

2018年08月01日

# 晨会纪要(2018年08月01日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【行业评论】机械：第31周周报：基建托底，继续重点推荐优选中游装备
- 【公司评论】美克家居(600337)：上半年业绩增长良好，未来加速市场开拓
- 【公司评论】美年健康(002044)：淡季不淡，短期事件促行业长期健康发展
- 【公司评论】华海药业(600521)：“杂质”事件接近尾声，短期阵痛换长期发展
- 【公司评论】分众传媒(002027)：2018Q2业绩增长强劲，生活圈媒体龙头地位凸显
- 【公司评论】光环新网(300383)：并购获证监会核准批复，公司IDC业务价值值得重视
- 【行业评论】华为发布2018年上半年业绩及新款荣耀Note10及荣耀MagicBook点评
- 【行业评论】纺织服装2018年半年报业绩前瞻
- 【宏观策略】国企改革政策密集出台，关注相应投资机会

## 财经要闻:

- 1、政治局会议：坚定做好去杠杆工作 把握好力度和节奏
- 2、统计局：7月中国制造业PMI和非制造业PMI延续扩张态势
- 3、统计局：上半年全国规模以上文化及相关产业企业营业收入增长9.9%
- 4、工信部：加快集成电路、5G关键元器件等重点标准研制
- 5、国家市场监管总局：深化反垄断国际交流与合作
- 6、国资委：未来将进一步加快国有资本进退调整
- 7、工信部：加快推进动力电池回收利用工作
- 8、外管局：中国6月份服务贸易逆差221亿美元
- 9、财政部：节能汽车减半征收车船税，新能源车免征
- 10、外管局：中国截至7月末累计批准6221亿元人民币RQFII额度
- 11、住建部：点名20家房企、中介违法违规，保利地产、房天下在列
- 12、证监会：正式披露对国信证券处罚决定
- 13、能源局：上半年全国新增风电并网容量794万千瓦
- 14、国家卫健委：虚拟现实、3D打印等技术已在骨科等领域广泛应用
- 15、深圳：新购商品住房3年内禁止转让
- 16、发改委：1-6月，东北地区生产总值增长4.7%
- 17、交通部：加快三大世界级机场群、区域性枢纽机场建设，积极服务现代综合交通运输体系建设。
- 18、央行：流动性不会主动收紧，央行将继续维持流动性合理充裕的局面
- 19、上证指数报2876.4点，上涨0.26%
- 20、恒生指数跌0.52%，报28583.01点。

## 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	涨跌幅
沪深300	3517.66	0.07%
上证综指	2876.40	0.26%
深证综指	1576.41	-0.02%
恒生指数	28583.01	-0.52%
中小板指数	6352.48	-0.33%
创业板指数	1561.26	0.10%
新三板做市指数	812.26	-0.22%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
石油石化(中信)	1.8%	1.8%	-0.6%
钢铁(中信)	0.7%	-0.7%	-7.7%
银行(中信)	0.7%	-3.1%	-7.6%
电力及公用事业(中信)	0.3%	-6.9%	-20.9%
房地产(中信)	-0.3%	-13.0%	-18.5%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
计算机(中信)	-5.4%	-15.0%	-7.1%
电子元器件(中信)	-4.6%	-11.3%	-13.1%
医药(中信)	-4.3%	-8.5%	5.8%
餐饮旅游(中信)	-4.2%	9.3%	15.2%
通信(中信)	-4.2%	-17.5%	-22.5%

