

2018年07月26日

晨会纪要(2018年07月26日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 IPO 核查趋严常态化
- 【宏观策略】 货币政策边际放松，减税仍有空间
- 【行业评论】 医药：“首款 NGS 伴随诊断试剂盒获批，基因测序临床应用再下一城”报告更正
- 【公司评论】 欧菲科技(002456)：智能终端光学创新龙头厂商再启航、汽车电子布局高效卡位着眼未来
- 【公司评论】 【隆基股份】单晶硅片价格下调至 3.15 元/片，光伏平价曙光已现
- 【公司评论】 跨境通 6 月 GMV 增长点评
- 【公司评论】 信维通信 (300136) 2018 年半年报点评

财经要闻:

1. 国务院：除国家重大战略项目外，全面停止新增围填海项目审批
2. 国务院：调查组赴吉林开展案件调查处理工作
2. 工信部等六部门：做好新能源汽车动力电池回收利用试点工作
3. 工信部：严防新增产能成为钢铁去产能首要问题
4. 发改委：会同交通运输部召开全国物流降本工作电视电话会议
5. 发改委：完成就业任务需要 GDP 增速保持在 6.5 左右
6. 发改委：印发利用扩大跨省区电力交易规模等措施
7. 人社部：积极防范化解养老保险基金运行风险
8. 证监会：派出机构首次对评估机构开罚单，对中介机构严查将成常态
9. 发改委：深入推进返乡创业试点工作
10. 工信部：坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划
11. 银保监会：交银康联资管获批筹建 银行系保险资管公司有望增至 3 家
12. 国家卫生健康委员会：将继续推进健康促进医院建设工作
13. 央行：小额贷款上半年增加 22 亿元
14. 北京：金融局：网贷机构应于合规整改检查前披露信息
15. 浙江：成立下一代互联网产业技术联盟加快推进 IPv6 规模部署
16. 广州：多家银行下调房贷利率，兴业浦发最为宽松
17. 山东：国企国资改革推进首批 58 户混改试点年底前完成
18. 上证指数跌 0.07%，报 2903.65 点
19. 恒生指数涨 0.9%，报 28920.90 点
20. 道指收涨 0.68%，报 25414.10 点

重点公告:

- 三七互娱：拟向控股股东、实控人之一吴绪顺出售公司持有的芜湖顺荣汽车部件有限公司 100% 股权，出售价格 9 亿元
- 歌尔股份：同 Facebook 在虚拟现实业务方面进行合作
- 精达股份：上半年盈利 2.86 亿元 同比增长 65.6%
- 江铃汽车：上半年净利 3.19 亿元 同比降 42%

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	3577.75	-0.11%
上证综指	2903.65	-0.07%
深证综指	1624.72	-0.07%
恒生指数	28920.90	0.90%
中小板指数	6605.99	-0.01%
创业板指数	1632.32	0.17%
新三板做市指数	816.26	-0.11%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建筑(中信)	9.6%	-6.3%	-23.7%
建材(中信)	8.6%	-3.8%	-7.5%
钢铁(中信)	8.2%	-1.2%	-4.1%
银行(中信)	7.0%	-3.2%	-7.3%
国防军工(中信)	6.5%	-12.7%	-19.0%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
医药(中信)	-1.2%	-2.5%	12.4%
食品饮料(中信)	1.0%	8.0%	35.1%
餐饮旅游(中信)	1.3%	14.1%	23.1%
家电(中信)	2.0%	-5.4%	0.0%
纺织服装(中信)	2.2%	-7.5%	-19.9%

中兴通讯：公司已恢复主要经营活动

康泰生物：每年例行接受 5-10 次飞行检查 均符合 GMP 规定

【行业公司评论】

IPO 核查趋严常态化

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsc.cn

投资要点

？ 6月IPO事件回顾：IPO从严审核常态化，捷昌驱动IPO过会

6月初，监管部门近期向各家券商投行发布了最新IPO审核51条问答指引，涵盖财务和法律两大维度指标，问题虽多是老生常谈，但关键在此次对IPO审核标准进行了量化，对此前模糊的标准进行了细化。此外，立信、众华、瑞华、北京兴华、致同、大华等6家会计师事务所因审计业务被证监会立案调查，证监会受理处将拒绝受理上述会计师事务所的申报材料。

2018年6月12日首发上会的2家企业中，原新三板企业捷昌驱动(830948.OC)顺利过会。捷昌驱动是第四例解决“三类股东”问题过会的案例，其排队历时655天。捷昌驱动在第三次定增中引入大量三类股东，如嘉实资本-工商银行-嘉实新三板2号资产管理计划、九泰基金-中信证券-九泰基金-新三板16号资产管理计划等，在三类股东的问题上处理难度较高，但仍然成功过会。

