

# 晨会纪要(2019年06月24日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【行业评论】通信：三大运营商5月运营数据回暖，美对国内5家实体出口管制将增加G20中美贸易谈判的不确定性
- 【行业评论】汽车：第26周周报：广州发布自动驾驶路测牌照，各地自动驾驶商业化进程提速
- 【行业评论】纺织服装：瑞表5月出口中国大陆增速超80%，国内高端消费或有较强韧性
- 【行业评论】电子元器件：佳期准拟，步步为营
- 【公司评论】苏宁易购(002024)：收购家乐福中国80%股权，快销品类更进一步
- 【公司评论】西部超导(K19077)：新材翘楚，皇冠明珠
- 【公司评论】华兴源创(688001)：面板检测卡位优质客户，布局半导体测试设备
- 【行业评论】美国新增5家中国实体入“实体清单”点评

## 财经要闻:

- 1、财政部：试点在土地储备领域按项目实行全生命周期预算管理
- 2、财政部：1-5月国有企业利润总额1.39万亿元 同比增长8.7%
- 3、工信部：组织实施工业互联网创新发展工程
- 4、工信部：研究制定工业信息安全领域的配套法规政策
- 5、商务部：中国—秘鲁自贸协定升级第二轮谈判在秘鲁举行
- 6、最高法：对证券金融犯罪分子严格控制缓刑适用
- 7、最高法：未取得特许经营许可的互联网和民间股票配资合同无效
- 8、农业农村部：贵州省三都县发生非洲猪瘟疫情
- 9、中债登：外资机构连续6个月净增持中国债券 中国已成全球第二大债券市场
- 10、证监会：科创板改革进展顺利 改革有两个目标
- 11、证监会：已制定维护科创板上市交易初期市场稳定方案
- 12、上交所规范科创板股票及存托凭证交易相关事项
- 13、上交所：发布《上海证券交易所科创板首次公开发行股票发行与上市业务指南》
- 14、气象局：入汛以来我国天气气候复杂 气象灾害点多面广
- 15、京津冀：三地异地门诊将直接结算
- 16、北京：拟对个人混合投放垃圾罚款 上限不低于200元
- 17、山东发布化工行业安全整治方案 问题严重的企业先停产再整改
- 18、上证综指收盘涨0.5%，报3001.98点
- 19、恒指收盘跌0.27%，报28473.71点
- 20、道指跌0.13%，报26719.13点

## 重点公告:

- 浙数文化：拟受让迅游科技10.66%股份
- 恒银金融：公司对于区块链相关技术没有实质的研发活动开展
- 科恒股份：拟购买誉辰自动化100%股权以及诚捷智能100%股权
- 南京新百：控股股东及实际控制人终止实施增持计划

## 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   | 3833.94  | 0.14%  |
| 上证综指    | 3001.98  | 0.50%  |
| 深证综指    | 1577.44  | 1.34%  |
| 恒生指数    | 28473.71 | -0.27% |
| 中小板指数   | 5688.94  | 0.99%  |
| 创业板指数   | 1523.81  | 1.72%  |
| 新三板做市指数 | 760.06   | 0.01%  |

## 行业表现前五名

| 行业          | 1周   | 3个月    | 1年     |
|-------------|------|--------|--------|
| 非银行金融(中信)   | 9.5% | 3.3%   | 38.4%  |
| 计算机(中信)     | 7.9% | -8.4%  | 17.4%  |
| 传媒(中信)      | 6.5% | -17.4% | -10.6% |
| 电子元器件(中信)   | 6.1% | -11.9% | -3.9%  |
| 电力及公用事业(中信) | 5.7% | -5.2%  | 1.3%   |

## 行业表现后五名

| 行业       | 1周    | 3个月    | 1年    |
|----------|-------|--------|-------|
| 农林牧渔(中信) | -0.2% | 1.6%   | 41.5% |
| 有色金属(中信) | 1.9%  | -4.2%  | -4.9% |
| 钢铁(中信)   | 2.3%  | -10.5% | -8.5% |
| 房地产(中信)  | 2.6%  | -7.8%  | 3.9%  |
| 煤炭(中信)   | 2.8%  | -3.5%  | 0.8%  |

海亮股份：股东 Z&P 公司拟减持不超 3% 股份  
国农科技：拟发行股份购买智游网安 100% 股权

**【行业公司评论】**

通信：三大运营商 5 月运营数据回暖，美对国内 5 家实体出口管制将增加 G20 中美贸易谈判的不确定性

蔡景彦 021-20377068 [caijingyan@huajinsc.cn](mailto:caijingyan@huajinsc.cn)

## 投资要点

本周行情回顾：沪深 300、中小板指、创业板指涨幅分别为 4.90%、5.03%和 4.80%，通信（中信）指数弱于大市，涨幅为 4.04%。从子板块看，本周电信运营 II（中信）、通信设备制造（中信）、增值服务 II（中信）指数分别上涨了 4.20%、3.85%和 5.45%。概念板块方面，移动互联网、物联网和云计算指数分别上涨了 6.62%、5.11%和 5.46%，5G 指周涨幅 4.26%。

