

2018年07月27日

# 晨会纪要(2018年07月27日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【行业评论】 医药：疫苗之殇，医药之痛
- 【公司评论】 旭升股份(603305)：站在特斯拉的肩膀上，继续茁壮成长
- 【行业评论】 高通收购恩智浦项目以失败结束点评
- 【公司评论】 美年健康(002044.SZ) 2018年半年度业绩快报点评
- 【公司评论】 拼多多(PDD.O) 7月26日IPO上市点评

## 财经要闻:

1. 习近平：推动中巴双边贸易高质量增长
2. 李克强：扩大有效投资加快中西部基础设施建设
3. 国务院：召开国有企业改革领导小组第一次会议
4. 财政部：今年新增地方政府专项债券1.35万亿元
5. 财政部：坚持不搞强刺激，聚焦减税降费
6. 外交部：希望美欧贸易对话成为国际社会维护多边主义努力的组成部分
7. 外交部：美国农民正在为美国政府的贸易霸凌行径买单
8. 深交所：高现金分红率队伍不断壮大
9. 交通部：上半年交通固定资产投资规模维持高位 完成投资1.33万亿元
10. 商务部：目前中美尚未就重启谈判进行接触
11. 生态环境部：加快研究制定排污许可管理条例
12. 生态环境部：将继续开展中央环保督察“回头看”
13. 农业农村部：正研究农业产业负面清单 已有阶段性成果
14. 交通运输部：深入推进京津冀交通运输协同共治
15. 农业农村部：打好农业面源污染防治攻坚战
16. 银保监会：启动SARMRA、公司治理、资产负债管理能力三项评估
17. 上海：科创中心建设要把资源和力量集聚到集成电路和生命科学等领域
18. 上证指数报2882.23点，下跌0.74%，成交额1574.97亿
19. 恒生指数跌0.48%，报28781.14点
20. 道琼斯工业平均指数收涨112.97点，涨幅0.44%，报25527.07点

## 重点公告:

- 分众传媒：与阿里网络签署框架协议，在广告系统服务、人脸识别技术、OTT智能电视广告等领域展开合作，总额不超过50亿元。
- 安彩高科：拟投资约8.3亿元建设900t/d光伏玻璃项目，同时拟出资1亿元参与设立合资公司，开展中性硼硅药用玻璃项目建设。
- 中粮糖业：拟公开挂牌转让3家子公司股权，预估总价1.91亿元。
- 中恒集团：拟6个月内回购不超3亿元股份，回购价格不超4.71元/股。
- 欧浦智网：控股股东所持4.2亿股被司法冻结，占公司总股本的39.81%。
- 豫园股份：公司6月12日至7月25日合计出售上海银行817万股，净收益6480万元。

## 分析师

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

## 报告联系人

王睿  
 wangrui@huajinsc.cn  
 021-20377036

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深300	3536.25	-1.16%
上证综指	2882.23	-0.74%
深证综指	1609.73	-0.92%
恒生指数	28781.14	-0.48%
中小板指数	6499.09	-1.62%
创业板指数	1606.12	-1.61%
新三板做市指数	815.82	-0.05%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
建筑(中信)	8.1%	-6.9%	-23.8%
建材(中信)	5.8%	-4.8%	-8.7%
钢铁(中信)	5.8%	-2.3%	-4.4%
煤炭(中信)	4.8%	-6.7%	-17.4%
综合(中信)	4.4%	-15.4%	-34.8%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
医药(中信)	-2.5%	-5.2%	10.3%
食品饮料(中信)	-0.6%	9.1%	32.7%
电子元器件(中信)	-0.1%	-8.8%	-10.1%
餐饮旅游(中信)	-0.1%	12.7%	19.4%
通信(中信)	0.5%	-15.5%	-20.3%