**【行业公司评论】****机械：第 31 周周报：基建托底，继续重点推荐优选中游装备**

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn

## 投资要点

本周核心观点：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；提出积极的财政政策更加积极，聚焦减税降费；稳健的货币政策要松紧适度，疏通货币信贷政策传导机制，引导金融机构支持小微企业。基于货币和财政政策积极转向，基建托底有强烈预期，继续重点推荐优选中游机械装备标的。柳工：挖机国内市占率上半年由同期5.6%提升至6.6%，保持高歌猛进态势，全年有望超过1.3万台，市占率提升至7.5%；公司一季度投入1.55亿扩张挖机产能，率先进入需求拉动的扩张周期；中期预告利润5.3-6.6亿元，符合资产负债表修复后利润表弹性显现的预判，并维持全年9-10亿净利润的预判。威海广泰：多类新品全面开花，业务布局进入收获期，估值拐点到来；军用无人机打入垄断体系，飞行指标显著高于唯一竞争对手，逐年快速增长确定性强；高端举高喷射消防车上半年销售已超千万，预计全年3000万以上，拉升毛利率及盈利能力；空港地面设备电动化趋势的引领者和受益者，电动化将显著提升行业天花板，公司2004-2017年共向10个机场交付88台电动车，今年一年就将交付50台以上。信捷电气：以产业经验看，在充分竞争的工控装备行业，公司“PLC+伺服”产品具备显著的行业竞争力，属沧海遗珠。公司以“技术平台通用化+细分行业定制化”正加速蚕食日系市场，而产品性能提升，价格优势，本地化快速响应服务的综合竞争优势，国产品牌势必持续并显著地高于行业增速。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300分别上涨1.57%、0.48%与上涨0.81%。其中机械板块上涨2.40%，跑赢大盘；机械各子板块大部分上涨，其中纺织服装机械板块上涨最多，涨幅为7.54%，仅机床设备板块下跌，跌幅为0.76%

重点公司动态：精测电子：2018年7月23日，回购注销限制性股票数量为17,000股（调整后为34000股），回购价格45.38元/股（调整后为22.69元/股），占回购前公司总股本的0.02%，回购总金额为771,460元。盈趣科技：万利达工业所持有本公司的部分股份被质押，质押股数为3,875,000股，质押开始日为7月19日，质权人为平安银行深圳分行。本次质押股份占其所持本公司股份17.13%，用于融资。金通灵：7月23日收到实际控制人季伟、季维东先生提交的关于公司2018年半年度利润分配及资本公积金转增股本的提议及承诺。鉴于公司目前资本公积金较充足，提议公司2018年半年度利润分配及资本公积金转增股本预案为：以现有股本615,706,094股作为股本基数向全体股东每10股转增9股，共计转增554,135,485股。提议人季伟在本次利润分配预案披露前6个月内按照增持计划买入本公司股份2,215,800股，误操作卖出86,900股，累计增持2,128,900股；提议人季维东先生在本次利润分配预案披露前6个月内按照增持计划买入本公司股份1,787,750股。信捷电气：公司发布上半年业绩快报，报告期内，公司实现营业总收入28,231.26万元，同比增长27.11%，营业利润8,662.77万元，同比增长25.40%，利润总额8,719.75万元，同比增长18.24%。公司于2018年5月经股东大会审议，公司向全体股东每10股派发现金红利1.42元（含税），共计分配利润1995.952万元（含税）。正业科技：公司7月25日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成已回购股票的注销事宜，回购注销部分已获授但未满足解锁条件的限制性股票7,500股，占公司回购前总股本0.0038%，回购价格为12.034元/股，回购总金额为90,255元。

风险提示：国内宏观经济回暖的持续性风险；工业转型升级进程缓慢不达预期；资本运作带来的后期经营整合风险；中美贸易摩擦规模的不确定性风险等。

**美克家居(600337)：上半年业绩增长良好，未来加速市场开拓**

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

## 投资要点

7月30日，公司发布2018年半年度报告，2018年上半年公司实现营业收入25.26亿元，同比增长40.50%；实现归母净利润2.06亿元，同比增长35.51%。其中，2018Q2单季度实现营业收入15.12亿元，同比增长46.37%；实现归母净利润1.43亿元，同比增长37.50%。

上半年营收、净利润增长良好，费用率略有上升：2018年以来，公司将“增长”作为唯一核心目标，上半年营收、净利润增长良好。上半年公司一方面在上海新增1家直营店，并且与腾讯开展深度合作，进行数字化精准营销，门店引流效果较好等措施实现内生性增长，其次，公司年初收购在美国拥有超过70年历史的个性化沙发定制制造商Rowe公司以及越南高端实木家具和装饰品制造商M.U.S.T.公司，丰富了公司在实木家具和软体家具两方面的供应，进一步拓展国外销售市场。期间费用方面，2018年上半年加大营销力度，增加人工、广告、资产使用费等投入，并且随着并购项目Rowe公司和M.U.S.T.公司本期纳入合并报表范围导致2018年上半年销售费用率、管理费用率水平略有上升。

直营业务仍是主要收入来源，加盟业务增长潜力较大：公司主要收入仍来源于直营业务，2018年上半年直营业务实现销售收入15.99亿元，同比增长30.72%，占总营业收入比例为63.30%；批发业务上半年实现营业收入6.15亿元，同比增长44.32%，占总营业收入比例为24.36%。值得注意的是，2018年上半年加盟业务实现营业收入2.80亿元，同比增长119.52%，占总营业收入比例为11.09%，加盟业务尽管目前基数较小，但随着新开门店的不断增加，未来增长潜力较大。从毛利率来看，直营业务毛利率较高，2018年上半年毛利率为65.10%，同比下滑4.78个百分点；加盟业务毛利率

