

2018年08月02日

晨会纪要(2018年08月02日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 做好自己的事，积极应对风险——中央政治局会议点评
- 【行业评论】 电子元器件：44家中国军工信息企业遭限制，外部因素不改电子行业长期发展趋势向上
- 【行业评论】 国防军工：美商务部出口管制新增44家军工企业，影响有限
- 【行业评论】 电子元器件：淡季不淡，下半年展望乐观
- 【行业评论】 汽车：节能与新能源汽车车船税减免，有利于降低消费者持有和使用环节成本
- 【行业评论】 新能源设备：免征车船税政策延续，助力新能源车高质量发展
- 【行业评论】 出口管制清单对计算机行业影响点评

财经要闻:

- 1、央行：7月末常备借贷便利余额为31.9亿元，中期借贷便利余额为49225亿元
- 2、国务院：振兴东北地区等老工业基地领导小组组成人员调整
- 3、上交所：地方债发行突破8000亿元
- 4、上交所：为实体经济“减负” 上交所减免部分收费
- 5、国家药监局：会同多部门组成检查组赴武汉核查百白破疫苗处置工作
- 6、市场监管总局：密切关注媒体有关“拼多多”的报道
- 7、工信部：上半年我国规模以上互联网企业收入4171亿元 同比增长22.9%
- 8、工信部：要重视和加大“两机”基础研究力度，坚持基础研究先行
- 9、央行：召开2018年下半年工作电视会议，下半年要重点做好以下工作
- 10、四川：全面检查融资担保行业 严重违规将被吊销牌照
- 11、上海：扩大开放新措施，欲建“全国进口枢纽口岸”
- 12、湖北：上半年开出超亿元环保罚单
- 13、陕西：鼓励仿制药研发生产 对重疾新药奖补超200万
- 14、北京：延长充电桩免收基本电费政策
- 15、广东：7月份新订单指数下降1.8个百分点，受出口订单影响
- 16、上海：水痘疫苗被纳入上海市免疫规划
- 17、深圳：发布房地产调控相关通知，出台限制企事业单位买房
- 18、隔夜shibor报2.0280%，下跌3.80个基点
- 19、上证指数报2824.53点，下跌1.80%，成交额1516.93亿
- 20、恒生指数跌0.85%，报28340.74点

重点公告:

- 印纪传媒：公司披露半年报，上半年净利润同比减92%
- 汇洁股份：董事长吕兴平因涉嫌证券市场内幕交易（泄露内幕信息），被证监会立案调查
- 神火股份：降价10%二次挂牌转让神火铝材100%股权
- 圣农发展：公司发布中报称，上半年净利润3.35亿元，同比增204%
- 纳川股份：公司股票8月2日复牌

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	3447.39	-2.00%
上证综指	2824.53	-1.80%
深证综指	1549.28	-1.72%
恒生指数	28340.74	-0.85%
中小板指数	6240.22	-1.77%
创业板指数	1541.86	-1.24%
新三板做市指数	809.17	-0.38%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
石油石化(中信)	0.4%	0.2%	-1.2%
银行(中信)	-0.6%	-4.6%	-10.1%
钢铁(中信)	-1.2%	-2.7%	-11.7%
建筑(中信)	-1.4%	-7.9%	-24.0%
建材(中信)	-1.6%	-7.2%	-12.5%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
医药(中信)	-5.1%	-10.9%	4.8%
电子元器件(中信)	-4.6%	-12.8%	-13.9%
传媒(中信)	-4.5%	-16.6%	-29.4%
计算机(中信)	-4.5%	-14.7%	-7.2%
家电(中信)	-4.1%	-9.6%	-2.8%

贵州茅台：公司公布半年报，上半年净利润 157.64 亿元，同比增 40%；证金公司二季度减持 922 万股，陆股通资金增持 1727.93 万股

【行业公司评论】

做好自己的事，积极应对风险——中央政治局会议点评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件：中共中央政治局 2018 年 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。

点评：1、会议指出：当前经济运行稳中有变，面临一些新问题新挑战，外部环境发生明显变化。我们认为，当前无论投资还是消费均有下行压力，中美贸易摩擦升级使我国外部环境明显恶化，出口对经济的拉动将明显下降。

2、会议要求：第一，保持经济平稳健康发展，坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，提高政策的前瞻性、灵活性、有效性。财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用。要把好货币供给总闸门，保持流动性合理充裕。要做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作。保护在华外资企业合法权益。我们认为，在经济下行压力明显的情形下，国家实施积极的财政政策和稳健的货币政策十分必要，我国税收收入增速快于 GDP 增速，减税空间仍大，在严监管、稳杠杆的背景下，市场流动性较紧张，企业信用债违约状况呈频发态势，货币政策保持流动性合理充裕有助于缓解流动性紧张局面。在当前背景下，宏观经济稳定十分重要，留住外资企业，需保护在华投资企业的合法权益。

