

2019年07月22日

# 晨会纪要(2019年07月22日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【行业评论】 汽车：第 30 周周报：丰田牵手比亚迪和宁德时代，加码新能源汽车
- 【行业评论】 纺织服装：上半年社零增长 8.4%，6 月服装零售增速环比回升
- 【行业评论】 非银行金融：快评金融委 11 项对外开放新政策
- 【行业评论】 电子元器件：会当金络脑，一骑跨盛夏？
- 【公司评论】 海康威视(002415)：季度业绩环比改善，国内外市场见底期待回升
- 【公司评论】 永艺股份(603600)：盈利能力持续改善，Q2 归母净利润预计高增长
- 【行业评论】 【华金传媒】游戏进口版号第四批发放点评

## 财经要闻:

- 1、国务院金稳会宣布 11 项举措进一步扩大金融业对外开放
- 2、国务院金稳会：要继续实施好稳健货币政策适时适度进行逆周期调节
- 3、国办：在地方权限内探索城镇土地使用税差别化政策
- 4、两部委：非上市银行满足发行条件和审慎监管要求可直接发行优先股补充一级资本
- 5、财政部：6600 亿元国有资本将划转社保基金
- 6、人社部：能够确保养老金长期按时足额发放
- 7、银保监会研究发布 7 项对外开放新政策措施
- 8、证监会：投资科创板不能光看市盈率 要看增长率
- 9、证监会：科创板要贯彻以信息披露为核心的注册制严惩违规行为
- 10、上交所：科创板上市不会对主板“抽血”
- 11、上交所：科创板前五天不设置涨跌幅限制是希望市场快速博弈
- 12、银行业协会：建议尽快推进银行理财子公司加快落地以独立法人形式运营
- 13、多地银监通知：房地产信托放行标准确定
- 14、全国水泥价格连续七周出现环比下滑
- 15、上海：提高上海服务业改革深度和开放广度 提升全球资源配置能力
- 16、山东高铁建设提速 支持社会资本投资入股
- 17、河北：大力发展战略性新兴产业 坚定不移铁腕治污
- 18、上证综指收盘涨 0.79%，报 2924.2 点
- 19、恒生指数收盘涨 1.07%，报 28765.4 点
- 20、道指跌 0.25%，报 27154.2 点

## 重点公告:

- 芒果超媒：控股股东一致人“高新创投”拟清仓 2.14%股份
- 环旭电子：出售工商银行 1400 万股港股，预计获利 1.9 万元
- 康隆达：拟向全资子公司“康隆达国际”增资 2500 万美元
- 光威复材：拟 20 亿元投建万吨碳纤维产业化项目
- 海康威视：上半年净利润 42.17 亿元 同比增长 1.67%
- 凯莱英：拟定增募资不超过 2314.1 万股股份，募资不超过 23 亿元

## 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	3807.96	1.05%
上证综指	2924.20	0.79%
深证综指	1560.27	0.75%
恒生指数	28765.40	1.07%
中小板指数	5625.47	0.74%
创业板指数	1541.98	1.15%
新三板做市指数	753.41	0.09%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	2.6%	-6.0%	13.9%
有色金属(中信)	1.5%	-7.1%	-8.8%
农林牧渔(中信)	1.0%	-4.4%	45.6%
银行(中信)	0.8%	-0.2%	16.2%
交通运输(中信)	0.2%	-8.9%	-0.0%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	-3.1%	-8.4%	9.0%
食品饮料(中信)	-2.5%	5.3%	25.4%
通信(中信)	-2.3%	-19.9%	2.0%
计算机(中信)	-2.3%	-12.5%	-0.2%
医药(中信)	-2.1%	-8.3%	-10.5%

**【行业公司评论】**

汽车：第 30 周周报：丰田牵手比亚迪和宁德时代，加码新能源汽车

林帆 021-20377188 [linfan@huajinsc.cn](mailto:linfan@huajinsc.cn)

