

2018年09月14日

# 晨会纪要(2018年09月14日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 公共财政收支累计同比双降，减税效果渐显
- 【宏观策略】 企业融资边际紧张，M2增速再度下控
- 【宏观策略】 新涨价因素助CPI同比加速，PPI趋势性回落
- 【公司评论】 法兰泰克(603966): 拟收购 Voithcrane, 迈入高端起重机阵营
- 【公司评论】 森马服饰(002563.SZ) 认购 JWU 股权并签署合资经营合同点评

## 财经要闻:

1. 李克强: 对食品药品、特种设备等实行全程监管
2. 国办: 印发《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》
3. 商务部: 1-8月10大类大宗商品进口额合计增长17.4%
4. 工信部: 进一步加大对汽车电子产品产业化支持力度
5. 商务部: 1-8月实际使用外资折合865亿美元, 同比增6.1%
6. 银保监会: 稳步推进保险业偿付能力监管和风险控制工作
7. 央行: 继续支持浙江民企在全国银行间市场发行债务融资工具
8. 国家卫健委: 下发通知 医师可在线开具部分常见病处方
9. 工信部: 放宽民间资本在电信、军工等领域市场准入
10. 银保监会: 防范和化解重大风险依然是保险监管的首要任务
11. 发改委: 召开座谈会研究推动国家级新区深化改革开放等问题
12. 财政部: 前8月全国财政收入增速放缓 凸显减税降费成效
13. 银保监会: 严查信贷资金违规流入房市 多家银行遭罚
14. 农业农村部: 饲料生产企业暂停使用以猪血为原料的血液制品生产猪用饲料
15. 农业农村部: 饲料生产企业暂停使用以猪血为原料的血液制品生产猪用饲料
16. 深圳: 网贷机构不得晚于10月12日前完成自查
17. 湖南: 印发《湖南省房地产市场经营主体严重失信名单管理暂行办法》
18. 上证综指收涨1.15%报2686.58点
19. 恒生指数收盘涨2.54%报27014.49点
20. 标普500指数涨幅0.53%, 报2904.18点

## 重点公告:

- 山西焦化: 将自9月初至11月中旬实施非采暖季限产措施, 预计影响销售收入10亿元左右
- 元隆雅图: 成为北京冬奥会特许零售商、特许生产商
- 科陆电子: 拟发起设立储能投资基金
- 中利集团: 进入中国移动采购项目中标候选人
- 海得控制: 公司董事终止减持计划
- 泰豪科技: 参股公司江西国科IPO中止审查 因中介机构配合证监会专项调查

## 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	3236.57	1.08%
上证综指	2686.58	1.15%
深证综指	1413.57	0.71%
恒生指数	27014.49	2.54%
中小板指数	5555.96	0.68%
创业板指数	1391.28	0.40%
新三板做市指数	762.98	-0.22%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
国防军工(中信)	3.1%	4.3%	-19.9%
石油石化(中信)	2.6%	3.5%	2.9%
电力设备(中信)	0.6%	-13.4%	-36.3%
电力及公用事业(中信)	0.2%	-12.7%	-29.3%
银行(中信)	0.2%	-0.4%	-7.4%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
建材(中信)	-4.7%	-15.9%	-28.3%
医药(中信)	-4.3%	-21.0%	-11.1%
电子元器件(中信)	-3.5%	-20.0%	-30.4%
钢铁(中信)	-3.2%	-10.7%	-24.2%
传媒(中信)	-2.5%	-20.6%	-39.8%

【行业公司评论】

公共财政收支累计同比双降，减税效果渐显

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

事件：9月12日国家统计局公布了1-8月财政数据：1) 1-8月全国公共财政收入为132868亿元，同比增长9.4%，较1-7月值下降0.6个百分点；2) 1-8月全国公共财政支出140637亿元，同比增长6.9%，较1-7月值下降0.4个百分点。