第二，把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务，加大基础设施领域补短板的力度，增强创新力、发展新动能，打通去产能的制度梗阻，降低企业成本。要实施好乡村振兴战略。我们认为，在当前形势下，国家定调积极扩大内需，投资方面，制造业投资增速近期上行，但迫于去产能和外需呈压的背景下制造业加大投资力度的可能性不大，我国西部基础设施较薄弱，当前基建投资增速较低，下半年基建投资大概率加速。在调经济结构方面，增强创新力，发展新动能可以为我国增加经济增长动能，科技创新将成为中长期我国经济增长的核心动力。目前企业税赋较重，降低企业成本或通过进一步对企业减税实现。

第三，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。我们认为，去年去杠杆取得较好成果，企业杠杆率下降，居民杠杆率有趋稳态势，但去杠杆也导致企业融资困难，资管新规严监管的程度低于市场预期，说明我国去杠杆逐步转向结构去杠杆，力度和节奏或将放缓。

第四，推进改革开放，继续研究推出一批管用见效的重大改革举措。要落实扩大开放、大幅放宽市场准入的重大举措，推动共建“一带一路”向纵深发展，精心办好首届中国国际进口博览会。我们认为，在中美贸易摩擦加剧的背景下，营造好的国内外资投资环境十分必要，留住外资有利于我国资本内外流动的平衡，也有利于倒逼我国企业提升核心竞争力。拓展外需方面，存在扩大与“一带一路”沿线国家贸易规模的必要性，拓展出口的同时适当扩大进口有利于我国进出口的平衡，有助于我国外需的健康发展。

第五，下决心解决好房地产市场问题，坚持因城施策，促进供求平衡，合理引导预期，整治市场秩序，坚决遏制房价上涨。加快建立促进房地产市场平稳健康发展长效机制。我们认为，我国房地产风险是我国最大的风险之一，居民住房贷款占可支配收入的比例近年上升较快，抑制了居民的消费水平，遏制房价上涨有利于消化房地产泡沫，但由于楼市状况各地情况差异较大，因城施策十分必要，就长期来看，建立促进房地产市场平稳健康发展长效机制是解决我国房地产困局的唯一途径，房地产税相关政策的制定有望加速推进，住房租赁等有利于房地产市场平稳的政策将深化，限制消费贷流入房地产等严地产调控政策将长期维持。

综合来看，本次会议的核心观点基本和市场预期一致。经济下行压力较大，基建投资、国企改革有望加速，外资投资环境有望进一步改善，货币政策边际放松再次确认，注重科技创新对经济的拉动作用，建议关注相关投资机会。

风险提示：政策推进不及预期，外部环境恶化超预期

电子元器件：44 家中国军工信息企业遭限制，外部因素不改电子行业长期发展趋势向上

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

新闻：美国联邦政府公报网站（www.gpo.gov）8 月 1 日发布文件称，美国商务部将于美国东部时间 8 月 1 日起，以有理由相信、倾向于、潜在或者正在从事与美国国家安全和美国外交利益向背为由，将 44 家中国企业（8 家单位及其 36 家附属机构）列入出口管制清单，其中包括：中国航天科工股份有限公司第二院以及下属研究所、中国电子科技集团（中国电科）公司第 13 研究所以及关联和下属单位、中国电子科技集团公司第 14 研究所以及关联和下属单位、中国电子科技集团公司第 38 研究所以及关联和下属单位、中国电子科技集团公司第 55 研究所以及关联和下属单位、中国技术进出口集团有限公司、中国华腾工业有限公司、河北远东通信。

贸易摩擦波折频仍，军用为主要封锁方向：自 2018 年 3 月美国对钢铁和铝征收关税始，美国政府发布了涉及航空航天、信息和通信技术、机器人和机械等行业加税的清单，随后美国对中兴发布禁售将市场情绪激发，中美贸易摩擦不断。本次从美国商务部发布的文件具体来看，此次封锁主要是以国家安全和外交利益为由，针对军工用途产品进行出口管制进一步加剧了贸易摩擦的力度。从本次管制的措施看，对于美国企业向涉及的 44 家总部在中国的企业出口商品是增加了许可证，以及许可证的再审查机制，目标是对准了中国的军工信息化的发展。