## 投资要点

本周核心观点：丰田汽车近日牵手比亚迪和宁德时代，在新能源汽车电池及整车等领域展开深度合作。在能源危机、政策引导以及技术驱动下，传统车企向新能源领域转型已成不可逆之势，全球第一大车企丰田汽车的电气化进程加快具有风向标意义，将会极大的促进全球传统汽车巨头往新能源汽车领域的转型，促进全球新能源汽车普及进度加快，产业链相关标的迎来长期持续性利好。我们重点推荐旭升股份、银轮股份、长城汽车，建议关注电池产业链标的宁德时代。

## 本周重要新闻：

(1) 宁德时代与丰田达成深度合作，共同研发电池新技术：7月17日，宁德时代通过官方微信发布声明称，近日已与丰田汽车在新能源动力电池的稳定供给和发展进化领域建立了全面合作伙伴关系，同时双方还在电池新技术开发、电池回收利用等多个领域开始进行广泛探讨。【双方将结合宁德时代在电池开发、供给方面的实力，以及丰田在电动车、电池研发方面的技术实力，形成优势互补，从而共同开发更具吸引力的电动车产品。】

(2) 比亚迪与丰田合作开发纯电动汽车：7月19日，比亚迪股份有限公司与丰田汽车公司签订合同，双方将共同开发轿车和低底盘SUV的纯电动车型，以及上述产品等所需的动力电池。车型使用丰田品牌，计划于2025年前投放中国市场。【此次比亚迪和丰田的联手可谓双赢，丰田可以借助比亚迪的实力快速发展纯电动车，拓展中国市场；比亚迪也可以学习丰田先进的技术与管理能力，借助丰田的全球影响力进一步开拓海外市场。】

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为-0.22%、0.16%、-0.02%，呈现横盘震荡局面。汽车板块微涨0.08%，表现排名居中；其中表现最好的汽车零部件板块上涨0.49%，表现最差的商用载客车板块下跌2.28%。

重点公司公告：①长城汽车：2019年上半年归母净利润预计约为人民币15.3亿元，与上年同期相比将减少人民币21.7亿元，同比减少58.6%。②长安汽车：2019年上半年归母净利润预计为负19亿元至负26亿元左右，上年同期为盈利16.1亿元。

新车上市统计：凯迪拉克XT6、东风日产14代轩逸等新车上市。

风险提示：新能源汽车新车推出速度不及预期，新能源汽车补贴退坡超预期。

## 纺织服装：上半年社零增长8.4%，6月服装零售增速环比回升

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

## 投资要点

板块公司行情：上周，SW纺织服装板块下跌1.24%，沪深300下跌0.02%。目前SW纺织服装PE为18.07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：中潜股份(+12.26%)、伟星股份(+4.01%)、搜于特(+3.79%)，跌幅前3分别为：如意集团(-6.45%)、三夫户外(-6.38%)、商赢环球(-6.07%)。

行业重要新闻：1.上半年社会消费品零售总额增长8.4%，服装6月增速环比回升；2.农业农村部：预计国内、国际棉花短期维持弱势格局；3.二季度我国纺织产能利用率同比下降；4.新疆：点价交易回暖，疆棉出疆困难；5.商务部：预计下半年消费市场将保持平稳有升态势。

海外公司跟踪：1.6月瑞表出口下跌10.7%，出口中国大陆个位数增长；2.周大福首季业绩中港冰火，同店销售分别大涨和大跌11%；3.Riccardo Tisci新设计中国取得开门红，博伯利首季销售胜预期。

公司重要公告：【拉夏贝尔】子公司基金份额转让完成；【康隆达】2500万美元增资境外业务平台；【金发拉比】调整募投项目竣工时间；【柏堡龙】控股股东一致行动人减持达5%；【嘉欣丝绸】首次回购股份；【搜于特】回购股份完毕；【本周SW纺织服装上半年业绩预告】。

重点新闻简评：上半年社零增长8.4%：6月社零同比增长9.8%，增速较5月的8.6%明显回升。6月零售增速回升主要源于(1)食品类CPI，(2)减税降费等政策，(3)汽车类增长17%。6月限额以上服装增长5.2%，增速较4月、5月进一步回升。商务部预计下半年消费市场保持平稳有升态势，建议持续关注服装零售数据，以及龙头集聚趋势。