**【行业公司评论】****医药：疫苗之殇，医药之痛**

郑巧 021-20377052 zhengqiao@huajinsc.cn

## 投资要点

事件回顾：长生生物狂犬病疫苗生产存在记录造假以及一批百白破疫苗效价指标不符合标准的事件持续发酵，引起广大消费者对我国公共卫生体制的不信任，习近平主席和李克强总理均发布重要指示，对涉事企业进行严查，从严处理。2018年7月24日晚，长生生物股票简称由“长生生物”变更为“ST长生”。

细看涉事企业诸多问题与风险：本次涉事企业长生生物在售产品包括一类疫苗和二类疫苗，共有6个品种。细究公司经营数据，可以发现公司深藏的诸多问题。（1）低研发投入下，在研产品线匮乏：2012-2016年研发投入占营业收入比例分别仅为1.57%、3.17%、3.16%、2.31%、4.26%，而2017年由于四价流感疫苗III期临床，导致长生生物的研发投入上升至1.22亿元，占收入比例达到7.87%。但对比其他三家疫苗厂商的研发占比，仍处于较低水平。由于公司的低研发投入，公司的研发管线很单薄，除四价流感病毒疫苗不久前刚获得生产批件，目前处于临床试验阶段的只有带状疱疹减毒活疫苗，研发管线出现明显的空档期。（2）销售人员少，销售费用高昂：对比其他疫苗企业，长生生物的销售人员人数最少，仅为25人，但销售费用高昂，2012-2017年销售费用的5年CAGR为44.28%，其中2017年销售费用大幅增长一部分由于疫苗一票制实施后，公司自身需要负责部分销售与宣传，但在没有新产品同步上市的情况下，如此高昂的销售费用仍有些不合理。（3）从其他应付款看一票制的变革：2016年长生生物其他应付款为1.95亿元，而2017年达到了3.74亿元，同比增长了91.32%，其中2017年长生生物的其他应付款-推广服务费达到了3.16亿元，这一变化主反应了一票制的实施。一票制实施之后，疫苗生产企业必须直接对接县疾控中心，经销商这一环节被取消，许多经销商以推广服务商的身份被纳入疫苗生产企业体内，疫苗生产企业往往需要在从县疾控中心拿到销售收入之后，再支付推广商相关的推广服务费，而由于疾控中心回款时间较长，导致部分推广服务费需计入其他应付款。因此我们认为，一票制的实施，经销商只是换个形式存在，而一票制实施的真正意义是进行明确的权责划分，在疫苗达到县疾控中心之前，生产企业均要对疫苗的质量负责，保证了疫苗在流通领域的质量。

疫苗事件爆发，行业竞争格局将发生大变革：虽然本次疫苗事件将对行业造成较大的打击，但是疫苗的卫生经济学效应显著，疫苗接种对疾病预防的作用还是很大的，疫苗的需求仍然存在。只是涉事疫苗生产企业在经历本次事件之后，很有可能会被洗牌出局，疫苗行业的竞争格局将发生显著的改变。（1）对于涉事品种狂犬病疫苗和百白破疫苗，根据2017年中检所批签发数据，长生生物狂犬病疫苗市占率21.39%，排名第二，百白破市占率16.37%，这两个疫苗品种长生生物很有可能会彻底退出，市场上其他的疫苗生产企业有望逐渐蚕食这部分缺失的市场空间。而对于长生生物的其他四个品种，由于公众对长生生物公司已经彻底失去信心，预计长生生物的其他疫苗品种的市占率也将会逐渐下降。同时，今年6月，国家药品监督管理局分别批准了华兰生物及长生生物四价流感病毒裂解疫苗的生产注册申请，此次疫苗事件之后，长生生物的四价流感病毒裂解疫苗的上市很有可能受阻，华兰生物的四价流感病毒裂解疫苗有望在较长的时间内成为国内市场上唯一的四价流感病毒裂解疫苗产品。（2）未来MAH制度在预防性生物制品领域的落地值得期待。一旦预防性生物制品MAH制度落地，国外重磅疫苗产品就可以在国内委托相关厂商进行生产，大大解决了国外疫苗的产能问题，国内疫苗行业将发生重大变革，倒逼国内疫苗生产企业疫苗研发与质量的提升。