军工是主要对象，民用产品尚未涉及，但市场情绪波动胜于实质：美国商务部具体名单中主要针对航天科工二院，中电科集团第 13 所、第 14 所、第 38 所和第 55 所等，上述企业均为军工企业。而电子行业例如海康威视等隶属于中国电子科技集团公司 52 研究所等，不在名单限制范围之内，作为以视频监控为核心的物联网解决方案提供商，海康威视目前不涉及军工领域，但是考虑到一方面美国的贸易战和限制封锁可能会提升等级到高科技企业，另一方面国家信息安全也涉及部分敏感性领域，因此市场对于相关标的存在情绪上的波动属于正常反应，我们建议目前需要继续观察后续措施

已经中国政府的反应，以应对市场的波动。

外部因素引发中短期影响不可避免，电子行业中长期发展无需过度悲观：在贸易摩擦和技术封锁等外部因素干扰下，我国电子产业在全球产业转移中面临着中短期的挑战，高新技术的发展存在短期内放缓的可能，但是中长期看无需过度悲观。首先，终端应用的消费电子产业全球化趋势下作为关键供应链和主要市场的地位已经确立，各方利益相互融合局面有效形成。在技术性更强的高端半导体产业，依靠内生性的研发投入带来的技术成长是产业整体发展的核心动力，尽管高效的外部合作和吸收合并能够加快的产业进程，但是只要国家能够正视差距、切实保护科研成果、积极有效投入产业拓展，中长期的发展趋势依然值得期待。

风险提示：外部环境恶化趋势和速度超预期；国家产业政策推进落实速度低于预期；供给扩张速度过快带来产业市场竞争超预期加剧；

国防军工：美商务部出口管制新增 44 家军工企业，影响有限

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsec.com.cn

投资要点

事件：美商务部宣布 8 月 1 日起，在美国出口管制条例（EAR）中新增 44 家中国企业（8 家实体及 36 家附属机构）作为管制对象。新增名单中包括：航天科工二院及 13 家下属单位、中电科 13 所及 12 家下属单位、中电科 14 研究所 2 家下属单位、中电科 38 所及 7 家下属单位、中电科 55 研究所及 2 家下属单位、天航工业进出口有限公司、中国华腾工业有限公司、河北远东通信系统工程有限公司。

军品坚定走国产化自主可控道路多年，影响十分有限：美国认为上述机构和企业有可能违背美国国家安全或外交政策利益或者阻碍产业安全局或其他执法部门的调查，将其纳入出口管制名单。直接进入管制名单的上市公司主要为中电科 38 所旗下四创电子；未直接列入名单但存在间接关系的有航天科工二院作为大股东的航天长峰、航天发展，以及中电科 14 所控股的国睿科技。整体判断，由于我国在军品核心技术研发上始终走自主可控的国产化道路，因此对上述企业出口管制所涉及的军品（雷达、战略导弹等）影响十分有限；直接列入名单的四创电子民品业务中的气象雷达、空管雷达、安防业务是否会受较大影响仍有待观察。

美遏制我国高新技术企业发展的意图明显：从本次进入名单的公司涉及的行业，主要集中在雷达、微电子、半导体材料、导弹技术等，美遏制我国高新技术发展意图十分明显，目的是继续保持在军事技术水平上绝对的压倒性优势。我国走自主可控国产化道路多年，军事领域更是有别于民用领域，国产化率已处于较高水平，核心的军用芯片、特殊材料、关键部件制造领域已基本实现自给自足。如中电科 14 所、国睿中数、清华大学三家单位历时七年联合研发的国产 DSP 芯片“华睿 1 号”成为中国军用雷达的第一颗国产心脏；中电科下属单位在军民融合展会上公开展示完全正向设计的 3500 万门级 FPGA，解决了高端芯片有无问题。在我国重视国防信息化及关键技术研发的背景下，美国一系列针对我国高新技术企业发展的措施反而会加快我国自主可控能力的建设，并为相关企业提供更好的资金及政策支持，加快企业追赶步伐。建议重点关注四创电子、国睿科技、振芯科技、景嘉微、海特高新等。

风险提示：美国短期内扩大禁止高端技术出口的范围；关键技术研发进度不及预期等。

电子元器件：淡季不淡，下半年展望乐观

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

新闻：8 月 1 日凌晨，苹果发布 2018 财年第三财季业绩（对应是 2018 年第二季度的业绩），苹果第三财季净营收为 533 亿美元，同比增长 17%，净利润为 115.2 亿美元，同比增长 32%。苹果预期第四财季营收为 600 亿美元到 620 亿美元。

iPhone 业绩表现强势，可穿戴设备高速增长：本季来自 iPhone 的营收为 299.06 亿美元，同比增速 20%，在总营收占比达 46%，去年秋季发布的新款 iPhone 销量淡季不淡，第三财季共售出 4130.0 万部 iPhone，同比增长 1%，ASP 的提升推动苹果业绩持续攀升，同时包括苹果手表和无线耳机的其他产品营收同比增长 36.7% 为 37.40 亿美元，可穿戴设备 Apple Watch 的增长显著。其他产品销量方面，苹果共售出 1155.3 万台 iPad，同比增长 1%；苹果服务营收 95.48 亿美元，同比增长 31%；共售出 372.0 万台 Mac，同比下滑 13%。

