

2018年08月31日

晨会纪要(2018年08月31日)

晨会纪要

今日要点:

- 【公司评论】 御家汇(300740): 市场投入加大影响业绩增速, 多品牌、多渠道或将发力
- 【公司评论】 中国国旅(601888): 业绩符合预期, 三亚免税店靓丽增长
- 【公司评论】 高新兴(300098): 物联网业务表现亮眼, 全年增长向好
- 【公司评论】 宁波高发(603788): 新产品与新客户并举, 上半年业绩增长符合预期
- 【公司评论】 志邦家居(603801): 从厨房定制向大定制转变, 上半年业绩稳健增长
- 【公司评论】 全志科技(300458): 营收规模显著提升, 智能化引领未来前景
- 【行业评论】 游戏行业简评

财经要闻:

- 1、国家发改委: 西部地区上半年 GDP 增速达 7.4%
- 2、财政部: 拨付农业生产救灾及特大防汛抗旱补助资金 8.1 亿元
- 3、发改委: 抓紧推进一批西部急需的重大工程建设
- 4、国务院国资委: 我国中央企业已基本建立董事会
- 5、商务部: 中美双方在贸易磋商中同意将就下一步安排保持接触
- 6、国家市场监督管理总局、烟草专卖局: 禁止向未成年人出售电子烟
- 7、交通运输部: 加快推进建制村通客车
- 8、国家税务总局: 水资源税改革扩大试点运行平稳 节水成效初步显现
- 9、大商所: 加快适应“多元开放”新时代要求 进一步整合金融资源
- 10、工业和信息化部: 推动工业互联网平台建设及推广
- 11、国常会: 决定再推新举措支持实体经济发展
- 12、国常会: 境外机构投资境内债券利息收入 三年免征企业所得税和增值税
- 13、李克强: 部署完善国家基本药物制度
- 14、天津: 14 种医保抗癌药降价新政落地
- 15、长春: 取消棚改项目货币化安置购房奖励政策
- 16、上海: 印发《积极推进供应链创新与应用的实施意见》
- 17、江苏: 要求网约车运营信息实时接入监管平台
- 18、上证指数报 2737.74 点 下跌 1.14%
- 19、恒生指数跌 0.89% 报 28164.05 点
- 20、隔夜 shibor 报 2.2770% 下跌 11.25 个基点

重点公告:

- ST 长生: 无法按照预定时间披露 2018 年半年度报告, 公司股票将于 9 月 3 日起被实施停牌
- 中国国航: 拟作价 24.39 亿元向资本控股转让国货航 51% 股权
- 东方市场: 拟将证券简称变更为“东方盛虹”
- 格力电器: 上半年润 128.06 亿元, 同比增长 35%, 拟 10 派 6 元。证金持股由 3.48% 增至 3.85%
- 中兴通讯: 上半年净亏损 78.24 亿元, 第三季度预赢 0.24 亿-10.24 亿元, 三季报预亏

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	3351.09	-1.05%
上证综指	2737.74	-1.14%
深证综指	1467.18	-1.48%
恒生指数	28164.05	-0.89%
中小板指数	5910.99	-1.15%
创业板指数	1457.92	-1.57%
新三板做市指数	770.91	-0.24%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	4.4%	-12.9%	4.3%
国防军工(中信)	2.4%	-7.2%	-25.4%
家电(中信)	1.9%	-20.0%	-11.2%
房地产(中信)	1.9%	-13.1%	-22.5%
食品饮料(中信)	1.6%	-15.8%	13.6%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	-2.5%	0.3%	-19.2%
建筑(中信)	-1.2%	-8.2%	-29.6%
非银行金融(中信)	-0.7%	-6.8%	-20.9%
银行(中信)	-0.4%	-1.9%	-8.7%
交通运输(中信)	-0.3%	-16.8%	-24.4%

68 亿元-78 亿元

中国石油:上半年净利 271 亿元,同比增 114%;拟派发中期股息每股 0.0666 元及特别股息每股 0.0222 元,总派息额 162.52 亿元

【行业公司评论】

御家汇(300740)：市场投入加大影响业绩增速，多品牌、多渠道或将发力

齐莉娜 021-20377037 qilina@huajinsc.cn

事件

2018年H1公司实现营业收入9.81亿/+57.78%；归母净利润6503.38万/+19.05%。经营性现金流净额1.19亿，每股收益0.35元。分季度看，2018Q1、Q2收入YOY+42.14%、YOY+69.69%；归母净利润YOY+19.81%、YOY+18.43%。

