

2019年07月02日

# 晨会纪要(2019年07月02日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 中美贸易摩擦缓和超预期，关注华为产业链和 5G 板块
- 【行业评论】 国防军工：投资中国的安全与发展
- 【行业评论】 电子元器件：2019年6月：旺季预期，良辰美景不应负
- 【行业评论】 新能源设备：第27周周报：宁德时代拟加大欧洲基地投资，中低端产能持续出清
- 【行业评论】 轻工制造：玖龙纸业推出新品，进军低端原纸市场
- 【行业评论】 纺织服装：前5月纺织业收入利润增速放缓，关注中美经贸关系缓和
- 【行业评论】 通信：中美经贸磋商重启，5G、华为为产业链景气度有望提振
- 【公司评论】 中集集团(000039)：中集车辆上市临近，全球扩张步伐加快
- 【公司评论】 澜起科技(688008)：全球内存接口芯片的领导厂商
- 【行业评论】 公告点评：中船重工集团正与中国船舶工业集团有限公司筹划战略性重组

## 财经要闻:

- 1、发改委：加强先进储能技术研发和智能制造升级
- 2、发改委：加强 PPP 项目投资和建设管理
- 3、工信部印发《电信和互联网行业提升网络数据安全保护能力专项行动方案》
- 4、工信部：加快研究完善促进软件产业向更高层次发展的政策措施
- 5、三部门：国道收费权转让须经交通运输部批准
- 6、住建部：积极创新城镇老旧小区改造投融资机制
- 7、住建部：目前约 17 万个城镇老旧小区待改造
- 8、生态环境部：中国正在分行业进行碳中和的工作
- 9、农业农村部：中国粮食产能连续 7 年保持在 1.2 万亿斤以上
- 10、央行：当前要特别关注外部输入风险 坚决守住不发生系统性金融风险底线
- 11、银保监会：保险集团（控股）公司或保险公司投资同一集合资金信托的投资金额不得高于该产品实收信托规模的 50%
- 12、银保监会：保险资金不得投资基础资产属于国家及监管部门明令禁止的行业或产业的资金信托
- 13、我国首款基于龙芯芯片的国产域名服务器发布，软硬件均实现国产化
- 14、能源局：赴山西省开展能源经济形势专题调研
- 15、福建：印发《关于推进国有资本投资、运营公司改革试点实施方案》
- 16、上海：要以科创板建设为突破口 加快推进金融市场建设
- 17、厦门 55 条新规打造一流营商环境 推动两岸产业深度融合
- 18、上证综指收盘涨 2.22%，报 3044.9 点
- 19、港股休市一天
- 20、道指涨 0.44%报 26717.43 点

## 分析师

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

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深 300	3935.81	2.88%
上证综指	3044.90	2.22%
深证综指	1616.55	3.46%
恒生指数	28542.62	%
中小板指数	5908.05	4.04%
创业板指数	1568.16	3.75%
新三板做市指数	762.15	0.19%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	8.4%	-8.9%	-1.2%
食品饮料(中信)	6.7%	17.5%	33.8%
家电(中信)	5.6%	4.7%	12.5%
餐饮旅游(中信)	5.0%	3.1%	7.8%
通信(中信)	4.7%	-7.0%	19.0%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
有色金属(中信)	-2.0%	-7.6%	-5.1%
钢铁(中信)	0.7%	-10.5%	-1.9%
综合(中信)	1.1%	-15.0%	1.6%
电力及公用事业(中信)	1.2%	-4.7%	2.8%
煤炭(中信)	1.2%	-4.4%	9.3%

