

晨会纪要(2018年08月27日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 纺织服装: 预计全国棉花总产量同比减少 0.68%; 印染企业继续上调染费
- 【行业评论】 通信: 行业观点: 5G 推进加快, 产业链加强布局
- 【公司评论】 绿盟科技(300369): 投入加大影响利润表现, 三季度业绩预告亮眼
- 【公司评论】 光迅科技(002281): 海外与数通市场稳步拓展, 期待行业回暖释放业绩
- 【公司评论】 华天科技(002185): 短期波动不改长期行业公司竞争力向好趋势
- 【公司评论】 华策影视(300133): 盈利水平向好, 全网剧主业稳步推进
- 【公司评论】 至纯科技(603690): 半导体业务引领公司规模持续扩张
- 【公司评论】 朗姿股份(002612): 女装医美助力营收增长, 投资收益带动利润上行
- 【公司评论】 黄山旅游(600054): 进山客流下滑影响业绩, 关注外延项目进展
- 【公司评论】 宁德时代(300750): 中报业绩符合预期, 电芯龙头地位稳固
- 【公司评论】 华域汽车(600741): 各项业务稳健成长, 华域视觉并表促业绩超预期
- 【公司评论】 歌尔股份(002241): 需求淡季短期业绩承压, 夯实内功长期依然可观
- 【公司评论】 瑞康医药(002589): 业绩维持高增长, 2018Q2 现金流大幅改善
- 【公司评论】 中青旅(600138): 乌镇景区客单价大幅提升, 其他业务平稳发展
- 【公司评论】 拓普集团(601689): 营收增长稳健, 净利润短期承压
- 【公司评论】 苏州科达(603660): 收入增长提速, 业绩持续增长可期
- 【公司评论】 中颖电子(300327): 家电消费电子持续推进, 业绩成长值得期待
- 【公司评论】 阿里发布季报, 云业务持续高速增长

财经要闻:

- 1、统计局: 2018 年, 全国早稻产量为 2859 万吨, 同比下降 4.3%
- 2、发改委: 今年前 7 个月, 集成电路制造业投资同比增长 67.9%
- 3、知识产权局: 国内有效发明专利拥有量已经达到 150 多万件
- 4、农业农村部: 7 月, 生猪、能繁母猪存栏环比分别下降 0.8%和 1.9%
- 5、银保监会: 发布《关于防范以“虚拟货币”“区块链”名义进行非法集资的风险提示》
- 6、财政部: 1-7 月, 国有企业营业总收入 323055.5 亿元
- 7、工信部: 下半年全国无线电管理机构要加快推动《中华人民共和国无线电管理条例》配套规章制度
- 8、发改委: 169 项国务院授权的改革任务已经全面启动
- 9、外管局: 7 月, 中国外汇市场总计成交 16.64 万亿元
- 10、广电总局: 公开征求关于《未成年人节目管理规定(征求意见稿)》意见的通知

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	3325.34	0.16%
上证综指	2729.43	0.18%
深证综指	1460.33	-0.23%
恒生指数	27671.87	-0.43%
中小板指数	5851.91	-0.42%
创业板指数	1450.09	-0.37%
新三板做市指数	775.55	0.06%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
非银行金融(中信)	3.9%	-7.9%	-20.5%
医药(中信)	3.8%	-22.1%	-4.6%
银行(中信)	2.6%	-3.1%	-9.7%
食品饮料(中信)	2.3%	-10.9%	12.5%
交通运输(中信)	1.4%	-17.6%	-23.7%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	-1.2%	-9.0%	-24.4%
钢铁(中信)	-1.1%	-0.2%	-13.8%
综合(中信)	-1.0%	-23.5%	-45.3%
通信(中信)	-0.9%	-18.9%	-27.4%
纺织服装(中信)	-0.7%	-20.6%	-29.9%

- 11、交通部：将试点取消高速公路省界收费站
- 12、国家医疗保障局：将推进基本医保跨省异地就医住院费用直接结算工作
- 13、证监会：正式发布外商投资期货公司管理办法
- 14、工信部：大力发展车联网
- 15、药监局：就药品信息化追溯体系建设公开征求意见
- 16、北京：要求杜绝出现新增投诉举报，不得违规哄抬房租价格
- 17、海南：编制完成《海南省清洁能源汽车发展规划(公开征求意见稿)》
- 18、上证指数报 2729.43 点，上涨 0.18%
- 19、恒生指数跌 0.43%，报 27671.87 点
- 20、标普 500 指数涨幅 0.62%，报 2874.69 点

重点公告：

- 中国神华：上半年净利 230 亿元同比降 5.5%
- 北方华创：上半年净利同比增 125%
- 报喜鸟：上半年净利 3939 万元同比扭亏
- 紫光股份：上半年净利 7.33 亿元同比降 8.56%
- 广汽集团：上半年净利 69 亿元同比增 12%
- 长飞光纤：上半年净利同比增 44%拟 10 派 5 元

【行业公司评论】

纺织服装：预计全国棉花总产量同比减少 0.68%；印染企业继续上调染费
王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点 板块行情：上周，SW 纺织服装板块下跌 1.06%，沪深 300 上涨 2.96%，纺织服装板块落后大盘 4.02 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 0.54%，SW 服装家纺下跌 2.01%。从板块的估值水平看，目前 SW 纺织服装整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 19.55 倍，SW 纺织制造的 PE 为 17.7 倍，SW 服装家纺的 PE 为 20.47 倍，沪深 300 的 PE 为 11.27 倍。SW 纺织服装的 PE 低于近 1 年均值。 公司行情：本周涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：日播时尚（+10.34%）、宏达高科（+7.82%）、柏堡龙（+6.43%）、伟星股份（+6.12%）、孚日股份（+5.43%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：商赢环球（-40.93%）、起步股份（-17.81%）、太平鸟（-8.26%）、延江股份（-7.97%）、金发拉比（-7.72%）。 行业重要新闻：1.7 月份全国百家重点大型零售企业服装类零售额同比下降 4.3%；2.预计全国棉花总产 601 万吨，新疆 500 万吨以上；3.2018 年 7 月中国棉纺织行业景气报告发布；4.浙江、福建、广东多地印染企业上调染费；5.90 后中国年轻人最敢花钱，关税下调有利消费者回流。 海外公司跟踪：1.大众消费品牌继续拖累科蒂集团四季度业绩，微弱销售增长由奢侈品业务引领；2.Gap 品牌继续恶化，管理层仍束手无策；3.Urban Outfitters 集团次季可比销售劲增 13%，已计划在中国探索其他机会。 公司重要公告：【罗莱生活】披露投资者关系活动记录表；【伟星股份】披露投资者关系活动记录表；【安正时尚】披露投资者交流会情况；【航民股份】发行股份购买资产；【奥康国际】回购公司股份；【三毛派神】发行股份购买资产；【旺能环境】对外投资事项；【鲁泰 A】披露投资者关系活动记录表；【富安娜】披露投资者关系活动记录表；【天首发展】重大资产重组事项；【安奈儿】披露投资者关系活动记录表；【本周纺织服装半年报业绩】。 投资建议：整体消费品市场平稳增长，服装终端零售有所复苏。品牌线上线下延续复苏趋势，板块内供应链改善，库存优化，新零售布局推进，纺织服装板块估值（TTM）处于近一年低位。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障的休闲服装企业，海澜之家、森马服饰；（2）同店增长良好，多品牌贡献增量未来有望实现较快增长的女装企业，安正时尚、歌力思；（3）受益于电商销售快速增长的服装供应链平台企业，南极电商；跨境出口行业快速增长，关注跨境出口龙头企业跨境通。 风险提示：1.部分行业终端持续低迷，服装销售不达预期；2.上市公司业绩下滑风险；3.企业兼并收购的标的资产业绩不达预期的风险，新业务的经营风险。

