

2018年08月22日

晨会纪要(2018年08月22日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 经济数据不及预期，市场情绪边际转弱
- 【公司评论】 赣锋锂业(002460)：业绩增长符合预期，锂产品产能如期释放
- 【公司评论】 精锻科技(300258)：业绩符合预期，产品与客户结构持续优化
- 【公司评论】 柳药股份(603368)：纯销业务增长稳健，零售与工业板块增速靓丽
- 【公司评论】 福耀玻璃(600660)：业绩稳步增长，核心成长逻辑不变
- 【公司评论】 完美世界(002624)：影视口碑收入双丰收，游戏静待 H2 复苏，双轮驱动滚滚前行——2018H1 点评
- 【公司评论】 尚品宅配(300616)：加快全国加盟店布局，自营整装业务稳步推进
- 【公司评论】 太平鸟(603877)：产品及营销改善推升营收，库存持续优化保证利润增速
- 【公司评论】 【晶盛机电】2018H1 归母净利润同比增长 101.2%，符合预期
- 【公司评论】 药明康德 2018 年中报点评
- 【公司评论】 上海家化半年报点评

财经要闻:

1. 重庆：加快推进主城区轨道交通建设
2. 央行：拟在年底前改革地方分支机构管理体制
3. 广州国资委：国企改革“33条”出台 到2020年打造10家千亿级国企
4. 黑龙江：集中整治房地产市场乱象 重点打击投机炒房行为和“黑中介”
5. 甘肃省：实施农村一二三产业融合发展推进行动
6. 河北：2020年底前全面完成黑臭水体整治任务
7. 河南：九部门联合治理楼市乱象 严打投机炒房和虚假房地产广告等
8. 商务部等9部门：进一步规范对钢铁企业支持措施
9. 农业农村部：五方面着力促进农村中小企业发展
10. 成都：加强全市扬尘污染治理 “六个100%”守护碧水蓝天
11. 贵州省：支持遵义综合保税区创新发展
12. 财政部等十二部委：坚决禁止擅自利用互联网销售彩票行为
13. 深交所：运用IPO、再融资、并购重组等支持新疆企业做大做强
14. 全国政协常委会聚焦污染防治：保护生态环境 建设美丽中国
15. 北京住建委：加快推进5000套公租房供应分配
16. 国家税务总局：扩大税收营商环境试点范围 加快推进电子税务局建设
17. 商务部：我国将加快区块链技术在商务领域的应用
18. 上证指数报2733.83点，上涨1.31%。
19. 恒生指数涨0.56%，报27752.79点。
20. 道指涨0.25%，报25822.29点

重点公告:

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	3326.65	1.82%
上证综指	2733.83	1.31%
深证综指	1471.28	1.39%
恒生指数	27752.79	0.56%
中小板指数	5917.00	1.74%
创业板指数	1456.97	1.48%
新三板做市指数	777.98	-0.01%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
非银行金融(中信)	3.3%	-12.4%	-17.6%
通信(中信)	2.8%	-20.6%	-26.5%
银行(中信)	1.9%	-6.6%	-7.3%
房地产(中信)	1.2%	-18.3%	-22.4%
家电(中信)	0.9%	-19.5%	-9.9%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	-5.1%	-20.2%	-22.7%
纺织服装(中信)	-2.9%	-21.4%	-28.0%
综合(中信)	-2.6%	-24.2%	-44.6%
传媒(中信)	-1.9%	-24.5%	-35.9%
基础化工(中信)	-1.9%	-18.2%	-24.3%

新潮能源：上半年净利润 2.41 亿元，同比增 492%。

陕西煤业：上半年净利润 59.44 亿元，同比增 9%。

乐视网：控股子公司乐融致新拟向乐视商业保理申请借款 1.1 亿元，用于乐融致新自身流动资金周转及其他经营业务。

雄韬股份：控股股东三瑞科技拟 6 个月内减持 1%。

智动力：两原始股东计划合计减持不超 2486 万股，占总股本 12%。

江海股份：子公司江苏荣生生产厂区发生火灾事件，致使生产线受损。未造成人员伤亡，具体损失正在统计和评估中。

【行业公司评论】

经济数据不及预期，市场情绪边际转弱

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 一、市场运行情况及大市判断： 上周一共五个工作日，大盘指数在周一高开之后，持续走低。上周上证综指下跌 4.52%，深证成指下跌 5.18%，中小板指下跌 5.30%，创业板指下跌 5.12%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数下跌 4.22%，周期股指数下跌 4.47%，消费股指数下跌 6.44%，成长股指数下跌 4.40%，稳定股指数下跌 4.07%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是通信、煤炭、石油化工、国防军工和电力，涨跌幅后 5 的行业是食品饮料、家电、建材、餐饮旅游和传媒。 市场风格方面，本周欧美股市，涨跌不一，欧洲三大股指收盘多数下跌，美国三大股指集体收涨，但科技股多数下跌。道指收涨逾 110 点，苹果收涨 2%，连续五天创收盘新高。特斯拉收跌近 9%，连跌四日，美国监管机构仍在对马斯克进行调查，谷歌 A 类股下跌 0.67%。市场继续关注国际贸易局势和土耳其金融危机的影响。贸易方面，从中国海关总署发布的 7 月数据，中国向美国出口贸易额较上月增长 5.6%，进口增长 4.3%。中美贸易额保持平稳，中美之间互相加征关税的影响还未显现。欧元区 7 月调和 CPI 同比终值 2.1%，预期 2.1%，初值 2%，符合市场预期。英国 7 月 CPI 同比增速提高至 2.5%，为今年来首次回升。外汇方面，美元走强，全球资本回流美国，美元净多头仓位创下 2017 年 1 月以来新高。上周，土耳其里拉持续暴跌，本周在其银行和企业的控制下，里拉汇率开始稳定，央行决定放松银行系统流动性，减少企业外汇危机。预计，短期里拉将保持稳定或小幅上涨。8 月 15 日上午，人民币对美元一度跌破 6.9 关口，创 2017 年 5 月以来新低，人民币短期下行压力依然较大。7 月经济数据显示，固定资产投资增速创历史新低，消费增速下行，工业增加值不及预期，市场对中国经济下行的担忧加剧，市场情绪较低迷。我们建议：i. 市场估值处于低位，经济政策边际积极，中美重开贸易谈判，主要板块市盈率处于历史较低位，可以关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，5G、新能源、高端装备制造、云计算和生物医药等行业龙头值得关注；ii. 关注中小创结构性机会，创业板市盈率现处于历史 25%分位数低位水平，建议结合中报利润情况，挑选出符合“新经济”发展的业绩优良的创业板中小板个股进行持续跟踪；iii. 建议关注如下四方面投资主线：1) 提高贸易投资自由化便利化；2) 深化改革方面，建议关注“一带一路”倡议与欧盟倡议对接，进一步推进中欧基础设施互联互通，国企改革，上海自贸港，海南旅游岛，雄安新区新政实施等；3) 高质量增长方面，建议关注受财政扶持的新兴产业龙头以及相关“独角兽概念”、“工业互联网”龙头个股还有一些美国贸易战背景下急待国内扶持的半导体产业链，如高端装备制造、集成电路、人工智能板块，创投板块、工业先进制造等；4) 乡村振兴方面，国家关注新农村建设，建议关注农林牧渔，京津冀环保概念、精准扶贫和土地流转等板块投资机会。 7 月 M2 同比增长 8.5%，比上月末提高 0.5 个百分点。货币政策的放松是 M2 增速反弹的主要原因，但紧货币的基调不变，预计下半年 M2 增速低位震荡。8 月 14 日国家统计局公布了 7 月财政数据。1-7 月全国公共财政收入同比增长 10%，增速较高，下半年财政政策料将更积极。7 月银行间资金市场利率大幅下行，货币政策偏积极政策逐显成效。贸易方面，7 月贸易数据好于预期，中国向美国出口贸易额较上月增长 5.6%，进口增长 4.3%，中美贸易战，双方互相加征关税的负面影响尚未体现。中美贸易摩擦不断升级，使中国出口形势面临很大的挑战，贸易前景存在着很大的不确定性。人民币汇率方面，美元强势走高，人民币在本周跌破 6.9 关口。目前市场情形仍较悲观，但在政策积极的刺激下，大盘有稳定的基础。我们建议在防范风险的同时，结合公司年报和中报，在市场回调中关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，在事件性影响下优质个股是否有超跌补涨的机会。 二、大事回顾及点评 证监会：证监会发布《关于修改〈证券登记结算管理办法〉的决定》和《关于修改〈上市公司股权激励管理办法〉的决定》 中证报：实现“宽政策”还需政策合力 中经济观察报：土耳其里拉暴跌这几天 三、宏观基本面 1、上游：原材料价格和农产品下跌，工业品上涨 2、中游：高炉开工率持平，发电耗煤量回落、水泥价格上涨 3、下游：地产销售环比上涨、集装箱运价指数分化 4、价格：猪价、水果价格上涨，蔬菜、石油价格下跌 四、资金面 1、上周证监会核发 2 家 IPO 批文，筹资总额不超过 10 亿元。截至 8 月 16 日，沪深两市融资余额较 8 月 10 日增加 14.35 亿元；融券余额较 8 月 10 日增加 0.085 亿元；融资融券总额较 8 月 10 日环比减少 0.17%。 2、央行公开市场操作结束 19 连停。截止 8 月 17 日，SHIBOR 利率下降，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 8 月 10 日上涨 75.4BP 和 22.4BP 和 3.70。国债收益率涨跌互现，截止 8 月 17 日，半年期国债收益率较 8 月 10 日上涨 35.80BP，1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 8 月 10 日上涨 15.81BP、9.75BP 和 9.99BP。截止 8 月 17 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 8 月 10 日上涨了 76.25BP 和 43.26BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，流动性较前一周偏紧。 五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期。