点评：2018年政府工作报告指出，财政赤字2.38万亿元，今年1-8月财政赤字7805亿元，较去年同期赤字缩小2407亿元，为后续财政政策留下一定调控空间。

财政收入累计同比小幅下降，税收收入累计同比继续下行，减税降费政策效果显现。1-8月全国公共财政收入为132868亿元，其中，1-8月税收收入117217亿元，同比13.4%，低于上月的13.97%，但高于去年全年的10.7%且高于今年上半年的名义GDP增速9.98%，非税收入为15651亿元，同比-13.1%，也较去年全年的-6.9%降幅扩大。中央财政收入累计同比和地方政府财政收入累计同比分别为10.7%和8.3%，较2017年全年的7.1%和7.7%略上升。国内增值税42892亿元，累计同比13.6%；国内消费税8784亿元，累计同比16.4%，个人所得税10319亿元，累计同比21.2%；企业所得税增长较快，企业所得税29963亿元，累计同比增长12.9%。受部分商品进口关税减免影响，关税同比回落，关税1962亿元，累计同比增长-0.4%，进口货物增值税和消费税11599亿元，累计同比11.8%，出口退税为9980亿元，累计同比11.5%。土地和房地产相关税收增长较快，契税3927亿元，累计同比17.4%；土地增值税4123亿元，累计同比14.7%；房产税1849亿元，累计同比7.2%；耕地占用税908亿元，累计同比28.8%；城镇土地使用税1638亿元，累计同比-1.1%。印花税增长较快，为1668亿元，累计同比7.3%，其中，证券交易印花税829亿元，累计同比4.4%。就减税降费效果看，8月税收收入当月同比6.7%，较7月下降4.75个百分点，其中国内增值税同比2.08%较7月下降3.29个百分点，企业所得税同比-4.38%，较7月下降20.58个百分点，显示减税降费政策效果逐渐显现。

公共财政支出累计同比回落，基建相关的城乡社区事务、农林水和交通运输支出累计同比增速较低，节能环保支出提速。1-8公共财政支出140673亿元，同比6.9%，较1-7月同比下降0.4个百分点。中央本级财政支出20425亿元，同比8.6%，较去年全年提升1.1个百分点，较1-7月提升0.2个百分点，地方财政支出120248亿元，同比6.6%，较去年全年下降1.1个百分点，较1-7月同比回落0.5个百分点。公共财政支出分项中，教育、科学技术、文化体育与传媒、社会保障和就业、医疗卫生与计划生育、城乡社区事务、农林水、交通运输和债务付息的支出分别为20117亿元、4386亿元、1879亿元、19184亿元、11151亿元、14778亿元、12023亿元、7249亿元和5057亿元，同比分别为6.4%、15.1%、4.8%、9.3%、8.1%、5.2%、3.9%、-0.8%和16.8%，基建相关的城乡社区事务、农林水、交通运输累计同比增速较低，累计同比较上月分别变化0.7、-0.4和1.1个百分点，节能环保支出为3407亿元，累计同比增长10.1%，较上月提升0.4个百分点，当月同比12.10%，较上月上升38.9个百分点，显示环保投入大幅增加。

全国政府性基金预算收入累计同比加速，国有土地使用权出让收入累计同比回暖。1-8月全国政府性基金预算收入43228亿元，同比31.5%，较上月上升2.2个百分点，其中中央政府性基金预算本级收入2781亿元，同比3.6%，地方政府性基金预算相关收入40447亿元，同比34.0%，其中国有土地使用权出让收入37009亿元，累计同比36.4%，较上月上升1.3个百分点。1-8月全国政府性基金预算支出40320亿元，同比33.2%，与1-7月持平，较去年全年同比上升2.0个百分点，其中中央政府性基金预算本级支出1362亿元，同比11.7%，较去年全年的同比24.3%大幅下降，地方政府性基金预算相关支出38958亿元，同比34.1%，较去年全年的31.6%有所上升，其中国有土地使用权出让收入相关支出35171亿元，同比36.0%，较去年全年的33.6%有所上升。

风险提示：经济超预期下行，贸易环境恶化超预期。

企业融资边际紧张，M2增速再度下挫

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

事件：9月12日中国人民银行公布了8月社融相关数据：1) 社会融资规模1.52万亿元，前值1.04万亿元，预期1.30万亿元；2) 金融机构新增人民币贷款1.28万亿元，前值1.45万亿元，预期1.40万亿元；3) M2同比8.2%，前值8.5%，预期8.6%。

点评：社融存量累计同比增速有再度下滑，表外融资规模环比增加。8月社融存量累计同比10.1%，较7月的10.3%下降0.2个百分点，连续4个月下滑。老口径下，8月社融存量累计同比增速9.54%，较7月的9.69%下降0.15个百分点，显示社融累计同比增速继续下挫，且下挫的幅度有所扩大。新口径下，就社融当月值看，7月社融1.52万亿，同比减少376亿元，环比增加4799.7亿元。其中，新增人民币贷款和新增外币贷款环比增加668.07亿元，同比增加1622亿元，表内融资延续增长态势。同时，新增委托、信托和未兑现银行承兑汇票环比增加2212.17亿元，显示表外融资环境继续边际改善，显示去杠杆的力度有所减小，但同比减少3977.45亿元说明缩减表外融资规模的趋势不变。

债券融资环比、同比大幅增加，股权融资环比、同比双降。8月企业债券融资规模为3376亿元，环比增加1138.61亿元，同比增加2238.65亿元，股权融资8月值为141亿元，环比减少34.34亿元，同比减少511.84亿元。表外融资较快收缩，迫使企业通过发债等方式进行规范化投资，央行今年已经出台多个鼓励企业发债的政策（如央行窗口指导银行增配“AA+”以下信用债等），发债作为直接融资的主要方式，预计仍将较快速增长。近期股市波动较大，市场风险偏好较低，叠加IPO发行偏慢，预计股权融资仍将保持低位。