为 36.20%，同比下滑 2.20 个百分点；批发业务毛利率为 47.58%，同比上升 16.62 个百分点。

下半年加速市场开拓，助力全年收入增长：公司下半年将加速市场拓展，自营品牌美克美家预计全年将新增 15 家门店、12 家设计工作室；其次，将继续面向优质市场，在武汉开立美克美家+美克家居品牌馆。加盟品牌 A.R.T. 将继续布局国内空白城市，下半年预计新增门店 36 家；A.R.T. 西区将新增门店 84 家，完成直营城市网络布局。在销售渠道方面，公司将持续加强与腾讯合作，进行智慧零售和精准营销，提升门店获客能力。市场加速开拓以及精准营销，助力全年收入增长。

投资建议：我们预测公司 2018 至 2020 年每股收益分别为 0.27、0.36 和 0.45 元。净资产收益率分别为 9.6%、12.0% 和 14.1%。公司通过多品牌差异化战略经营模式以及市场开拓加速，管理优化等措施，在新中产阶级以上的优质市场中具有较高的知名度和美誉度，给予买入-A 建议。

风险提示：新开门店数不及预期；房地产销售不及预期风险。

### 美年健康(002044)：淡季不淡，短期事件促行业长期健康发展

郑巧 021-20377052 zhengqiao@huajinsec.cn

#### 投资要点

淡季不淡，业绩持续高增长：近期，公司发布 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%。上半年为体检行业的传统淡季，而公司上半年业绩表现突出，淡季不淡。

门店快速拓展，经营能力持续提高：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。产品方面，公司产品内涵再扩容，服务质量不断升级，在“3650”套餐的基础上陆续推出基因检测、肿瘤早筛、冠脉核磁、肝超等高端体检新产品，高端体检项目不断丰富，拉动客单价水平持续提升。

大健康平台搭建持续推进，期待公司入口价值：公司积极打造大健康产品平台，不断延伸产品线，目前已在专科医疗、慢病管理、远程医疗、健康保险、基因检测、大数据等领域完成布局。2018 年上半年，公司收购大象影像 51% 股权，有利于提升公司整体的阅片质量和效率，降低成本；收购美因基因 33.42% 股权，最终合计持有美因基因 50.56%，成为其控股股东，丰富公司产品结构，基因检测业务有望成为公司未来业务高速增长的新引擎。我们认为，健康体检行业是疾病医疗的预防端及整个大健康产业链的入口端，公司通过积极打造大健康产品平台，进一步挖掘客户需求，可以更好的体现其入口价值。

公司长期逻辑不变，体检龙头地位依然稳固：近期，有相关媒体质疑公司多名医生无证上岗，在未取得执业许可证和放射诊疗许可证的情况下“多地违规经营”“误检漏检频出”体检服务质量差等，公司对此紧急发布公告，明确提到：网文中提到的分院，以及广州美年所有医护人员均持有相关专业资格证及执业证；MR、胶囊胃镜对人体并无辐射，公司采购的高端 CT 均为低于国家标准辐射剂量的低剂量螺旋 CT；网文中提到的“患癌客户”所购买体检套餐中并无能够诊断肠癌的筛查项目。我们认为，网文中报道的诸多内容不实，公司作为体检行业龙头企业，长期逻辑不变。但随着网文的传播，可能会引起部分民众对专业体检机构的不信任，我们认为，未来相关监管机构很可能会加强对体检行业的监管，行业整顿中有望迎来健康发展。

投资建议：我们认为，公司门店扩张持续进行，2018 年预计达到 600 家，同时客单价也维持一定的增长，未来业绩维持高增长可期。我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.30、0.45 和 0.68 元，维持增持-A 建议。