中国电信正式启动首次光模块集采：中国电信发布光模块(2019 年)集中采购项目集中资格预审公告。根据公告，中国电信集团公司直接采购光模块的类型为标包 1：10G 及以下光模块约 65 万只；标包 2：10G 以上光模块约 6 万只；标包 3：PON 光模块约 14 万只。提速降费和 5G 投资压力下，运营商启动光模块集采主要出于降本考量，产业链厂商面临考验，同时 5G 技术升级趋势下，光模块行业格局或有变化。

运营商 5 月运营数据发布：三大运营商 5 月的运营数据出炉，中国移动 4G 用户数量恢复增长，中国电信保持稳中有进。其中，中国联通 4G 用户当月净增 285.6 万户，累计达 2.35908 亿户，固网用户净增 42.9 万户，累计达 8316.7 万户；中国移动 4G 用户当月净增 499 万户，累计达到 7.27591 亿户。固定宽带方面，中国移动固定宽带用户当月净增 395.5 万户，总数达到 1.72772 亿户；中国电信 4G 用户当月净增 335 万户，累计用户数达 2.6352 亿户，固定宽带用户净增 83 万户，累计 1.4932 亿户。

美国“实体清单”新增 5 家中国实体：据纽约时报，6 月 21 日特朗普政府正式限制向涉及军事相关超级计算的中国企业销售某些技术产品，将曙光、天津海光，成都海光集成电路，成都海光微电子技术和无锡江南计算技术研究所五个中国实体列入美国“实体清单”。这些企业除非能获得美国豁免，否则无法获得美国技术和器件等所有供应支持，美国此举旨在控制中国下一代超级计算机的技术发展。美国在 G20 会谈前再次施加压力，为中美贸易谈判增加了不确定性，也进一步增加了中国高科技产品和涉及军民两用技术的龙头公司的业务连续性风险。

投资建议：关注通信设备、PCB、陶瓷滤波器、天线振子、连接器、光模块、光器件等网络基础设施标的，跟踪 5G 招标进展及厂商份额情况。同时，关注数据中心运营服务商。

风险提示：中美贸易谈判的不确定性风险；国内 5G 推进进度不达预期风险；运营商资本开支不及预期；云计算发展不及预期；证券市场系统性风险。

**汽车：第 26 周周报：广州发布自动驾驶路测牌照，各地自动驾驶商业化进程提速**

**林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn**

## 投资要点

本周核心观点：中美两国元首于近日互通电话，双边经贸关系有所缓和，短期内市场风险偏好有望回升。中汽协数据显示 5 月汽车产销表现仍较为低迷，但随促进消费政策的不断出台，以及各车企六车型布局逐步完善，行业基本面有望在下半年迎来改善。我们建议在当前行业处于周期底部阶段提前布局以下两条主线：（1）具有品牌优势、产销量增速表现较好的整车龙头企业，重点推荐长城汽车（自主品牌龙头）、广汽集团（日系品牌表现优异）；（2）与智能汽车及新能源汽车产业链紧密相关，随市场风险偏好提升，估值向上修复弹性大的各零部件龙头企业，重点推荐星宇股份、银轮股份、保隆科技、旭升股份、均胜电子，建议关注宁德时代。

## 重要新闻回顾：

（1）广州发布自动驾驶路测牌照，各地自动驾驶商业化进程提速：据盖世汽车网报道，6 月 20 日，广州市交通运输局、工业和信息化局、公安局正式发放了广州首批智能网联汽车开放道路测试牌照。此次广州共颁发 24 张智能网联汽车道路测试牌照，由广汽集团、文远知行、小马智行、景骐、裹动智驾、深兰科技等六家企业获得。各大城市相继加入自动驾驶路测竞争，继北上深之后，广州成为国内第四个获得自动驾驶路测牌照的超一线城市。

（2）第 10000 辆小鹏 G3 下线，造车新势力正全力加速：据盖世汽车网报道，6 月 18 日，第 10000 辆小鹏 G3 在郑州小鹏智能工厂下线。自去年 12 月 12 日小鹏 G3 广州上市发布，到今年 6 月 18 日第 10000 辆小鹏 G3 正式驶下生产线，历时 188 天，这也让小鹏汽车成为从产品上市到 10000 辆下线的最快造车新势力企业。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 4.16%、4.59%、4.90%，呈普涨格局。汽车板块上涨 4.12%，表现一般；其中涨幅最大的乘用车载客车板块上涨 4.46%，涨幅最小的商用载货车板块上涨 2.17%。

新车上市统计：比亚迪 S2、广汽本田新缤智等新车上市。

风险提示：经济下行导致汽车销量增速低于预期；促进汽车消费相关政策落地不及预期；中美贸易争端加剧。

**纺织服装：瑞表 5 月出口中国大陆增速超 80%，国内高端消费或有较强韧性**

**王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn**

## 投资要点

板块公司行情：上周，SW 纺织服装板块上涨 3.46%，沪深 300 上涨 4.9%。目前 SW 纺织服装 PE 为 18.58 倍，略低于近 1 年均值。本周涨幅前 3 的纺织服装公司分别为：旺能环境(+21.27%)、兴业科技(+13.93%)、乔治白(+12.28%)，跌幅前 3 分别为：搜于特(-7.72%)、\*ST 中绒(-2.6%)、黑牡丹(-0.47%)。

