

2018年08月21日

晨会纪要(2018年08月21日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 新股周报：新股板块调整继续，近端新股估值偏高
- 【行业评论】 轻工制造：外废紧缺，纸业巨头发布国废新标；地产调控关注中报绩优龙头家居股
- 【行业评论】 电子元器件：半导体韦尔股份收购豪威科技落地，智能终端印度市场小米力抗三星
- 【行业评论】 新能源设备：第34周周报：锂钴原材料价格持续下跌，动力电池装机量环比增长
- 【行业评论】 汽车：第34周周报：蔚来汽车在美提交IPO招股书，有望带动新能源及智能驾驶板块的投资热情
- 【行业评论】 机械：第34周周报：定调基建补短板，支撑工程机械维持景气
- 【行业评论】 医药：上海第三批带量采购落地，进一步促行业升级
- 【行业评论】 传媒：腾讯发布2018Q2财报，阅文集团拟收购新丽传媒
- 【公司评论】 安洁科技(002635)：并表带来业绩大幅增长，威博精密丰富业务结构
- 【公司评论】 星宇股份(601799)：产品升级趋势不变，规模效应持续显现
- 【公司评论】 烽火通信(600498)：营收保持增长稳健，期待5G红利释放
- 【公司评论】 富安娜(002327)：渠道优化及门店扩张带动营收上行，美家业务带来收入增量
- 【公司评论】 【赣锋锂业】2018H1归母净利润同比增长37.8%，符合预期
- 【公司评论】 恒立液压中报点评：业绩超预期，研发市场销售良性循环

财经要闻:

- 1、人民银行：全国支付体系运行平稳 社会资金交易规模不断扩大
- 2、央行：连续三日开展逆回购 今日净投放1200亿元
- 3、财政部：印发《地方政府债券公开承销发行业务规程》
- 4、中国民航局：6月民航旅客运输量同比增长12.8%
- 5、交通部：深入推进北斗系统在交通运输各领域广泛应用
- 6、外交部：2018年中非合作论坛北京峰会将于9月3日至4日举行
- 7、工信部：上半年家电行业利润总额522.9亿元 同比增长16%
- 8、工信部：将务实推动5G产业链创新生态体系建设
- 9、外交部：赞赏半岛双方积极推进和解合作
- 10、六部门：网络直播应落实用户实名制
- 11、国家粮食和物资储备局：2017年全国粮食产业实现工业总产值2.9万亿元
- 12、商务部：印度对中国非钴制高速钢产品立案反倾销调查
- 13、上海银监局：未暂停房地产信托产品的报备
- 14、广东：发行全国首只水资源专项债
- 15、天津：将对222台燃气锅炉实施低氮改造
- 16、武汉：治理违规提取公积金 防止资金用于投机炒房

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	3267.25	1.17%
上证综指	2698.47	1.11%
深证综指	1451.07	0.60%
恒生指数	27598.02	1.41%
中小板指数	5815.63	0.95%
创业板指数	1435.69	0.10%
新三板做市指数	778.04	-0.16%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
通信(中信)	0.2%	-20.0%	-26.8%
银行(中信)	-0.7%	-8.0%	-7.3%
非银行金融(中信)	-1.1%	-14.5%	-17.9%
房地产(中信)	-1.2%	-20.0%	-23.2%
钢铁(中信)	-1.7%	-2.3%	-13.5%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
医药(中信)	-7.6%	-23.1%	-8.2%
农林牧渔(中信)	-7.3%	-19.9%	-23.3%
餐饮旅游(中信)	-6.6%	-13.1%	-1.9%
食品饮料(中信)	-5.9%	-14.5%	9.7%
建材(中信)	-5.8%	-16.1%	-18.6%

- 17、青海：重点项目稳步推进 190 项重点项目开复工率达 83%
- 18、隔夜 shibor 报 2.6250%，上涨 4.50 个基点
- 19、上证指数报 2698.47 点，上涨 1.11%，成交额 1140.48 亿
- 20、恒生指数涨 1.41%，报 27598.02 点

重点公告：

招商证券：执行董事、总裁兼首席执行官王岩因个人原因申请辞职，辞职后王岩不再担任公司任何职务

斯太尔：董事长李晓振失联。目前，公司及子公司因涉及诉讼，多个银行账户被冻结，生产经营及管理活动已受到较大影响

乐歌股份：终止筹划发行股份购买资产事项

福耀玻璃：公司发布半年报，上半年净利润 18.69 亿元，同比增 35%；拟 10 派 4 元。

证金公司持股 1.2%，新晋前十大股东名单

天原集团：董事唐益正在接受纪委审查和监察调查

漳州发展：公司及子公司联合中标南靖县农村污水处理 PPP 项目，总投资 6.74 亿元

【行业公司评论】

新股周报：新股板块调整继续，近端新股估值偏高

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-4.52%、-5.15%、-5.30%、-5.12%、-5.15%，各大指数均跌幅较大。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 1.08%、-0.52%、-2.56%、-0.83%和-2.39%，仅周一呈上涨，其余四天呈下跌。2017 年 8 月 18 日至 2018 年 8 月 17 日，上市新股共 210 家，其中已开板新股 208 家。上周开板新股中上涨新股 16 家，周均涨幅 4.72%，上涨家数少于前一周，周均涨幅大于前一周；下跌新股 190 家，周均跌幅 6.36%，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 49 倍，较前一周有所下降。上周涨幅靠前的分别是聚灿光电（周涨幅 16.03%）、剑桥科技（周涨幅 12.29%）以及名臣健康（周涨幅 7.89%），最高涨幅小于前一周。上周跌幅前三十的个股 PE_TTM 中值为 52 倍，较前一周有所上升。其中，跌幅前三的分别是乐惠国际（周跌幅 31.60%）、金奥博（周跌幅 16.89%）以及中欣氟材（周跌幅 14.47%），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 8 月 18 日至 2018 年 8 月 17 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 30 倍、31 倍、39 倍和 36 倍，各板块估值水平较前一周均有下降。截至 2018 年 8 月 17 日，8 月上市 2 家公司，均未开板。上周，2017 年 9 月至 2018 年 7 月上市且开板新股 PE（历史 TTM_中值）分别为 38 倍、36 倍、33 倍、36 倍、31 倍、32 倍、32 倍、35 倍、59 倍、34 倍和 61 倍，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。上周无开板公司。 IPO 批文与新增上市：上周核发 2 家 IPO 批文，分别为永新光学、雅运股份，上市板块皆为上交所主板。上周无新增上市公司。 风险提示：新股业绩不及预期风险；新股波动较大风险。

