

2018年08月28日

# 晨会纪要(2018年08月28日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 新股周报: 近端新股估值依然偏高, 关注中报绩优股
- 【宏观策略】 中美重启贸易谈判, 市场情绪好转
- 【行业评论】 机械: 第 35 周周报: 国内油气勘探开发力度加大, 油服行业回暖逐步确定
- 【行业评论】 轻工制造: 进口废纸核定量连续下滑, 关注中报绩优股
- 【公司评论】 好莱客(603898): 大家居融合起步, 同店价量齐升
- 【公司评论】 优炫软件(430208): 得益于产品与市场的持续发力, 上半年收入增长明显
- 【公司评论】 兖州煤业(600188): 2 季度业绩受到内蒙产区环保停产拖累
- 【公司评论】 广汽集团(601238): 自主放缓合资分化, 静待新车周期逐步发力
- 【公司评论】 立讯精密(002475): 消费主业多项新品跟进, 汽车、通讯发展值得期待
- 【公司评论】 中国神华(601088): 2 季度煤炭板块收入、利润环比双增
- 【公司评论】 益丰药房半年报点评
- 【公司评论】 日播时尚(603196.SH) 半年报点评

## 财经要闻:

1. 习近平: 推动共建“一带一路” 走深走实造福人民
2. 李克强: 持续加大医疗医保医药联动改革力度 更有效缓解群众看病难看病贵问题
3. 国务院: 抓紧研究改革股票发行制度 拓展长期稳定资金来源
4. 国务院: 财政性教育经费支出占国内生产总值比例一般不低于 4%
5. 统计局: 1-7 月份全国规模以上工业企业利润增长 17.1%
6. 交通运输部: 进一步加大补短板力度 鼓励民间资本参与
7. 发改委: 未来一段时间投资增速放缓压力较大
8. 发改委: 开展交通出行领域严重失信行为专项治理工作
9. 国家能源局: 加大力度推进煤电超低排放和节能改造工作
10. 两部委: 印发 2018 年煤电超低排放和节能改造目标任务
11. 工信部: 四方面推动人工智能产业发展迈上新台阶
12. 北京: 公共停车场按不低于 10%比例配建充电设施
13. 浙江: 着力发展综合交通产业 计划 2022 年实现产出 3.3 万亿元
14. 四川: 加大省属国企混合所有制改革力度
15. 河北: 到 2020 年钢铁产能控制在 2 亿吨以内 1. 国务院: 印发《港澳台居民居住证申领发放办法》的通知
16. 个税法: 二审稿中未对起征点进行修改 维持每月 5000 元不变
17. 民法典: 分编草案中不再保留计划生育的有关内容
18. 上证指数报 2780.90 点, 上涨 1.89%
19. 恒生指数涨 2.17%, 报 28271.27 点

## 分析师

盖斌赫  
 SAC 执业证书编号: S091051680002  
 gaibinhe@huajinsec.cn  
 021-20377177

## 报告联系人

王睿  
 wangrui@huajinsec.cn  
 021-20377036

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深 300	3406.57	2.44%
上证综指	2780.90	1.89%
深证综指	1496.71	2.49%
恒生指数	28271.27	2.17%
中小板指数	6020.96	2.89%
创业板指数	1493.43	2.99%
新三板做市指数	776.38	0.11%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
医药(中信)	3.7%	-20.3%	-1.5%
非银行金融(中信)	3.6%	-7.2%	-19.5%
银行(中信)	3.3%	-1.4%	-8.5%
餐饮旅游(中信)	2.9%	-6.8%	6.2%
国防军工(中信)	2.7%	-10.0%	-25.9%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建筑(中信)	-0.7%	-8.1%	-28.0%
钢铁(中信)	-0.4%	2.5%	-13.2%
电力及公用事业(中信)	0.3%	-14.2%	-27.3%
有色金属(中信)	0.3%	-21.4%	-35.2%
煤炭(中信)	0.5%	-6.8%	-22.9%

20. 道指涨 1.01%，报 26049.64 点

**重点公告：**

盘江股份：副总经理黄廷海因涉嫌短线交易，被证监会立案调查

乐视网：乐视体育投资者德清凯佼申请仲裁，要求支付股权回购款 1.29 亿元

孚日股份：拟以不超过 7 元/股的价格，回购不超 3 亿元股份

亿晶光电：股东勤诚达投资受让实控人荀建华所持 12.41%股份

\*ST 建峰：8 月 28 日恢复上市，当天不设涨跌幅限制，证券简称变为“重药控股”

创业黑马：达晨创投计划减持不超 3%，蓝创文化传媒计划减持不超 3%

**【行业公司评论】**

新股周报：近端新股估值依然偏高，关注中报绩优股

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 2.27%、4.12%、1.58%、1.10%、1.31%，各大指数均有所上涨。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 1.22%、0.69%、-2.12%、2.13%和-0.56%。2017 年 8 月 25 日至 2018 年 8 月 24 日，上市新股共 200 家，其中已开板新股 199 家。上周开板新股中上涨新股 102 家，周均涨幅 3.94%，上涨家数多于前一周，周均涨幅小于前一周；下跌新股 92 家，周均跌幅 3.30%，下跌家数少于前一周，周均跌幅小于前一周，整体表现强于前一周。上周涨幅前三十的个股 PE\_TTM 中值为 50 倍，较前一周有所上升。上周涨幅靠前的分别是药明康德（周涨幅 19.43%）、奥士康（周涨幅 16.93%）以及润都股份（周涨幅 16.12%），最高涨幅大于前一周。上周跌幅前三十的个股 PE\_TTM 中值为 52 倍，与前一周持平。其中，跌幅前三的分别是集泰股份（周跌幅 13.47%）、彤程新材（周跌幅 10.07%）以及长城科技（周跌幅 9.93%），最高跌幅小于前一周。 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 25 日至 2018 年 8 月 24 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、40 倍和 37 倍，创业板、新股板块估值水平较前一周略有上升。截至 2018 年 8 月 24 日，8 月上市 2 家公司，开板 1 家。上周，2017 年 9 月至 2018 年 8 月上市且开板新股 PE（历史 TTM 中值）分别为 37 倍、36 倍、34 倍、35 倍、32 倍、35 倍、34 倍、35 倍、54 倍、47 倍、56 倍和 40 倍，近端上市新股除 2018 年 6 月上市外，估值水平均有回落。从每周开板个股数量来看，上周开板 1 家，一字板个数为 6 个。 IPO 批文与新增上市：上周核发 2 家 IPO 批文，分别为鹏鼎控股、金力永磁，上市板块分别为深交所中小板、深交所创业板。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。

