

2018年07月24日

晨会纪要(2018年07月24日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 新股周报: 近端新股估值持续偏高, 长飞光纤上市
- 【宏观策略】 政策边际放松, 流动性有望改善
- 【行业评论】 轻工制造: 国废收购执行新标准, 大型纸厂纸机停机检修
- 【行业评论】 传媒: 阿里入股分众赋能生活圈媒体, 优酷与PP体育将开展合作
- 【行业评论】 新能源设备: 第30周周报: 310批次目录公示, 申报数量增长有助于下半年产销放量
- 【行业评论】 汽车: 第30周周报: 大陆剥离动力总成业务, 传统零部件企业加速向新能源及智能驾驶转型
- 【行业评论】 电子元器件: 存储器国产化有所突破, 智能终端看好高端机型创新
- 【行业评论】 医药: FDA发布6大指南, 基因治疗临床应用更进一步
- 【公司评论】 海康威视(002415): 传统安防稳健成长, 创新业务期待未来
- 【公司评论】 海利生物(603718): 牵手药明生物涉足人用疫苗领域, 人保业务再下一城
- 【行业评论】 微软营收突破千亿, 云转型助力发展
- 【公司评论】 中国国旅: 上海机场招标尘埃落定, 扣点率略好于市场预期
- 【公司评论】 【创新股份】上海恩捷完成过户, 继续重点推荐

财经要闻:

- 1、习近平: 完善我国疫苗管理体制坚决守住安全底线
- 2、国务院: 加快今年1.35万亿元地方政府专项债券发行和使用进度
- 3、工信部: 向阿里巴巴、小米等15家企业颁发移动通信转售业务经营许可
- 4、海关总署: 中国6月天然气进口量为400万吨
- 5、国常会: 积极财政政策要更加积极稳健的货币政策要松紧适度
- 6、人社部: 会同财政部印发加快养老金委托投资的文件
- 7、海关总署: 中国企业知识产权保护意识明显提升
- 8、应急管理部: 高度重视做好当前防汛抢险救灾工作
- 9、国办: 开展全国政策性粮食库存数量和质量大清查
- 10、工信部: 推动医学装备产业高质量、可持续发展
- 11、商务部: 对原产于欧盟、日本、韩国和印度尼西亚的进口不锈钢钢坯和不锈钢热轧板/卷进行反倾销立案调查
- 12、财政部: 积极发挥财税政策作用为创新创业提供适当激励
- 13、银保监会: 公布上半年排查评估和现场检查结果
- 14、人社部: 1-6月, 我国就业状况总体平稳、稳中有进
- 15、银保监会: 保险业拟自查投资信托计划数据, 摸清风险底数
- 16、北京: 将新设跨境电商综合试验区
- 17、上海: 上海将按照国家互联网金融风险专项整治工作统一部署

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
 021-20377036

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深300	3525.75	0.94%
上证综指	2859.54	1.07%
深证综指	1601.69	0.53%
恒生指数	28256.12	0.11%
中小板指数	6528.12	0.75%
创业板指数	1620.97	0.71%
新三板做市指数	816.43	-0.20%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
银行(中信)	5.6%	-3.6%	-8.0%
建筑(中信)	4.9%	-9.9%	-28.0%
非银行金融(中信)	4.4%	-7.8%	-13.7%
钢铁(中信)	3.9%	-4.9%	-8.0%
电力及公用事业(中信)	3.9%	-6.9%	-20.5%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
医药(中信)	-7.0%	-2.3%	8.6%
食品饮料(中信)	-3.4%	6.7%	30.3%
餐饮旅游(中信)	-2.3%	10.6%	19.3%
家电(中信)	-2.0%	-9.3%	-3.4%
交通运输(中信)	-0.5%	-8.2%	-16.9%

- 18、上证综指涨 1.07%，报 2859.54 点
- 19、恒生指数涨 0.11%，报 28256.12 点
- 20、道指收跌 0.06%，报 25044.29 点

重点公告：

当代东方：山东高速投资控股有限公司拟对公司进行股权投资（不超过 29.99%股份），成为公司控股股东。

重庆燃气：上半年净利润 1.92 亿元，同比增 2%。

日发精机：拟 12.5 亿元收购捷航投资 100%股权。Airwork 主要从事直升机 MRO 业务和直升机、货机租赁及运营业务

科大国创：拟收购贵博新能 100%股权，估值 6.91 亿元；并配套募资不超 1.95 亿元

同济科技：上半年新签施工合同额约 15.04 亿元，同比增 127%

海南海药：拟推出第二期员工持股计划，总规模为 10 亿-15 亿元，持股比例不超 10%

【行业公司评论】

新股周报：近端新股估值持续偏高，长飞光纤上市

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.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-0.07%、0.68%、-0.38%、-0.55%和-2.75%，深次新股指数波动相对较大。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-0.63%、-0.37%、-1.29%、-1.29%和 0.81%，除上周五外，其余天数均为下跌。2017 年 7 月 21 日至 2018 年 7 月 20 日，上市新股共 241 家，其中已开板新股 236 家。上周开板新股中上涨新股 55 家，周均涨幅 3.37%，上涨家数少于前一周，周均涨幅小于前一周；下跌新股 174 家，周均跌幅 4.56%，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 40 倍，较前一周下降较为明显。上周涨幅靠前的分别是纵横通信（周涨幅 12.71%）、科力尔（周涨幅 11.09%）以及勘设股份（周涨幅 10.44%），最高涨幅小于前一周。上周跌幅前三十的个股 PE_TTM 中值为 55 倍，较前一周有所上升。其中，跌幅前三的分别是绿色动力（周跌幅 19.73%）、岱勒新材（周跌幅 19.00%）以及世纪天鸿（周跌幅 17.17%），最高跌幅大于前一周。 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 7 月 21 日至 2018 年 7 月 20 日上市且开板新股）等四个板块 PE（历史 TTM 中值，剔除负值）分别为 34 倍、35 倍、46 倍和 44 倍，新股板块估值略有下降，其余各板块估值与前一周相持平。截至 2018 年 7 月 20 日，7 月上市公司共 6 家，开板 1 家。上周，2017 年 8 月至 2018 年 7 月上市且开板新股 PE（历史 TTM 中值）分别为 45 倍、46 倍、44 倍、38 倍、43 倍、39 倍、42 倍、40 倍、44 倍、75 倍、46 倍和 61 倍，2018 年以来除 6 月上市且开板新股估值水平有所上升外，其余各月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 1 家，为江苏新能，一字板个数为 11 个；开板新股市盈率（历史 TTM 中值）为 61 倍，开板新股估值水平延续前一周趋势继续下降。 IPO 批文与新增上市：上周核发 1 家 IPO 批文，为捷佳伟创，上市板块均为深交所。上周新增上市公司 1 家，为长飞光纤（全球最大的光纤预制棒、光纤和光缆供应商）。 重点公司分析：本周我们重点分析上周上市新股长飞光纤。公司是全球最大的光纤预制棒、光纤和光缆供应商。在光纤预制棒领域，根据 CRU 报告，2015-2016 年公司的光纤预制棒产能位列行业第一。在光纤光缆领域，根据 CRU 报告，2016 年公司在全球光纤市场的占有率达到 19.48%；在全球光缆市场的占有率达到 9.80%。可比公司特发信息、永鼎股份及通鼎互联。 风险提示：新股业绩不及预期风险；新股波动较大风险。