？ 6月IPO审核情况：6月过会率较5月小幅下滑

6月份发审会审核企业数目创历史新低，仅审核企业9家，较5月减少7家；其中主板8家，创业板1家；其中有5家审核通过，过会率55.56%，较5月小幅下降6.94个百分点。6月证监会审核的9家公司的首发申请中4家被否，否决率为44.44%；截止6月底2018年共有44家企业被否，否决率37.61%；2017年全年共85家被否，否决率17.07%，2016年全年共计18家企业IPO被否，否决率仅为6.64%。

上半年过会的公司平均排队时间为429.12天，中位数为357.5天，排队时间显著缩短。在2018年上半年过会的58家公司中，有30家公司排队时间在1年以下，占比达51.72%，其中湖南盐业和工业富联排队时间小于100天；排队时间超过两年的有6家，占比10%，排队时间最长的为亚普股份，排队时间为1418天，即3.88年。

根据证监会官网披露，6月有12家公司终止审查，6月终止审查的企业数量和5月持平，较4月来说有所下降，表明目前政策带来的负面影响已经基本被市场消化，市场整体基本趋于稳定水平。

？ 6月新三板公司IPO变动情况：6月首次披露申报稿公司有所增加

6月份过会的企业中，有1家新三板公司——浙江捷昌线性驱动科技股份有限公司。2018年以来共有14家新三板企业成功过会。6月审核未通过的公司中有一家新三板公司波斯科技，未通过审查主要由于公司对于大客户格力依赖较大；毛利率显著高于同行业上市公司；应收账款及应收票据余额较大，应收账款周转率低于同行业上市公司；2017年收入和利润均大幅上升但经营活动现金流量净额大幅下降等。6月有5家新三板公司终止审查，分别为交大思诺、行动教育、中红医疗、若羽臣、冠盛集团。截止6月底共有32家新三板公司终止审查。

6月新增4家新三板公司公告接受IPO辅导，环比5月的10家减少了一半以上，同比17年6月份的38家也有大幅下滑。截止6月底共有506家新三板公司接受IPO辅导。目前根据各地证监局披露的数据，共有1618家公司在接受IPO辅导，其中新三板公司占比达到31.46%。

截止2018年6月30日，申报IPO的新三板公司中有76家公司的申报已经被证监会受理，其中6月有五家公司首次披露申报稿——康泰医学系统(秦皇岛)股份有限公司、广州通达汽车电气股份有限公司、重庆正大正物业集团、北京锋尚世纪文化传媒绍兴和贝斯美化工股份有限公司，本月是2018年以来披露申报稿的新三板公司数量最多的一个月。

截至6月底，处于IPO辅导期公司的17年净利润的均值为5,501.75万元，中位数为3,910.37万元其中做市公司整体法市盈率为17.06(参考17年净利润)；正在审核中的公司的17年净利润的均值为8069.71万元，中位数为6762.03万元，整体水平净利润高于IPO辅导期的公司。

？ 风险提示：IPO发审速度放缓或暂停风险；主板及创业板公司估值中枢下移风险；系统性风险

货币政策边际放松，减税仍有空间

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

事件：7月23日国务院总理李克强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。

一、货币政策不搞“大水漫灌”

会议强调：“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。”，本次对宏观政策的定调和2015年1月李克强总理在冬季达沃斯论坛的表述类似，当年央行降息5次，降准4次，今年的宏观背景和2015年有很大不同，除经济都有下行压力外，今年还具有严监管、社融规模增速下滑、外部环境不确定性加大等不利因素，叠加当前非金融企业杠杆率、居民杠杆率较高的约束，今年下半年货币政策边际宽松，但多次降息的概率极低，截止目前央行已定向降准3次，预计下半年仍有2-3次降准，降息的可能性很小。

二、聚焦减税，本次政策后仍有较大减税空间

会议提出：“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。一是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。”，今年上半年我国税收收入累计同比 14.4%，快于去年全年的 10.7%，也快于今年上半年 GDP 名义增速 9.98%，显示今年以来减税降费的效果并不明显，其中增值税、消费税、企业所得税、个人所得税累计同比增速分别为 16.6%、17.4%、12.8%和 20.3%，较去年全年累计同比增速提升 8.6、17.3、1.5 和 1.7 个百分点，我国减税的空间较大，相对于货币政策大幅宽松往往带来金融和地产泡沫膨胀的负面效应，减税政策在减轻居民和企业税赋的同时经济负面效应较小，预计下半年仍有较大规模减税的政策出台。

三、基建投资增速有望企稳，项目建设预计更规范

会议指出：“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。”，1.35 万亿元是政府工作报告中给出的数值，在 PPP 市场逐步规范的过程中，部分入库的不规范项目面临清库的可能，叠加新增社融增速下行，基建投资增速难于大幅向上，本次会议强调加快和成效，将更注重项目的建设效率和规范，预计基建投资增速大概率企稳。