疫苗事件暴露行业漏洞，政府加强监管势在必行：针对本次疫苗事件暴露出来的疫苗在生产、销售等环节存在的种种漏洞，政府必然将加强监管与规范，促进整个正产过程的规划化、透明化发展，确保未来疫苗的质量。同时，对比美国在疫苗领域的监管，美国1986年出台的国家儿童疫苗伤害赔偿法案（NCVIA）具有里程碑式的意义，根据NCVIA要求美国成立了疫苗不良反应监测系统（VAERS）、全国疫苗项目办公室（NVPO），并要求向接种者提供“疫苗信息陈述书（VIS）”，奠定了美国疫苗安全管理体系的基本框架。而我国在疫苗生产方面的监管仍不够全面，同时我国至今还未有类似NCVIA的法案出台，儿童接种疫苗后发生不良反应的赔偿机制仍需完善。

风险提示：行业事件风险，政策风险，业绩大幅不达预期风险。

**旭升股份(603305)：站在特斯拉的肩膀上，继续茁壮成长**

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

## 投资要点

事件：公司发布2018年半年报，上半年实现营业收入4.92亿元，同比增长40.52%；归母净利润1.33亿元，同比增长20.24%；毛利率39.65%，同比下降7.18个百分点；净利率26.96%，同比下降4.55个百分点。其中Q2实现营业收入2.78亿元，同比增长53.64%；归母净利润0.78亿元，同比增长36.39%；毛利率39.57%，净利率28.12%。

深度绑定特斯拉，随Model 3放量，业绩增速逐季加快。今年上半年公司对特斯拉的销售额达到2.94亿元，同比增长43.87%，在总营收中占比接近60%。从单季度的业绩表现来看，公司过往三个季度的营收增速分别为11.29%、26.52%和53.64%，业绩增速逐季加快的趋势较为明显，原因在于公司第一大客户特斯拉的核心车型Model 3产能持续提升（过往三个季度Model 3平均周产量依次约为200辆、1900辆、2400辆）。据TechWeb报道，Model 3周产能已于6月底提升至5000辆。根据公司半年报披露，未来一段时间公司每周将向特斯拉供应约7000辆车的配套零部件（其中Model 3每

周约 5000 辆，Model S 和 Model Y 合计约 2000 辆），随 Model 3 产能的持续提升，公司下半年业绩有望继续实现高速增长。

特斯拉调价结束、原材料价格小幅回落，下半年毛利率有望企稳回升。公司上半年毛利率同比下降较多，主要原因有：（1）据招股说明书，2013 年 10 月公司与特斯拉签订了供货合同，合同确定合作期为 10 年，其中前 3 年特斯拉向公司采购的产品价格稳定，后 7 年双方将根据具体情况进行调整。前三年的合约已于 2017 年 10 月结束，预计特斯拉下调了采购价格（经测算，公司对特斯拉单车配套收入由 2017 年的 4100 元下降至 2018H1 的 3300 元），从而压缩了公司的部分利润。（2）2017 年下半年开始公司主要原材料合金铝锭（约占生产成本的 35%）的价格逐步上涨，对毛利率产生了一定的负面影响。随特斯拉调价结束以及今年下半年以来原材料价格的小幅回落，公司下半年毛利率有望企稳回升。

产能稳步扩充、新产品与新客户持续拓展，盈利能力与抗风险能力有望进一步提升。新产能方面，IPO 募投项目已经完成厂房建筑的主体施工，预计可于今年年内完成建设。新产品方面，公司申请公开发行的可转换债券已于 7 月 23 日获证监会审核通过，拟募集资金 4.2 亿元投入连杆、扭臂、转向节、下摆臂等新产品的研发与生产。新客户方面，公司已与北极星、蔚来、采埃孚等新客户开展合作，并实现批量供货；与宁德时代、长城汽车、江淮汽车也已经开始前期合作。随新产能的逐步到位、新产品及新客户的持续开拓，公司盈利能力和抗风险能力将得到进一步提升。