轻工制造：外废紧缺，纸业巨头发布国庆新标；地产调控关注中报绩优龙头家居股

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.com

上周市场表现：上周，SW 轻工制造板块下跌 4.2%，沪深 300 下跌 5.15%，轻工制造板块跑赢大盘 0.95 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 4.94%，SW 包装印刷 II 板块下跌 3.66%，SW 家用轻工下跌 4.1%，SW 其他轻工制造下跌 2.65%。从板块的估值水平看，目前 SW 轻工制造整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 20.39 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 11.30 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 27.44 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.92 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 82.45 倍，沪深 300 的 PE 为 11.01 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：高乐股份(+43.53%)、珠海中富(+21.03%)、群兴玩具(+16.86%)、赫美集团(+13.43%)、齐心集团(+8.15%)；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：浙江众成(-17.96%)、顾家家居(-16.51%)、永吉股份(-14.58%)、新通联(-13.49%)、金一文化(-12.82%)。 行业重要新闻：1. 国内最大新闻纸机改产文化纸，新闻纸厂仅剩 3 家；2. 纸业巨头发布国庆新标，含杂率 0%、扣点 100%成常态；3. 山鹰国际海外收购又下一城，1600 万美金收购美国一家纸厂；4. 统计局：1-7 月商品房销售面积 89,990 万平方米，同比增长 4.2%；5. 中消协：上半年房屋装修类投诉成新热点，同比增 114%；6. 欧派联手国美，家居家电渠道融合。 公司重要公告：【万顺股份】公司孙公司安徽美信铝业有限公司拟投资扩建 4.2 万吨高端铝箔项目，项目总投资人民币 87,000 万元，由安徽美信自筹或融资解决，建设期为 56 个月；【皮阿诺】2018 上半年，公司实现营业收入 44,300.10 万元，同比增长 40.84%；实现归母净利润 4,853.18 万元，同比增长 39.90%；【宜宾纸业】2018 上半年，公司实现营业收入 69,611.94 万元，同比增长 41.29%；归母净利润 21,778.92 元，同比增长 65.06%；【尚品宅配】2018 上半年，公司实现营业收入 286,679.03 万元，同比增长 33.64%；归母净利润 12,348.28 万元，同比增长 87.46%。 投资建议：1) 造纸板块，环保督察、外废管控趋严以及美废征税等影响，国庆价格有望攀升，进而推动下游成品纸价格上涨，加速淘汰劣势造纸企业，行业集中度有望进一步提升。关注拥有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) 家用轻工板块，受地产调控影响，家用轻工调整较多，我们认为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，近期多家公司进行股票回购，彰显发展信心，关注索菲亚、欧派家居；成品家具进一步分化，关注成品家具龙头顾家家居。3) 包装印刷板块，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。 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。

电子元器件：半导体韦尔股份收购豪威科技落地，智能终端印度市场小米力抗三星

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

投资要点 半导体韦尔股份收购豪威科技落地：8 月 14 日，韦尔股份（603501）发布公告，以发行股份的方式收购北京豪威科技 96.08%、思比科 42.27%以及视信源 79.93%的股权。韦尔股份自身主要业务包含了半导体功率器件和模拟器件的研发销售，同时经销代理包括电容、电阻、电感等被动元器件，本次收购的标的主要是北京豪威科技，其核心业务是图像传感器（CMOS Sensor）的研发和销售，产品线涵盖了手机、汽车、安防、VR/AR、工业控制等多个领域，其市场占有率位列全球前列，其中手机、汽车位居前二，因此对于本次收购而言，韦尔股份一方面可以有效拓展其产品线，更为重要的是可以提升自身的全球影响力，建议关注公司长期的发展空间。 智能终端小米印度市场力抗三星，静待财报发布：本周 IDC 发布印度市场智能手机报告，2018 年第二季度，印度智能手机总出货量为 3350 万台，小米以 1000 万台的出货量打败三星，位居榜首，市占率为 29.7%。截止第二季度，小米已经四个季度蝉联印度第一。同时小米在印度市场的业绩主要依赖于红米低端系列，红米系列在 Q2 市占率达到 26%，而三星在印度则是高中低端全线覆盖。印度智能手机市场竞争日趋激烈，华为、OV 等纷纷发力，为冲击印度高端市场，小米推出子品牌 POCO 以齐全高中低端产品线，巩固霸主地位。小米集团（1810）将于 8 月下旬发布中报，有望进一步提示智能手机市场情况，我们会密切关注。 上周电子行业走势回顾：A 股中信电子行业指数一级指数下跌 4.5%，跑赢沪深 300 指数 0.7 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 13 位。海外市场方面，香港资讯科技指数，台湾资讯科技指数和美国费城半导体指数走势较弱。 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;

新能源设备:第34周周报:锂钴原材料价格持续下跌,动力电池装机量环比增长

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点: 1、【原材料价格继续下滑,短时间内价格下跌趋势难以反转】鑫椏资讯数据,上周,原材料价格延续跌势。8月10日-8月17日电解钴主流报价47-50.3万元/吨,较上周下调8000元/吨,市场需求仍旧低迷。8月17日,MB低等级钴报价33.2(0)-34.0(-0.5)美元/磅,高等级钴报价33.0(-0.2)-34(-0.25)美元/磅,虽价格整体仍旧延续跌势,但格下降幅度有所收窄,值得注意的是低等级钴的最低报价有明显的企稳迹象;碳酸锂价格继续下探,电池级碳酸锂主流报价9.3-9.8万元/吨,部分企业抛售价格更低,受价格影响,陆续出现企业停产检修,行情持续低迷,8月已经过半,且据乘联会数据,8月前两周厂家批发市场表现一般,新能源车虽有增长,但并未大幅超预期,动力电池市场回暖并未明显拉动市场对原材料采购的需求,行业周转库存仍有待消化,短时间内价格下跌趋势难以反转。 2、【7月动力电池装机3.4GWh,环比增长17.2%,三元占比持续提升】据乘联会数据,2018年7月我国新能源车动力电池装机3.4GWh,环比增长17.2%,同比增长32%。1月-7月动力电池累计装机19.2GWh,同比增长1.7倍。其中,乘用车装机量占比达60%,较去年提升23pct,三元锂占比达58%,较去年提升13pct。下半年乘用车将持续保持高增长,预计全年三元锂电池占比有望提升至65%以上。动力电池市场份额方面,宁德时代和比亚迪依旧保持市场前二,宁德时代7月市场份额环比提升4pct至39%,比亚迪7月市场份额环比下降3pct至24%。动力电池前五市场份额达77%,较去年提升24pct,龙头厂商市占率持续提升,强者恒强逻辑不变。技术路线方面,上周LG化学锁定赣峰锂业未来4年4.76万吨氢氧化锂产品,对应年均15-18GWh三元电池。由于氢氧化锂是制备高镍三元锂的必须原材料,其确保未来高镍三元电池的顺利大规模应用的意图十分明显。此外,据Push EV 8月15日报道,宁德时代同样计划2019年推出高镍811电池产品。由于生产三元811电池具备一定的技术难度,明年高能量密度电池产品或将与中低端产品彻底拉开差距,动力电池行业过剩产能彻底出清或将在明年底至后年初完成。目前时点,我们依然坚定看好新能源车中长期高增长大趋势,下半年新能源车产销量有望实现逐月攀升,原材料需求边际改善后,有望使得产业上游原材料价格企稳。建议重点关注:创新股份、藏格控股、华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业、当升科技、宁德时代。 行情回顾:上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-4.52%、-5.18%、-5.15%。上周涨幅前五位的股票分别是合纵科技(300477.SZ),福能股份(600483.SH),比亚迪(002594.SZ),科陆电子(002121.SZ),坚瑞沃能(300116.SZ),涨幅分别为8.65%、4.68%、2.16%、0.18%、-0.96%。 新闻回顾:【1】工信部:311批公告公示,327款新能源车申报。其中,新能源客车有148款,新能源专用车有130款,新能源乘用车有49款。【2】工信部:建立乘用车产品双积分配置信息库,这将给车企数据的上报及主管部门的核算带来很大便利。【3】8月14日,国家统计局公布《2018年7月份规模以上工业生产主要数据》和《2018年7月能源生产数据》。7月份,风电增速加快,核电、太阳能发电增速回落。 风险提示:新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期、原材料价格持续大幅下跌