赣锋锂业(002460)：业绩增长符合预期，锂产品产能如期释放

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.com.cn

投资要点 事件：8 月 20 日，公司发布 2018 年半年报，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 2018 年 1 月-9 月，归母净利润变动范围为 11 亿元-16 亿元，同比增长 10%-60%。 金属锂和深加工锂产品均实现高速增长，电芯业务逐步贡献业绩：金属锂产品 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%，主要是因为产品价格较去年同期大幅增长。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%。化合物锂产品业绩高速增长得益于新增产能释放，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%，由于产能较小且电芯价格持续下滑，公司电芯业务毛利率仅为 13.7%。 产能如期释放，全年锂产品产量有望超 5 万吨：公司半年报披露，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，合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 年-2020 年公司股权激励的股份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，公司未来锂产品产量持续增长确定性较高。 投资建议：公司锂产品产能全球领先，锂矿资源短板逐渐补齐，深度布局下游电芯制造，抗风险能力持续增强。我们预测公司 2018 年-2020 年每股收益分别为 1.73 元、2.06 元和 2.27 元，维持“买入-A”投资评级。 风险提示：锂产品价格大幅下滑，产能释放不及预期。

精锻科技(300258)：业绩符合预期，产品与客户结构持续优化

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 2018年上半年营收同比增长23.01%，归母净利润同比增长26.97%，业绩符合预期。公司发布2018年半年报，上半年实现营业收入6.44亿元，同比增长23.01%；归母净利润1.59亿元，同比增长26.97%；毛利率40.92%，同比下降2.42个百分点；净利率24.63%，同比增加0.77个百分点。2018Q2单季实现营业收入3.21亿元，同比增长24.34%；归母净利润0.93亿元，同比增长36.17%；毛利率41.57%，净利率28.82%。二季度营收和净利润增速有所加快。2018年上半年公司业绩表现符合预期，增长动力主要来自：（1）受益于大众新车周期，DCT变速箱配套产品的销售额同比增长超过50%；（2）客户结构持续优化，对外资及合资品牌的收入占比较去年同期提升3.99个百分点；（3）新能源汽车零部件业务取得突破，其中新能源汽车用差速器总成的销售额同比增长67.52%。客户结构继续向合资及外资品牌优化，DCT变速箱配套产品受益于大众新车周期增长较快。目前公司前五大客户分别为大众、通用、丰田、福特和吉利，2018H1对外资及合资品牌客户业务的销售额在总收入中的占比达到97.05%（比去年同期增长3.99个百分点）。公司为大众全球六个工厂提供产品配套（国内三个工厂、欧洲三个工厂），受益于大众新车周期（2018年-2020年，大众将密集投放37款全新/换代车型，开启新一轮的强产品周期），2018H1公司DCT变速箱配套产品（主要是结合齿）的销售额同比增长超过50%。据公司此前公告，对大众DQ200结合齿齿轮（配套140万台中的80%）已于今年起逐步供货，对大众自动变速器DQ381一档结合齿齿轮（配套100万台中的80%）将于2019年下半年起批量供货。在手订单充足，DCT变速箱配套产品今明两年有望继续实现较快增长。随新员工逐步到位及新产能的后续竣工，订单完成情况将有所好转。由于产品需求旺盛，公司产能稍显不足，近年订单完成率仅在70%左右。2018年上半年公司增加了人员配置（新招硕士研究生1名，本科生16名，在非关键岗位使用劳务派遣技工约132人），同时新工厂（天津工厂）按计划推进，预计可于明年一季度进入设备调试及试运营阶段。随新员工的到岗及新工厂明年的建成投产，产能不足的瓶颈有望得到缓解，今明两年订单完成率的提高将有利于业绩的进一步增长。投资建议：我们预测公司2018年至2020年的每股收益分别为0.79元、0.98元和1.18元，净资产收益率分别为16.8%、17.9%和18.4%。维持“买入-A”投资评级。风险提示：大众结合齿业务配套进度不及预期；新能源和VVT业务拓展进度低于预期；产能投放进度不及预期。