投资建议：短期看，受益于 Model 3 产能提升，公司业绩增长确定性较大；中长期看，特斯拉将于 2020 年实现国产化，年产能可达 50 万辆，公司作为其核心零部件供应商，未来有望继续深度受益，业绩提升空间巨大。我们预测公司 2018 年至 2021 年每股收益分别为 0.78、1.03 和 1.44 元，净资产收益率分别为 22.6%、24.4% 和 27.5%。首次覆盖，给予“买入-B”的投资评级。

风险提示：Model 3 销量不及预期；汇率大幅波动；中美贸易战进一步升级。

### 高通收购恩智浦项目以失败结束点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

北京时间 7 月 26 日，中国国家市场监督管理总局在午间仍未宣布是否批准高通收购恩智浦（NXP）半导体的交易，根据高通收购恩智浦项目的时间期限规定，本次作为芯片行业历史上总金额最大的收购项目以失败结束，高通将会给予恩智浦 20 亿美元的分手费，并且预计将会进行 200~300 亿美元的股票回购计划。

点评：作为半导体历史上金额最大的收购项目，从 2016 年开始提出之后就备受市场关注，作为移动通讯终端核心芯片的大厂高通，以及全球最具影响力的汽车、功率、模拟、通讯芯片的厂商恩智浦，该收购案牵涉到的多方面的因素，其中中美之间的关系有着很大的影响力。由于中美之间的贸易摩擦持续，尽管美国对应中兴通讯最终仍然放行，但是持续增加的关税商品名单又释放出负面态度。从本次收购协议的中止看，中国政府对于技术封锁的担忧仍然存在，因此选择不表态应对收购案，我们预计未来中美之间在技术方面的竞争仍然将会是较为长期的状况。对于国内产业而言，半导体行业的影响较为中性，目前我们尚未能够有竞争力直接影响到上述两家公司的市场地位，而对于终端厂商而言，拥有更好议价能力的大厂在零组件方面的议价权在分别谈判时更为有利，因此终端大厂集中度可能继续维持上升趋势。

### 美年健康（002044.SZ）2018 年半年度业绩快报点评

郑巧 021-20377052 zhengqiao@huajinsec.cn

美年健康（002044.SZ）发布 2018 年半年度业绩快报，公司 2018 年上半年实现营业收入 34.90 亿元，同比上升 57.66%，实现归母净利润 1.67 亿元，同比上升 998.00%。

量方面，体检行业上半年为行业的淡季，公司通过积极推广“新春卡”、“亲情卡”等创新产品的营销力度，提升公司的体检量，尤其是个检业务有明显的突破，使得公司在 2018 年上半年的单季业绩有明显改观。同时，公司连锁化扩张持续进行，深入布局三四线广大基层市场，公司在全国范围内体检中心数量稳步增加，预计今年年底能达到 600 家门店的水平。

价方面，公司在“3650”套餐的基础上陆续推出基因检测、冠脉核磁、肝超等优质新产品，高端体检项目不断丰富，同时随着个检比例的不断上升，公司的平均客单价预计提高 10%以上水平。

总体而言，公司作为行业龙头，受益于健康销售升级红利的影响，随着公司布局的持续深入，未来龙头地位更加稳固，量价齐升作用下业绩有望稳定高增速。

### 拼多多（PDD.O）7 月 26 日 IPO 上市点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

【华金纺服】拼多多（PDD.O）7 月 26 日 IPO 上市点评

事件：拼多多将于美国东部时间 7 月 26 日在纳斯达克挂牌上市。本次 IPO 总计发行 8560 万份美国存托股票（ADS），代表 3.424 亿股 A 类普通股，定价 19 美元/ADS，位于定价区间上限，合计融资约 16.26 亿美元。若假设约 5.82 亿股的股票期权全部行使，拼多多发行总股份将增至 50.1 亿股，估值约 240 亿美元，约合人民币 1624 亿元。