6月瑞表出口中国个位数增长：Q2瑞表出口中国大陆增长24.5%，增速较Q1的3.4%有所回升。考虑618活动备货，对比去年4、6、10月，Q2瑞表出口中国大陆增长7.6%，增速环比回升。另有Q2周大福内地同店增长11%，Burberry内地同店增长约15%，国内高端消费或存回暖趋势。建议关注中高端女装歌力思。

投资建议：食品类CPI、减税降费及汽车品类共同推动6月社零增速环比回升。6月限额以上纺服零售增速继续回暖。下半年，较低的基数以及减税降费等政策逐步推进落实，有望推动零售增速改善。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.部分终端销售或不达预期；2.公司业绩下滑风险；3.并购资产业绩或不达预期；4.促消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。

## 非银行金融：快评金融委11项对外开放新政策

**崔晓雁 021-20377098**

## 投资要点

事件：7月20日国家金融委办公室发布11条金融业对外开放措施，央行、银保监会、证监会就相关举措进行了解读。我们也就相关举措进行了点评。

涉及债券市场对外开放的措施共3条，分别为1)允许外资机构在华开展信用评级业务时，可以对银行间债券市场和交易所债券市场的所有种类债券评级。2)允许外资机构获得银行间债券市场A类主承销牌照。3)进一步便利境外机构投资者投资银行间债券市场。

涉及金融机构对外开放的措施共8条，分别为1)鼓励境外金融机构参与设立、投资入股商业银行理财子公司；2)允许境外资产管理机构与中资银行或保险公司的子公司合资设立由外方控股的理财子公司；3)允许境外金融机构投资设立、参股养老金管理公司；4)支持外资全资设立或参股货币经纪公司；5)缩短外资人身险公司外资持股比例限制从51%提高至100%的过渡期至2020年；6)取消境内保险公司合计持有保险资产管理公司的股份不得低于75%的规定，允许境外投资者持有股份超过25%；7)放宽外资保险公司准入条件，取消30年经营年限要求；8)将原定于2021年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时点提前到2020年。

本次金融机构对外开放措施主要集中在大资管领域。在金融机构对外开放的8条措施中，无论银行理财子公司、理财公司、养老金管理公司、保险资管公司、基金管理公司都是大资管领域的金融机构。目前，我国资管机构，尤其权益类资管实力较弱，资本市场中机构投资者占比仍然较低。外资金融机构在海外成熟资本市场发展历程较长，已形成相对成熟的运作方式和管理体系，大力引入外资资管机构对于提振我国资本市场景气、改善我国投资者结构、提升我国资管机构营运效率、丰富我国金融产品种类都将起到较好的积极正面作用。

投资建议：我们认为这些对外开放措施利好资本市场（股票市场和债券市场）和大资产管理行业的发展，对现有银行业、保险业、证券业格局影响不大。我们维持未来一段时间，金融业将保持强者恒强态势的判断。继续推荐中国平安、新华保险、中信证券、平安银行等头部机构。

风险提示：竞争加剧，政策变化，股票市场持续低迷，流动性低于预期，坏账风险暴露超预期等。

**电子元器件：会当金络脑，一骑跨盛夏？****蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn**

## 投资要点

行业市场整体反弹：上周中信电子行业指数一级指数上涨1.1%，跑赢沪深300指数1.1个百分点，排名较为靠前，从二级子行业的走势看，由于科创板预期带来的主题效应，半导体指数成为引领行业上涨的主要动力。海外市场方面，香港、美国和台湾的科技板块均持续回升，核心厂商陆续发布Q2财报，上游业务环比增速超过预期，中下游略有改善，下半年布局值得期待。

科创板正式交易在即，市场关注度显著：下周是科创板正式开始交易，从首批的25家科创板上市公司看，集成电路相关个股占比较高，从设备材料到设计制造，涵盖了行业内重要的领域。由于科创板在上市和交易中的创新，对于科技行业的指引作用，我们认为科创板的开启将会对行业发展产生积极影响。