毛利率基本持平，营销加大导致销售费用率上升明显：2018H1公司毛利率53.77%，与上年同期基本持平（53.6%）；销售费用率提升7.34pct至37.76%，销售费用绝对额同比增长95.85%至3.7亿，主要是报告期内市场投入加大，如进军线下市场的推广费用等，预计下半年会有所好转；管理费用率、财务费用率分别为6.84%/-1.95pct、0.05%/-0.27pct，管控良好。销售费用率的大幅攀升使得净利率下滑2.25pct至6.54%。

多品牌、多渠道齐头并进，业绩增长可期：品牌方面，公司除深耕已有品牌御泥坊、小迷糊、御泥坊男士、花瑶花、师夷家、薇风等主要品牌外，上半年成功代理意大利彩妆品牌KIKO及美国自然时尚护发品牌OGX，其海外旗舰店分别于2018/04/10、2018/06/06上线；渠道方面，公司积极拓展新的电商平台，如云集等。线下渠道也取得重大突破，目前御泥坊品牌已经成功入驻3000多家屈臣氏、400多家沃尔玛以及各大CS店，线下将是公司未来的重要发力点。

拟收购阿芙精油，补品类、扩渠道：公司6月份停牌至今，系拟收购阿芙精油母公司北京茂思商贸有限公司55%股权，借阿芙精油400多家专柜补线下渠道短板，同时进军精油领域，改善公司营收过度依赖面膜局面，公司品类、渠道完善将进一步扩大市场份额。

投资建议：御泥坊是国内电商面膜龙头企业，未来看点：1）、线下渠道的增长（17年线下占比不足10%）；2）、品类的扩张，包括代理的彩妆、护发以及拟收购的阿芙精油等；3）、电商渠道的增长：传统电商平台通过营销策划实现增长以及新电商平台的开拓等。考虑到收购仍有不确定性，不包括重组条件下预测2018年至2020年每股收益分别为0.79、1.01和1.37元。净资产收益率分别为25.5%、26.6%和28.7%，给予增持-B建议。

风险提示：宏观经济下行导致居民消费意愿疲软、收购不确定性等。

中国国旅(601888)：业绩符合预期，三亚免税店靓丽增长

齐莉娜 021-20377037 qilina@huajinsc.cn

事件

2018H1公司实现营业收入210.85亿元/+67.77%，归母净利润19.19亿元/+47.60%。经营性现金流净额22.10亿，每股收益0.98元。分季度看，2018Q1、Q2收入YOY+53.07%、YOY+80.29%；归母净利润YOY+61.48%、YOY+30.47%。

免税业务占比大幅攀升提振毛利率，但销售费用率上升影响盈利水平：2018H1公司毛利率41.22%/+11.69pct，系公司毛利率较高的商品销售业务收入占比由2017H1的56.25%提高至本期的73.99%；但销售费用率大幅提升12.17pct至23.05%，主要是报告期内新增香港机场、上海机场等多处免税店，高额租金费用使得销售费用率提升明显；管理费用率、财务费用率分别为2.71%/-0.43pct、-0.06%/+0.16pct。总体来看，公司净利率水平与上年同期相比略微-0.88pct至10.92%。

三亚免税店继续高增，免税业务版图继续扩张：2018H1三亚市接待国内外游客1027.5万人次/+10.18%，海岛游热度不减、客流平稳增长为三亚免税店高增长奠定坚实基础。2018H1三亚免税店实现收入41.4亿/+28.23%，其中免税业务实现收入40.32亿/+28.65%，净利率19.03%/+4.60pct，高基数下维持靓丽增长；首都机场免税店实现营收39.73亿/+143%（于2017Q2并表）、上海机场贡献38.34亿（2018/03并表、净利润2.15亿）、香港机场收入9.52亿。上半年中免还先后收购日上上海51%股权、中标上海机场7年免税经营权、与皇权集团合作并成功中标澳门机场免税店经营权、获得嘉年华旗下歌诗达邮轮免税店运营权，中免已占领国内免税销售渠道的核心入口点，并逐步通往国际化扩张之路。