风险提示：整合扩张风险，竞争加剧，医师资源稀缺，潜在行业进入者风险。

### 华海药业(600521)：“杂质”事件接近尾声，短期阵痛换长期发展

郑巧 021-20377052 zhengqiao@huajinsec.cn

#### 投资要点

事件：7 月 29 日，国家药监局新闻发言人就“华海药业缙沙坦原料药检出微量 N-亚硝基二甲胺（NDMA）杂质”的有关情况作了介绍。

“杂质”事件始末理清，调查结果基本落地：根据国际癌症研究机构 2017 年公布的致癌物清单，NDMA 属于 2A 类致癌物（即动物实验证据充分，人体致癌证据有限）。2A 类致癌物共有 81 种，包括油炸食品中普遍存在的丙烯酰胺、温度高于 65℃ 的饮料、红肉等物质。根据药监局公布的数据，NDMA 的每日最大摄入限量为 0.1 μg，相当于 EMA 暂定参考限值 0.3ppm（按每日服用 320mg 缙沙坦计算）。根据这个标准，国内在产的 7 家缙沙坦原料药生产企业中，只有公司缙沙坦原料药 NDMA 杂质超出限值。因此，本次涉事药物不会对患者造成严重的健康风险，但从摄入剂量的角度看，公司缙沙坦原料药中 NDMA 杂质的含量超过了建议限值，有潜在的安全隐患。公司和各国药监部门也在事件发生后及时采取了停止销售、召回等风险控制措施，较大地降低了事件的影响程度。此前各国药品监管机构均未对 NDMA 杂质提出检测要求，公

司缬沙坦原料药的生产工艺也分别于2012年、2013年通过了欧洲药品管理局(EMA)、美国食品药品监督管理局(FDA)的认可,可见公司生产的缬沙坦符合国际药品质量标准,不属于劣质药品的范畴,而NDMA是公司检测发现后主动上报的,本次“缬沙坦杂质”事件更不应被定性为公司主观造假,准确地说,NDMA是随着产品科学认知的深入、科学技术的发展以及检测手段的提升而在缬沙坦中新发现的杂质。

短期或有阵痛,长期影响有限:缬沙坦属于心血管系统用药,主要用于轻、中度原发性高血压的治疗。心脑血管疾病目前是人类的头号杀手,相关治疗药物市场需求强劲,这也带动了上游原料药市场的发展。公司缬沙坦相关的产品分为原料药和制剂两大类,其中缬沙坦制剂产品主要是缬沙坦片和缬沙坦/氢氯噻嗪片,分别于2015年9月和2016年5月在美国上市,国内尚未销售。2017年,公司缬沙坦原料药销售额32833万元,缬沙坦制剂销售额2043万美元,合计占公司营业收入9.33%左右,占有一定的比重。公司正在对缬沙坦原有的生产工艺进行优化,新工艺能够避免在生产过程中产生NDMA杂质。同时,由于不涉及注册重大变更,公司预计将在短时间内采用新工艺恢复缬沙坦生产和供应。此外,公司也对其他沙坦类产品进行了核查,因生产工艺不同,其他沙坦类产品中不存在NDMA杂质。综合来看,缬沙坦相关产品在公司的收入中占据一定比重,我们认为本次“缬沙坦杂质”事件导致公司相关产品的大面积召回会在短期内对业绩产生一定的影响;由于公司已经着手可避免引入NDMA杂质的新工艺优化,且有望于近期恢复生产,长期来看“缬沙坦杂质”事件对公司的影响有限,完成工艺升级后公司的缬沙坦业务将重新步入正轨。

投资建议:我们预测公司2018年至2020年每股收益分别为0.62、0.78和0.94元。(1)“缬沙坦杂质”事件的负面影响有望在短期内逐步消除(2)公司是国内仿制药一致性评价进展最快的公司之一(3)医改政策利好。基于以上因素综合考虑,给予公司增持-B评级。

风险提示:公司声誉受影响,新工艺研发不达预期,市场竞争加剧

### 分众传媒(002027):2018Q2业绩增长强劲,生活圈媒体龙头地位凸显

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsec.com.cn

投资要点

事件:7月30日晚,公司披露2018年半年度业绩快报,报告期内公司实现营业收入71.10亿元,同比增长26.04%;归母净利润33.47亿元,同比增长32.14%。

