化农村集体产权制度改革的行动指南，全面动员部署，广泛宣传培训，有序推进改革。总的看，改革进展平稳，成效显著。目前，全国已有超过13万个村组完成改革，确认集体成员超过1亿人。

#### 14. 个税法：个税起征点由每月3500元提高至每月5000元（每年6万元）

个税法迎第七次大修，工资薪金、劳务报酬、稿酬和特许权使用费等四项劳动性所得首次实行综合征税；个税起征点由每月3500元提高至每月5000元（每年6万元）；首次增加子女教育支出、继续教育支出等专项附加扣除；优化调整税率结构，扩大较低档税率级距。此外，个税法修正案草案拟增加反避税条款堵塞税收漏洞，维护国家税收权益。

#### 15. 海南：拟尽快研究制定出台《海南省赛马运动发展规划》

海南省文化广电出版体育厅主要负责人表示，为确保海南省赛马运动健康有序发展，目前该厅正在和相关学术研究机构及专业机构进行商谈，拟尽快研究制定出台《海南省赛马运动发展规划》，为海南省发展赛马运动提供科学指导。

#### 16. 北京市住建委：满足首套刚需，支持改善需求

北京市住建委表示，今年将继续加强房地产市场调控，强化市场监测分析，完善调控政策措施，提升精准调控水平，满足首套刚需、支持改善需求、遏制投机炒房。6月19日发布的《北京住房和城乡建设发展白皮书(2018)》指出，今年将继续加强住房制度设计，完善租购并举住房供应体系。首先，将完善住房租赁市场租金监测和发布机制，逐步将个体、非正规经营主体住房租金全面纳入监测监管。加快推动《北京市住房租赁条例》立法，做好住房租赁顶层设计，稳定租赁关系，规范市场秩序。

#### 17. 工信部：鼓励婴幼儿配方乳粉企业开展质量安全追溯体系建设

工信部办公厅印发《2018年消费品工业“三品”专项行动重点工作安排》，提出支持医药企业开展仿制药质量和疗效一致性评价，全面提升仿制药质量水平；鼓励婴幼儿配方乳粉企业开展质量安全追溯体系建设。

#### 18. 上证指数跌3.78%，报2907.82点

沪指收盘跌近4%险守2900点关口，创2年来新低，再现千股跌停。深成指下跌5.31%或528个点，报收于9414.76个点；创业板下跌5.76%或94.5个点，报收于1547.15个点；上证50下跌2.56%或68.2个点，报收于2599.78点。两市成交4731亿元。板块方面，摩托车大跌8.75%，概念方面，液态金属、西部水泥均大跌逾9%，东方锆业、安泰科技跌停。

#### 19. 恒生指数跌2.78%，报29468.15点

香港恒生指数收盘跌2.78%报29468.15点，创4个月新低，国企指数跌3.18%报11492.77点，红筹指数跌3.02%报4438.14点。全日大市成交放大至1529.84亿港元，前一交易日为1132.35亿港元。近1700只股票下跌，移动互联网逾65%，消息面上较为平静，蓝筹股几近全部收跌，仅太古股份公司小幅收涨。

#### 20. 道指收跌1.15%，报24700.21点

标普500指数收跌11.18点，跌幅0.40%，报2762.57点。道琼斯工业平均指数收跌287.26点，跌幅1.15%，连续第六个交易日下跌，报24700.21点。纳斯达克综合指数收跌21.44点，跌幅0.28%，报7725.58点。道指收跌将近300点，市场风险厌恶情绪升温。

**【重点公告】****【采掘】**

宏达矿业：公司出资 10,000 万元注册成立全资子公司粤晟（舟山）石油化工有限公司。

盘江股份：公司控股子公司贵州盘江马依煤业有限公司马依西一井项目已获得国家能源局《关于贵州盘江矿区南区马依西一井项目核准的批复》。

宝泰隆：公布 2017 年年度分红派息实施方案，以本公司总股本 16.1 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元（含税），合计派发现金红利总额为 8056 万元。