行业重要新闻：1.5 月中国棉纺织行业景气下行，预计 6 月景气度依然不高；2.5 月份纺织市场走弱企业产销下降；3.棉纺织市场开工率普遍下降；4.618 电商平台最终战报：京东总下单金额 2015 亿；5.618 电商服装品牌销量较高。

海外公司跟踪：1.瑞表 5 月出口中国狂飙八成；2.H&M 集团二季度销售增长 6% 胜预期，市场忧虑盈利前景；3.美国零售商再发公开信，警告 200 万人将失业。

公司重要公告：【报喜鸟】披露投资者关系活动记录表；【森马服饰】披露投资者关系活动记录表；【朗姿股份】募投项目进度调整；【探路者】披露投资者关系活动记录表；【开润股份】披露投资者关系活动记录表；【拉夏贝尔】转让基金份额；【维格娜丝】变更证券简称；【嘉兴丝绸】披露回购方案。

重点新闻简评：618 各电商平台取得较快增速：今年 618，京东累计下单金额 2015 亿元，同比增长 27%，天猫聚划算成交金额同比增加 70%，拼多多 GMV 同比增长超 300%。电商渠道向低线城市持续渗透贡献用户增量，各大电商平台加大促销力度吸引消费，电商继续保持较快增速，建议关注电商相关标的南极电商。

瑞表 5 月出口大幅反弹：瑞表 5 月出口增长 11.4%，其中腕表出口增长 8.6%，腕表出口均价增长近 20%，低端表出口受智能手表等竞争品类影响，高端表出口表现持续较好。其中 5 月瑞表出口中国大陆增长 81%，4、5 月合计出口中国大陆增长 37%。2 月以来瑞表出口中国大陆基本维持双位数增长，国内高端消费或表现较好，建议关注中高端女装歌力思、安正时尚。

投资建议：假日时点变化、食品类 CPI、减税降费共同推动 5 月社零增速回暖。5 月限额以上纺服零售增速回暖。二季度起，较低的基数以及减税降费等政策逐步推进落实，或将推动零售增速改善。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障的童装龙头森马服饰，印染龙头航民股份；（2）中长期业绩有望修复的中高端家纺龙头，罗莱生活；（3）有望受益于高端消费复苏的中高端女装企业，歌力思、安正时尚；（4）受益于电商的供应链平台企业，南极电商。

风险提示：1.部分行业终端销售不达预期；2.上市公司业绩下滑风险；3.并购资产业绩不达预期的风险；4.促销费政策推进落实或不达预期；5.中美贸易关系存在不确定性。

### 电子元器件：佳期准拟，步步为营

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

宏观宽松预期，反弹如期而至：上周中信电子行业指数一级指数上涨 5.5%，跑赢沪深 300 指数 0.6 个百分点，排名靠前。海外市场方面，香港、美国和台湾的科技板块均涨势显著。在美国未来货币政策宽松的预期下，全球主要国家的货币政策都有松动的期望，因此权益类市场反弹，而科技股则具备更大弹性。

年中促销不改消费电子仍处淡季，产业链波动加剧：随着京东年中 618 的促销周来临，包括智能手机、可穿戴设备、智能家居等各类终端产品纷纷亮相，尽管从单日的促销看效果较为理想，但是从产业链交流的情况看仍然无法改变淡季的基本状态。而受到中美贸易争端以及华为被制裁的影响，产业链在短期之内的波动加剧仍然在持续，一方面由于关税增加的预期，供应链厂商在生产转移过程中的观望和行动对于供给产生了影响，另外一方面对于行业重要厂商华为的制裁也使得备货和发货的节奏难以捉摸，因此短期产业链仍然处于寻求新的供求平和的过程中。

科创板全面推进，半导体行业仍然留于主题：科创板目前仍然是半导体行业投资的核心驱动力，随着审核快速推进以及相关半导体公司占比提升，未来行业市场的主题情绪仍然维持。从基本面看，尽管华为在武汉正式发布 7nm 工艺第一代 8 系列高端芯片麒麟 810，AMD 推出其 Ryzen3000 的处理器，高通的骁龙 865 也即将面世，但是在终端需求不景气的情况下，包括存储器、功率器件在内的主要产品需求仍然疲弱。产业链交流对于第三季度存在较大不确定性，之前的复苏预期有可能将会继续推迟。我们认为，尽管行业底部区域的判断不变，但是其复苏的预期仍然需要持续通过实质性的信号才能确认，目前观察仍然是最佳的策略。

投资建议：本周投资建议继续行业评级“同步大市-B”，继续建议关注风险。未来 G20 峰会对于贸易战的预期将会是影响行业的主要因素，我们认为如果能够有所改变，则越接近终端的板块获得实质性改善的预期最快能够实现，因此重点推荐公司方面不变，子行业首选仍然是消费电子板块，其次包括视频监控和元器件板块。个股核心推荐标的包括立讯精密(002475)、安洁科技(002635)、长盈精密(300115)、海康威视(002415)和江海股份(002484)。

风险提示：宏观经济形势及贸易争端的的不确定性影响；产品技术创新对产业链供应商的不确定性影响；包括集成电路国产化、支持 5G 及 AI 发展的产业政策落地存在不及预期的可能；国内产业升级转型过程存在不确定性波动。