**重点公告：**

奥飞数据：预计上半年净利同比增长 129.43%-141.30%

美邦服饰：4 月以来，累计获得政府补助 1018.34 万元

鲁北化工：6 月溴素销量 382.06 吨；1-6 月溴素销量 891.18 吨

伊利股份：截至 6 月 30 日，公司已耗资近 29 亿元回购 1.55% 股份

硕贝德：上半年净利润 8500 万元-9500 万元，同比增长 143.39%-172.02%

金城医药：上半年净利预增 100%-130%

**【行业公司评论】**

中美贸易摩擦缓和超预期，关注华为产业链和 5G 板块

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

**投资要点** 一、市场运行情况及大市判断： 上周市场情绪回落。首先，上上周股市大涨，基本消化中美两国领导人通话释放中美贸易摩擦缓和的利好，外媒报道中国招商银行、浦发银行、交通银行等部分银行有可能面临美方的限制措施，引发市场对中美金融战的担忧。其次，上周是半年度最后一周，市场流动性明显收紧。 万得全 A 指数日均换手率和两市日均交易额均较上上周回落。上周大盘股指下跌幅度低于中、小盘股指，高 PB 股指上涨幅度高于中、低 PB 股指、中 PE 股指下跌幅度小于低、高 PE 股指，风格与上周类似。 上周五个交易日呈现震荡下跌态势。上周上证综指下跌 0.77%，深证成指下跌 0.39%，中小板指下跌 0.18%，创业板指下跌 0.81%。从风格分类股票指数看，金融股指数下跌 1.27%，周期股指数下跌 1.16%，消费股指数上涨 0.96%，成长股指数下跌 1.36%，稳定股指数下跌 0.81%。上周以一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是食品饮料、餐饮旅游、建材、医药和家电，涨跌幅后 5 的行业是传媒、综合、计算机、农林牧渔和电力设备。 上周美国股市较先跌后涨。标普 500 指数周累跌 0.29%，道指周累跌 0.45%，纳指周累跌 0.32%。上周五公布数据显示，美国 5 月核心 PCE 物价指数同比增长 1.6%，前值 1.6%，环比增长 0.2%，前值 0.3%，符合市场预期。美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值为 50.1，创 2009 年 9 月以来新低，也低于预期和前值的 50.5，显示美国经济增速有明显放缓迹象，叠加物价指数持续低于 2% 的目标，一定程度迫使美联储加快降息步伐。 上周公布了 6 月 PMI 数据，PMI 除在手订单和原材料库存上升外，PMI 其他分项均下滑，显示 6 月经济仍弱，PMI 值与 5 月持平，仍处收缩期间。上周公布了 5 月工业企业利润数据，5 月累计同比-2.3%，较上月收窄 1.1 个百分点，其中制造业利润累计同比收窄 0.6 个百分点，私营企业和股份制企业利润累计同比收窄明显。5 月工业企业利润当月同比 1.1%，较 4 月收窄 4.8 个百分点，在 5 月 PPI（价）和工业增加值（量）同比下降的情形下工业企业利润当月同比上升，说明我国增值税调整使得企业利润增厚明显，数据显示我国 5 月国内增值税同比-19.95%，较上下降 37.41 个百分点，我们预计增值税调整导致的企业利润增厚仍将持续，我国企业利润有望企稳反弹。 本周市场大概率反弹。首先，受美国可能对中国数家银行制裁的担忧影响，市场对 G20 峰会中美两国领导人谈判结果采取谨慎保守态度，上周股市震荡下跌调整，上周末新华社消息显示，美方不再对中国出口产品加征新关税，特朗普还表示美国企业可以继续向华为出售零件，超出市场预期。其次，上周是上半年最后一周，银行阶段性收紧银根，利率短期上行，本周有望流动性边际宽松。最后，科创板加速落地，上周末科创板已经有三只股票敲定了发行价，本周一起打新，有助于市场情绪的恢复。 中美贸易摩擦缓和，美国企业对华为续供零部件，叠加科创板加快落地，建议关注华为产业链和 5G 相关概念板块。 二、上周大事 中美两国元首同意重启两国经贸磋商 国务院发布《关于促进乡村产业振兴的指导意见》（节选） 央行发布《2018 年中国金融市场发展报告》 三、宏观基本面 1、上游：工业品和农产品价格指数分化，美元指数下跌 2、中游：发电耗煤量、水泥价格回落明显 3、下游：商品房销售攀升，集装箱运价指数上涨 4、价格：猪肉、蔬菜价格上升，石油大涨 四、资金面 1、上周证监会核发 2 家企业 IPO 批文。截至 6 月 27 日，沪深两市融资余额较 6 月 21 日增加 54.66 亿元；融券余额较 6 月 21 日增加 3.09 亿元；融资融券总额较 6 月 21 日环比增加 0.63%。上周北上资金净流入 199.19 亿元，较上周的 156.62 亿元，和上上周的 96.08 亿元有所扩大。 2、上周公开市场操作净回笼人民币 25 亿元。上周 SHIBOR 利率总体下降，截止 6 月 28 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 6 月 21 日变化 25.85BP、18.80BP 和 -16.80BP。国债收益率总体下滑，截止 6 月 28 日，半年期、1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 6 月 21 日变化 -2.57BP、-2.04BP、-0.48BP 和 -1.99BP。截止 6 月 28 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 6 月 21 日变化 37.86BP 和 61.04BP。通过上述短期利率数据变化可知，流动性较前一周较大幅度收紧。 五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期，监管超预期收紧

## 国防军工：投资中国的安全与发展

王轶铭 wangyiming@huajinsc.cn

**投资要点** 中国的安全和发展需要先进的国防军工行业。中国庞大的经济规模和对外投资总量，需要强大的国防来保护自身利益。因此，中国国防开支保持了长期稳定增长。截止到 2019 年，中国国防开支预算为 1.19 万亿元，同比增长 7.5%。过去 10 年主要军工集团的收入和利润复合增长率保持在 10% 以上。国防开支持续增长，为投资 A 股市场上的军工上市公司，提供了良好的基本面支持。 中国军工技术不断突破，进口替代取得明显进步。从武器装备细分行业的进出口分析表明，航空、舰船、航天等细分行业的进口替代刚刚完成，新型号已经处于世界先进水平，正开始批量装备部队。军工电子的进口替代正在进行中，航空发动机的进口替代刚刚开始。 良好的基本面保证拥有核心军工资产的 A 股公司长期跑赢市场。2005-2019 年，国防军工板块涨幅为 470%，沪深 300 涨幅为 280%。军工板块涨幅明显超过市场基准，并且市场底部逐步抬升。军工板块良好的长期表现根本原因是中国国防工业良好的基本面。由于行业正处在长期景气周期之中，再叠加改革等因素，A 股市场上的拥有核心资产的军工上市公司在投资长跑中跑赢市场基准。 2019 年下半年影响国防军工板块的积极因素较多。2019 年下半年新型号和新订单有望提升投资者对军工板块的关注度。国庆 70 周年阅兵也是行情重要的催化因素。军工资产证券化也在稳步推进。科创板的开设不仅扩大了国防军工上市公司的标的，还为现在 A 股的军工上市公司提供了对标。此外，科创板同股不同权的制度创新为军工资产证券化提供了新思路。 给与行业评级为领先大市-B。国防军工板块整体还处在景气周期中。相关的上市公司是保证中国安全与发展的核心资产，具备良好的长期投资价值。2019 年下半年，伴随新的订单和型号逐渐落地，上市公司的业绩将继续保持增长。科创板的设立将提升投资者对高科技股的热情，A 股军工对标公司会迎来新的投资机会。10 月的国庆阅兵也将提升市场对国防军工板块的关注度。整体而言，我们认为 2019 年下半年国防军工板块具备投资机会。给与行业评级为领先大市-B。 投资标的选择思路。我们遵循下面 3 个标准：1、新型号+新订单；2、有核心技术壁垒；3、具备资本运作概率和主题机会。建议关注：核心资产：中航飞机（000768）、洪都航空（600316）、中直股份（600038）、钢研高纳（300034）、光威复材（300699）。主题投资：海特高新（002023）、国睿科技（600562）、四创电子（600990）、中国海防（600764）、贵航股份（600523）。 风险提示：1、新型号和新订单进度低于预期；2、经济大幅低于预期导致市场风险偏好下降；3、信用收缩超预期；4、改革进度低于预期。