通信：行业观点：5G 推进加快，产业链加强布局

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

背景：5G 商用进入冲刺阶段，我们看好整个产业链景气行将启动，近期走访产业链相关人士进行调研。 全球 5G 商用节奏或分化，国内 5G 推进加快，年内发牌可能性加大：从全球看，美国、日本、韩国和中国运营商的利润仍处于增长态势，欧洲运营商利润则普遍有相近幅度的下滑。排除 5G 应用尚未成熟的因素，财务考量是西方运营商 5G 商用节奏的关键，美日韩及中国运营商受消费能力和政策驱动，商用推进更为积极。受政策驱动，国内 5G 推进速度已明显加快，这与 2008 年金融危机时期通过 4G 拉动经济增长的做法颇为相似。我们判断 Q3 或年内频谱分配的可能性越来越高，2019 年上半年有可能启动一二线城市 5G 基础设施建设，随着 2019 年下半年 5G 终端相继上市，2020 年可进入规模商用阶段，当然 5G 强相关的应用仍然滞后，初期推动仍靠手机及运营商资费套餐优惠的刺激。 国内 5G 频谱分配方案：频谱分配说法不一，基本集中在 2.6G、4.8G 频段各 100M，3.4G-3.6G 频段共 200M。至于电信和联通是否会共享站址资源，目前时点看可能性比较小。但中国铁塔最近和电力、广电洽谈站址共享，以期降低 5G 的站址投资成本。 国内运营商组网方式选择：组网方式上，三大运营商公开的说法是 NSA（非独立组网）、SA（独立组网）未定，但从各渠道了解的情况看，至少两家运营商采用 SA 的可能性比较大。当然 NSA 标准确立早，验证比较充分，建网成本也低，但不利于长期演进；SA 标准今年 6 月刚刚锁定，测试验证尚不够充分，建网成本也高，但利于长期演进，最终的建网策略则取决于运营商在长期战略和短期财务表现上的平衡。 国内大市场容量是厂商发展重要根基，外部发展环境各类风险需持续关注：中国 5G 推进在政策层表现积极，大市场容量是国产厂商的重要发展根基。在海外市场，8 月 23 日，华为澳洲分公司发文称，澳大利亚政府以政治原因禁止华为、中兴参与澳大利亚 5G 的建设，而美国也出于国家安全考虑，早期已建议运营商不要使用中国的 5G 设备，后续需要持续关注贸易战及其他国家的影响。事实上，欧盟新推的 GDPR（通用数据保护条例）也提高了欧盟的市场准入门槛，合规风险增加。 5G 产业链和厂商格局： 1) 主设备商主要是华为、爱立信、诺基亚、中兴、三星。其中三星在 4G 时代从初期的激进扩张到最终收缩至韩国之后，5G 时代又有重新发力之势，势必会在局部市场抢占中国设备商的份额。中兴通讯在管理层改组、设立由美方介入的合规委员会之后，政策风险基本解除，但考虑到供应和订单中断导致的业务不连续、以及通信设备行业收入确认存在较大滞后性的特点，我们判断业绩上仍存在较大的不确定。 2) 5G 建设、传输先行是业界的普遍共识，支撑烽火通信等光传输厂商成为相对稳健的标的，长期确定性较高。根据中报披露，在三大运营商资本开支走低的背景下，烽火通信公司依然保持收入稳健增长和利润的正向增长及稳健经营态势，未来随着行业景气度回升，公司进一步增长可期。 3) 5G 基站侧 PA 的供应商主要还是 NXP（原 Freescale 射频部门）、英飞凌、建广（收购的原 NXP 射频部门）等，手机侧主要是 Skyworks、Qorvo 等传统 PA 厂商，高通在 5G 阶段的力度也较大。 4) 终端组件、天馈、小基站、光模块等因为数量大、规格相对标准化，成为部分国内厂商 5G 布局的方向。比如飞荣达通过收购布局 5G 产业链，麦捷科技进入华为供应链等，引起市场关注。剑桥科技、日海智能等也都努力在 5G 小基站上有所作为。 风险提示：5G 商用推进不及预期；贸易摩擦风险加剧；证券市场系统性风险。

绿盟科技(300369)：投入加大影响利润表现，三季度业绩预告亮眼

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

【事件】2018 年 8 月 24 日，公司发布 2018 年半年报。2018 年 H1，公司实现：营业收入 41636.75 万元，同比增长 15.05%；实现归属于上市公司股东的净利润-6068.39 万元，同比下降 30.79%，主要是报告期内公司加大研发、营销投入，加强技术储备和人员储备，提高公司竞争力。 安全服务快速增长，产品业务略有下滑，整体毛利率回升：报告期内，公司安全服务实现 37.62%的同比增速，半年度收入规模达到 13635.45 万元，该项业务毛利率同比提升 2.10%个

百分点,占总收入比重 32.75%,相比年初进一步提升了近 6 个百分点,报告期内公司推出 GDPR(General Data Protection Regulation)咨询服务、可管理的威胁检测与响应服务等安全服务,预期服务收入将成为公司业绩重要支撑点;同时,公司安全产品业务实现收入 25376.32 万元,同比下滑 2.95%,毛利率下降 2.16 个百分点。得益自主产品和服务收入比重回升,公司整体毛利率相比 Q1 明显回升至 75.19%。投入加大拖累利润表现,期待收入放量提升利润率;公司加大销售人员、研发人员及相关费用投入增加,2018 年 H1,管理费用和销售费用分别为 19806.2 和 20436.04 万元,主要是其中研发支出 13138.77 万元和销售职工薪酬 13521.38 万元,同比增长 30.56%、24.68%,同时由于公司经营存在明显季节性特点,上半年业绩波动性较大,预期随着下半年收入逐步放量,利润表现将好转。投资建议:公司预告 2018 年前三季度亏损-4500~-4000 万元,其中三季度盈利 1,568.39-2,068.39 万元,同比增长 233.55%-276.12%。公司加大研发、销售投入,产品与服务竞争力保持,利润在下半年有望回暖,我们根据中报调整了对公司盈利预测,预计 2018 年-2020 年每股收益为 0.32、0.47 和 0.66 元,对应 29、20 和 14 倍动态市盈率,维持公司买入-A 建议。风险提示:网络安全需求不及预期;股权转让进展不及预期;证券市场系统性风险。

光迅科技(002281): 海外与数通市场稳步拓展,期待行业回暖释放业绩

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

【事件】2018 年 8 月 24 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 24.3 亿元,完成年度目标 46%,同比增长 2%;归属于母公司股东净利润 13916.39 万元,同比下滑 18.94%。公司受传统市场竞争环境恶化,资源型材料价格上涨等影响,毛利及净利润有不同程度上滑。传统业务需求疲软,新兴需求市场有力切入:报告期内,公司传输业务、接入和数据业务分别实现收入 146453.45 万元和 93083.47 万元,同比增长 3.42%、3.62%。受运营商投资放缓、设备商需求疲弱并纠正库存的影响,传统市场增长脚步放慢。新兴的数通、互联网市场依然是推动光电子器件需求增长的主力,针对市场新变化,公司机动调整市场策略,设备商领域,高速新产品形成销售突破,高速模块获重点客户大份额;运营商市场,中标多个项目,首次中标行业网市场多个项目,光路子系统市场占有率提升至 70%;新兴的资讯商市场,以大份额或全份额中标多个客户。国际化发展顺利,海外业务增长显著:公司坚持立足国内、面向全球的国际化发展思路,上半年完成海外销售收入 9.09 亿元,同比显著增长近 60%,北美和欧洲市场斩获不俗,亚太地区成功突破新加坡电信市场,部分产品获得韩国客户最大份额,日本客户形成销售突破。数通需求增长强劲,5G 商用预期良好:数据流量激增带动数通领域技术迭代升级,100G 产品已经成为市场主流,400G 需求也将在 2019 年进入部署阶段。电信领域,随着中兴事件落地,运营商采购 H2 有望回暖,同时,工信部及发改委近期印发《扩大和升级信息消费三年行动计划(2018-2020 年)》,进一步贯彻信息基础设施提速降费政策,加快 5G 标准研究,确保启动 5G 商用。由于 5G 应用场景对高带宽的进一步增加,将驱动承载网速测的整体上升,前传和回传网络都需要大量新的光收发模块,25G、50G、100G 以及 200G 直接调制光模块以及相干光模块都存在海量需求。公司已经布局数通产品、5G 研发,上半年已推进定增项目扩充 100G 数通光模块产能,并在光芯片技术继续保持国内领先优势。投资建议:根据公司公告,2018 年前三季度公司预期实现归母 20127.12-27674.79 万元,同比变动-20%-10%。随着国内电信市场逐步回暖、新需求预期起量,公司业绩有望触底回升,我们预测公司 2018 年-2020 年每股收益分别为 0.46、0.66 和 0.93 元,对应 52 倍、37 倍和 26 倍动态市盈率,对比目前同行业公司估值水平,调整公司评级至增持-A。风险提示:传统电信需求不及预期;数通业务拓展不及预期;中美贸易摩擦风险;证券市场系统性风险。

华天科技(002185): 短期波动不改长期行业公司竞争力向好趋势

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 37.9 亿元,同比增长 14.3%,毛利率 16.3%,同比下降 2.7 个百分点,归属于上市公司股东的净利润 2.10 亿元,同比下降 17.5%,每股收益 0.0988 元,同比下降 17.5%。第二季度单季度实现销售收入 18.6 亿元,同比上升 1.72%,归属上市公司股东净利润 1.29 亿元,同比下降 8.07%。点评:营收规模稳步增长,行业淡季影响短期增速:公司上半年和第二季度的销售收入分别提升 14.3%和 1.72%,短期内行业处于相对淡季使得第二季度公司的营收规模增速有所放缓。从主要的生产基地情况看,西安和天水的生产基地收入增长规模上半年分别达到了 31.1%和 15.2%,延续了之前较为理想的增长趋势,而昆山基地作为公司先进工艺的生产基地其收入规模出现了下滑,行业市场终端产品增长放缓使得公司在先进封装的需求不及预期,我们认为随着行业逐步进入淡季,业务规模有望逐步恢复。毛利率短期承压,经营效率保持稳定:由于市场需求的规模不及预期,使得公司成本上升未能获得有效的产出进而导致了毛利率水平有所下滑,从主要生产基地的盈利水平看,销售规模出现下滑的昆山基地上半年出现了净利润由盈转亏。经营效率方面公司仍然保持了较好的水平,在收入增速放缓和研发支持持续扩大的情况下,公司的三项费用率水平在上半年同比下降 0.3 个百分点为 8.7%,继续提升公司的管理效用。业绩指引显示短期仍然面临压力,长期产业扩张公司竞争力值得期待: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-20%~10%,净利润变动区间为 3.10 亿元~4.26 亿元。公司预计业绩增长仅维持平稳的原因是受生产成本以及汇率变动等因素影响。我们认为短期内公司的经营业绩仍然面临压力,但是长期看无论是行业还是公司自身的竞争力均值得期待,原因包括:1)封装行业作为半导体制造的环节在国内晶圆加工产能持续投入的情况下,未来的需求仍然有着较大的空间;2)公司在先进封装工艺中通过内生外延并举的方式获得了可靠的竞争利;3)存储器作为国内的重要拓展市场,公司与相关重要厂商保持着良好密切的合作关系。投资建议:我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.26、0.31 和 0.41 元。净资产收益率分别为 9.5%、10.6%和 12.4%,给予买入-B 建议。风险提示:终端产品市场需求不及预期影响公司产能利用率;晶圆封装产业竞争导致产品价格变动;人民币汇率影响公司产品报价及盈利能力。