柳药股份(603368)：纯销业务增长稳健，零售与工业板块增速靓丽

郑巧 021-20377052 zhengqiao@huajinsc.cn

投资要点 事件：公司发布2018年半年报，公司2018年1-6月实现营业收入55.16亿元，同比上升24.16%，实现归母净利润2.56亿元，同比上升33.25%。业绩符合预期，盈利能力有所提升：分季度看，2018Q2单季度公司实现营业收入28.05亿元，同比上升23.06%，实现归母净利润1.42亿元，同比上升31.68%，基本符合预期。分板块看，公司2018H1批发业务仍是公司的主要收入来源，实现收入48.90亿元，同比上升21.10%；零售板块实现收入5.69亿元，同比上升49.21%；工业板块4,853.81万元，同比上升174.24%，零售板块和工业板块增速明显。盈利能力方面，公司2018H1毛利率10.23%，同比上升0.76PCT，高毛利率的零售和工业板块增长迅速，提供公司整体毛利率水平；净利率4.88%，同比上升0.26PCT，盈利能力略有上升。期间费用方面，公司2018H1销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为2.00%（+0.12PCT）、1.69%（+0.16PCT）、0.38%（+0.36PCT），其中财务费用率出现较大幅度的提升，主要由于银行贷款的增加，导致支付的贷款利息增加。公司2018H1经营活动现金流-5.01亿元，较去年同期的-6.15亿元有所改善。纯销业务发展稳健，器械销售持续加速：2018H1公司纯销业务实现收入42.06亿元，同比上升25.90%，增长稳健。医院销售业务一直是公司的核心业务，公司长期保持和加强与各重点医院机构的良好合作关系，目前已经与广西内100%的三级医院、90%以上的二级医院建立良好的业务关系，基本实现了自治区内中、高端医院的全覆盖。同时，公司积极拓展供应链延伸服务功能，完善配套增值服务，进一步巩固与医疗机构的合作关系，2018年上半年内公司的供应链延伸服务项目新增8家合作医疗机构，目前已签订项目协议的医疗机构达到了59家。公司以医院供应链延伸服务项目为契机，加快器械、耗材配送平台的推广应用，2018H1公司医疗器械实现销售收入2.17亿元，同比增长89.36%，器械板块增长迅速，未来有望成为公司重要的业绩增长点。零售与工业板块增速靓丽，优化公司业务结构：零售板块，公司2018H1实现营业收入5.69亿元，同比上升49.21%。公司连锁药店的布局不断加快，2018年上半年新开门店达80家，已完成全区14个核心城市的药店覆盖，截至2018年上半年，公司已拥有350家直营药店（不含收购的友和古城药店），其中医保药店164家。DTP药房方面，公司加快区域DTP药店的布局，DTP药店数量已经达到了49家。我们预计2018年全年零售药店数量有望突破400家，零售业务收入有望保持50%左右的增速水平。工业方面，公司仙莱中药科技已能生产加工中药材品种近600个，并积极通过柳药股份和桂中大药房的销售渠道和客户资源，加快仙莱产品在医疗机构、连锁药店及其他终端市场的推广，2018年上半年工业板块实现营业收入0.49亿元，同比上升174.24%，我们预计2018年全年工业板块销售收入有望破亿。随着零售板块和工业板块的持续放量，公司内部业务结构不断优化，盈利能力持续改善。投资建议：我们认为，公司未来纯销业务有望维持稳定增长，零售和工业板块将持续放量为公司贡献业绩。我们预测公司2018年至2020年每股收益分别为2.01、2.51和3.20元，给予增持-A建议。风险提示：业务拓展不达预期，应收账款坏账风险，政策风险。

福耀玻璃(600660)：业绩稳步增长，核心成长逻辑不变

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 业绩稳步增长，净利润增速高于营收。公司发布2018年半年报，2018H1实现营业收入100.85亿元，同比增长15.74%；归母净利润18.69亿元，同比增长34.80%；毛利率41.96%，同比下降1.02个百分点；净利率18.53%，同比提升2.64个百分点。2018H1公司业绩维持了稳健增长，同时归母净利润增速显著高于营收增速，主要原因有：（1）国内收入增长平稳（+7.15%），海外收入增长迅速（+22.31%）；（2）美国工厂扭亏为盈，贡献净利润1.27亿元（去年

同期亏损 0.48 亿元)；(3) 人民币持续贬值产生汇兑收益 0.61 亿元 (去年同期汇兑损失 1.71 亿元)。上半年公司业绩表现符合预期，且核心成长逻辑未变：1) 通过海外建厂提升全球市占率；2) 依托单车汽车玻璃使用量及 ASP (汽车玻璃单价) 的提升来获得快于国内汽车产销增速的收入增长。美国工厂扭亏为盈，海外市占率持续提升。2018H1 公司汽车玻璃海外收入同比增长 22.31%，增速大幅超过国内收入增长。其中福耀美国工厂实现营业收入 16.81 亿元人民币 (同比增长 85.34%)，净利润 1.27 亿元，扭亏为盈 (去年同期净利润为 -0.48 亿元)。据公司官网及搜狐网信息，福耀在美国、俄罗斯、德国均有工厂布局，预计公司目前仅在美国的汽车玻璃产能就接近 400 万套，未来有望逐步提升至 850 万套。随美国及俄罗斯工厂新产能的逐步释放，福耀在全球的市占率有望持续提升。国内收入稳步扩大，单车玻璃用量与 ASP 仍有提升空间。2018H1 公司汽车玻璃国内收入同比增长 7.15%，增速高于汽车行业产量的增速 (2018 年 1-6 月，国内汽车产量增长 4.15%)。受益于单车玻璃用量与 ASP 提升，国内收入有望继续维持较高增速。①单车玻璃用量提升：根据盖世汽车研究院统计，由于玻璃制造技术的提升以及消费者对驾驶体验和功能需求的增加，单车玻璃用量在过去 10 年间以 1.4% 的增速增长，目前已突破 5 平方米。未来随着斜挡风玻璃 (前挡风玻璃倾斜角度变大造成玻璃面积增大) 以及全景天窗 (面积约为 1 平方米) 的加速渗透，单车汽车玻璃使用量仍有较大提升空间。福耀作为国内汽车玻璃龙头，汽车玻璃需求有望迎来同步提升；②ASP 提升：公司目前已开发出了诸如 HUD 抬头显示玻璃、隔音玻璃、憎水玻璃、SPD 调光玻璃、镀膜隔热玻璃、超紫外隔绝玻璃等高附加值汽车玻璃产品。受益于高附加值玻璃占比提升，公司汽车玻璃 ASP 持续提升，从 2014 年的 136.83 元/米提升至 2017 年 158.63 元/米。随国内消费升级的加快，高附加值汽车玻璃需求还将进一步增长，有望推动 ASP 继续提升。投资建议：我们预测公司 2018 年至 2020 年的每股收益分别为 1.61 元、1.82 元和 1.96 元，净资产收益率分别为 19.4%、20.2% 和 19.9%。维持“买入-A”投资评级。风险提示：海外工厂产能投放进度不及预期；单车玻璃用量增长不及预期；高附加值玻璃产品落地速度不及预期。