## 电子元器件：2019 年 6 月：旺季预期，良辰美景不应负

**蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn**

**投资要点** 行业指数随大势弱反弹，半导体行业逆势下跌：2019年6月国内A股市场的中信电子元器件行业一级指数上涨3.1%，位列9位，涨幅方面弱于沪深300和中小板指数，二级指数中半导体行业逆势下跌，连续两个月走势相对独立，情绪影响为主。海外市场指数则强于所在市场整体，资金面的预期是主要因素。国内出货量数据连续回升，旺季来临前的良好迹象：工信部的智能手机出货量数据以及台湾产业链相关公司的月度经营数据相互匹配了连续两个月的回升趋势，在终端产品的创新方面并没有太多的变化，依然是多摄、异形屏和屏下指纹，行业市场的需求主要是逐步进入到正常的节奏。接下来传统旺季逐步来临的预期，结合5G牌照正式发布后的终端厂商对于市场营销的争夺，如果贸易战的走势能够按G20峰会两国领导人所释放的信号方面改善的话，那么我们预计行业市场逐步将会实质性的改善过程中。半导体市场持续调整，业绩改善尚需时间：行业的数据层面仍然延续了市场之前弱势的状况，我们关注的半导体存储器价格走势过去两个月基本企稳，并没有实现反弹的预期。从我们行业交流的情况看，库存仍然是抑制行业市场的主要因素，我们对于旺季终端市场需求的逐步恢复，以及明年在5G驱动下的需求提升保持着乐观的期待，但是这种改善的状况传到上游的半导体供应链仍然需要时间。主题层面无论是国产化自主可控的预期，还是科创板推动过程中的市场关注度提升基本已经被市场充分认知，科创板开始交易后个股的价格波动将会是影响行业市场投资热情的影响因子。面板市场价格企稳反弹延续，供需关系变化预期值得关注：面板价格方面本月的信号不理想，在连续两个月的改善后本月再次下降，市场仍然处于相对较弱的供需平衡状况，2020年预计将会迎来OLED的发展快车道。投资建议：本月我们将行业评级提升至“同步大市-A”，主要的原因对于行业旺季来临前主要厂商对于未来的预期保持谨慎后，我们认为存在潜在的超预期修复空间。尤其是在G20峰会后，中美两国释放的改善信号，基本面的数据尽管没有明确的反弹信号，但是至少止跌企稳是可以预期的。关注子行业首选仍然是消费电子板块，包括视频监控和元器件板块。个股核心推荐标的不变，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：需求旺季逐步来临的过程中实际需求增速不及预期；终端产品中在无线通信、传感器、人机交互等功能方面的创新无法达到消费者认可；贸易争端带来的终端需求变化以及产业链影响的不确定性；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险。

**新能源设备：第27周周报：宁德时代拟加大欧洲基地投资，中低端产能持续出清**

**肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn**

**投资要点** 【宁德时代：拟扩大对欧洲生产研发基地项目投资规模，总投资额不超过18亿欧元】2019年6月25日，宁德时代发布公告称，根据海外市场需求变化，拟扩大对欧洲生产研发基地项目的投资规模，增加后项目投资总额将不超过18亿欧元，包含原先预计的投资额2.4亿欧元，投资主体为公司全资子公司德国时代新能源科技(图林根)有限公司。该项目投资总额将用于建设锂离子动力电池生产基地及锂电池研发测试中心，包括土地购置及厂房购建、设备购置及安装、工程建设其他费用、预备费及运营所需流动资金等，项目建设期不超过60个月，共分两期，计划于2021年投产，预计在2020年达产后可实现产能14GWh。宁德时代此次对海外锂电池项目的投资，将进一步深化公司全球化布局，提升公司在欧洲的产能和研发能力。近期，国内动力电池白名单取消，LG与吉利签订战略合作，在2019年的新补贴政策正式实施的重重压力下，外资动力电池企业在国内的逐步渗透和国内优秀企业抢占海外市场正在同步进行，电芯行业的竞争将进入白热化阶段，价格战在所难免。我们认为动力电池行业的中低端产能将首当其冲，中高端产能的价格竞争将持续到电动车性价比超越燃油车。建议积极关注：当升科技、恩捷股份、宁德时代。【单晶PERC电池片价格连续下调，多晶用硅料和硅片价格下跌】PVInfoLink数据，6月24日-6月28日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价60.0元/kg，较上周下降1.6%。多晶硅致密料主流报价76.0元/kg，较上周上升1.3%。多晶用硅料价格略微下跌，由于供应相对偏多，未来价格仍有下跌压力。单晶用硅料价格未来基本持稳。【硅片】多晶硅片主流报价1.88元/pc，较上周下降1.1%。单晶硅片-180μm主流报价3.12元/pc，单晶硅片-G1158.75mm主流报价3.47元/pc，单晶硅片价格均与上周持平。多晶硅片配合硅料跌价做出反应，其自身未来整体需求情况与6月相似。单晶硅片供应紧张，铸锭单晶下半年有望有更多出货。【电池片】多晶电池片主流报价0.89元/W，持平。单晶PERC电池片主流报价1.16元/W，较上周下降1.7%。双面单晶PERC电池片主流报价1.16元/W，较上周下降1.7%。本周多晶电池片价格保持稳定，单晶PERC产能已相当充足，近期处于供略过于求的状态，价格继续小幅下跌，预计未来一周价格仍会下降。【组件】275W多晶组件主流报价1.71元/W，310W单晶PERC组件主流报价2.20元/W，组件价格均与上周持平。国内630小幅抢装需求结束，7月整体组件需求或将低于6月。建议关注：隆基股份、晶盛机电。【新能源车补贴过渡期结束，钴锂价格持续下跌】【钴】上海有色网数据，6月24日-6月28日，国内电解钴主流报价23.1-24.4万元/吨，最低价较上周下降了0.2万元/吨。四氧化三钴报16.4-16.9万/吨，较上周下降了0.2万元/吨。硫酸钴报3.8-4.0万/吨，较上周下降了0.1万元/吨。6月28日MB标准级钴报价13.35(-0.4)-13.95(-0.4)美元/磅，合金级钴报价14.15(-0.2)-14.60(-0.2)美元/磅。本周国内外钴价继续下跌，钴盐市场依旧疲软。国内市场下游动力市场需求减弱，数码市场需求平稳，未来钴价变动较为悲观。【锂】上海有色网数据，6月24日-6月28日，锂产品报价70.0-74.0万吨，持平。电碳主流价报7.2-7.5万元/吨，较上周下降0.1万元/吨。电池级氢氧化锂报价8.3-8.5万元/吨，最高价较上周下降了0.1万元/吨。三元材料方面，NCM523动力型三元材料主流价为13.1-13.9万元/吨，持平。三元前驱体NCM523报价为7.7-7.9万元/吨，持平。新能源汽车补贴过渡期结束，下游需求缩量，锂盐价格下滑。三元材料及前驱体价格本周持平，但需求减弱导致后市价格继续承压，将出现明显减产。建议积极关注：华友钴业、天齐锂业。风险提示：风电光伏新增装机不及预期、新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期