政策边际放松，流动性有望改善

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点 一、市场运行情况及大市判断： 上周市场一共五个交易日，主要指数在周二收盘后探底回升，紧接着市场再次调整，导致大盘出现再次回落，于周五午后冲高，科技股带动大盘回升，沪指大涨 2%。上周上证综指下跌 0.07%，深证成指下跌 0.81%，中小板指下跌 0.38%，创业板指下跌 0.55%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数上涨 1.47%，周期股指数下跌 0.66%，消费股指数下跌 1.78%，成长股指数上涨 0.12%，稳定股指数上涨 1.74%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是电力、非银行金融、银行、通信、餐饮旅游，涨跌幅后 5 的行业是有色金属、交通运输、食品饮料、家电和医药。 市场风格方面，美国 6 月 CPI 同比上升 2.9%，创近 6 年来新高，预期升 2.9%，前值升 2.8%；环比升 0.1%，不及预期和前值。潜在趋势显示通货膨胀上升，可能促使美联储逐步加息。六月份美元指数上涨 0.56%，第二季度上涨 5.04%，为六个季度来首次上涨，上半年涨 2.45%。美元指数录得六个季度来最佳季度表现，主要受益于货币政策间的差异，美联储比其他央行更快的进行货币政策正常化。欧元区 6 月调和 CPI 初值同比 2%，创 2017 年来新高，预期 2%，前值 1.9%。IMF 周四在评估报告中称，欧元区经济增长已经见顶，经济前景面临的风险“尤其严峻”，该地区经济硬着路的可能性加大。由于受到全球贸易和央行未上调公开市场操作利率的影响使得 6 月中旬以来人民币加速贬值。其中，美元指数的升值也是人民币贬值的主要原因。人民币再创近期新低，汇率短期内会有压力，但是不必过分担心，在“宽货币，严信用”的政策组合下，人民币将会稳中趋降小幅贬值的格局，人民币有望重回年初以来跟随美元波动的常态。我们建议：i. 受益于中美贸易摩擦缓和影响，市场有所反弹，但主要板块市盈率仍处于历史较低位，可以关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，5G、新能源、高端装备制造、云计算和生物医药等行业龙头值得关注；ii. 关注中小创结构性机会，创业板市盈率现处于历史 25%分位数低位水平，建议结合一季报利润情况，挑选出符合“新经济”发展的业绩优良的创业板中小板个股进行持续跟踪；iii. 建议关注三大会议之后的投资主线：1) 提高贸易投资自由化便利化，抵制保护主义与单边主义；2) 深化改革方面，建议关注“一带一路”倡议与欧盟倡议对接，进一步推进中欧基础设施互联互通，国企改革，上海自贸港，海南旅游岛，雄安新区新政实施等；3) 高质量增长方面，建议关注受财政扶持的新兴产业龙头以及相关“独角兽概念”、“工业互联网”龙头个股还有一些美国贸易战背景下急待国内扶持的半导体产业链，如高端装备制造、集成电路、人工智能板块，创投板块、工业先进制造等；4) 乡村振兴方面，国家关注新农村建设，建议关注农林牧渔，京津冀环保概念、精准扶贫和土地流转等板块投资机会。 中国 6 月官方综合 PMI 54.4，前值 54.6。上半年，我国的制造业 PMI 均在景气区间运行，制造业总体保持扩张趋势。非制造业总体保持较好的发展势头，服务业保持较高景气水平，建筑业扩张加快。6 月社融增量为 1.18 万亿元，环比多增 4192 亿元，同比少增 5918 亿元。6 月末社融存量为 183 万亿元，同比增长 9.8%，增速较 5 月末下降 0.5 个百分点。6 月份 M2 同比增速下滑 0.3 个百分点，M1 增速上涨 0.6 个百分点。主要是因为人民币贷款量的增多带动了 6 月份社融增量的提升。上半年，我国生产总值，同比增长 6.8%。农业种植结构优化，生产形势较好，工业增长总体平稳，结构继续优化，服务业较快增长，新兴服务业蓬勃发展；货物进出口顺差收窄，贸易结构继续改善；上半年，全国居民人均可支配收入同比名义增长 8.7%，消费价格同比上涨 2.0%，居民收入稳定增长，就业形势稳中向好，工业品价格涨势平稳；从产业结构上来看，转型升级成效明显，新动能加快成长。我们建议在防范风险的同时，结合公司年报和中季报，在市场回调中关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，在事件性影响下优质个股是否有超跌补涨的机会。自美联储宣布加息以来，人民币兑美元汇率开始下跌，截止本周收盘，人民币兑美元已经连跌六周，人民币再创近期新低，市场情绪略显悲观。我们建议在防范风险的同时，结合公司年报和中报，在市场回调中关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，在事件性影响下优质个股是否有超跌补涨的机会。 二、大事回顾及点评 证监会：《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法（征求意见稿）》及其配套细则对外公开征求意见 证券时报：“宽货币+宽信用”组合拳护航民企修复融资环境 银保监会：银保监会就商业银行理财业务监督管理办法征求意见 三、宏观基本面 1、上游：原材料、工业品和农产品价格回落，铁矿石价格上

涨 2、中游：发电耗煤量上升，高炉开工率、水泥价格回落 3、下游：地产销售环比下降，集装箱运价指数回落 4、价格：猪肉、蔬菜、鸡蛋、水果价格上涨，石油价格下降 四、资金面 1、上周证监会核发 1 家 IPO 批文，募资未公布。截至 7 月 19 日，沪深两市融资余额较 7 月 13 日减少 13.1198 亿元；融券余额较 7 月 13 日减少 13.1198 亿元；融资融券总额较 7 月 13 日环比减少 0.018%。 2、上周央行公开市场净回笼资金，其中逆回购 5800 亿元，逆回购到期 400 亿元，净投放 5400 亿元。截止 7 月 20 日，SHIBOR 利率涨跌互现，隔夜 SHIBOR 和周 SHIBOR 利率分别较 7 月 13 日下降 0.134BP 和 0.011BP，月 SHIBOR 利率较 7 月 13 日下跌 0.025BP。国债收益率上涨，截止 7 月 13 日，半年期、1 年期和 5 年期国债收益率分别较 7 月 13 日上涨 7.51BP、下跌 1.47BP 和上涨 1.62BP，10 年期国债收益率较 7 月 13 日上涨 2.77BP。截止 7 月 20 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 7 月 13 日下跌了 12.69BP 和下跌了 5.68BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，流动性较前一周略有紧张。 五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期。

轻工制造：国废收购执行新标准，大型纸厂纸机停机检修

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

投资要点 上周市场表现：上周，SW 轻工制造板块下跌 0.48%，沪深 300 上涨 0.01%，轻工制造板块落后大盘 0.48 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.03%，SW 包装印刷 II 板块上涨 2.11%，SW 家用轻工下跌 0.88%，SW 其他轻工制造下跌 2.31%。板块的估值水平看，目前 SW 轻工制造整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 22.79 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 12.12 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 29.37 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 28.95 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 92.61 倍，沪深 300 的 PE 为 11.76 倍。SW 轻工制造的 PE 低于近 1 年均值。上周涨幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：通产丽星（+51.94%）、德尔未来（+19.21%）、创新股份（+17.19%）、瑞尔特（+15%）、赫美集团（+14.75%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：广东甘化（-14.32%）、金牌厨柜（-8.5%）、潮宏基（-7.36%）、熊猫金控（-6.12%）、陕西金叶（-5.97%）。 行业重要新闻：1. 8 月国务院新一轮督查开始，范围覆盖全国，造纸、包装行业需做好应对准备；2. 罚款上限提至 100 万，安徽合肥水环境保护条例 7 月正式实行；3. 需求不足、外废短缺，7 家大型纸厂 35 台纸机停机检修；4. 目前已有 67 家纸厂获批废纸进口许可，总核准量近 1345 万吨；5. 国废收购执行新标准，废纸价格回落态势有望扭转；6. 奥普家居香港退市预回 A 市。 公司重要公告：【昇兴股份】公司之子公司昇兴（中山）包装有限公司与广州曜能量饮料有限公司签署了《罐装功能饮料代加工合同》；【裕同科技】公司副总裁王彬初先生通过集中竞价方式增持了公司 10000 股，本次增持后持股比例约 0.1375%；【太阳纸业】公司拟出资 63,664.40 万美元增加太阳纸业控股老挝有限责任公司的投资总额，资金用于在老挝建设 120 万吨造纸项目；【皮阿诺】审议并通过了《关于对外投资设立全资子公司的议案》，同意公司以自有资金人民币 1 亿元投资设立皮阿诺家居有限公司；【易尚展示】公司将为深圳改革开放展览馆“大潮起珠江”展览提供展览施工服务，合同金额 2,085.60 万元；【创新股份】全资子公司无锡恩捷新材料科技有限公司取得江苏省无锡锡山开发管委《江苏省投资项目备案证》，项目总投资 22 亿元。 投资建议：1) 造纸板块，环保督察以及外废管控趋严，国废价格攀升推动下游成品纸价格上涨，一些中小企业或将被挤出，行业集中度有望提升。关注布局上游木浆资源的太阳纸业，以及具有消费属性、业绩确定性较强的生活用纸龙头中顺洁柔。2) 包装印刷板块，需求端有所回暖，包装纸价格高位有望回落，成本端压力减小，行业整合加速，盈利有望修复。关注业绩确定性较强的劲嘉股份、包装龙头裕同科技。3) 家用轻工板块，定制家具行业渗透率仍有较大提升空间，渠道扩张、品类丰富的龙头企业有望受益，关注索菲亚、欧派家居。受地产行业增速放缓影响，成品家具进一步分化，关注成品家具龙头顾家家居。 风险提示：原材料价格上升风险；市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险。