信贷数据同比增长放缓，票据融资增长加快，银行规避风险的意图明显，企业信贷大幅转弱，显示企业融资紧张局

面并未明显改善。8月金融机构新增人民币贷款12800亿元，环比减少1700亿元，同比增加1900亿元，增速较7月放缓明显。其中，短期贷款及票据融资环比增加1828亿元，同比增加1771亿元，票据融资环比增加1711亿元，同比增加3781亿元。中长期新增人民币贷款为7840亿元，环比减少1611亿元，同比减少269亿元，居民户和非金融性公司中长期贷款分别为4415亿元和3425亿元，环比分别减少161亿元和1450元，同比分别减少55亿元和214亿元，企业短期贷款环比减少713亿元，同比减少2443亿元。从上述数据可以看到企业短期和中长期融资均明显下降，企业融资边际恶化，究其原因，或与银行的规避风险的行为相关，数据显示，新增人民币贷款中票据融资环比同比上升明显，近期信用风险频发，银行采取相对风险较低的票据放贷办法。

M2增速回落或与财政存款同比增加和央行净回笼资金有关。8月M2同比8.2%，较前值下降0.3个百分点，为年内次低，M0同比3.3%，较前值下降0.3个百分点，M1同比增速3.9%，较前值下降1.2个百分点。8月新增人民币存款同比减少2700亿元，其中新增非银行金融机构存款同比下降5595亿元，显示货币信用派生能力边际转弱，财政存款同比增加4750亿元，叠加8月央行净回笼资金2100亿元，市场流动性有所收紧，一定程度拖累M2增速。

风险提示：贸易环境恶化超预期，金融监管程度超预期

## 新涨价因素助CPI同比加速，PPI趋势性回落

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

事件：9月10日公布了我国8月CPI和PPI的数据，其中CPI同比2.3%，预期2.1%，前值2.1%，环比0.7%，前值0.3%，PPI同比4.1%，预期4%，前值4.6%，环比0.4%，前值0.1%。

点评：8月CPI同比2.3%，较前值上升0.2个百分点，其中食品类CPI同比1.7%，较前值上升1.2个百分点。非食品类CPI同比2.5%，较前值上升0.1个百分点，核心CPI同比2.0%，较前值上升0.1个百分点，不含鲜菜和鲜果的CPI同比2.2%，较前值上升0.2个百分点。

新涨价因素快速上升，助推CPI同比加速。8月翘尾因素对CPI、食品类CPI、非食品类CPI同比增长的贡献分别为0.97、1.1和0.8个百分点，而7月翘尾因素分别贡献1.39、2.3和1.0个百分点，8月新涨价分别贡献了1.33、0.6和1.70个百分点，7月新涨价分别贡献0.71、-1.8和1.40个百分点，新涨价因素快速上升。8月食品烟酒CPI同比1.9%，较前值上升0.9个百分点，在其分项中，猪肉类同比大幅收窄，鲜菜类同比反弹，成为拉升食品类CPI同比增速回升的主要原因。8月非食品烟酒类CPI分项同比分化，衣着、居住、生活用品及服务、交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健的同比分别为：1.30%、2.50%、1.60%、2.70%、2.60%和4.30%，较前值分别变化0.10、0.10、0.00、-0.30、0.30和-0.30个百分点。

从CPI环比来看，8月CPI环比0.7%，较前值上涨0.4个百分点。食品CPI环比2.4%，较前值跃升2.3个百分点，非食品CPI环比0.20%，较前值下跌0.1个百分点，核心CPI（不包括食品和能源）环比、不包含鲜菜和鲜果CPI环比、消费品CPI环比和服务CPI环比分别为0.2%、0.4%、0.8%和0.3%，较前值分别变化-0.1、0.1、0.7和-0.4个百分点。

从高频数据看，截止9月9日，9月全国猪肉平均批发价月化同比为-4.57%，较8月增速收窄2.05个百分点，各地猪瘟恐慌延续，养殖户有抢出栏的情况出现，预计9月猪价小幅上升，猪价同比延续收窄态势。从非肉类价格指数看，9月前海蔬菜价格指数月化同比较8月上升7.84个百分点，前海鸡蛋价格指数月化同比较8月下降8.83个百分点，广州江南水果价格指数月化同比较8月下降6.64个百分点，天气转凉，叠加寿光水灾影响逐渐消退，蔬菜价格同比难于扩大涨幅，9月食品类CPI同比或平稳。近期PPI下降使9月非食品类CPI同比有下行压力，叠加9月CPI翘尾因素较8月小幅下降0.54个百分点，我们预计9月CPI同比小幅回落。

