

2019年07月15日

晨会纪要(2019年07月15日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 电子元器件: 日韩贸易争端潜在影响, 产业旺季仍值得期待
- 【公司评论】 歌力思(603808): 多品牌布局, 中高端女装集团乘风破浪
- 【公司评论】 【鲁亿通】2019H1 实现归母净利润 2.49 亿元-3.1 亿元, 同比增长 20.4%-50.0%, 符合预期
- 【公司评论】 【晶盛机电】2019H1 实现归母净利润 2.28 亿元-2.85 亿元, 同比下降 0%-20%, 略不及预期
- 【公司评论】 【当升科技】2019H1 实现归母净利润 1.4 亿元-1.55 亿元, 同比增长 24%-37%, 基本符合预期
- 【公司评论】 【天能重工】2019H1 实现归母净利润 0.81 亿元-0.86 亿元, 同比增长 165%-180%, 超预期
- 【公司评论】 【华金传媒】星辉娱乐 19H1 业绩预告点评
- 【行业评论】 “网传 4+7 集采扩面企业座谈会纪要” 点评
- 【公司评论】 全志科技 (300458) 中期业绩预告点评

财经要闻:

- 1、医保局: 带量采购拟全国范围内推广 或允许多家企业中标
- 2、外交部: 中国将对参与售台武器的美国企业实施制裁
- 3、发改委: 中国正在进入深度工业化阶段
- 4、发改委: 房企发行外债只能用于置换未来一年内到期的中长期境外债务
- 5、工信部: 加快制造强国、网络强国建设进程
- 6、统计局: 2019 年全国夏粮生产获丰收 有利于保供、稳物价、惠民生
- 7、农业农村部: 打击和防范“炒猪”行为 切实保障生猪养殖业生产安全
- 8、农业农村部: 今年中央财政拟安排 100 亿元资金, 重点支持发展农产品初加工等
- 9、交通运输部: 联合起草《交通运输部 国家发展改革委关于深化道路运输价格改革的意见(征求意见稿)》
- 10、生态环境部: 加大煤气发生炉淘汰力度 加快淘汰燃煤工业炉窑
- 11、央行: 研究制定云计算、人工智能等技术应用的金融监管规则
- 12、央行: 中国 6 月 M2 同比增长 8.5%, 前值 8.5% 银行派生资金能力有所增强
- 13、证监会: 将科创板违法主体失信记录纳入国家信用平台 进行联合惩戒
- 14、银保监会: 地方资产管理公司不得帮助金融企业虚假出表掩盖不良资产
- 15、上交所: 尽快推出不动产类资产信息披露指南等规范性文件
- 16、上交所发布《科创板上市公司信息披露工作备忘录》及配套公告格式指引
- 17、外管局上海市分局印发《进一步推进中国(上海)自由贸易试验区外汇管理改革试点实施细则(4.0版)》
- 18、上证综指收盘涨 0.44%, 报 2930.55 点
- 19、恒生指数收盘涨 0.14%, 报 28471.62 点
- 20、道指涨 0.9%, 报 27332.03 点

重点公告:

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%
沪深 300	3808.73	0.62%
上证综指	2930.55	0.44%
深证综指	1556.77	0.51%
恒生指数	28471.62	0.14%
中小板指数	5625.79	0.47%
创业板指数	1518.07	0.26%
新三板做市指数	757.79	0.15%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
基础化工(中信)	2.5%	-14.5%	-10.2%
餐饮旅游(中信)	2.3%	0.7%	-1.5%
非银行金融(中信)	1.1%	-1.4%	37.7%
银行(中信)	1.0%	-0.3%	22.0%
医药(中信)	1.0%	-6.0%	-15.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	-1.3%	-12.4%	5.0%
计算机(中信)	-1.2%	-13.3%	1.9%
综合(中信)	-1.1%	-17.0%	-3.4%
钢铁(中信)	-0.9%	-13.9%	-9.7%
商贸零售(中信)	-0.8%	-14.5%	-8.5%

华谊兄弟:上半年由盈转亏 预亏 3.25 亿元至 3.3 亿元

欧菲光: 预计上半年实现净利润 0 - 2000 万元, 同比下降 97.31%-100%

网宿科技: 预计 2019 年上半年净利为 8 亿元-9.30 亿元, 同比增长 78.01%-106.94%

丰林集团:产销量同比大增 上半年净利预增 30%至 40%

贵州茅台:上半年净利 199 亿元 同比增 26%

东阿阿胶:上半年净利预计下滑 75%-79% 下游传统客户主动消减库存

【行业公司评论】

电子元器件: 日韩贸易争端潜在影响, 产业旺季仍值得期待

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

宽松预期主推，业绩窗口临近：上周中信电子行业指数一级指数下跌 3.0%，跑输沪深 300 指数 0.8 个百分点，排名中等。海外市场方面，香港科技板块有所下跌，美国和台湾的科技业指数均涨势显著。随着市场进入到半年度业绩披露密集发布的时间窗口临近，行业市场的基本面逐步将会占据更为重要的影响力，短期内的货币宽松预期仍然式主要的驱动力，尤其是在海外市场。