## 中美重启贸易谈判，市场情绪好转

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.com.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，大盘指数整体而言低开一路走高。上周上证综指上涨 1.15%，深证成指上涨 0.84%，中小板指上涨 0.62%，创业板指上涨 1.00%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数上涨 2.64%，周期股指数上涨 0.15%，消费股指数上涨 1.90%，成长股指数上涨 0.50%，稳定股指数上涨 0.03%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是非银行金融、医药、银行、食品饮料和交通运输，涨跌幅后 5 的行业是纺织服装、通信、综合、钢铁和煤炭。 市场风格方面，上周欧美股市普涨，纳指和标普 500 指数创收盘新高，美国录得史上最长牛市记录，本周美国将全面进入零佣金时代，对美股形成一定支撑。数据显示，美国 8 月 Markit 综合 PMI 初值 55，创四个月新低，7 月终值 55.7，其中制造业 PMI 初值 54.5，创九个月新低，预期 55。欧元区 8 月制造业 PMI 回落至 54.6，创 21 个月新低。贸易方面，于北京时间上周三中午，中美对双方约 160 亿美元商品加征 25%关税，上周中美两国官员为期两天的贸易谈判并未取得重大突破，但双方的沟通机制形成对中美贸易摩擦的缓和有益，7 月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，后期对中国出口同比增长影响大概率扩大，下一个需要关注的风险点在于美国对中国 2000 亿美元商品征收 25%关税，有可能在今年 9 月 6 日公众意见征询期结束后生效，从目前的情形看，听证会认为进口自中国的商品可替代性较弱，贸易战升级的力度或弱于市场预期。外汇方面，上周末人民币对美元中间价报价行重新启动“逆周期调整因子”，人民币汇率回升明显，市场预期相对保持稳定，但市场对中国经济下行的担忧尚未缓解，中短期内人民币贬值压力依然较大。我们建议：i. 受益于市场估值处于低位，经济政策边际积极，市场有所反弹，但主要板块市盈率仍处于历史较低位，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。 中美本月未恢复贸易谈判，市场氛围有所改善，美股延续上升势头。中美重启贸易谈判及美元走弱对油价产生了一定支撑，原油价格较大幅度反弹。贸易方面，中美重启贸易谈判，中美贸易升级态势得到缓解，上周我国开展了与多国的贸易合作业务，加强各国的贸易往来，深入推进“一带一路”贸易发展，加强投资政策交流，扩大服务贸易。从全球主要经济体 8 月 PMI 集体回落以及中美关税不断加持等情况看，中国出口形势将面临很大的挑战，贸易前景存在着很大的不确定性，但总体得到较大缓解。投资方面，房地产销售和开工面积增长加速，房地产投资加速，支撑投资平稳；PPP 项目落地率上升，地方政府专项债有加速迹象，基建投资大概率触底反弹。消费方面，个税起征点调整或加快落地，10 个月个税征收有望按照 5000 元起征点征收，有利于我国消费增速的企稳。目前市场悲观情绪得到平复，在政策偏积极的刺激下，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，关注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：正式发布《外商投资期货公司管理办法》 证券时报：美股迎来最长牛市经济企业功不可没 21 经济报：严格监管长租市场中的金融创新 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：发电耗煤量回落、高炉开工率和水泥价格上涨 3、下游：地产销售环比下跌、集装箱运价指数上升 4、价格：猪价、水果、蔬菜、石油价格上涨 四、资金面 1、上周证监会核发 2 家 IPO 批文，筹资总额不超过 40 亿元。截至 8 月 23 日，沪深两市融资余额较 8 月 17 日减少 62.28 亿元；融券余额较 8 月 17 日增加 3.00 亿元；融资融券总额较 8 月 17 日环比减少 0.68%。 2、截止 8 月 24 日，SHIBOR 利率涨跌互现，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 8 月 17 日变化-18.80BP、-3.80BP 和 8.50BP。国债收益率涨跌互现，截止 8 月 24 日，半年期国债收益率较 8 月 17 日上涨 1.78BP，1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 8 月 17 日变化-4.57BP、2.15BP 和-2.46BP，10 年期中债国债收益率和 1 年期中债国债收益率之差上涨至 79.02BP。截止 8 月 24 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 8 月 17 日下跌了 21.66BP 和 13.00BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，流动性较前一周略宽松。 五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期。

## 机械：第 35 周周报：国内油气勘探开发力度加大，油服行业回暖逐步确定

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn

**投资要点** 本周核心观点：三大石油公司加大国内油气勘探开发工作力度，油服行业景气回暖逐步确认。加大油气勘探开发力度，主要是为了减少我国的原油对外依存度，保障国家能源安全。2017 年，中国石油净进口量约 3.96 亿吨，同比增长 10.8%，增速比上年高 1.2 个百分点；中国的石油对外依存度达到 67.4%，较上年上升 3%。2017 年，中国原油消费持续中速增长，全年原油表观消费量为 6.10 亿吨，同比增上 6.0%，增速较上年扩大 0.5 个百分点。而随着 OPEC 保障减产执行力度，中东地缘政治摩擦，预计全球油价未来一段时间将震荡运行于 70 美元附近。从全球油服主要公司的业绩来看，今年上半年营收和净利润均有显著增长。我们认为，油服行业经过四年的低谷期，运营效率和服务能力均有全面提高，随着油公司业绩增长，资本开支有望进入逐步上升的通道。建议重点关注综合实力强的民营油服龙头杰瑞股份，受益于我国 LNG 发展的富瑞特装，业绩弹性较大石化油服。 上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别上涨 2.27%、1.53%与 2.96%。其中机械板块上涨 0.84%；机械各子板块涨跌各半，其中矿山冶金机械板块涨幅最大，涨幅为 3.42%，仪器仪表板块跌幅最大，跌幅为 1.77%。 重点公司动态：中国中车：2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 41.18 亿元，较上年同期增 12.16%；营业收入为 862.91 亿元，较上年同期减 2.73%；基本每股收益为 0.14 元，较上年同期增 7.69%；智云股份：为全资子公司鑫三力自动化设备有限公司向中国银行申请的人民币不超过 6,000 万元的综合授信业务；赢合科技：惠州赢合“锂离子动力电池生产一体化装备智能化改造项目”列入工业技术改造专项 2018 年中央预算内投资计划，获得中央预算内投资补助 5,189 万元；田中精机：公司发布中期业绩报告称，2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 3954.82 万元，较上年同期增 161.40%；营业收入为 4 亿元，较上年同期增 69.46%；基本每股收益为 0.59 元，较上年同期增 168.18%；柳工：公司于 2018 年 8 月 20 收到控股股东柳工集团的通知，柳工集团被纳入国企改革“双百企业”名单。 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。