传媒：阿里入股分众赋能生活圈媒体，优酷与 PP 体育将开展合作

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点 行情回顾：传媒行业，上周 SW 传媒下跌 0.13%，跑输沪深 300 指数 0.13 个百分点。分子板块看，营销传媒上涨 2.95%、互联网传媒上涨 0.26%、文化传媒下跌 2.17%。教育行业，上周 A 股教育服务指数（882574.WI）下跌 0.47%，跑输沪深 300 指 0.47 个百分点；港股教育指数（887671.WI）下跌 2.01%，跑输恒生指数 0.95 个百分点；美股教育指数上涨 3.53 个百分点，跑赢标普 500 指 3.51 个百分点。 行业要闻：1) 阿里巴巴宣布战略投资苏宁体育；2) 天空之城营业完成超 1 亿元 Pre-A 轮融资，主要作品有《大圣归来》、《喜马拉雅天梯》、《冈仁波齐》；3) 爱奇艺宣布收购天象互娱；4) 国家版权局、国家互联网信息办公室、工业和信息化部、公安部联合启动“剑网 2018”专项行动，政治重点是自媒体“洗稿”和短视频平台；5) 东京电视台、特纳、中影、华谊兄弟品牌管理四大 IP 版权机构，就入驻天猫模玩一级类目一事达成战略合作意向； 公司动态：【完美世界】7 月 16 日公告，公司拟使用自有资金回购公司部分社会公众股并相应减少公司普通股股本。公司本次拟用于回购的资金总额 5 亿元-10 亿元，回购股份的价格不超过人民币 36 元/股。【吉翔股份】7 月 17 日公告，公司下属全资子公司霍尔果斯吉翔影坊拟继续推进现实主义题材年代电视剧《老中医》播映权在电视台、互联网视频平台等渠道转让事宜的筹划，受让方将不仅限于阿里影业，并可能调整播映权发行策略，可能由公司独立发行首轮、二轮等播映权。【分众传媒】阿里战略入股，获得公司 10.3% 股权，并有望增持至 15.33%。 投资建议：7 月 17 日，阿里网络与分众传媒股东 Power Star 及 Glossy City 签订《股份转让协议》，通过协议转让方式合计受让分众传媒 5.28% 的股份；7 月 16 日，阿里网络关联方 Alibaba Investment 和 New Retail 与 Giovanna Cayman 及 Gio2 Cayman 分别签订《股份转让协议》，间接受让分众传媒 2.71% 股份；阿里向公司股东 MMHL 增资 5.11 亿美元，间接获公司 2.334% 股权，本次增资将在 2018 年 12 月 31 日或之后进行交割；阿里网络承诺未来 12 个月内增持不多于 5% 股权。上述交易完成后，阿里持有分众传媒的股权有望上升至 15.334%，成为公司第二大股东。阿里战略入股分众传媒后，将运用阿里新零售基础设施能力和大数据能力与分众广泛的线下触达网络形成化学反应，为用户和商家带来全新体验和独特价值，双方将共同探索新零售大趋势下数字营销的模式创新。我们认为公司将成为消费领域的坚定后盾，建议积极关注。 风险提示：影视、游戏等内容表现不及预期、教育行业估值下修的风险、行业整体下行风险、政策风险、商誉减值风险、流动性风险、市场变动的风险

新能源设备：第 30 周周报：310 批次目录公示，申报数量增长有助下半年产销放量

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点：7月17日，工信部公示了申报第310批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，共有118户企业的428个型号申报，其中纯电动409个型号、插电混13个型号、燃料电池产品6个型号。本次公示数量较第六批次实际公告数量342款有所增加，预计该批次公示车型将于8月初正式公告，目录累计有效车型数有望达2700款，保障了下半年新能源车产销量持续攀升。价格方面，鑫椤资讯数据，7月14日-7月20日电解钴主流报价50.8-54万元/吨，较上周下跌7000元/吨。电池级碳酸锂主流报价11-11.5万元/吨，随碳酸锂价格下滑近2个月进口锂精矿价格累计下跌100美元/吨。7月20日MB低等级钴报价(-0.4)36.3-38(-0.3)美元/磅，高等级钴报价(-0.25)36.45-38.25(-0.25)美元/磅，外盘钴持续下滑主要受人民币贬值和国内外价差较大影响，中短期MB钴价将持续向国内钴价靠拢。目前来看，材料端价格还在底部，未明显反弹，预计7月新能源车产销量数据环比有所下滑，8月之后新能源车有望恢复性增长。如果上游材料价格于7月底至8月出现反弹，则基本可以确认7月是下半年产销量的底部。随补贴过渡结束，今年下半年行业将逐步进入到市场驱动阶段，目前正值行业拐点，继续重点推荐：华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业、创新股份、当升科技、宁德时代、藏格控股。 行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-0.07%、-0.81%、0.01%。上周涨幅前五位的股票是创新股份(002812.SZ)，德威新材(300325.SZ)，金风科技(002202.SZ)，天顺风能(002531.SZ)，中环股份(002129.SZ)，涨幅分别为17.2%、12.0%、10.0%、6.8%、6.2% 新闻回顾：1. 7月17日，工信部公示310批次推荐目录(2018年第7批)。7月17日，工信部公示了申报第310批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，申报新能源汽车产品的共有118户企业的428个型号。2. 7月19日，国家发展改革委 国家能源局发布《关于积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制的通知》，为促进清洁能源消纳，支持电力用户与水电、风电、太阳能发电、核电等清洁能源发电企业开展市场化交易。3. 7月20日，北极星输配电网获悉，国家工业和信息化部印发了《工业互联网平台建设及推广指南》和《工业互联网平台评价方法》 风险提示：新能源产销量不及预期、双积分政策不及预期、产业链产品价格超预期下降