汽车:第34周周报:蔚来汽车在美提交IPO招股书,有望带动新能源及智能驾驶板块的投资热情

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点:据盖世汽车网,美国当地时间8月13日,蔚来汽车正式向美国SEC递交了IPO招股书,申请代码为“NIO”在纽交所挂牌交易。据悉,蔚来汽车此次拟筹集最多18亿美元资金,用以研发支出、设立在上海的制造工厂、建设及扩大销售和服务网络等。造车新势力风起云涌,蔚来则是其中最具有代表性的一员。其首款车ES8集电动化、智能化、网联化于一身,一经上市便引起市场较高关注。据招股书披露,截至2018年7月31日,蔚来ES8已获得1.7万份订单,其中包括1.2万辆已经交付定金的订单。若其成功在美上市,将吸引更多社会资本投入主打电动化和智能化的新造车企业中,从而有望带动新能源汽车及智能驾驶板块的投资热情。我们重点推荐新能源汽车产业链标的均胜电子、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;以及智能汽车产业链标的华域汽车、星宇股份、保隆科技、拓普集团,建议关注索菱股份、华阳集团、金固股份和万安科技等。 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-4.52%、-5.18%、-5.15%,指数呈现普跌态势。汽车板块下跌4.72%,表现一般;各子板块均有不同程度的下跌:其中汽车服务板块跌幅最小,下跌1.78%;汽车零部件板块跌幅最大,下跌5.12%。 重要新闻分析:据盖世汽车网,美国当地时间8月13日,国内新能源汽车品牌蔚来汽车正式向美国证监会提交了IPO招股书,申请在纽交所上市,股票代码“NIO”,计划融资18亿美元,低于此前媒体报道的20亿美元。蔚来汽车一旦上市成功,将成为继阿里巴巴和爱奇艺之后,在美国融资金额第三大的中国上市公司。【蔚来汽车现阶段产量仍较小,且处于持续亏损状态。在美上市有助于缓解其短期资金压力,这对正处于发展期的蔚来十分有利。】 重点公司动态:星宇股份:2018年上半年营业收入24.50亿元,同比+22.43%;归母净利润3.00亿元,同比+32.31%;基本每股收益1.0869元,同比+32.31%。 新车上市统计:别克GL6五座版、长安第三代悦翔等新车本周上市。 风险提示:经济增长乏力致汽车销量增速低于预期。

机械:第34周周报:定调基建补短板,支撑工程机械维持景气

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点:当前积极的财政政策从“去杠杆”转向“补短板”,地方政府专项债券对于稳投资、扩内需的作用愈发明显。据财政部,今年地方债券发行进度不受季度均衡要求限制;各地9月底累计完成新增专项债发行比例原则上不低于80%;剩余的发行额度应当主要放在10月份发行。按目前财政部数据,1-6月专项债券发行总额为3673亿元。按照2018年1.35万亿元的专项债额度,那么7-10月需要发行近一万亿元专项债券。万亿元专项债券加速入市,对基

建投资的拉动作用明显，下半年基建投资实现触底反弹的可能性较大。我们认为，基建投资触底反弹将为工程机械维持高景气提供支撑，市场对工程机械行业中短期的谨慎悲观态度转变为谨慎乐观。我们维持对工程机械板块的重点推荐，重点推荐主机厂商柳工、三一、徐工，核心零部件厂商恒立液压、艾迪精密。 上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别下跌 4.52%、5.18%与 5.15%。其中机械板块下跌 4.89%；机械各子板块均出现不同程度的下跌，其中铁路交通设备板块跌幅最大，为 7.76%，船舶制造板块涨幅最小，涨幅为 2.38%。 重点公司动态：中国中车：公司于近日接到中车集团通知，确认国有股份无偿划转的股份过户登记手续已办理完毕。中车集团直接持有中国中车 1,474,520.5423 万股 A 股股份、占公司总股本的 51.38%，北京诚通金控投资有限公司持有中国中车 37,308.5233 万股 A 股股份、占公司总股本的 1.30%，国新投资有限公司持有中国中车 37,308.5233 万股 A 股股份、占公司总股本的 1.30%。北方华创：经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，公司已于 2108 年 8 月 14 日完成了《北方华创科技集团股份有限公司股票期权激励计划（草案）》中首次股票期权激励计划所涉及的股票期权授予登记工作，向 341 名激励对象授予 450 万份股票期权。本次授予的股票期权数量为 450 万份，占授予前公司总股本 458,004,372 股的 0.98%，有效期为 60 个月。赢合科技：公司近日接到公司控股股东的一致行动人许小菊女士的通知，获悉许小菊女士将其所持有本公司的部分股份办理质押，总质押股数 10,500,000 股，本次质押占其所持股份比例 75.36%，用于融资。截至本公告披露日，许小菊女士持有公司股份数量为 13,933,822 股，占公司总股本的 3.70%；王维东先生与许小菊女士为一致行动人，持有公司股份数量为 132,425,910 股，占公司总股本的 35.19%；两人合计持有公司股份数量为 146,359,732 股，占公司总股本的 38.90%。江苏神通：公司与兴业银行启东支行签订了《兴业银行企业金融结构性存款协议》，继续使用暂时闲置募集资金 2,000 万元购买该结构性存款，期限 92 天；与中国国际金融股份有限公司签订了《中金公司财富资金系列 291 期收益凭证产品认购协议》，使用暂时闲置募集资金 2,000 万元购买该结构性存款，期限 93 天。弘讯科技：公司于 2018 年 8 月 15 日接到公司控股股东 Red Factor Limited（以下简称“RED”）关于其进行股票质押式回购交易相关事宜的通知，公司控股股东 RED 将其持有的公司无限售条件的流通股 24,120,000 股质押给东北证券股份有限公司。截止本公告日，公司控股股东 RED 共持有公司股份 241,399,200 股，占公司总股本 59.28%，RED 累计质押股份 124,820,000 股，占其持有本公司股份总数的 51.71%，占公司总股本的 30.65%。 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；中美贸易摩擦规模的不确定性风险等；重点政策落地实施情况不及预期等。