**轻工制造：玖龙纸业推出新品，进军低端原纸市场**

**叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn**

**投资要点** 上周市场表现：上周，SW轻工制造板块下跌0.77%，沪深300下跌0.22%，轻工制造板块落后大盘0.55个

百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 0.16%，SW 包装印刷 II 板块下跌 1.89%，SW 家用轻工下跌 0.39%，SW 其他轻工制造下跌 3.27%。SW 其他轻工制造上涨 2.77%。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 22.42 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 14.31 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 27.02 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 25.41 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 40.99 倍，沪深 300 的 PE 为 12.22 倍。SW 轻工制造的 PE 高于近 1 年均值。上周涨幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：岳阳林纸（+45.44%）、美盈森（+16.83%）、德尔未来（+15.99%）、金时科技（+12.68%）、鸿博股份（+10.08%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：\*ST 秋林（-17.41%）、安妮股份（-12.06%）、萃华珠宝（-10.8%）、晨鸣纸业（-9.18%）、亚振家居（-8.96%）。行业重要新闻：1. 靓家居发布整装新零售 2.0，打造以用户为中心的闭环信息化系统；2. 亚洲纸管纸箱以自有资金举牌博汇纸业；3. 玖龙纸业推出新品牌江龙牌，定位低端产品市场，并已开始接单；4.6 月份瓦楞及箱板纸市场呈现弱势下行走势，部分纸企 5 月全厂停机至今仍未开机，停机稳价未果？。公司重要公告：【太阳纸业】拟在广西壮族自治区北海市铁山港区全资设立一家注册资本为 50,000 万元人民币的有限责任公司“广西太阳纸业有限公司”；【吉宏股份】近日与控股子公司思塔克纸业的少数股东强申包装签署《股权转让协议》，约定公司以人民币 499 万元的价格收购强申包装持有思塔克 49% 股权。交易完成后，思塔克即为公司全资子公司；【岳阳林纸】全资子公司诚通凯胜生态中标绵阳市安州区马鞍大道北段道路工程项目，项目建安工程费用为 19,553.96 万元。投资建议：1) 上周白卡纸、瓦楞纸价格略有下跌，其他纸种价格平稳。原料方面，这周玖龙废纸收购价继暴涨 150 元/吨后反转回调 50 元/吨，重庆、江苏、江西三大理文同步下调，山鹰等一批纸厂提价高达 100 元/吨，原纸价格短期或存在不确定性。中长期仍需跟踪下游需求、原纸供应增量以及中美贸易争端等因素对原纸价格的影响。2) 在各地针对房地产进行调控的背景下，5 月房地产市场开始降温，今年以来 1-5 月商品房累计销售面积同比下滑 1.58%，降幅较 1-4 月扩大了 1.33 个百分点，下游需求持续动力或将承压，对家居企业零售渠道或带来较大影响。各大家居企业纷纷拓展大宗及整装等其他渠道，提高盈利能力，关注定制家居行业龙头欧派家居、索菲亚、尚品宅配以及智能晾晒行业龙头好太太。3) 包装印刷板块，关注主要面对东南亚市场，拥有包装+互联网双主业，业绩高增长的吉宏股份以及在新型烟草领域具有卡位优势的烟标行业龙头劲嘉股份、各大中烟公司配套烟用接装纸及烟标产品，烟标产能逐渐释放带来业绩增长的集友股份。风险提示：市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险；原材料价格上升风险。

### 纺织服装：前 5 月纺织业收入利润增速放缓，关注中美经贸关系缓和

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点 板块公司行情：上周，SW 纺织服装板块下跌 1.16%，沪深 300 下跌 0.22%。目前 SW 纺织服装 PE 为 18.44 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：朗姿股份（+9.07%）、地素时尚（+5.92%）、中潜股份（+5.8%），跌幅前 3 分别为：多喜爱（-9.76%）、搜于特（-8.03%）、浔兴股份（-7.8%）。行业重要新闻：1.5 月规模以上工业企业利润总额同比增 1.1%，纺织业增长 3.2%；2.1-4 月我国印染行业布产量同比增加 9.26%；3.5 月棉花形势：纺织行业承压运行，棉花需求有所下降；4.农业农村部：5 月棉花供需，预计棉价短期维持弱势格局；5.习近平同美国总统特朗普举行会晤。海外公司跟踪：1.H&M 集团夏季销售增长提速，CEO 预期全年盈利可恢复增长；2.波司登收入突破 100 亿元，与浩空机构继续交锋；3.李宁盈喜，料中期运动业务纯利至少暴涨 90%。公司重要公告：【比音勒芬】上半年预增 40%-60%；【安奈儿】披露投资者关系活动记录表；【\*ST 中绒】转让卓文时尚 75% 股权抵债；【山东如意】筹划发行股份购买资产停牌；【孚日股份、搜于特、棒杰股份】回复交易所问询函；【摩登大道】实控人冻结股份或被动减持；【地素时尚】股东减持计划。重点新闻简评：5 月纺织业增速放缓：前 5 月，国内纺织业营收增长 3.1%，利润总额增长 3.2%，其中 5 月纺织业营收下滑 0.9%，利润总额增长 1.7%，5 月纺织服装业营收下滑 1.3%，利润下滑 10%。纺织市场内需欠佳，外需受中美贸易影响，行业景气度下滑。目前中美经贸磋商重新开启，3000 亿关税清单暂缓，建议关注短期内情绪修复以及长订单逐步回暖。前 4 月印染布产量增加 9.3%：增速较 Q1 的 10.1% 略有放缓，由于纺织业 4 月起增速放缓，印染业营收增速由 Q1 的 5.7% 下降至 1.8%，利润总额增速由 40% 下降至 11%，行业原材料库存持续消耗，3 月起的原材料价格快速上涨影响 4 月行业成本。4 月末规模以上印染企业亏损面约 26%，同比扩大 2 个百分点。投资建议：假日时段变化、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。