中期业绩预告并不理想，行业基本面显著改善仍需等待：截至周末，根据 Wind 统计的中信电子行业一级指数中 124 家 A 股非科创板上市公司中，43.5% 的公司预告中期业绩下滑或者亏损，3.25% 的公司基本持平，另有 53.2% 的公司实现了增长或者扭亏，行业基本面上半年如预期中的并不理想。我们期待，随着行业旺季逐步来临，在 5G、物联网基础设施建设推进过程中，消费市场的需求已经宏观经济能够在科技创新的驱动下逐步改善。

日韩贸易争端持续，行业宏观仍存风险：日韩之间关于核心半导体和面板材料的贸易争端仍然持续，从 7 月 4 日起日本政府限制韩国企业采购包括光刻胶在内的三类半导体及面板工艺基础材料，近期两国政府的谈判结果不甚理想，预计制裁将会持续。我们认为，在全球核心的高端半导体材料市场中，日本企业的技术能力和产品质量拥有领先的地位，包括三星在内的韩国厂商在受到限制之后，不可避免的在生产和交付过程中会产生影响，这对于全球半导体行业以及电子设备行业均有着不可忽视的负面影响，如果短期内没有办法在外交等途径中获得解决的话，那么对于行业市场潜在的复苏预期带来了不确定性的风险。

投资建议：本周投资建议继续行业评级“同步大市-A”，行业的半年度业绩数据并不理想，我们期待在行业逐步进入旺季的过程中，贸易战等负面影响逐步释放，我们坚持认为行业转好预期中优先收益的将会是更接近终端产品的板块，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：旺季来临实际需求增速不及预期；终端产品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。

歌力思(603808)：多品牌布局，中高端女装集团乘风破浪

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

投资要点

定位中高端女装，构筑品牌矩阵：歌力思品牌于 1996 年由实控人之一夏国新创立，公司 2015 年上市。目前公司旗下拥有主品牌 ELLASSAY、轻奢女装品牌 LAUREL、潮牌 EdHardy、法式街头风格品牌 IRO，以及设计师品牌 VIVIENNETAM、JeanPaulKnott。2018 年公司主品牌位居国内高端女装综合市占率第一名。

多品牌成为高端女装发展方向：已私有化的宝国国际，零售营收在 2012 年左右达到近 20 亿元，市场风格转变等因素使 14、15 年收入下滑，2017 年回升至 20 亿元。国内典型中高端女装公司中，主品牌玖姿、朗姿、DAZZLE 等品牌等增速均有所放缓。单一品牌发展存在瓶颈，多品牌战略成为高端女装公司的发展方向。

各品牌均在相关领域内具有一定知名度：主品牌 ELLASSAY 荣获 2018 年国内高端女装综合市占率第一名。LAUREL 原为德国奢侈品牌 ESCADA 旗下副牌。EdHardy 受到年轻群体和明星的欢迎，特别是好莱坞明星。法国设计师品牌 IRO 在美国、德国、英国、西班牙、丹麦、韩国等多个国家和地区均取得良好的发展。VIVIENNETAM 部分作品被纽约大都会艺术博物馆、伦敦维多利亚和阿尔伯特博物馆等组织收藏。

多品牌贡献公司业绩增长：2019Q1 公司 ELLASSAY 品牌营收占比下降至 41%，另有 IRO 占营收 26%，EdHardy 占营收 20%。2018 年，ELLASSAY、LAUREL、EdHardy 营收分别增长 4%、14%、14%，另有全年并表推动 IRO 营收增长 44%。多品牌贡献增速，推动歌力思营收规模持续增长。

并购百秋贡献业绩增长：2015 年至 2018 年，百秋网络营收年复合增速约 69%，净利润年复合增速约 41%。2018 年百秋网络收入、利润分别约为公司营收、净利润的 9%、14%。2018 年，公司制定全球服务战略，2018 年双 11，东南亚分公司奠定东南亚代运营龙头地位。国内及海外电商代运营市场持续扩张，百秋凭借现有品牌合作优势，有望取得快于公司服装业务的增长。

投资建议：2018 年歌力思主品牌综合市占率第一，多品牌差异化定位，共同推动业绩增长。2019Q1 主品牌增速环比回升。短期看，瑞表或预示高端消费有所回暖，公司有望实现业绩增速回升。长期看，公司各服装品牌具有明确定位、战略及较好知名度，百秋稳步推进东南亚及全球扩张战略，良好经营管理或将推动公司业绩稳健增长。

我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 1.31、1.58 和 1.85 元。净资产收益率分别为 16.0%、17.0%和 17.5%。目前歌力思估值处于历史低位及可比公司低位，估值或存提升空间，维持“买入-A”评级。