医药：上海第三批带量采购落地，进一步促行业升级

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 -4.52%、-5.18%、-5.15%、-5.12%和 -5.30%。医药生物板块跌 6.28%，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 -4.57%、-7.10%、-6.10%、-5.36%、-5.61%、-4.73%和 -11.21%。行业重点新闻：近日，上海阳光医药采购网公布了第三批集中带量采购中标结果，对 29 个品种进行了集中带量采购，具体看：（1）上海市在带量采购试点的招标文件中公布采购数量，生产企业根据预期交易量投标，真正实现了量价挂钩。同时，上海模式还采用了顺延模式，若在采购周期内未采购完成招标数量的，则采购周期相应顺延（原则上不超过 15 个月）；若在采购周期内超额采购完成招标数量的，则超过部分仍按中标价进行采购。（2）从入选条件看，规则更加细化，一致性评价成为及格线，通过一致性评价的品种拥有与原研、进口品种平等竞争的机会，而通过第三批公示的品总看，进口产品已经大面积退场，通过一致性评价的国产品种优势明显。（3）投标企业的每一个投标品种只能指定一家配送企业，而且必须是中标企业直接委托，不允许配送企业通过第三方购买中标产品，进一步压缩流通配送环节控制成本。同时，投标企业中标后，将由上海市医药集中招标采购事务管理所、中标企业与制定配送企业签订三方合同，真正实现了招标和采购过程的合二为一，而不再脱节。（4）第三批带量采购采取总额预付的模式，大大缓解了配送商在货款垫付上的压力，同时也能够改善生产企业的现金流情况，另外，由于已经有了采购量的承诺，生产企业无需再组织更多的推广活动，销售费用有望进一步降低。总体而言，我们认为“上海模式”是带量采购模式的成功践行者，真正实现了带量采购，对其他省份具有积极的参考价值。 重点公告点评：恒瑞医药吡咯替尼获批上市，创新药研发再下一城：公司 1 类新药“马来酸吡咯替尼片”在国内的上市申请审批状态变更为“审批完毕—待制证”。吡咯替尼是以 HER2 为靶点的小分子肿瘤靶向治疗药物，目前共有乳腺癌、非小细胞肺癌以及胃癌三种适应症在开展临床试验。吡咯替尼于 2011 年 5 月申报临床，2012 年 5 月获批临床，基于目前 II 期临床试验获得的疗效和安全性数据，2017 年 8 月提交有条件上市申请，申报的适应症为 HER2 表达阳性的晚期或转移性乳腺癌。罗氏的肿瘤治疗药物——赫赛汀同样以 HER2 为靶点，2017 年全球销售额高达 75 亿美元，吡咯替尼未来的市场潜力可见一斑。 重点推荐公司：（1）爱尔眼科：眼科专科龙头企业，国际化布局持续推进；（2）益丰药房：自建与收购并举，内生外延双轮驱动；（3）健友股份：肝素原料、制剂双轮驱动，业绩继续高增长；（4）健帆生物：产品放量持续加速，公司步入快速发展通道。 风险提示：政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

传媒：腾讯发布 2018Q2 财报，阅文集团拟收购新丽传媒

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 6.60%，跑输沪深 300 指数 1.45 个百分点。分子板块看，文化传媒下跌 4.95%、互联网传媒下跌 5.84%、营销传媒下跌 10.69%。教育行业，上周 A 股教育服务指数（882574.WI）下跌 6.74%，跑输沪深 300 指 1.58 个百分点；港股教育指数（887671.WI）下跌 31.65%，跑输恒生指数 27.59 个百分点；美股教育指数下跌 7.69%，跑输标普 500 指 8.28 个百分点。 行业要闻：1) 阅文集团将收购新丽传媒，价格不超过 155 亿元；2) 《怪物猎人：世界》上线不到 5 天遭下架，腾讯游戏开辟新市场受挫；3) 广电总局巩固对视听网站整治效果：对今日头条、快手等作出警告和罚款；4) 腾讯发布 2018 年 Q2 财报手游因货币化减速不及预期，静待广告收入变现加速；5) 微信重磅更新：iPad 也能用小程序，微信群聊新增管理员；6) QuestMobile 2018 年暑期大报告：手

游活跃用户下降，吃鸡游戏发展迅猛。 公司动态：【华闻传媒】公司购买车音智能 60% 股权的工商变更登记手续已于 2018 年 8 月 13 日完成，至此，公司持有车音智能 60% 股权，车音智能成为公司控股子公司。【迅游科技】公司实际控制人、部分独立董事、监事、高管及核心团队成员拟增持公司股份，拟增持金额合计不低于 1,000 万元，不高于 5,000 万元。【北京文化】公司发布 2018 年半年度报告，报告期内公司实现收入 3.04 亿元，同比增加 82.03%；实现归母净利润 4,423.54 万元，同比增加 14.43%，主要因为影视文化业务增长较快，主营业务收入和利润增长。【乐视网】经公司与非上市体系公司不断沟通，目前双方已达成认定债务规模约 67 亿左右。公司现任管理层持续督促非上市关联公司推进债务解决，但本次债务处理进展很大程度依赖大股东处理意愿和实际执行，上市公司期望非上市体系更加重视债务问题处理落地并实质性推动执行，截至目前，仍未形成全面有效解决。 投资建议：【财务数据】腾讯发布 2018 年 Q2 业绩，2018Q2 收入 736.73 亿元，同比增长 30%，环比基本持平；归母净利润 178.67 亿元，同比下滑 2%，环比下滑 23%；毛利率 46.8%，同比下降 3.3 个百分点，环比下降 3.6 个百分点，净利润率 25.2%。分板块看，手游收入 176 亿元，同比增长 19%，环比下滑 19%，主要由于热门战术竞技类游戏尚未商业化、新游戏发布排期不及预期、ARPU 值减少；端游收入 129 亿元，同比下降 5%，环比下降 8%；社交网络收入 168.67 亿元，同比增长 30%，环比下降 7%，腾讯视频付费会员数同比增长 121% 至 7,400 万；网络广告收入 141.1 亿元，同比增长 39%，环比增长 32%；其他收入 174.96 亿元，同比增长 81%，环比增长 10%。【点评】我们认为腾讯今年的表现不及预期，1.短期来说，是商业模式和业绩在去年被充分预期导致估值过高（2018 年一季度末 PETTM45.5 倍），另一方面反映了市场对游戏业务在版号未发下的担心。我们认为腾讯的核心竞争力——即时通讯+社交中心地位仍然强力未被撼动，而就如 Martin 在电话会议中说，小程序成为公司的新的增长极，我们也相信小程序在下一个浪潮阶段又成为新一代 OS 的可能。腾讯的核心并未被动摇。2.中期来看，字节跳动的野蛮生长使得腾讯的使用时长受到一定影响，但抖音和头条在社交圈层方面当前无法和腾讯的体量相比。如果字节跳动继续大马金刀，我们相信可能会在某处与腾讯的社交正面战场进行遭遇。3.长期来看，腾讯是个社交应用公司而非高科技公司，在 AI+ 算法上的基础准备不够充分，可能会成为公司发展的掣肘。但是我们认可腾讯和 Pony 的去中心化、自下而上的自我革新能力。在版号下发后腾讯将有望重新证明自己的增长能力，广告收入的暂缓变现说明了公司在社交能力的基础上仍然具备潜力，同时即时通讯工具变现谨慎也有必要。静待 Q3 腾讯在调整之后获得新的机会。 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