### 苏宁易购(002024)：收购家乐福中国 80% 股权，快销品类更进一步

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

## 事件

苏宁易购全资子公司出资约 48 亿元，收购家乐福中国 80% 股份。

## 投资要点

线上渠道冲击线下超市，家乐福市占率降低：苏宁全资子公司苏宁国际与家乐福集团签署股份购买协议，拟出资 48 亿元收购家乐福中国 80% 股份。截止 Q1，家乐福中国开设 210 家大型综合超市，24 家便利店，店铺面积超 400 万平方米。近年来，线上渠道对线下超市形成冲击，家乐福中国市占率下行，据凯度，家乐福中国市占率已由 2017 年的 3.3% 降至 2.9%，导致 2018 年家乐福中国营收同比下滑 7.7% 至 300 亿元，净亏损 5.8 亿元。本次收购 PS 约为 0.2 倍，估值略低于人人乐的 0.29 倍、中百集团 0.32 倍，较为合理。

收购家乐福，推动苏宁快销品类布局：2018 年，苏宁易购主力品类为电子设备，家电 3C 品类合计占据营收约 95% 的份额。2019 年以来，苏宁易购收购万达百货开拓快销供应链，线上流量向百货品类倾斜。据亿邦动力网，618 期间，苏宁大快消订单量同比增长 245%，推动全渠道订单量增长 133%。对于苏宁易购，本次收购家乐福中国 80% 股权，（1）能够在万达百货之外，为苏宁贡献快销品类供应链资源，推动苏宁易购消费品类从家电 3C 向复购率更高的日用快消品扩张，有望强化消费者购物粘性；（2）家乐福中国目前拥有约 3000 万会员，约为苏宁易购 4.22 亿会员的 7%，门店布局 51 个大中型城市，有望增加苏宁易购平台触点，增加会员数量；（3）家乐福中国 2018 年实现营收近 300 亿元，约为苏宁易购应收的 12%，并表将推升苏宁营收增速。对于家乐福中国，收购后有望嫁接苏宁线上渠道，布局全渠道销售，或将逐步提升家乐福坪效，推动利润回暖。

投资建议：苏宁易购坚持线上线下融合发展。19 年预计线上较快增长及家乐福并表推升营收增速，小店、金服计划出表，全年扣非净利润回暖或可期待。我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别 1.79、0.38 和 0.58 元。净资产收益率分别为 17.4%、3.6% 和 5.2%，目前公司 PS (TTM) 约为 0.41 倍，低于京东的 0.59 倍，略低于唯品会的 0.42 倍，建议关注公司转型期业绩表现。维持“买入-B”建议。

风险提示：收购尚需市场监管部门反垄断审查；家乐福中国整合或不及预期；多品类扩张存在不确定性，战略转型效果或不及预期。

## 西部超导(K19077)：新材翘楚，皇冠明珠

杨立宏 yanglihong@huajinsec.cn

## 投资要点

？公司是技术领先的高端金属材料生产企业：公司成立于 2003 年 2 月，主要为了实现 ITER 计划用的 NbTi 和 Nb3Sn 超导线材的产业化。第一大股东西北院是国际、国内稀有金属和有色金属新材料的重要科研和成果转化中试基地。公司主要产品包括高端钛合金材料、超导产品和高性能高温合金材料，是我国高端钛合金棒丝材、锻坯主要研发生产基地之一，是国内唯一的低温超导线材生产企业和全球唯一的从铌钛棒锭到超导磁体的全流程生产企业，是我国高性能高温合金材料重点企业之一。2018 年高端钛材贡献公司收入的 85.90% 和毛利的 91.96%。

？军机升级换代带来需求和我国民用航空进入爆发期带来行业成长空间：公司高端钛材主要用于生产航空锻件，最终用于飞机及发动机制造。与美国相比，我国军机在总量上存在差距，同时结构不均衡，直升机和运输机占比偏低，同时旧款军机占比偏高，三代机占比约为三分之一，更新换代带来高端钛材的需求增长，预计未来 10 年钛材需求量在 5000 吨左右。我国民用航空进入爆发期，截至 2019 年 3 月，C919 订单量已经达到 815 架，新型涡扇支线飞机 ARJ21-700 在 2019 年 2 月订单量达到 592 架。按照客机订单计算，钛材需求量近 4000 吨。目前航空航天领域钛合金零件制造的材料损耗率为 80%-90%。

？公司的竞争优势体现在技术优势和客户优势：公司在高端钛合金材料、低温超导线和高温合金领域的技术水平均处于国际、国内领先水平，截止 2019 年 4 月，公司共计拥有 316 项专利权，其中 219 项为发明专利；公司主要客户为中航工业等军工企业，存在资质、行业经验和技術壁垒，进入度较大，客户对产品的要求较高，价格敏感度低，公司军品业务的毛利率水平要远远高于民品，也高于同类公司。