消费终端5G手机发布，物联网终端再添“智慧屏”：消费电子仍然处于短暂的新品空窗期，可以看到的是，随着工信部正式发放5G牌照之后，国内厂商对于5G手机的发布争夺引人注目，据报道目前已经有8款获得认证，华为毫无悬念的获得了其中4款，占据最大份额。在智能手机意外，华为近期发布了一款智能电视理念的物联网类产品“智慧屏”，尽管正式产品的发布将会在8月份，但华为对于智能手机以外的物联网行业的布局也是具有标志性意义的事件。

半导体海外厂商业绩值得关注：随着半年度业绩披露进入到了相对较为密集的时间，从目前已经完成披露的部分厂商的数据看，上游设备材料的预期优于下游生产制造环节。光刻机厂商ASML的二季度财务报告显示其二季度的业绩成长稳健，并且对于全年保持较为乐观预期，我们可以看到的是，包括台积电、三星、海力士等公司均有扩张预期，因此设备厂商依然拥有可靠的需求来源。台积电第二季度的数据有小幅改善，对于未来预期底部回升，之前三星、海力士等存储器的厂商业绩下滑，下游状况改变仍需时日。

投资建议：本周投资建议保持“同步大市-A”评级，科创板正式开始启动交易将会是下周市场的主要热点，因此科创板的走势将会对整个市场产生影响，我们建议短期谨慎投资。从基本面的情况看，中期业绩发布密集期即将来临，上半年整体状况并不理想，但是无论是贸易争端还是下半年的市场需求看，改善预期强于恶化预期，因此我们保持谨慎乐观。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。

## 海康威视(002415): 季度业绩环比改善, 国内外市场见底期待回升

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

### 投资要点

事件: 公司发布 2019 年中期业绩报告, 上半年实现营业收入 239.2 亿元, 同比上升 14.6%, 毛利率 46.3%, 同比上升 1.8 个百分点, 归属母公司净利润为 42.2 亿元, 同比上升 1.67%, 每股净利润 0.444 元, 同比下降 1.11%。第二季度公司实现营业收入为 139.8 亿元, 同比上升 21.5%, 毛利率 47.4%, 同比上升 3.4 个百分点, 归属上市公司股东净利润为 26.8 亿元, 同比上升 15.0%。

二季度营收利润全面回升, 行业市场见底预期: 公司 2019 年上半年整体的收入和利润增速较过去略显疲弱, 但是我们关注到公司的二季度情况显著改善, 单季度的营业收入同比上升 21.5%, 扭转了过去 4 个季度收入同比持续下滑的局面, 同时净利润同比上升 15.0%, 较一季度下滑 15.4% 的状况也有了显著的提升。从毛利率的角度看, 第二季度的毛利率水平达到了 47.4%, 同比和环比分别上升了 3.4 和 2.6 个百分点, 是过去 20 个季度以来最佳毛利率水平, 在行业市场环境并不理想的情况下, 公司在产品结构调整和成本管控方面取得了良好的效果。

费用率控制良好, 研发投入持续增加: 2019 年公司上半年的费用率水平整体有所上升, 主要是由于第一季度的收入规模不够理想。第二季度费用率情况看, 销售费用率、管理费用率和研发费用率同比合计基本持平, 其中研发费用率水平同比小幅上升 0.1 个百分点。可以看到的是, 尽管公司的经营状况在 2019 年上半年面临挑战, 但是在对于技术和创新的推进速度上公司始终没有改变, 在公司的整体业务由传统的产品供应商向视频处理解决方案供应商转变的过程中, 持续的研发投入将会是公司未来成长性来源的核心驱动力。

2019 年下半年预期逐步改善: 公司预计 2019 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润变动幅度为 0%-15%。从公司的经营业绩的预期看, 第三季度的状况较上半年更为乐观, 我们认为: 1) 从行业市场的状况看, 无论是国内的政府及大企业采购的预期还是中美之间的贸易争端, 目前处于底部区域并由回升预期是大概率事件; 2) 公司在人脸识别、人工智能、系统存储、解决方案等多方面的拓展已经获得了较为理想的成果, 未来进一步拓展市场空间值得期待; 3) 行业市场在包括 ETC、智能楼宇等非传统安放领域的应用需求, 将会会视频监控带来更为理想的成长机会。因此我们认为, 2019 年第三季度以及下半年的情况将会更为乐观。