主打低价商品拼团购，社交电商背靠腾讯好乘凉：拼多多主打低价商品拼团，用户可通过发起拼单，以更低廉的价格购买到商品，使消费者愿意向熟人介绍商品并分享平台信息，并背靠微信社交平台，通过社交模式获取低成本流量，构建了消费者与商家快速增长的良性循环。2017 年拼多多已实现 GMV 1412 亿元，约为京东同期 12945 亿元的 11%。同时拼多

多仍处于快速增长期间，于 2018Q1 实现 GMV 662 亿元，今年 3 月其日活跃用户达 4300 万人，已超过京东日活 3400 万人，或将成为中国第三大综合电商平台。

公司向平台交易收取服务费，营收快速提升不改亏损现状：随着拼多多 GMV 快速提升，其营业收入也较快增长，2017 年、2018 一季度公司分别实现营收 17.4 亿元与 13.8 亿元，分别同比增长逾 35 倍与 40 倍。目前公司平台化运营方向确立，货品销售业务停止，所有营收源于平台交易的广告服务费，且 17 年与 18Q1 营收占 GMV 分别约 1.2%与 2.1%。不过，截至目前拼多多仍未实现盈利，较高的销售费用使公司于 2017 年、2018 一季度分别亏损 5.25 亿元与 2.01 亿元。

拼多多活跃用户增速放缓，上市融资助发展：拼多多快速增长受益于淘宝流量向天猫倾斜背景下的低段消费供给空缺，以及电商渠道向低线城市下沉的机遇，公司运营吸引了大量价格敏感型消费者。目前微信用户数量趋近饱和，拼多多活跃用户增速有所放缓，且淘宝京东分别推出淘宝特价版与京东拼购对标拼多多，公司业务扩张面临更大挑战。此时，公司的 IPO，对未来的业务扩张或是转型提供了资金支持，或将在电商市场中占据更大市场份额。

## 【财经要闻】

### 1. 习近平：推动中巴双边贸易高质量增长

当地时间 2018 年 7 月 26 日，国家主席习近平在南非约翰内斯堡会见巴西总统特梅尔。习近平强调，中巴双方要加强对两国各领域交流合作的引领和协调，促进贸易自由化便利化，推动双边贸易高质量增长，积极探索“一带一路”倡议同巴西“投资伙伴计划”等发展规划对接，推进标志性项目，拓展创新合作，密切人文交流。中方愿同巴方携手推进中拉整体合作，推动中国同葡萄牙语国家经贸合作迈上新台阶。中方支持巴方办好下届金砖国家领导人会晤。

### 2. 李克强：扩大有效投资加快中西部基础设施建设

李克强总理 7 月 26 日考察西藏自治区山南市川藏铁路拉林段施工现场。川藏铁路是国家“十三五”规划重点项目，总投资 2700 亿元，目前已具备全线开工条件。李克强说，川藏铁路不仅是西藏人民的期盼，也是全国人民的心愿，其投资建设将会带动巨大的经济效益，是我们早已看准、迟早要建的有效投资项目。我国目前发展不平衡，中西部基础设施建设滞后，要加快补齐这个短板，通过扩大有效投资，加快中西部基础设施建设，逐步缩小东中西部发展差距。

### 3. 国务院：召开国有企业改革领导小组第一次会议

国务院国有企业改革领导小组第一次会议 7 月 26 日在北京召开。中共中央政治局委员、国务院副总理、国务院国有企业改革领导小组组长刘鹤主持会议并讲话。会议指出，改革国有资本授权经营体制，分层分类积极稳妥推进混合所有制改革，加快中央企业布局优化和结构调整，加快形成有效制衡的公司法人治理结构和灵活高效的市场化经营机制，推进信息公开打造“阳光央企”，打好防范化解重大风险攻坚战，加强党的建设和反腐败工作。要抓好对国企改革全局指导，引导企业做好发展长期规划，界定主业，提高核心竞争力。