翘尾因素快速回落，使PPI趋势性回落，新涨价因素支撑PPI同比平稳。8月PPI同比4.1%，较前值下降0.5个百分点，其中生产资料PPI同比为5.2%，较前值下降0.8个百分点，生活资料PPI同比为0.7%，较前值上升0.1个百分点，连续4个月上升。8月PPI同比翘尾因素贡献3.0个百分点，7月翘尾因素贡献4.0个百分点，8月新涨价因素为PPI贡献1.1个百分点，7月新涨价因素贡献0.6个百分点。生产资料PPI分项中，采掘工业、原材料工业和加工工业同比增速分别为12.1%、7.8%和3.5%，较前值分别变化-1.3、-1.2和-0.6个百分点。生活资料PPI分项中，食品类、衣着类、一般日用品类和耐用消费品类同比增速分别为0.7%、1.1%、1.2%和0.2%，较前值分别变化0.0、0.4、0.1和0.4个百分点。就具体行业来看，30个已经出来数据的行业中，同比为正的行业有28个，较上月增加2个，同比为负的行业有2个，与上月持平。其中同比增速较高的行业主要有：煤炭开采和洗选业、石油和天然气开采业、非金属矿采选业、造纸及纸制品业、石油加工、炼焦及核燃料加工业、化学原料及化学制品制造业、化学纤维制造业、非金属矿物制品业、黑色金属冶炼及压延加工业和燃气生产和供应业，同比增速分别为5.7%、39.6%、6.8%、8.1%、22.7%、7.9%、6.9%、9.0%、9.5%和5.2%。

从PPI环比来看，8月PPI环比增速0.4%，较前值上升0.3个百分点。生产资料和生活资料环比分别为0.5%和0.3%，较前值分别变化0.4和0.1个百分点。生产资料分项中，采掘工业、原材料工业和加工工业环比分别为0.6%、0.6%和0.4%，较前值分别变化0.0、0.7和0.3个百分点，生活资料分项中食品类、衣着类、一般日用品类和耐用消费品类环比分别为0.3%、0.4%、0.3%和0.2%，较前值分别变化0.1、0.1、0.0和-0.1个百分点。分行业来看，30个行业中有21个行业环比为正，较上月减少3个，6个行业环比为负，与上月持平，其中受益于石油价格前期的持续上升和近期价格维持高位，石油和天然气开采业和石油加工、炼焦及核燃料加工业环比分别为0.8%和1.7%，仍录得较高增长。上游原材料价格环比上升，黑色金属矿采选业、黑色金属冶炼及压延加工业环比均录得较大幅度上升。

从高频数据来看，截止9月9日，CRB现货指数中工业原料9月月化同比-4.80%，较8月同比下降1.91个百分点，

叠加 9 月翘尾因素较 8 月下降 1.0 个百分点，9 月 PPI 同比增速大概率继续回落。由于下半年翘尾因素较快速下行，CRB 现货指数中工业原料同比增速持续下滑，PPI 同比增速下半年或趋势性下行。

风险提示：PPI 向 CPI 的传导受阻，经济超预期下行

### 法兰泰克(603966)：拟收购 Voithcrane，迈入高端起重机阵营

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司拟以法兰泰克奥地利控股公司作为收购主体，出资 4900 万欧元(约 3.89 亿人民币)收购 RVH 和 RVB 100% 股权，最终实现对奥地利高端起重机品牌 Voithcrane 的 100% 控股。RVH、RVB、Voithcrane 三家公司 2017 年 2 月 1 日至 2018 年 1 月 31 日实现税后净利润 465 万欧元(约 3700 万元)，占法兰泰克 2017 年度净利润的 57.97%。

收购欧洲起重机高端品牌，加速全球化品牌运营：Voithcrane 主营特种起重机及物料搬运解决方案的研发、制造、安装及售后服务公司，拥有超过 60 年专业经验。公司专注于为客户提供定制化的特种起重机及自动化、智能化的物料搬运解决方案，主要产品为自动化起重机、冶金起重机、电磁吸盘起重机、真空吸盘起重机、堆垛起重机、抓斗起重机等。公司在汽车、金属、钢铁、木材等行业中享有良好的口碑，为细分市场的领导者，在欧洲地区拥有稳定客户，包括西门子、宝马、奥迪、蒂森克虏伯、阿尔斯通等众多国际知名企业均为公司长期用户。公司盈利能力出色，2017 及 2018 年未有银行负债，EBITDA 达 19%，净利润率达 13.2%。法兰泰克通过本次收购将进一步强化在智能制造领域的布局，快速获得国际领先的自动化、智能化物料搬运解决方案的研发和制造技术，向客户提供全球领先的智能化装备，引领国内物料搬运行业的智能化升级。