四、货币政策表述边际放松

会议强调：“二是稳健的货币政策要松紧适度。保持适度的社会融资规模和流动性合理充裕，疏通货币信贷政策传导机制，落实好已出台的各项措施。通过实施台账管理等，建立责任制，把支小再贷款、小微企业和个体工商户贷款利息免征增值税等政策抓紧落实到位。引导金融机构将降准资金用于支持小微企业、市场化债转股等。鼓励商业银行发行小微企业金融债券，豁免发行人连续盈利要求。三是加快国家融资担保基金出资到位，努力实现每年新增支持 15 万家(次)小微企业和 1400 亿元贷款目标。对拓展小微企业融资担保规模、降低费用取得明显成效的地方给予奖补。”，本次会议表述的货币政策转向特征明显，货币政策从去年年底的经济工作会议的表述“稳健的货币政策要保持中性”转变为本次会议的“稳健的货币政策要松紧适度”，社融规模定位适度，预计社融规模同比增速将平稳，M2 增速维持低位增长。会议强调银行发行小微企业金融债券，豁免发行人连续盈利要求，并且明确了每年新增支持小微企业家数和贷款目标，使得小微企业受益面大幅扩大，针对性贷款增加，有利于缓解小微企业融资难融资贵问题。

五、结构优化，防风险延续

会议指出：“四是坚决出清“僵尸企业”，减少无效资金占用。继续严厉打击非法金融机构及活动，守住不发生系统性风险底线。”，本次会议强调出清“僵尸企业”，减少无效资金占用，意味着经济结构将进一步优化，货币政策边际放松不会大举救治低效率企业，而是希望缓解中小企业的融资难融资贵问题。继续严厉打击非法金融机构及活动，或表示将继续政治如非法 P2P 等不规范融资业务，守住不发生系统性风险。

风险提示：经济超预期下行，贸易环境恶化超预期。

医药：“首款 NGS 伴随诊断试剂盒获批，基因测序临床应用再下一城”报告更正

郑巧 021-20377052 zhengqiao@huajinsec.cn

投资要点

由于我司工作人员失误，“首款 NGS 伴随诊断试剂盒获批，基因测序临床应用再下一城”报告中传递的燃石医学相关产品（产品名称：人 EGFR/ALK/BRAF/KRAS 基因突变联合检测试剂盒（可逆末端终止测序法），受理号：CSZ1700157）信息有误。就公司官网信息，与公司进一步核实，该款产品检测的样本为肿瘤组织，非血液肿瘤 DNA。

报告相关原文：二代测序+液态活检：该试剂盒采用液态活检的检测方式，即检测对象是病人血液中的 ctDNA，无需侵入肿瘤组织取样，对那些无法肿瘤组织取样的病人特别适用。同时，病人长时间使用靶向药往往会出现耐药性，借助于液态活检，该试剂盒可实现病人多次取样检测。医生根据检测结果可及时针对肿瘤基因突变类型的改变调整用药方案，有望把肿瘤变成一种慢性病。然而，血液中 ctDNA 的含量很少，富集难度大。包括燃石医学在内，国内公司多采用杂交捕获法，因此液态活检在准确度上仍会略低于肿瘤组织检测。不过该试剂盒也兼容肿瘤组织样品，对于需要肿瘤组织检测的患者也适用。

经与公司核实，本次获批产品检测的样本为肿瘤组织，非血液肿瘤 DNA，血液肿瘤 DNA 检测试剂盒尚在开发中。由此给广大投资者造成的误导本公司深表歉意！

风险提示：研发风险，市场推广不达预期，市场竞争加剧。

欧菲科技(002456)：智能终端光学创新龙头厂商再启航、汽车电子布局高效卡位着眼未来

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

智能终端光学产品创新频出，行业龙头受益预期理想：智能终端以智能手机为代表进入存量竞争的产业格局后，尽管整体的出货量增速放缓，但是终端创新并没有停止，2017 年以来，光学组件的创新变革步伐最为明显，可以看到的是，以生物识别传感器、摄像头和触控显示均经历了显著的变革，作为具备全球竞争力的行业龙头企业之一，欧菲科技也积

极布局产业的发展，未来有着值得期待的成长空间。具体而言：

苹果 iPhone X 引领人脸识别，安卓阵营布局屏下指纹：2017 年 9 月苹果发布的新品 iPhone X 最为市场关注的创新来自于其配置的基于 3D Sensing 的人脸识别模组 Face ID，苹果不仅是在屏幕占比增加的情况下取代传统的指纹识别功能，更为重要的是着眼于未来增强现实（AR）的应用前景，在苹果的引领效应下，国内品牌厂商包括华为、小米等也纷纷布局人脸识别。另外一方面，传统指纹识别也在寻求全面屏时代的创新，其中以 Vivo 为代表的企业配置了屏下指纹识别的模组功能，应对新的产业预期。从目前的市场看，3D Sensing 和屏下指纹将会在一段时间内拥有各自的阵营。作为生物识别模组的龙头企业之一，欧菲科技在两种技术中均实现了可靠的布局，并且已经在国内品牌厂商中实现了量产出货，未来也将会进入到全球大品牌的供应链体系，成功实现了产业链卡位。