？募集资金项目：公司募资主要用于镍基高温合金棒材和粉末材料，产能分别为 1900 万吨和 600 万吨。军工行业型号任务列装普遍具有订单任务交期短、任务量大的特点，公司当前高性能镍基高温合金棒材项目产能难以满足我国在航空发动机、燃气轮机等领域中实现高温合金材料国产化的需要。项目建设周期两年，我们估算项目达产后可贡献 3 亿元收入和 1 亿元毛利。

？2019 年公司盈利重归增长周期：盈利增长动力来自：2017 年底投产的 2400 万吨的高端钛材，新增产能在 2018 年底小部分释放，2019 年将继续贡献产量，截至 2019 年一季度高端钛材订单金额同比增长 63.16%；2018 年投产的 2000 万吨高温合金材料进入产能释放期，截止一季度高温合计在手订单量为 1694 吨，同比增长 57.09%，公司预计全年可以实现全部达产。

？盈利预测及合理估值：我们预测公司 2019 年至 2021 年全面摊薄每股收益分别为 0.42、0.51 和 0.52 元。结合相对

与绝对两种估值方法,我们测算公司合理市值区间 73 亿元-89 亿元,折合每股价格为 16.4 元-20.1 元。

风险提示:军工项目及国内航空市场订单周期的不确定性;海绵钛等原料成本上升超预期;技术进步,其他低成本材料替代钛材。

### 华兴源创(688001): 面板检测卡位优质客户, 布局半导体测试设备

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn

#### 投资要点

华兴源创成为科创板第一股,主营为平板显示检测设备:首批获准科创板 IPO 的苏州华兴源创于 6 月 19 日率先披露上市发行安排及初步询价公告。发行人股票简称为“华兴源创”,股票代码为 688001.SH,网上申购代码为 787001。公司网上、网下申购配号日为 6 月 27 日,并将于 7 月 1 日将公布中签结果。

平板显示检测设备业务受益国内 OLED 产能扩张:公司近三年营业收入分别为 5.2/13.7/10.1 亿元,复合增速为 39.6%;归母净利润分别为 1.8/2.1/2.4 亿元,复合增速为 16.2%。苹果公司 2017 年推出采用 OLED 屏的 iPhoneX 提升了面板检测设备更新换代需求;而 2018 年新产品屏幕改动较小,检测设备更换需求减弱,导致公司来自苹果供应商三星的收入由 2017 年的 8.18 亿元下滑至 1.37 亿元,2018 年公司营收下滑 26.6%。公示目前已覆盖面板检测的显示、触控、光学等半自动及全自动检测设备,绑定优质客户,产品具有较强竞争力。而从面板行业趋势看,全球面板产能正加速向我国大陆转移,2017 年我国面板产能占全球总产能比重接近 50%;特别是随着智能手机 OLED 屏渗透率逐步提升,我国作为全球主要的智能手机及平板电脑生产基地,高端 AMOLED 需求正快速增长。据 HIS 预测,未来五年全球的 OLED 投入规模将达到 500 亿美元以上,这为公司平板显示检测设备提供了广阔的市场。

面板检测设备行业格局清晰,绑定海外优质客户享受溢价:从面板检测设备行业竞争格局看,国内面板检测行业以精测电子以及新进入者劲拓股份为代表,其主要客户为京东方、华星光电、深天马等国内面板企业。而韩国的赛太克、台湾地区的致茂电子及由田新技均成长于 20 世纪 90 年代面板产能由日本转移至台湾地区与韩国时期;随着近十年面板产业向我国大陆转移,韩国与台湾地区检测设备企业竞争优势已不明显,市场逐渐被国内企业瓜分。国内面板生产企业一般通过招标方式确定供应商,竞争相对激烈;而苹果、三星、LG 等海外企业通常与设备供应商协同确定技术方案,打样测试通过后签订销售合同,独家供应,长期合作且关系紧密。公司最大的终端客户是苹果,公司前五大客户覆盖了平板显示行业主要的龙头公司,包括 LG、三星、京东方、苹果、夏普等;而按苹果直接及指定第三方订单,近三年收入占比分别为 75.1%/91.9%/66.5%。公司客户结构更为优质,近三年毛利率均值为 53.1%,高于精测电子的 48.2%,享受了高端客户带来的溢价。

加大研发投入布局半导体测试设备:公司于 2017 年成立集成电路事业部,研发测试机和分选机,并已完成 SoC 芯片测试机台研发。公司在 2018 年逆势加大研发投入 1.39 亿元,占收入比重由 2017 年的 6.83%提升至 2018 年的 13.78%。公司今年已签署多条电池管理系统芯片检测设备订单并开始交付,累计订单额超过 3 亿元,为 2019 年业绩增长打下良好基础。另外,公司拟募资 10.1 亿元,其中投入平板显示生产基地建设项目 4.0 亿元,投入半导体事业部建设项目 2.6 亿元。公司重点在研项目主要包括 OLEDmura 补偿、模板驱动测试、成像亮度色度检测、芯片分拆编带等。从半导体产业看,数据中心建设、物联网、汽车电子和人工智能领域的快速发展,为半导体及半导体设备市场增长提供了新的动能,全球半导体市场呈现良好的增长势头。根据 SEMI,2018 年全球半导体设备销售额为 645 亿美元,同比增长 14%。当前最大的半导体设备销售市场是韩国,2018 年销售额为 177.1 亿美元,但其 2018 年增速为下滑 1.3%;而中国大陆在 2018 年已超过台湾地区成为全球第二大半导体设备销售地区,销售额为 131.1 亿美元,同比增长 59%,占全球半导体设备销售额由上年的 14.5%提升至 20.3%。我国拥有着巨大的半导体设备市场,并将保持较快的增长,但国产化设备占比依然很低,自给率严重不足。根据电子专用设备协会统计,2017 年我国大陆半导体设备制造商销售收入为 11.5 亿美元,占我国市场份额为 16%,在全球的市占率仅为 2.5%,因此我国的半导体设备拥有庞大的进口替代市场。目前国内半导体检测设备市场以长川科技为代表,近三年收入分别为 1.24/1.80/2.16 亿元,规模尚小。公司加大研发投入,布局半导体测试设备,具备先发优势,有望成为国内半导体检测设备的生力军。