### 通信：中美经贸磋商重启，5G、华为产业链景气度有望提振

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点：本周行情回顾：本周，市场整体走低，沪深 300、中小板指、创业板指跌幅分别为 0.22%、0.18% 和 0.81%，通信（中信）指数跌幅达 1.58%。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）指数分别下跌了 1.23%、1.47% 和 2.89%。概念板块本周走弱，5G 指数跌幅 1.12%，云计算指数跌幅 3.35%。中美将重启经贸磋商，华为事件趋于缓和：在 6 月 29 日举行的中美元首会晤中，国家主席习近平和美国总统特朗普同意，中美双方在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。两国经贸团队将就具体问题进行讨论。在 G20 闭幕后的记者会上，特朗普表示，美国企业可以继续向华为出售零部件，此前已有部分厂商通过例外申请恢复向华为供货，华为海外供应有望得到进一步缓和，有力提振其产业链发展。中国移动发布 5G 路线图，MWC19 上海召开，5G 唱主角：6 月 25 日，中国移动在上海召开 5G+ 战略发布会，全面阐述了其 5G 发展规划，计划于 2019 年在全国范围内建设超过 5 万个 5G 基站，在超过 50 个城市提供 5G 商用服务；于 2020 年，将在进一步扩大网络覆盖

范围的基础上,实现全国所有地市级以上城市的 5G 商用服务。6 月 26 日至 28 日正在上海新国际博览中心火热举行。本次大会以“智联万物”为主题,是全球首个所有展馆都进行 5G 网络覆盖的科技展会。这场 5G 占据绝对 C 位的未来科技大秀,从消费者体验以及各个垂直领域等方面面向我们展示了未来美好生活的可能性。投资建议:中美经贸磋商重启,华为海外供应有望恢复,产业链外部不确定性或有所缓和,5G 主线逻辑清晰,建议跟踪 5G 招标与厂商份额情况,关注 5G 基础设施产业链和华为 5G 设备及手机供应链企业,把握上游高速连接器、高频高速 PCB 国产替代机会。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。

### 中集集团(000039): 中集车辆上市临近,全球扩张步伐加快

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn

**投资要点** 中集车辆港交所上市临近,将成中集集团第四个上市平台:中集集团控股子公司中集车辆预计 7 月 11 日在港交所正式挂牌交易,发售价格为 6.38-8.08 港元,拟全球发售 2.65 亿股,其中香港发售占比 10%,国际配售占比 90%,另有不超过 15% 超配权,募资额最高将超 20 亿港元。中集车辆上市后预计市值为 113-143 亿港元,对应 2018 年净利润 12.3 亿人民币,静态市盈率为 8-10 倍。若不考虑超配权,上市后中集集团将直接及通过中集香港间接控股中集车辆 53.8% 股权,将成中集旗下继中集集团、中集安瑞科、中集天达后第四个独立上市平台。中集车辆为全球最大的半挂车制造商:中集集团半挂车和专用车上装制造业务起步于 2002 年,并于 2005 年变更为中集车辆有限公司,2014 年设立“灯塔”工厂,2015 年先后并购美国 Vanguard 和比利时 LAG,2016 年收购英国 SDC。中集车辆在 2016-2018 年收入分别为 146/194/242 亿元,年复合增速为 28.9%;实现净利润分别为 7.5/10.1/12.3 亿元,年复合增速分别为 27.9%,保持了较快速增长,为公司较为稳定的第二大业务。据弗若斯特沙利文,全球半挂车销量由 2013 年的 90.2 万辆增长至 2017 年的 118.0 万辆,年复合增速达 7%。其中中集车辆 2017 年销量为 12.2 万辆,全球市占率 10.3%,为全球半挂车龙头,显著高于排名第二的德国施密茨 5.2% 市占率。受益我国安全技术标准升级和治超力度加大,半挂车需求仍将保持稳定:我国正持续提升半挂车的安全技术标准,并于 2016 年实施新国标,逐步淘汰在尺寸、轴荷及技术要求方面不合格半挂车;我国于 2017 年 9 月颁布新国标《机动车运行安全技术条件》,其中指明半挂车安装碟式制动盘和空气悬挂系统的新技术规定,并将于 2020 年 1 月生效。新技术标准的实施将加速淘汰不合格半挂车,提升车辆更新带来的需求。另一方面,2019 年以来各地方治超力度有增无减,交通部通知要求严格执行全国超载超限认定标准,叠加排放标准提升及基建投资加大,预计我国半挂车市场仍将保持稳定增长态势。加速全球扩张,车辆业务在欧洲市占率提升潜力大:根据 2017 年半挂车销量数据,公司在国内稳居第一(15.7%),北美地区排名第三(11.4%),欧洲市场排名第五(3.6%)。海外市场特别是欧洲及新兴市场的市占率仍有较大的提升空间。中集车辆上市后将加快全球扩张步伐,公司计划将募资额的 70% 用于美国及欧洲开设新产线及组装厂、10% 的资金用于新产品开发、20% 的资金用于偿还银行借款和增加运营资金。公司有望借助上市契机,进一步提升生产流程数字化,加大新产品开发力度,提升在欧美细分领域的市占率。集装箱需求高位回落,毛利率料将稳定:全球集装箱需求在经历 2017-2018 年快速增长后,2019 年以来呈现疲态,尤其是在中美贸易争端二季度出现升级势头下,加速了我国集装箱出口的下滑。根据海关总署数据,我国前五个月集装箱出口量和总金额均已回落至 2017 年的同期水平,今年前五个月出口数量同比增速为-18.3%,出口金额同比增速-28.6%。考虑到今年以来钢材价格同比 2018 年均值有 5% 左右的回落,预计公司今年集装箱收入将有所下滑,而毛利率将维持去年水平。投资建议:车辆业务独立上市,将提升集团管理和运营效率,提高融资能力和资本运作便利性,并加快在欧美地区的产能扩张和技术升级。考虑到今年以来全球集装箱市场呈现的疲态,我们下调公司未来三年营收预测,下调幅度分别为 6.8%/3.9%/2.7%,预计公司 2019-2021 年营业收入分别为 1002 亿元、1182 亿元、1350 亿元;归母净利润下调幅度分别为 4.3%/3.8%/3.7%,预计分别为 34.82 亿元、41.36 亿元、48.06 亿元;按当前股价及盈利预测,2019 年 PE 为 11 倍,仍处历史较低水平,维持“买入-A”评级。风险提示:我国推进“公转铁”将影响公路运输车辆的市场需求;中美贸易摩擦加剧将影响全球贸易活动并减少集装箱需求;原材料价格上涨将减弱公司盈利能力;土地整备及海工出表进度不及预期等。