完美世界(002624)：影视口碑收入双丰收，游戏静待 H2 复苏，双轮驱动滚滚前行——2018H1 点评

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点 半年报营收基本符合预期，业绩超预期：公司在 8 月 20 日晚发布半年报，公司上半年完成营业收入 36.67 亿元，YoY2.20%，归母净利润 7.82 亿元，YoY16.46%。扣非净利润 7.06 亿元，YoY16.76%。分季度来看，Q2 公司完成营业收入 8.64 亿元，YoY11%，QoQ3%，实现归母净利润 4.21 亿元，YoY22%，QoQ17，高于公司在季报中对于 Q2 的盈利预测 (3.15 亿元~4.04 亿元)，业绩超出我们预期。移动游戏收入有所下滑，端游成为亮点：分板块来看，上半年公司实现游戏营业收入 26.63 亿元，YoY-13.26%。其中，移动网络游戏实现营收 12.12 亿元，YoY-31.43%，PC 游戏实现营业收入 11.58 亿元，YoY20.06%，主机游戏实现营收 2.69 亿元 YoY-14.03%。此外游戏相关其他业务实现营收 943.21 万元，YoY-25.89%。重磅新游上线时间偏后，影响 H1 移动游戏业绩，后续创新研发能力高企。移动游戏方面，公司受到去年 H1《诛仙》高基数影响，同时由于《烈火如歌》与第三方合作，营收为净收入，纳入营收份额有影响，此外，H1 新游整体上线时间偏后，其中《烈火如歌》4 月 18 日上线，《轮回诀》4 月 20 日上线，《武林外传手游》6 月 1 日上线 (此作品体量最大，但 6 月上线递延至 Q3，对 H1 营收也产生影响)，影响公司 Q2 业绩。公司称，《诛仙手游》、《射雕英雄传 2》等延续稳定表现，报告期内上线的《轮回诀》、《烈火如歌》及《武林外传手游》表现良好，为公司带来良好收益的同时带来了大批年轻用户和女性用户。报告期内，部分游戏产品由于生命周期所处阶段的原因，收入贡献较上年同期有所下降。研发方面，公司持续加大新游戏的研发及细分游戏市场领域的布局，目前公司有《完美世界手游》、《云梦四时歌》、《梦间集天鹅座》、《神雕侠侣 2》、《新笑傲江湖》、《我的起源》等数款涵盖 MMORPG、二次元、沙盒、SLG 等多种游戏类型的项目正在研发中。我们认为，公司手游出现暂时性增速放缓，但公司多品类、高质量、年轻化战略将在游戏本轮调整之后持续产生强抗周期属性。端游表现出色，期待 Steam 中国进军平台市场。公司 H1 端游表现超出我们预期。公司称，端游方面，《诛仙》、《完美世界国际版》、《DOTA2》等经典端游大作表现稳定；同时，报告期内公司推出的《Subnautica (深海迷航)》受到玩家广泛欢迎，位列 Steam 全球 2018 年上半年游戏畅销榜 TOP20。此外，2018 年 6 月，公司与 Valve 公司达成战略合作，共同建立 Steam 中国。通过搭建 Steam 中国，公司将引入海外优秀的端游产品，并支持中国广大游戏开发企业及其产品更好地走向海外市场。在内容制作的基础上，Steam 中国的平台布局有望助力公司端游业务整体的持续、稳健增长。我们认为 Steam 中国是公司平台化的重要一步，也是公司长期在端游上研发、电竞运作经验积累的厚积薄发。期待 Steam 中国进入中国端游平台类市场后为公司创造流量运营价值，也将为公司虚拟现实时代来临赢得一张门票。主机游戏业务静待明年开花盛放。主机游戏方面，公司称，《无冬 OL》主机版及《星际迷航》为公司积累了丰富的研发经验和良好的口碑。在此基础上，公司将大力开拓主机市场。目前，《非常英雄》、《Magic The Gathering》、《Torchlight Online》、《完美世界》主机版等项目正在研发中，公司将依托在主机市场的优势，不断拓展海外市场，加强全球化布局。影视业务双轮充分，口碑收入双丰收。公司 H1 影视业务实现营收 10.04 亿元，YoY93.85%。我们在从去年开始就坚定不移地认为公司的影视业务将日渐成为公司双轮发展的另一极，保持公司营收、净利润增长的稳定性。从当前业务表现来看，公司的影视业务获得了口碑收入双丰收，口碑超出我们预期。电视剧多点绽放，工作室迎来爆发。电视剧方面，报告期内，公司推出了包括《利刃出击》、《烈火如歌》、《忽而今夏》、《归去来》、《走火》、《最美的青春》、《香蜜沉沉烬如霜》等精品电视剧、网剧。其中包括《烈火如歌》《忽而今夏》《归去来》《最美的青春》《香蜜沉沉烬如霜》等剧，均在放映期表现优良，并获得了高口碑。其中，《利刃出击》作为首部深度聚焦武警特战题材的电视剧，卫视播出收视率名列前茅；《烈火如歌》作为公司和参股公司西安嘉行传媒股份有限公司联合出品的精品大剧，以超过 80 亿的网络播放量位居 18 年上半年网剧总播放量榜首，得到了市场的一致认可；《忽而今夏》作为公司上半年推出的精品网剧，累计播放量已超过 17 亿，并以 8.2 分的豆瓣评分高居 18 年电视剧口碑榜榜首；《归去来》首次聚焦留学生群体，在探讨个人梦想和信仰的同时又兼具国家情怀，取得了双台收视破 1、网络播放量超过 98 亿，并且受到广电总局、光明日报的高度表扬；《走火》作为国内首部全景式展现铁路警察工作状态和职业素养的作品，凭借鲜活出彩的角色和贴合热点的真实案例，迅速攻占市场占有率，实时收视率多次跃居同时段第一，并树立了优质口碑；《最美的青春》作为一部正能量大剧，弘扬了“牢记使命、艰苦创业、绿色发展”的塞罕坝精神，该剧实时直播关注度接连多次破 2，稳居同时段 52 城央卫视黄金档收视排行榜榜首，成为社会一大热点；《香蜜沉