汽车：第 30 周周报：大陆剥离动力总成业务，传统零部件企业加速向新能源及智能驾驶转型

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点：①据汽车之家报道，7月19日大陆集团宣布将于明年年初剥离旗下动力总成业务，将其单独成立为一家公司，计划明年年中IPO(首次公开募股)上市，上市部分产生的现金将用于投资电动汽车、自动驾驶等新兴领域。这是继博世和江森后，又一全球汽车零部件巨头剥离传统业务，加速向新能源和智能化领域转型。车企与互联网企业竞逐自动驾驶领域，自动驾驶技术日渐成熟，商业化应用或加速到来，底层硬件供应商有望率先受益。我们重点推荐智能汽车产业链标的华域汽车、保隆科技、拓普集团、星宇股份，建议重点关注索菱股份、华阳集团、金固股份和万安科技等。②据第一电动网报道，北京、广州于7月19日发布了新能源汽车地补政策，在补助对象和补助方式、补助标准、车辆运营里程要求、不予补助范围等方面作了具体要求。新能源汽车国补新政已于上月12日起正式实施，偏向引导车企生产高续航能力的电动车，对里程更长、能耗更低的车型则加大补贴，各地的地补政策变化也基本遵循了这一原则，有助于规范新能源汽车行业的健康发展。新能源汽车板块具有中长期投资机会，我们重点推荐宇通客车、方正电机、均胜电子、科达利、科泰电源，建议重点关注宁德时代、华友钴业、寒锐钴业等。 上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-0.07%、-0.81%、0.01%，指数呈现分化态势。汽车板块下跌2.44%，表现较差；各子板块间呈现分化状态，其中仅汽车服务板块上涨，涨幅为1.53%；乘用车板块跌幅最大，下跌5.45%。 重要新闻分析：据汽车之家报道，7月19日，零部件制造商大陆集团在总部德国汉诺威宣布，于明年年初剥离旗下动力总成业务，将其单独成立为一家公司，但不会放弃对该部门的控制。公司具体名称将于2019年初公布，计划明年年中IPO(首次公开募股)上市，上市部分产生的现金将用于投资电动汽车、自动驾驶等新兴领域。届时，大陆集团将分为三大板块：动力总成、汽车和橡胶，并形成三个独立的控股公司。【在大陆、博世、江森等全球汽车零部件巨头的引领下，传统零部件企业将加速向新能源汽车、智能驾驶等新兴领域转型，有望加速新能源和智能化整车的推广普及，促进行业的发展。】 重点公司动态：保隆科技：上海保隆汽车科技股份有限公司与Huf Hülsbeck & Fürst GmbH & Co. KG签署了《合资意向书》，双方将各自的TPMS全球业务进行整合，成立中德合资公司。 新车上市统计：2019款英菲尼迪Q60、二代海马S5等新车本周上市。 风险提示：汽车销量增速低于预期；新能源汽车补贴退坡对行业的影响超预期。

电子元器件：存储器国产化有所突破，智能终端看好高端机型创新

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 合肥长鑫DRAM正式投片，有望填补国产DRAM空白：消息称国产存储三大势力之一的合肥长鑫正式投片，启动试产8Gb DDR4工程样品。根据长鑫存储、睿力集成电路的规划，2018年1月一厂厂房建设完成，并开始设备安装；2018年底量产8Gb DDR4工程样品；2019年3季度量产8Gb LPDDR4；2019年底实现产能2万片/月；2020年开始规划二厂建设；2021年完成17纳米技术研发。国内企业在国际主流存储器上继续突破，有望填补国产DRAM存储器在国内市场的空白。 智能终端台积电业绩显示市场回暖，看好高端机型ASP提升：本周台积电公布2018年Q2财报，Q2营收2332.8亿元新台币，同比增长9.1%，净利润722.9亿元新台币，同比上升9.1%，毛利率为47.8%。公司认为高端手机需求普遍出现一定程度提升，中低端手机需求仍然偏弱，智能手机市场在逐渐回暖，虽然速度低于预期，但5G的发展将有助于手机出货量的增长。同时IDC预测2018年智能手机市场出货量微降0.2%；但是2019年在5G以及新兴市场买气加持下，出货量将回温，到2022年将达16.54亿支，估计未来五年的年复合成长率可达2.5%，我们认为智能手机市场虽然出货增速放缓，但高端手机规格的提升拉动零组件单价上涨，苹果和安卓阵营单机价值量不断提升，我们看好光学、无线充电在智能手机的创新渗透带来的量价齐升，建议关注欧菲科技(002456)、立讯精密(002475)。 上周电子行业走势回顾：

A 股中信电子行业指数一级指数上涨 0.3%，跑赢沪深 300 指数 0.3 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 12 位，电子行业整体走势温和。海外市场方面，台湾资讯科技指数和美国费城半导体指数走势相对较强，跑赢市场整体，香港资讯科技指数走势相对较弱。投资建议：行业整体我们维持“同步大市-A”评级，产业政策的驱动是集成电路投资的核心因素，短期内在功率器件、模拟电路、分立器件等领域内供不应求的局面延续，价格方面仍然有上升的预期。消费电子行业主要看好包括虚拟现实、智能硬件、可穿戴带来的需求，智能手机终端产业链可以关注经过调整后的机会。个股方面，半导体产业推荐为通富微电（002156）和东软载波（300183）。消费电子相关领域，推荐全志科技（300458）、欧菲科技（002456）以及科森科技（603626）。风险提示：宏观经济波动影响半导体产业及消费电子产业的需求及投资推进；终端产品市场的出货量及产品线存在不确定性；技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化；

医药：FDA 发布 6 大指南，基因治疗临床应用更进一步

郑巧 021-20377052 zhengqiao@huajinsc.cn

投资要点 医疗板块一周行情回顾：从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深 300、创业板、中小板分别涨跌-0.07%、-0.81%、0.01%、-0.55%和-0.38%。医药生物板块跌 2.86%，其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌-3.45%、-1.61%、-2.11%、-4.87%、-0.67%、-4.15%和-4.27%。行业重点新闻：（1）美国 FDA 局长 Scott Gottlieb 博士发表声明，宣布 FDA 将继续大力推进基因疗法的开发，并发布了 6 大新指南。（2）近日，根据药品不良反应评估结果，为进一步保障公众用药安全，国家药品监督管理局决定对血栓通注射液（血栓通注射液、注射用血栓通（冻干））和血栓通注射剂（血栓通注射液和注射用血栓通（冻干））增加警示语，并对【禁忌】和【注意事项】项进行修订。重点公告点评：（1）海利生物携手药明生物开展疫苗 CDMO，疫苗行业或迎来变革：公司拟与药明生物合作成立上海药明海德生物科技有限公司，其中海利生物出资 1.5 亿元，占合资公司 30% 股份；药明生物出资 3.5 亿元，占合资公司 70% 股份。合资公司主要从事人用疫苗（包括癌症疫苗）的 CDMO（合同定制研发生产）业务，并提供人用疫苗从概念到商业化生产全过程的发现、开发及生产“端到端”服务及解决方案平台。合作方药明生物是全球领先的生物制剂服务供应商，与国内外 200 多家制药企业有着良好的合作关系，有全球范围的科学家资源和客户资源，其提供的整套服务可加快疫苗从发现到商业化的时间。而海利生物专注于动物疫苗的研发、生产、销售超过 30 年，而在生产上，动物疫苗与人用疫苗也有一定的相通之处，海利生物在疫苗方面经验丰富。因此本次合作公司的成立，可以充分结合各自的优势，做到强强联合。同时，一旦药品上市许可持有人（MAH）制度中有关预防生物制品的试点能够放开，合作公司有望成为最先的受益者，国外高端疫苗产品在国内生产也将成为可能，建议重点关注。（2）复星医药 PD-L1 单抗获批临床，单抗布局又下一城：公司控股子公司复宏汉霖及上海复宏汉霖生物制药有限公司收到国家药品监督管理局关于同意重组抗 PD-L1 全人单克隆抗体注射液用于实体瘤治疗临床试验的批准。复宏汉霖及汉霖制药亦拟于近期条件具备后开展该新药临床 I 期试验。PD-L1 单抗是公司自主研发的创新型治疗用生物制品，主要用于实体瘤治疗。目前全球上市的重组 PD-L1 全人单克隆抗体注射液有罗氏的 Tecentriq (Atezolizumab)、默克和辉瑞联合开发的 Bavencio (Avelumab)、阿斯利康的 Imfinzi (Durvalumab)；中国大陆还没有重组 PD-L1 全人单克隆抗体注射液上市。根据艾美仕的统计数据，2017 年重组 PD-L1 全人单克隆抗体注射液全球销售额约为 5.0 亿美元。由于 PD-L1 单抗上市时间还很短，目前这类产品还处于导入期。受益于 PD-L1 单抗良好的临床治疗效果和庞大的肿瘤患者群体，我们认为这类产品有望在近年进入快速成长期，销售额出现爆发式增长。复星医药的子公司复宏汉霖是国内单抗领域的领头羊，已有多个重磅单抗品种处于上市前夕，本次 PD-L1 单抗顺利进入临床试验，一方面该产品上市后可为公司未来较大的收益，同时 PD-L1 单抗可与公司目前已有的其他单抗品种联合用药，开发更多新的治疗方案。重点推荐公司：我们认为，在医保控费的大趋势下，政策端主导产业升级，满足用药刚需；同时在消费升级驱动下，具有消费属性的医药标的也值得关注。同时，各公司中报业绩情况陆续发布，中报业绩超预期的公司值得关注。建议重点关注：（1）东诚药业：核药并购稳步推进，双寡头格局初步形成；（2）美年健康：体检龙头价值稳固，大健康平台入口价值值得期待；（3）爱尔眼科：眼科专科龙头企业，国际化布局持续推进；（4）安图生物：化学发光持续放量，在研产品助力未来发展。风险提示：政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