海外市场拓展已有显著成效，借船出海打开全球市场：法兰泰克目前产品出口覆盖北美、欧洲、南美、东南亚、中亚、非洲等 30 多个国家和地区。公司在 2017 年海外市场拓展得力，新开发美国的 FLSMIDTH 和 GE，菲律宾 STEEL ASIA，伊朗的 FSTCO 等新客户。2017 年全年实现海外市场销售收入同比增速达到 32.44%，占总营收比重达 17.4%。国家的“一带一路”战略带动中国制造走向海外，起重机械作为应用广泛的重要设备，将从中获得更多的业务机会。公司是国内欧式起重机行业龙头，将继续受益“一带一路”战略带来的机遇，海外市场影响力的持续提升可期。

投资建议：暂不考虑 Voithcrane 的并表因素，我们预测公司 2018-2020 年营业收入分别为 7.83 亿元、9.51 亿元、11.56 亿元；净利润分别为 0.85 亿元、1.10 亿元、1.39 亿元；EPS 分别为 0.40 元、0.52 元、0.66 元；对应 2019 年市盈率为 17 倍，维持“增持-A”评级。

风险提示：宏观经济周期波动风险；原材料价格波动影响盈利能力；下游行业市场低迷造成需求下降风险；收购 Voithcrane 未顺利达成等。

### 森马服饰(002563.SZ) 认购 JWU 股权并签署合资经营合同点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金纺服】【森马服饰(002563.SZ) 认购 JWU 股权并签署合资经营合同点评】

事件：森马服饰 9 月 13 日晚公告称，公司于 9 月 12 日召开董事会审议通过了与 JWU 的认购协议与合资经营协议。公司拟以 500 万美元增资 JWU 并持有 11% 股权，且出资 4500 万元成立合资公司于中国大陆及港澳行政区经营 JWU 系列品牌。

拟出资 500 万美元收购 JWU, LLC 11% 股权，并出资 4500 万元成立合资公司于中国大陆经营 JWU 系列品牌：JWU, LLC 是由著名华裔时装设计师于纽约成立的时装，拥有 JASON WU、GREY JASON WU 等品牌，其中 JASON WU 品牌定位中高端女装，产品面向 25~40 岁具有时尚度以及经济基础的女性。2017 年，该公司总资产 2279 万美元，总负债 394 万美元，净资产约为 1885 万美元。该年度 JWU, LLC 实现营收 981 万美元，净亏损 556 万美元。合资公司方面，公司出资 4500 万元，JWU, LLC 以无形资产出资 1500 万元，合资公司于中国大陆及港澳行政区享有 JWU 系列品牌的排他性权利。公司预计合计出资约 7927 万元，约占公司上半年末货币资金的 5.6%。本次公司认购 JWU, LLC 新发行股份并成立合资公司，符合公司多品牌发展战略，拓展公司品牌版图，向中高端女装延伸，有望贡献新的业绩增长点。

上半年内生外延推动休闲童装向好，轻装上阵助力业绩较快增长：上半年公司营收增长 24.80%，净利润增长 25.00%。其中，公司休闲服饰营收增长 21.91%至 26.24 亿元，儿童服饰营收增长 27.70%至 28.69 亿元，毛利率均较去年同期略有下滑。分季度看，今年前二季度公司营收分别增长 21.57%与 27.62%，净利润分别增长 23.88%与 26.01%，二季度增长继续提速。我们认为去年四季度的库存清理以及资产减值效果显现，公司上半年库存多数为 2017 年商品，休闲服饰及儿童服饰均保持轻装上阵，实现业绩较快增长。

投资建议：森马服饰是国内休闲服饰、童装龙头，公司优化渠道及供应链，18 年上半年业绩实现较快增长。公司收购 JWU, LCC 股权进一步丰富品牌品类矩阵。目前公司股价约为 2018 年 EPS 对应 18 倍，建议积极关注。

风险提示：童装市场竞争更加激烈；休闲服饰转型或不及预期；新品牌新品类的培育存在不确定性。

【财经要闻】

### 1. 李克强：对食品药品、特种设备等实行全程监管

李克强：对食品药品、特种设备等实行全程监管，用严管重罚把“害群之马”逐出市场；加大对各类所有制企业特别是小微企业支持，促进提升企业竞争力和扩大就业。

### 2. 国办：印发《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》

中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》。意见提出，推动国有企业平均资产负债率到 2020 年年末比 2017 年年末降低 2 个百分点左右，建立高负债企业限期降低资产负债率机制。

### 3. 商务部：1-8 月 10 大类大宗商品进口额合计增长 17.4%

1-8 月天然气、原油、煤炭等 10 大类大宗商品进口额合计增长 17.4%，拉动全国进口总额增长 4 个百分点，其中原油、天然气、铜精矿、煤炭进口数量分别增长 6.5%、34.8%、17.9%和 14.7%，铁矿砂、钢材、大豆进口数量分别下降 0.5、0.1 和 2.1 个百分点。机电产品进口 4.08 万亿元，增长 12.6%，拉动全国进口总额增长 5.7 个百分点。