2018Q2业绩增长强劲,楼宇和影院银幕广告媒体是核心动能:单季度看,2018年Q2公司实现营业收入41.50亿元,同比增长29%,归母净利润21.40亿元,同比增长50%。行业层面,根据CTR数据,2018年一季度中国广告市场出现了低位反弹,2018Q1全媒体广告刊例花费同比增长14.6%,其中电梯电视、电梯海报、影院视频广告刊例收入同比增长22.3%、24.0%、31.3%。进入二季度,4月份电梯电视、电梯海报、影院视频广告刊例收入同比增幅依次为31.0%、23.6%、14.6%;5月份电梯电视、电梯海报、影院视频广告刊例收入同比增幅依次为26.8%、28.4%、36.4%,生活圈媒体广告增长景气。分众传媒主要产品为电梯电视媒体、电梯海报媒体和晶视影院媒体等,截至2018年3月末,公司自营电梯电视媒体约为31.3万台,加盟电梯电视媒体约1.1万台,自营电梯海报媒体约128.6万个,影院媒体的签约影院超1,750家,合作院线37家,银幕超过11,800块,已形成了覆盖约300多个城市的生活圈媒体网络,龙头地位凸显。公司的楼宇媒体和影院银幕广告媒体继续牢牢把握线下消费人群的常见生活场景,是驱动公司收入和利润增长的核心动能。

阿里战略入股,强强联合,协同效应凸显: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;此外,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。截至目前,分众已于阿里签署为期三年金额不超过50亿元的战略合作协议,执行力凸显。

投资建议:我们预测公司2018/19年净利润分别为66.08/80.91亿元,EPS为0.45/0.55元,对应7月30日收盘价当前股价PE为24/19.6倍,维持买入-B的投资评级。

风险提示:整合不及预期的风险,消费下滑的风险,广告主投放不达预期的风险

### 光环新网(300383):并购获证监会核准批复,公司IDC业务价值值得重视

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com.cn

事件:2018年7月30日晚间,公司发布公告称:公司收到中国证券监督管理委员会出具的,关于核准公司向共青城云创投资管理合伙企业(有限合伙)等发行股份购买资产并募集配套资金的批复。证监会核准公司向共青城云创投资管理合伙企业(有限合伙)发行10,112,126股股份、向金福沈发行27,470,930股股份、向共青城国创投资管理合伙企业(有限合伙)发行10,651,993股股份购买相关资产,并非公开发行募集配套资金不超过58,075万元。

科信盛彩并购获准,IDC业务价值值得重视:中国IDC市场总规模为946.1亿元,同比增长率32.4%,未来仍将保持上升趋势,预计2018年将超过1210亿元。由于IDC服务存在明显的地域特征,在北京、上海等核心城市需求显著,且

受限于政策和资源因素，供给明显不足。因此，拥有核心地区机房资源的厂商在客户资源、市场拓展上明显占优。光环新网是国内领先的 IDC 厂商，考虑本次获准收购的科信盛彩资产（约 8000 个机柜资源），公司已经积累了北京、上海两地共计近 3 万个机架资源，在建的房山、嘉定机房未来也将逐步投产，预期到 2020 年机柜数量有望接近 5 万个。考虑到机柜租用单价较为稳定且核心地区单价尚有上升空间，公司 IDC 业务增长空间可观。我们认为在云计算高速发展的大趋势下，公司作为云计算基础资源的 IDC 核心资产和业务价值值得进一步重视。

合作 AWS，加速渗透国内云计算市场：云计算是新一代信息技术的核心，全球 IT 云化趋势显著，中国云计算市场起步相对较晚，但增速较高，Gartner 数据显示，2017 年市场规模已超过 200 亿人民币，到 2019 年规模有望超过 400 亿人民币，年增速约为 35%。光环新网现运营全球云计算绝对龙头 AWS 北京区域云计算业务，2017 年 AWS 在中国公有云 IaaS 市场已经位列第五，随着公司云服务牌照落地，AWS 在华拓展已经具备合法条件，将进一步分享国内云计算高速发展的红利。公司从中获取相应收入的同时，也将带动自身云计算业务及 IDC 业务的增长。

投资建议：根据公司发布的业绩预告，2018 年 H1 公司营收预计同比增长 50% 以上，其中云计算业务同比增长 60% 以上，净利润同比上升 28.82%-47.90%，增长态势良好。我们预测公司 2018 年至 2020 年净利润为 6.71 亿元、9.98 亿元和 14.69 亿元，不考虑本次重组增发股份影响的 EPS 为 0.46 元、0.69 元和 1.02 元，对应 PE 为 28、19 和 13。考虑到公司传统 IDC 实力稳步加强，并逐渐进入收获期，同时，云计算业务不断打开局面，我们认为公司业绩高增长与估值提升均可期，建议积极关注，维持买入-A 建议。

风险提示：IDC 机柜资源投产及上电情况不及预期；云计算业务市场拓展不及预期；AWS 在华经营可能存在的政策风险；证券市场系统性风险。

### 华为发布 2018 年上半年业绩及新款荣耀 Note10 及荣耀 MagicBook 点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

北京时间 7 月 31 日，华为公布 2018 年上半年经营业绩，销售收入同比增长 15% 为 3,257 亿元，营业利润率 14%，营业利润为 456 亿元。同日，公司在北京发布了新款荣耀产品，荣耀 Note 10 和荣耀 MagicBook，主打大屏 AI 游戏玩家概念。