华策影视(300133): 盈利水平向好,全网剧主业稳步推进

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点 事件:8月24日晚,公司披露2018年半年度报告,报告期内公司实现营业收入21.87亿元,同比增长24.89%,归母净利润2.89亿元,同比增长5.28%,扣非后的归母净利润2.63亿元,同比增长16.81%;经营性现金净流量-1.94亿元,较上年同期好转。盈利水平稳步向好,业绩同比增长5.28%:分季度看,2018Q2公司实现营业收入15.94亿元,同比增长22%,归母净利润2.53亿元,同比增长93.72%。盈利水平方面,2018年H1公司毛利率31.76%,较上年同期提高6.72个百分点;销售费用率7.90%,较上年同期微升约1个百分点,主要系公司电影宣传推广费用增加、职工薪酬增加所致,管理费用率、财务费用率同比波动较小。现金流方面,2018年H1经营性现金净流量负值减少,主要系公司本期影视剧采购较上年同期减少;投资性现金净流量由负转正,主要系公司上年同期有对外投资,本期除银行理财外无其他对外投资。分板块看,2018年H1全网剧销售实现收入18.62亿元(+29.6%),占总营收的85%,毛利率30%,较2017年全年提升3个百分点;经纪业务实现收入1.27亿元(+179.25%),占总营收的6%,毛利率37%,较2017年全年提升4个百分点;报告期内电影销售和综艺收入均出现下滑,电影销售实现收入6,187.44万元(-16%),毛利率57%,较2017年全年提升近20个百分点,综艺实现收入2,147.21万元(-81%),毛利率39.17%,较2017年全年提升约30个百分点。全网剧主业稳步推进,下半年有望迎来作品丰收:公司不断强化大剧研发中心,储备并研发符合新时代特色、宏观导向的影视作品,一批讴歌时代、讴歌奋斗者的精品力作将于今年呈现。公司2018年H1实现收入的主要剧目有:《天盛长歌》、《为了你》、《盛唐幻夜》、《创业时代》、《最亲爱的你》,预计2018年H2能实现收入的剧目有:《橙红年代》、《蜜汁炖鱿鱼》、《平凡的荣耀》、《完美芯机人》、《宸汐缘》、《我的莫格利男孩》、《我只喜欢你》、《特案追缉》、《绝代双骄》、《完美关系》、《我的奇妙男友2》、《资深少女的初恋》、《小强的奔腾岁月》。下半年,《我的莫格利男孩》、《一代军师》等十余部全网剧计划开机,作品储备丰富,奠定增长基础。加快电影、综艺、经纪等业务积累:电影业务:2018H1参与投资、发行电影项目4个,累计票房9.16亿元。综艺业务:2018H1投资制作、承制上星综艺项目2个,分别在浙江卫视、东方卫视播出。经纪业务:2018H1新签约艺人4名,实现收入1.27亿元。投资建议:我们预计公司2018-2020年营业收入依次为65.34亿元、80.59亿元、97.40亿元,归母净利润依次为7.89亿元、9.48亿元和11.76亿元,EPS分别为0.44、0.53、0.66元,对应8月24日收盘价的动态PE依次为20.7倍、16.9倍、13.8倍,给予增持-A评级。风险提示:制作成本上升风险、下游播放平台压价风险、人才流失风险、影视行业政策审查风险、行业竞争风险

至纯科技(603690): 半导体业务引领公司规模持续扩张
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1.88亿元,同比增长19.1%,毛利率34.5%,同比上升2.7个百分点,归属于上市公司股东的净利润1908万元,同比下降23.7%,每股收益0.09元,同比下降24.2%。第二季度单季度实现销售收入1.15亿元,同比上升5.4%,归属上市公司股东净利润1,684万元,同比下降2.1%。点评: 半导体及光伏行业收入持续成长:公司上半年和第二季度的销售收入分别提升19.1%和5.4%,规模持续保持快速增长。从行业的情况看,半导体和光伏行业是收入的主要来源,上半年合计的销售收入占比超过了88.3%,其中半导体行业的收入占比达到了69.4%,成为公司的核心业务。伴随着半导体产业整体维持较快增速,公司订单量逐年递增,获得了良好的营收表现。光伏行业的情况则在上半年受到新政的影响较为有限,未来该板块的预期存在较大不确定性。业务结构变化影响公司毛利率,半导体扩张增收增利:随着公司产业结构变化的趋势逐步向半导体、光伏等对于高纯工艺技术以及洁净度较高的产业发展,公司的整体毛利率水平也向着积极的方向推进,从业务分部看,随着订单规模的大幅度增加,公司半导体行业的毛利率同比上升7.0个百分点为37.7%,推动综合毛利率同比上升2.7个百分点。经营费用率方面,随着公司业务的扩张,费用率水平也有所提升,三项费用率合计同比上升5.0个百分点为23.9%,但是考虑到公司业务项目制为主,因此波动性较大。内生外延拓展并举,公司未来前景值得期待:公司并未披露前三季度的业绩指引,但是我们认为公司的未来发展前景值得期待主要来源于三个方面:1)行业市场半导体投资依然是国内近期的重点领域,从中央到地方的投资意愿较为强烈,有利于公司业务的拓展;2)从2017年起,公司业务从高纯工艺领域拓展至清洗设备领域,随着客户认证的持续推进,公司有望获得较为理想的订单;3)公司2018年已经发布了外延收购波汇科技的公告,如果顺利实施相关并购及配套资金的募集,公司业务将会拓展到光传感器及相关光学元器件的市场,为公司的成长打开新的空间。投资建议:我们公司预测2018年至2020年每股收益分别为0.42、0.64和0.90元。净资产收益率分别为18.2%、22.4%和25.2%,给予增持-A建议。风险提示:半导体行业订单获取推进速度不及预期;光伏、医药等传统主要行业应用需求不及预期;技术创新速度低于预期影响订单获取能力。

朗姿股份(002612): 女装医美助力营收增长, 投资收益带动利润上行
王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件 8月24日,公司发布2018年半年报。报告期内,公司实现营业收入12.97亿元,较上年同期增加22.73%;归属于上市公司股东的净利润1.12亿元,较上年同期增加105.72%。EPS为0.28元。公司拟每10股派1元现金红利。其中第二季度公司营业收入6.52亿元,同比增长25.07%,实现归母净利润0.51亿元,同比增长168.03%。**投资要点** 女装、医美较快增长助力营收增长,投资收益大幅提升带动利润上行:上半年,公司实现营业收入、归母净利分别增长22.73%、105.72%。分季度看,前两季度公司分别实现20.47%、25.07%的营收增长,与71.75%、168.03%的净利润增长。我们认为,营业收入端,上半年营收的较快增长主要源于占营收51%的女装实现31%的较快增长,特别是主品牌朗姿上半年实现46%的营收增速。而占营收约17%的医美业务也有较快增速,米兰柏羽、晶肤医美分别实现45%、73%的营收增长,高一生并表助推营收。归母净利端,上半年公司实现投资收益1.33亿元,占利润总额96%,较去年同期增长逾3倍。其中,上半年公司实现0.99亿元应收账款投资收益,为业绩增长奠定基础。公司称投资收益具有可持续性,或将持续推动业绩上行。女装主品牌朗姿实现46%的营收增长,直营渠道仍在持续扩张:上半年,占公司营收