中免下属公司股权划转至中免海南公司，全面推进国际化进程：此次公司还公告称，中免旗下83家全资或控股子公司（包括日上中国、日上上海、三亚免税店等）股权划转至中免（海南）运营总部有限公司（中免全资控股、2018/5/29成立、暂无经营数据），此次股权划转是符合国家对海南离岛自贸区深化改革的契机，全面促进中免在海南离岛免税业务的发展，并有望享受当地各项优惠政策，加快推进中免的国际化进程。

投资建议：中免长线逻辑无需担忧，消费回流大背景下，免税肩负此重任，预计国内免税市场规模有望达到1000亿。中免通过收购、中标已经成为国内免税独角兽，长期看，规模+毛利率双击的长线逻辑维持不变；短期看，海南离岛免税额的公布、市内店的进展仍值得关注。预测2018年至2020年每股收益分别为1.86、2.32和2.81元。净资产收益率分别为22.4%、24.3%和25.1%，给予买入-A建议。

风险提示：旅游行业突发性事件影响、免税政策不及预期、中免渠道整合不及预期。

高新兴(300098)：物联网业务表现亮眼，全年增长向好

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

【事件】2018年8月29日，公司发布2018年半年报。2018年上半年，公司实现营业收入140,063.20万元，较上年同

期增长 68.67%；营业利润 27,641.25 万元，较上年同期增长 39.08%；归属于上市公司普通股股东的净利润为 25,056.80 万元，较上年同期增长 31.09%。

物联网业务翻倍增长，物联公司表现强劲：2018 年上半年公司物联网连接及终端、应用实现收入 75112.19 万元，同比增长超过 110%，其中车联网业务实现收入 19917.74 万元，其他物联网业务包括动环监控、物联网模组、电子车牌、卫星通信终端等工实现收入 55194.45 万元，同比增长 54.70%。物联网业务毛利率为 40.77%，同比下降 12.61%，主要是物联公司并表带来产品结构变化造成利润率降低。根据中报，物联公司实现收入 52108.28 万元，净利润 6369.10 万元，已与 17 年全年经营成果接近，增长无虞。

投入加大造成费用率提升，各业务线产品研发稳步推进：2018 年上半年，物联公司并表及业务投入加大造成费用支出明显提升。报告期内，公司管理费用达到 25152.32 万元，同比增长 128.69%，占总收入比重为 18%，同比提升近 5 个百分点，其中研发支出 17526.47 万元，同比增长 163.78%。公司 NB 模块、NB 终端产品、车联网解决方案（跑步鸡）、汽车电子标识产品、动环监控产品等各业务线产品技术稳步推进，部分已完成开发或已实现商用，为公司物联网发展夯实基础。

投资建议：公司 8 月 25 日公告收到视频监控、电子警察等多个项目中标通知书，合计金额约 1.5 亿，目前在手订单可观；同时，物联网业务条线正处于高速发展阶段，物联公司品牌逐步建立、增长亮眼，电子车牌业务 18 年 H2 有望规模启动，我们继续看好公司物联网发展前景，预测公司 2018 年至 2020 年 EPS 分别为 0.34、0.45 和 0.60 元，对应 23 倍、18 倍和 13 倍动态市盈率，维持公司买入-A 建议。

风险提示：物联网行业发展不及预期，公司物联网模组、终端、电子车牌等业务推进不及预期；公司智慧城市、交通集成项目发展不及预期；证券市场系统性风险。

宁波高发(603788)：新产品与新客户并举，上半年业绩增长符合预期

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点

业绩符合预期，净利润增速继续快于营收。公司发布 2018 年半年报，上半年实现营业收入 7.38 亿元，同比增长 25.08%；归母净利润 1.56 亿元，同比增长 32.18%；毛利率 33.35%，同比减少 0.07 个百分点；净利率 21.36%，同比增加 0.98 个百分点。公司上半年业绩增长基本符合我们此前的预期，且由于三项费用控制得力，净利率逐年提升并创下近年新高，净利润增速继续快于营收。

乘用车端收入延续高增长，商用车端增速放缓。分市场看，上半年公司在乘用车市场主营业务收入 6.03 亿元，同比增长 29.26%；商用车市场主营业务收入 1.22 亿元，同比增长 7.85%。未来受益于下游主要乘用车客户较高的产销增速（第二大客户吉利上半年销量 76.7 万辆，同比增长 44%）和新客户的持续拓展（新进入长城汽车、观致汽车等车企的配套体系），乘用车端收入有望继续维持高增长；商用车端则由于重卡行业景气度的回落（据中汽协，国内商用车销量 229.1 万辆，同比增长 10.6%；其中重卡 67 万辆，同比增长 15%，增速较上年同期明显放缓），收入增速或逐步下行。