多摄像头趋势明显，产业格局向龙头企业聚拢：采用两个或者更多的摄像头来实现智能手机拍摄功能的增强已经成为了行业的共识，并且在多摄像头的终端市场，以华为、小米、Oppo、Vivo 为代表的国内企业走在了行业的前列，从 2017 年以来的新品看，多摄像头的渗透率持续提升。公司作为国内布局摄像头模组较早的厂商，在产能规模和技术能力上拥有强大的竞争实力，在存量竞争带来的产业集中度提升的预期下，行业龙头企业的发展机遇仍然值得期待。

显示屏材料变革影响触控竞争格局，外挂式迎来新的机遇：光学创新的另一个重要的领域在显示屏的市场，同样是由 iPhone X 的旗舰影响作用，OLED 屏幕逐步也成为了国内厂商在高端机型上的配置选择，显示屏的变革影响着触控模组的模式，为适应轻薄化的需求而成为主流的 in-cell 模式面临挑战，而外挂式的方案有望重新迎来机遇。公司从 2008 年其进入触控模组行业以来，不仅在技术储备上有着完善产业布局，而且在生产管理上也有着丰富的经营，在行业需求市场和竞争格局发生变化的当下，公司有望重回稳健成长的发展轨道。

汽车业务成功卡位，未来成长“双轮驱动”：公司作为消费市场光学器件龙头企业在不断寻求产业拓展的过程中，全面向智能汽车和车联网领域内进行了有效的布局。智能汽车在全球看属于充满创新活力的新兴市场，而公司目前的布局主要包含了 HMI（Human Machine Interface，人车交互系统）、ADAS（Advanced Driving Assistant System，高级驾驶辅助系统）和车身电子 ECU（Electronic Control Unit，电子控制单元）三个部分，其中既有结合公司现有光学组件技术生产优势的板块，同时拥有积极新兴领域的举措，可以说是非常高效的进行了产业链的卡位，未来有望在公司的经营中形成对于公司业绩的“双轮驱动”。

投资建议：我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.75、0.96 和 1.13 元。净资产收益率分别为 19.0%、20.2%和 19.9%，给予买入-B 建议。

风险提示：国内外核心客户的终端产品出货量不及预期带来订单下降风险；模组市场产能增加带来的竞争压力提升；屏下指纹、镜头、人脸识别等新品的市场需求不及预期；汽车电子市场客户认证推进过程不及预期。

【隆基股份】单晶硅片价格下调至 3.15 元/片，光伏平价曙光已现

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.com

7 月 25 日，隆基股份官网披露，再次下调单晶硅片 P 型 M2（180 μm）价格，每片降低 0.2 元，国内价格降至 3.15 元，下降约 6%，海外价格降至 0.395 美元，下降约 11.2%。此次价格调整距离上次降价时间仅为一月，也是 2018 年以来，隆基股份第十次降价，较年初 5.4 元的报价，累计降幅达 41.7%。

此次降价主要是因为光伏行业需求下降，公司整体产能阶段性过剩。基于公司之前的规划，今年底单晶硅片产能将达 28GW，较去年增长 87%。5.31 光伏新政之后，我们预计今年光伏新增装机 30-35GW，同比下滑约 40%。据光伏行业协会数据，截止 2018 年上半年，光伏发电装机新增 24.30GW（累计 154.5GW），其中集中式光伏电站新增装机 12.06GW，分布式光伏新增装机 12.24GW，也就是说下半年光伏新增装机可能不足 10GW，产能阶段性过剩在所难免。

电池片方面，PVInfoLink 数据，多晶电池片近期价格持稳在 1.03 元/W - 1.07 元/W。常规单晶电池片在需求不振的情况下，上周价格持续下跌至 1.05 元/W - 1.1 元/W 区间，国内常规电池片价格在去年底之后，再度出现单多晶电池片同价的情形。本次隆基再次下调单晶硅片价格，有利于单晶电池片价格继续下降，进一步挤压多晶硅的生存空间，增加以隆基为代表的单晶硅市场份额。

隆基 2017 年硅片均价约 5.107 元/片，毛利率 32.71%，硅片成本约 3.44 元/片。公司 13-17 年硅片成本年均复合降幅约 15.5%，简单推断公司 18 年硅片成本或在 2.9 元/片左右，公司本次降价之后仍有一定的盈利空间。但我们测算光伏完全的平价上网时，EPC 成本需要达到 4 元/W 以下，对应硅片价格至少需要到 2.8 元/片左右，因此本次降价之后仍不能完全实现所有地区的光伏平价上网，但距平价上网的价格仅约 11% 的距离，2019 年或将提前实现国内大部分地区的光伏平价上网。

总之，“5? 31”光伏新政后，隆基股份多次降价，今年业绩势必受到较大影响。但补贴退出，倒逼技术进步，实现平价上网也是光伏行业发展的必然选择。行业阵痛之后，将会迎来新生，建议积极关注单晶龙头：隆基股份。