51%的女装业务实现31%的营收增长，主要是去年大幅计提减值后，公司库存结构进一步优化，设计产品更加时尚、舒适，受到消费者青睐。占女装营收68%、21%的朗姿、莱茵品牌分别实现46%、22%的营收增速，推动女装营收较快增长。其中，朗姿品牌门店变动较小，财报口径店均营收增长42%，内生增长有望持续推动未来营收上行。门店方面，目前公司女装门店约74%均为直营门店，上半年女装直营渠道门店数量较快扩张，较去年末增加8.9%至344家；经销渠道门店有所调整，最终女装门店数量略增2.9%至467家。医美业务战略布局逐步清晰，效率提升带动营收上行：上半年，公司逐步确立在成都、西安两城市开展医美业务的战略布局，报告期内，公司在医美板块经营管理方面，基本完成药品、医疗器械、器材的集团化统一采购，并搭建统一的信息系统，为整体管理效率、成本管控夯实基础。上半年，公司收购高一医美，推动占18%营收的医美业务实现97%的营收增长。若扣除高一并表，公司医美业务营收增速达51%，仍处于快速增长时期。业务扩张带来财务压力使主营业务利润率水平略有下行，库存清理持续使存货状况继续改善：盈利能力方面，上半年公司医美业务毛利率上行推动整体毛利率提升4.99pct至57.34%，销售费用率、管理费用率同比保持基本稳定，财务费用率受业务扩张带来资金压力提升5.00pct至6.85%，库存清理持续进行使资产减值占营收较去年同期提升1.12pct至0.85%，整体主营业务利润率略有下行。投资收益大幅增长，带动净利率同比上升5.66pct至9.82%。存货方面，随着公司库存清理持续，报告期末公司存货较去年末减少6%，占营收比例较去年同期减少1.46pct至56.80%，存货周转天数较去年末降低4.7%至247.46天，公司存货情况继续改善。与腾讯合作进行新零售布局，或将推动公司长期经营效率提升：2014年以来，公司积极打造时尚女装、医疗美容、绿色婴童、化妆品等国内一流、互联协同的泛时尚产业实业集团，随着互联网大数据的发展，服装行业已经走进全新的智慧零售新时代。8月16日，公司称计划携手腾讯共同探讨和全面打造“朗姿智慧零售”新商业模式，通过打通全渠道，实现公司各业务板块商品体系、会员体系及服务体系的线上线下一体化融合。未来公司会员营销体系、新零售体系的逐步落地，有望持续带动经营效率提升，助推业绩增长。投资建议：上半年，公司女装、医美业务稳步增长，投资收益或可持续。未来，公司泛时尚产业生态圈布局继续推进，与腾讯合作或带动经营效率提升。我们预测公司2018年至2020年每股收益分别为0.67、0.80和0.95元。净资产收益率分别为9.4%、10.4%和11.4%。目前股价约为2018年EPS对应16倍，维持“买入-B”建议。风险提示：童装业务上半年有所调整；医美业务门槛或较低，品牌忠诚度或难建立；快速外延并购带来财务压力；新零售模式效果仍存不确定性。

黄山旅游(600054)：进山客流下滑影响业绩，关注外延项目进展

齐莉娜 021-20377037 qilina@huajinsc.cn

事件：公司发布2018年半年报，实现营业收入6.82亿/-6.01%，归母净利润2.19亿/+17.03%，扣非后归母净利润1.61亿/-16.23%，非经常性损益5821.93万元(上年同期-474.61万)，主要是报告期内出售华安证券800万股，当期影响利润约4500万。分季度看，2018Q1、Q2公司收入分别YOY-9.79%、YOY-3.74%；归母净利润分别YOY+66.82%、YOY+0.44%。毛利率基本持平，非经常性损益贡献业绩增长：上半年公司整体毛利率53.5%，与上年同期(53.08%)基本持平；销售费用率提升4.39pct至5.52%，主要受公司为开拓中远程客源市场支付给黄山机场的奖励款及广告宣传费影响；管理费用率、财务费用率分别+1.14pct、+0.27pct至14.66%、0.09%。公司净利率水平提升6.26%至33.74%，主要是上半年公司出售华安证券股票贡献约4500万非经常性损益。进山客流下滑，压制各项业务发展：2018年上半年公司共接待进山游客148.14万人/-9.94%，各项业务也因此受到影响。酒店业务实现收入2.57亿/+0.91%，毛利率32.54%/-4.54pct；索道业务实现收入2.14亿/-2.93%，毛利率85.61%/+0.07pct；园林开发业务实现收入1.06亿/-2.27%，毛利率85.89%/-3.42pct；旅游服务业务实现收入1.34亿/-0.89%，毛利率9.46%/+3.78pct。整体来看，公司各项业务收入下滑幅度均小于客流下滑幅度，表明公司在团散客优化、市场营销、增强游客二次消费等方面取得良好成效。内、外兼修，关注外延拓展项目进展：上半年公司深化改革持续推进，“五大体系”进一步落地，顺利完成第一轮薪酬优化改革，充分调动管理层积极性；并以中海国际、徽商故里集团为代表的经营单位改革试点稳步推进。外延项目方面，“一山一水一村一窟”战略稳步实施，花山谜窟项目已完成环境综合整治规划编制，核心景区产品策划方案已提交；太平湖项目已签署股权转让协议并支付股权转让款，完成工商变更，项目组人员已进驻现场开展前期各项工作；宏村项目在前期商谈的基础上，取得阶段性新的进展，目前正按计划稳步推进中；徽商故里业务，杭州店项目已于春节前正式对外营业；合肥店项目已完成选址及签约；北京朝阳门总店成功登陆携程美食林。公司在“山下”项目的成功推进有望弥补现有“山上”业务发展的瓶颈，外延式扩张将为公司带来新的发展机遇。投资建议：黄山作为国内自然景区龙头，拥有世界文化与自然双遗产、世界地质公园、全国首批5A级旅游景区等殊荣；2018年上半年国内游人次和收入仍保持两位数增长，旅游行业景气度无需过度担忧。今年以来公司股价调整较多，主要是市场对景区门票降价引发的担忧。我们认为票价降低会在某种程度上提升景区客流，从而带动其他业务(索道、餐饮、酒店等)的增长，因此景区门票降价对公司的实质性影响预计有限。另外杭黄高铁预计2018年年底通车，有望带来客流增量。预计2018年至2020年每股收益分别为0.58、0.62和0.69元。净资产收益率分别为10.8%、10.9%和11.3%，给予增持-A建议。风险提示：游客量不及预期、外延项目拓展进度慢、旅游行业突发性事件等。

宁德时代(300750)：中报业绩符合预期，电芯龙头地位稳固

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点 事件：8月23日，宁德时代(300750)发布半年报，2018H1实现营业收入93.6亿元，同比增长48.7%，实现归母净利润9.11亿元，同比下滑49.7%，扣非归母净利润6.97亿元，同比增长36.6%，业绩变动在公司业绩预告范围之内，符合预期。公司归母净利润下滑，主要原因是上年同期转让了北京普莱德的股权取得处置收益所致。扣非后公司业绩增长主要是因为下游新能源汽车产销量增长，动力电池需求大幅增长。据中汽研数据，2018年上半年动力电池总装机15.45GWh，同比增长约150%，宁德时代装机6.53GWh，市占率42%，较去年同期大幅上升。其次，公司费用管控合理优化，费用占收入的比例降低。三大业务营业收入高速增长，毛利率有所下滑：2018H1动力电池系统营

收 71.9 亿元，同比增长 34.92%，毛利率 32.7% (-4.38pct)，对应动力电池系统平均单价约 1.1 元/Wh（较 17 年下降 22%），平均成本约 0.74 元/Wh（较 17 年下降 18.7%）。锂电池材料营收 17.5 亿元，同比增长 123.59%，毛利率 21.98% (-11.3pct)。储能系统营收 5109 万元，同比增长 1025%，毛利率-3.11% (-27.2pct)。受益于新能源车销量持续增长，公司主业营收均大幅增长，但由于动力电池价格持续下滑，上半年锂钴原材料价格处于高位，公司主业毛利率均有不同程度的下滑。公司 2018H1 综合毛利率为 31.4% (-6.2pct)，考虑到下半年动力电池价格继续下降，但原材料价格也有所回落，公司综合毛利率或将维持在 30% 左右。公司三费整体管控较好，管理费率率和财务费率均有下降，研发投入持续增长。2018H1 销售费率 4.79% (+0.51pct)、管理费 14.11% (-4.3pct)、财务费率-0.25% (-1.01pct)。公司 2018H1 研发投入 7.18 亿元，同比增长 5.05%，占比营收 7.7%。公司在国内市场的主要客户有上汽、吉利、宇通、北汽、广汽、长安、东风、金龙和江铃等品牌车企以及蔚来、威马等新兴车企（中汽研数据，占比乘用车动力电池市场 40%、新能源客车 49%）。海外客户方面，主要与宝马 (BMW)、戴姆勒 (Daimler)、现代 (Hyundai)、捷豹路虎 (JLR)、标致雪铁龙 (PSA)、大众 (Volkswagen) 和沃尔沃 (Volvo) 等国际车企品牌深化合作，配套车型将在未来几年内陆续上市。投资建议：公司业绩变动在预期范围之内，动力电池及材料毛利率变动也基本符合预期，储能业务毛利率超预期下滑，但储能业务收入规模较小对公司整体业绩影响较小。我们维持公司 2018 年归母净利润 30.5 亿元的业绩预期，预测公司 2018 年-2020 年每股收益分别为 1.40 元、1.75 元和 2.31 元，给予“增持-A”的投资评级。风险提示：新能源车推广不及预期，公司产能扩张不达预期，动力电池价格超预期下滑。