新产品与新客户并举，夯实未来发展基础。分产品看，上半年公司传统主业与新兴业务均实现了较快增长，汽车变速操纵器、电子油门踏板和汽车拉索产品销售收入同比分别增长 29.89%、24.01% 和 23.54%。新客户方面，公司变速操纵器已批量供应比亚迪汽车，并进入长城汽车和观致汽车的配套体系；电子油门踏板已批量供货上汽乘用车，并取得多家主机厂的配套资格。新产品的快速发展与新客户的持续拓展，为公司的长远发展打下了良好的基础。

投资建议：我们预测公司 2018 年至 2020 年的每股收益分别为 1.40 元、1.75 元和 2.09 元，净资产收益率分别为 16.1%、19.0% 和 21.3%。维持“买入-A”投资评级。

风险提示：下游客户汽车销量放缓；新业务拓展速度不及预期。

志邦家居(603801)：从厨房定制向大定制转变，上半年业绩稳健增长

叶中正 0755-83224377 yezongzheng@huajinsec.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 104,216.24 万元，同比增长 25.69%；实现归母净利润 9,486.81 万元，同比增长 47.53%。其中，2018Q2 单季度实现营业收入 64,846.26 万元，同比增长 19.10%；实现归母净利润 6,471.40 万元，同比增长 47.21%。

业绩保持稳健增长，毛利率、净利率同比均有提升：上半年公司加快推进橱柜、衣柜、木门的全品类布局，生产规模、产能增加，销售客单价提升，营业收入保持稳健增长。归母净利润增速高于营收增速，主要是公司产品竞争力助力客单价提升以及产能扩张降本增效导致。上半年毛利率为 36.48%，同比上升 0.25 个百分点；净利率为 9.10%，同比上升 1.34 个百分点，毛利率、净利率均较去年同期有所上升，且净利率上升幅度大于毛利率，主要是由于客单价提升、产能扩张降本增效以及销售费用率的下降。

零售渠道网络遍布全国，大宗业务经营质量提升：零售渠道网络遍布全国，截至到 2018 年 6 月底，公司拥有经销商合计有 1553 家，店面共有 1891 家。分产品来看，截至到 6 月底，整体厨柜经销商 1143 家，店面 1385 家；定制衣柜经销商共 410 家，店面共 506 家，初步形成“大定制”发展格局。国内大宗业务上半年通过对阿米巴经营的导入，对工程

项目管理持续推进，并且开发出适销的精装地产的全屋解决方案。在国际大宗业务方面，公司上半年国际化进程加快，除澳洲市场外，美国华盛顿特区和纽约市场取得突破性进展。此外，公司投资澳洲橱柜制造商 IJF Australia 公司，该公司与澳大利亚大型上市房地产开发商及总承包商有多年的合作经验。通过投资 IJF，有助于进一步提高公司在澳洲市场的市占率，提升公司国际品牌影响力。

从厨房定制向大定制转变，生产基地布局渐次展开：公司从厨房定制向大定制转变，加快推进橱柜、衣柜、木门的全品类布局，上半年研发体系打造志邦家居全新系统，通过厨、衣柜的联合开发，“华尔兹系列”、“布拉诺系列”在6月份上海厨卫展、7月份广州定制展中共同亮相，并且，利用橱柜的定制优势，系统性的规划出卫浴、阳台产品线及产品标准体系，标志着志邦全屋时代的正式开启。木门项目实现了首批研发产品与一期工厂建设项目的完成，形成志邦木门品牌形象，上海和广州两场展会取得意向加盟商 100 余家，木门业务初见成效。其次，公司生产基地布局渐次展开，产能扩张支撑品类不断完善。上半年加大对募投以及自筹项目的投入，募投项目“年产 20 万套整体橱柜建设项目”以及“年产 12 万套定制衣柜建设项目”部分于 2018 年 6 月达到预定可使用状态并实现效益。

投资建议：我们预测公司 2018 至 2020 年每股收益分别为 1.93、2.45 和 3.08 元。净资产收益率分别为 16.1%、18.1% 和 19.8%，给予买入-B 建议。