安洁科技(002635)：并表带来业绩大幅增长，威博精密丰富业务结构

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 14.66 亿元，同比上升 70.23%，毛利率 32.0%，同比下降 7.1 个百分点，归属于上市公司股东的净利润 2.37 亿元，同比上升 42.11%，每股收益 0.32 元，同比上升 14.29%。第二季度单季度实现销售收入 8.48 亿元，同比上升 96.1%，归属上市公司股东净利润 1.34 亿元，同比上升 72.9%。 点评 营收净利大幅增长，发力新兴业务开拓：公司 2018 年上半年实现销售收入 14.66 亿元，同比增长 70.2%，其中第二季度销售收入为 8.48 亿元，同比上升 96.1%。公司 2018 年上半年实现归母净利润 2.37 亿元，同比上升 42.1%，其中第二季度实现归母净利润 1.34 亿元，同比增长 72.9%。公司上半年主要是因为并表威博精密业绩，相比去年同期营收和利润实现大幅增长。公司在持续保持传统优势的基础上，进一步调整业务结构、强化成本管理、完善运营模式，化解市场竞争日益激烈所带来的压力，不断开拓新兴业务，并取得较好成效，成功收购威斯东山 100% 的股权，进入无线充电磁性材料领域。 各项业务收入稳中有升，威博精密丰富业务结构：产品细分看，公司主要从事消费电子精密功能性器件和精密金属零件领域，2018 年上半年消费类电脑及通讯功能件收入 4.45 亿元，同比增长 4.2%，毛利率 28.7%，同比下降 10.8 个百分点。信息存储及汽车电子产品收入 4.82 亿元，同比上升 16.4%，毛利率 32.9%，同比下降 2.7 个百分点。2017 年 8 月开始公司并表威博精密业绩，其消费类电脑及通讯产品金属结构件收入 5.03 亿元，毛利率 29.6%。 产能持续扩大业绩平稳增长：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 0.0%~30.0%，净利润变动区间为 3.44 亿元~4.47 亿元，公司认为业绩成长来源于：1) 公司产能持续扩大和业务平稳增长，提升了公司的盈利能力。2) 2017 年 8 月起威博精密纳入公司的合并报表范围，对公司净利润的增长带来积极影响。上半年公司完成收购主营磁性材料的维斯东山，主要用于无线充电相关产品，凭借强大的技术研发实力，进入了国际大客户的供应链，对公司产品的整合和业绩的提升效用值得期待。 投资建议：我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.99、1.22 和 1.35 元。净资产收益率分别为 10.0%、11.3%和 11.4%，给予买入-B 建议。 风险提示：主要客户新终端产品出货量不及预期；市场竞争加剧影响公司盈利能力；收购资产的进展及整合速度不及预期。

星宇股份(601799)：产品升级趋势不变，规模效应持续显现

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 业绩高增长，规模效应持续显现。公司发布 2018 年半年报，2018H1 实现营业收入 24.50 亿元，同比增长 22.43%；归母净利润 3 亿元，同比增长 32.31%；毛利率 21.64%，比去年同期下降 0.34 个百分点；净利率 12.24%，比去年同期增加 0.87 个百分点，净利率的提升主要是由于规模效应下期间费用的摊薄。2018Q2 单季实现营业收入 12.75 亿元，同比增长 23.03%；归母净利润 1.69 亿元，同比增长 32.55%；毛利率 22.14%，净利率 13.26%。公司未来两年业绩有望继续维持较高增长，将受益于以下三个因素：（1）车灯产品沿三条路径全面升级，有望迎来量价齐升与毛利率拐点向上的有利局面；（2）承接的优质新项目较多，且受益于一汽大众新车周期（T-Roc、新宝来等新车下半年销量爬坡），产品需求量加速提升；（3）常州、佛山、长春三地的新工厂陆续投产，新增产能较多。 产品升级趋势不变，量价齐升与毛利率拐点向上的有利局面正在形成。顺应行业发展趋势，公司车灯产品正持续向“大灯化、LED 化、智能化”升级，有望形成量价齐升、毛利率拐点向上的有利局面：①大灯化：公司配套产品结构逐渐由车内小灯升级为车外大灯，2017 年前大灯及后组合灯在车灯业务中收入占比已突破 70%，今年将继续提升，量价齐升的态势有望延续（经测算，

2017年公司单灯均价已提升至65.8元)。②LED化:公司LED前大灯已于今年量产,配套一汽大众T-Roc、新宝来等车型。相较于卤素、氙气大灯20%左右的毛利率,LED大灯的毛利率往往在25%以上。下半年随着T-Roc、新宝来等配套新车销量爬坡,车灯业务毛利率有望进一步提升。③智能化:在第一代、第二代ADB大灯的基础上,今年上半年公司又完成了高分辨率成像式智能前照灯系统、矩阵式ADB自适应远光灯两款智能车灯的研发工作,未来其量产有利于单灯均价及毛利率的进一步上行,也将为公司打开新的成长空间。新项目及新产能是公司未来业绩增长的重要保障。新订单方面,公司中报披露2018年上半年承接车灯新项目35个,批产车灯新项目47个。新产能方面,公司在常州、佛山、长春三地持续扩建产能,佛山星宇二期工程正按计划推进建设,预计于2019年二季度投产;星宇智能制造产业园项目一期工程已动工,预计于2019年四季度投产。新订单及新产能将为公司未来发展提供有力保障。投资建议:我们预测公司2018年至2020年的每股收益分别为2.32元、2.95元和3.67元,净资产收益率分别为14.9%、17.5%和20.1%。维持“买入-A”投资评级。风险提示:LED车灯出货量不及预期;公司下游客户销量增速低于预期;新工厂产能投放进度不及预期。