华域汽车(600741)：各项业务稳健成长，华域视觉并表促业绩超预期

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 2018H1 营收增长 19.35%，净利润增长 47.67%，超市场预期。公司发布 2018 年半年报，上半年实现营业收入 816.27 亿元，同比增长 19.35%；归母净利润 47.74 亿元，同比增长 47.67%；毛利率 13.61%，同比下降 0.61 个百分点；净利率 7.60%，同比上升 0.90 个百分点。其中 2018Q2 单季实现营业收入 413.78 亿元，同比增长 20.31%；归母净利润 18.63 亿元，同比增长 9.29%；毛利率 14.15%，净利率 6.09%。上半年公司业绩增长超市场预期，主要原因：（1）华域视觉并表增厚业绩，同时产生投资收益 9.18 亿元（公司原持有的华域视觉 50% 股权在购买日按公允价值进行了重新计量，公允价值与原账面价值的差额 9.18 亿元作为非经常性损益计入当期投资收益）；（2）传统主业（汽车内外饰件）增长稳健，新兴业务（汽车电子）发展迅速。传统主业增长稳健，华域视觉并表增厚业绩。2018H1 公司传统主业内外饰件实现销售收入 516.37 亿元，同比增长 16.20%，继续实现了稳健的增长。增长一方面源于子公司延锋饰件营业收入的稳步提升（2018H1 收入 497.22 亿元，同比增长 5.35%），另一方面则源于华域视觉（原上海小糸）的并表。其他业务方面，金属成型和模具收入 57.37 亿元，同比增长 71.41%；功能件收入 170.73 亿元，同比增长 18.01%；电子电器件收入 27.66 亿元，同比增长 32.73%；热加工件收入 4.81 亿元，同比下降 3.29%。除热加工件外，公司各业务均实现了正增长，整体发展势头良好。积极布局新能源及智能驾驶，谋求新的利润增长点。公司正积极将业务覆盖面从传统汽车内外饰件向新能源及智能驾驶等新兴领域拓展。新能源方面，公司电驱动系统、驱动电机、电子转向机、电动空调压缩机、新能源电池托盘等产品已获得德国大众、上汽乘用车等多家整车客户电动汽车平台配套定点。智能驾驶方面，24GHz 后向毫米波雷达产品已完成量产，目前正处于市场开拓阶段；77GHz 角雷达已完成样件开发，77GHz 前向毫米波雷达产品也正在加紧研发中。新能源与智能驾驶产品的陆续落地及后续量产将为公司拓展新的收入与利润增长点。投资建议：我们预测公司 2018 年至 2020 年的每股收益分别为 2.87 元、2.63 元和 2.67 元，净资产收益率分别为 20.5%、17.2% 和 16.1%。维持“买入-A”投资评级。风险提示：汽车产销增速放缓；原材料价格大幅上涨；新业务拓展不及预期。

歌尔股份(002241)：需求淡季短期业绩承压，夯实内功长期依然可观

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 84.3 亿元，同比减少 15.5%，归属于上市公司股东的净利润 4.45 亿元，同比减少 38.1%，每股收益 0.14 元，同比下降 39.1%。第二季度单季度实现销售收入 43.81 亿元，同比减少 19.6%，归属上市公司股东净利润 2.61 亿元，同比下降 37.8%。点评：市场需求不足影响公司短期业绩：公司上半年和第二季度的营业收入分别下降 15.5% 和 19.6%，以智能手机为代表的重要下游应用市场淡季需求不足，并且包括 VR 等新产品的市场拓展不及预期，导致公司的相关业务的规模出现了下降。作为制造业企业，出货量规模不理想影响了公司整体的盈利能力，并且公司仍然需要保持在研发投入方面的持续开支，为未来的持续发展打下基础，使得公司的净利润也同比出现了下降。电子配件拖累毛利率，研发持续投入着眼未来：上半年由于电子配件业务的出货量不足，导致相关业务的毛利率也出现了 4.3 个百分点的下降幅度，进而拖累整体毛利率水平，电声器件业务的毛利率仍然维持了稳定。由于整体收入规模的下滑，使得销售费用率和管理费用率分别同比上升 0.6 和 2.5 个百分点，三项费用率水平合计增加 3.3 个百分点为 17.1%。但是我们可以看到，公司尽管经营面临压力，但是研发投入的规模仍然同比上升 4.6% 达到了 5.6 亿元，对于未来的产业发展公司仍然保持信心。业绩指引显示短期压力仍然存在，产品技术储备长期仍然可期：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 -40% ~ -20%，净利润变动区间为 8.31 亿元~11.08 亿元。公司预计业绩下滑的主要来源仍然是智能手机、虚拟现实市场增速放缓，公司拓展新业务投入增加。从业绩指引看，短期公司面临的经营压力无可回避，但是我们对于公司中长期发展依然保持乐观信心，主要原因：1) 电声产品竞争力持续：作为行业龙头企业之一，公司在电声产品市场的技术积累和品牌知名度均是未来稳定发展的核心动力；2) 下游市场拓展可期：不仅是在消费电子领域，公司产品在可穿戴设备、智能家居等产业已经有了有效的布局和渗透，未来随着产业的发展公司有望开拓打开新的市场空间；3) 技术积累丰富：电声技术方面立体声、防水等衍生高端技术持续推进的东西，公司在半导体封装、MEMS 传感等新领域也持续着累积着竞争能力，为公司未来实现更加丰富的应用扩张夯实了基础。投资建议：我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.58、0.78

和 0.95 元。净资产收益率分别为 11.3%、13.5%和 14.4%，给予买入-B 建议。 风险提示：下游主要客户的终端产品出货量不及预期；市场竞争加剧影响产品价格及盈利能力；新进入的产品市场开拓不及预期。

瑞康医药(002589)：业绩维持高增长，2018Q2 现金流大幅改善

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 155.07 亿元，同比上升 49.21%，实现归母净利润 5.80 亿元，同比上升 12.88%，扣除 2017 年上半年调整应收账款账龄分析法带来的一次性影响因素，2018 年上半年归母净利润同比增长 43.55%。受益于省外业务的快速拓展，公司业绩维持高增长。 毛利率水平增长显著，期间费用短期拖累净利率水平：分季度看，公司 2018Q2 实现营业收入 83.78 亿元，同比上升 54.73%，实现归母净利润 3.00 亿元，同比上升 35.12%，业绩维持较高的增长态势。盈利能力方面，公司 2018 年上半年毛利率 19.50%，同比上升 2.36PCT，公司毛利率出现明显的上浮，主要由于毛利率水平较高的器械流通占比的提升拉动了整体毛利率提升，其中本报告期药品流通营收占比 62.50%，同比下降 13.98PCT，毛利率为 11.95%，器械毛利率 37.23%，同比上升 14.05PCT，毛利率为 32.17%。净利率方面，公司 2018H1 净利率为 5.45%，同比下降 0.78PCT，主要受期间费用的拖累。期间费用方面，公司 2018H1 销售费用 10.18 亿元，同比上升 43.37%，主要由于医疗器械领域不断开发新市场导致业务人员增加，费用相应增加；管理费用 6.29 亿元，同比上升 90.96%，主要由于随着公司外省业务的拓展，管理人员增加，相应的职工薪酬、办公费、差旅费均有所增长；财务费用 1.72 亿元，同比上升 184.77%，主要由于公司融资大幅增长带动利息支持的大幅增长。对应的销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为 6.57% (-0.08PCT)、4.05% (+0.88PCT) 和 1.11% (+0.53PCT)。同时，公司 2018Q2 经营活动现金流净额-3,402 万元，同比环比均呈现明显的改善，预计随着 SAP 的全面上线以及供应链金融的推行，公司的现金流情况有望持续改善。 药品增速略有放缓，器械维持高增长：2018 年上半年药品收入 96.92 亿元，同比上升 21.92%，药品收入增速有所放缓，主要由于新 ERP 系统 SAP 上线恰逢山东地区药品两票制的全面实施，带来 2017 年四季度到 2018 年一季度的业务磨合适应期。我们预计下半年随着 SAP 系统磨合期结束，对运营效率的改善将逐渐显示，山东地区药品业务将恢复较好的增长速度。器械板块公司 2018 年上半年实现营业收入 57.74 亿元，同比上升 139.67%，器械收入保持较高增速，器械业务进一步向省外拓展，已经完成了全国 31 个省份（直辖市）业务覆盖。公司通过“并购+合伙人”的模式，成功完成了遍布全国的销售网络，从全国看，公司二级以上医疗机构覆盖率超过 80%，基层医疗机构覆盖率超过 60%。同时，公司于 2017 年 10 月开始上线 SAP 系统，截至本报告期末公司 SAP 系统已上线 178 家子公司，预计 2018 年内所有子公司将全部上线 SAP 系统，实现物流、资金流、信息流、商流的一体化管理，大大提高管理效率，降低管理成本。 投资建议：公司已成功转型为全国器械流通企业，有望在两票制带来的行业整合中脱颖而出。我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.87、1.14 和 1.47 元，给予增持-A 建议。 风险提示：药品降价风险，省外业务拓展不达预期。