点评：尽管华为公布的半年度业绩数据没有具体切分运营商业务、其企业业务和消费业务，但是从其官方的通报稿中重点介绍了 P20 手机的图新加速、人工智能 CPU 以及操作系统等均显示了华为对于消费终端取得了较为理想的业绩。同时我们看到，在发布荣耀系类新产品的过程中，华为也引用了机构数据，荣耀品牌上半年全国市场份额前三，海外同比大涨 150%，而第三方数据机构也显示，上半年荣耀出货量 2,605 万台，收入 378 亿元，而华为手机整体的出货量在 2018 年初制定全年为 2 亿部，目前从各方的信息看完成目标的概率很大。另外，本次新品中荣耀 Note 10 主打的 GPU 加速及液冷系统，同时在提升性能和降低发热有了进步，主要针对高性能需求的游戏玩家。我们可以看到，华为荣耀品牌在争夺年轻群体市场方面也是下了较大的功夫，而整体产品线的齐全也是为华为智能手机增长打下了坚实的基础，未来的市场份额有望进一步升高。

### 纺织服装 2018 年半年报业绩前瞻

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

【华金纺服】2018 年 SW 纺织服装半年报业绩前瞻

截至 7 月末，在 86 家纺织服装上市公司中，已有 49 家上市公司发布了 2018 年半年度的业绩预告或业绩快报，我们取业绩快报中的归母净利润或业绩预告中归母净利润的中值做为公司 2018 年上半年归母净利润预测值，对这部分纺服上市公司 2018 年上半年的业绩情况进行了总结。

若单纯的从各公司业绩预告的类型可以看出，2018 年上半年共有 1 家公司首亏，3 家公司预减，5 家公司略减，4 家公司续亏，1 家不确定，5 家公司续盈，3 家公司扭亏，18 家公司略增，9 家公司预增。可以看到，60% 纺服上市公司业绩还是维持正增长，略增和扭亏的上市公司数量均多于 2017 年同期（同样本对比）。

从 2018 年上半年净利润规模角度看，森马服饰的净利润规模最高，超过 6 亿元，净利润规模超过 3 亿的有 4 家，净利润规模在 1-3 亿和 0.2-1 亿的公司数量最多，分别有 15 家和 17 家，净利润规模 0-0.2 亿的有 7 家，净利润为负的仅为 6 家。

从净利润增速角度看，1 家公司 2018 年上半年净利润增速超过 500%，7 家公司增速在 100%-500% 之间，2 家公司增速在 50%-100% 之间，8 家公司增速水平在 30%-50% 之间，14 家公司增速水平在 10%-30% 之间，4 家公司增速在 0-10% 之间，1 家公司增速水平在 -10%-0 之间，6 家公司增速水平在 -30%~-10% 之间，1 家公司增速水平在 -50%~-30% 之间，3 家公司增速水平在 -100%~-50% 之间，另有 2 家公司增速小于 -100%。

在我们覆盖的公司中，有 13 家公司发布了业绩预告或业绩快报，其中 10 家净利润预增，3 家净利润预减。在这 13 家公司中，净利润增速最快的为报喜鸟，净利润增速预计为 200%~250%，维格娜丝与朗姿股份净利润增速在 100%~200% 之间，而罗莱生活、森马服饰、富安娜等 6 家公司增速水平在 10%~50%，搜于特增速为 7.5%，而延江股份、际华集团、探路者净利润预减。

目前消费品市场平稳复苏，服装终端零售持续恢复，纺织服装供应链改善，库存优化，板块估值处于近一年低位。我们建议关注：（1）业绩有保障的休闲服装企业，海澜之家、森马服饰；（2）未来有望较快增长的女装企业，安正时尚、歌力思；（3）受益于电商的服装供应链平台南极电商；受益于跨境电商的跨境电商。