烽火通信(600498): 营收保持增长稳健, 期待5G红利释放

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

【事件】2018年8月17日,公司发布2018年半年报。2018年上半年,公司实现:主营业务收入111.94亿元,同比增长15.14%;归母净利润4.67亿元,同比增长3.87%。主营业务收入保持稳健增长,盈利水平略有下浮:收入端,2018年上半年公司实现15.14%的同比增速,其中Q1、Q2分别实现同比增长20.63%、12.03%;业务毛利率为23.28%,基本保持同比水平,销售费用率、管理费用率及财务费用率分别为7.34%、10.91%和0.98%,同比变动0.05、-0.06和0.10个百分点,净利润率则为4.47%,同比下降0.57个百分点,略有下浮。备货加大影响经营性现金流,整体经营状态稳健:截至2018年半年报,公司存货账面余额117.80亿元,相比年初略有下降。一方面公司过去年度订单逐步确认收入,发出商品相比年初降低了11.54亿元,同比下降10.62亿元;另一方面,原材料相比年初分别上升5.54亿元,同比增加0.86亿元,库存商品相比年初上升3.46亿元,同比增加9.97亿元,公司加大采购、备货力度,对报告期经营性现金流产生压力。公司整体经营稳健,在国内运营商市场地位稳固,光传输领域和ICT新领域业务协同发展,报告期内成功布局400G光传输系统,中标中国电信100G OTN设备集采;在海外市场,聚焦投入,产品市场布局的均衡性有所提升,新客户突破取得进展。研发高投入、股权激励放眼长远增长,期待分享5G投资红利:公司持续加大研发投入,紧跟行业发展,每年研发投入占收入比重在10%以上,2018年上半年相关支出为11.37亿元,同比增长14.54%,报告期内公司推出了面向5G的FitHaul全新承载解决方案,完成了超宽接入、网络重构、家庭组网、智慧物联四个方面的前瞻性技术储备;此外,公司发布的2018年限制性股票激励计划草案,解锁业绩考核要求2019-2021三年度扣非净利润复合增长率不低于15%,且不低于行业平均水平(或对标企业75分位值);2019-2021年ROE水平不低于9%、9.5%、10%;三年各年新产品销售占比不低于15%。股权激励计划放眼公司长远发展。5G商用渐进,作为数据流量承载的关键基础设施,运营商传输网投资已箭在弦上,公司作为国内光通信龙头有望分享行业红利。投资建议:在三大运营商资本开支走低的背景下,公司依然保持收入稳健增长/利润的正向增长及稳健的经营态势,未来随着行业景气度回升,公司进一步增长可期。我们根据中报调整了公司盈利预测,预计2018年-2020年公司将实现归母净利润9.40亿元、12.58亿元和16.51亿元,每股收益0.84元、1.13元和1.48元,对应37倍、28倍和21倍动态市盈率,维持公司买入-A评级。

富安娜(002327): 渠道优化及门店扩张带动营收上行, 美家业务带来收入增量

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点 公司发布2018年半年报,报告期内,公司实现营业收入11.46亿元,较上年同期增加19.21%;归属于上市公司股东的净利润1.85亿元,较上年同期增加16.56%。EPS为0.21元。其中第二季度公司营业收入5.94亿元,同比增长12.02%,实现归母净利润0.88亿元,同比增长10.99%。渠道优化及门店扩张带动公司业绩上行:公司上半年营收净利增长进一步提速,实现营业收入11.46亿元,同比增长19.21%,实现归母净利1.85亿元,同比增长16.56%。分季度看,公司2018Q1、Q2分别实现营收增长28.04%、12.02%,实现净利润增长22.13%、10.99%。门店渠道的扩张带来上半年业绩增长。线下渠道方面,上半年,公司重点推进新增加盟门店计划,重点发展发达地区三线城市以及部分存在空缺的二线城市。截止报告期末,公司共有直营门店约500家,加盟门店1000家。目前来看,公司250平米以上大店占据所有门店近一半。上半年公司门店形象升级基本结束,品牌形象及消费者体验有所提升,带动单店盈利水平提升,夯实业绩增长基础。线上渠道方面,公司已与国内成熟电商建立长期战略合作关系,下半年计划于扩展新品类、持续拓宽电商渠道,调整产品结构三个方面推进电商业务发展。会员体系方面,公司持续推进“v+”会员营销管理体系的建设,共打造30个左右样板市场,500多场次会员波段营销,新增V+会员7.8万。截止上半年,公司共有会员约为37万。下半年,公司计划持续推进会员营销体系,区域迅速复制样板,实现全国大面积覆盖。上半年被芯推动营收增长,多数地区营收增速均有提升:分产品看,上半年,占比43%的套件商品实现营收增长8.13%,占比约40%的被芯类产品实现营收增长39.43%,两大均保持增长,特别是被芯类产品实现较快增长,推动公司营收上行。分地域看,上半年占比约39%的公司核心华南区域实现19.52%的营收增速,较去年全年增速提升5.04个百分点。占比约19%的华东地区实现营收增长13.11%,增速与17年全年基本持平。公司除华东外各地区的营收增速均有提升。期间费用率有所提升,存货占营收同比改善:盈利能力方面,上半年公司期间费用略有提升,最终净利率略有降低。整体毛利率较去年提升0.44pct至50.66%,基本维持稳定。新增门店费用增加使销售费用率提升0.70pct至27.24%,股票期权激励推动管理费用率增加2.07pct至6.57%,利息收入增加促使财务费用率微降0.04pct至-0.11%。最终,期间费用率提升,使上半年净利率降低0.37pct至16.13%,近年来净利率水平略有降低。存货方面,上半年营收规模增加带动存货增加,存货占营收比例较去年同期略有减少。上半年,公司存货较去年末增加13.80%,占营收比例为71.39%。

占营收比例低于去年同期的 80.58%。公司存货增长是营收规模提升所致，整体存货周转天数较去年同期降低 8%，存货周转趋势向好。美家业务稳步推进，带来收入增量：上半年，家居业务根据公司整体年度市场推广计划和预算制度的前提下，重点加强终端培训部、销售支持、IT 管理信息的建设，为家居渠道的发展做好基础工作。上半年，全屋定制模式、成品与定制搭配组合的整体解决方案已经在行业重要展会推出，美家的渠道推进上，楼盘合伙人和区域加盟的双引擎招商计划也在上半年开始推进。截至 6 月末，公司美家旗舰店已经开业达到 12 家，涉及的总面积约 13000 平方。2017 年，公司家具类商品实现营收 7638 万元，较 16 年全年增长逾 3 倍。未来美家业务扩来将持续带来收入增量。投资建议：富安娜是我国家纺龙头之一，近年来公司以艺术家纺为聚焦，布局“艺术家纺+艺术家居”生态圈。上半年公司持续优化门店渠道，品牌形象改善，会员体系稳步发展，带动公司营业收入稳步提升。下半年，公司供应链不断优化，会员系统奠定增长基础，美家业务或将成型，有望带来收入增量。我们预测公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.67、0.77 和 0.88 元。净资产收益率分别为 15.6%、15.9%和 16.2%，公司股价调整较多，目前股价约为 2018 年 EPS 的 12 倍，维持“增持-A”建议。风险提示：行业零售终端销售增长或放缓；美家家具体业务增速或不及预期；费用率提升或压缩利润空间。