风险提示：房地产行业调控风险；市场竞争加剧风险；原材料价格波动风险；经销商管理风险。

全志科技(300458)：营收规模显著提升，智能化引领未来前景

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.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 6.66 亿元，同比增长 48.4%，毛利率 32.1%，同比下降 10.0 个百分点，归属于上市公司股东的净利润 7,545 万元，同比上升 4365.2%，每股收益 0.23 元，同比上升 4500.0%。第二季度单季度实现销售收入 3.71 亿元，同比上升 38.1%，归属上市公司股东净利润 8,835 万元，同比上升 872.4%。

点评：

智能化需求推动公司核心业务收入大幅度增长：公司上半年和第二季度的销售收入分别提升 48.4%和 38.1%，规模持续保持快速增长。从产品的情况看，智能终端应用处理器芯片是收入的主要来源，上半年的销售收入占比为 64.7%，在智能家居、机顶盒、汽车电子市场规模持续拓展的情况下，公司核心芯片的营收方面获得了大幅度的增长。此外，智能电源管理芯片收入规模达到了 1.15 亿元，上半年的销售收入占比为 17.3%。公司的产品线布局更加完整，智能硬件产品线、无线互联产品线及存储芯片的出货增加。

产品结构变化影响公司毛利率，规模效应明显费用率大幅下降：从产品看，公司智能终端应用处理器芯片的毛利率出现了 11.8 个百分点的下降。智能电源管理芯片的毛利率出现了 5.0 个百分点的下降。主要产品结构的变化使得产品综合毛利率出现了下降，智能化产品的毛利率低于平板电脑等传统产品，而另外一方面在渠道开拓中公司也有策略性的价格变动。经营费用率方面，公司管理费用和财务费用出现大幅下降。管理费用的下降源自公司对费用的管控、人员结构的优化以及研发投入的减少，三项费用率合计同比下降了 23.6 个百分点。财务费用的下降源自人民币贬值导致的汇兑收益。

智能化大趋势已经来临，公司前景值得期待：公司预计在 2018 年 1-9 月累计净利润变动幅度为 2,051.39%~2,499.59%，净利润变动区间为 1.2 亿元~1.45 亿元。公司预计业绩增长的主要因素为 1. 由于公司布局的产品线陆续出货，预计 1-9 月营业收入比去年同期增长，营业收入的增长带动净利润的增长。2. 公司通过加强对费用的管控和人员结构的优化，预计 1-9 月管理费用比去年同期下降约 15%左右。3. 公司营业收入大部分以美元结算，人民币贬值致使上半年汇兑收益 381 万元，去年同期人民币升值致使汇兑损失 1808 万元。若 7-9 月份人民币汇率大幅度波动可能致使净利润波动的区间加大。我们认为，公司在基础研发方面持续投入使得在终端应用市场的拓展较为顺利，目前智能化已经渗透到各个领域内，物联网产业未来拥有值得期待的成长空间。

投资建议：我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.48、0.65 和 0.91 元。净资产收益率分别为 7.3%、9.0% 和 11.4%，给予买入-B 建议。

风险提示：智能终端产品市场出货量不及预期；市场竞争加剧影响公司盈利水平；上游晶圆厂产能紧张导致公司出货量不及预期。

游戏行业简评

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

【华金传媒】8月30日晚，根据教育部等八部门关于印发《综合防控儿童青少年近视实施方案》的通知，国家新闻出版署将对网络游戏实施总量调控，控制新增网络游戏上网运营数量，探索符合国情的适龄提示制度，采取措施限制未成年人使用时间。

加速中小厂商出清，行业精品化趋势凸显：短期来看，游戏版号审批自今年3月暂停，目前积压待审批产品逾6,000款，其中同质化产品众多，尤其是棋牌类游戏。总量调控可能导致游戏产品总数下降，但游戏版号更显稀缺，游戏精品化、长周期运营成为必然。行业去芜存菁趋势下，产品价值将进一步凸显，对既有厂牌生态产生强化，长期而言，研发大厂对渠道的议价能力提升，市占率及分成比例有望提升。

投资建议：目前尚不清楚总量控制的具体数量和细节，短期来看对游戏行业产生一定压制。长期来看，行业加速整合趋势明显，我们从2017年三季度起认为传媒行业供给侧改革帷幕徐徐拉开，本次出版署提出网络游戏总量调控，在一定程度上对游戏公司会造成情绪压力和业绩压力。长期来看，有利于游戏的长周期、精品化运营，在相对意义上讲，大型上市公司受益，游戏产业长期趋于集约化、专业化，我们看好具有龙头地位的公司如腾讯、网易、完美世界等，另外，国内的总量控制可能使得中小游戏厂商选择出海发行，利好游戏海外发行商，如游族网络、宝通科技、三七互娱等。