## 轻工制造：进口废纸核定量连续下滑，关注中报绩优股

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

上周市场表现：上周，SW 轻工制造板块上涨 1.30%，沪深 300 上涨 2.96%，轻工制造板块落后大盘 1.66 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 2.25%，SW 包装印刷 II 板块上涨 1.36%，SW 家用轻工上涨 0.77%，SW 其他轻工制造上涨 0.92%。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 20.59 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 11.36 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 28.03 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.12 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 70.07 倍，沪深 300 的 PE 为 11.26 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：宜宾纸业（+17.9%）、金一文化（+11.50%）、美利云（+11.45%）、劲嘉股份（+9.35%）、英派斯（+8.37%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：高乐股份（-19.47%）、群兴玩具（-16.26%）、邦宝益智（-10.72%）、曲美家居（-8.77%）、创源文化（-8%）。 行业重要新闻：1. 第 18 批进口废纸名单公布，进口废纸核定量已连续三批次下滑；2. 工信部：上半年造纸行业利润总额同比增长 16.6%；3. 105 家纸品相关企业被通报，“蓝天保卫战”第二阶段已启动；4. 最严《固废法》即将颁布：100 万罚款与强制关停将成常态；5. 快递包装迎来新变化，9 月 1 日起执行新国标；6. 宜家电商平台将在年底前上线。 公司重要公告：【康旗股份】公司与罗毅、丰申网络签署了《合作框架协议书之补充协议》，收购的交易价格以丰申网络 2018 年预测净利润的 13 至 15 倍市盈率为计价依据确定；【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%；【顾家家居】2018 上半年，公司实现营业收入 404,901.25 万元，同比增长 30.15%；归母净利润 48,250.69 万元，同比增长 24.36%；【欧派家居】2018 上半年，公司实现营业收入 484,540.90 万元，同比增长 25.05%；归母净利润 55,004.21 万元，同比增长 32.83%；【劲嘉股份】2018 上半年，公司实现营业收入 160,880.16 万元，同比增长 13.14%；归母净利润 37,901.70 万元，同比增长 25.06%。 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，国废价格有望攀升，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。

## 好莱客(603898)：大家居融合起步，同店价量齐升

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 90,270.49 万元，同比增长 25.69%；实现归母净利润 18,112.40 万元，同比增长 67.15%。其中，2018Q2 单季度实现营业收入 55,819.25 万元，同比增长 22.68%；实现归母净利润 14,559.89 万元，同比增长 76.07%。 业绩稳步增长，毛利率、净利率同比提升：通过对全屋套餐横向、纵向做全新优化升级从而使得同店价量齐升以及稳步推进建设传统经销商渠道和开拓新二手渠道获取流量等措施，上半年销售收入增长良好。归母净利润同比增速快于营业收入同比增速，主要原因是公司毛利率的提升以及政府补助、理财产品收益的增加。剔除政府补助、理财产品收益的影响，公司上半年扣非后归母净利润实现 12,726.67 万元，同比增长 30.36%。公司上半年整体毛利率为 39.28%，同比上升了 0.99 个百分点；净利率为 20.06%，同比上升了 4.97 个百分点，主要由于公司持续推进降本减负，通过信息化技术提升、生产工艺及布局优化措施，积极优化改善后端运营效率，提升板材利用率、人均效能、优化订单流装速度，其次，公司通过集中议价及采购，招标管理等措施有效控制原材料采

购价格等。传统渠道建设稳步推进，新零售渠道拓展初见成效：公司继续推进门店布点加密和渠道下沉，上半年净增加经销门店超过 140 家，截至 6 月底，公司经销商数量约 1100 个，经销商门店数接近 1700 家（含装修）；对省会城市经销商优化调整接近尾声，经销商优化带来的业绩提升效益开始逐渐释放，上半年 A 类城市经销商收入同比增长约 40%。新零售渠道拓展初见成效，上半年公司天猫店整体流量排名大幅攀升，转化率持续提升；有效实施社群营销模式，组建多个目标楼盘社群，已成为公司主要的引流新模式之一；公司原创“住家有道”IP，在电商、自媒体、垂直平台、问答社区等多渠道进行有质量的内容分发，提高了公司产品营销力。从单品到全屋配套，同店价值齐升：目前公司主要收入仍来源于整体衣柜及配套家具产品，上半年公司整体衣柜及配套家具产品实现销售收入 88,124.05 万元，同比增长 24.99%，占总营业收入比例 97.62%。公司对全屋套餐横向、纵向做全新优化升级，延伸全屋套餐系列，其中两大原态套餐夯实原态产品占比，轻奢及欧式套餐锁定中高端消费群体，有效提高公司客单值，上半年公司订单平均客单值提升超过 10%。2017 年启动定制橱柜和定制木门项目，定制橱柜产品上半年实现销售收入 192.79 万元，橱柜事业部已接收来自全国 200 个经销商的上样申请，样品覆盖率有望在下半年进一步提升，同时公司 13 套橱柜新品已开发完毕，下半年将由批量新品面世；定制木门业务稳步推进，目前开发了平口门和 T 型门两大门型，平口门共 97 款，T 型门共 24 款，护墙板 56 款，有望成为未来重要增长点之一。投资建议：我们预测公司 2018 至 2020 年每股收益分别为 1.51、1.89 和 2.38 元，净资产收益率分别为 19.4%、20.7% 和 22.0%，给予买入-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。