风险提示：业绩预告及快报未经审计；部分行业终端持续低迷，服装销售不达预期。

## 国企改革政策密集出台，关注相应投资机会

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

事件：国务院发布《关于推进国有资本投资、运营公司改革试点的实施意见》，提出通过改组组建国有资本投资、运营公司，构建国有资本投资、运营主体，实行国有资本市场化运作。优化国有资本投向，向重点行业、关键领域和优势企业集中，推动国有经济布局优化和结构调整。另外，据中证报，国资委召集五大央企开会：积极稳妥推进装备制造、煤炭、电力、通信、化工等领域企业的战略性重组，中国电子科技集团有限公司、国家电网有限公司、中国宝武钢铁集团有限公司、国家能源投资集团有限责任公司、中国远洋海运集团有限公司五大央企积极部署改革。

点评：刘鹤 26 日主持召开国务院国企改革领导小组会议，研究部署近期国有企业改革重点任务，向市场释放国有企业改革提速的信号。目前，“十项改革试点”不断深化和扩围，央企和地方国企的“双百行动”企业名单有望近期公布，今年以来不少省份已经提出国有企业改革的“路线图”和“时间表”，国有企业改革不断提速。市场预期上半年公布第三批混改试点企业名单，目前进展不及市场预期，下半年大概率提速，从近期国有企业改革相关会议密集召开和政策逐步落地来看，国有企业改革的力度也有望超出市场预期，建议积极关注国有企业改革相应投资机会。

### 【财经要闻】

#### 1、 政治局会议：坚定做好去杠杆工作 把握好力度和节奏

中共中央政治局 7 月 31 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议要求，把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来，坚定做好去杠杆工作，把握好力度和节奏，协调好各项政策出台时机。要通过机制创新，提高金融服务实体经济的能力和意愿。

#### 2、 统计局：7 月中国制造业 PMI 和非制造业 PMI 延续扩张态势

7 月份，制造业 PMI 为 51.2%，虽环比回落 0.3 个百分点，但连续 5 个月位于 51.0% 以上，制造业持续处在相对稳定的景气区间。

#### 3、 统计局：上半年全国规模以上文化及相关产业企业营业收入增长 9.9%

国家统计局今日公布规模以上文化及相关产业生产经营季度报告。据对全国规模以上文化及相关产业 5.9 万家企业调查，2018 年上半年，上述企业实现营业收入 42227 亿元，比上年同期增长 9.9%，继续保持较快增长。

#### 4、 工信部：加快集成电路、5G 关键元器件等重点标准研制

2018 年新一代信息技术产业标准化论坛 30 日召开。工信部电子信息司副司长吴胜武表示，将重点开展“十三五”技术标准体系落地实施工作，加快集成电路、新型显示技术、虚拟/增强现实、智慧健康养老、5G 关键元器件等重点标准和基础公益标准研制，积极开展智能传感器、智能硬件等新兴领域综合标准化体系建设，积极参与国际标准化工作，推动更多自主标准“走出去”，大力鼓励先进团体标准发展。

#### 5、 国家市场监管总局：深化反垄断国际交流与合作

国家市场监管总局将进一步深化反垄断执法机构合作机制建设，加强个案执法合作；进一步加强多边、双边竞争政策与反垄断执法议题的磋商，推动全球竞争治理体系建设；进一步加强与发展中国家的沟通交流，促进“一带一路”国际合作。

#### 6、 国资委：未来将进一步加快国有资本进退调整

今年以来，市管企业生产经营稳中有升，效益提升明显加快，主要经济指标均保持了两位数增长。北京市国资委指出，上半年，市管企业资产总额达到 4.8 万亿元，所有者权益总额达到 1.56 万亿元，分别同比增长 15.2% 和 14.3%；实现营业收入 7448 亿元，利润 461 亿元，分别同比增长了 12.2% 和 19.5%。

#### 7、 工信部：加快推进动力蓄电池回收利用工作

工信部副部长辛国斌指出，动力蓄电池回收利用作为发展新能源汽车的重要一环，事关重大，要统筹谋划、扎实推进，按照制度先行、规范管理、试点示范、有序推进的思路，坚持政府引导与市场主导相结合，加快推进动力蓄电池回收利用工作。

#### 8、 外管局：中国 6 月份服务贸易逆差 221 亿美元

2018 年 6 月，中国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 14943 亿元，支出 13106 亿元，顺差 1837 亿元。其中，货物贸易收入 13652 亿元，支出 10391 亿元，顺差 3262 亿元；服务贸易收入 1291 亿元，支出 2716 亿元，逆差 1425 亿元。