风险提示：政策监管风险、总量调控过度风险、竞争加剧风险

【财经要闻】

1、国家发改委：西部地区上半年 GDP 增速达 7.4%

今年上半年西部地区国内生产总值增速为 7.4%，高于全国增速 0.6 个百分点。其中，西藏、云南连续 9 个月实现两位数的增长。

2、财政部：拨付农业生产救灾及特大防汛抗旱补助资金 8.1 亿元

财政部商水利部、农业农村部拨付农业生产救灾及特大防汛抗旱补助资金 8.1 亿元，支持山东、安徽、吉林、黑龙江、江苏、福建、江西、河南、湖北、湖南、广东、重庆、贵州、陕西、甘肃和黑龙江农垦等地开展抢险救灾工作，用于农业生产救灾以及修复水毁水利设施等方面，帮助恢复灾区群众生产。

3、发改委：抓紧推进一批西部急需的重大工程建设

国家发改委就西部大开发进展情况举行新闻发布会，国家发展改革委西部开发司巡视员肖渭明指出，将突出补短板这个重点，抓紧推进一批西部急需、符合国家规划的交通和信息网络、生态环保、城镇污水、垃圾处理、能源通道等领域重大工程建设。

4、国务院国资委：我国中央企业已基本建立董事会

近年来中央企业持续推动外部董事占多数的规范董事会建设，目前监管的 96 家中央企业中，已有 94 家建立董事会，其中 83 家外部董事占多数。同时，90%的地方国资委监管企业已建立了董事会。

5、商务部：中美双方在贸易磋商中同意将就下一步安排保持接触

中美双方在华盛顿举行新一轮的中美贸易磋商，双方在磋商中就各自关注的问题进行了建设性的、坦诚的交流。双方在华盛顿举行的副部长级磋商中同意，将就下一步安排保持接触。

6、国家市场监督管理总局、烟草专卖局：禁止向未成年人出售电子烟

国家市场监督管理总局、国家烟草专卖局发布禁止向未成年人出售电子烟的通知。各类市场主体不得向未成年人出售电子烟。建议电商平台对含有“学生”“未成年人”等字样的电子烟产品下架，对相关店铺（销售者）进行扣分或关店处理；加强对上架电子烟产品名称的审核把关，采取有效措施屏蔽关联关键词，不向未成年人展示电子烟产品。

7、交通运输部：加快推进建制村通客车

据统计，截至今年 6 月，全国通客车的建制村总数已达到 55.5 万个，建制村通客车率提升至 96%。但目前全国仍有 2 万多个建制村未通客车，部分省份建制村通客车任务还比较重。

8、国家税务总局：水资源税改革扩大试点运行平稳 节水成效初步显现

今年上半年，9 个扩大试点省份水资源税纳税人共入库税款约 88 亿元，其中地表水水资源税收入约 30 亿元，地下水水资源税收入约 51 亿元，水力发电和火力发电水资源税收入约 7 亿元。总体看，费税制度转换顺利，扩大试点运行平稳，节水成效初步显现。

9、大商所：加快适应“多元开放”新时代要求 进一步整合金融资源

大商所举办的“2018 机构大宗商品衍生品论坛”于 30 日在大连召开。大商所总经理王凤海在致辞中表示，大商所将加快适应“多元开放”新时代要求，进一步整合期货、银行、保险、证券、基金等金融资源，继续加大机构客户、产业客户培育力度，为机构投资者服务实体经济提供平台，共同推动经济高质量发展。

10、工业和信息化部：推动工业互联网平台建设及推广

工业和信息化部信软司组织各方力量，加快推动工业互联网平台建设及推广，平台配套政策制定、平台创新发展工程实施、部省合作均取得了初步成效。下一步，信软司将组织开展培训宣贯、项目实施、平台遴选、试点示范、公共支撑、生态建设等工作，支撑制造强国和网络强国建设。

11、国常会：决定再推新举措支持实体经济发展

国务院常务会议决定再推新举措支持实体经济发展；要求推动更高水平对外开放，完善部分产品出口退税率。

12、国常会：境外机构投资境内债券利息收入 三年免征企业所得税和增值税

国务院总理李克强 8 月 30 日主持召开国务院常务会议。会议指出，为推动更高水平对外开放，鼓励和吸引境外资本参与国内经济发展，对境外机构投资境内债券市场取得的债券利息收入暂免征收企业所得税和增值税，政策期限暂定 3 年，完善提高部分产品出口退税率。