### 澜起科技(688008): 全球内存接口芯片的领导厂商

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

**投资要点** 全球内存接口芯片的核心供应商,国内资本市场稀缺标的:公司主营业务是内存控制芯片的设计和制造,目前在全球市场上的主要厂商包括了 IDT、澜起科技和 Rambus,其中前两者占据了核心的份额。内存控制芯片是内存数据读写与传输速度高效可靠的核心部件,一方面在产品的技术开发方面有着较高的要求,另一方面与下游的魔族厂商和上游的颗粒厂商之间也需要保持长期合作开发共同推进的关系,在技术和合作均有着较高的壁垒,形成了公司的核心竞争力。从国内资本市场的状况看,公司在全球存储器行业中具备了主流产品竞争实力,拥有稀缺性。产品拓展至 CPU,国产化布局持续:从 2016 年以来,澜起科技、英特尔及清华大学合作研发出津逮系列服务器 CPU, CPU 基于 X86 核心架构实现,并且基于津逮 CPU 及澜起科技的混合安全内存模组搭建了津逮服务器平台,是一款高性能的安全可控可信服务器平台,尤其适用于对数据安全有较高要求的数据中心。未来随着国内服务器行业在企业及云计算服务提供商持续扩张的需求,以及国内信息安全自主可控诉求的提升,公司有望充分受益于国内市场的有效驱动,获得在产品出货量和最终盈利能力方面的有效提升。募集资金进一步加前研发能力,拓展优势领域与开发新兴应用并举:公司拟通过科创板公开发行股票募集资金总额为 23.0 亿元,拟发行股数不超过 11,298.1389 万股,拟募集主要投入 3 个研发类及技术升级类项目,包括新一代内存接口芯片的研发、津逮服务器 CPU 的升级以及人工智能芯片的研发等。可以看到的是,公司的募集资金一方面用于拓展现有内存接口芯片的技术能力和竞争实力,另一方面也在积极开拓包括 CPU、人工智能芯片等新产品的产品线和解决技术实力方案,有望帮助公司打开新的成长空间。投资建议:我们公司预测 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.72、0.79 和 1.07 元(股本总数按照发行前的股本总数)。根据 A 股可比上市公司的 PE(动态及静

态)、PS (TTM) 和 PB 作为参考, 并且综合考虑主要竞争对手的收购项目情况我们可以认为, 公司的整体估值水平为 225 亿元~285 亿元, 以现有总股份数结合拟发行股份数量的合计值计算, 公司的发行区间为每股发行价格为 19.91 元至 25.22 元。风险提示: 宏观经济及贸易争端风险影响云计算等产业的需求; 公司产品研发进度不及预期影响新品拓展; 上游代工及封测产能供给不足影响公司出货的风险。

### 公告点评: 中船重工集团正与中国船舶工业集团有限公司筹划战略性重组

王轶铭 wangyiming@huajinsc.cn

事件: 2019 年 7 月 1 日, 中船重工集团和中国船舶工业集团各上市公司发布公告称: 中船重工集团正与中国船舶工业集团有限公司筹划战略性重组, 具体方案尚未确定, 亦需获得相关主管部门批准。点评: 市场对南北船的整合有一定的预期。前期南北船旗下的上市公司公告了一系列资产注入和置换方案。从目前的信息看, 中国重工 (601989)、中国船舶 (600150) 定位是主承包商, 负责军、民用船舶的研制和总装业务。中国动力 (600482)、中船防务 (600685) 分别定位为动力系统集成商。中船科技 (600072)、中国海防 (600764)、中国应急 (300527) 是系统供应商。我们在华金证券军工 2019 年中期策略中分析了影响船舶工业整合的因素和可能的路径。在国际民用船舶依然处于不景气周期的大背景下, 如果南北船整合完成后, 可以增强协同效益, 提升效率, 提高我国在国际民用船舶领域的竞争力。与资产整合配套的融资也可以改善公司的财务状况。我们认为, 中船重工集团和中国船舶集团整合将提升其旗下上市公司的中短期投资价值。船舶板块的长期投资价值还需要全球船舶制造行业重新进入景气周期。与此同时, 南北船合并也会提升市场对军工资产证券化的关注度, 建议关注洪都航空 (600316)、四创电子 (600990)、国睿科技 (600562)。

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

7 月 1 日下午, 国家卫健委医政医管局发布了《第一批国家重点监控合理用药药品目录 (化药及生物制品)》, 要求各省级卫生健康行政部门会同中医药主管部门在《目录》基础上, 形成省级重点监控合理用药药品目录并公布。各级各类医疗机构在省级目录基础上, 形成本机构重点监控合理用药药品目录。本次公布的《目录》为第一批药品监控清单, 共 20 个品种, 如神经节苷脂、鼠神经生长因子、脑蛋白水解物等, 多为此前饱受质疑的辅助用药。从《目录》的药品名单来看, 有不少上市公司的产品在名单中。待政策正式实施后, 目录产品的临床使用将受到限制, 对相应公司的业绩产生冲击。然而, 限制辅助用药有利于节约医保资金, 可腾挪更多的医药资金用于支付真正有临床治疗价值的药品, 利好不涉及辅助用药的企业。