投资建议: 我们公司预测 2019 年至 2021 年每股收益分别为 1.44、1.70 和 2.03 元。净资产收益率分别为 26.2%、23.7% 和 22.1%, 给予买入-A 建议。

风险提示: 国内政府及大企业级客户订单落地不及预期; 国内外宏观经济以及中美之间的贸易争端对于公司的影响不确定性; 创新业务及产品竞争影响盈利能力。

## 永艺股份(603600): 盈利能力持续改善, Q2 归母净利润预计高增长

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

### 投资要点

事件: 公司发布 2019 年半年度业绩预告, 2019 年上半年实现归母净利润约 0.86-0.95 亿元, 同比增长约 80%-100%; 扣非后归母净利润约 0.66-0.76 亿元, 同比增长 110.9%-142.6%。其中, Q2 单季度实现归母净利润约 0.47-0.57 亿元, 同比增长约 119%-163%; 扣非后归母净利润约为 0.34-0.44 亿元, 同比增长 75%-126%。

业绩预计高增长, 盈利能力持续改善。2019Q1 单季度归母净利润同比增长 48.01%; Q2 单季度归母净利润预计高增长, 归母净利润同比增长约 118.64%-162.81%, 增速提升, 主要是研发创新以及部分主要原材料价格持续下降等、供应链优化整合、增效降本等措施以及人民币贬值以及减税降费政策落实带来的影响。

以研发创新驱动业绩增长, 原材料价格下降有利于盈利水平进一步提高。公司注重研发投入, 2018 年全年研发费用为 1.00 亿元, 占营业收入比重达 4.02%, 成功研制出环保减压办公椅、轻松健康办公椅、BAT 网椅系列化产品等多项新产品, 申请专利 142 项, 获得发明专利 9 项、实用新型专利 22 项、外观专利 60 项, 在审发明专利 8 项, 专利技术和新产品的不断输出, 驱动业绩高增长, 2018、2019Q1 营收同比增长 30.99%、8.61%, 归母净利润分别同比增长 3.71%、48.01%。原材料方面, 公司主要原材料铁件、海绵合计采购成本占公司原材料采购成本约为 35% 左右, 钢铁类大宗商品经过 2018 年底的价格下移后 19 年以来平稳波动, TDI 价格持续下移, 有利于公司盈利水平的进一步提升。

落实 KAM 大客户营销, 国内外市场齐头并进。2018 年公司境外、境内销售占比 76.15%、23.85%, 境外市场销售占比较高, 人民币贬值有助于公司外销收入上升。公司境外市场主要是北美、欧洲和亚洲等市场, 现有大客户主要为宜家家居、Staples、OfficeDepot 等; 同时, 公司不断开拓新客户, 2018 年新增 OFS、NEWLIFEOFFICE 等客户, 提升增量市场; 2018 年公司启动跨境电商业务, 进一步拓宽外销渠道。境内继续深耕大东傲胜等国内大客户, 线上与天猫、京东、网易严选、淘宝心选、必要、傲基等平台继续加深合作; 线下以热点区域城市和省会城市为重点, 着力发展经销商。通过线上线下相结合方式, 2018 年境内销售收入同比增长 33.01%, 增速较前几年有所提升。

产能有序扩充,越南生产基地稳步推进。2016年非公开发行股票建设年产200万套人机工程健康办公椅生产线项目与年产40万套人机工程休闲沙发生产线项目,一期工程项目于2019年5月、7月份分批投入使用。2016年、2017年以自筹资金投资年产30万套中高档家具(沙发)生产线技术改造项目以及年产20万套办公生产线技术改造项目,截至2018年底已建设完成并投产。2018年以950万美元投资建设越南生产基地,2019年初已实现正常生产和销售;2019年7月永艺罗马尼亚家具有限公司注册成立,积极推进罗马尼亚生产基地建设。越南以及罗马尼亚生产基地有利于公司就近主要市场布局产能,有效规避贸易摩擦风险。