风险提示：1.宏观经济存在不确定性，或带动消费增速放缓；2.行业销售增速放缓或致同店增长下滑；3.公司各品牌门店外延或不及预期；4.市场竞争及定价策略或使毛利率下滑；5.收购品牌整合或不及预期；6.收购形成商誉存在减值可能性。

【鲁亿通】2019H1 实现归母净利润 2.49 亿元-3.1 亿元，同比增长 20.4%-50.0%，符合预期

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

事件：7月13日，公司披露2019年半年度业绩预告，预计2019H1实现归母净利润2.49亿元-3.1亿元，同比增长20.4%-50.0%，符合预期。

主要原因：1、公司依托现有经营优势，积极深挖客户需求，推进事业部制管理，持续加强市场的开拓，经营业绩保持稳健的增长，各项业务持续向好发展。2、预计2019年上半年非经营性损益对公司净利润的影响约为451万元，主要是公司理财、政府补助等收入。

风险提示：客户集中度过高的风险；应收账款及应收票据余额较大的风险；商誉减值的风险；

【晶盛机电】2019H1 实现归母净利润 2.28 亿元-2.85 亿元，同比下降 0%-20%，略不及预期

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

事件：7月13日，公司披露2019年半年度业绩预告，预计2019H1实现归母净利润2.28亿元-2.85亿元，同比下降0%-20%，略不及预期。

主要原因：1、公司目前正常交付发货，由于去年同期设备验收维持较高水平，导致业绩同比或将下滑。2、2019年上半年光伏行业逐步回暖，单晶硅片市场需求较好，部分硅片厂商启动新一轮扩产，公司订单逐步落地（19Q2主要新签了上机数控5.5亿元和晶科的9.5亿元订单，估算目前累计在手订单近40亿元），但新订单仍需在安装调试及验收通过后逐步确认营业收入。3、2019年1-6月，非经常性损益对净利润的影响金额为2,500万元到3,000万元之间。

风险提示：光伏行业政策风险；订单量大幅下滑。

【当升科技】2019H1 实现归母净利润 1.4 亿元-1.55 亿元，同比增长 24%-37%，基本符合预期

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

事件：7月13日，公司披露2019年半年度业绩预告，预计2019H1实现归母净利润1.4亿元-1.55亿元，同比增长24%-37%，基本符合预期。

业绩增长的主要原因：1、公司锂电正极材料销量同比增长，公司目前产能约1.6万吨，产能利用率较高预计2019H1正极材料出货约8400吨，下半年公司海门三期1万吨高镍产能正在调试，准备进入产能释放期，全年预计材料出货超2万吨，预计同比增长超30%。2、公司所持中科电气股票公允价值变动上升，非经常性损益对净利润的影响金额约为2,000万元-2,800万元。

风险提示：高镍产能释放不及预期；产品吨毛利大幅下滑。

【天能重工】2019H1 实现归母净利润 0.81 亿元-0.86 亿元，同比增长 165%-180%，超预期

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

事件：7月13日，公司披露2019年半年度业绩预告，预计2019H1实现归母净利润8109万元-8568万元，同比增长165%-180%，超预期增长。

主要原因：1、公司抓住国内风电行业整体复苏的机遇，积极开拓市场，使得公司风机塔筒项目（含海上风电塔筒和桩基）订单持续增长。同时2019年上半年发货情况较好，销售收入同比增长约120%以上。2、公司所持有的光伏电站，发电收入稳定，为公司贡献效益。同时公司于报告期内收购了江阴远景汇力能源有限公司（持有装机容量为74.8MW的风电场），为公司贡献效益。3、预计2019年半年度公司非经常性损益金额约为837.73万元，主要是收购江阴远景汇力能源有限公司产生的净收益。

风险提示：在手订单确认情况不及预期；钢材价格大幅上涨。

【华金传媒】星辉娱乐 19H1 业绩预告点评

付宇婕 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

7月13日晚，星辉娱乐发布2019年H1业绩预告，公司业绩比同比-15%至5%，盈利:11,993.02万元-14,814.91万元

公司称，报告期内，公司整体经营平稳有序、各项经营计划有序开展，游戏、玩具等业务板块稳健发展。

得益于比赛成绩上升及社会影响力扩大，俱乐部非转会收入同比大幅度提高。由于上年同期出售了球员杰拉德·莫雷诺，实现利润10,625.47万元，而今年同期尚未出售类似球员，致报告期内转会收入及利润减少，此消彼长的影响致体育业务收入及利润略有下降；得益于海外流水上升和公司推广费用减少，游戏业务利润较上年同期有较大幅度增长；玩具业务销售收入同比略有下降。

公司预计本报告期非经常性损益约为2,754.02万元，上年同期金额为2,657.35万元。

我们认为公司已经向游戏公司向游戏+玩具+体育三轨转型，但体育球员销售业务业绩相对不稳定，导致公司业绩会出现较大波动。随着版号的进一步压制，公司的主要业务收入来源会进一步向体育靠拢，随着西班牙人排名的提高，业务有望更为稳定。