### 【财经要闻】

#### 1、发改委: 加强先进储能技术研发和智能制造升级

发改委印发《贯彻落实<关于促进储能技术与产业发展的指导意见>2019-2020 年行动计划》的通知。加强先进储能技术研发和智能制造升级, 继续推动储能产业智能升级和储能装备的首台 (套) 应用推广。鼓励储能产业相关企业积极利用智能制造新模式转型升级。推动首台 (套) 储能装备推广应用, 支持符合条件的储能装备申请享受首台 (套) 重大技术装备保险补偿政策。完善储能相关基础设施。持续推进停车充电一体化建设, 促进能源交通融合发展, 为新能源汽车动力电池储能化应用奠定基础。

#### 2、发改委: 加强 PPP 项目投资和建设管理

发改委发布依法依规加强 PPP 项目投资和建设管理的通知, 要求全面、深入开展 PPP 项目可行性论证和审查, 未依法依规履行审批、核准、备案及可行性论证和审查程序的 PPP 项目, 为不规范项目, 不得开工建设。

#### 3、工信部印发《电信和互联网行业提升网络数据安全保护能力专项行动方案》

工信部办公厅印发《电信和互联网行业提升网络数据安全保护能力专项行动方案》。方案提出, 开展为期一年的行业提升网络数据安全保护能力专项行动, 加快推动构建行业网络数据安全综合保障体系, 为建设网络强国、助力数字经济发展提供有力保障和重要支撑。目标 2019 年 10 月底前完成全部基础电信企业 (含专业公司)、50 家重点互联网企业以及 200 款主流 App 数据安全检查, 并基本建立行业网络数据安全保障体系。

#### 4、工信部: 加快研究完善促进软件产业向更高层次发展的政策措施

工信部总经济师王新哲近日表示, 软件产业的创新发展, 激发了我国数字经济的发展壮大, 2018 年我国数字经济规模已达 31.3 万亿元, 占到 GDP 的 34.8%。下一步将着力抓好加大核心技术创新支持力度; 加快重点工业设备、企业业务系统上云步伐; 持续推进中国软件名城创建和软件园区建设; 加快研究完善促进软件产业向更高层次发展的政策措施; 加强软件产业人才培养引进和知识产权保护; 进一步扩大对外开放等六项工作, 促进软件产业向更高层次发展。

#### 5、三部门：国道收费权转让须经交通运输部批准

交通运输部、国家发改委、财政部发布《关于进一步规范收费公路权益转让行为的通知》明确，县级以上地方人民政府交通运输主管部门筹资建成的公路，其收费权转让必须经相关政府部门批准，其中国道的收费权转让必须经交通运输部批准，国道以外的其他公路的收费权转让必须经省、自治区、直辖市人民政府批准，并报交通运输部备案。

#### 6、住建部：积极创新城镇老旧小区改造投融资机制

住房和城乡建设部副部长黄艳在国务院政策例行吹风会上表示，住建部将积极创新城镇老旧小区改造投融资机制，包括探索金融以可持续方式加大支持力度，运用市场化方式吸引社会力量参与等。

#### 7、住建部：目前约 17 万个城镇老旧小区待改造

住房和城乡建设部今日表示，经过摸底排查，各地上报需要改造的城镇老旧小区有 17 万个，从调查和各地反馈看，加快改造城镇老旧小区。按照要求，各地应优先改造小区水电路气及光纤等配套设施，有条件的地区可因地制宜加装电梯，建设养老和抚幼服务设施等。

#### 8、生态环境部：中国正在分行业进行碳中和的工作

生态环境部副部长赵英民在 2019 夏季达沃斯论坛上表示，中国正在分行业进行碳中和的工作。“实际上，我们正在有计划有步骤地做这些事情。”赵英民表示，目前，火电行业正在筹建碳市场，进行碳市场交易。每个火电厂排了多少碳必须要有一个透明的规则。但是这也不是一天能做的。他说：“我们现在初步计划就是分行业一个一个来做。”此外，赵英民表示，发展海绵城市、居住和工作等减少交通排放等方面，也是非常重要的。

#### 9、农业农村部：中国粮食产能连续 7 年保持在 1.2 万亿斤以上

农业农村部副部长余欣荣今日表示，我国粮食产能连续 7 年保持在 1.2 万亿斤以上，农产品加工业主营业务收入达 14.9 万亿元，乡村休闲旅游营业收入超过 8000 亿元，农业生产性服务业营业收入超过 2000 亿元。

#### 10、央行：当前要特别关注外部输入风险 坚决守住不发生系统性金融风险底线

人民银行党委班子成员在学习座谈中认为，要把防范和化解金融重大风险作为维护我国金融安全的重中之重，健全金融宏观审慎管理和金融风险防范、处置机制，防范和化解系统性、区域性金融风险。当前要特别关注外部输入风险，防止外部冲击、市场波动传染，积极防范化解重点机构风险，坚决守住不发生系统性金融风险底线。

#### 11、银保监会：保险集团（控股）公司或保险公司投资同一集合资金信托的投资金额不得高于该产品实收信托规模的 50%

银保监会发布关于保险资金投资集合资金信托有关事项的通知，通知要求，除信用等级为 AAA 级的集合资金信托外，保险集团（控股）公司或保险公司投资同一集合资金信托的投资金额，不得高于该产品实收信托规模的 50%，保险集团（控股）公司、保险公司及其关联方投资同一集合资金信托的投资金额，合计不得高于该产品实收信托规模的 80%。

#### 12、银保监会：保险资金不得投资基础资产属于国家及监管部门明令禁止的行业或产业的资金信托

银保监会发布关于保险资金投资集合资金信托有关事项的通知，担任受托人的信托公司上年末经审计的净资产不低于 30 亿元，保险资金不得投资基础资产属于国家及监管部门明令禁止的行业或产业的资金信托。保险资金投资集合资金信托，应当在信托合同中明确约定权责义务，禁止将资金信托作为通道。