【赣锋锂业】2018H1 归母净利润同比增长 37.8%，符合预期

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

8 月 20 日，公司公告，2018 上半年公司实现营收 23.3 亿元，同比增长 43.5%，实现归母净利润 8.37 亿元，同比增长 37.8%，业绩增长在公司预告范围之内，符合预期。公司预计 1-9 月，归母净利润变动范围为 11 亿元-16 亿元，同比增长 10%-60%。公司金属锂系列产品 2018H1 实现营收 5.6 亿元，同比增长 41.1%，毛利率同比增加 17.8pct 至 53.2%。深加工锂化合物实现营收 14.5 亿元，同比增长 27.3%，毛利率同比增加 4.67pct 至 45.8%。公司锂产品业绩高速增长得益于新增产能的释放，毛利率提升得益于原材料自给，成本有所下降。公司锂电池电芯实现营业收入 2.4 亿元，同比增长 34.3%，由于产能较小电芯价格持续下滑，公司电芯业务毛利率仅为 13.7%。产能方面，公司今年上半年如期实现了 2 万吨单水氢氧化锂的投产，产能正在逐步提升。另外的 1.75 万吨电池级碳酸锂，预计 2018 年 4 季度建成投产。如产能如期释放，今年年末公司将拥有碳酸锂和氢氧化锂产能分别为 4.05 万吨/年和 2.80 万吨/年，累计产能较去年实现翻倍增长，预计全年锂产品产量折合碳酸锂超 5 万吨（+40%）。长期来看，未来 4 年 LG 化学锁定了公司约 43%的氢氧化锂产能，2019-2020 年公司股权激励的解锁条件是锂产品产量折合碳酸锂不低于 7 万吨和 9 万吨，目前电池级碳酸锂主流报价 9.3-9.8 万元/吨，继续大幅下降的空间不大，公司未来业绩有望持续增长，建议重点关注：赣锋锂业。

恒立液压中报点评：业绩超预期，研发市场销售良性循环

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsec.cn

基本财务数据：公司上半年实现营收 21.64 亿元，同比增长 59.23%；归母净利润 4.63 亿元，同比增长 186.65%；扣非归母净利润 4.21 亿元，同比增长 185.39%。从各项产品收入看：挖机专用油缸收入 9.86 亿元，同比增长 61.2%；重型装备用非标油缸收入 5.86 亿元，同比增长 29.29%；子公司恒立液压科技的泵阀实现收入 3.25 亿元，同比增长 220.3%，其中为挖机主控泵阀收入 2.38 亿元。公司净利润增幅远高于营收增速主要可归为一下两点原因：毛利率提升：上半年综合毛利率由去年同期的 28.09%提升至 34.60%；季度环比看，毛利率均处于提升状态。毛利率的提升原因：1.规模效应。由于在总营收大幅增加后，单位产品分摊固定成本显著下降；2.恒立液压科技料毛利率大幅提升。披露子公司恒立液压科技收入 3.25 亿，净利润 3550 千万，净利率 10.9%。而去年全年液压泵阀毛利率仅 16.78%，预计恒立液压科技的毛利率有显著提高，预计 25%-30%区间，对整体毛利率提升帮助明显。3.产品结构有所变化。公司上半年挖机用油缸销量同比增长 45.46%，收入同比增长 61.20%，因此产品单价提升，料公司产品结构正往高端拓展。三费率下降：三费率同比整体下降 4.46%。其中销售费用率下降 0.9%；管理费用率下降 1.54%；财务费用率下降 2.02%。财务费用率的下降主要由于今年上半年人民币贬值带来的汇兑收益。（公司期末在手货币中有 1.53 亿美元）。我们的观点：油缸业务稳固，随我国挖机市场同步增长；泵阀业务市场空间巨大，仍大有可为，起量后整体盈利能力仍有提升空间。重点推荐！

【财经要闻】

1、人民银行：全国支付体系运行平稳 社会资金交易规模不断扩大

2018 年第二季度支付业务统计数据显示，全国支付体系运行平稳，社会资金交易规模不断扩大，支付业务量稳中有升。

2、央行：连续三日开展逆回购 今日净投放 1200 亿元

为对冲政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，今日人民银行以利率招标方式开展了 1200 亿元逆回购操作。因公开市场今日无逆回购到期，故单日净投放 1200 亿元。至此，央行已连续第三个交易日实现净投放。

3、财政部：印发《地方政府债券公开承销发行业务规程》

为进一步完善地方政府债券发行方式，提高债券发行效率，财政部决定实行地方政府债券公开承销制度。根据地方政府债券发行管理有关规定，财政部制定了《地方政府债券公开承销发行业务规程》。

4、中国民航局：6 月民航旅客运输量同比增长 12.8%

中国民用航空局发布的主要生产指标统计显示，今年 6 月，运输总周转量达到 98.4 亿吨公里，同比增长 12.4%；中国民航旅客运输量达到 4937.9 万人，同比增长 12.8%，当年累计运输量已达 2.9657 亿人；货邮运输量为 61.4 万吨，同比增长 5.2%。

5、交通部：深入推进北斗系统在交通运输各领域广泛应用

交通运输部北斗系统应用领导小组召开会议，研究推进北斗系统在交通行业应用有关工作。部长李小鹏主持会议并强调深入推进北斗系统在交通运输各领域广泛应用，为促进军民融合深度发展、推进交通强国建设作出新的更大贡献。

6、外交部：2018年中非合作论坛北京峰会将于9月3日至4日举行

2018年中非合作论坛北京峰会将于9月3日至4日在北京举行。本次峰会主题为“合作共赢，携手构建更加紧密的中非命运共同体”。中国国家主席习近平将主持峰会并举行相关活动。

7、工信部：上半年家电行业利润总额522.9亿元 同比增长16%

今年上半年，家用电器行业主营业务收入7422.5亿元，累计同比增长13.1%；利润总额522.9亿元，累计同比增长15.9%。

8、工信部：将务实推动5G产业链创新生态体系建设

工业和信息化部党组成员、副部长罗文组织召开座谈会，罗文强调，工业和信息化部要会同相关部门着力解决5G产业发展面临的突出问题，务实推动5G产业链创新生态体系建设。下一步，工业和信息化部将重点开展三方面工作：一是着力夯实5G网络建设基础。二是充分发挥典型应用的辐射和示范效应。三是积极构建5G产业链协同创新的生态体系。

9、外交部：赞赏半岛双方积极推进和解合作

为期3天的韩朝离散家属团聚活动于今天开始在朝鲜金刚山举行。中国外交部例行记者会上，发言人陆慷表示，半岛北南双方持续推进和解与合作，这有助于双方改善关系，将为巩固半岛缓和势头发挥作用。

10、六部门：网络直播应落实用户实名制度

全国“扫黄打非”办公室会同工业和信息化部、公安部、文化和旅游部、国家广播电视总局、国家互联网信息办公室联合下发《关于加强网络直播服务管理工作的通知》，要求落实用户实名制度，加强网络主播管理，建立主播黑名单制度，健全完善直播内容监看、审查制度和违法有害内容处置措施。

11、国家粮食和物资储备局：2017年全国粮食产业实现工业总产值2.9万亿元

国家粮食和物资储备局发布，2017年全国粮食产业实现工业总产值2.9万亿元；利润总额1772亿元，同比增长34.2%；粮食加工转化率86.3%，同比提高8.5个百分点，全国粮食产业经济发展稳中向好。

12、商务部：印度对中国非钴制高速钢产品立案反倾销调查

印度商工部宣布对自中国进口的非钴制高速钢产品发起反倾销调查。本案被调查产品被列在印度海关编码72281010或72281090项下。

13、上海银监局：未暂停房地产信托产品的报备

针对“福建、浙江、江苏、上海等地银监局发文暂停新增地产信托的报备”消息，上海银监局相关负责人表示相关报道不属实，上海银监局并未暂停房地产信托产品的报备，既未发文，也无窗口指导。