13、李克强：部署完善国家基本药物制度

国务院总理李克强 8 月 30 日主持召开国务院常务会议, 听取今年减税降费政策措施落实情况汇报, 决定再推新举措支持实体经济发展; 部署完善国家基本药物制度, 保障群众基本用药需求、减轻药费负担。

14、天津: 14 种医保抗癌药降价新政落地

8 月底天津市将 2 种国家谈判抗癌药品的仿制药纳入医保报销范围, 包括注射用硼替佐米和来那度胺胶囊。新纳入的仿制药比同类进口药每盒便宜近 2000 元。

15、长春: 取消棚改项目货币化安置购房奖励政策

长春市人民政府办公厅下发《关于取消棚改项目货币化安置购房奖励政策的通知》称, 为加强房地产市场调控, 稳定商品房销售价格, 鼓励被征收人选择房屋安置。

新启动实施的棚改项目取消货币化安置购房奖励政策, 鼓励有条件的棚改项目新建一定数量的回迁安置住房。

16、上海: 印发《积极推进供应链创新与应用的实施意见》

上海市人民政府办公厅印发《关于本市积极推进供应链创新与应用的实施意见》, 明确到 2020 年, 形成一批供应链发展新技术和新模式, 基本形成覆盖本市重点产业的智慧供应链体系。供应链在促进降本增效、供需匹配和产业升级中的作用显著增强, 成为供给侧结构性改革的重要支撑。

17、江苏: 要求网约车运营信息实时接入监管平台

江苏省交通运输厅运输管理局近日发布紧急通知, 要求全省运管机构进一步加强出租汽车行业监管, 对不履行安全稳定主体责任的企业组织联合约谈。其中, 出租车企业的运营信息要实时、全量、真实地接入网约车监管信息交互平台。

18、上证指数报 2737.74 点 下跌 1.14%

上证指数报 2737.74 点, 下跌 1.14%, 成交额 1064.00 亿。深证成指报 8552.80 点, 下跌 1.45%, 成交额 1470.57 亿。创业板指报 1457.92 点, 下跌 1.57%, 成交额 444.83 亿。三大指数齐破五日均线, 两市合计成交 2534.57 亿。从盘面上看, 仅有共享经济板块上涨。

19、恒生指数跌 0.89% 报 28164.05 点

恒生指数跌 0.89%, 报 28164.05 点。国企指数跌 1.04%, 报 10967.61 点。沪股通净流入 4.63 亿元, 当日余额 515.37 亿元。深股通净流入 2.74 亿元, 当日余额 517.26 亿元。

20、隔夜 shibor 报 2.2770% 下跌 11.25 个基点

隔夜 shibor 报 2.2770%, 下跌 11.25 个基点。7 天 shibor 报 2.6400%, 下跌 0.60 个基点。3 个月 shibor 报 2.8940%, 下跌 0.30 个基点。

【重点公告】

【采掘】

中国石油: 上半年净利 271 亿元, 同比增 114%; 拟派发中期股息每股 0.0666 元及特别股息每股 0.0222 元, 总派息额 162.52 亿元

永泰能源: 永泰集团金融机构债权人委员会成立

开滦股份: 焦化产品价格稳步上涨上半年净利增长 157%

【传媒】

思美传媒: 上半年净利同比增近 29% 拟 10 转 7

【电气设备】

隆基股份: 上半年营收超 100 亿 同比增长 59%

【电子】

风华高科: 董事会通过投资 4.53 亿元用于实施新增月产 56 亿只 MLCC 技改扩产项目

【非银金融】

华泰证券: 上半年净利润 31.58 亿元, 同比增 5.53%; 拟 10 派 3 元

东方证券: 上半年净利润 7 亿元 同比下滑近六成

中国银河: 上半年净利逾 13 亿 下滑近四成

西水股份: 上半年净利 3.2 亿元 同比下滑 86%

中航资本: 拟 50 亿元增资中航租赁; 上半年净利增 23%

【钢铁】

太钢不锈: 上半年净利超 28 亿 同比增 283%

【公用事业】

东方市场: 拟将证券简称变更为“东方盛虹”