跨境通 6 月 GMV 增长点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

【华金纺服】跨境通（002640）6 月商品交易总额同比增长超 55%点评

事件：据中证网，跨境通 7 月 25 日在互动平台透露，从 6 月份的经营情况来看，公司当月 GMV（商品交易总额）同比增长 55%以上，其中出口业务当月 GMV 同比增长 40%以上，进口业务当月 GMV 同比增长 100%以上。

点评：（1）运营效率提升及人民币贬值助推出口业务：6 月出口 GMV 同比增长 40%以上，而 2017 年跨境出口营收占比约 95%，公司全球仓储体系逐渐完善，精细化运营持续升级，整体运营能力稳步提升，推动出口业务较快增长；另外近期人民币对美元较年内高点贬值 7.74%至 1 美元兑 6.8 人民币，助推跨境出口业务较快扩张。（2）收购优壹电商布局跨境进口：公司 1 月收购优壹电商，优壹电商 2018 年承诺净利润为 1.67 亿元，而 2017 年已实现净利润 2.04 亿元，约占 2017 年公司 7.67 亿元的 27%，并表将进一步推升业绩增长。（3）经营活动现金流好转：随着公司仓储物流以及内部运营改善，2017 年二季度至 2018 年一季度，公司经营性现金流分别为 5.2 亿、-4.8 亿、2.4 亿、-2.5 亿，合计已转为正值，经营情况逐步改善。（4）截至目前中美贸易战影响有限：经公司核实，此次中美贸易战的 2000 亿美元增加 10%关税清单中，涉及加税的产品在 2017 年美国市场产生的销售收入占公司总销售收入的 1.99%，目前来看，贸易战影响有限。

投资建议：公司主营跨境进出口电商业务，较传统进出口业务有明显优势，而公司全球仓储体系逐渐完善，精细化运营稳步改善，优壹电商并表推升业绩，2018 上半年公司预计净利润增长 50%至 80%，目前 PE（2018E）约 19 倍，建议积极关注。

风险提示：（1）中美贸易战影响仍可能继续扩大；（2）流量逐步向跨境电商龙头集聚。

信维通信（300136）2018 年半年报点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

7 月 25 日，信维通信（300136）发布 2018 年半年报，上半年销售收入同比上升 27.5%为 18.3 亿元，毛利率 37.8%，同比上升 6.6 个百分点，归属上市公司股东净利润同比上升 8.37%为 4.37 亿元。

点评：对比公司季度数据可以看到，公司第二季度的营收和利润增速相对于一季度同比均有所改善，公司的主要产品是天线和射频相关组件器件，下游大客户开拓的进展给公司带来的季度业绩的逐步恢复过程，不过由于持续的研发投入应对未来 5G 应用的到来，公司在费用成本方面也有了较大的投入，由此带来的净利润增速略低于收入增速。从行业的趋势看，5G 的部署和相关产品的推出将会逐步在 2019 年之后进行，而无线充电、NFC、汽车电子则是近期的主要驱动力来源，因此我们建议对于公司保持长期的关注。

【财经要闻】

1. 国务院：除国家重大战略项目外，全面停止新增围填海项目审批

国务院印发《关于加强滨海湿地保护严格管控围填海的通知》。通知要求，完善滨海湿地围填海总量管控，取消围填海地方年度计划指标，除国家重大战略项目外，全面停止新增围填海项目审批。自然资源部要会同发改委等有关部门，充分利用卫星遥感等技术手段，在 2018 年底前完成全国围填海现状调查，掌握规划依据、审批状态、用海主体、用海面积、利用现状等，查明违法违规围填海和围而未填情况，并通报给有关省级人民政府。

2. 国务院：调查组赴吉林开展案件调查处理工作

7 月 23 日，国务院调查组赶赴吉林，进行长春长生违法违规疫苗案件调查。据悉，国家药监局正抓紧组织全国监管力量对全部疫苗生产企业进行全流程全链条检查，切实保障人民群众健康。

3. 工信部等六部门：做好新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作

工信部等六部门将以重点建设项目为抓手，带动试点工作整体推进，解决动力蓄电池梯次利用、高效再生利用等突出瓶颈问题，树立一批行业标杆企业，建设一批示范工程，促进相关标准及政策措施逐步完善。加大政策支持。制定出台支持动力蓄电池回收利用的配套政策措施，加强与相关产业政策的对接，充分利用现有税收优惠政策。创新投融资方式，引导金融机构及社会资本加大对动力蓄电池回收利用项目的支持力度。

4. 发改委：会同交通运输部召开全国物流降成本工作电视电话会议

发改委会同交通运输部的会议将推动“公转铁”上下功夫，深入开展调研，特别是加强对公路运输业运行的跟踪监测和研究。

5. 发改委：今年上半年我国就业形势稳中向好

发展改革委就业司巡视员哈增友表示，我国大致有9亿1000万的劳动年龄人口，常年需要在城乡就业约7亿7000万人，同时每年新增就业要保证在1100万人以上，全国城镇调查失业率要控制在5.5%以内，登记失业率控制在4.5%以内，这就是要守住就业的基本盘，最关键的是靠经济增长。从我们国家经济基本面对就业吸纳能力来讲，大体上完成这些就业任务需要GDP增速保持在6.5左右。所以稳增长主要是为了保就业，保就业反过来讲主要是依靠稳增长。