投资建议:我们预测公司2019至2021年每股收益分别为0.56、0.76和1.01元,净资产收益率分别为13.2%、16.5%和19.8%,公司是国内椅业龙头,实行大客户营销策略,以研发驱动业绩增长,首次覆盖,给予“增持-A”建议。

风险提示:国际贸易摩擦带来的风险;越南生产基地投产不及预期风险;行业竞争加剧风险;主要原材料价格上涨风险。

### 【华金传媒】游戏进口版号第四批发放点评

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

7月19日,今年第四波游戏进口版号下发,共计24款,其中手游20款,端游3款,PS4主机1款。其中腾讯游戏包括《王牌战士》、《火箭联盟》(端游)、网易包括《轩辕剑龙舞云山》、《实况:王者集结》、东方明珠包括《最终幻想15:深渊王国》(PS4)、中青宝包括《觅》(客户端)、咪咕互动包括《侏罗纪世界2——失落王国》、掌趣科技包括《我的英雄学院:入学季》等。

华金点评:今年进口游戏第四批版号下发,今年以来进口游戏共计下发100款,分别为3月29日(30款)、5月13日(22款)、6月6日(23款)、7月19日(24款),正常化趋势明显,预计未来进口游戏下发恢复月度节奏,每月20-30款,大公司为主。

游戏版号的限制使得版号进一步向大公司集约,游戏行业的供给侧改革继续,持续进口引进能力的腾讯、网易、哔哩哔哩、东方明珠等公司将会进一步增强实力,游戏公司分化加剧。

投资建议:游戏行业格局进一步确定,我们继续推荐具有自研能力、和腾讯流量绑定的完美世界、游族网络,以及业绩确定性强的三七互娱,建议关注掌趣科技,海外建议关注腾讯控股、哔哩哔哩、网易。

华金传媒付宇娣 18017835789/宋怡萱

### 【财经要闻】

#### 1、国务院金稳会宣布11项举措进一步扩大金融业对外开放

国务院金融稳定发展委员会办公室推出以下11条金融业对外开放措施:1、允许外资机构在华开展信用评级业务时,可以对银行间债券市场和交易所债券市场的所有种类债券评级。2、鼓励境外金融机构参与设立、投资入股商业银行理财子公司。3、允许境外资产管理机构与中资银行或保险公司的子公司合资设立由外方控股的理财公司。4、允许境外金融机构投资设立、参股养老金管理公司。5、支持外资全资设立或参股货币经纪公司。6、人身险外资股比限制从51%提高至100%的过渡期,由原定2021年提前到2020年。7、取消境内保险公司合计持有保险资产管理公司的股份不得低于75%的规定,允许境外投资者持有股份超过25%。8、放宽外资保险公司准入条件,取消30年经营年限要求。9、将原定于2021年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时点提前到2020年。10、允许外资机构获得银行间债券市场A类主承销牌照。11、进一步便利境外机构投资者投资银行间债券市场。

#### 2、国务院金稳会:要继续实施好稳健货币政策 适时适度进行逆周期调节

国务院金融稳定发展委员会召开第六次会议,会议强调,当前做好金融改革发展稳定工作意义重大。要把金融工作放到整个国民经济循环中去统筹谋划、协调推进。要继续实施好稳健货币政策,适时适度进行逆周期调节,保持流动性合理充裕。把握好处置风险的力度和节奏,坚持在推动高质量发展中防范化解风险,及时化解中小金融机构流动性风险,坚决阻断风险传染和扩散。深化金融供给侧结构性改革,加快完善金融体系内在功能,形成实体经济供给体系、需求体系与金融体系之间的三角良性循环。要把加强党的领导和培养专业主义精神结合起来,进一步提升服务实体经济的能力、防范化解金融风险的能力、适应国际化的能力、发展金融科技的能力和金融机构治理能力,充分调动各方面积极性,共同做好工作。

#### 3、国办:在地方权限内探索城镇土地使用税差别化政策

国务院办公厅印发《关于完善建设用地使用权转让、出租、抵押二级市场的指导意见》。意见明确不同权能建设用地使用权转让的必要条件,完善土地分割、合并转让政策。各地可根据本地实际,在地方权限内探索城镇土地使用税差别化政策,促进土地节约集约利用。