巴安水务：全资子公司联合中标 1.3 亿元项目
粤电力 A：上半年净利约 4.5 亿 同比增逾两倍
长江电力：上半年净利超 85 亿元 同比增长 5%
远达环保：拟出售西南证券股份 1110 万股

【化工】

恒逸石化：未来 PTA 基本面有望更为乐观 价格上行通道开启
中化国际：上半年净利润 6.47 亿 同比增长约三成
浙江龙盛：上半年净利 18.58 亿元 同比增长 83%

【机械设备】

至纯科技：股东维科新业计划减持不超 2%
航天科技：IEE 墨西哥工厂设备已经到位 预计四季度部分产品量产
康斯特：终止实施限制性股票激励计划
四方达：首次回购公司股份 47.67 万股
徐工机械：上半年盈利逾 11 亿 同比翻番
中集集团：增发不超 3.43 亿股 H 股获证监会核准
田中精机：董事拟合计减持不超 8.2% 股份

【计算机】

信息发展：中信电子等多位股东计划减持不超 3.4%
石基信息：目前 SAAS 业务收入占比较低
航天信息：中标沈阳市公安局新式居住证制证项目
华胜天成：拟 1.58 亿元出售长天科技人社业务及股权
用友网络：通过 CMMI 5 级认证 具备全球顶级软件项目管理能力

【家用电器】

格力电器：上半年润 128.06 亿元，同比增长 35%，拟 10 派 6 元证金持股由 3.48% 增至 3.85%
美的集团：上半年净利润 129.37 亿元，同比增 20%
青岛海尔：上半年净利增长 10% 证金公司持股升至 4.9%

【建筑材料】

纳川股份：股东陈月清计划减持不超 1%
*ST 新亿：上半年净利 4669 万元 两名独董对财报投弃权票
龙泉股份：控股股东、实控人拟发生变更

【交通运输】

中国国航：拟作价 24.39 亿元向资本控股转让国货航 51% 股权
中国国航：上半年净利润 34.68 亿元，同比增 4%
东方航空：上半年净利润 22.8 亿元，同比降 47%
中储股份：拟 3.69 亿元投建石家庄物流中心
山东高速：拟不超 10.57 亿元认购威海商行定向增发股份

【汽车】

奥特佳：披露修订后的重组预案，8 月 31 日复牌
上汽集团：上半年净利润 189.82 亿元，同比增 19%
长安汽车：上半年净利润 16.1 亿元，同比降 65%
一汽夏利：上半年净亏损 6.37 亿元，上年同期亏损 6.85 亿元

【商业贸易】

宏图高科：拟 47 亿向控股股东剥离 3C 零售连锁业务

【轻工制造】

金一文化：董事长等多位高管及核心管理人员终止增持计划，原计划增持不低于 10 亿元

【食品饮料】

伊利股份:上半年净利润 34.69 亿元,同比增 3%证金公司小幅增持至 4.9%

燕京啤酒:上半年净利逾 5 亿元 同比增 3%

【通信】

杰赛科技:控股股东关联方增持 157.34 万股,拟累计增持 0.2%-2%

万马科技:部分董监高计划 6 个月内减持不超 328.16 万股,占总股本 2.45%

中兴通讯:上半年净亏损 78.24 亿元,第三季度预赢 0.24 亿-10.24 亿元,三季报预亏 68 亿元-78 亿元

【医药生物】

ST 长生:无法按照预定时间披露 2018 年半年度报告,公司股票将于 9 月 3 日起被实施停牌

正海生物:股东 Longwood 计划 6 个月内减持不超 160 万股,占总股本 2%

海王生物:不存在通过“买卖评级”调升评级情形

众生药业:获得日本专利证书

【银行】

工商银行:上半年净利润 1604.4 亿元,同比增长 4.9%,6 月末不良贷款率为 1.54%

杭州银行:上半年净利润 30.2 亿元,同比增 19%;不良贷款率 1.56%

民生银行:上半年净利润 296.18 亿元,同比增 5.45%

【有色金属】

东方锆业:披露定增预案拟募资不超 11.39 亿元,用于年产 1800 万片氧化锆陶瓷手机背板产业化等 3 个项目

【综合】

*ST 华信:上半年净亏损 6.8 亿元,部分董事、监事、高管发异议声明,无法保证半年报内容的真实、准确、完整

东方集团:拟收购银祥豆制品公司及燕之坊食品公司股权

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出一未来 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