各市场保持增长，大中华区持续成长：市场方面各地区营收均实现增长，大中华、美洲、欧洲、日本和亚太其他地区分别同比增长 19%，20%，14%，7% 和 16%。其中大中华区营收为 95.51 亿美元，同比增长 19%，苹果在大中华区的营收在 2016 年第一季度开始出现下滑，主要原因是国产手机崛起，蚕食苹果份额，2017 年第四季度开始回升，连续三个季度实现增长，表明苹果 iPhone X 创新获得认可，在各大国产牌围攻中仍然赢得消费者青睐。

秋季新品展望乐观：今年秋季苹果新品创新上主要是延续去年 iPhone X 的 3D sensing 功能、无线充电功能和双面玻璃+金属中框设计，值得关注的是苹果积极定价策略，廉价版 iPhone 由于价格和功能在同类产品中非常突出，对国产旗舰冲击较大，预计将会是销量超预期的一款手机，有望推动苹果销量新高，在此我们针对今年的光学创新推荐欧菲科技（002456），无线充电推荐立讯精密（002475），外观创新科森科技（603260），同时 Apple Watch 的持续增长显示了可穿戴设备的潜力，并且今年第四代 watch 将迎来大改版，有望吸引更多消费者，建议关注环旭电子（601231）。

风险提示：新品发布和销量不及预期；供应链体系环节的供货风险；

汽车：节能与新能源汽车车船税减免，有利于降低消费者持有和使用环节成本

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

事件：2018年7月31日，财政部发布《关于节能 新能源车船享受车船税优惠政策的通知》（以下简称《通知》），对节能汽车减半征收车船税，对新能源车船免征车船税，自发布之日起实施。其中，节能汽车为排量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）；新能源汽车为纯电动商用车、插电式（含增程式）混合动力汽车、燃料电池商用车。

我们点评如下：

对消费者来说减免税额度不大，对新车销量的拉动作用有限，主要降低持有和使用环节成本。车船税为一年一交，各主管地税机关不直接征收，在消费者购买交强险的过程中由保险机构代收缴纳。对传统节能型汽车车船税国家有统一征收标准，按发动机排量征收：1.0升（含）以下60元至360元，1.0升以上至1.6升（含）300元至540元；新能源汽车车船税标准各地不一样，但征收金额普遍较少。据本地宝统计，上海对新能源汽车征收车船税的标准是180元/年，广东60元/年，天津270元/年。总体而言，本次车船税减免对消费者来说金额较小，对新车销量的拉动作用有限，但有利于降低持有和使用环节成本。

减免标准提高，体现了政策对技术进步的鼓励。财政部曾于2015年5月发布《关于节约能源使用新能源车船车船税优惠政策的通知》，此次《通知》对符合减免车船税的车辆标准进行了更新。其中，对于新能源汽车，纯电动和燃料电池乘用车依然免征车船税，但对纯电动商用车、插电式（含增程式）混合动力汽车和燃料电池商用车的免征标准作了调整，提高了续航里程；对于节能汽车，车辆综合工况燃料消耗量进一步降低，并且按年度递减。我们认为，标准的提高体现了政策对技术进步的鼓励，有助于引导汽车厂家研发和生产更多高技术含量的节能和新能源汽车。

政策组合拳不断，新能源汽车的供给端和需求端正同时被打开。2017年12月27日，财政部等四部委联合发布了《关于免征新能源汽车车辆购置税的公告》，对新能源汽车免征车辆购置税；此次《通知》则免征了新能源汽车的车船税。购置税与车船税的双重减免将鼓励消费者更多地购买和使用新能源汽车。另一方面，“双积分”将2019年1月1日起正式开始考核，各大乘用车企业未来也将推出更多的新能源车型以应对考核要求。新能源汽车的供给端和需求端正同时被打开，中长期看，其产销量的高增长具备较高的确定性。

投资建议：利好政策的陆续出台为新能源汽车产销量的高增长提供了确定性，我们继续看好产业链中长期投资机会。重点推荐上汽集团、宇通客车、方正电机、均胜电子、科达利、科泰电源，建议关注宁德时代、华友钴业、寒锐钴业等。