“网传4+7集采扩面企业座谈会纪要”点评

周新明

7月13日，网上流传出国家医保局关于药品4+7集采扩面企业座谈会纪要（网传文件真实性仍存在不确定性，最终以国家官方文件为准），第二轮带量采购预计10月前出台正式文件，今年年底招标，明年上半年执行。

本次带量采购的范围仍为“4+7带量采购”的25个品种，但集采地区由11个试点城市扩大至除福建、河北以外的全国所有省份（福建、河北已分别于6月1日、7月1日开始全省范围内的集采）。参与竞标的产品仍为此轮开标前通过一致性评价品种的原研及仿制药。竞标规则较“4+7带量采购”发生了较大的变化：（1）申报价不高于“4+7带量采购”中标价；（2）报价最低的企业直接中选，其余企业依次决定是否接受最低报价，直到中选企业满3家（或3家以上，待决策）。竞标规则由原来的独家中标改为多家中标，与集采范围扩大、药品用量大幅增加相符，以确保药品供应的稳定性。本次新的竞标规则给了第一次报价未中标的企业第二次跟标的机会，因此我们认为第一轮报价整体上不会特别低，这也符合文件提出的“适应竞争”原则，可以较好地避免恶性价格竞争的情况发生。由于多家中标，采购量的分配也发生了相应的变化，若1家中标给予集采范围内医院50%的用量，2家中标给60%量，3家中标给70%量。多家企业中标的情况下，市场份额平均分配。文件中指出，实际采购量会根据医院的真实用量进行调整，避免约定用量远低于实际的情况发生。中标有效期则为2家中标品种1年，3家（或3家以上）中标品种2-3年。

整体来看，本轮带量采购是“4+7带量采购”的延伸，25个药品的价格会在“4+7”价格的基础上进一步下降，拥有成本优势、生产规模较大的头部企业有望在竞争中胜出。多家中标、平分市场的新模式将大大增加每个竞标企业的中标率，而本次集采范围较“4+7”时有了显著扩大，即使考虑多家中标企业平分市场，粗略估计每家中标企业分得的市场仍会高于“4+7带量采购”。从公司的角度来看，受到多家中标规则的影响，带果采购的25个品种中原先市场份额较小的企业受益更大，产品有望借助政策东风快速放量。

周新明

公司发布2019年半年度业绩预告，预计上半年实现归母净利润6.97-7.74亿元，同比变化-10%-0%。分季度来看，2019Q1归母净利润3.36亿元，同比下滑12.4%；2019Q2归母净利润为3.6-4.4亿元，与2018Q2基本持平，因此2019Q1业绩下滑拖累了上半年的数据，Q2的情况在转好。导致2019Q1归母净利润下滑的主要原因（1）收入小幅增长9.05%，主要由于2017年末到2018年初爆发了流感疫情导致的2018Q1大输液板块基数较高以及2019Q1青霉素工业盐和6-APA价格同比降幅较大；（2）销售费用和研发费用同比均增长1亿元，拖累利润增长。

在业务层面，目前公司的4大抗生素中间体价格处于历史低位，继续下降空间有限，有向上反弹的可能。同时，川宁项目一直在降本增效，毛利率水平有望继续提高。此外，公司2017年至今获批了近20个非输液仿制药，这些产品仍处于爬坡期，再结合公司销售队伍的大幅扩容，非输液制剂板块将成为公司的收入增量。从财务数据来看，2018H1和2018H2归母利润分别为7.74亿元和4.39亿元，全年前高后低，而2019年将是前低后高，预计2019全年归母净利润16亿元，同比增长30%左右。

全志科技（300458）中期业绩预告点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

全志科技披露了 2019 年上半年业绩预告, 归属上市公司股东净利润同比上升 0.06%~10%, 达到 7,550 万元~8,300 万元。

点评: 公司基本维持了稳健的经营, 在智能硬件和车载市场有着持续的产品和解决方案的落地。从行业市场的情况看, 能够在宏观经济不理想的情况下, 继续维持业务规模的扩张显示了较强的竞争力, 进入旺季后, 5G 和物联网的快速发展对于低功耗互联能力的需求将会持续, 公司也有望继续拓展其业务的规模, 因此在目前的估值下, 我们建议持续关注。

【财经要闻】

1、医保局: 带量采购拟全国范围内推广 或允许多家企业中标

国家医保局于 12 日召开了 4+7 集采扩面企业座谈会, 与会企业包括集采中标与未中标企业。据了解, “集采扩面”即第一批集采的 25 个中标产品将在除 4+7 城市以及福建、河北两省外的全国所有省份及地区进行带量采购。而与第一轮带量采购只有一家企业中标不同, 这次还在计划中的“集采扩面”有望引入市场期待的“多家中标”原则, 正式文件预计 10 月前公布, 年底招标, 明年开始执行。此外, 第二批集采计划或计划从明年上半年开始。