金诚信公告，签下三份工程合同，总价 2.32 亿元。

**【传媒】**

骅威文化：筹划重组，股票继续停牌。

迅游科技：正在筹划资产收购事项，拟以现金方式收购控股子公司四川速宝网络科技有限公司（以下简称“速宝科技”）不超过 20% 的股权，预计本次收购总价款不超过 6000 万元。

迅游科技：2018 年 6 月 19 日公司与国金证券签订了《保荐协议之终止协议》，与中金公司签订了《持续督导协议》，根据前述协议，公司与国金证券关于公司首次公开发行股票并在创业板上市项目的保荐协议终止，国金证券未完成的持续督导工作将由中金公司承接。

中南文化：筹划重组，拟收购华商智汇传媒 100% 股权，估值不低于 10.8 亿元，股票继续停牌。

**【电气设备】**

金冠电气：筹划重组，拟收购苏州宝优际科技 51% 以上股份。

新时达：公告公司可转换公司债券（债券代码：128018；债券简称：时达转债）将暂停转股，本次权益分派股权登记日后的第一个交易日（即 2018 年 6 月 29 日）起恢复转股。

恒顺众昇：控股 5% 以上股东城投金控通过深圳证券交易所交易系统增持公司股票 8,501,065 股，占公司总股本的 1.11%。此次增持后，城投金控累计直接持有公司股份 164,236,891 股，占公司总股本的 21.45%。

金晨股份：因经营环境的变化及公司发展规划和经营方针的调整，公司注销子公司山东金辰智能科技有限公司。

**【房地产】**

荣丰控股：股东盛世达投资计划十二个月内增持不低于 1% 股份。

华业资本：拟出资 5 亿-10 亿回购股份；控股股东拟 6 个月内增持 1%-2%；玖威医疗等三股东拟合计增持 1%-2%；部分董事高管拟增持 1000 万-5000 万元。

财信发展：控股股东计划 4 个月内增持不超 3%。

中关村：财务总监宋学武增持 5 万股，拟继续增持。

**【钢铁】**

河钢股份：公布公司 2017 年度利润分配方案，以 2017 年 12 月 31 日总股本 10,618,607,852 股为基数，向股东每 10 股派现金股利 1.00 元（含税）。

**【非银金融】**

西部证券：公司因违反证券法律法规，被陕西证监局暂停 6 月 25 日至 12 月 25 日期间的股票质押式回购交易业务，并被责令改正并处分有关责任人员。

安信信托：控股股东上海国之杰所持 16.75 亿股限售股将于 7 月 2 日解除限售，上海国之杰承诺二年内不减持。

**【公用事业】**

国中水务：已就终止重组召开投资者说明会，6 月 20 日起复牌。

江南水务：大股东一致人拟 6 个月内合计增持 1600 万元-2000 万元。

蒙草生态：控股股东王召明将持有的公司 2000 万股股票，补充质押给国信证券。

**【化工】**

三聚环保：公司在生物质直接液化领域取得重大技术突破，已委托中科院过程所多相复杂系统国家重点实验室开展第三方独立重复试验及评价工作，继续停牌。

三棵树：控股股东计划增持 3000 万元-1 亿元，增持比例不超 2%。

安诺其：半年报预增 60%-90%，预计盈利 9852 万元-1.17 亿元。

国风塑业：控股股东拟累计增持不低于 600 万股-3540 万股，已增持 519.03 万股。

山东赫达：拟签订重大经营合同，向法国圣戈班供应纤维素醚产品约 4000 吨、向德国可耐福供应纤维素醚产品约 7000 吨。

鼎龙股份披露，预计上半年净利 1.01 亿元-1.32 亿元，同比下降 15%至 35%。

#### 【机械设备】

华西能源：停牌筹划重组，拟收购唐山境界实业 57%股权，收购价格不超 37.62 亿元。境界实业主要从事环保型清洁能源研发、生产及销售。

乐金健康：实际控制人筹划向吕向阳或其控制的公司转让 5.07%股权并委托 15.26%股份表决权，公司控制权获并更。继续停牌。

新朋股份：实际控制人拟增持不超过 1000 万元。

#### 【计算机】

华铭智能：签署郑州市轨道交通自动售检票（AFC）系统采购项目，总价 1.49 亿元。

南威软件：2018 年 6 月 19 日，南威软件股份有限公司收到了中华人民共和国国家知识产权局颁发的关于一种智能数据分发流程引擎及其同步数据的方法的发明专利证书。