风险提示：国外新能源车企加快进入国内导致竞争加剧。

新能源设备：免征车船税政策延续，助力新能源车高质量发展

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

事件：2018年7月31日，财政部发布公告，对节能汽车，减半征收车船税；同时对新能源车船，免征车船税。其中，节能汽车为获得许可在中国境内销售的排量为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），而免征车船税的新能源汽车是指纯电动商用车、插电式（含增程式）混合动力汽车、燃料电池商用车。

本通知自发布之日起执行。《财政部 国家税务总局 工业和信息化部关于节约能源使用新能源车船车船税优惠政策的通知》（财税〔2015〕51号）以及财政部办公厅、税务总局办公厅、工业和信息化部办公厅《关于加强〈享受车船税减免优惠的节约能源〉管理工作的通知》（财办税〔2017〕63号）同时废止。

本次减免节能汽车和新能源车船车船税政策是2015年的老政策的延续，低燃料消耗、高续航、高能量密度是政策鼓励发展的技术方向；总体看来新政策提高了燃料消耗量，续航里程，能量密度，功率密度等技术指标的基准。虽然技术指标整体有所上调，但上调幅度不大，仍是一项普惠政策，鼓励新能源车产业健康持续发展。本次减免车船税新政策与免征购置税、双积分政策相辅相成，继续鼓励新能源车发展的同时，还进一步优化鼓励了节能车产业的发展，全面推动国内新能源车、节能车产业向高质优质的方向发展。

对于节能车，本次政策相比2015年的政策，主要是能耗水平要求的提高，具体有以下变化：

【1】、节能乘用车综合工况燃料消耗限值降低：2018年较2015年降低0.3-0.5 L/100 km，2019和2020年综合工况燃料消耗限值分别在前一年标准的基础上继续降低0.1-0.2 L/100 km，0.3 L/100 km，且呈现随整车质量越高，限值标准下降幅度越大的特点。

【2】、节能商用车除包括获得许可在中国境内销售的燃油天然气、汽油、柴油的重型商用车（含非插电式混合动力

和双燃料重型商用车)外,增加双燃料和两用燃料轻型商用车,两用燃料重型商用车。原节能重型商用车货车,半挂牵引车,客车,自卸汽车,城市客车综合工况燃料消耗量限值 2018 年标准较 2015 年分别下降 0.9-4.7L/100km,0.6-5.1 L/100km,1-2.1 L/100km,1.3-5.1 L/100km,1.7-5.1 L/100km。2019 年综合工况燃料消耗量限值标准在前一年标准的基础上分别降低 0.6-1.9 L/100km,1.5-2.2 L/100km,0.5-1.2 L/100km,0.6-2.1 L/100km,0.6-2.1 L/100km。2020 年综合工况燃料消耗量限值标准在前一年标准的基础上分别降低 0.5-1.9 L/100km,1.3-1.9 L/100km,0.5-1.2 L/100km,0.6-1.9 L/100km,0.5-1.9 L/100km。

对于新能源车,本次政策相比 2015 年的政策,主要是续航里程、燃料消耗量、单位载质量能量消耗量等指标要求的提高,具体有以下变化:

【1】、新能源汽车纯电动客车续航里程标准由最低 150km 变为 200km,燃料电池新能源客车,货车,专用车续航里程标准分别在 2015 年标准基础上增加 150 km,100 km,100 km。

【2】、插电式混合动力乘用车综合燃料消耗量与现行的常规燃料消耗量国家标准中对应目标值的比值,由 2015 年规定的小于 60%变为根据续航里程的不同区别对待。工况下,纯电续航里程低于 80km 的插电式混合动力(含增程式)乘用车 B 状态上述比值由 2015 年规定的 60%提升为 70%,工况纯电续航里程大于等于 80km 的插电式混合动力(含增程式)乘用车,按整车整备质量(m)不同,其 A 状态百公里耗电量(Y)应满足以下新要求: $m \leq 1000\text{kg}$ 时, $Y \leq 0.014 \times m + 0.5$; $1000\text{kg} < m \leq 1600\text{kg}$ 时, $Y \leq 0.012 \times m + 2.5$; $m > 1600\text{kg}$ 时, $Y \leq 0.005 \times m + 13.7$ 。

【3】、对新能源客车、货车、专用车,单位载质量能量消耗量(Ekg)、电池能量密度快充倍率、节油率、百公里电耗、燃料电池系统的额定功率增加新的具体的技术标准,总体技术要求倾向高功率,高电池质量能量密度,低能耗,高节油率,高效快充倍率的特点。具体为:

新能源客车:(1)单位载质量能量消耗量(Ekg)不高于 0.24Wh/km² kg;(2)非快充类纯电动客车电池系统能量密度要高于 95Wh/kg,快充类纯电动客车快充倍率要高于 3C,插电式混合动力(含增程式)客车节油率大于 40%。新能源货车和专用车:(1)装载动力电池系统质量能量密度不低于 95Wh/kg;(2)纯电动货车、运输类专用车单位载质量能量消耗量(Ekg)不高于 0.49Wh/km² kg,其他类纯电动专用车吨百公里电耗不超过 10kWh。燃料电池汽车:燃料电池系统的额定功率不低于驱动电机额定功率的 30%,且商用车燃料电池系统额定功率不小于 30kW。

投资建议:减免车船税政策延续,说明了我国对新能源车产业的发展仍是扶持鼓励的态度,增加了新能源车的性价比。在各项利好政策下我国新能源车产业未来几年有望持续高增长,继续重点推荐(创新股份、华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业、当升科技、宁德时代、戴格控股)。

风险提示:新能源车产销量不及预期,新能源车政策风险,原材料价格持续大幅下降。

出口管制清单对计算机行业影响点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

行业事件:8月1日,美国商务部在原有《出口管理条例》基础上,新增对 44 家中国企业(8 家单位及其 36 家附属机构)列入出口管制清单,实施技术封锁。其中包括:航天科工二院以及下属研究所、中电科 13 所以及关联和下属单位、中电科 14 所以及关联和下属单位、中电科 38 所以及关联和下属单位、中电科 55 所以及关联和下属单位、中国技术进出口集团有限公司、中国华腾工业有限公司以及河北远东通信。

此次管制名单涉及上市公司影响有限:此次公布的 44 家中国企业主要是军工集团科研院所,涉及微波射频等军民通用性较强的电子领域。中电科集团、太极股份(大股东为中电科 15 所)以及华东电脑(大股东为中电科 32 所)等机构并不在名单内,对计算机行业影响有限。

后续关注美国技术出口管制变化:从计算机产业链来看,核心器件和关键基础软件国产化率较低,包括 CPU、存储设备、数据库、中间件以及操作系统对美国场上依赖程度较大。未来美国技术出口管制变化需要重点关注。未来如果技术封锁涉及到 CPU、存储以及操作系统等领域,尤其是关系到通用类产品应用领域,或有较大影响。后续如果美国对 CPU 芯片以及操作系统在商用领域出口进行限制,对整体国内 IT 产业或将产生重大影响。

坚定自主可控战略,全面推进应用生态系统:目前在 CPU 领域已经形成了龙腾、兆芯、飞腾、申威等几大体系,具有一定的成熟度。操作系统方面,主要以 linux 为主,包括麒麟、中科方德以及深度等。但在软件及外设生态上与 Wintel 组合存在巨大的差距,国内系统集成企业参与度也较低。未来亟待大力推进应用生态系统建设,包括芯片、操作系统、办公软件、商业应用软件以及外设等。

【财经要闻】

1、央行:7月末常备借贷便利余额为 31.9 亿元,中期借贷便利余额为 49225 亿元

7月,人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共 36.9 亿元,其中隔夜 5 亿元、7 天 15.1 亿元、1 个月 16.8 亿元;开展中期借贷便利操作共 6905 亿元,期限 1 年,利率为 3.30%。7 月末常备借贷便利余额为 31.9 亿元,中期借贷便利余额为 49225 亿元。

2、国务院:振兴东北地区等老工业基地领导小组组成人员调整

根据机构设置、人员变动情况和工作需要,国务院决定对国务院振兴东北地区等老工业基地领导小组组成单位和人员进行调整,李克强

任组长。

3、上交所：地方债发行突破 8000 亿元

7 月 31 日湖北 395 亿元政府债券成功通过财政部上海证券交易所政府债券发行系统公开招标发行。至此，今年上交所地方债累计发行规模已突破 8000 亿元。

4、上交所：为实体经济“减负” 上交所减免部分收费

上海证券交易所宣布自 8 月 1 日起减免部分收费，以支持中小企业发展、为实体经济“减负”。

5、国家药监局：会同多部门组成检查组赴武汉核查百白破疫苗处置工作

按照国务院要求，国家药监局会同卫生健康委等部门组成由国家药监局党组书记、副局长李利任组长的检查组，赴武汉就武汉生物制品研究所有限责任公司 2017 年效价不合格百白破疫苗处置工作开展核查。

6、市场监管总局：密切关注媒体有关“拼多多”的报道

国家市场监督管理总局网监司高度重视媒体反映的拼多多平台上销售侵权假冒商品等问题，已经要求上海市工商局约谈平台经营者，并要求上海市和其他相关地方工商、市场监管部门，对媒体反映的以及消费者、商标权利人投诉举报的拼多多平台上销售山寨产品、傍名牌等问题，认真开展调查检查。