2、外交部: 中国将对参与售台武器的美国企业实施制裁

美国日前宣布了价值约 22.2 亿美元的售台武器计划。外交部发言人耿爽今天 (12 日) 表示, 美方向台湾出售武器严重违反国际法和国际关系基本准则, 严重违反一个中国原则和中美三个联合公报规定, 损害中国主权和国家安全。为了维护国家利益, 中方将对参与此次售台武器的美国企业实施制裁。

3、发改委: 中国正在进入深度工业化阶段

国家发改委产业与技术经济研究所所长黄汉权表示, 中国经济已经走过重化工业发展阶段, 正在进入深度工业化阶段, 经济发展从投资、出口驱动转向消费驱动, 产业结构从低端劳密型产业、资源型产业主导, 向技术、知识密集和创新型产业主导转变。

4、发改委: 房企发行外债只能用于置换未来一年内到期的中长期境外债务

发改委发布关于对房地产企业发行外债申请备案登记有关要求的通知, 其中指出, 房地产企业发行外债只能用于置换未来一年内到期的中长期境外债务。房地产企业在外债备案登记申请材料中要列明拟置换境外债务的详细信息, 包括债务规模、期限情况、经发改委备案登记情况等, 并提交《企业发行外债真实性承诺函》。房地产企业发行外债要加强信息披露, 在募集说明书等文件中需明确资金用途等情况。

5、工信部: 加快制造强国、网络强国建设进程

全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会在北京召开, 工信部党组书记、部长苗圩主持会议强调, 聚焦突出问题, 找准目标方向, 采取有效措施, 全面推进关键核心技术攻关, 扎实推进新兴产业发展, 加快改造提升传统产业, 着力培育一批优质企业。以开放的思维提升工作, 实现合作共赢, 加快制造强国、网络强国建设进程。

6、统计局: 2019 年全国夏粮生产获丰收 有利于保供给、稳物价、惠民生

国家统计局公布的全国夏粮生产数据显示, 2019 年全国夏粮总产量 14174 万吨 (2835 亿斤), 比 2018 年增加 293 万吨 (58.6 亿斤), 增长 2.1%。其中夏收谷物产量 13248 万吨 (2650 亿斤), 比 2018 年增加 261 万吨 (52.2 亿斤), 增长 2.0%; 小麦产量 13106 万吨 (2621 亿斤), 比 2018 年增加 267 万吨 (53.3 亿斤), 增长 2.1%。2019 年夏粮播种面积略减, 但得益于单产恢复性增长, 夏粮产量增加。

7、农业农村部: 打击和防范“炒猪”行为 切实保障生猪养殖业生产安全

农业农村部办公厅发布关于打击和防范“炒猪”行为保障生猪养殖业生产安全的通知。近期, 有一批专业“炒猪”团伙通过先向养殖场 (户) 丢弃死猪, 然后制造和传播养殖场 (户) 发生疫情的舆论, 再大幅压低价格买猪等方式从事“炒猪”活动。各地要提高警惕, 积极防范, 一旦发现“炒猪”行为要及时固定证据, 依法依规严肃处理。

8、农业农村部: 今年中央财政拟安排 100 亿元资金, 重点支持发展农产品初加工等

农业农村部副部长余欣荣表示，今年中央财政拟安排 100 亿元资金，重点支持发展农产品初加工、创建特色品牌、建设特色产品基地等。余欣荣介绍说，今后，将加快建设乡村产业园区和产业集群，推动乡村一二三产业融合发展。支持打造“一村一品、一乡一业”的镇域产业集群，力争用 5 年时间，建设 1500 个农业产业强镇，辐射带动乡村产业发展。

9、交通运输部：联合起草《交通运输部 国家发展改革委关于深化道路运输价格改革的意见（征求意见稿）》

交通运输部会同国家发展改革委研究起草了《交通运输部 国家发展改革委关于深化道路运输价格改革的意见（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。意见稿提出，到 2020 年，道路运输竞争性领域和环节价格基本放开，保留实行政府定价、政府指导价的道路运输价格动态调整机制有效建立，道路客运、出租汽车等领域经营者价格行为更加规范，主要由市场决定的道路运输价格形成机制。

10、生态环境部：加大煤气发生炉淘汰力度 加快淘汰燃煤工业炉窑

生态环境部印发《工业炉窑大气污染综合治理方案》的通知，加大落后产能和不达标工业炉窑淘汰力度。加快燃料清洁低碳化替代。对以煤、石油焦、渣油、重油等为燃料的工业炉窑，加快使用清洁低碳能源以及利用工厂余热、电厂热力等进行替代。重点区域禁止掺烧高硫石油焦（硫含量大于 3%）。玻璃行业全面禁止掺烧高硫石油焦。加大煤气发生炉淘汰力度。2020 年年底以前，重点区域淘汰炉膛直径 3 米以下燃料类煤气发生炉。