### 4. 财政部：今年新增地方政府专项债券 1.35 万亿元

财政部部长副部长刘伟称，今年新增地方政府专项债券 1.35 万亿元，比 2017 年增加了 5500 亿元，连同一般债券 8300 亿元，都是确定了重点支出方向的，要支持京津冀协同发展、长江经济带等重大战略以及精准扶贫、生态环保、棚户区改造等重点领域，优先用于在建项目平稳建设。在国家确定的重点支出方向上，希望地方政府把债券资金用好出效益。“加快”两个字，是按照今年预算安排，希望在后半年，就是第三季度和第四季度把 1.35 万亿元专项债中尚未发行的部分，根据项目准备情况，由地方政府按市场化原则协商金融机构平稳有序发行。

### 5. 财政部：坚持不搞强刺激，聚焦减税降费

财政部表示，下一步，财政部将坚持稳中求进工作总基调，坚持不搞“大水漫灌”式强刺激，聚焦减税降费，以支持中小企业发展。第一是进一步减税，2018 年至 2020 年底，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，初步测算全年减收 650 亿元。第二是对已确定的先进制造业、现代服务业、电网企业增值税留抵退税返还的 1130 亿元，在 9 月底前基本完成，尽快释放政策红利。第三是助力解决小微企业融资困难，加快组建国家融资担保基金。落实不低于 600 亿元基金首期出资。符合条件的小微企业和个体工商户贷款利息收入免征增值税单户授信额度由 100 万元提高到 500 万元。第四是加强相关方面衔接，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。

### 6. 外交部：希望美欧贸易对话成为国际社会维护多边主义努力的组成部分

美国和欧盟昨天就贸易问题举行对话，特朗普总统同意暂不对欧盟汽车产品征收关税，欧盟同意购买更多美国大豆。外交部发言人耿爽表示，如果美欧能够通过对话协商解决贸易上的分歧，能够顺应全球化潮流，推动贸易投资自由化和便利化，反对单边主义和保护主义，这不仅符合他们双方的利益，对世界来说也是好事。当然，我们也希望美欧有关努力和举措符合多边贸易规则，比如非歧视原则等。

7. 外交部：美国农民正在为美国政府的贸易霸凌行径买单

针对近日美国总统特朗普声称中方正把贸易摩擦反制的目标对准美国农民等言论，外交部发言人耿爽 26 日在例行记者会上表示，目前的局面，完全是美方奉行单边主义和贸易保护主义，言而无信、出尔反尔，执意挑起对华贸易战造成的。美国的农民正在为美国政府的贸易霸凌行径买单。

8. 深交所：高现金分红率队伍不断壮大

深交所消息，近十年，深市上市公司平均现金分红率一直维持在 30% 以上，近年来现金分红率在 30% 以上的上市公司家数持续增加，至 2017 年底已接近 700 家。

9. 交通部：上半年交通固定资产投资规模维持高位 完成投资 1.33 万亿元

交通运输部综合规划司副巡视员毛健 26 日在例行发布会上透露，今年上半年，交通固定资产投资完成 1.33 万亿元，同比保持稳定。快递业务量持续高速增长，完成业务量 220.8 亿件，同比增长 27.5%。

10. 商务部：目前中美尚未就重启谈判进行接触

中国商务部新闻发言人高峰 26 日在新闻发布会上称，磋商前提是讲诚信、守信用。他表示，目前中美尚未就重启谈判进行接触。

11. 生态环境部：加快研究制定排污许可管理条例

生态环境部新闻发言人刘友宾表示，将加快研究制定排污许可管理条例，建立覆盖所有固定污染源的企业排污许可制度。加快出台有毒有害大气污染物名录。修制订一批重点行业污染物排放标准，加严污染物排放限值。

12. 生态环境部：将继续开展中央环保督察“回头看”

生态环境部新闻发言人刘友宾今日表示，接下来，生态环境部将严格落实《打赢蓝天保卫战三年行动计划》、健全法规制度和科技标准体系、加强督察执法、深化环境治理体系改革。其中，在督察执法方面，将继续开展中央环境保护督察“回头看”，开展重点区域大气污染防治强化督查，依法严惩重罚生态环境违法犯罪行为。