### 优炫软件(430208)：得益于产品与市场的持续发力，上半年收入增长明显

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsec.cn

**投资要点** 事件：公司公告 2018 年半年报，公司上半年实现营业收入 1.67 亿元，YoY 39.12%；实现归属挂牌公司股东净利润 1998.38 万元，YoY +37.61%；实现 EPS0.24 元。其中二季度实现营业收入 1.10 亿元，YoY +50.44%；实现净利润 1748.25 万元，YoY +35.43%。同时公司于 5 月 25 日在再进入创新层，已连续三年进入创新层，并得到股转公司的肯定。营收增长得益于产品结构的优化以及市场开拓的逐步推进：公司核心数据保护系列产品继续强化市场优势，进一步增强了公司核心产品的竞争力，巩固行业地位；同时，公司自 2017 年 5 月推出优炫云数据库（UXDB），产品 100%自主可控，已陆续获得订单，助力公司业绩再次腾飞。而且公司根据客户行业分布情况、信息安全和数据安全、私有云建设需求，针对关键行业建立新的营销部门，不断完善事业部制；同时公司致力于建设和完善全国性的营销服务体系，覆盖全国的营销服务体系可有效降低公司技术服务的成本，提高对客户响应速度。2018 年上半年毛利率显著提升，研发投入持续增加。上半年公司毛利率为 49.48%（YOY+3.56pcts），受益于新产品逐步成熟，逐步进入收获期，带动毛利率的提升等因素。各项费用方面，上半年管理费用率 11.33%（YoY+0.02 pcts），销售费用率 11.51%（YoY-0.20pcts），财务费用率 1.00%（YoY+0.87pcts）；公司重视研发相关投入，上半年研发费用达 2092.52 万元，YoY+78.98%，研发费用率 15.14%（YoY+5.72pcts），主要为上半年公司加大研发投入，升级产品，操作系统安全增强系统（CDPS）、一体化运维系统（SIMO）、业务性能监控系统（BMS）、云数据库（UXDB）等均持续推出优化新版本。公司专注于自主可控的核心数据保护。公司围绕数据安全为客户提供稳定、安全、行业领先的产品和解决方案，产品体系涉及云计算及大数据技术、操作系统安全、数据库安全、业务安全、运维安全以及边界防护等六大领域，产品完全自主可控；优炫信息安全研究院，联合北京、武汉、西安、成都研发中心，经过五年时间技术积累，于 2017 年 5 月正式推出云数据库产品，产品可以实现对 Oracle 的无缝数据迁移，目前进入某军工企业、劳动局、人民银行、商业银行、统计行业、公安局、国土厅、人社系统、国家知识产权局、电力等行业。公司致力于建设和完善全国性的营销服务体系。公司已建立四川、西安、上海、新疆、西藏等共 13 家境内子公司、加拿大 1 家境外子公司；深圳、重庆、河南、青海、哈尔滨等共 13 家分公司；山东、昆明、天津、宁夏、长沙等共 12 家办事处；已建立形成以北京总部为中心，辐射全国 20 余省（自治区、直辖市）的三级联动管理服务网络。覆盖全国的营销服务体系可有效降低公司技术服务的成本，提高对客户响应速度。人才战略优先，重视技术积累。人才是信息技术行业的核心，公司始终坚持“以人为本”的原则，采用“科学家+管培生+股权激励”的人才战略。公司引进的国内外众多优秀人才已经在产品研发、市场推广等方面提供了有力的支持。同时，公司积极推进第二期员工股权激励计划相关事宜，通过实施员工股权激励计划，可有效提升员工的工作积极性和创造性，增加公司团队的凝聚力，吸引并有效激励优秀人才将为公司的长远发展提供有力保障。而且公司作为主要合作方之一，继续积极参与推进优炫信息安全产业园项目，项目第一期拟投入 2 亿元人民币，在武汉建设公司云数据计算中心和研发总部项目落地后有利于引进海内外高端技术人才。投资建议：公司专注于自主可控的核心数据保护，在国家高度重视信息安全、去 IOE 的大趋势下公司将显著受益，我们公司预测 2018 年至 2020 年营业收入分别为 4.44 亿元、5.55 亿元、6.66 亿元，每股收益分别为 0.80 元、1.08 元和 1.39 元，给予“买入-A”建议。风险提示：市场竞争加剧风险；技术开发和升级滞后风险；应收账款发生坏账的风险；公司无形资产减值的风险

### 兖州煤业(600188)：2 季度业绩受到内蒙产区环保停产拖累

杨立宏 yanglihong@huajinsec.cn

**投资要点** 2018 年上半年净利润同比增长 34.09%：1H 公司实现收入 763.08 亿元，同比下降 5.52%，实现归母净利润 43.41 亿元，同比增长 34.09%，毛利率为 20.89%，同比上升 8.7 个百分点；净利润率为 5.69%，同比上升 1.7 个百分点，EPS 为 0.88 元。煤炭收入同比增长 41.72%：上半年公司煤炭产量 5337 万吨，同比增长 46.60%，煤炭销量为 4850 万吨，同比增长 39.70%；煤炭销售均价为 539 元/吨，同比上涨 6.47%，吨煤成本 243 元，同比上升 7.88%。公司煤炭板块收入亿元 299.31 亿元，同比增长 41.72%。公司收入下降的原因是其他业务收入下降，上半年其他业务收入减少 137.59 亿元。2 季度净利润环比下降 5.11%：2 季度公司实现收入 439.75 亿元，环比增长 36.0%，实现归母净利润 21.14 亿元，环比下降 5.11%，毛利率为 19.21%，环比下降 3.99 个百分点，净利率为 4.81%，环比下降 2.08 个百分点，单季度 EPS 为 0.43 元。季度盈利环比下降的主要原因是煤价下行。2 季度公司实现商品煤产量 2421 万吨，环比略降 0.35%，产量下

降主要原因是昊盛煤业石拉乌素矿受安全环保政策影响未能正常生产，2季度该矿商品煤产量仅为231万吨，环比下降85.91%，抵减了其他产区的产量增长；煤炭销售价格为502元/吨，环比下降8.05%，其中外埠产区煤炭价格降幅较大，拖低整体价格；2季度吨煤成本为246元，环比提升2.5个百分点，其中内蒙古产区受停产影响成本大幅上升，但公司本部和澳洲成本控制良好，将整体成本控制在合理区间内。3季度业绩环比有望止跌回稳：一方面石拉乌素矿恢复生产，另一方面，鄂尔多斯、澳洲动力煤价格3季度环比分别回升3%和13%，焦煤价格持稳。未来增量仍依赖两大新基地的产能释放：2018年公司鄂尔多斯石拉乌素煤矿、营盘壕煤矿新增核定产能2200万吨，澳大利亚地莫拉本煤矿三期工程新增产能700万吨；2017年9月1日完成对联合煤矿收购，公司权益商品煤产量约为1600-1700万吨左右；2019年山东万福煤矿也将投产运营。投资建议：我们根据石拉乌素矿井生产情况调整了公司产量和成本预期，调整后2018-2020年公司的EPS分别为1.79元、1.80元和2.09元，净资产收益率为15.9%、14.3%和15.1%，维持“增持-A”的投资评级。风险提示：经济增长低于预期；环保监管风险；汇率风险；煤矿达产不及预期的风险。

### 广汽集团(601238)：自主放缓合资分化，静待新车周期逐步发力

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

**投资要点** SUV景气度下行致公司业绩增速放缓。公司发布2018年半年度报告，上半年实现营业总收入372亿元，同比增长7%；归母净利润69.13亿元，同比增长11.82%；毛利率22.29%，同比减少0.35个百分点；净利率18.92%，同比增加1.04个百分点。其中2018Q2单季实现营业总收入177.46亿元，同比下降0.75%；归母净利润30.33亿元，同比增长28.85%；毛利率19.84%，同比减少1.67个百分点；净利率17.40%，同比增加4.08个百分点。受国内SUV景气度下行影响，广汽传祺核心车型GS4、GS8及合资品牌中广菲克销量同比下滑较多，导致公司上半年整体销量增速趋缓，业绩低于我们此前的预期。自主放缓，期待新车上市改善销量。上半年国内SUV销量496.5万辆，同比增长9.7%，增速较去年同期大幅放缓；广汽自主品牌销量26.82万辆，同比增长6.90%（其中SUV销量21.68万辆，同比下降6.87%），仅完成全年70万辆销量目标的38.31%。主力SUV车型传祺GS4销量12.53万辆，同比下降30.66%；GS8销量3.62万辆，同比下降28.46%。目前GS4改款已于6月初上市，下半年随其销量爬坡，以及GM6(MPV)、GS5(SUV)等新车的上市，广汽自主品牌销量或逐步改善。合资分化，新车周期有望助日系品牌维持强势。广汽集团旗下的合资品牌中，①广汽本田上半年销量33.89万辆，同比增长5.49%，受“机油门”影响销量增速小幅下滑。②广汽丰田上半年销量25.54万辆，同比增长16.37%，高增长主要源于全新凯美瑞自及汉兰达的持续热销。③广汽三菱由于新款国产欧蓝德的大卖，上半年销量7.52万辆，同比增长38.64%。④广菲克受国内SUV市场下行的影响，上半年销量7.02万辆，同比下降35.17%。2018年下半年，日系品牌仍将推出约9款新车，其中广汽本田5款、广汽丰田1款、广汽三菱3款。在新车周期带动下，日系品牌销量有望维持较高增长。投资建议：我们下调公司2018年至2020年盈利预测至每股收益分别为1.30元、1.43元和1.52元，净资产收益率分别为17.0%、16.6%和15.9%。下调投资评级至“买入-B”。风险提示：新车销量增速不及预期；国内汽车行业景气度进一步下行。