《沉烬如霜》自播出后，全国网、52城和35城省级卫视黄金档收视率均排名第一，截至目前，网络累计播放量已超过50亿，豆瓣评分高达7.6分，成为口碑、收视率和网络播放量齐飞的精品大剧。电影网大+院线双线并进，形成多点有效打击。电影方面，公司称，公司推出的网络大电影《灵魂摆渡·黄泉》分账票房突破4500万元，播放量近2亿，并在上海国际电影节中荣获“年度精品网络电影”等4项大奖，成为上半年最受欢迎的网络大电影之一。同时，与美国环球影业（的片单投资及战略合作继续按计划推进。报告期内，公司参与投资的《侏罗纪世界2》表现不俗，截至目前全球票房突破12亿美元。综艺方面，报告期内公司参与投资制作了《欢乐中国人第二季》、《向往的生活2》、《无限歌谣季》、《极限挑战4》等综艺节目，赢得了良好的口碑及收视率。控本能力显著，毛利率提升。18H1公司毛利率为59.58%，高于2017年的57.36%，主要原因是报告期公司游戏业务营业成本下降快于营收，且影视业务营收增速快于营业成本增速，毛利率擢升。H1公司营业成本为14.82亿元，YoY-6.10%，其中游戏营业成本为8.71亿元，YoY-26.72%，影视业务营业成本为6.12亿元，YoY56.67%。销售费用率略升，管理费用率略降。报告期内，公司销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为12.2%、26.7%、2.1%，相较于2017H1的9.8%、28.9%、3.2%来看，销售费用率上升2.3pct，管理费用率下降2.2pct，财务费用率下降1.1pct。公司研发投入仍然维持较高水平，6.54亿研发投入YoY-0.71%。投资建议：（1）游戏方面，完美两大手游品类古风《云梦四时歌》、端转手《完美世界》均获得腾讯独代，并有望在Q4上线。我们预测通过与腾讯发行的强强联合，公司两款产品流水有望获得新的突破。行业受到政策调整影响出现一定波动，不改公司研发能力和全方位年轻化女性化IP化的潮流判断能力。（2）影视方面，公司已经掌握了网台时代高品质年轻化剧集的播控能力，同时与环球的合作渐入佳境，后续公司还将陆续推出《绝代双骄》、《半生缘》、《影》等高品质电视剧、电影等。（3）双轮驱动的巨轮已经驶出，公司今年的业务发展符合我们对公司“双轮驱动”的核心判断。影视业务的口碑收入双丰收保障了公司在H1行业游戏受到冲击时仍然可以获得超预期净利润。公司在泛娱乐领域的布局宏大、业务线条精深，前期游戏现金流保障影视业务高投入，当期影视业务高产出保证净利润。我们维持对公司的盈利预测，预测公司2018-2020年EPS分别为1.40、1.74、2.07元，对应当前股价PE分别为16.3/13.1/11.0倍，继续给予买入-A评级。风险提示：游戏业务发行日期不达预期的风险；游戏业务流水不达预期的风险；游戏政策波动的风险；游戏运营成本持续提升的风险；电视剧收入确认时间不达预期的风险；电影票房不达预期的风险。行业收到政策管制的风险。游戏版本号落地时间不达预期的风险。

尚品宅配(300616)：加快全国加盟店布局，自营整装业务稳步推进

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

投资要点 公司发布2018年半年度报告，2018年上半年公司实现营业收入286,679.03万元，同比增长33.64%；实现归母净利润12,348.28万元，同比增长87.46%。其中，2018Q2单季度实现营业收入176,536.62万元，同比增长30.63%；实现归母净利润15,646.18万元，同比增长39.15%。业绩快速增长，净利率有所上升：2018年上半年公司开展一系列品牌营销活动，如“尚品宅配”、“维意定制”品牌在全国核心交通枢纽等投放、明星营销升级、推出518拎包入住套餐、推进加盟店和直营店的布局等方式，促进销售收入的快速增长。归母净利润增速高于营收增速，主要是受产品结构影响以及规模经济效益的发挥，期间费用率有所下降，整体净利率有所上升，上半年公司整体净利率为4.31%，同比上升1.24个百分点。定制家具业务持续稳步增长，配套家居产品销售表现优异，自营整装业务稳步推进：公司主要收入仍来源于传统定制家具产品，上半年定制家具产品实现销售收入219,988.28万元，同比增长24.35%，占总营业收入比例为76.74%。配套家居产品销售增速表现优异，上半年通过买手模式新拓软装装饰品及家居百货两条产品线，完成大配套、新配套、微商城三足鼎立的战略布局，实现了销售收入48,967.36万元，同比增长81.49%，占总营业收入比例为17.08%。上半年稳定推进自营整装业务和Homkoo整装云战略，加强在成都、广州、佛山三地的自营整装业务，实现销售收入4,669.24万元。加快全国加盟店布局，直营店布局稳定推进：上半年公司加大市场开拓，加快全国加盟店布局，截至2018年6月底，加盟店总数已达1755个（含在装修的店面），上半年净增加198家加盟店；加盟店实现营业收入156,390.82万元，同比增长47.32%，实现较高的业绩增长。直营店布局稳定推进，截至2018年6月底，公司直营店总数已达93个，上半年净增加8个；直营店实现销售收入114,160.49万元，同比增长16.77%。公司积极寻找并抢占流量入口，全面进驻购物中心点模式，截至到2018年6月底，公司已有购物中心店及O店970家（含正在装修的店铺），其中直营店中购物中心店已达到68家，O店（含C店）达15家，分别占直营门店总数的73%和16%；加盟店中购物中心店已达887家（含正在装修的店铺），占加盟店总数的50.54%。设立广州、香港全资子公司，提升未来持续发展动力：为了进一步拓展海外市场，提高公司综合竞争实力和未来持续发展动力，公司拟分别以自筹资金20,000万元、1,000万港元投资设立全资子公司广州尚品宅配投资管理有限公司以及尚品宅配（香港）国际有限公司。投资建议：我们预测公司2018至2020年每股收益分别为2.74、3.67和4.91元，净资产收益率分别为16.4%、17.9%和19.3%，维持买入-B建议。风险提示：房地产调控风险；市场竞争加剧风险；经营季节性波动的风险。

太平鸟(603877)：产品及营销改善推升营收，库存持续优化保证利润增速

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件 8月20日，太平鸟发布2018年半年报：公司上半年实现营业收入31.69亿元，同比增长12.41%，实现归母净利润1.97亿元，同比增长115.31%；EPS为0.41元，较去年同期提升0.21元。其中，二季度营收14.32亿元，同比增长9.99%；归母净利0.64亿元，同比增长87.51%；EPS为0.13元。**投资要点** 产品及营销改善推升公司营收，库存持续优化保证上半年利润增速：2018上半年，公司实现营业收入同比增长12.41%至31.69亿元。分季度看，公司Q1、Q2营收同比增长分别为14.49%、9.99%。上半年，公司产品优化及营销加强不断强化会员体系，推动整体营业收入稳健增长。截止今年6月末，公司全品牌有效会员人数已超1500万人，同比增长28.46%，会员贡献零售额21.01亿元，同比增长45.66%，占总零售额比例约39.45%，同比提升8.34pct。净利润端，公司上年度库存清理卓有成效，截止2017年末，库龄1年以内库存商品账面金额占比约为50.66%，较2016年末的43.03%提升7.63pct，库龄结构有所改善。公司

库龄结构较好,使上半年存货计提减值低于去年同期水平,叠加销售收入增长的规模效应,整体净利率大幅提升带动归母净利润快速增长。线下渠道增速回升,直营渠道营收较快增长:分品牌看,上半年,太平鸟男装及女装增速表现分化,女装增速仅 5.9%,增速较去年同期降低 1.46pct,而男装增速达 20.07%,增速较去年同期提升 12.51pct,推动整体营收上行。分渠道看,上半年线下渠道增速均有提升,线上渠道仍保持最快增速,购物中心店、百货商场店、网络销售、街边店分别实现零售增长 27.52%、10.33%、29.11%与-7.59%。分直营加盟来看,上半年直营渠道门店数量占比约 31%,而线上线下合计直营渠道营收已达品牌服饰运营业务的 74.12%,直营渠道营收占比明显提升。净利率同比明显提升,存货及其占比继续改善:盈利能力方面,毛利率保持平稳,费用率控制良好,资产减值损失占比减少,最终净利率较去年同期明显提升:毛利率方面,太平鸟男装毛利率上行无法覆盖女装、童装毛利率下行幅度,上半年公司销售毛利率较去年同期略减 0.39pct 至 55.77%。销售规模扩大推动销售费用率较去年同期减少 1.18pct 至 37.90%,人员薪酬增加使管理费用率同比提升 0.39pct 至 9.49%,而资产减值损失占营收比例较去年同期减少 2.24pct 至 3.87%,最终上半年净利率较去年同期提升 2.84pct 至 6.06%,上半年净利率明显高于去年同期水平。存货方面,上半年存货环比降低,占营收比例同比降低,存货情况继续改善:上年度公司库存清理见效,存货库龄结构较好,带动整体运营状况改善。截止 6 月末,公司存货较去年末环比减少 8.43%,占营收比例较去年同期减少 1.80pct 至 52.82%,整体存货情况继续改善,为未来业绩增长铺平道路。投资建议:太平鸟是我国中档休闲服饰龙头之一,上半年公司持续优化门店结构及质量,轻装上阵实现净利率快速提升,实现较快业绩增长。下半年,公司计划进行门店扩张,有望推动收入利润持续增长。我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 1.36、1.78 和 2.16 元。净资产收益率分别为 17.5%、20.6%和 22.2%。近期公司股价有所调整,目前约为 2018 年对应 EPS 的 18 倍,维持“买入-A”建议。风险提示:下半年外延扩张或不及预期;市场竞争加剧或致毛利率下滑;部分品牌增长不及预期。