7、工信部：上半年我国规模以上互联网企业收入 4171 亿元 同比增长 22.9%

据工信部运行监测协调局统计，今年上半年，我国规模以上互联网和相关服务企业（简称互联网企业）完成业务收入 4171 亿元，同比增长 22.9%，在去年同期较高基数上保持快速增长。

8、工信部：要重视和加大“两机”基础研究力度，坚持基础研究先行

航空发动机及燃气轮机基础科学中心成立大会召开。工信部副部长辛国斌表示，关键核心技术缺失是制造业的切肤之痛，更是制约“两机”发展的重大瓶颈，要重视和加大“两机”基础研究力度，坚持基础研究先行。

9、央行：召开 2018 年下半年工作电视会议，下半年要重点做好以下工作

一是实施稳健的货币政策，二是积极稳妥防范化解金融风险，三是继续改善小微企业的金融服务，四是进一步扩大金融开放，五是更加注重和市场的政策沟通，六是大兴调查研究之风，提高金融宏观管理科学化水平。

10、四川：全面检查融资担保行业 严重违规将被吊销牌照

四川省金融工作局于 7 月下旬至 9 月底在全省开展融资担保行业全面检查，被检查机构如发现存在五种严重违规情况之一的，将被吊销融资担保业务资格。

11、上海：扩大开放新措施，欲建“全国进口枢纽口岸”

上海市商务委员会副主任申卫华 1 日接受采访时表示，上海将从完善基础设施软硬件功能、做强贸易金融、支持上海主体企业等多方面入手，“努力建设服务全国的进口枢纽口岸”。

12、湖北：上半年开出超亿元环保罚单

2018 年上半年，湖北省各地环保部门共开出累计达 1.26 亿元的环保罚单，实施行政处罚案件 1527 件，较去年同期分别增长 39%和 16%。

13、陕西：鼓励仿制药研发生产 对重疾新药奖补超 200 万

为提升仿制药质量疗效和供应保障能力，更好地满足人民群众临床用药和公共卫生安全需求，陕西省对研发出防治重特大传染病疫情或重特大疾病新药，并在陕西省实现产业化生产的企业或个人，以项目形式进行奖补，奖补金额不少于 200 万元。

14、北京：延长充电桩免收基本电费政策

8 月 1 日起，北京对电动汽车集中式充电设施、污水处理、港口岸电运营、海水淡化等执行两部制电价企业，免收基本电费，免收期限至 2025 年 12 月 31 日。

15、广东：7 月份新订单指数下降 1.8 个百分点，受出口订单影响

广东省 7 月份制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.2，这是广东 PMI 连续第 29 个月位于荣枯线以上。直接决定 PMI 指数的 5 项权重指数中，新订单指数下降 1.8 个百分点，其中出口订单为 49.9，连续两个月居于荣枯线下。

16、上海：水痘疫苗被纳入上海市免疫规划

水痘疫苗被纳入上海市免疫规划。2014 年 8 月 1 日及以后出生、居住地在上海，包括在上海居住满 3 个月的非上海市户籍适龄对象都可以免费接种水痘疫苗。

17、深圳：发布房地产调控相关通知，出台限制企事业单位买房

深圳发布房地产调控相关通知，深圳成为继杭州、上海等之后的第五个出台限制企事业单位买房的城市。

18、隔夜 shibor 报 2.0280%，下跌 3.80 个基点

7 天 shibor 报 2.6220%，下跌 2.60 个基点。3 个月 shibor 报 3.1190%，下跌 5.50 个基点。

19、上证指数报 2824.53 点，下跌 1.80%，成交额 1516.93 亿

深证成指报 9005.37 点，下跌 1.89%，成交额 1768.26 亿。创业板指报 1541.86 点，下跌 1.24%，成交额 527.26 亿。两市合计成交 3285.19 亿。从盘面看，仅上海自贸、S 股等板块涨幅居前。

20、恒生指数跌 0.85%，报 28340.74 点

国企指数跌 0.47%，报 10973.04 点。沪股通净流入 5.44 亿元，当日余额 514.56 亿元。深股通净流入 5.43 亿元，当日余额 514.57 亿元。