### 4. 工信部：进一步加大对汽车电子产品产业化支持力度

9 月 13 日，工信部电子信息司副司长乔跃山出席第二届中国汽车电子大会表示，电子信息司将继续推动针对汽车电子新技术、新产品的试点示范应用，组织汽车电子相关标准、规范的研制，共同打造技术创新、测试验证、公共服务、产品孵化等一系列平台，进一步加大对核心芯片、智能传感器等关键汽车电子产品产业化支持力度，加快形成产业上下游互动机制，推动我国汽车电子产业快速、健康发展。

### 5. 商务部：1-8 月实际使用外资折合 865 亿美元，同比增 6.1%

1-8 月实际使用外资折合 865 亿美元，同比增 6.1%。中国 1-8 月实际使用外资金额(FDI)为 5604.3 亿元人民币，同比增长 2.3%。

### 6. 银保监会：稳步推进保险业偿付能力监管和风险控制工作

银保监会召开偿付能力监管委员会第 43 次工作会议，会议强调，防范和化解重大风险依然是保险监管的首要任务。保险行业自身正在发生积极变化，偿付能力充足率保持在合理区间较高位运行，战略风险和声誉风险均呈现向好趋势。当前外部环境正发生较大变化，各种外部冲击对保险业构成严峻挑战。中国银行保险监督管理委员会要继续深入贯彻落实习近平总书记关于金融工作的系列重要指示精神，按照党中央、国务院的部署，坚持稳中求进工作总基调，从宏观金融稳定大局出发，坚决打好防范化解重大风险攻坚战，稳步推进保险业偿付能力监管和风险控制工作。

### 7. 央行：继续支持浙江民企在全国银行间市场发行债务融资工具

浙江民营企业债务融资工具发行推介会 12 日在杭州举行。中国人民银行副行长朱鹤新指出，下一步人民银行将继续积极支持浙江民营企业在全国银行间市场发行债务融资工具，综合运用货币政策和金融市场工具，优化债券市场产品和服务，夯实债券市场制度基础，坚持政策支持和市场引导并重，为民营企业发债创造有利的政策条件和市场环境。推介会上，15 家在浙主承销金融机构分别与荣盛集团、恒逸集团等 15 家民营企业签订债券承销意向书。

### 8. 国家卫健委：下发通知 医师可在线开具部分常见病处方

国家卫生健康委近日下发通知，要求进一步推进以电子病历为核心的医疗机构信息化建设，其中明确要推进在线信息采集、远程监测、远程指导、健康教育，在线开展部分常见病、慢性病复诊，允许医师在掌握患者病历资料后在线开具部分常见病、慢性病处方，药师在线审核处方及配送药品等。

### 9. 工信部：放宽民间资本在电信、军工等领域市场准入

9 月 13 日，工业和信息化部总经济师王新哲出席 2018 中国(四川)非公有制经济发展论坛开幕式并分别致辞表示，加快 5G 研发和产业化，深入实施国家工业互联网创新发展战略，着力支持打造“双创”升级版。放宽民间资本在电信、军工等领域市场准入，进一步取消下放生产审批事项。扎实抓好《中小企业促进法》的贯彻落实，督促各项惠企政策落地实施。

### 10. 银保监会：防范和化解重大风险依然是保险监管的首要任务

民航局、国家发展改革委将日前，中国银行保险监督管理委员会召开

偿付能力监管委员会第 43 次工作会议。会议分析研究了 2018 年第 2 季度保险业偿付能力和风险状况，审议了第 2 季度保险公司风险综合评级结果和对部分公司的监管措施，对下一阶段偿付能力监管工作和风险防控工作做出了安排部署。

#### 11. 发改委：召开座谈会研究推动国家级新区深化改革开放等问题

9 月 10 日—11 日，发改委在兰州新区组织召开了第四次国家级新区工作经验交流会暨新区工作推动会。会议期间，发改委地区经济司主要负责同志主持召开座谈会，专题研究推动新区深化改革开放等问题。与会代表赴兰州新区兰石集团、职业技术教育园区、广通新能源汽车、凯博药业等进行现场交流学习。

#### 12. 财政部：前 8 月全国财政收入增速放缓 凸显减税降费成效

财政部 12 日最新数据显示，前 8 月全国一般公共预算收入 132868 亿元，同比增长 9.4%。这是今年以来累计财政收入增速首次回落至个位数增长。

#### 13. 银保监会：严查信贷资金违规流入房市 多家银行遭罚

银保监会 8 月份开出 418 张银行类罚单，罚没约 13139 万元，问责 265 人。其中，五大行收到罚单 46 张，股份制银行收到 14 张罚单。而从受处罚领域来看，房地产类贷款成此次监管重点，多家银行因个人信贷资金违规流入楼市而受到处罚。