【晶盛机电】2018H1 归母净利润同比增长 101.2%,符合预期

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

8 月 21 日,公司披露半年报,2018 年 1-6 月公司实现营业收入 12.4 亿元,同比增长 53.8%,实现归母净利润 2.85 亿元,同比增长 101.20%,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 4.3 亿元-5.1 亿元,同比增长 70%-100%。我们继续维持全年归母净利润 6.67 亿元的预期。公司业绩高速增长主要受益于光伏和半导体设备销售快速增长。2018H1 公司晶体生长设备实现营收 10.4 亿元,同比增长 56%,毛利率 40.96%(+5.6pct)。LED 智能化装备实现营收 0.84 亿元,同比 121%,毛利率 33.96%(+4.98pct);蓝宝石材料实现营收 0.52 亿元,同比增长 44.4%,毛利率 21.1%(+13.1pct)。订单方面,截止 2018 年 6 月 30 日,公司未完成合同 24.22 亿元,其中全部发货的合同 7.88 亿元,部分发货合同 13.09 亿元,尚未交合同 3.25 亿元。其中,未完成半导体设备合同 1.32 亿元。2018 年 7 月,公司与中环光伏签订单晶炉合同,金额 8.6 亿元。同月,公司收到中环领先半导体 8-12 英寸半导体硅片项目中标通知书,中标产品为半导体单晶炉、单晶硅切断机、滚磨机,中标金额 4.03 亿元,公司累计半导体设备订单超过 4.5 亿元。公司在保持与中环股份、晶科、晶澳等多年战略合作基础上,继续加大研发投入力度(2018H1 研发经费投入 9,940 万元,占比营收 7.99%,同比增长 52%),稳步开发海外市场。公司已经供货 HKGTU(韩华凯恩)单晶炉产品,与日本齐藤精机、美国 Revasum 开展技术交流与合作,与韩国 ACE 纳米化学、英特国际签订半导体硅片抛光液投资项目,公司正在逐步成为具备全球竞争力的半导体设备商。总之,公司短期虽然受能源局下发的《关于 2018 年光伏发电有关事项的通知》,加速了光伏发电补贴退坡进程而有所影响,但公司核心技术竞争力不以政策变动为转移,半导体行业国产化将为公司打开新的增长空间,继续重点推荐单晶炉龙头:晶盛机电。风险提示:大硅片项目进展不及预期;光伏单晶炉订单回款不及预期。

药明康德 2018 年中报点评

郑巧 021-20377052 zhengqiao@huajinsc.cn

药明康德(603259.SH)发布 2018 年中报,上半年实现营业收入 44.09 亿元,同比增长 20.29%;归母净利润 12.72 亿元,同比增长 71.31%;扣非净利润 8.27 亿元,同比增长 32.30%。分业务板块来看,上半年 CRO 服务收入 31.94 亿元,同比增长 18.78%,其中中国区实验室服务收入增长 21.65%,美国区实验室服务收入下降 1.93%,而临床 CRO 服务收入增长更快,达到 58.80%。目前临床 CRO 业务在公司收入中的占比还比较小,未来还有较大的增长潜力。CMO 服务收入 12.09 亿元,同比增长 26.80%,高于 CRO 业务,因此收入占比也由 26.02%小幅提升至 27.43%。从费用端来看,公司的“三费”水平控制得较好,销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为 3.46%、13.72%和 1.36%,较去年同期均有小幅下降。目前我国医药行业正在发生剧烈的变革,多项重磅政策陆续出台,鼓励国产创新,国内药企的新药研发热度也快速上升,而新药研发过程复杂、研发周期长、失败率极高,这就催生了医药合同外包行业巨大的市场需求,药企通过把非核心的研发及生产过程外包,以实现研发和生产效率的提高。药明康德是国内临床前 CRO 领域的龙头企业,市场地位难以被撼动,有望随着行业的快速发展而成长。

上海家化半年报点评

齐莉娜 021-20377037 qilina@huajinsc.cn

【华金社服:上海家化半年报点评】事件:公司发布 2018 年半年报,营收 36.65 亿/+9.29%;归母净利 3.17 亿/+40.89%,扣非净利 2.38 亿/+0.01%。分品牌看,佰草集、高夫销售增速不达预期影响整体收入增速:上半年美加净/六神/启初/家安品牌均有两位数增长,佰草集和高夫品牌特许渠道销售乏力,与经销商清库存有关,收入增长预计个位数;汤美星实现收入 7.57 亿/+5%,净利润 2409 万/+116%。毛利率下滑系产品结构调整导致:上半年毛利率下滑 5.32pct 至 64.60%,主要是高毛利率的肤护品佰草集、高夫增速放缓,相对低毛利率的家居护理占比提升导致。新签代言人导致销售费用增速高于收入增速,管理费用控制良好:公司在品牌运作上往年轻化发展,7 月佰草集新签李易峰作为彩妆

和面膜两大品类代言人，部分费用提前确认使得上半年销售费用+11.37%高于营收增速；管理费用增长2.60%，费用控制良好。观点：1、公司收入增长低于预期主要在于佰草集的恢复低于预期，但从趋势上看，预计下半年会好于上半年。按渠道分，佰草集在百货渠道仍有增长，电商出货低于预期（主要是特许经营商由于自身上市原因减少进货和库存），下半年将有改观；从营销看，上半年佰草集新增彩妆新的代言人李易峰、广告拍摄等增加当期营销费用，但效果预计下半年开始释放；2、从营销年轻化推进效果看，六神、美加净都取得良好成效，佰草集有望复制前者的成功经验，品牌年轻化战略带动销售增长。（3）外延方面，公司公告与美国C&D公司达成长期合作协议，C&D公司是美国领先的个人护理、家庭护理用品制造商及美国排名第一的小苏打生产商，利用公司在内地的渠道进行推广和销售，此次合作由于进货、铺货等，不会对今年业绩产生大影响，但有利于公司加强在个人护理日化市场的龙头地位，同时带来收入增量。投资建议：上海家化作为国内化妆品龙头，拥有百年历史品牌；且拥有平安加持、新管理层张总快消品经验丰富，有望带领家化新上新台阶；上半年股权激励业绩解锁条件未来3年营收、净利润CAGR不低于24.28%、36.8%，彰显管理层对未来发展信心。建议关注佰草集的调整进度以及线上增速情况。风险提示：居民消费能力下滑、化妆品电商增速放缓、线下拓展不及预期。