13. 农业农村部：正研究农业产业负面清单 已有阶段性成果

7 月 26 日，农业农村部就农业生态环境保护工作有关情况举行发布会。农业农村部科技教育司司长廖西元在发布会上表示，农业农村部正在研究与促进绿色发展、高质量发展密切相关的农业产业负面清单，目前已有阶段性成果。清单发布时会有通知和公告。

14. 交通运输部：深入推进京津冀交通运输协同共治

交通运输部副部长刘小明今日在“2018 京津冀协同发展论坛”上表示，京津冀交通一体化已经进入了纵深推进的关键阶段，要加快推进交通基础设施共建，促进交通运输服务的共融，努力实现交通运输成果共享，深入推进交通运输协同共治。

15. 农业农村部：打好农业面源污染防治攻坚战

农业农村部今日就农业生态环境保护工作有关情况举行发布会，农业农村部科教司司长廖西元表示，将进一步做好农业农村生态环境保护工作，打好农业面源污染防治攻坚战，全面推进农业绿色发展。以东北、华北地区为重点，建设 150 个秸秆综合利用试点县，打造 20 个典型示范样板。做好 100 个地膜治理示范县建设，构建加厚地膜推广应用与地膜回收补贴挂钩机制，开展地膜生产者责任延伸制度试点。

16. 银保监会：启动 SARMRA、公司治理、资产负债管理能力三项评估

事关风控与合规能力的三项现场评估将同时展开。银保监会近日下发《2018年度保险机构 SARMRA 评估、公司治理评估、资产负债管理能力评估工作方案》(下称《方案》)显示,7月20日前各评估小组进入现场开展评估。以往单独进行的上述三项现场评估,此次将同时进行。

#### 17. 上海: 科创中心建设要把资源和力量集聚到集成电路和生命科学等领域

上海市委常委会 26 日下午举行会议, 研究上海科创中心建设近期重点工作安排等有关工作事项。会议指出, 要进一步贯彻落实习近平总书记对上海科创中心建设的重要指示精神, 主动承担国家战略任务, 聚焦核心关键领域, 把资源和力量集聚到集成电路和生命科学等领域, 全力实现突破。要聚焦张江国家科学中心建设, 力争迅速做实做强, 做出影响。要聚焦重点区域前瞻谋划, 加大力度推进科创承载区、创新合作园区建设。

#### 18. 上证指数报 2882.23 点, 下跌 0.74%, 成交额 1574.97 亿

上证指数报 2882.23 点, 下跌 0.74%, 成交额 1574.97 亿。深证成指报 9352.25 点, 下跌 1.18%, 成交额 2227.40 亿。创业板指报 1606.12 点, 下跌 1.61%, 成交额 761.51 亿。两市合计成交 3802.37 亿。从盘面上看, 高速公路、公用事业等板块涨幅居前。

#### 19. 恒生指数跌 0.48%, 报 28781.14 点

恒生指数跌 0.48%, 报 28781.14 点。国企指数跌 0.48%, 报 11021.35 点。沪股通净流入 11.13 亿元, 当日余额 508.87 亿元。深股通净流出 5.67 亿元, 当日余额 525.67 亿元。

#### 20. 道琼斯工业平均指数收涨 112.97 点, 涨幅 0.44%, 报 25527.07 点

标普 500 指数收跌 8.63 点, 跌幅 0.30%, 报 2837.44 点。道琼斯工业平均指数收涨 112.97 点, 涨幅 0.44%, 报 25527.07 点。纳斯达克综合指数(纳指)收跌 80.06 点, 跌幅 1.01%, 报 7852.18 点。纳指在 Facebook 拖累下收跌逾 1%, 但道指仍然维持逾百点的涨幅。