### 立讯精密(002475)：消费主业多项新品跟进，汽车、通讯发展值得期待

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120.26亿元，同比增长45.1%，归属于上市公司股东的净利润8.26亿元，同比增长21.1%，毛利率19.7%，同比下降2.0个百分点，每股收益0.26元，同比上升18.2%。第二季度单季度实现销售收入66.22亿元，同比上升52.1%，归属上市公司股东净利润4.93亿元，同比上升29.5%。**点评：** 二季度及上半年业绩快速增长，新项目进展顺利：公司上半年和第二季度的销售收入分别提升45.1%和52.1%，规模持续保持快速增长，从产品的情况看，核心产品消费电子仍然是收入的主要贡献，上半年销售收入占比达69.5%。上半年公司众多新项目量产处于准备阶段，相关资源投入较大、工作负荷高、产品工艺制程复杂，相关费用较多，导致净利润增速不及收入，但是相关新项目进展顺利，传统项目经营稳定，利润端增长仍然较为理想。消费主业多项新品跟进，汽车、通讯发展值得期待：产品细分可看，消费性电子是公司的主要收入来源，上半年消费性电子收入同比上升47.9%达到83.59亿元，毛利率下滑2.6个百分点为19.5%，上半年传统产品例行调价，而各项新品尚未进入量产，研发和各项费用投入较大，拖累毛利率。电脑互联网业务销售收入16.44亿元，同比上升0.7个百分点，毛利率同比下降0.7个百分点为21.3%。通讯互联网业务销售收入为10.17亿元，快速上升166.4%，毛利率同比下降0.72个百分点为20.9%。汽车互联网业务收入为7.28亿元，同比上升75.8%，毛利率同比提升0.3个百分点达到15.9%。汽车领域公司将持续专注于连接线、连接器及电源类等相关产品领域，在国内外客户均取得突破进展；通讯领域公司基站天线和滤波器产品与国内、外重要客户在5G领域的合作进展顺利并超出预期。汽车及通讯产品线的发展值得期待。三季度新品集中量产，业绩预期稳步上升：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25%~35%，净利润变动区间为13.53亿元~14.61亿元。公司在“老客户、新产品；老产品、新客户、新市场”发展顺利，第三季是新品比较集中的量产时间，投入费用和扩产学习成本仍然会略高于正常量产。公司将充分发挥团队在工艺制程、品质保障和规模化生产管理等方面的优势，努力缩短学习提升周期，以确保完成营业收入和利润的成长目标。未来公司将持续深耕零组件及模组化产品，中短期内关注重点仍将集中于现有新、老产品线上，消费性电子产品仍将在公司整体营收中占据重要位置。中长期来看，通讯和汽车类产品将为公司可持续发展提供有力支撑。投资建议：我们公司预测2018年至2020年每股收益分别为0.56、0.76和1.05元。净资产收益率分别为14.7%、17.2%和19.7%，给予买入-A建议。风险提示：主要客户产品出货量不及预期；新产品市场开拓速度不及预期；市场竞争加剧引起公司盈利能力降低。

### 中国神华(601088)：2季度煤炭板块收入、利润环比双增

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

**投资要点** 上半年净利润同比下降5.5%：公司2018年上半年实现收入1273.80亿元，同比增长5.7%；实现归属于

母公司净利润 229.77 亿元，同比下降 5.5%；毛利率为 41.42%，同比下降 0.56 个百分点；净利润率为 18.04%，同比下降 2.15 个百分点；基本每股收益 1.16 元。煤炭量价平稳：上半年公司煤炭销量 2.25 亿吨，同比增长 2.2%；煤炭平均销售价格 432 元/吨，同比增长 1.6%。吨煤成为 113.4 元，同比上升 6.28%。煤炭板块实现收入 999.79 亿元，同比增长 4.11%；毛利率为 28.8%，同比下降 1.9 个百分点。电力板块毛利率提升：2018 年上半年售电量 125.38 十亿千瓦时，同比增长 9.6%；平均售电价格 312 元/兆瓦时，同比增长 1.6%。电力板块收入 407.68 亿元，同比增长 11.90%，毛利率为 20.8%，同比提升 4 个百分点。航运板块大幅增长：铁路、港口和航运业务收入同比分别增长 3.4%、6.6% 和 40.5%，经营收益同比分别增长 7.62%、8.31%、67.04%。煤化工板块收入和经营收益分别同比增长 1.12% 和 5.99%。2 季度煤炭板块收入、利润环比双增，但所得税吞噬利润：2 季度公司煤炭销量 1.16 亿吨，环比增长 7.84%，吨煤销售价格 425 元/吨，环比下降 3.5%，煤炭板块实现收入 511.94 亿元，环比增长 4.94%，实现毛利 151.92 亿元，环比增长 11.46%，毛利率 29.68%，环比提升 1.7 个百分点。合并报表来看，2 季度公司实现收入 644.01 亿元，环比增长 2.26%，毛利率为 42.71%，环比提升 2.6 个百分点，实现归母净利 113.44 亿元，环比下降 2.48%。2 季度增收不增利的原因在于所得税增加，所得税率环比提升 8.8 个百分点。投资建议：我们维持对公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 2.24 元、2.07 元和 2.20 元的预期。净资产收益率分别为 14.1%、12.1% 和 11.9%，公司的煤电路港运一体模式造就公司的稳健和防御性，年内有望启动集团资产收购，维持增持-A 建议。风险提示：经济增长低于预期，环保管制影响超预期。