【财经要闻】

1. 重庆：加快推进主城区轨道交通建设

重庆市政府20日召开第22次常务会议，研究轨道交通规划建设工作会议。会议强调，加快推进主城区轨道交通建设，力争运营及在建线路总里程到2022年实现“850+”、到2025年实现“1000+”，严格时间节点，完善共建模式，加快建设进度，确保各项目按期建成投用。

2. 央行：拟在年底前改革地方分支机构管理体制

中国央行将取消分别监管多个省份的九家分行，并正式重建省级监管体系。央行网站显示，九家分行为上海分行、天津分行、沈阳分行、南京分行、济南分行、武汉分行、广州分行、成都分行、西安分行。

3. 广州国资委：国企改革“33条”出台 到2020年打造10家千亿级国企

广州新一轮深化国资国企改革“升级版”路线图——《中共广州市委广州市人民政府关于促进国资国企改革创新发展的实施意见》已于近日印发，共10章33条。竞争类国有企业基本完成混合所有制改革，准公益类国有企业中符合条件的实现混合所有制改革发展新突破。在竞争领域，重点投资新能源及智能网联汽车、智能装备与机器人、新一代信息技术、生物与健康、新材料与高端制造、新能源与节能环保等战略性新兴产业和金融、现代物流、工业互联网、国际航运、文化创意及设计、检验检测、人才服务等生产性服务业，鼓励国有资本进入旅游、体育、养老、食品、文化等产业。

4. 黑龙江：集中整治房地产市场乱象 重点打击投机炒房行为和“黑中介”

针对垄断房源，操纵房价、房租等房地产市场乱象，黑龙江省启动了由住建、物价、公安、税务等8部门联合执法的专项整治行动，行动将持续到今年年底。

5. 甘肃省：实施农村一二三产业融合发展推进行动

甘肃省将实施农村一二三产业融合发展推进行动，加强农业与加工流通、休闲旅游、文化体育、科技教育、健康养生和电子商务等产业深度融合，形成多业态打造、多主体参与、多机制联结、多要素发力、多模式推进的农村产业融合发展体系。

6. 河北：2020年底前全面完成黑臭水体整治任务

从河北省政府新闻发布会上了解到，河北将深入实施水污染防治行动计划，加快工业、农业、生活污染源和水生态系统整治，打好碧水保卫战。其中，河北将开展黑臭水体专项治理，并提出2020年底前，全面完成黑臭水体整治任务。

7. 河南：九部门联合治理楼市乱象 严打投机炒房和虚假房地产广告等

河南省住建厅、省委宣传部、省公安厅、省司法厅、国家税务总局河南省税务局、省工商局、省发改委、河南银监局、河南保监局9部门联合印发了《河南省打击侵害群众利益违法违规行为治理房地产市场乱象专项行动实施方案》（以下简称《方案》）。将开展专项行动整治楼市乱象，严打投机炒房和虚假房地产广告等。据悉，此次专项治理行动将持续至今年年底。

8. 商务部等9部门：进一步规范对钢铁企业支持措施

切实贯彻中央有关供给侧结构性改革精神和推动产业绿色发展要求，不得出台支持违规新增产能的措施，以及阻碍不符合环保、能耗、质量、安全、技术等标准的产能退出和“僵尸企业”出清的措施。对鼓励钢铁行业创新研发和技术进步的支持政策，应加强监督检查和成果审计，确保政策资金专款专用。

9. 农业农村部：五方面着力促进农村中小企业发展

农业农村部将多措并举，在促进产业振兴同时，加快提升农村中小企业专业化发展能力和水平。一是加快现代农业建设。通过实施农业竞争力提升科技行动、主要农作物生产全程机械化推进行动、“互联网+”现代农业行动、现代种业提升工程、优质粮食工程等重点工作，保障国家粮食安全。二是促进农产品加工业提升。三是推动休闲农业和乡村旅游升级。扶持建设一批设施齐全、功能完备、特色突出的美丽休闲乡村（镇）、休闲农业园区和休闲农庄。四是开展农村创业创新；五是推进农村一二三产业融合发展。大力培育从事加工流通、仓储物流、休闲旅游、金融服务和电子商务等业务的新型农村中小企业，逐步实现主体多元化、业态多样化、设施现代化、发展集聚化、服务规范化，拓宽产业融合发展新途径。

10. 成都：加强全市场扬尘污染治理 “六个100%”守护碧水蓝天

成都市政府第17次常务会议审议并原则上通过了《关于加强扬尘污染防治工作的实施意见（送审稿）》。《实施意见》明确在全市所有在建工地强力推行“六个100%”扬尘管控标准，即工地周边100%围挡、物料堆放100%覆盖、进出口路面100%硬化、出入车辆100%清洗、土方开挖和房屋拆除100%湿法作业、渣土车辆100%密闭运输，实现城市道路机械化清扫率达到90%以上，加快建筑垃圾处置消纳场建设，有效遏制渣土运输乱洒漏乱倾倒违法行为。

11. 贵州省：支持遵义综合保税区创新发展

贵州省政府近日就支持遵义综合保税区创新发展提出意见。到2020年，遵义综合保税区及其托管区和配套区（以下统称遵义综合保税区）实现快速发展，基础配套日益完善，产业初具规模，年总产值达到350亿元、年外贸进出口额达到15亿美元；到2022年，基础配套基本完善，产业形成规模，年总产值达到500亿元、年外贸进出口额达到20亿美元；力争通过10年努力，实现跨越发展和产业集聚发展，年总产值达到1000亿元、年外贸进出口额达到50亿美元。

12. 财政部等十二部委：坚决禁止擅自利用互联网销售彩票行为

十二部委联合公告，坚决禁止擅自利用互联网销售彩票行为；严肃查处企业或个人违法违规网络售彩等行为。

13. 深交所：运用IPO、再融资、并购重组等支持新疆企业做大做强

深交所21日与新疆维吾尔自治区签署战略合作协议，深交所将为自治区量身定做资本市场专项服务方案、提供一揽子综合服务。通过拟上市企业培育、固定收益产品发展、上市公司监管等方面的合作，运用IPO、再融资、并购重组、地方债、公司债、ABS等资本市场融资工具，支持新疆企业做大做强，实现区域经济高质量发展。同时，深交所将继续加大精准扶贫工作力度，持续对口服务麦盖提县如期脱贫。