#### 13、我国首款基于龙芯芯片的国产域名服务器发布，软硬件均实现国产化

中科院孵化的高科技机构在北京发布第一款基于龙芯芯片的国产域名服务器，软硬件均实现了国产化。这款国产域名服务器，从技术上突破了全球 13 个根服务器的数量限制

#### 14、能源局：赴山西省开展能源经济形势专题调研

国家能源局局长章建华一行先后赴山西国际能源集团孟县电厂、阳泉市光伏基地、阳煤集团新元煤矿、山西省电力调度中心及山西省电力交易中心等能源企业实地调研，出席中国（山西）国际清洁能源博览会，组织召开山西省能源经济形势座谈会。章建华表示，希望山西省能源行业全力做好山西能源革命综合改革试点各项工作，探索建立清洁能源发展的新模式新路径。

**15、福建：印发《关于推进国有资本投资、运营公司改革试点实施方案》**

福建省政府印发《关于推进国有资本投资、运营公司改革试点实施方案》，明确将国有资本集中到福建省三大主导产业战略性新兴产业、现代服务业和基础设施产业，实行国有资本市场化运作，推动国有资本做强做优做大。

**16、上海：要以科创板建设为突破口 加快推进金融市场建设**

上海市政府常务会议就贯彻落实国务院及国家金融管理部门领导在陆家嘴论坛讲话精神和交办任务，大力推进国际金融中心建设进行了部署。会议指出，要切实贯彻落实好国务院及国家金融管理部门领导讲话精神和交办任务，奋力冲刺“2020年基本建成与我国经济实力 and 人民币国际地位相适应的国际金融中心”目标。要以科创板建设为突破口，加快推进金融市场建设。要以扩大金融业对外开放为契机，加快建设人民币资产管理中心。要以自贸试验区新片区建设为动力，推动金融改革创新。要以金融服务“同城化”为抓手，推进长三角区域金融一体化。要以优化营商环境为保障，营造更有活力的金融生态。

**17、厦门 55 条新规打造一流营商环境 推动两岸产业深度融合发展**

厦门市 1 日正式对外推出 55 条新举措，立足企业发展实际创新监管服务，落实“放管服”，对标“国内国际一流”提升打造一流营商环境。当天，厦门市市场监督管理局对外发布《优化营商环境促进经济高质量发展若干措施》，包含七个方面 55 条新规，涵盖商事主体从市场准入、发展壮大、权益保护直至注销退出的全生命周期。

**18、上证综指收盘涨 2.22%，报 3044.9 点**

A 股 7 月首个交易日呈现普涨，OLED 引领科技股爆发。上证综指收盘涨 2.22%，报 3044.9 点，创两个月新高；深证成指涨 3.84%；创业板指涨 3.75%。两市成交额突破 6000 亿，处于阶段高位。

**19、港股休市一天****20、道指涨 0.44%，报 26717.43 点**

道指涨 0.44%，报 26717.43 点，标普 500 涨 0.77%，报 2964.33 点，纳指涨 1.06%，报 8091.16 点。

**【重点公告】****【餐饮旅游】**

黄山旅游：向全资子公司“花山谜窟”增资 4 亿元

**【传媒】**

奥飞数据：预计上半年净利同比增长 129.43%-141.30%

捷成股份：控股股东及部分董监高终止增持计划，原拟增持不低于 1 亿元

**【电气设备】**

弘讯科技：筹划收购“智赢装备”79.8%股权

**【电子】**

深圳华强：控股股东“华强集团”决定终止非公开发行可交换债券

欧菲光：收到南昌产盟投资增资或股权转让预付款 10 亿元

润欣科技：公司与智能设备解决方案供应商“瑞声科技”签署合作协议

**【纺织服装】**

商赢环球：拟 4.35 亿元收购日砾科技 100%股权

美邦服饰：4 月以来，累计获得政府补助 1018.34 万元

**【非银金融】**

招商证券：发行不超 50 亿元金融债券，获央行许可

华创阳安：已耗资 4.87 亿元回购 2.77%股份

**【公用事业】**

中国天楹：中标垃圾分类收集服务项目，中标金额 310 万元/年

国祯环保：联合中标污水治理工程 PPP 项目，总投资为 3.12 亿元

天翔环境：至 9 月 30 日逾期债务金额将达 24.9 亿元

龙马环卫：五名董监高拟合计减持不超过 1.393%

中电环保：签署山东鲁清石化两个水处理项目合同，合同总额 1.355 亿元

#### 【化工】

鲁北化工：6 月溴素销量 382.06 吨；1-6 月溴素销量 891.18 吨

上海新阳：上半年扭亏，赚 2.75 亿元-2.8 亿元

华昌化工：上半年净利润 1.9 亿元-2 亿元，同比增长 139.63%-152.24%

永太科技：持股 7.99% 股东海通资管拟减持不超 3%

康欣新材：控股股东、实控人拟通过协议转让方式向“无锡建发”转让公司股份

至正股份：持股 6.06% 的股东“安益大通”拟减持不超过 6%

七彩化学：上半年净利润 5519 万元-5887 万元，同比增长 5%-12.01%

#### 【机械设备】

恒泰艾普：银川中能受让公司 10.67% 股份 实控人将变更

东方精工：就向子公司普莱德原股东利润补偿事项提出仲裁申请

#### 【家用电器】

美的集团：截至 6 月 30 日，已回购 4001.5 万股，耗资 19.92 亿元

兆驰股份：上半年净利 3.6 亿元至 4.32 亿元，同比增长 50% 至 80%

#### 【农林牧渔】

唐人神：持股 8.89% 的股东“湖南省资产管理有限公司”拟减持不超 2%

#### 【汽车】

长安汽车：近期收到“重庆市财政局”拨付的企业补贴 3.5 亿元

#### 【食品饮料】

伊利股份：截至 6 月 30 日，公司已耗资近 29 亿元回购 1.55% 股份

#### 【商业贸易】

苏宁易购：累计回购 5700 万股，支付金额 7.17 亿元

商业城：拟收购“深圳优依购电子商务股份有限公司”100% 股权

#### 【通信】

硕贝德：上半年净利润 8500 万元-9500 万元，同比增长 143.39%-172.02%

海格通信：近日收到与特殊机构客户签订的订货合同，合同总金额约 2.2 亿元

万隆光电：持股 4.07% 的特定股东“源美管理”拟减持不超过 1.23%

#### 【医药生物】

金城医药：上半年净利预增 100%-130%

海辰药业：上半年净利润 5088.65 万元-5495.74 万元，同比增长 25%-35%

## 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)