### 【重点公告】

#### 【采掘】

上海能源: 预计上半年净利同比增 50%到 70%。

#### 【传媒】

分众传媒: 与阿里网络签署框架协议, 在广告系统服务、人脸识别技术、OTT 智能电视广告等领域展开合作, 总额不超过 50 亿元。

#### 【电气设备】

安彩高科: 拟投资约 8.3 亿元建设 900t/d 光伏玻璃项目, 同时拟出资 1 亿元参与设立合资公司, 开展中性硼硅药用玻璃项目建设。

向日葵: 拟 5.44 亿元将优创光能 100% 股权出售给优创创业, 公司将不再持有优创光能的股份。

长缆科技: 部分董监高拟合计减持约 328.5 万股。

#### 【电子】

维科技术: 拟挂牌转让旗下 5 家子公司股权, 转让底价总计 8195.22 万元。

#### 【房地产】

陆家嘴: 上半年净利润 18.39 亿元, 同比增 59%。

#### 【非银金融】

爱建集团: 获控股股东均瑶集团再次举牌, 持股升至 27.08%。

东吴证券: 控股股东拟 3 个月内增持不超过 1 亿元。

中国银河: 上半年净利润 13.26 亿元, 同比降 37%。

山西证券: 上半年净利润 1.1 亿元, 同比降 54%。

#### 【公用事业】

绿色动力: 拟不超 1.15 亿元设立子公司, 投建登封生活垃圾焚烧发电项目。

大众公用: 公司因涉嫌短线交易, 被证监会立案调查。

#### 【化工】

高科石化: 股东上海金融发展投资基金拟 6 个月内减持不超 5.5%。

#### 【机械设备】

中科曙光：翁启南女士减持其所持有的公司股份 79,000 股，约占公司股份总数的 0.0125%。

#### 【计算机】

科蓝软件：股东杭州太一拟清仓减持 5.06% 公司股份。

创意信息：副总经理杜广湘大宗交易减持 112.4 万股。

#### 【家用电器】

美的集团：首次实施回购股份，回购数量 1039.53 万股。

#### 【建筑装饰】

成都路桥：公司股价涨幅异动，7 月 27 日起停牌核查。

延长化建：并购重组获证监会通过，7 月 27 日复牌。

岭南股份：公司“阿拉山口市绿化（一期）建设 PPP 项目”的重要子项目“阿拉山口市水景公园项目”全面复工。

#### 【交通运输】

德新交运：补充披露重组预案信息，7 月 27 日复牌。

欧浦智网：控股股东所持 4.2 亿股被司法冻结，占公司总股本的 39.81%。

#### 【农林牧渔】

吉林森工：全资子公司苏州园林邓州绿化景观带 EPC 项目，中标金额 1.18 亿元。

南宁糖业：上半年净亏损 4.96 亿元，上年同期亏损 7287.42 万元。

中粮糖业：拟公开挂牌转让 3 家子公司股权，预估总价 1.91 亿元。

#### 【汽车】

斯太尔：公司股价涨幅异动，7 月 27 日起停牌核查。

蓝黛传动：公司及子公司投资不低于 18 亿元，在重庆建设触控显示一体化模组生产基地项目。

#### 【轻工制造】

金陵体育：实控人之一李剑峰拟 6 个月内增持不低于 500 万元，增持比例不超 1%。

鸿博股份：大股东取消减持计划，原拟减持不超过 500 万股。

#### 【商业贸易】

豫园股份：公司 6 月 12 日至 7 月 25 日合计出售上海银行 817 万股，净收益 6480 万元。

#### 【食品饮料】

莲花健康：董事长夏建统因个人原因申请辞去公司董事、董事长等所有职务。

#### 【医药生物】

吉药控股：拟 2.3 亿元收购亚利大胶丸 100% 股权，并增资 3000 万元用于生产线再升级等项目。

中恒集团：拟 6 个月内回购不超 3 亿元股份，回购价格不超 4.71 元/股。

美年健康：上半年净利润 1.67 亿元，同比增 998%。

辰欣药业：预计上半年净利润 2.17 亿元-2.4 亿元，同比增 70%-90%

## 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