6. 发改委：印发利用扩大跨省区电力交易规模等措施

国家发展改革委实行的扩大跨省区电力交易规模等一系列措施，将扩大跨省区电力交易规模、国家重大水利工程建设基金征收标准降低25%、督促自备电厂承担政策性交叉补贴等电价空间，全部用于降低一般工商业电价。

7. 人社部：积极防范化解养老保险基金运行风险

7月23日至24日，全国养老保险工作座谈会在辽宁大连召开。会议总结近年来养老保险工作，分析面临形势，以实施养老保险基金中央调剂制度为重点，加快推进省级统筹，为尽快实现养老保险全国统筹打下坚实基础，推动中国特色养老保险制度更加公平更可持续发展。人社部副部长游钧强调，制定推进省级统筹的时间表路线图，积极稳妥推进机关事业单位养老保险制度改革实施，积极防范化解基金运行风险，确保养老金按时足额发放。

8. 证监会：派出机构首次对评估机构开罚单，对中介机构严查将成常态

万隆评估今日收到了一份行政处罚书，这是证监会派出机构首次对评估机构出具罚单。浙江证监局最新出具的行政处罚书显示，万隆评估在评估项目时犯了折现公式使用存在错误、多计资产、未扣除代收项目、披露事项不完整等多重致命问题，导致评估结果被严重低估，最终收到了“没一罚一”的行政处罚。

9. 发改委：深入推进返乡创业试点工作

国家发改委政策研究室副主任兼新闻发言人孟玮25日表示，聚焦重点领域、关键短板，广泛开展“政银企”合作，会同国家开发银行、农业发展银行，推动开发性政策性专项贷款在试点地区全面铺开，缓解返乡创业融资压力，培育形成一批具有国际影响力的特色优势产业集群，吸纳更多人员返乡下乡创业就业。

10. 工信部：坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划

为认真落实党中央、国务院决策部署和全国生态环境保护大会要求，坚持新发展理念，将以供给侧结构性改革为主线，以工业和通信业高质量发展为主攻方向，重点围绕“调结构、优布局、强产业、全链条”，强化技术创新，加强政策保障，推进工业绿色转型发展，加快形成人与自然和谐相处的绿色发展方式，实现环境效益、经济效益和社会效益多赢。

11. 银保监会：交银康联资管获批筹建 银行系保险资管公司有望增至3家

银保监会网站披露，同意交银康联人寿发起筹建交银康联资产管理有限公司。在此之前，首家银行系保险资管公司建信保险资管已于2016年正式开业。今年5月，保监会正式批复工银安盛人寿发起筹建工银安盛资产管理有限公司。如果交银康联资管获批，银行系保险资管公司将增至3家。

12. 国家卫生健康委员会：将继续推进健康促进医院建设工作

国家卫生健康委员会今日就我国健康促进医院建设有关情况举行发布会，国家卫生健康委员会宣传司健康促进处处长姜雯表示，目前，我国健康促进医院建设依然处于探索阶段。下一步，将继续推进健康促进医院建设工作；进一步健全相关建设规范和标准，探索完善建设路径；加强指导和培训，提高各地健康促进医院建设水平；加强国际交流合作，及时汲取国际好的做法，同时分享中国好的经验。

13. 央行：小额贷款上半年增加 22 亿元

截至 2018 年 6 月末，全国共有小额贷款公司 8394 家。贷款余额 9763 亿元，上半年增加 22 亿元。

14. 北京：网贷机构应于合规整改检查前披露信息

7 月 25 日，北京市金融局下发通知：为落实 1+3 的要求，充分披露机构的业务合规、资金合规等情况，请各机构按照 1+3 的要求聘请律所、会计师事务所出具财务报表、合规报告、第三方审计报告，并在官网上披露。各机构应于合规整改检查前（会通过官方渠道发通知）披露上述信息，上述信息将作为合规整改检查的一项。各机构应积极借助律所、会计师事务所的力量，提高自身的合规度，接受社会的监督。律所、会计师事务所无限制。

15. 浙江：成立下一代互联网产业技术联盟加快推进 IPv6 规模部署

浙江省出台《浙江省推进互联网协议第六版（IPv6）规模部署和应用的实施计划》，并于近日成立浙江省下一代互联网产业技术联盟，推动 IPv6 规模部署。该联盟将在政府的指导下，促进下一代互联网产业链相关主体之间的交流和深度合作，促进供需对接和知识共享，形成优势互补，有效推进下一代互联网产业发展，切实解决下一代互联网在推进和应用过程中存在的问题，促进下一代互联网产业应用创新。