海康威视(002415)：传统安防稳健成长，创新业务期待未来

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 公司动态：公司发布 2018 年中期业绩报告，上半年实现营业收入 208.8 亿元，同比上升 26.9%，毛利率 44.5%，同比上升 1.8 个百分点，归属于上市公司股东的净利润 41.5 亿元，同比上升 26.0%，每股收益 0.445 元，同比上升 25.8%。第二季度单季度实现销售收入 115.1 亿元，同比上升 22.4%，归属上市公司股东净利润 23.3 亿元，同比上升 28.8%。点评：海外收入增速放缓，创新业务值得期待：公司上半年销售收入同比上升 26.9%，为 208.8 亿元，从市场分布看，海外市场的增长速度为 26.7%，国内市场为 27.0%，尽管公司认为海外市场需求的不确定性较大，但是凭借在产品与渠道的持续开拓，依然在海外获得了可观的规模成长。从产品方面看，前端产品、后端产品和中心控制设备依然是公司业务收入的主要来源。值得关注的是，公司 2017 年年报开始披露的智能家居业务收入在 2018 年上半年实现 7.26 亿元，同比大幅提升 57.8%。此外，创新业务的收入在 2018 年上半年实现了 3.81 亿元，同比大幅提升 147.2%，并且大幅度超越了 2018 年上半年的收入水平，尽管基数较低，但是未来的成长值得期待。产品毛利率上升，销售研发投入增加：在产品分布方面，除后端设备外，其余各项产品毛利率水平均出现了上升。但在市场分布方面有所差异，国内市场毛利率上升 5.0 个百分点，海外市场则下降了 5.7 个百分点，主要是由于产品结构的变化中国内市场高端提升带来了高毛利产品增加，综合毛利率同比上升 1.8 个百分点达到 44.5%。公司在市场拓展，新产品研发和项目推进上持续投入需求较高，研发支持较大，上半年的销售费用率和管理费用率分别上升 2.1 和 2.0 个百分点。由于公司利息收入的增加以及二季度取得的汇兑收益，上半年的财务费用率为-0.8%。财务费用的下降与增值税返还导致的其他收益的增加，使得公司净利润的增速略高于收入的增速。业绩持续稳健成长，产品渠道创新引领公司扩张：公司预计在 2018 年 1-9 月归

属于上市公司股东的净利润变动幅度为 15%~35%，与中期业绩 26% 的净利润增速基本相当。安防行业在全球和国内市场需求随着反恐、预防极端主义等要求提升而持续释放，对于产业龙头企业保持利好态势。从公司层面看，一方面在国内市场通过生产基地建设、人员规模扩张、AI 产品创新等稳固龙头地位，另一方面也在海外包括发达国家和新兴市场推动符合地区发展需求的产品和业务模式，布局全球，保持稳健的业务扩张态势。另外，除了传统安防以外，公司在智能家居、智能汽车、工业视觉等视频监控的衍生产业中内外兼修，合作共赢，成为未来扩张中值得期待的潜力领域。投资建议：我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 1.26、1.55 和 1.88 元。净资产收益率分别为 29.6%、29.1% 和 28.2%，给予买入-A 建议。风险提示：国内市场政府订单需求增速不及预期；渠道市场方面仍然存在价格竞争的壓力，对公司盈利能力产生不确定性；新产品及创新业务的拓展速度不及预期。

海利生物(603718)：牵手药明生物涉足人用疫苗领域，人保业务再下一城

郑巧 021-20377052 zhengqiao@huajinsc.cn

投资要点 事件：近日，公司发布公告，拟与药明生物合作成立上海药明海德生物科技有限公司（暂定名，以下简称合资公司），合资公司注册资本拟定为人民币 5 亿元，其中药明生物通过其指定全资附属公司以现金形式出资 3.5 亿元，占合资公司注册资本比例的 70%；公司以现金形式出资 1.5 亿元，占合资公司注册资本比例的 30%。合资公司主要从事人用疫苗（包括癌症疫苗）的 CDMO（合同定制研发生产）业务，并提供人用疫苗从概念到商业化生产全过程的发现、开发及生产“端到端”服务及解决方案平台。牵手药明生物率先开展疫苗外包服务，国外重磅疫苗国内上市有望提速：合作方药明生物是全球领先的生物制剂服务供应商，与国内外 200 多家制药企业有着良好的合作关系，有用全球范围的科学家资源和客户资源，其提供的整套服务可加快疫苗从发现到商业化的时间。而公司专注于动物疫苗的研发、生产、销售超过 30 年，在生产上，动物疫苗与人用疫苗也有一定的相通之处。本次合资公司的成立，充分结合各自的优势，未来国外疫苗申请国内上市可以利用合资公司的研发平台，有望大大缩短国内获批上市所需时间，同时，合资公司业务还将涉及人用疫苗（包括癌症疫苗）的研究开发，帮助疫苗厂商缩短从疫苗研发到商业化上市的时间。另一方面，一旦若药品上市许可持有人（MAH）制度中有关预防生物制品的试点能够放开，国外厂商的重磅疫苗产品在合资公司中进行 CDMO 的业务有望能够落地，大大加大了国外重磅疫苗产品在国内的放量，疫苗行业格局有望发生重大改变。动保龙头企业，人保布局持续提速：公司作为动保行业的龙头企业，产品线齐全，基本涵盖了猪用所涉及的全部疫苗品种，随着口蹄疫疫苗的上市以及禽流感 DNA 疫苗（H5 亚型，pH5-GD）的获批，公司在动物疫苗领域布局进一步完善。同时，公司在做强主业的同时，积极向“人保”领域拓展。公司参股序康医疗，涉足基因检测业务，2017 年序康医疗全年营收同比增长 300% 以上，预计 2018 年有望扭亏为盈；公司投资裕隆生物，获得“裕隆生物、裕隆医检、裕隆医疗”三大业务，增长稳定；近期，公司又成功收购捷门生物 100% 股权，进一步加深在 IVD 领域的布局。而本次公司与药明生物合作成立合资公司，是公司涉足“人用疫苗”领域的重要举措，是公司人保业务的有一大布局，有利于实现公司现有动物疫苗产业更高层次的延伸，发挥更大的协同效应。投资建议：受猪价下降的影响，公司今年动保业务承压，但随着投资项目的落地，公司业绩未来增速可期。我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.19、0.28 和 0.35 元，给予增持-A 建议。风险提示：人用疫苗项目落地进展不达预期，政策风险，研发进度不达预期，市场风险。