14. 全国政协常委会聚焦污染防治：保护生态环境 建设美丽中国

在全国政协十三届常委会第三次会议上，全国政协常委和委员们围绕“污染防治中存在的问题和建议”建言献策。全国政协常委和委员们认为，中央环境保护督察制度是推进生态文明建设和环境保护的重大制度安排，是打好污染防治攻坚战的重要举措。全国政协常委、农业和农村委员会副主任吴晓青表示，要坚持重点突破，打好农业农村污染防治攻坚战。着力抓好化肥农药减量增效、畜禽养殖废弃物处置利用、秸秆综合利用、废旧地膜污染治理、农村污水垃圾集中处理等重点领域和关键环节，加快构建农业农村环境保护制度体系。

15. 北京住建委：加快推进5000套公租房供应分配

近期北京市住建委多措并举，加大保障性住房建设力度，加快公租房供应分配工作：一是加大统筹力度，市区住建部门协调建设单位，加快项目建设进度，推进房源早分配；二是加快各区公租房摇号剩余房源整理和退租房源整修，具备条件后尽快投入再分配；三是深化“互联网+政务服务”，结合房源特点通过网上“快速配租”方式，进一步提高分配效率。就在上周，西城、海淀、丰台三个区先后发布配租公告，集中启动近5000套公租房供应分配工作，目前均正在进行意向登记过程中。

16. 国家税务总局：扩大税收营商环境试点范围 加快推进电子税务局建设

国家税务总局发布《关于贯彻落实全国深化“放管服”改革转变政府职能电视电话会议精神 优化税收营商环境有关事项的通知》。通知要求，扩大税收营商环境试点范围。2018年9月底前，在第一批5省市优化税收营商环境试点的基础上，总结经验、复制推广，再确定国家税务总局浙江、江西、湖北、广西、海南、重庆、陕西、新疆、大连、宁波、厦门、青岛12省（区、市）税务局作为第二批优化税收营商环境试点单位。2018年底前，在全国范围内建成规范统一的电子税务局。力争2018年底前试点单位实现房地产交易、办税、办证资料一窗受理、内部流转、一次认证，提升办事效率，压缩房地产交易办理时间。

17. 商务部：我国将加快区块链技术在商务领域的应用

商务部国际贸易经济合作研究院表示，我国将加快区块链技术在商务领域的应用，为发展数字商务带来新动能。商务部研究院副院长曲维玺表示，区块链技术特点决定了可以比较好地解决交易中的一些信任和安全问题，在商务领域也已经有一些应用案例，未来，需要进一步总结经验，规范有序发展。

18. 上证指数报 2733.83 点，上涨 1.31%。

上证指数报 2733.83 点，上涨 1.31%，成交额 1222.60 亿。深证成指报 8549.06 点，上涨 1.60%，成交额 1585.87 亿。创业板指报 1456.97 点，上涨 1.48%，成交额 516.52 亿。两市成交 2808.48 亿元，量能小幅放大。盘面上看，白酒、医药股领衔大消费板块全线大涨

19. 恒生指数涨 0.56%，报 27752.79 点。

恒生指数涨 0.56%报 27752.79 点。国企指数涨 0.99%，报 10737.63 点。沪股通净流入 18.26 亿元，当日余额 501.74 亿元。深股通净流入 12.16 亿元，当日余额 507.84 亿元。

20. 道指涨 0.25%，报 25822.29 点

标普 500 指数涨 5.91 点，涨 0.21%，报 2862.96 点。道琼斯工业平均指数收涨 63.60 点，涨幅 0.25%，报 25822.29 点。纳斯达克综合指数收涨 38.16 点，涨幅 0.49%，报 7859.17 点。

【重点公告】

【采掘】

新潮能源：上半年净利润 2.41 亿元，同比增 492%。

陕西煤业：上半年净利润 59.44 亿元，同比增 9%。

【传媒】

乐视网：控股子公司乐融致新拟向乐视商业保理申请借款 1.1 亿元，用于乐融致新自身流动资金周转及其他经营业务。

【电气设备】

雄韬股份：控股股东三瑞科技拟 6 个月内减持 1%。

【电子】

智动力：两原始股东计划合计减持不超 2486 万股，占总股本 12%。

江海股份：子公司江苏荣生生产厂区发生火灾事件，致使生产线受损。未造成人员伤亡，具体损失正在统计和评估中。

【房地产】

智动力：两原始股东计划合计减持不超 2486 万股，占总股本 12%。

江海股份：子公司江苏荣生生产厂区发生火灾事件，致使生产线受损。未造成人员伤亡，具体损失正在统计和评估中。

【公共事业】

嘉泽新能：持股 14.08% 股东高盛亚洲拟 6 个月内减持不超过 2%。

兴蓉环境：联合中标“四川省广安市岳池县嘉陵江水源供水工程特许经营项目”，投资估算 4.97 亿元。

*ST 新能：上半年净利润 5.62 亿元，上年同期亏损 1.06 亿元

【化工】

万华化学：8 月 10 日起停牌，证监会将审核公司的重大资产重组事项。

新洋丰：拟以不超 10 元/股的价格，回购不低于 1 亿元股份，用于实施股权激励计划。

中石科技：上半年同比扭亏净赚 4320.29 万元；拟每 10 股转增 8 股。

华鲁恒升：上半年净利润 16.8 亿元，同比增 208%。

中国石化：控股股东拟将其持有的 1.03% A 股股份，无偿划转给诚通金控；1.03% A 股股份无偿划转给国新投资。

【机械设备】

中集集团：拟分拆控股子公司中集车辆在港交所上市。

力星股份：拟以不超过 18 元/股的价格，回购 4000 万元-1.2 亿元股份并予以注销。

【家用电器】

林州重机：上半年净利润 6590.6 万元，同比增 209%。

康盛股份：因信披违法，公司、公司董事长陈汉康、总经理周景春、财务总监高翔和董事会秘书毛泽璋被浙江证监局警示。同时，公司因违反会计准则和内部控制存在缺陷，被浙江证监局责令改正。

【建筑材料】

四川双马：上半年净利润 2.93 亿元，同比增 486%。

冀东水泥：上半年净利润 5.16 亿元，上年同期亏损 1.11 亿元。

【建筑装饰】

华电重工：签署三峡新能源广东省阳江市海上风电项目合同，金额约为 10.2 亿元。

【交通运输】

华鹏飞：终止筹划重组，即终止收购京颐科技 100% 股权。

【汽车】

庞大集团：五八车服拟通过协议转让的方式，受让 5 名自然人股东持有的占庞大集团总股本约 5.51% 的股份。在五八车服上述 5.51% 股份交易的基础上，五八车服有意自本公告日起未来 12 个月内继续通过协议转让等方式增持公司总股本 5% 以上、不超过 9% 的股份。

【轻工制造】

金牌厨柜：拟以不超过 90 元/股的价格，回购 4000 万元-5400 万元公司股份。

【通信】

茂业通信：并购重组通过证监会审核。

【医药生物】

益丰药房：收购石家庄新兴药房股权通过反垄断审查。

ST 长生公告：控股股东、实控人高俊芳、张友奎所持公司股份被司法冻结。

通化金马：控股股东及其一致行动人质押的 4.57 亿股触及平仓线，占公司总股本 47.3%。

万孚生物：持股 17.82% 股东科金控股拟 6 个月内减持 1.69%。

恒瑞医药：上半年净利润 19.1 亿元，同比增 21%。

【银行】

南京银行：上半年净利润 59.78 亿元，同比增 17%。

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