中青旅(600138)：乌镇景区客单价大幅提升，其他业务平稳发展

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件： 公司发布 2018 年半年报，实现营业收入 55.67 亿元/+16.93%；归母净利润 4.05 亿元/+16.73%，扣非后净利润 3.06 亿元/+39.44%，经营性现金流净额 2.65 亿元/-10.19%。分季度看，2018Q1、Q2 营收分别 YOY+22.82%、YOY+12.50%，归母净利润分别 YOY+14.02%、YOY+17.63%。 毛利率下滑 2.14pct 至 24.46%，期间费用率控制良好：上半年公司整体毛利率下滑 2.14pct 至 24.46%，主要是低毛利率的旅行社业务、整合营销业务均实现两位增长，带动其收入占比提升，从而拉低毛利率水平；销售费用率、管理费用率、财务费用率分别-1.92pct、-1.20pct、0pct 至 9.27%、4.40%、0.71%，期间费用率下滑 3.12pct 至 14.38%。公司净利率水平略微下滑 0.25pct 至 10.59%。 南北古镇客流双双下滑，客单价大幅增长提振业绩：受华东地区旅游市场热度下降以及周边新项目竞争加剧，2018H1 乌镇景区累计接待游客 449.57 万人次/-12.30%，其中东栅接待游客 202.48 万人次/-17.39%，西栅接待游客 247.09 万人次/-7.63%，实现收入 8.33 亿元/+6.26%，净利润 4.72 亿元，客流下滑但收入不减得益于乌镇景区积极推进会展小镇建设，丰富景区内容，增强游客二次消费，使得客单价大幅提升+21%至 185 元；古北水镇受天气及交通因素影响接待游客量 110.40 万人次/-7.78%，实现营收 4.57 亿元/+5.32%，报告期房地产结算贡献较大投资收益，古北水镇净利润 YOY+155.98% 酒店板块表现靓丽，其他业务平稳发展：2018 年上半年山水酒店在客房、物业、加盟等业务方面全面增长，收入 23310 万/+13%，净利润 1589.05 万/+38.34%。旅行社业务优化产品、拓宽渠道，提升服务，保持减亏态势；整合营销业务继续落实巩固协同整合核心优势的战略，上半年承接并实施完成多个项目，如“首届数字中国建设峰会”、“第二届世界智能大会”等，带动收入 YOY+22.92%，但成本上升以及资产减值加大导致利润与上期基本持平；策略性投资业务平稳发展，创格科技收入 YOY+33%，但受厂家渠道政策调整影响，利润基本持平；风采科技因川黔两地续签合同条款变化使得收入、利润均有所下滑；中青旅大厦出租继续贡献稳定业绩。 投资建议：中青旅作为国内休闲景区龙头标的，拥有乌镇、古北水镇两大顶级古镇 IP 资源，预计 2019 年开放的濮院将进一步夯实公司在休闲旅游市场的龙头地位。今年上半年国内游人次和收入仍保持两位数增长，旅游行业景气度无需过度担忧。近期公司股价调整较多，主要是市场对古北水镇股权转让的不及预期、景区票价的降低可能会压制盈利能力等担忧。但我们认为，光大集团入股后明确表示要实现全球领先的旅游服务提供商，中青旅作为旗下唯一旅游类上市平台，获得古北水镇剩余股权的可能性仍较大；景区票价虽然有所降低，但是客单价高的西栅景区并没降，且票价降低会提升客流，总体看票价小幅降低对公司业绩影响较小。预计 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.90、1.04 和 1.28 元。净资产收益率分别为 10.6%、11.2% 和 12.2%，给予买入-A 建议。 风险提示：旅游行业突发性事件影响、新项目拓展进度不及预期、六间房重组交易未能达成。

拓普集团(601689)：营收增长稳健，净利润短期承压

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 营业收入维持较高增长，净利润增速低于预期。公司发布 2018 年半年报，2018H1 实现营业收入 30.75 亿元，同比增长 31.61%；归母净利润 4.37 亿元，同比增长 12.86%；毛利率 27.99%，同比下降 1.92 个百分点；净利率 14.21%，同比下降 2.37 个百分点。公司 2018Q2 单季实现营业收入 15.78 亿元，同比增长 34.85%；归母净利润 2.37 亿元，同比增长 10.71%；毛利率 26.95%，净利率 15.06%。上半年公司营收继续实现较高增长的原因有：（1）下游客户吉利、上汽等销量增速较高，公司配套产品增长较好；（2）福多纳并表增厚公司业绩；（3）智能驾驶系统等新业务逐步发力，成为新的增长点。净利润增速低于我们此前的预期，主要是由于原材料价格上涨（影响毛利率）以及固定资产投资大幅增加（导致折旧费用增多）等。绑定自主品牌整车龙头，NVH 产品需求随吉利销量增长较多。公司前两大客户为通用和吉利。2018 年上半年吉利汽车销量 76.66 万辆，同比增长 44%，完成了全年销量目标的 49%。受益于吉利汽车销量的高增长，拓普 NVH 产品配套需求旺盛（减震器、内饰功能件业务收入同比增长 15.6%和 11.04%）。由于吉利下半年仍将推出多款新车（包括一款全新 SUV、一款全系轿车、一款 MPV 车型、领克 03 等），公司未来针对吉利的产品供货量有望进一步提升。福多纳并表增厚业绩，底盘系统业务布局持续完善。2018H1 公司底盘系统业务收入 5.90 亿元，同比增长 277.73%，收入大幅增长主要系福多纳并表所致。随着整合的推进，福多纳底盘业务（汽车底盘结构件、前副车架总成等）与拓普原有的轻量化铝合金底盘业务（锻铝控制臂）有望逐步融合并产生协同效应，未来的增长加快的概率较大。积极布局智能驾驶系统，IBS 量产有望进一步提升收入与毛利率。公司积极向科技型企业转型，2016 年定增募集资金 28 亿元投向智能刹车系统（IBS）及汽车电子真空泵（EVP）项目。目前 EVP 已实现量产，2018H1 实现收入 0.68 亿元，同比增长 31.08%。IBS 预计可于年内量产，由于 IBS 单车配套价值更高（预计 1500 元左右）、毛利率也更高（预计 40%以上），未来其量产有助于进一步增加公司收入并改善毛利率。投资建议：我们预测公司 2018 年至 2020 年的每股收益分别为 1.18 元、1.57 元和 1.95 元，净资产收益率分别为 11.7%、13.5%和 14.4%。维持“买入-A”投资评级。风险提示：下游客户汽车销量不及预期；智能驾驶系统产品量产进度不及预期。

苏州科达(603660)：收入增长提速，业绩持续增长可期

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

【事件】2018 年 8 月 23 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 98593.03 万元，比上年同期增长 44.29%；实现归属母公司股东的净利润 9143.87 万元，比上年同期增长 21.46%。扣除股权激励费用 2,661.28 万元的影响后，公司归属母公司股东的净利润为 11,805.15 万元，比上年同期增长 56.81%。收入同比增长继续提速，股权激励费用影响利润增速：2018 年 H1，公司收入增长同比增长 44.29%，相比去年同期增速提高超过 20 个百分点，18 年 Q1、Q2 收入同比增速分别为 42.72%、45.74%，收入端增长提速；整体毛利率同比向下波动 4.77 个百分点至 64%，公司对 LED 显示屏产品的布局对毛利率表现有明显影响；期间费用方面，销售费用率企稳，为 22.16%；管理费用率 34.78%，相比去年同期下降 2.95 个百分点，且包含了公司实施 2017 年第一限制性股票激励计划计提股权激励费用 2661.28 万元；财务费用为 -316.29 万元，主要是受到美元汇率波动影响造成较大的汇兑损益。大订单增加影响应收账款，年中备货明显，现金流表现受影响：截至半年报，公司应收账款比期初增加 37.38%，主要原因是公司营业收入增加，单项金额较大的项目有所增长，相应实施周期和收款周期较长；存货进一步上升，从年初 5.16 亿增至 6.58 亿；经营性现金流相应承压。我们认为公司在在大单上斩获增加，体现了公司在视频监控、视频会议领域受到大客户认可，彰显竞争力。投资建议：公司发布的 Q1-Q3 归母净利润预告为 1.21 亿元-1.41 亿元，同比增长 20-40%，预计扣除股权激励费用影响后，增速将更为可观。公司在研发、营销体系、品牌建设各方面投入稳步推进，竞争力、影响力不断提升，并持续兑现业绩，我们继续看好公司在视频监控和视频会议领域的发展前景，预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.98、1.42 和 2.09 元，对应 PE 为 19、13 和 9 倍，维持公司买入-A 评级。风险提示：视频监控需求不及预期；视频会议需求不及预期；证券市场系统性风险。

中颖电子(300327)：家电消费电子持续推进，业绩成长值得期待

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

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 3.82 亿元，同比增长 22.3%，毛利率 42.7%，同比下降 0.4 个百分点，归属于上市公司股东的净利润 8,015 万元，同比增长 29.1%，每股收益 0.346 元，同比上升 15.8%。第二季度单季度实现销售收入 1.87 亿元，同比上升 20.5%，归属上市公司股东净利润 4,549 万元，同比上升 28.2%。点评：家电市场持续稳步推进，新产品拓展顺利：公司上半年和第二季度的销售收入分别提升 22.3%和 20.5%，营收规模保持了稳健的成长，一方面从公司传统较为成熟的家用电器控制芯片市场看，随着各类家电智能化需求，控制芯片在性能和稳定性方面的要求也持续增加，因此作为家电行业控制芯片的核心供应商，公司凭借良好的市场口碑和产品竞争力获得了稳健的订单成长。另外一方面，公司的新产品电源管理、电机主控等芯片也陆续在笔记本电脑一线厂商、电动自行车等下游应用市场持续开拓，为公司成长提供了新的来源。毛利率小幅下降，研发投入持续着眼未来：尽管公司毛利率上半年同比下降了 0.4 个百分点为 42.7%，但是二季度同比和环比分别上升了 0.7 和 1.4 个百分点达到了 43.4%。由于公司在新产品和新客户方面推进过程中，通过相对更高的性价比来开拓市场是常规的策略，随着出货规模提升后，公司的盈利能力逐步恢复到常规合理的水平。费用率我们可以看到，销售费用率和管理费用率分别下降 0.3 和 1.0 个百分点为 2.7%和 20.8%，但是公司的研发投入为 6,382 万元，同比上升 13.3%，公司对于未来产品的不断追求是公司长期发展的基石。内生外延并举，公司持续拓展未来：公司未对前三季度业绩做出明确的指引，从经营策略方面看，公司在产品领域 OLED 控制芯片、汽车电子、32 位 MCU、IoT 控制等新产品已经在客户认证方面获得了认可，随着市场的成熟将会逐步释放出业绩贡献，在现有的市场中家用电器、锂电池电源管理等继续向中高端市场和客户领域切入以期获得更加理想的盈利能力和市场竞争力。我们认为，随着智能化生活渗透的持续演进，以及公司在相关领域内长期有效的积累，未来在消费电子、家用电器、物联网等领域的发展值得持续期待。投资建议：我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.77、1.12 和 1.55 元。净资产收益率分别为 18.9%、23.3%和 26.2%，给予