估值分析:我们根据公司各业务特点,选择面板检测行业的精测电子、劲拓股份,半导体设备行业的长川科技、至纯股份,自动化设备领域的先导智能、智云股份为可比公司。我们预测公司 2019-2021 年营业收入分别为 11.8 亿元、14.0 亿元、16.4 亿元;归母净利润分别为 2.88 亿元、3.37 亿元、4.03 亿元。如按可比公司 2019 年动态市盈率一致预期中位数 26.9 倍为参考,公司合理市值为 77 亿元。如按可比公司 2019 年动态市销率一致预期中位数 6.6 倍为参考,公司合理市值为 78 亿元。综合以上,我们认为公司上市后合理市值为 75-80 亿元区间,如按发行后总股份 40100 万股,其合理股价区间为 18.7-20.0 元。

风险提示:贸易摩擦加剧致面板投资增长不达预期;苹果是公司最大终端客户,苹果市场份额下降导致公司收入下滑风险;半导体设备研发投入大、周期长,存在研发失败风险;市场竞争加剧导致毛利率下滑盈利能力下降风险等。

### 美国新增 5 家中国实体入“实体清单”点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

据海外媒体报道,特朗普政府将“中科曙光(Sugon)、海光(Higon)、成都海光集成电路、成都海光微电子技术和无锡江南计算技术研究所”五个中国实体列入“实体清单”,禁止其从美国采购产品。

点评:此次新增的 5 家实体主要在计算机处理器领域,其中天津海光先前从 AMD 授权获得了 x86 服务器架构的开发,

也是其重要的中国合作伙伴。本次禁令的发出，主要针对的是中国服务器及大型机的处理器公司，意在限制中国在高端计算能力上的发展。随着贸易争端的持续，我们认为尽管对于国内的自主可控在长期的需求不会产生变化，但从发展速度上将会受到影响，因此短期内在投资中我们仍然建议关注风险。

## 【财经要闻】

### 1、财政部：试点在土地储备领域按项目实行全生命周期预算管理

财政部印发《土地储备项目预算管理办法（试行）》的通知，试点在土地储备领域按项目实行全生命周期预算管理。通知指出，首批试点地区包括北京、天津、河北、河南、山东、浙江（含宁波）、厦门等7省（市），以后年度视情况逐步扩大试点范围。各省分配专项债务限额时可以对开展试点的市县（区）予以适当倾斜。

### 2、财政部：1-5月国有企业利润总额1.39万亿元 同比增长8.7%

1-5月，国有企业营业总收入237730.0亿元，同比增长7.7%。1-5月，国有企业利润总额13929.0亿元，同比增长8.7%。1-5月，国有企业税后净利润10280.8亿元，同比增长9.3%，归属于母公司所有者的净利润6412.8亿元。

### 3、工信部：组织实施工业互联网创新发展工程

工信部总工程师王新哲在2019年中国工业信息安全大会上表示，工信部将重点抓好以下工作：一是完善制度规范。推动出台加强工业互联网安全工作的指导意见，完善工业互联网安全管理制度机制。二是突破关键技术。加强关键核心技术攻关，补齐技术短板，强化安全技术手段建设。组织实施工业互联网创新发展工程，开展工业互联网安全技术研发、测试评估等工作。三是构建安防体系。四是强化支撑保障。五是深化国际合作。

### 4、工信部：研究制定工业信息安全领域的配套法规政策

工信部副部长陈肇雄强调，要充分认识新形势下做好工业信息安全工作的极端重要性，准确把握工业互联网快速发展面临的安全新挑战，努力开创工业信息安全工作新局面。研究制定工业信息安全领域的配套法规政策。加快建立工业数据分类分级管理制度，制定一批急需专用标准，推动工业数据的安全流动、交互和共享，释放数据对工业经济的放大、叠加和倍增作用。

### 5、商务部：中国—秘鲁自贸协定升级第二轮谈判在秘鲁举行

中国—秘鲁自贸协定升级第二轮谈判在秘鲁首都利马举行。本轮谈判，双方在首轮谈判基础上，围绕服务贸易、投资、海关程序与贸易便利化、原产地规则、卫生与植物卫生措施、知识产权、电子商务和竞争政策等议题展开全面深入的磋商，谈判取得积极进展。