微软营收突破千亿，云转型助力发展

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

事件：微软公布 2018 年第四财季及全年财报，第四财季营收 301 亿美元，同比增长 17%，净利润 89 亿美元，同比增长 10%。2018 财年营收创历史新高，达到 1104 亿美元，同比增长 14%，净利润 166 亿美元。其中第四财季微软商业云业务收入 69 亿美元，同比增长 53%。Azure 收入增速 89%，维持十个季度以来的强劲增长。点评：借力云计算转型，微软重回巅峰：自 2014 年初萨提亚·纳德拉接任微软 CEO，提出“移动优先、云优先”战略，微软全面发力云业务。微软明确强调开放平台，针对 Azure 提出一系列拥抱开源举措，通过微软云服务上下游产品，为企业提供 IaaS、PaaS 和 SaaS 层一体化服务。微软商业云营收占比提升到 20% 以上，Azure 营收占比突破 10%，云业务对微软带来了实质的增量动力，微软借助云计算实现营收突破千亿美元，市值突破 8000 亿美元，错失移动互联网的微软借助云转型重回巅峰。我们认为随着企业大规模上云，Azure 未来 2-3 年在收入、市场份额、运营利润都能实现高速增长，有望挑战亚马逊 AWS 霸主地位。随着软件以及服务订阅模式的客户数量的不断积累，微软商业云将成为微软现金牛业务。云计算风起云涌，传统软件云转型成为趋势：目前公有云市场以亚马逊、微软、IBM、谷歌、阿里组成的五巨头已经占据行业约 3/4 的市场份额，云计算技术发力和基础设施的完善推动产业高速发展。海外市场随着 IaaS、PaaS 层走向成熟，SaaS 层应用风起云涌。近年来 Salesforce、Workday、ServiceNow 等云 SaaS 公司快速崛起，使得传统软件厂商受到巨大冲击。海外软件公司 Adobe、Oracle、SAP 等面对营收下滑的困境，纷纷向云计算转型，摒弃传统 License 收入模式，转型到订阅收入模式，在经历了 2-3 年的业务阵痛期以后，随着云业务规模增长，以 Adobe 为代表的传统软件厂商云转型大获成功，盈利和运营能力大幅提升，并获得资本市场的认可。我们认为借鉴海外软件公司向云转型的成功经验，随着国内云基础设施的持续完善，SaaS 服务不断兴起，国内软件企业向云转型已是大势所趋，云板块配置价值凸现。风险提示：软件公司云转型进度低于预期；云计算发展不及预期；技术落后风险

中国国旅：上海机场招标尘埃落定，扣点率略好于市场预期

齐莉娜 021-20377037 qilina@huajinsc.cn

事件：中免控股子公司日上上海中标虹桥和浦东机场免税店运营权，虹桥机场在合同期内保底销售提成总额 20.7 亿；浦东机场在合同期内保底销售提成总额 410 亿，综合提成比例均为 42.5%。预设合同期是 2019/01/01-2025/12/31，共七年，其中浦东 T1 是从 2022/01/01 算起，卫星厅自启用日起始。扣点率、新增面积、T1 及卫星厅均有亮点。1）、扣点率：单看扣点率 42.5%，好于市场预期 45%，也低于首都机场 T2 的 47.5%、T3 的 43.5%；2）、新增面积翻倍。目前虹桥

免税店面积 1500 平、浦东免税店 6600 平，新一轮招标后分别扩大至 2088 平、16915 平，经营面积扩大有利提高免税品品类、丰富购物体验；3）、一次性解决浦东 T1 及卫星厅招标问题：浦东 T1 原本是在 2021/12/31 到期（在此期间由日上上海经营），按正常流程到期后应重新招标，此次日上上海一举拿下 T1 自 2022 年起的运营权，实现无缝对接；卫星厅也得到同样解决。此次中标解决了 2025 年前上海机场所有免税运营权的问题，有利于中免集中精力做大做强免税主业。保底租金对应的销售额完成问题不大：此次采用一揽子合同期的保底租金总额，虹桥 20.7 亿的保底租金总额对应 48.7 亿累计保底销售额；虹桥 17 年免税收入约 7 亿，分别按 5%、10%、15% 的 CAGR 推算，合同期累计销售额分别 62.8 亿、80.35 亿、102.45 亿，虹桥免税店完成指标较为轻松；浦东 410 亿的保底租金总额对应合同期 965 亿累计保底销售额（其中浦东 T1 从 2022/01/01 算起）。今年 2 月中免收购日上上海评估书显示，预计 2020/2021 年浦东 T1 收入增速分别 20%/20%，即 2021 年 T1 收入 63.2 亿。假设 2022-2025 年 CAGR 分别为 5%、10%、15%，则 2022-2025 期间 T1 累计销售额 286 亿、322.6 亿、362.9 亿；浦东 T2 航站楼 2017 年收入约 45 亿，假设其增速同 T1（2017-2021 年 CAGR 固定为 20%、2022-2025 年 CAGR 分别为 5%、10%、15%），则 2019-2025 期间 T2 累计销售额分别为 658 亿、712 亿、771.71 亿。在最悲观条件下（T1/T2 航站楼 2022-2025 年 CAGR 均为 5%）推演，浦东机场在合同期内完成销售额为 944 亿，与保底租金销售额仍有 21 亿缺口，但考虑到假设过于极端，实际上只要 2022-2025 年 CAGR 达到 6.2% 即可达到保底租金对应的销售额，另外浦东机场面积的扩充，我们认为完成问题不大。投资建议：上海机场招标尘埃落定，中免已经占据国内免税市场绝对份额。今年以来中免收购日上上海、中标澳门机场免税店、歌诗达邮轮大西洋号免税运营权，国际化进程迈出重要一步。短期离岛免税额度、市内店进展仍值得关注。建议重点关注！风险提示：上海机场合同款尚未正式签订、离岛额度放开不及预期。

【创新股份】上海恩捷完成过户，继续重点推荐

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

7 月 20 日，创新股份公告交易标的资产上海恩捷 90.0783% 的股权过户手续及相关工商变更登记已经完成，上海恩捷成为公司控股子公司。创新股份最终收购上海恩捷约 90.1% 的股权（预期 93.3%，未收购 YAN MA（马燕）的 3.25% 股权），因备案系统提示 YAN MA（马燕）涉及外资战略投资，公司无法完成备案，后续公司会通过合法合规的途径收购 YAN MA 持有上海恩捷的股权。之后，公司尚需向不超过 10 名特定投资者非公开发行股票募集配套资金，募资总额不超过 8 亿元。本次收购实际新增股本 2.01 亿股（预期 2.08 亿股），如果公司以 45 元/股进行配资，新增股本 1778 万股，最终公司股本将达 4.92 亿股（预期 4.99 亿股），整体与预期相符，暂不调整业绩预期。恩捷承诺 2018 年—2020 年净利润分别不低于 5.55 亿元 / 7.63 亿元 / 8.52 亿元，收购恩捷后，创新股份将成为世界级的锂电池湿法隔膜龙头企业。1、隔膜母卷产能 28 亿平米，登顶全球第一：恩捷 2017 年出货量 2.1 亿平米，位列国内第一。2018 年底珠海生产基地达产后，母卷产能将达 13.2 亿平米。2020 年，上海、珠海、无锡生产基地完全达产后，公司隔膜母卷产能将达 28 亿平米 / 年，位居世界第一。2、囊括顶尖电池客户，深度参与全球供应链：恩捷主要客户囊括 LG 化学、三星 SDI、宁德时代（CATL）、比亚迪、国轩高科、力神等国内外优质电池厂商，并正在开拓松下，有望进入特斯拉供应链，将充分受益于汽车电动化的浪潮。3、绑定日本制钢所（JSW）设备，具备核心竞争力：公司核心生产线设备主要来自日本制钢所（JSW），公司在长期与 JSW 的合作过程中，形成了一套完备的质量控制体系和生产工艺流程，优秀的研发团队掌握了隔膜生产的核心技术与工艺，未来三年公司的设备卡位将形成较高的行业壁垒，隔膜龙头地位稳固。风险提示：新能源汽车推广不达标；隔膜市场竞争加剧，价格大幅下滑；隔膜技术进步不及预期，成本未能持续下降；

【财经要闻】

1. 习近平：完善我国疫苗管理体制 坚决守住安全底线。

正在国外访问的中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平对吉林长春长生生物疫苗案件作出重要指示指出，长春长生生物科技有限责任公司违法违规生产疫苗行为，性质恶劣，令人触目惊心。有关地方和部门要高度重视，立即调查事实真相，一查到底，严肃问责，依法从严处理。要及时公布调查进展，切实回应群众关切。