### 益丰药房半年报点评

郑巧 021-20377052 zhengqiao@huajinsc.cn

益丰药房 (603939.SH) 发布 2018 年半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 29.93 亿元，同比上升 33.71%；实现归母净利润 2.25 亿元，同比上升 45.48%，公司业绩的增长，一方面由于老店同比内生性的增长，另一方面，新开门店、收购门店的外延增长液带来公司业绩的放量，同时，公司的管理效益也在不断提高。盈利能力不断提升：公司 2018H1 毛利率 40.58%，同比上升 0.76PCT，净利率 7.78%，同比上升 0.77PCT，公司盈利能力持续提升。公司 2018H1 销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为 26.72% (+0.14PCT)、3.81% (-0.27PCT) 和 0.14% (+0.99PCT)，基本持平。自建与收购并举，公司门店数快速增长：公司加速新店建设和同行业并购，2018 年上半年净增门店 440 家，其中新开门店 251 家 (含新增家门店 36 家)，收购门店 209 家，关闭 20 家，截至报告期末，公司总门店数达到了 2,499 家 (含加盟店 116 家)。“区域聚焦”战略使得公司迅速占领区域市场，公司也是行业内少有的各跨省子公司均实现盈利的公司，公司在跨区域门店管控力、复制力方面优势突出。公司目前处于快速扩张阶段，我们认为老店的内生性增长以及新增门店的持续落地，加上公司精细化经营以及规模效应带来的盈利能力的提升，公司业绩有望维持高速增长，建议重点关注。风险提示：门店扩展不达预期，门店整合效果不达预期，竞争加剧。

### 日播时尚 (603196.SH) 半年报点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金纺服】日播时尚 (603196.SH) 半年报点评 事件：8 月 27 日，公司披露半年报，上半年实现营业收入 5.11 亿元，同比增长 11.14%，实现归母净利 0.18 亿元，同比减少 28.97%，每股收益 0.07 元。直营门店运营费用及新品牌推广费用压低净利率：分季度看，公司 Q1、Q2 分别实现营收增长 16.34% 与 5.58%，分别实现净利增长 30.12% 与 -89.76%。二季度业绩明显下滑。我们认为，二季度业绩的下降，主要源于公司期间费用率显著上行压低净利率。上半年公司毛利率同比略增 1.19pct 至 63.87%，直营门店运营费用及女装目激品牌与童装 broadcute 推广费用带动销售费用率上行 2.73pct 至 38.73%，研发投入推动管理费用率提升 2.33pct 至 16.52%，财务费用率略有降低但影响有限，资产减值损失占营收略增 0.22pct 至 5.20pct，最终上半年公司净利率较去年同比下降 1.94pct 至 3.10%，二季度净利率为 -0.42%。渠道扩张带动营收增长，主品牌及直营渠道表现较好：上半年公司渠道门店店数稳步增长，同比净增加 106 家，约占上半年末 1016 家门店的 10.4%，规模扩大带来销售收入增长。其中 1 至 6 月公司直营门店同比净增 87 家，多数布局一二线城市，进一步提升品牌形象和影响力。分品牌看，占营收 81% 主品牌 broadcast 播实现营收增长 12.13%，且毛利率同比增加 1.88pct 至 64.51%，占营收 16% 的 CRZ 营收及毛利率基本维持不变。分渠道看，占营收 44% 的直营渠道实现 26.11% 的营收增长，而占营收 38% 的经销渠道营收下滑 3.43%。加大营销及研发投入助力长期增长：营销方面，上半年，公司邀请与公司 broadcast 播品牌契合的新晋花旦孙伊涵为品牌形象代言人，并出境拍摄 18 秋冬广告大片，新女装品牌目激举行首店开幕仪式，邀请童星出身的新生代演员、新晋小花旦张雪迎出席剪彩仪式；研发方面，公司新建设计研发中心及展示中心，最大化释放设计师的原创设计能力。公司加大营销及投入，提升品牌知名度与设计能力，为公司业绩长期增长夯实基础。投资建议：日播时尚是我国知名中高端时尚女装公司，据商业地产云智库，旗下主品牌位列 17 年二季度服饰品牌榜第 13 位，上半年公司主品牌及直营渠道实现较快营收增速，营销费用及研发费用奠定长期增长基础。目前公司市盈率约为 2018 年对应 EPS 的 28 倍，估值略高，建议跟踪。风险提示：二季度期间费用快速提升；激烈的市场竞争使副牌毛利率有所下滑；存货占营收比例有所提升。

### 【财经要闻】

1. 习近平：推动共建“一带一路”走深走实造福人民

国家主席习近平出席推进“一带一路”建设工作 5 周年座谈会并发表重要讲话。习近平强调，要坚持对话协商、共建共享、合作共赢、交流互鉴，同沿线国家谋求合作的最大公约数，推动各国加强政治互信、经济互融、人文互通，一步一个脚印推进实施，一点一滴抓出成果，推动共建“一带一路”走深走实，推动构建人类命运共同体。

## 2. 李克强：持续加大医疗医保医药联动改革力度 更有效缓解群众看病难看病贵问题

2018年全国医改工作电视电话会议8月27日在京召开。中共中央政治局常委、国务院总理李克强作出重要批示。批示指出：持续加大医疗、医保、医药联动改革力度，努力在降低虚高药价、深化公立医院改革、完善基本医保和分级诊疗制度、发展互联网+医疗健康等方面取得新突破，更有效缓解群众看病难看病贵问题，在全社会形成尊医重卫的良好氛围，为推动健康中国建设、保障和改善民生、实现全面建成小康社会作出新贡献！

## 3. 国务院：抓紧研究改革股票发行制度 拓展长期稳定资金来源

国务院副总理、国务院金融稳定发展委员会主任刘鹤主持召开防范化解金融风险专题会议。会议指出，前一阶段，有关部门和地方认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，明确责任，密切配合，积极稳妥应对，网贷领域和上市公司股票质押风险整体可控。下一步，要继续坚持稳中求进，把握好政策的节奏和力度，处理好短期应对和中长期制度建设的关系，扎扎实实做好工作。做好网贷风险应对工作，要进一步明确中央和地方、各部门间的分工和责任，共同配合做好工作。要深入摸清网贷平台和风险分布状况，区分不同情况，分类施策、务求实效。要抓紧研究制定必要的标准，加快互联网金融长效监管机制建设。防范化解上市公司股票质押风险要充分发挥市场机制的作用，地方政府和监管部门要创造好的市场环境，鼓励和帮助市场主体主动化解风险。要通过扎实推进改革开放，创造良好市场预期，维护金融市场稳定。

## 4. 国务院：财政性教育经费支出占国内生产总值比例一般不低于4%

国务院发布《进一步调整优化结构 提高教育经费使用效益的意见》，意见提出，提高教育经费使用效益的意见，保证国家财政性教育经费支出占国内生产总值比例一般不低于4%。积极支持扩大普惠性学前教育资源、普及高中阶段教育、发展现代职业教育；各地要加快制定公办幼儿园生均财政拨款标准、普惠性民办幼儿园财政补助政策。

## 5. 统计局：1-7月份全国规模以上工业企业利润增长17.1%

统计局公布，1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额39038.1亿元，同比增长17.1%（按可比口径计算，考虑统计制度规定的口径调整、统计执法增强、剔除重复数据、企业改革剥离等因素影响，增速比1-6月份放缓0.1个百分点）。