### 6、最高法：对证券金融犯罪分子严格控制缓刑适用

最高法就科创板改革出台的专门司法文件21日公布。文件明确，依法从严惩治申请发行、注册等环节易产生的各类欺诈和腐败犯罪。对于发行人与中介机构合谋串通骗取发行注册，以及发行审核、注册工作人员以权谋私、收受贿赂或者接受利益输送的，依法从严追究刑事责任。依法从严惩治违规披露、不披露重要信息、内幕交易、利用未公开信息交易、操纵证券市场等金融犯罪分子，严格控制缓刑适用，依法加大罚金刑等经济制裁力度。推动完善证券刑事立法，及时制定出台相关司法解释，为促进市场健康发展提供法律保障。

### 7、最高法：未取得特许经营许可的互联网和民间股票配资合同无效

最高人民法院召开《关于为设立科创板并试点注册制改革提供司法保障的若干意见》新闻发布会。《意见》第12条提出，依法审理股票配资合同纠纷，明确股票违规信用交易的民事责任。股票信用交易作为证券市场的重要交易方式和证券经营机构的重要业务，依法属于国家特许经营的金融业务。对于未取得特许经营许可的互联网配资平台、民间配资公司等法人机构与投资者订的股票配资合同，应当认定合同无效。对于配资公司或交易软件运营商利用交易软件实施的变相经纪业务，亦应认定合同无效。

### 8、农业农村部：贵州省三都县发生非洲猪瘟疫情

农业农村部今日接到报告，经贵州省动物疫病预防控制中心确诊，该省黔南州三都县周覃镇连心村干各组 and 中和镇姑引村4组发生非洲猪瘟疫情。

### 9、中债登：外资机构连续6个月净增持中国债券 中国已成全球第二大债券市场

中国中央国债登记结算公司最新公布数据显示，5月末境外机构债券托管余额 16106 亿元人民币，5月增持规模达到 766 亿元，比 4 月多增加 579 亿元，连续 6 个月增持，并创年内单月最大增持规模。今年 4 月起，人民币计价的国债和政策性银行债券也被纳入彭博巴克莱全球综合指数。初步估算，加入该指数后，预计将有 1000 亿美元流入中国债券市场。

#### 10、证监会：科创板改革进展顺利 改革有两个目标

中国证监会副主席李超表示，科创板在运行过程中会面临新的情况新的问题，不仅需要监管采取举措，更重要的是司法提供支撑。在上交所设立科创板并试点注册制，目前进展比较顺利，改革有两个目标，一是科创，设立科创板支持科创企业利用资本市场更好发展，二是制度创新，针对资本市场基本制度进行改革，包括发行审核、承销管理、信息披露、上市后的持续监管、交易制度、退市制度等。

#### 11、证监会：已制定维护科创板上市交易初期市场稳定方案

证监会市场部主任李继尊表示，维护科创板上市交易初期的市场稳定是一个系统工程，我们在深入研究的基础上，已制定了一个方案。总的思路是尊重市场规律，坚持底线思维，综合采取措施。一是平衡市场供求关系，尤其是首批上市企业要有一定数量。二是在交易环节做了必要的制度安排，包括融券、盘中临时停牌等。三是严格投资者开通科创板交易权限的资格审查。四是充分揭示科创板上市公司风险，做好投资者教育。

#### 12、上交所规范科创板股票及存托凭证交易相关事项

上交所发布《关于科创板股票及存托凭证交易相关事项的通知》。发行人尚未盈利的，其股票或存托凭证的特别标识为“U”；发行人首次实现盈利的，该特别标识取消。科创板股票自上市首日起可作为融资买入及融券卖出标的证券，本所于每个交易日开市前公布当日科创板融资融券标的证券名单。战略投资者配售获得的科创板股票、存托凭证，在承诺持有期内可以按规定参与转融通证券出借。

#### 13、上交所：发布《上海证券交易所科创板首次公开发行股票发行与上市业务指南》

为方便发行人与主承销商做好科创板首次公开发行股票发行与上市工作，推动科创板股票发行与承销业务顺利开展，上交所发布《上海证券交易所科创板首次公开发行股票发行与上市业务指南》的通知，自发布之日起施行。

#### 14、气象局：入汛以来我国天气气候复杂 气象灾害点多面广

从中国气象局获悉，今年 3 月以来，我国天气气候具有开汛早，降雨分布“南多北少”；暴雨过程多，强度大，重叠度高；强对流天气频发，强度大，影响广等特点，气象灾害点多面广，防灾减灾救灾形势严峻。

#### 15、京津冀：三地异地门诊将直接结算

京津冀医疗保障协同发展合作协议签约仪式在天津举行。三地将加快推进异地门诊直接结算和医保一体化工作。合作协议主要围绕异地就医住院、门诊直接结算、医药产品集中采购和医疗保障协同监管等方面开展深度合作，解决三省市群众看病垫资和跑腿报销问题，提高医保基金使用效率，减轻群众医疗负担。