11、央行：研究制定云计算、人工智能等技术应用的金融监管规则

“第四届全球金融科技（北京）峰会”召开，在加强关键信息技术应用管理方面，央行科技司司长李伟透露，央行将研究制定云计算、人工智能、区块链等技术应用的监管规则，技术架构、安全管理、业务连续性等方面提出管理要求。引导信息技术在金融领域合理的运用，纠正部分机构“有技术就滥用，有技术就任性”的乱象。

12、央行：中国 6 月 M2 同比增长 8.5%，前值 8.5% 银行派生资金能力有所增强

央行调查统计司司长阮健弘在上半年金融统计数据新闻发布会上表示，中国 6 月 M2 同比增长 8.5%，预期 8.6%，前值 8.5%。中国 6 月新增人民币贷款为 1.66 万亿元，预期 1.675 万亿元，前值 1.18 万亿元。中国 6 月社会融资规模增量为 2.26 万亿元，前值为 1.4 万亿元。M2 增速表现平稳，是稳健的货币政策保持松紧适度后的表现。原因有三：第一，银行贷款总体保持较快增长。第二，银行债券投资增速较快。第三，商业银行以股权投资方式对非银行金融机构融出资金规模的降幅有所收窄，也就是银行表外资金大幅下降的情况明显有所缓和。银行派生资金能力有所增强。截至 6 月末，银行超储率 2%，货币乘数 6.14%。

13、证监会：将科创板违法主体失信记录纳入国家信用平台 进行联合惩戒

中国证监会投资者保护局副局长黄明今日表示，科创板将全方位加强监管，严厉打击违法犯罪行为。对欺诈发行、虚假陈述、内幕交易等违法违规行为坚决查处、严厉打击、严格追责。将违法主体失信记录，纳入国家信用平台，进行信用联合惩戒。

14、银保监会：地方资产管理公司不得帮助金融企业虚假出表掩盖不良资产

银保监会办公厅正式下发《关于加强地方资产管理公司监督管理工作的通知》，要求地方资产管理公司收购处置的不良资产应当符合真实、有效等条件，不得设置任何显性或隐性的回购条款，不得以任何形式帮助金融企业虚假出表掩盖不良资产，不得以收购不良资产名义为企业或项目提供融资，不得收购无实际对应资产和无真实交易背景的债权资产，不得向股东或关系人输送非法利益，不得以暴力或其他非法手段进行清收等。

15、上交所：尽快推出不动产类资产信息披露指南等规范性文件

上交所就资产支持证券 2018 年年度报告情况答记者问。经过近几年的发展，在市场各方的共同参与和努力下，资产证券化业务日趋成熟和规范。下一步，上交所将重点从以下几方面工作入手，继续加强一线监管及风险防控，着力推动多层次高质量交易所债券市场建设。继续完善信息披露制度体系建设，尽快推出不动产类资产信息披露指南、资产支持证券临时报告内容与格式指引等规范性文件，提升产品标准化程度。

16、上交所发布《科创板上市公司信息披露工作备忘录》及配套公告格式指引

上交所发布实施《科创板上市公司信息披露工作备忘录》及配套公告格式指引。下一步，科创公司正式上市交易后，上交所将根据市场运行情况及信息披露工作需要，适时对相关备忘录及公告格式指引进行修订完善。在日常监管工作中，上交所将继续贯彻以信息披露为中心的监管理念，切实担起交易所一线监管职能，促进科创公司提升质量。

17、外管局上海市分局印发《进一步推进中国（上海）自由贸易试验区外汇管理改革试点实施细则（4.0版）》

外汇管理局上海市分局印发《进一步推进中国（上海）自由贸易试验区外汇管理改革试点实施细则（4.0版）》。《细则》指出，一是继续加大简政放权力度，降低市场的“脚底成本”。二是不断提升贸易投融资便利化程度，建立健全宏观审慎资本流动管理。三是持续优化跨境资金集中运营，服务总部经济和结算中心发展，降低区内企业适用《跨国公司跨境资金集中运营管理规定》（汇发〔2019〕7号）开展跨境资金池业务的国际收支规模门槛。四是实现跨境金融联动，区内银行可向境外机构发放办理贸易融资贷款，并提供外汇 NRA 账户服务，支持银行向境外机构提供外汇 NRA 账户资金质押外汇贷款服务。

18、上证综指收盘涨 0.44%，报 2930.55 点

上证综指震荡收涨 0.44%，报 2930.55 点，深证成指涨 0.66%，报 9213.38 点，创业板指涨 0.26%，报 1518.07 点，万得全 A 收涨 0.56%。两市成交 3300 亿元；北向资金净流入 14.59 亿元。

19、恒生指数收盘涨 0.14%，报 28471.62 点

香港恒生指数收盘涨 0.14% 报 28471.62 点，恒生国企指数涨 0.04%，内资保险股涨幅居前领涨蓝筹。新城系大幅反弹。大市成交降低至 624.4 亿港元，前一交易日为 674.04 亿港元。