16. 广州多家银行下调房贷利率，兴业浦发最为宽松

广州 7 月首套房贷利率基本与上个月持平，但此前利率一直高企的汇丰银行由上浮 25% 降至上浮 15%，上个月利率上浮 30% 的交通银行这个月降至上浮 12%。二套房贷利率方面，工商银行、建设银行和浦发银行都从上月的上浮 20% 降至上浮 15%，而上个月二套不放贷的交通银行本月则实行上浮 18%。就目前情况看，兴业银行和浦发银行房贷利率较低，放款仅需 1-2 周，整体而言较为宽松。

17. 山东：国企国资改革推进首批 58 户混改试点年底前完成

围绕贯彻落实《国企十条》，山东省成立省属企业改革工作组，按照“一企一策”原则精准指导企业抓好《国企十条》各项改革举措落实。目前多项国企国资改革取得重要进展：省属企业新旧动能转换重点项目库，目前已储备重点项目 231 个，投资总额达 1.1 万亿元；省属首批 58 户混改试点企业已完成 46 户，预计年底前全部完成。

18. 上证指数跌 0.07%，报 2903.65 点

上证指数报 2903.65 点，下跌 0.07%，成交额 1664.12 亿。深证成指报 9463.76 点，下跌 0.02%，成交额 2308.79 亿。创业板指报 1632.32 点，上涨 0.17%，成交额 811.80 亿。两市合计成交 3972.91 亿。从盘面上看，赛马概念、黄金概念等板块涨幅居前。

19. 恒生指数涨 0.9%，报 28920.90 点

恒生指数涨 0.9%，报 28920.90 点。国企指数涨 0.91%，报 11074.16 点。沪股通净流入 14.7 亿元，当日余额 505.30 亿元。深股通净流入 3.11 亿元，当日余额 516.89 亿元。

20. 道指收涨 0.68%，报 25414.10 点

标普 500 指数收涨 25.67 点，涨幅 0.91%，报 2846.07 点，创 1 月 29 日以来收盘新高。道琼斯工业平均指数收涨 172.16 点，涨幅 0.68%，报 25414.10 点。纳斯达克综合指数收涨 91.47 点，涨幅 1.17%，报 7932.24 点，创收盘历史新高。纳指创历史新高，欧美首脑会面之际得益于市场风险偏好情绪升温。

【重点公告】**【采掘】**

美锦能源：控股股东上半年每 10 股派发现金股利 2 元。

兖州煤业：上半年商品煤销量同比增 33%

【传媒】

博瑞传播：披露收购草案，拟以 8.2 亿元对价，收购现代传播 100% 股权和公交传媒 70% 股权。两家公司共同管理和运营成都市公交广告媒体资源，向终端客户或广告代理商提供广告制作、发布和运维服务。

新南洋：拟出资 7460 万元收购韩国上市公司 CDL 公司约 10.37% 股权。CDL 公司主要从事 K12 英语和数学课程产品的研发和教学，业务包括线下直营校、加盟业务和线上课程。另外，新南洋拟合计出资 2.15 亿元，参与设立两家教育产业并购基金。

三七互娱：拟向控股股东、实控人之一吴绪顺出售公司持有的芜湖顺荣汽车部件有限公司 100% 股权，出售价格 9 亿元。

宝通科技：首次回购近 5200 万元股份

智度股份：海外子公司与 Facebook 有业务合作

蓝色光标：旗下蓝瀚互动是 Facebook 国内官方代理商之一

【电子】

信维通信：上半年净利 4.37 亿元 同比增 8%

歌尔股份：同 Facebook 在虚拟现实业务方面进行合作

晶方科技：参与投资设立集成电路产业基金

【房地产】

浙江广厦：重组出售天都实业股权，通过反垄断局审查。

华联控股：董事长董炳根等多位董事、高管终止减持计划，并计划 6 个月内合计增持 750 万股

广宇发展：披露半年报，上半年净利润 16.69 亿元，同比增 465%。

ST 岩石：控股股东拟增持公司 2% 股权

凤凰股份：今年第二季度营收同比增长 56.67%

【非银金融】

浙商证券：披露业绩快报，上半年净利 4 亿元，同比降 23.97%。

【公用事业】

巴安水务：公司和全资子公司收到韩国斗山重工采购订单，采购总金额 1358.7 万美元。

博天环境：中标污水处理 PPP 工程项目，中标额 1.9 亿元

兴蓉环境：披露业绩快报，上半年净利 5.32 亿元，同比增 17%。

*ST 凯迪：因资金周转困难 部分到期债务未能清偿

百川能源：拟 13.44 亿元收购国祯燃气全部股权

申能股份：上半年控股企业发电量同比增 11.2%

深圳能源：与神华集团签署动力煤中长期合同

【化工】

*ST 东南：披露重组预案，拟 18.49 亿元收购金玛硼业 97.34% 股份。金玛硼业主要从事硼镁矿石、硼酸、硼肥等系列产品的生产、研发与销售业务。股票继续停牌。