#### 9、 财政部：节能汽车减半征收车船税，新能源车免征

对排量 1.6 升以下(含 1.6 升)的燃油汽油、柴油的乘用车(含非插电式混合动力、双燃料和两用燃料乘用车)减半征收车船使用税。而根据 2018 年广东省车船税征收标准，1.0 升及以下排量车型每年需交 60 元车船税、1.0 升以上至 1.6 升(含)排量的车型则需交 300 元车船税。在新能源车方面，纯电动和燃料电池乘用车依然免征车船税。

#### 10、 外管局：中国截至 7 月末累计批准 6221 亿元人民币 RQFII 额度

截至7月29日,中国累计批准765.76亿美元QFII额度;累计批准3994亿元人民币RQFII额度;累计批准899.93亿美元QDII额度。

11、住建部:点名20家房企、中介违法违规,保利地产、房天下在列

7月31日,住建部公布一批各地查处的违法违规房地产开发企业和中介机构名单,共20家,包括保利地产(600048,股吧)、房天下等企业。该批企业的违法违规行为涉及哄抬房价、“黑中介”、捂盘惜售、未批先售、虚假宣传等方面,侵害了人民群众合法权益,严重扰乱了房地产市场秩序,造成了不良的社会影响。

12、证监会:正式披露对国信证券处罚决定

华泽钴镍(000693,股吧)因财务造假、连续三年亏损,在被监管部门作出退市决定后,直至最后一刻都未打开跌停板。在其种种违法行为被曝光后,监管部门将目光转向了为其担任保荐机构和财务顾问的国信证券(002736,股吧)。

13、能源局:上半年全国新增风电并网容量794万千瓦

据行业统计,2018年1-6月,全国新增风电并网容量794万千瓦,到6月底累计风电并网容量达到1.716亿千瓦;1-6月,全国风电发电量1917亿千瓦时,同比增长28.7%;平均利用小时数1143小时,同比增加159小时;1-6月,全国弃风电量182亿千瓦时,同比减少53亿千瓦时。

14、国家卫健委:虚拟现实、3D打印等技术已在骨科等领域广泛应用

数字技术是人类未来的发展方向之一,已经在深刻改变着我们的生产和生活方式,可以说数字化技术带来了生活、生产方面的极大便利,而在医疗领域也不例外,目前虚拟现实技术和3D打印技术已经在骨科、心外科、胸外科等领域广泛应用,使我们的手术更加精准、安全,缩短了手术时间,同时人工智能辅助诊断技术已经在病理的辅助诊断、影像辅助诊断等方面崭露头角,成为我们医务人员重要的帮手,提高了诊断的准确性和效率。

15、深圳:新购商品住房3年内禁止转让

7月31日,深圳市人民政府办公厅转发市规划国土委等单位关于进一步加强房地产调控促进房地产市场平稳健康发展的通知,居民家庭新购买商品住房的(不含人才住房、安居型商品房),自取得不动产权利证书之日起3年内禁止转让。

16、发改委:1-6月,东北地区生产总值增长4.7%

东北三省2018年上半年工业生产持续好转,地区生产总值趋稳回升,进出口增速总体平稳,投资增速逐步企稳。1-6月,东北地区生产总值增长4.7%,较上年同期和今年一季度均加快0.3个百分点,继续保持回升态势。

17、交通部:加快三大世界级机场群、区域性枢纽机场建设,积极服务现代综合交通运输体系建设。

7月31日,中共交通运输部党组召开会议。会议强调,加快推动民航高质量发展。牢牢立足交通强国建设大局,发挥民航在打造全方位、立体化的综合交通互联互通大格局中的先导作用,加快推进民航法治建设,加快三大世界级机场群、区域性枢纽机场建设,积极服务现代综合交通运输体系建设。

18、央行:流动性不会主动收紧,央行将继续维持流动性合理充裕的局面

中国人民银行货币政策委员会2018年第二季度(总第81次)例会于6月27日在北京召开。会议指出,要继续密切关注国际国内经济金融走势,加强形势预判和前瞻性预调微调。稳健的货币政策保持中性,要松紧适度,管好货币供给总闸门,保持流动性合理充裕,引导货币信贷及社会融资规模合理增长。

19、上证指数报2876.4点,上涨0.26%

深证成指报9178.78点,下跌0.03%,成交额1535.84亿。创业板指报1561.26点,上涨0.1%,成交额491.22亿。两市合计成交2731.13亿。从盘面看,石油行业、天然气等板块涨幅居前。

20、恒生指数跌0.52%,报28583.01点。

国企指数跌0.2%,报11024.73点。沪股通净流入19.24亿元,当日余额500.76亿元。深股通净流入13.45亿元,当日余额506.55亿元。

## 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