【重点公告】**【采掘】**

中油工程：签署阿曼拉斯玛卡兹原油储罐项目 EPC 总承包合同，合同总金额约 3.21 亿美元。

【传媒】

恺英网络：公司董事、总经理陈永聪增持 25 万股。

印纪传媒：公司披露半年报，上半年净利润同比减 92%。

当代东方：公司公告称，股票 8 月 2 日起复牌，复牌后将推进资产重组，即 12 亿元收购首汇焦点 100% 股权。

【电气设备】

中来股份：子公司中标光伏组件设备项目。

摩恩电气：股东融屏信息所持股票遭遇平仓被动减持 180 万股。

浙富控股：实控人累计增持 2397 万股，完成增持计划。

【电子】

杉杉股份：公司近期累计减持宁波银行 913.85 万股，可获得投资收益约 15240 万元。

东山精密：上半年净利翻倍 1-9 月净利预增 67% 至 102%。

东旭光电：控股股东完成增持 耗资 5 亿元。

超声电子：预计 7 月份公司汇兑收益约 3100 万元。

三安光电：控股股东完成增持计划 累计增持逾 6 亿元

亿纬锂能：预中标近千万元储能业务项目

【纺织服装】

汇洁股份：董事长吕兴平因涉嫌证券市场内幕交易（泄露内幕信息），被证监会立案调查。

【公用事业】

*ST 凯迪：董事长唐宏明因个人原因，辞去董事长及代行董事会秘书职务。

新奥股份：公司发布业绩预告，预计上半年净利润 6.97 亿-7.33 亿元，同比增 603% 到 639%。

东方市场：重大资产重组获证监会核准批复。

光正集团：子公司拟 1.5 亿元发起设立产业投资基金。

宁波热电：出售部分黔源电力股票，增利 1085 万元。

中环环保：中标 3.53 亿元污水处理 PPP 项目。

神雾环保：上海图世今日向神雾集团投入 2500 万元战略投资款。

【国防军工】

天海防务：公司实控人刘楠终止向弘茂股权投资、弘茂盛荣转让公司部分股权及实控权，因股权转让事项可能触发要约收购。

【机械设备】

上工申贝：拟斥资约 1.56 亿元收购天津宝盈 65% 股权并增资。天津宝盈及其子公司产品覆盖裁剪、缝制两大领域。

先导智能：股东上海祺嘉减持 1%，并拟继续减持不超 1.3%。

爱司凯：股东豪洲胜计划 6 个月内减持不超 129.65 万股，占总股本 0.9%。

天沃科技：二季度业绩恢复正常水平 上半年净利增逾一成。

【计算机】

中科曙光：公司拟出资 5160 万元参与设立投资基金，进行信息产业相关投资。

金溢科技：股东计划 3 个月内减持逾 114 万股。

东软集团：与民航东北空管局签署战略合作协议。

【家用电器】

青岛海尔：实际控制人的一致行动人海创智拟 12 个月内增持不低于 2.7 亿元，增持比例不超 2%。

荣泰健康：公司披露半年报，上半年净利润 1.41 亿元，同比增 27%；半年报拟 10 派 3 元。

【建筑材料】

纳川股份：公司股票 8 月 2 日复牌。

海南瑞泽：签署榕江县五榕山森林公园建设等 PPP 项目合作框架协议，投资总额暂定为 10 亿元。

【建筑装饰】

铁汉生态：签署凤凰县海绵城市建设 PPP 项目合同，总投资约 88567.85 万元。

【农林牧渔】

圣农发展：公司发布中报称，上半年净利润 3.35 亿元，同比增 204%。

【汽车】

奥特佳：公司发布重组预案，拟作价 7.28 亿元收购国电赛思 100% 股权，股票继续停牌。国电赛思的主营业务为基于电力电子双向变换技术的应用产品。

隆盛科技：股东领峰创投拟半年内减持不超 1% 公司股份。

福田汽车：公司收到新能源汽车推广补贴清算资金合计 1.06 亿元。

【轻工制造】

集友股份：公司发布定增预案，拟募资不超 9.8 亿元，用于年产 100 万大箱的烟标生产线建设等项目。

陕西金叶：上半年净利同比增 143.19%。

银鸽投资：控股股东股份被司法冻结。

【商业贸易】

南京新百：控股股东三胞集团股权被轮候冻结。

友阿股份：已累计回购 1672 万股 耗资 8005 万元。

远大控股：子公司收到政府补助逾 4600 万元。

【食品饮料】

贵州茅台：公司公布半年报，上半年净利润 157.64 亿元，同比增 40%；证金公司二季度减持 922 万股，陆股通资金增持 1727.93 万股。

【医药生物】

维力医疗：终止重大资产重组，改为拟定增募资不超 2.6 亿元，用于收购狼和医疗变更为有限公司后 100% 股权。

乐普医疗：公司发布业绩快报，上半年净利润 8.1 亿元，同比增 63%。

康泰生物：3.56 亿元可转债 8 月 7 日起可转换为公司股份。

华大基因：涉事案例并非漏检 而是在检测范围。

通策医疗：上半年净利 1.35 亿元 同比增 53%。

【有色金属】

罗平锌电：股东增持时间顺延约 3 个月。

神火股份：降价 10% 二次挂牌转让神火铝材 100% 股权。

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