## 6. 交通运输部：进一步加大补短板力度 鼓励民间资本参与

8月27日，交通运输部部长李小鹏主持召开部务会。会议指出，要把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务。要对接发展和民生需要，重点补齐服务国家重大战略实施、农村交通发展、存量基础设施优化等短板，加快推进一批重大项目的前期工作，力争储备一批、开工一批、建设一批、竣工一批。要在铁路、公路、水路、民航、物流等领域推出一批有吸引力的项目，积极鼓励民间资本参与，加快构建综合交通基础设施网络化格局。

## 7. 发改委：未来一段时间投资增速放缓压力较大

发改委发布2018年7月份全国固定资产投资发展趋势监测报告，2018年7月份，全国投资项目在线审批监管平台数据显示，意向投资项目和拟建投资项目增速持续下降，未来一段时间投资增速放缓压力较大，更好发挥财政金融政策作用需要持续加力；投资结构持续改善、新动能投资占比提升、补短板较快增长等趋势明显，各地区应因势利导，及时优化资源配置和政策引导，促进优质意向投资项目真正落地；针对部分地区新增拟建投资项目转化率较低的问题，有关地区应切实优化投资环境，提高政务服务水平。

## 8. 发改委：开展交通出行领域严重失信行为专项治理工作

发改委等三部门联合发布关于开展交通出行领域严重失信行为专项治理工作的通知。第一阶段，治理的对象为具有严重失信行为的道路、水路客运企业、城市出租企业（含巡游和网约出租）和铁路、民航旅客。第二阶段，将针对具有严重失信行为的道路客运驾驶人、出租汽车驾驶人，适时组织开展专项治理工作。

## 9. 国家能源局：加大力度推进煤电超低排放和节能改造工作

国家能源局印发2018年各省（区、市）煤电超低排放和节能改造目标任务。任务要求继续加大力度推进煤电超低排放和节能改造工作，中部地区力争在2018年前基本完成，西部地区在2020年完成；各地和相关企业要严格按照相关文件标准，对于不能满足国家标准要求的燃煤机组要加快实施改造，对不改造或改造后仍不达标的机组予以淘汰关停；有针对性开展督促检查，了解改造进展情况。对工作不力的地方和企业，将依法依规约谈和问责。

#### 10. 两部委：印发 2018 年煤电超低排放和节能改造目标任务

国家能源局、生态环境部印发 2018 年各省（区、市）煤电超低排放和节能改造目标任务的通知。通知要求，第一，继续加大力度推进煤电超低排放和节能改造工作，中部地区力争在 2018 年前基本完成，西部地区在 2020 年完成。第二，各地和相关企业要严格按照相关文件标准，对于不能满足国家标准要求的燃煤机组要加快实施改造，对不改造或改造后仍不达标的机组予以淘汰关停。第三，各省（自治区、直辖市）超低排放和节能改造主管部门要进一步制定详细的实施方案，分解目标任务，细化落实责任单位和责任。第四，各省（自治区、直辖市）要认真做好本地区煤电超低排放和节能改造的信息统计和报送工作。第五，对工作不力的地方和企业，将依法依规约谈和问责。

#### 11. 工信部：四方面推动人工智能产业发展迈上新台阶

“人工智能高端论坛”在重庆悦来国际会议中心顺利召开。工业和信息化部科技司副司长王卫明出席论坛并致辞。王卫明指出，随着新一轮科技革命和产业变革进程加快，人工智能技术与产业创新日益活跃，影响越发广泛。工业和信息化部深入贯彻落实党中央、国务院关于推动人工智能与实体经济深度融合的战略部署，下一步，工业和信息化部将深入践行创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念，从聚焦关键技术产品创新、深化人工智能与制造业融合、着力打造特色产业集群、持续跟踪完善政策体系等四方面推进工作，努力推动人工智能产业发展迈上新台阶。

#### 12. 北京：公共停车场按不低于 10%比例配建充电设施

北京市城市管理委和市交通委联合印发《关于加强停车场内充电设施建设和管理的实施意见》，要求对辖区内尚未建设充电设施且向社会开放使用的既有停车场（含限时开放停车场），按照不低于 10%车位比例配建公用充电设施；引导燃油车避免占用电动汽车充电车位。

#### 13. 浙江：着力发展综合交通产业 计划 2022 年实现产出 3.3 万亿元

浙江省交通运输厅称，浙江正着力推动综合交通产业发展，计划到 2022 年，全省实现综合交通产业总产出 3.3 万亿元、增加值 9000 亿元，年均增长 9%，占全省地区生产总值比重超 12.5%。在 8 月初浙江省出台的大湾区规划中，5 年重点交通项目有 70 项，总投资约 1 万亿元。按照要求，浙江坚持抓项目与抓产业并重，聚焦“新技术、新产品、新模式、新业态”。重点关注一些新领域，力争在包括“智慧高速公路产业化”在内的 5 个方面取得标志性突破。

#### 14. 四川：加大省属国企混合所有制改革力度

四川省委书记、省委全面深化改革领导小组组长彭清华今日上午主持召开四川省委全面深化改革领导小组第三十次会议并讲话，会议指出，要加大省属国企混合所有制改革力度，进一步优化资源配置、转化经营机制、激发发展活力，推动国有资本提质增效、转型升级。要深化职务科技成果权属混合所有制改革，进一步探索建立知识价值、成果权属与利益分配机制，完善科技成果所有权、使用权、处置权、收益权管理制度，充分调动科技工作者的积极性主动性创造性，充分激发科技成果转移转化活力。

#### 15. 河北：到 2020 年钢铁产能控制在 2 亿吨以内

根据河北省政府印发的《河北省打赢蓝天保卫战三年行动方案》，河北将通过执行环保、能耗、水耗、质量、技术、安全等标准及相关法律法规，倒逼不达标产能退出市场。严禁新增钢铁、焦化、水泥、平板玻璃、电解铝等产能，严防封停设备死灰复燃。列入去产能计划的钢铁企业，需一并退出配套的烧结、焦炉、高炉、转炉等设备。到 2020 年全省钢铁产能控制在 2 亿吨以内。

#### 16. 个税法：二审稿中未对起征点进行修改 维持每月 5000 元不变

全国人大常委会关于修改个人所得税法的决定草案提请 27 日召开的十三届全国人大常委会第五次会议审议。该决定拟自 2019 年 1 月 1 日起施行，但部分减税政策拟于 2018 年 10 月 1 日起先行实施。根据决定草案，决定拟于 2019 年 1 月 1 日起施行。拟自 2018 年 10 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日，先将工资、薪金所得基本减除费用标准提高至 5000 元/月，并适用新的综合所得税率；个体工商户的生产、经营所得和对企事业单位的承包经营、承租经营所得，先行适用新的经营所得税率。