20、道指涨 0.9%，报 27332.03 点

道指涨 0.9%，报 27332.03 点，标普 500 涨 0.46%，报 3013.77 点，纳指涨 0.59%，报 8244.14 点。

【重点公告】

【传媒】

光线传媒：上半年净利润预计下滑超 95%

恺英网络：下调业绩预期 预计半年度净利同比下滑超八成

华谊兄弟：上半年由盈转亏 预亏 3.25 亿元至 3.3 亿元

冰川网络：上半年净利预增 58%~88%

万达电影：上半年净利预降 55%-65%

粤传媒：上半年净利预增 52.7%-100%

东方财富：上半年净利预增 45%—66%

乐视网：上半年预亏 3.61 亿元至 3.66 亿元

力盛赛车：上半年净利预增 58%-127%

上海钢联：上半年净利同比预增 35%-65%

【电气设备】

协鑫能科：预计上半年净利润 2.35 亿-2.85 亿元，同比增 41142.54%-49917.55%

宁德时代：预计上半年实现净利润 20 亿-22.78 亿元，同比增长 120%-150%

中光防雷：2019 年上半年预计净利 2335 万 - 2780 万，比上年同期增长 25%

宝胜股份：非公开发行股票过会

森源电气：公司获 8.3 亿工程承包合同

【电子】

积成电子：获山东省国投增持 1.35% 股权

大族激光：上半年净利同比预降 60%-65%

欧菲光：预计上半年实现净利润 0 - 2000 万元，同比下降 97.31%-100%

华东科技：预计上半年亏损 9.4 亿-9.6 亿元，上年同期亏损 9.55 亿元

TCL 集团：预计上半年盈利 26 亿元—28 亿元，比上年同期上升 52%—65%

【房地产】

浙江广厦:控股股东所持部分股权被法院执行冻结

*ST 华业:收盘价低于 1 元 目前公司经营情况正常

哈高科:湘财证券与承兴国际、博信股份及其实控人不存在关联关系

大悦城:预计上半年净利润 17.7 亿-20.4 亿 同比大增

泛海控股:拟为子公司武汉中央商务区公司引入新战投

荣丰控股:上半年净利预增 10 倍-14 倍

泰禾集团:上半年净利预增 40%-60%

中洲控股:上半年净利同比预降 67%

【非银金融】

中信证券:上半年净利 64.46 亿元,同比增 16%

东北证券:预计上半年盈利 55000 万元-60000 万元,同比增长 121%-141%

长城证券:预计上半年盈利 47163 万元-52160 万元,同比增长 51%-67%

同花顺:预计上半年实现净利润 2.2 亿-2.77 亿元,同比增长 15%-45%

【钢铁】

华菱钢铁:上半年净利润同比预降 32.82%至 35.73%

韶钢松山:铁矿石涨价钢价下降 上半年净利预减约 45%

鞍钢股份:预计上半年净利 14.5 亿元 同比降 67%

太钢不锈:上半年净利同比预降 58%-61%

【公用事业】

中天能源:原控股方变更表决权受委托方 公司实控人变更

皖能电力:上半年净利预增 91%-184%

深圳能源:上半年净利同比预增 49%-86%

世纪星源:上半年净利同比预增 452%-698%

穗恒运 A:上半年净利预增 550%-600%

【化工】

容大感光:拟 1.8 亿元收购高仕电研 明日复牌

丹化科技:控股子公司乙二醇生产装置例行停车检修

丰山集团:实施其他风险警示 明日停牌 1 天

中旗股份:7 月以来大部分生产线处于正常生产中

*ST 河化:上半年预亏约 2900 万元-3700 万元

*ST 康得:收到证监会《听证通知书》

湘潭电化:上半年净利预增 65%-81%

集泰股份:上半年净利预增 231%-279%

茂化实华:上半年净利预增 209%-296%

石大胜华:产品量价齐升 上半年净利预增 65%-83%

中欣氟材:尚未生产日本限制韩国出口的几种材料

【机械设备】

法兰泰克:拟 1.88 亿元收购国电大力 75%股权 夯实主业

台海核电:上半年净利预计同比下滑 65.67%至 72.54%

徐工机械:上半年净利同比预增 90%-117%

大冷股份:上半年净利同比预增 52%-69%

沈阳机床:上半年预亏 11 亿元-14.5 亿元 债权人申请公司重整

三丰智能:上半年净利同比预增 228%-258%

雪浪环境:上半年净利预增 60%-89%

至纯科技:股东拟减持不超 1%股份

博实股份:上半年净利预增 80%至 120%

大连重工:预计上半年扭亏为盈

金盾股份:上半年净利同比预降 70%-90%

展鹏科技:拟使用不超 8000 万元资金进行证券投资

中联重科:地产和基建等需求走强 上半年净利预增 172%-212%

【计算机】

德赛西威:上半年净利预计下滑超六成

捷顺科技:大股东拟向特建发智慧交通转让公司 13%股份 引入国资股东

三泰控股:2019 年中报净利大幅减亏 重组正常推进