#### 16、北京：拟对个人混合投放垃圾罚款 上限不低于 200 元

据北京市城市管理委主任孙新军介绍，目前北京主要对单位进行强制分类要求。率先在党政机关开展了强制分类，在 134 个中央单位的带领下，又有将近 2500 个市区党政机关和单位、2300 多家社会公共机构加入了强制分类的队伍。他还透露，《北京市生活垃圾管理条例》修订工作已经列入 2018-2020 年的立法规划，新修订的条例将不光对单位了，对个人也要明确垃圾分类的责任。“到时候（立法后），不分类就违法了，上海已经明文规定，混合投放垃圾最高要处以 200 元罚款，北京也不会低于这个数。”

#### 17、山东发布化工行业安全整治方案 问题严重的企业先停产再整改

记者从山东省化工产业安全生产转型升级专项行动领导小组获悉，近日山东省化转办下发了《全省化工行业和化工园区安全生产专项整治行动方案》，要求化工园区和企业在 6 月底前组织开展风险隐患自查自纠，7 月底前制定完成建设实施方案，8 月底前各园区至少组织开展一次应急演练。

#### 18、上证综指收盘涨 0.5%，报 3001.98 点

上证综指收盘涨 0.5%，报 3001.98 点，连升 5 日；深证成指涨 0.87%，报 9214.27 点；创业板指涨 1.72%，报 1523.81 点；万得全 A 涨 0.84%。两市成交额超 6200 亿元，创一个半月新高。北向资金净流入超 73 亿元，连续 5 日净流入。

19、恒指收盘跌 0.27%，报 28473.71 点

恒指收盘跌 0.27%，报 28473.71 点，本周累计涨 5%，创去年 10 月以来最大单周涨幅；国企指数、红筹指数基本持平，本周分别涨 4.81%、2.81%。全日大市成交 1185.74 亿港元，前一交易日为 977.59 亿港元

20、道指跌 0.13%，报 26719.13 点

道指跌 0.13%，报 26719.13 点，周涨 2.41%；纳指跌 0.24%，报 8031.71 点，周涨 3.01%；标普 500 指数跌 0.13%，报 2950.46 点，周涨 2.20%。

## 【重点公告】

### 【采掘】

金诚信：股东减持不超 3% 股份

### 【传媒】

凯撒文化：正式布局云游戏

浙数文化：拟受让迅游科技 10.66% 股份

游族网络：公开发行可转债获证监会审核通过

完美世界：控股股东及实际控制人通过大宗交易减持 1.95% 股份

### 【电气设备】

雄韬股份：股东轻机控股计划 6 个月内减持不超过 2% 公司股份

南大光电：拟转让所持参股公司 31.39% 股权

### 【电子】

深天马 A：投资设立印度子公司

士兰微：拟向国开行浙江分行申请 5 亿元贷款

捷顺科技：中标 2091.38 万元采购项目

### 【非银金融】

恒银金融：公司对于区块链相关技术没有实质的研发活动开展

华泰证券：公司在伦敦时间 6 月 20 日发行全球存托凭证（GDR）

金财互联：股东朱文明等拟延期实施增持计划，并将增持金额下调至 0.8 亿-1 亿元

### 【公用事业】

东江环保：拟建设刚性填埋场项目

农尚环境：公司签署了两份分包合同，两份合同总金额暂定为 10.5 亿元

### 【国防军工】

内蒙一机：签订 7.34 亿元合同

### 【化工】

科恒股份：拟 11 亿元收购誉辰自动化和诚捷智能

澄星股份：拟通过发行股份等方式购买汉邦石化 100% 的股权

鼎龙股份：拟购买北海绩迅 59% 股权

新疆天业：拟收购天能化工 100% 股权

科恒股份：拟购买誉辰自动化 100% 股权以及诚捷智能 100% 股权

藏格控股：涉嫌信息披露违规，证监会决定对公司进行立案调查

### 【机械设备】

中联重科：完成 16.9 亿元人民币的 A 股回购

新元科技：签订合作框架协议

天奇股份：控股子公司取得报废汽车回收拆解资质

**【家用电器】**

老板电器：拟投资建设智能厨房生态产业化项目  
白云电器：公开发行人 8.8 亿元可转债获证监会批复  
奥马电器：天安人寿减持 975.71 万股

**【建材】**

洛阳玻璃：子公司生产线技改点火  
天山股份：全资子公司合资新建一条 5000t/d 水泥熟料生产线。

**【建筑】**

中国建筑：近期总计获得 256.3 亿元重大项目

**【农林牧渔】**

罗牛山：5 月生猪销售收入同比下降 26.86%  
三元股份：拟联合收购“首农畜牧”40%股权

**【汽车】**

东风汽车：参与投资设立新能源产业基金

**【轻工制造】**

顺灏股份：拟收购上海红池 96.88% 股权 优化工业大麻产业链布局  
博汇纸业：获宁波亚洲纸管纸箱举牌 持股达 5%

**【食品饮料】**

皇氏集团：筹划重大事项，拟引入战略投资者

**【商业贸易】**

南纺股份：拟 2.72 亿元收购秦淮风光 51% 股权转型文旅产业  
南京新百：控股股东及实际控制人终止实施增持计划

**【医药生物】**

美康生物：控股股东、实际控制人邹炳德拟减持不超 5.05% 公司股份  
国农科技：拟发行股份购买智游网安 100% 股权

**【有色金属】**

海亮股份：股东 Z&P 公司拟减持不超 3% 股份  
山东黄金：拟收购山金金控 100% 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—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)