#### 17. 民法典：分编草案中不再保留计划生育的有关内容

民法典各分编草案提请第十三届全国人大常委会第五次会议审议。民法典各分编草案中有关婚姻家庭编部分，与现行婚姻法、收养法相比，主要修改 5 方面：修改患有疾病禁止结婚的相关内容，草案规定，一方患有严重疾病的应当在结婚登记前如实告知对方，不如实告

知的，对方可以请求撤销该婚姻；增加一项婚姻无效的情形，规定以伪造、编造、冒用证件等方式骗取结婚登记的婚姻无效；草案新规定了一个月的离婚冷静期，在此期间，任何一方可以向登记机关撤回离婚申请；草案增加了离婚损害赔偿的兜底条款；不再保留计划生育的有关内容。

18. 上证指数报 2780.90 点，上涨 1.89%

上证指数报 2780.90 点，上涨 1.89%，成交额 1414.30 亿。深证成指报 8728.56 点，上涨 2.87%，成交额 1818.50 亿。创业板指报 1493.43 点，上涨 2.99%，成交额 558.17 亿。两市合计成交 3232.80 亿。从盘面看，航天航空、通讯行业等板块涨幅居前。

19. 恒生指数涨 2.17%，报 28271.27 点

恒生指数涨 2.17%，报 28271.27 点。国企指数涨 2.5%，报 11049.13 点。沪股通净流入 9.4 亿元，当日余额 510.60 亿元。深股通净流入 16.24 亿元，当日余额 503.76 亿元。

20. 道指涨 1.01%，报 26049.64 点

标普 500 指数收涨 22.05 点，涨幅 0.77%，报 2896.74 点。道琼斯工业平均指数收涨 259.29 点，涨幅 1.01%，报 26049.64 点。纳斯达克综合指数收涨 71.92 点，涨幅 0.91%，报 8017.90 点。道指收涨逾 200 点，标普创历史新高，纳指首次收于 8000 点整数位心理关口上方。

个税法：二审稿中未对起征点进行修 维持每月 5000 元不变

## 【重点公告】

### 【采掘】

宝泰隆：发布半年报，上半年净利润 1.54 亿元，同比增长 153%；每股收益 0.1 元

盘江股份：副总经理黄廷海因涉嫌短线交易，被证监会立案调查

### 【传媒】

乐视网：乐视体育投资者德清凯佶申请仲裁，要求支付股权回购款 1.29 亿元

印纪传媒：取消 2017 年度利润分配预案，原计划每 10 股派 0.19 元

### 【电气设备】

亿晶光电：股东勤诚达投资受让实控人荀建华所持 12.41% 股份，并计划 6 个月内增持 0.2 亿-1 亿元

麦格米特：股东上海复星创泓计划 6 个月内减持不超 2%

友讯达：股东华周计划减持 1%

汉缆股份：中标国家电网总计约 3 亿元招标项目

莱克电气：上半年拟向全体股东每 10 股派发现金红利 20 元

经纬辉开：拟定增募资不超 6 亿元

### 【房地产】

绿地控股：发布中报，上半年净利润为 60.56 亿元，同比增 30%

### 【非银金融】

中油资本：发布中报，上半年净利润 40.71 亿元，同比增 13%

### 【化工】

\*ST 东南：披露修订后的重组草案，8 月 28 日复牌

西陇科学：控股股东及一致人拟 6 个月内减持不超过 5.59% 股份

川恒股份：持股 5.1% 股东嘉鹏九鼎拟 3 个月内减持不超过 1%

吉林化纤：非公开发行股票申请获证监会审核通过

### 【机械】

苏试试验：持股 1.55% 股东张俊华拟 6 个月内清仓

中集集团：旗下中集来福士中标 1 艘交通运输部烟台打捞局插桩式抢险打捞工程船建造项目，中标价 6.15 亿元

### 【计算机】

科大讯飞：非公开发行股票申请获证监会审核通过

四维图新：与戴姆勒签署导航电子地图销售协议

【交通运输】

招商公路：发布半年报，上半年净利润 20.12 亿元，同比增长 16%

【家用电器】

秀强股份：发布中报，上半年净利润同比减 44%，拟 10 派 2 元

【纺织服装】

孚日股份：拟以不超过 7 元/股的价格，回购不超 3 亿元股份

【汽车】

华达科技：发布半年报，上半年净利润 1.43 亿元，同比增 8%；拟 10 转 4 派 2 元

【轻工制造】

劲嘉股份：与云南中烟签下战略合作框架协议，双方共同推进在新型烟草制品领域的技术研发、产品生产及销售推广

吉宏股份：非公开发行股票申请获证监会审核通过

【食品饮料】

盐津铺子：拟投资建设年产 3 万吨烘焙食品项目，投资总额预计 2 亿元

五粮液：发布半年报，上半年净利润 71.1 亿元，同比增长 43%

泸州老窖：发布半年报，上半年净利润 19.7 亿元，同比增长 34%

山西汾酒：发布半年报，上半年净利润 9.37 亿元，同比增长 56%

古井贡酒：发布半年报，上半年净利润 8.92 亿元，同比增长 63%

【电子】

艾比森：股东大艾管理拟年底前减持不超过 1.34% 股份

星星科技：董事长王先玉计划减持 1%，股东 NEW POPULAR 及其一致人计划减持 2.99%

京东方 A：发布半年报，上半年净利润 29.75 亿元，同比下滑 31%

联创电子拟斥资 0.5 亿至 1.5 亿元回购公司股份

【商业贸易】

美凯龙：发布中报，上半年净利润为 30.39 亿元，同比增 49%

【通信】

新易盛：股东廖学刚拟减持不超 1% 股份

【医药生物】

\*ST 建峰：8 月 28 日恢复上市，当天不设涨跌幅限制，证券简称变为“重药控股”

冠福股份：因债权人申请财产保全，控股股东所持公司共计 3.29 亿股公司股份被司法冻结

广生堂：持股 9.56% 股东奥泰投资拟 6 个月内减持不超过 1.61%

赛托生物：股东实地东辰计划清仓减持 293.1 万股

华大基因：发布半年报，上半年净利润 2.08 亿元，同比增 9%；拟 10 派 2 元

东宝生物：非公开发行股票申请获证监会审核通过

海思科：HSK3486 乳状注射液进入 III 期临床研究

众生药业：收到一类创新药 ZSP1273 药物临床试验批件

【金属】

宝钢股份：子公司武钢有限拟收购武钢集团及其下属公司相关资产，资产评估净资产 9.17 亿元

宝钢股份：发布半年报，上半年净利润 100.09 亿元，同比增长 62%

鞍钢股份：发布中报，上半年净利润 34.99 亿元，同比增 92%

力星股份：发布半年报，上半年净利润同比增 3%，拟 10 派 3 元

\*ST 华泽：发布中报，上半年净亏损 1 亿元，前三季度预亏 1.37 亿元-1.65 亿元；公司董事张莹、监事杨源新不保证半年报准确性

【综合】

创业黑马：达晨创投计划减持不超 3%，蓝创文化传媒计划减持不超 3%



## 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