拉卡拉:上半年净利预增 20%-35%

同花顺:上半年净利预增 15% - 45%

网宿科技:预计 2019 年上半年净利润为 8 亿元-9.30 亿元, 同比增长 78.01%-106.94%

【家用电器】

*ST 中科:大幅下修业绩预告 上半年预亏 8650 万元-1.07 亿元

海信电器:折叠屏电视多方面性能较 OLED 有优势

惠而浦:垃圾处理近期销量增幅明显

【建筑】

金隅集团:上半年净利预增 8%-29%

青龙管业:上半年净利预增 268%~437%

三圣股份:拟投资绿色循环建材产业基地项目

铁汉生态:上半年净利预计下滑 89.61%至 100%

东方园林:上半年预亏 5.5 亿元至 7.5 亿元

百利科技:控股股东拟通过纾困方式引入战投 协议转让不超 12%股份

合诚股份:股东拟减持不超 1.27%股份

中国电建:签订 162 亿元海外工程合同

中国电建:上半年新签合同总额 3027 亿元 同比增 15.8%

【交通运输】

*ST 飞马:上半年净利预亏 3.16 亿元至 4.46 亿元

传化智联:上半年净利预增 100%-130%

赣粤高速:上半年净利预增 40%-60%

山西路桥:预计上半年扭亏为盈

楚天高速:拟提供 ETC 门架系统设备及相关服务 交易金额 5.35 亿元

【农林牧渔】

京粮控股:拟收购小王子食品 25.11%股权 明起停牌

牧原股份:上半年预计亏损超 1.45 亿 二季度已步入盈利期

*ST 南糖:糖价与蔗价倒挂 上半年预亏 4.8 亿元-5.3 亿元

朗源股份:上半年净利同比预增 137%-165%

雪榕生物:上半年净利预增 262%-291%

*ST 雏鹰:上半年预亏 14.8 亿元至 16.2 亿元

绿康生化:因停水导致公司及控股子公司临时停产

金新农:6 月份商品猪的价格偏低主要有三个原因

【汽车】

一汽轿车:预计上半年实现净利润 900 万-1300 万元, 同比下降 83.93%-88.88%

一汽夏利:预计上半年亏损 5.3 亿-6.3 亿元, 上年同期亏损 6.37 亿元

劲拓股份:预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润 200 万元-1200 万元, 同比下降 76.85%-96.14%

特力 A:上半年净利同比预增 41%-97%

*ST 安凯:上半年同比扭亏 预盈 3000 万元-4000 万元

奥特佳:上半年净利预降 87%至 91%

跃岭股份:上半年净利同比预增 120%-170%

【轻工制造】

萃华珠宝:上半年预亏超 1800 万元 黄金租赁业务产生公允价值变动损失

丰林集团:产销量同比大增 上半年净利预增 30%至 40%

齐心集团:列入中国移动电商平台合作伙伴集中采购中候选人

我乐家居:上半年净利预增 110%至 130%

安妮股份:上半年净利同比预增 100%-120%

【商业贸易】

合诚股份: 股东陈天培拟减持不超 1.27%股份

供销大集:上半年净利预计同比下滑超 97%

商业城:拟收购优依购 100%股权 明日复牌

红旗连锁:上半年净利同比预增 45%-55%

【食品饮料】

盐津铺子:上半年净利润预增 53.14%至 78.67%

贵州茅台:上半年净利 199 亿元 同比增 26%

兰州黄河:上半年同比扭亏 预盈逾 2000 万元

【通信】

通鼎互联:光纤光缆价格下滑 上半年净利同比预降超八成

*ST 北讯:下修业绩预告 上半年预亏 2.67 亿元-4 亿元

*ST 信威:股东拟减持不超 1%股份

广和通:上半年净利预增逾 2 倍

【医药生物】

大连圣亚:磐京基金完成二度举牌 持股比例达 10.11%

东阿阿胶:上半年净利预计下滑 75%-79% 下游传统客户主动消减库存

国新健康:控股股东完成增持计划 累计增持 1 亿元

普利制药:上半年净利预增 60%-70%

重药控股:上半年净利预增 45%-55%

山大华特:山东大学筹划校属企业体制改革 或导致公司实控人变动

上海莱士:预计上半年扭亏为盈, 净利 3.61 亿元-4.46 亿元

【银行】

中国银行:拟挂牌转让 7.3 亿股中行优 3 优先股, 挂牌日(转让起始日)为 7 月 17 日

郑州银行:上半年实现营业收入 62.56 亿元, 同比增长 21.25%; 净利润 24.74 亿元, 同比增长 4.54%

【有色金属】

赣锋锂业:上半年预计净盈利 2.92 亿元-4.6 亿元, 同比下降 45%-65%

金贵银业:下修预计预期, 预计上半年亏损 0-4000 万元, 此前预计盈利 7883.83 万-1.44 亿元

【综合】

浙江富润:上半年净利预增 265%左右

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