增持-A 建议。风险提示：家电市场主要客户出货量低于预期；电源新品 OLED 芯片等新产品客户拓展速度不及预期；MCU 产品市场竞争导致价格竞争力度高于预期。

阿里发布季报，云业务持续高速增长

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

点评： 本季度客户管理收入 330.53 亿，同比增长 26%。佣金收入 137.56 亿，同比增长 55%，主要来源于天猫实物商品 GMV 的强劲增长以及 6 月促销季折扣减少带来的影响。阿里云业务单季度实现营收 46.98 亿元（约合 7.10 亿美元），同比增长了 93%，主要系客单价提升以及付费用户数量增长的推动。其中付费客户的平均收入（ARPU 值）由去年同期的 2154 元，上升至本季度的 2405 元。 本季度阿里云 EBITA 为-4.88 亿元，去年同期为-1.03 亿元，主要受到基础设施投资增加和潜在用户的获取投入的影响。阿里云的产品专注于于大数据、AI、安全及物联网应用，发布了 660 多种新产品和功能，包括基于语言的文档和分析工具、面向企业的大数据分析工具等功能和产品，并于民生银行、洲际酒店、中国交通建设公司达成深度合作。

【财经要闻】

1、统计局：2018 年，全国早稻产量为 2859 万吨，同比下降 4.3%

统计局：2018 年，全国早稻产量为 2859 万吨，同比下降 4.3%。早稻播种面积 4791 千公顷，同比下降 6.8%；每公顷产量 5967 公斤，同比增长 2.7%。早稻产量虽然有所减少，但由于早稻产量占全年粮食产量比重较低，对国家粮食供给影响是十分有限的。

2、发改委：今年前 7 个月，集成电路制造业投资同比增长 67.9%

发改委：今年前 7 个月，集成电路制造业投资同比增长 67.9%，医疗诊断、监护及治疗设备制造业投资同比增长 65.1%，光电子器件制造业投资同比增长 45.5%。新能源汽车、工业机器人、集成电路产量同比分别增长 68.6%、21.0%和 14.5%。

3、知识产权局：国内有效发明专利拥有量已经达到 150 多万件

国家知识产权局局长：国内有效发明专利拥有量已经达到 150 多万件，为专利技术交易的开展提供了丰富的资源。近年来，我国的技术交易规模不断攀升。去年全国仅涉及专利的技术合同就达到 15000 项，成交额超过了 1400 亿元。

4、农业农村部：7 月，生猪、能繁母猪存栏环比分别下降 0.8%和 1.9%

农业农村部：7 月，生猪、能繁母猪存栏环比分别下降 0.8%和 1.9%，市场供求关系有所改善；鸡蛋产量平稳，市场供给有保障。1-7 月，国内水产品总产量 2936 万吨，较去年同期上涨 0.44%。

5、银保监会：发布《关于防范以“虚拟货币”“区块链”名义进行非法集资的风险提示》

银保监会发布《关于防范以“虚拟货币”“区块链”名义进行非法集资的风险提示》要求，防范以“虚拟货币”“区块链”名义进行非法集资。此类活动以“金融创新”为噱头，实质是“借新还旧”的庞氏骗局，资金运转难以长期维系。

6、财政部：1-7 月，国有企业营业总收入 323055.5 亿元

财政部：1-7 月，国有企业营业总收入 323055.5 亿元，同比增长 10.2%；国有企业利润总额 20239.4 亿元，同比增长 21.4%。7 月末，国有企业资产总额 1728488.2 亿元，同比增长 9.4%；负债总额 1122240.4 亿元，同比增长 8.8%。钢铁、有色、石油石化等行业利润同比大幅增长，均高于收入增幅。

7、工信部：下半年全国无线电管理机构要加快推动《中华人民共和国无线电管理条例》配套规章制度

工信部：下半年全国无线电管理机构要加快推动《中华人民共和国无线电管理条例》配套规章制度，配合全国人大开展《无线电频谱资源管理法》立法相关工作，加快 5G 系统等重点频率规划和许可进度。

8、发改委：169 项国务院授权的改革任务已经全面启动

发改委：关于全面创新改革试验，目前，169 项国务院授权的改革任务已经全面启动，2017 年，全面创新改革试验第一批 13 项改革经验经国务院同意后，已经向全国复制推广。第二批经验已基本成熟，正按程序上报国务院批准发布。

9、外管局：7 月，中国外汇市场总计成交 16.64 万亿元

外管局：7月，中国外汇市场总计成交 16.64 万亿元。其中，银行对客户市场成交 2.59 万亿元，银行间市场成交 14.05 万亿元；即期市场累计成交 6.56 万亿元，衍生品市场累计成交 10.08 万亿元。

10、广电总局：公开征求关于《未成年人节目管理规定（征求意见稿）》意见的通知

广电总局发布公开征求关于《未成年人节目管理规定（征求意见稿）》意见的通知。《规定》提出，防止未成年人节目出现商业化、成人化和过度娱乐化倾向。未成年人节目不得宣扬童星效应或包装、炒作明星子女，不满 10 岁儿童禁止代言广告。

11、交通部：将试点取消高速公路省界收费站

交通部：将试点取消高速公路省界收费站。2017 年度，全国收费公路通行费收支缺口 4026.5 亿元，比上年减少 116.8 亿元，下降 2.8%，但收支缺口仍然巨大。

12、国家医疗保障局：将推进基本医保跨省异地就医住院费用直接结算工作

国家医疗保障局：将推进基本医保跨省异地就医住院费用直接结算工作，加快实现对外出农民工和外来就业创业人员的全覆盖，同时加快扩大定点医疗机构覆盖范围。

13、证监会：正式发布外商投资期货公司管理办法

证监会发布会：正式发布外商投资期货公司管理办法，办法主要内容有：明确适用对象；细化境外股东条件；规范间接持股，实际控制 5% 以上的应当转为直接持股；明确高级管理人履职规定等。

14、工信部：大力发展车联网

工信部：大力发展车联网，有利于汽车产业创新发展，构建汽车和交通服务新模式新业态，促进辅助驾驶和自动驾驶发展，提高交通效率、降低事故发生率、节省资源、减少污染、进一步解放生产力。

15、药监局：就药品信息化追溯体系建设公开征求意见

国家药监局就药品信息化追溯体系建设公开征求意见。按照编码要求，对产品各级销售包装单元赋予唯一追溯标识，以实现信息化追溯。

16、北京：要求杜绝出现新增投诉举报，不得违规哄抬房租价格

北京市住建委：因克扣租金、押金、打隔断出租、提前清退租户等问题，对美澳、金华爱家等 12 家房地产经纪公司集中约谈，要求杜绝出现新增投诉举报，不得违规哄抬房租价格。

17、海南：编制完成《海南省清洁能源汽车发展规划（公开征求意见稿）》

海南省工信厅编制完成《海南省清洁能源汽车发展规划（公开征求意见稿）》。除特殊用途外，公务车新增和更换车辆将 100% 使用新能源汽车。全省高速公路单向公用充电区服务距离应小于 50 公里。

18、上证指数报 2729.43 点，上涨 0.18%

上证指数报 2729.43 点，上涨 0.18%，成交额 1026.66 亿。深证成指报 8484.74 点，下跌 0.2%，成交额 1365.18 亿。创业板指报 1450.09 点，下跌 0.37%，成交额 420.39 亿。两市合计成交 2391.84 亿。从盘面看，银行、旅游酒店等板块涨幅居前。

19、恒生指数跌 0.43%，报 27671.87 点

恒生指数跌 0.43%，报 27671.87 点。国企指数跌 0.32%，报 10779.71 点。沪股通净流出 2.35 亿元，当日余额 522.35 亿元。深股通净流入 2.08 亿元，当日余额 517.92 亿元。

20、标普 500 指数涨幅 0.62%，报 2874.69 点

标普 500 指数收涨 17.71 点，涨幅 0.62%，报 2874.69 点，创收盘纪录新高，本周累涨 0.87%。道琼斯工业平均指数收涨 133.37 点，涨幅 0.52%，报 25790.35 点，本周累涨 0.47%。纳斯达克综合指数收涨 67.52 点，涨幅 0.86%，报 7945.98 点，本周累涨 1.66%。标普创收盘历史新高，确认牛市行情完好无损、并录得史上最长牛市行情。