14、广东：发行全国首只水资源专项债

广东省成功发行大湾区专项债和全国首只水资源专项债。本次发行的水资源专项债券发行额10亿元，期限为10年，中标利率为3.96%。债券资金将全部用于支持广东最大水利工程——珠三角水资源配置工程建设，以项目水费收入作为债务偿还来源，项目周期内的现金流收入稳定充裕，能够完全覆盖还本付息需要，信用评级为最高等级AAA级。

15、天津：将对222台燃气锅炉实施低氮改造

为进一步降低燃气锅炉氮氧化物排放水平，天津市环保局近日印发《天津市2018年燃气锅炉低氮改造工作方案》，要求在今年9月底，以中心城区和滨海新区核心区为重点，完成燃气锅炉低氮改造61座222台6621蒸吨。

16、武汉：治理违规提取公积金 防止资金用于投机炒房

武汉住房公积金管理中心近期开展治理违规提取公积金，联合公安、网信等部门集中行动，禁止提取公积金用于炒房投机。其中提取住房公积金用于炒房投机是打击重点。对同一人多次变更婚姻关系购房、多人频繁买卖同一套住房、非配偶或非直系亲属共同购房等申请提取住房公积金的，将严格审核真实性，对提供虚假资料办理提取的，一经核实，停止提取资格。

17、青海：重点项目稳步推进 190项重点项目开复工率达83%

进入三季度以来，全省重点项目稳步推进，为完成全年建设目标任务奠定了基础。截至7月底，190项重点项目已实现开复工项目158项，开复工率为83%，完成固定资产投资931亿元，完成年度目标任务的51.7%。

18、隔夜shibor报2.6250%，上涨4.50个基点

隔夜shibor报2.6250%，上涨4.50个基点。7天shibor报2.6740%，上涨2.40个基点。3个月shibor报2.8300%，上涨1.30个基点。

19、上证指数报2698.47点，上涨1.11%，成交额1140.48亿

上证指数报2698.47点，上涨1.11%，成交额1140.48亿。深证成指报8414.15点，上涨0.68%，成交额1506.95亿。创业板指报1435.69

点，上涨 0.1%，成交额 494.03 亿。两市合计成交 2647.43 亿。从盘面看，通讯行业、电信运营等板块涨幅居前。

20、恒生指数涨 1.41%，报 27598.02 点

恒生指数涨 1.41%，报 27598.02 点。国企指数涨 1.13%，报 10632.36 点。沪股通净流入 40.09 亿元，当日余额 479.91 亿元。深股通净流入 18.4 亿元，当日余额 501.60 亿元。

【重点公告】

【采掘】

昊华能源：实控人京能集团被纳入国企改革“双百行动”企业。

【电气设备】

鼎汉技术：股东阮寿国提前终止 3%的股份减持计划，期间并未减持。

江特电机：上半年净利润 3.05 亿元，同比增 392%。

【电子】

科恒股份：拟发行股份购买深圳誉辰自动化设备全部股权。深圳誉辰是锂电池自动化设备研发生产及应用技术（含 MES 系统）的专业化锂电设备公司。

大华股份：上半年净利润 10.82 亿元，同比增 10%。

大族激光：上半年净利润为 10.19 亿元，同比增 11.43%。

【房地产】

招商蛇口：上半年净利润 71.17 亿元，同比增 98%。

万科 A：上半年净利润 91.2 亿元，同比增 25%。

京能置业：控股股东被纳入国企改革“双百企业”名单

【纺织服装】

三毛派神：公司股票 8 月 21 日复牌，复牌后将推进资产重组。

【非银金融】

招商证券：执行董事、总裁兼首席执行官王岩因个人原因申请辞职，辞职后王岩不再担任公司任何职务。

【钢铁】

新钢股份：上半年净利润 21.59 亿元，同比增 277%。

【公用事业】

先河环保：公司就股价异常波动发布公告称，临汾市环境空气质量监测数据造假是一起有组织、有预谋的蓄意犯罪行为，公司没有参与临汾环境监测数据造假，没有受到任何行政或刑事处罚。

*ST 新能：公司被纳入国企改革“双百行动”名单。

【化工】

龙蟒佰利：上半年净利润 13.41 亿元，同比增 2%；拟 10 派 6.5 元。

天赐材料：上半年净利润 4.46 亿元，同比增 152%。

天原集团：董事唐益正在接受纪委审查和监察调查。

【机械设备】

华菱星马：股东华菱星马拟减持 908 万股，占总股本 1.63%。

开山股份：公司发布澄清公告称，控股股东不存在质押率过高已达上限而存在融资渠道受限的问题，公司第一期员工持股计划不存在爆仓风险。

【计算机】

用友网络：上海益倍拟 6 个月内减持 500 万股-700 万股，减持价格不低于 25 元/股

【家用电器】

康盛股份：拟调整重大资产重组方案，终止收购烟台舒驰 95.42% 股权，继续推进置出富嘉租赁 75% 股权与置入中植一客 100% 股权事项。

新宝股份：拟回购不超 1 亿元股份予以注销，回购价格不超 10 元/股价。

开能健康：上半年净利润为 3 亿元，同比增 672%。

【交通运输】

德邦股份：上半年净利润 3.07 亿元，同比增 160%。

秦港股份：公司被纳入国企改革“双百行动”名单。

【农林牧渔】

新五丰：拟在绥宁县投资年出栏 30 万头生猪暨循环农业生态园产业项目。

牧原股份：在已知 4 个涉及非洲猪瘟疫情的省份内的子公司未受到“非洲猪瘟”疫情影响，公司其他子公司及所在场区亦未发生疑似“非洲猪瘟”疫情。

温氏股份：公司在江苏省各生产单位未发生疑似非洲猪瘟疫情，发生疫情的江苏省连云港市海州区某养殖场不属于公司下属子公司的生产场。

【汽车】

斯太尔：董事长李晓振失联。目前，公司及子公司因涉及诉讼，多个银行账户被冻结，生产经营及管理活动已受到较大影响。

漳州发展：公司及子公司联合中标南靖县农村污水处理 PPP 项目，总投资 6.74 亿元。

福耀玻璃：公司发布半年报，上半年净利润 18.69 亿元，同比增 35%；拟 10 派 4 元。证金公司持股 1.2%，新晋前十大股东名单。

【轻工制造】

乐歌股份：终止筹划发行股份购买资产事项。

【商业贸易】

富森美：上半年净利润 3.91 亿元，同比增 16%；拟 10 派 5 元。

【医药生物】

精华制药：拟回购不超 1.5 亿元股份，回购价格不超 8.5 元/股价。

乐普医疗：高级副总经理、董事会秘书增持郭同军 3.4 万股，并将继续增持。

花园生物：三季报预计盈利 2.2-2.5 亿元，同比增逾 1 倍。

【有色金属】

盛达矿业：8 月 21 日复牌，复牌后将推进资产重组。

华锋股份：股东汇海技术拟减持不超 153 万股。

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—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