2. 国务院：加快今年 1.35 万亿元地方政府专项债券发行和使用进度

国务院总理李克强 7 月 23 日主持召开国务院常务会议，部署更好发挥财政金融政策作用，支持扩内需调结构促进实体经济发展；确定围绕补短板、增后劲、惠民生推动有效投资的措施。会议听取了财政金融进一步支持实体经济发展的汇报，要求保持宏观政策稳定，坚持不搞“大水漫灌”式强刺激，根据形势变化相机预调微调、定向调控，应对好外部环境不确定性，保持经济运行在合理区间。财政金融政策要协同发力，更有效服务实体经济，更有力服务宏观大局。积极财政政策要更加积极。聚焦减税降费，在确保全年减轻市场主体税费负担 1.1 万亿元以上的基础上，将企业研发费用加计扣除比例提高到 75% 的政策由科技型中小企业扩大至所有企业，初步测算全年可减税 650 亿元。对已确定的先进制造业、现代服务业等增值税留抵退税返还的 1130 亿元在 9 月底前要基本完成。加强相关方面衔接，加快今年 1.35 万亿元地方政府专项债券发行和使用进度，在推动在建基础设施项目上早见成效。

3. 工信部：向阿里巴巴、小米等 15 家企业颁发移动通信转售业务经营许可。

据工信部网站消息，为鼓励移动通信业务创新，提升移动通信整体服务水平，经苏州蜗牛数字科技股份有限公司、深圳市优友互联有限公司等企业申请，工业和信息化部依照法定程序，严格审核，于近日向与中国联合网络通信集团有限公司首批签约的 15 家企业（详见附件）发放了经营许可证，批准其经营移动通信转售业务。

4. 海关总署：中国 6 月天然气进口量为 400 万吨。

中国 6 月柴油出口增加 23%，汽油出口同比增加 61.8%，煤油出口同比减少 15.5%；中国 6 月天然气进口量为 400 万吨，废金属进口量为 40 万吨。

5. 国常会：积极财政政策要更加积极 稳健的货币政策要松紧适度。

国务院总理李克强 7 月 23 日主持召开国务院常务会议，部署更好发挥财政金融政策作用，支持扩内需调结构促进实体经济发展；确定围绕补短板、增后劲、惠民生推动有效投资的措施。会议听取了财政金融进一步支持实体经济发展的汇报，要求保持宏观政策稳定，坚持不搞“大水漫灌”式强刺激，根据形势变化相机预调微调、定向调控，应对好外部环境不确定性，保持经济运行在合理区间。财政金融政策要协同发力，更有效服务实体经济，更有力服务宏观大局。

6. 人社部：会同财政部印发加快养老金委托投资的文件。

人社部于 2018 年 7 月 23 日（周一）10:00 在西院（东城区和平里中街 12 号）216 会议室召开 2018 年第二季度新闻发布会，通报 2018 年上半年人社工作主要进展情况和下一步工作安排，发布解读上半年就业、社会保障等数据。人社部新闻发言人卢爱红在介绍我国养老保险基金投资运营的进展时表示，下一步准备做三方面的工作，会同财政部印发加快推进城乡居民养老保险基金委托投资的文件，继续督促有条件的省份开展委托投资工作，加强风险控制管理。

7. 海关总署：中国企业知识产权保护意识明显提升

据海关总署最新数据，2018 年上半年中国国内共 871 家知识产权权利人向海关总署提交知识产权海关保护备案申请，核准通过数量为 2796 项，约占核准总量的 60%。同期，中国海关扣留侵犯国内企业知识产权货物约 480 余万件，约占全部侵权货物数量的三分之二。海关总署称，小米、华为等高科技企业寻求知识产权海关保护意愿强烈，效果良好。

8. 应急管理部：高度重视做好当前防汛抢险救灾工作。

今年入汛以来，台风、洪涝等汛情灾情比较严重，应急管理部要求高度重视做好当前防汛抢险救灾工作，充分发挥各级消防部队主力军作用，当好抢险救援主力军。

9. 国办：开展全国政策性粮食库存数量和质量大清查。

近日，国务院办公厅印发《关于开展全国政策性粮食库存数量和质量大清查的通知》（以下简称《通知》），部署开展全国政策性粮食库存数量和质量大清查。《通知》要求，本次粮食库存大清查以 2019 年 3 月末（统计结报日）为清查时点，分为准备、自查、普查、抽查、整改五个阶段。纳入清查范围的所有政策性粮食承储企业要实事求是反映粮食库存情况，严格按照粮食库存大清查各项要求逐货位进行自查。

10. 工信部：推动医学装备产业高质量、可持续发展

工信部消息，7 月 19-22 日，中国医学装备大会暨第 27 届学术与技术交流年会在苏州召开。工信部装备工业司出席大会并致辞，介绍了推动医学装备发展政策措施、产业发展成效，表示下一步要继续完善合作机制、夯实发展基础、优化产业布局、扩大开放共享，推动医学装备产业高质量、可持续发展。

11. 商务部：对原产于欧盟、日本、韩国和印度尼西亚的进口不锈钢坯和不锈钢热轧板/卷进行反倾销立案调查。

中华人民共和国商务部（以下简称商务部）于 2018 年 6 月 22 日收到山西太钢不锈钢股份有限公司（以下称申请人）代表国内不锈钢坯和不锈钢热轧板/卷产业正式提交的反倾销调查申请。申请人请求对原产于欧盟、日本、韩国和印度尼西亚的进口不锈钢坯和不锈钢热轧板/卷进行反倾销调查。商务部依据《中华人民共和国反倾销条例》的有关规定，对申请人的资格、申请调查产品的有关情况、中国同类产品的有关情况、申请调查产品对国内产业的影响、申请调查国家（地区）的有关情况等进行了审查。

12. 财政部：积极发挥财税政策作用 为创新创业提供适当激励。

7月21日至22日，二十国集团(G20)财长和央行行长会议在阿根廷布宜诺斯艾利斯举行，财政部部长刘昆出席会议并发言。刘昆表示，应对技术变革的挑战，应积极发挥财税政策作用，为创新创业提供适当激励，适时推动教育、就业、社保等领域改革，提高劳动力素质，并推动新技术向发展中国家转移。中方支持加快研究制定数字经济征税国际规则，推进全球税收信息交换和应对税基侵蚀和利润转移等工作。

13. 银保监会：公布上半年排查评估和现场检查结果。

银行业金融机构自查各类问题 13.6 万个、涉及金额 13 万亿元。各级监管部门现场检查 1051 家银行业金融机构，发现各类问题 1.48 万个、涉及金额 2.47 万亿元。

14. 北京：将新设跨境电商综合试验区。

新华社北京7月23日电(记者高健钧)记者23日从北京市商务委了解到，为持续推进对外开放，促进外贸转型升级，北京将新设一批跨境电商综合试验区。据介绍，北京市商务委将积极会同“北京市推进跨境电子商务发展工作小组”各成员单位，充分学习、借鉴已批复综试区的先进经验和做法，全面推进跨境电商综试区线上综合服务和线下产业园区“两平台”建设，打造信息共享、金融服务、智能物流、电商诚信、统计监测和风险防控“六体系”，同时，进一步升级拓展北京跨境电商服务平台各项功能，积极探索创新跨境电商监管和服务模式，加强跨境电商服务支撑体系建设，营造良好的跨境电商发展环境。

15. 上海：上海将按照国家互联网金融风险专项整治工作统一部署。

上海市互联网金融风险专项整治领导小组办公室获悉，下一阶段，上海将按照国家互联网金融风险专项整治工作统一部署，结合本市实际，坚持依法合规、分类处置，坚持问题导向、从严标准，坚持积极稳妥、有序推进，继续开展P2P网贷平台现场检查工作，去伪存真、支持依法合规经营的P2P网贷平台等互联网金融从业机构规范健康发展

16. 中国证券报：养老金入市步伐明显加快，还有两大长期资金值得期待。

中国证券网报道，今年二季度以来，养老金入市步伐明显加快。证据有三：一是，资金到账速度加快。一季度新增到账资金 335 亿元，二季度新增到账资金 650 亿元。二是，与一季度相比，二季度委托投资的省份又新增加了 2 个，总数达到 14 个。三是，更多资金即将加入委托投资阵营。上海还准备追加委托投资 300 亿元，四川准备委托投资 1000 亿元，正在与全国社保基金理事会商洽签署投资合同。