#### 【家用电器】

天银机电：公告公司实际控制人赵云文先生计划在未来 6 个月内通过二级市场集中竞价或相关法律法规允许的其他方式增持公司股票，拟增持金额不低于 1 亿元。

聚隆科技：公告于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的 4 项发明专利证书

#### 【建筑】

江河集团：香港联交所原则上同意公司所属企业梁志天公司递交的发行股票并于香港联交所主板上市的申请。

华凯创意：持股 5%以上股东文旅基金累计减持比例达 2%。

元成股份公告，公司与全资子公司浙江省风景园林设计院联合中标“重庆市梁平区城市湿地公园建设 EPC 项目”，总投资暂定 2.77 亿元。

名家汇：预计上半年净利 1.71 亿元至 1.91 亿元，同比增 155.83%-185%。

#### 【交通运输】

中储股份：控股股东拟 6 个月内累计增持不超 2%，已增持 573.28 万股。

华铭智能：签署郑州市轨道交通自动售检票（AFC）系统采购项目，总价 1.49 亿元。

长久物流：全资子公司吉林省长久联合物流有限公司拟于 2018 年内向长久（滁州）专用汽车有限公司购买 150 辆中置轴轿运车。本次交易无重大风险，其中 120 台预计将以融资租赁的形式完成。

普路通：公司股东何帆先生于近日办理了其股票质押式回购交易部分股份提前购回业务，解除质押的公司股份为 1,300,000 股，占公司总股份的 6.08%。

#### 【农林牧渔】

众兴菌业：下修半年报业绩预告，由预增 10%-40%下修至同比下滑 40%-60%，预计盈利 2553.74 万元-3830.6 万元。

通威股份：公司已完成本次超短期融资券第一期的发行工作

量子生物：公司于近日接到控股股东江门凯地生物技术有限公司的通知，凯地公司将其所持有公司的股份 2,500 万股办理了质押。用途为融资。

#### 【汽车】

金麒麟：实控人拟增持不超过 200 万股。

光洋股份：控股股东实施分立，光洋控股以存续式分立的方式，分立为常州光洋控股集团有限公司和常州程生控股有限公司。

#### 【轻工制造】

旷达科技：控股股东一致行动人增持比例 1%。

山鹰纸业：控股股东拟 12 个月内增持 2 亿-10 亿元。

青山纸业：控股子公司签订福建新武夷制药股份有限公司股权转让框架协议。

赫美集团：公司副董事长李波先生提交书面辞职报告，因个人原因申请辞去所担任的公司副董事长职务。

创源文化：全资子公司完成工商变更登记。

岳阳林纸：控股股东泰格林纸所持本公司股份部分解质，解除质押数量 7,479 万股。

#### 【通信】

富春股份：正筹划发行股份收购参股公司福州畅读 77%股权，预估值 1.7517 亿元。继续停牌。

富春股份：公司于近日接到公司实际控制人缪品章及持股 5%以上股东平潭奥德投资管理有限公司（以下简称“平潭奥德”）的通知，获悉缪品章及平潭奥德持有的公司部分股份办理了补充质押业务。

中天科技：子公司中天储能科技联合中标镇江两个电网 EPC 工程总承包项目，合计金额 1.32 亿元。

茂业通信:持股 5%以上大股东鹰溪谷的一致行动人上海峰幽减持计划期满公告

**【医药生物】**

康德莱: 股东建银医疗基金拟 6 个月内清仓减持 8.44%股份。

国新健康: 控股子公司广州中公网医疗信息科技有限公司中标广州市医疗保险服务管理局引入第三方机构协助开展社会医疗保险定点医疗机构申报费用审核服务项目, 中标金额 200 万人民币。

人福医药: 控股子公司宜昌人福药业有限责任公司(公司持有其 67%的股权)收到美国食品药品监督管理局(FDA)关于盐酸安非他酮缓释片的批准文号。  
单击此处输入文字。

## 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