【重点公告】

【采掘】

金诚信：首次回购 526 万元股份

山煤国际：上半年净利 2.81 亿元同比增 181%

兖州煤业：上半年净利超 43 亿元同比增 34%

中国神华：上半年净利 230 亿元同比降 5.5%

【传媒】

梅泰诺：上半年净利同比增 106%

昆仑万维：拟不超 10 亿元回购股份

深大通：控股股东及其一致人拟增持 500 万股-2000 万股

拓维信息：上半年净利同比下降 89%

中文在线：上半年净利同比增 141%

【电气设备】

大连电瓷：预中标 1.73 亿元国家电网项目

金风科技：上半年净利 15.3 亿元同比增 35%

圣阳股份：筹划重大资产重组事项

通光线缆：预中标逾 2 亿元国家电网项目

先锋电子：控股股东拟减持不超 4% 股份

长园集团：上半年净利 11.4 亿元同比增逾 3 倍

坚瑞沃能：上半年净利亏损 16.7 亿元

宁德时代：暂未考虑进入新能源汽车生产领域

特锐德：预中标 1.25 亿元国网采购项目

中环股份：控股股东获国开行 100 亿授信额度将在集成电路等领域合作

【电子】

大华股份：与奉化交警签订战略合作协议

得润电子：上半年净利同比下降 42.76%

华东科技：上半年净利亏损 9.55 亿元

雷莱特：下修业绩预估上半年预亏 1300 万至 1700 万

北方华创：上半年净利同比增 125%

东旭光电：全资子公司签逾 7700 万元装备销售合同

江海股份：目前公司铝电解电容器原辅材料的国产化率超过 90%

领益智造：业绩再次下调上半年亏损 5.81 亿元

兆易创新：上半年净利 2.35 亿元同比增逾 3 成

【房地产】

大龙地产：中标逾 8600 万元项目

嘉凯城：上半年净利亏损 2.41 亿元

光明地产：上半年净利 8.35 亿元同比增逾 2 倍

深振业 A：位于深汕合作区的房产项目进展顺利

新城控股：上半年净利 25.38 亿元同比增 123%

阳光城：上半年净利超 10 亿元同比增 214%

【纺织服装】

报喜鸟：上半年净利 3939 万元同比扭亏

黑牡丹：拟 1 亿元至 3 亿元回购股份

华孚时尚：与国家开发银行战略合作

天首发展：终止重大资产重组明日复牌

朗姿股份：上半年净利翻倍拟 10 派 1 元

【非银金融】

财通证券：上半年净利 5.85 亿元同比降近 3 成

第一创业：上半年净利同比下降 61.85%

国海证券：上半年净利同比降 71.49%

国泰君安：上半年净利 40 亿元同比降 16%

华安证券：上半年净利 2.45 亿元同比降 4 成

长江证券：宏泰集团及其一致行动人持股升至 5%

中信建投：上半年净利同比降 9%拟 10 派 1.8 元

锦龙股份：下调上半年业绩预期预亏 4353 万元至 5321 万元

中国人寿：缴费结构调整结束进入产品结构调整阶段

中国太保：上半年净利 83 亿元同比增 27%

【钢铁】

华菱钢铁：上半年净利超 34 亿元同比增 259.6%

【公用事业】

大唐发电：上半年净利 13.63 亿元同比增 54%

惠天热电：上半年亏损 1.99 亿元同比由盈转亏

南方汇通：目前公司隔膜中试线已达稳定生产状态

三维丝：厦门证监局对厦门坤拿、厦门上越等采取责令改正措施

文山电力：上半年净利 2.83 亿元同比增 42%

兴蓉环境：终止巴基斯坦拉合尔 40MW 垃圾焚烧发电项目

三聚环保：股价下跌市值管理工作有待改进

【化工】

国瓷材料：上半年净利 2.8 亿元同比增 148%

海达股份：上半年营收接近翻倍净利同比增 52%

红星发展：拟定增募资不超 4.6 亿控股股东承诺认购不低于 60%

巨化股份：上半年净利 10.57 亿元同比翻倍

青岛金王：与腾讯签署“智慧零售”战略合作框架协议

新安股份：上半年净利 7.11 亿元同比增 237%

扬帆新材：上半年净利同比增 184%

永太科技：上半年净利 3.62 亿元同比增 64%

中国石化：上半年净利 416 亿元同比增 54%

【机械设备】

北玻股份：上半年净利 7617 万元同比扭亏

大金重工：上半年净利 2062 万元同比增 97%

京山轻机：上半年净利同比增两倍

宁波东力：涉嫌信披违法违规遭证监会立案调查

三一重工：上半年净利近 34 亿元同比增 192%

易成新能：上半年净利 7832 万元扭亏为盈

中国中车：上半年净利超 41 亿元同比增 12%

【计算机】

安居宝：上半年净利 1627 万元扭亏为盈

恒泰实达：上半年净利同比增 350%

千方科技：上半年净利同比增长 53%

四方精创：股东拟减持不超 2%股份

中国软件：上半年净利亏损 2.26 亿元

紫光股份：上半年净利 7.33 亿元同比降 8.56%

南威软件：终止筹划重大资产重组改为现金收购标的股权

【家用电器】

华帝股份：上半年净利润 3.43 亿元同比增 45%

【建筑材料】

万年青：房地产调控对公司产品销售会有一定影响

耀皮玻璃：上半年净利超 6000 万元同比增 255%

【建筑装饰】

东方铁塔：上半年净利 1.61 亿元同比增 118%

精工钢构：上半年净利同比增 114%

启迪设计：筹划 2018 年员工持股计划

三维工程：信披违规山东证监局责令改正

同济科技：上半年净利同比增 118%

正平股份：上半年净利同比增 215%

东方园林：停牌期间组建了金融集团下半年净回款可覆盖债务

东方园林：下周一复牌将继续推进重大资产重组

名家汇：上半年净利同比增 167%拟 10 派 1 元

中国建筑：近期获得 297 亿元重大项目

【交通运输】

澳洋顺昌：向苹果制造商供应部分金属材料

宁沪高速：上半年净利近 25 亿元同比增 31%

上海机场：上半年净利 20.22 亿元同比增 19%

皖通高速：上半年净利 5.56 亿元同比增 6%

圆通速递：上半年净利 8.02 亿元同比增 16%

【农林牧渔】

天山生物：上半年净利 1363 万元同比增 7 倍

西部牧业：上半年净利亏损 4162 万元

新希望：寿光等地的洪涝灾害对公司整体影响不大

正邦科技：“非洲猪瘟”对市场、行业的影响有限

罗牛山：猪肉市场供应未受疫情影响

【汽车】

海马汽车：上半年亏损 2.75 亿元

金杯汽车：上半年净利超 4800 万元同比扭亏为盈

中国重汽：山东长久重汽物流有限公司在济南揭牌落成

广汽集团：上半年净利 69 亿元同比增 12%

斯太尔：上半年亏损 1.44 亿元同比由盈转亏

【轻工制造】

齐心集团：上半年净利 1.11 亿元同比增 38%

仙鹤股份：上半年净利同降 5%拟 10 派 3 元

帝欧家居：上半年净利同比增 553%拟 10 转 7

【商业贸易】

芒果超媒：旗下子公司天娱传媒参投《延禧攻略》

上海物贸：上半年净利同比增 149%

王府井：上半年净利 7.56 亿元同比增 145%

我爱我家：未发行任何房屋租赁资产证券化产品

豫园股份：上半年净利同比增 13%拟发行不超 45 亿元公司债券

重庆百货：上半年净利 6.96 亿元同比增 49%

【食品饮料】

好想你：上半年净利 1.03 亿元同比增 50%

煌上煌：上半年净利 1.14 亿元同比增 42%

深深宝 A：证监会决定恢复对公司发行股份购买资产申请的审查

双汇发展：郑州双汇成立了专门机构负责处理疫情防控工作

顺鑫农业：上半年净利 4.81 亿元同比增 97%

【通信】

润建通信：预中标中国移动招标项目部分标段

长飞光纤：上半年净利同比增 44%拟 10 派 5 元

【医药生物】

爱尔眼科：上半年净利超 5 亿元同比增四成

济民制药：拟公开发行不超 3.19 亿元可转债

鲁抗医药：上半年净利 1.23 亿元同比增 284%

片仔癀：上半年净利同比增 43%获证金公司增持

恒瑞医药：INS068 注射液获药物临床试验批件

京新药业：盐酸普拉克索片获得药品注册批件

千金药业：股东长安基金拟减持不超 5.04%股份

莎普爱思：上半年净利同比降逾 4 成滴眼液产品销售量同比大降

【银行】

贵阳银行：上半年净利同比增 20%证金公司成第一大流通股东

上海银行：上半年净利近 94 亿元同比增 20%

兴业银行：非公开发行不超 3 亿股境内优先股获银保监会核准

招商银行：上半年净利 448 亿元同比增 14%

【有色金属】

贵研铂业：相关半导体器材镍铂靶材制备关键技术有重大突破

紫金矿业：上半年净利同比增 68%获证金公司增持

炼石有色：750 公斤推力发动机完成高空台性能测试

【综合】

东方集团：上半年净利 5.25 亿元同比增 30%

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