#### 14. 农业农村部：饲料生产企业暂停使用以猪血为原料的血液制品生产猪用饲料

农业农村部：为做好非洲猪瘟疫情防控工作，饲料生产企业暂停使用以猪血为原料的血液制品生产猪用饲料。饲料生产及销售企业应当按批次抽样送检，检测结果为阳性的，饲料生产企业应当主动召回产品。

#### 15. 北京保监局：排查“有照无证”非法涉嫌保险代理活动

北京保监局在日常监管中发现，随着保险专业中介机构“先照后证”改革实施，市场存在部分“有照无证”的保险专业中介机构，有的可能涉嫌非法从事保险代理、经纪等业务活动。北京保监局从 2018 年 9 月开始，按季度定期公开提示北京地区存在“有照无证”等情况的保险中介机构信息。

#### 16. 深圳：网贷机构不得晚于 10 月 12 日前完成自查

9 月 13 日，深圳市人民政府金融发展服务办公室发布《关于开展深圳市 P2P 网贷借贷机构合规检查的通知》。通知显示，本次检查分为机构自查、自律检查与行政检查。通知显示，机构自查原则上应于 2018 年 10 月 12 日之前完成，自律检查于 2018 年 11 月 12 日之前完成，行政核查于 2018 年 12 月 31 日前完成。

#### 17. 湖南：印发《湖南省房地产市场经营主体严重失信名单管理暂行办法》

湖南省住建厅印发《湖南省房地产市场经营主体严重失信名单管理暂行办法》，旨在进一步明确全省房地产市场经营主体“失信黑名单”的纳入情形、实施程序、惩戒措施和动态管理方法，推动建立房地产行业失信联合惩戒机制。

#### 18. 上证综指收涨 1.15%报 2686.58 点

上证综指收涨 1.15%报 2686.58 点，深证成指涨 0.65%报 8163.76 点，创业板指涨 0.4%报 1391.28 点，全天振幅近 3%。两市成交 2608.66 亿元，量能小幅放大。

#### 19. 恒生指数收盘涨 2.54%报 27014.49 点

恒生指数收盘涨 2.54%报 27014.49 点，创 2016 年 2 月 26 日以来最大单日涨幅。恒生国企指数涨 2.58%报 10503.01，红筹指数涨 2.51%报 4248.42。大市成交升至 1063.9 亿港元，前一交易日为 948.4 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 0.04%报 10727.23 点。

#### 20. 标普 500 指数涨幅 0.53%，报 2904.18 点

标普 500 指数收涨 15.26 点，涨幅 0.53%，报 2904.18 点。道琼斯工业平均指数收涨 147.07 点，涨幅 0.57%，报 26145.99 点。纳斯达克综合指数收涨 59.48 点，涨幅 0.75%，报 8013.71 点。