17. 银保监会：保险业拟自查投资信托计划数据，摸清风险底数。

上海证券报报道，为进一步加强保险资金投资信托计划的监管，摸清风险底数，防范资金运用风险，监管部门拟开展保险资金投资信托计划报送信息自查补正工作，并于近日将有关事项通知下发至保险机构。自查的方式和范围是：各保险机构针对截至 2018 年 6 月 30 日持有并存续的信托计划，自查在集中登记系统中的产品要素信息及持有份额变动信息有无错报、漏报等情况，如需进行信息补正的，应与中保保险资产登记交易系统有限公司(以下简称“中保登”)及时联系，按照相关操作流程进行信息补正。如涉及有关信息需与信托公司配合开展补正的，保险机构应与信托公司充分沟通，共同制定整改计划，并协调信托公司开展信息补正工作。

18. 上证综指涨 1.07%，报 2859.54 点。

上证综指报 2859.54 点，上涨 1.07%，成交额 1869.97 亿。深成指报 9314.3 点，涨 0.68%，成交额 2240.43 亿。创业板指报 1620.97 点，上涨 0.71%，成交额 777.94 亿。两市合计成交 4110.4 亿元，较上日同期放量明显。

19. 恒生指数涨 0.11%，报 28256.12 点。

恒生指数涨 0.11%，报 28256.12 点。国企指数涨 0.46%，报 10731.36 点。沪股通净流出 2.80 亿元，当日余额 522.8 亿元。深股通净流入 3.35 亿元，当日余额 516.65 亿元。

20. 道指收跌 0.06%，报 25044.29 点。

标普 500 指数涨 5.15 点，涨 0.18%，报 2806.98 点。道琼斯工业平均指数收跌 13.83 点，跌幅 0.06%，报 25044.29 点。纳斯达克综合指数收涨 21.67 点，涨幅 0.28%，报 7841.87 点。金融股领涨。

【重点公告】

【传媒】

广博股份：股东任杭中计划年内减持不超 850 万股，占总股本 1.56%。

当代东方：山东高速投资控股有限公司拟对公司进行股权投资（不超过 29.99% 股份），成为公司控股股东。

【电气设备】

*ST 海润：截至目前，累计逾期债务金额为 32.25 亿元。截至目前，已有部分金融机构对公司及控股子公司提起诉讼及采取保全措施。

【电子】

杉杉股份：减持宁波银行 1176 万股，可获投资收益约 1.88 亿元。

润欣科技：股东磐石欣胜拟减持不超 1875 万股，占总股本 5.9%。

华体科技：预计上半年净利润同比增 88% 到 107%。

富满电子：股东诚信创投拟减持不超 833 万股，占总股本 5.87%。

【房地产】

首开股份：拟在北京金融资产交易所申请发行债权融资计划，规模不超过 30 亿元，期限不超过 3 年。

京能置业：拟发行 15 亿元债权融资计划。

华夏幸福：拟通过全资子公司九通投资 32.19 亿元收购湖州鼎泰 45.45% 股权，实现全资控股。

【纺织服装】

嘉欣丝绸：控股股东涉嫌内幕交易，被证监会立案调查。

【钢铁】

重庆钢铁：预计上半年净利润 7.6 亿元，同比扭亏为盈。

【公用事业】

重庆燃气：上半年净利润 1.92 亿元，同比增 2%。

节能风电：上半年净利润 3.38 亿元，同比增 47%。

【化工】

浙江龙盛：控股股东成员之一项志峰拟减持不超 3250 万股，占总股本 0.999%。

亚邦股份：连云港分公司收到灌南县环保局的《行政处罚决定书》，原因为公司废酸资源综合利用技术改造项目配套的环境保护设施未验收擅自生产；溴氨酸产品车间生产规模发生变化，未重新报批环境影响评价文件。因此，灌南县环保局对溴氨酸车间建设项目责令立即停止建设。

【机械设备】

郑煤机：拟定增不超 3.46 亿股，募资不超 18 亿元，净额将用于 5 个公司项目，分别为“煤炭综采装备智能工厂建设项目”、“智能化工作面研发中心建设项目”、“亚新科工业园二期项目”、“发动机零部件智能化加工项目”和“新能源汽车驱动电机研发中心建设项目”。

日发精机：拟 12.5 亿元收购捷航投资 100% 股权。Airwork 主要从事直升机 MRO 业务和直升机、货机租赁及运营业务。

【计算机】

同为股份：股东黄梓泰拟减持不超 432 万股，占总股本 2%。

科大国创：拟收购贵博新能 100% 股权，估值 6.91 亿元；并配套募资不超 1.95 亿元。公司股票 7 月 24 日起停牌。

恒泰实达：股东德丰杰拟清仓出售 213.95 万股，占总股本 1.31%。

*ST 工新：公司因公司涉嫌违反证券法律法规，被证监会立案调查。

【家用电器】

*ST 德奥：终止筹划重大资产重组。

【建筑】

罗普斯金：拟现金收购弘天生物部分股权。弘天生物是中国最早投资生物资源储存项目、目前国内库容量最大的细胞存储企业。

罗普斯金：控股股东对外转让 9800.77 万股，占公司总股本的 19.5%。本次股份转让未导致公司控股股东、实控人变更。

中国铁建：北京诚通和国新投资分别无偿受让公司控股股东划转的 2.3% 股份。

中国电建：北京诚通和国新投资分别无偿受让公司控股股东划转 3.085% 股份。

同济科技：上半年新签施工合同额约 15.04 亿元，同比增 127%。

岭南股份：与杭州富阳区江南新城管委会签署《生态湿地项目战略合作框架协议》，项目总投资 50 亿元。

【交通运输】

中远海能：预计上半年净亏损 2.1 亿-2.8 亿元。

【农林牧渔】

海利生物:公司及下属子公司未生产、销售过任何人用疫苗产品,公司主营为动物疫苗的研发、生产和销售。

【汽车】

光启技术:控股股东拟累计增持不低于3000万元,增持比例不超2%,增持价格不超12元/股。

【轻工制造】

通产丽星:公司富勒烯碳纳米工程实验室取得的研究成果处于实验室阶段,尚未解决如何在化妆品中的关键应用问题,目前国内正规销售渠道未见相关富勒烯化妆品。

【商业贸易】

东百集团:控股股东一致行动人施章峰拟要约收购公司5%股权,要约价格为6.8元/股。

东百集团:控股股东丰琪投资的一致行动人施章峰拟通过要约方式,收购公司5%股权,要约价格为6.8元/股。完成后,丰琪投资及其一致行动人施章峰合计将持有公司52.61%股权。

【食品饮料】

元祖股份:股东卓傲国际计划6个月内减持不超6%,元祖联合国际计划减持不超1.5%。

涪陵榨菜:股东北京一建3个月内减持564万股,占总股本0.71%

【通信】

二六三:公司获得工信部批准的移动通信转售业务经营许可资质。

邦讯技术:中标“中国电信江西公司2018年7月-2020年12月移动网分布系统集成服务集中招标项目”。

【休闲服务】

中青旅:因转让方京能集团提交《终结申请》,公司终止本次重大资产重组。

【医药生物】

康泰生物:近期有微信公众号发表题为《疫苗之王》的文章,因某疫苗企业生产记录造假而质疑国产疫苗行业。该文章多处不实,公司与其他疫苗企业没有股权关系和业务往来。公司产品质量稳定,经营有序,一切正常;公司、控股股东和实际控制人不存在关于公司的应披露而未披露的重大事项,也不存在处于筹划阶段的重大事项。

海南海药:拟推出第二期员工持股计划,总规模为10亿-15亿元,持股比例不超10%。

冠福股份:上半年净利3.28亿元,同比增338%。

【银行】

宁波银行:非公开发行优先股申请获证监会审核通过。

杭州银行:稳定股价措施:实控人拟6个月内增持不少于7000万股,一致人财开集团拟增持不少于3300万股。

贵阳银行:非公开发行优先股申请获证监会审核通过。

【有色金属】

亚太科技:拟以5000万元-2亿元回购股份,回购价格不超过10元/股。

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%；

卖出一未来 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