清水源：子公司中标 6 亿元 PPP 项目

雪峰科技：上半年预计扭亏为盈

云图控股：上半年净利 9081 万元 同比增 24%

蓝帆医疗：公司及柏盛国际均不涉及疫苗业务

【机械设备】

劲拓股份：获深圳市君如资产管理顾问有限公司举牌，持股达 5.21%。

高澜股份：持股 8.07% 股东海汇成长拟 3 个月内减持不超过 3%。

*ST 蓝科：拟签订 1.86 亿元“哈密煤基化工研究院（有限公司）年产 60 万吨洁净型煤项目 EPC 总承包合同”

古鳌科技：中标村村通助农终端

精达股份：上半年盈利 2.86 亿元 同比增长 65.6%

郑煤机：亚新科中国投拟减持公司不超 1% 股权

大西洋：上半年净利预增 90% 到 110%

【计算机】

东华软件：全资子公司与腾讯云、九州通医药集团签署医院处方外流信息共享平台及药品配送解决方案战略框架协议

新国都：全资子公司信联征信中标“郑州市市场信用服务机构入围项目”，获得在郑州市开展为企业出具信用报告的资格。

华胜天成：上半年盈利 1162 万元 同比下滑 92%

久远银海：与平安好房签署战略合作协议

【家用电器】

TCL 集团：第一期 TOP 400 和核心骨干持股计划暨“TCL 集团全球合伙人计划”完成股票购买，共计买入 9914.81 万股，购买均价为 2.82 元/股，持股计划的购股资金为 TCL 集团计提的持股计划专项基金 2.8 亿元。

美的集团：与霍尼韦尔集团达成创新战略合作

华帝股份：“退全款”活动退款完成率超七成 金额超 5600 万元

华帝股份：京津地区没有停止销售

【建筑装饰】

中国铁建：中标“四川省德阳中江至遂宁高速公路 BOT 项目”，估算投资总额 89.85 亿元。

美尚生态：公司参与的联合体签订莒县矿山生态治理修复工程合同，暂定金额 32877 万元。

神州长城：募集资金账户资金被冻结

中装建设：上半年新增订单近 33 亿元 同比增长 62%

东方铁塔：老挝开元二期项目贷款进度低于预期

【交通运输】

保税科技：上半年预盈 2600 万元 同比扭亏

厦门港务：终止配股方案并撤回申请文件

深高速：拟为梅林关城市更新实施主体引入战投

上港集团：向子公司瑞祥房地产增资 16.5 亿元

【汽车】

湖南天雁：1931 万元应收账款存在不能按期收回风险

江铃汽车：上半年净利 3.19 亿元 同比降 42%

力帆股份：子公司收到国家新能源车推广补贴 1879 万元

旭升股份：上半年对特斯拉的销售额同比增逾四成

【轻工制造】

东方金钰：到期未清偿的债务共 9.16 亿元

宝钢包装：上半年预盈 1245 万至 1867 万元 同比扭亏

【商业贸易】

华联股份：拟以 3.23 亿元，转让全资子公司合肥华联瑞诚 100% 股权给 FUCHSIA；拟以 2.36 亿元，转让全资子公司紫金华联 100% 股权给华联综超；拟择机出售全资子公司香港华联所持有的港股正荣地产全部 1175.4 万股股份。

吉峰农机：股东西藏山南神宇质押股票违约，质权人拟进行违约处置，涉及股票数量 569.98 万股。

供销大集：深圳鼎发拟减持不超 1% 股份

汇鸿集团：增加 6 亿元金融证券投资额度

【通信】

*ST 大唐：拟转让北京科研中心房屋及其附属设施，转让价格为 13.5 亿元，收益约为 4.58 亿元。

中兴通讯：公司已恢复主要经营活

鹏博士：PLCN 海缆项目是与脸书、谷歌联合建设

【医药生物】

嘉应制药：股东陈泳洪将 10.94%股份的表决权委托给中联集信行使，中联集信共取得 16.01%股份的表决权，成为第一大股东；中联集信拟 12 个月内增持不低于 5%。

千山药机：实控人黄盛秋质押股票违约，被强制减持 43.96 万股

恩华药业：披露业绩快报，上半年净利润 2.62 亿元，同比增 25%。

康泰生物：每年例行接受 5-10 次飞行检查 均符合 GMP 规定

富祥股份：原料药哌拉西林通过 CDE 技术审评

长春高新：公司疫苗企业已通过药监局统一检查

海南海药：未有涉及生产疫苗类产品

华兰生物：将做好四价流感疫苗的生产和销售

永安药业：今年牛磺酸长单签订量比往年多

正川股份：与长生生物有业务往来但金额极少

紫鑫药业：存货数量及金额完全属实 不存在造假

【银行】

工商银行、中国银行、农业银行：分别拟向“国家融担基金”出资 30 亿元。

宁波银行：披露业绩快报，上半年净利润 57.01 亿元，同比增 20%。

【有色金属】

博威合金：控股股东提议回购 1 亿-2 亿元股份，回购价格不超 10 元/股。

有研新材：靶材新生产线已部分投入使用 处于逐步扩产阶段

【综合】

美都能源：出售房地产业务资产 集中发展新能源车产业

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.huajinsec.cn