## 【重点公告】

### 【采掘】

山西焦化：将自9月初至11月中旬实施非采暖季限产措施，预计影响销售收入10亿元左右

### 【传媒】

凯文教育：股东浙江慧科今日减持513万股

新南洋：获中金集团及一致行动人再次举牌 持股达20%

元隆雅图：成为北京冬奥会特许零售商、特许生产商

梦网集团：完成股权激励计划之股票期权首次授予登记工作

### 【电气设备】

华自科技：拟启动定增询价工作 明日起停牌

科陆电子：拟发起设立储能投资基金

三星医疗：首次回购1999万元公司股份

天成控股：控股子公司长征电气股权被冻结

万马股份：预中标国家电网项目

中利集团：进入中国移动采购项目中标候选人

海得控制：公司董事终止减持计划

泰豪科技：参股公司江西国科IPO中止审查 因中介机构配合证监会专项调查

### 【电子】

卓翼科技：拟收购腾鑫精密并募集配套资金 小米科技（武汉）参与认购

晨丰科技：拟出资2997万美元在印度设立控股子公司

大华股份：股价受负面新闻等影响波动较大 经营一切正常

太极实业：子公司签订17.98亿元工程总承包合同

### 【房地产】

广宇发展：1-8月累计销售额128.55亿元

万科A：和谐健康转让给安邦人寿的股份完成过户登记

财信发展：控股股东已累计增持1.98%股份

深深房A：9月14日起继续停牌不超过1个月

### 【纺织服装】

三房巷：海伦石化已累计增持4%股份

### 【非银金融】

国元证券：“变相裁员”的信息完全失实

### 【公用事业】

宝新能源：与中广核风电签订联合开发合作意向书，拟联合开发汕尾甲子海上风电场（900MW）和汕尾后湖海上风电场（500MW）

瀚蓝环境：拟约8.83亿元投资晋江垃圾焚烧发电提标改建项目

### 【国防军工】

耐威科技：全资子公司拟3亿元认缴北京集成电路产业基金份额，用于受让集创北方股权

博云新材：实控人中南大学正筹划为控股股东引入战略投资者，该事项可能涉及到公司实控人变更

爱乐达：富润投资计划减持不超115万股，占总股本约0.98%

### 【化工】

永太科技：永太控股减持210万股 持股比例降至5%以下

中泰化学：多个项目已启动前期工作

川恒股份：参股公司天一矿业取得采矿许可证

西陇科学：平安资产拟减持不超1%股份

赞宇科技：实控人变更为张惠琪

国光股份：四季度的产品原料受上游影响小 产能有保证

### 【机械设备】

永太科技：永太控股减持 210 万股 持股比例降至 5%以下  
中泰化学：多个项目已启动前期工作  
川恒股份：参股公司天一矿业取得采矿许可证  
西陇科学：平安资产拟减持不超 1%股份  
赞宇科技：实控人变更为张惠琪  
国光股份：四季度的产品原料受上游影响小 产能有保证

**【建筑装饰】**

启迪设计：推 5000 万元员工持股计划  
神州长城：信托贷款的集合资金信托计划提前终止  
中国中冶：前 8 月新签合同额 3938.4 亿元 同比增长 8.0%  
乾景园林：预中标逾 4500 万元项目

**【计算机】**

汉得信息：实控人累计减持 3.21%股份 提前终止减持计划  
浩云科技：拟与广州大学共建公共安全智能联合实验室  
荣科科技：实控人倡议员工增持并承诺兜底  
广电运通：未来公司市占率还有较大上升空间  
浪潮信息：公司出口美国业务占公司总营收占比不高

**【交通运输】**

畅联股份：股东拟减持不超 6%股份  
大众交通：2.5 亿元购买私募基金产品  
德新交运：股票核查完毕 明日复牌  
怡亚通：公司将改变原有的发展模式 避免将过大的信用压力集中于自身  
怡亚通：深投投入股后公司获取信用支持的能力将有很大改善

**【农林牧渔】**

禾丰牧业：预计前三季度净利同比增 45%至 53%

**【汽车】**

东方精工：公司股票纳入恒生沪深港通大湾区综合指数  
银轮股份：拟回购 5000 万元至 1 亿元股份  
隆鑫通用：已耗资 2.23 亿元回购 2.09%股份  
庞大集团：冀东物贸减持 2407.17 万股  
天润曲轴：拟 3000 万元收购恒润锻造剩余 25%股权  
迪生力：拟出资 300 万美元在香港设立全资子公司  
上汽集团：斑马网络宣布完成首轮融资超过 16 亿元  
中国重汽：1-8 月重型卡车销量同比增 12.2%

**【轻工制造】**

创源文化：4725 万股限售股 9 月 19 日解禁，其中 3497 万股实际可流通，占公司总股本的 29.14%

**【商业贸易】**

爱婴室：全资孙公司拟斥资 2000 万认购富诺健康定增股份  
兰生股份：减持 1138 万股海通证券股票 净收益约 4390 万元

**【食品饮料】**

海天味业：拟出资 2000 万元设两家全资子公司  
珠江啤酒：行业增速放缓，负增长或微增长是未来常态

**【通信】**

\*ST 信通：4880 万元资金被法院扣划  
路畅科技：拟 6300 万元转让路畅电装 70%股权  
新海宜：控股子公司斥资 1 亿元与专业投资机构合作投资

中兴通讯：推动 5G 网络产品的技术成熟

【休闲服务】

科锐国际：股东 Career HK 计划减持 1980 万股，占公司总股本的 11%

【医药生物】

海南海药：终止筹划重组，将与中国国信信息总公司签署合作框架协议，就医药大健康方面进行全方位合作

柳药股份：副总经理兼董事会秘书申文捷计划 3 个月内增持 100 万-200 万元

乐普医疗：高级副总经理兼董事会秘书郭同军增持 10.58 万股，并计划继续增持

北陆药业：股东重庆三峡油漆计划减持不超 480 万股，占总股本 0.98%

莱茵生物：与瑞士 FIRMENICH 签署天然甜味剂相关产品独家分销合同，预计到 2023 年累计获得销售收入 4 亿美元

沃森生物：控股子公司玉溪沃森近日获得埃及卫生部 780 万剂脑膜炎疫苗采购订单

【有色金属】

园城黄金：已就终止重组召开投资者说明会，9 月 14 日复牌

【综合】

西部资源：控股股东所持 2.68 亿股被司法轮候冻结

广弘控股：拟收购江丰实业不少于 51% 的股权

江苏吴中：出售 1000 万股江苏银行股票 净收益超 4100 万元

## 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.huajinsec.com](http://www.huajinsec.com)