各级自然资源、财政、金融等主管部门要建立联动机制，有序推进土地二级市场建设。已依法入市的农村集体经营性建设用地使用权转让、出租、抵押，可参照本意见执行。

#### 4、两部委：非上市银行满足发行条件和审慎监管要求 可直接发行优先股补充一级资本

银保监会、证监会发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见(修订)》。有关负责人答记者问时表示，绝大多数城市商业银行和农村商业银行都是非上市银行，根据《非上市公众公司监督管理办法》规定，股东人数累计超过 200 人的非上市银行符合非上市公众公司的标准，经过本次修订，在满足发行条件和审慎监管要求的前提下，可直接发行优先股。本次修订有效疏通了非上市银行优先股发行渠道，对于中小银行充实一级资本具有积极的促进作用，有利于保障中小银行信贷投放，进一步提高实体经济服务能力。

#### 5、财政部：6600 亿元国有资本将划转社保基金

在国务院新闻办举行的政策例行吹风会上，财政部资产管理司司长陆庆平表示，近期将有 6600 亿元国有资本划转充实社保基金。

#### 6、人社部：能够确保养老金长期按时足额发放

在今天国新办召开的国务院政策例行吹风会上，人社部副部长游钧表示，今年上半年，社保基金运行总体平稳，能够确保各项社保待遇按时足额发放，“今年 1-6 月，企业职工基本养老保险基金总收入 1.9 万亿元，基金支出 1.6 万亿元，当期结余 3000 亿，累计结余超过 5 万亿元，我们有信心保证养老保险基金长期按时足额发放。

#### 7、银保监会研究发布 7 项对外开放新政策措施

银保监会发言人表示，近日研究发布了 7 项对外开放新政策措施。一、鼓励境外金融机构参与设立、投资入股商业银行理财子公司；二、允许境外资产管理机构与中资银行或保险公司的子公司合资设立由外方控股的理财子公司；三、允许境外金融机构投资设立、参股养老金管理公司；四、支持外资全资设立或参股货币经纪公司；五、缩短外资人身险公司外资股比限制从 51%提高至 100%的过渡期至 2020 年；取消境内保险公司合计持有保险资产管理公司的股份不得低于 75%的规定，允许境外投资者持有股份超过 25%；七、放宽外资保险公司准入条件，取消 30 年经营年限要求。

#### 8、证监会：投资科创板不能光看市盈率 要看增长率

针对首批科创板企业市盈率高的问题，证监会副主席方星海 19 日晚间在参加央视财经评论时表示，科创板发行价格完全市场化，科创板一开始盈利小，增长速度快，光看静态市盈率是不够的，主要看增长率折算后的市盈率，投资科创板不能光看市盈率，要看增长率。上交所副总经理阚波也提到，科创企业的估值在全世界都是一个难题，跟成熟企业不一样，对科创企业来讲要有其他的估值方法。首批 25 家企业商业模式成熟，增长潜力大。

#### 9、证监会：科创板要贯彻以信息披露为核心的注册制 严惩违规行为

证监会副主席方星海在接受央视财经评论采访时表示，从审核到注册阶段，如果企业、中介机构有违规，证监会会严格进行处分，比如有两家头部券商在科创板承销过程中擅自修改招股说明书受到了处分。科创板在信披真实准确完整方面的要求非常严格。希望通过科创板的推出、通过真正贯彻以信息披露为核心的注册制的方法，提高中介机构和上市公司的质量。

#### 10、上交所：科创板上市不会对主板“抽血”

上交所副总经理阚波 19 日晚间表示，首先，上交所参考中小板和创业板经验，通过几个维度的测算，如上市一周和一个月的日均成交金额和股指涨幅，发现新板块上线不会对主板产生负面影响。相反，中小板和创业板等新板块上线对主板和其他板块有带动作用；第二，上交所所做的相关测算，首批 25 家上市企业容量有限，如果按 80%换手率来算大约会有 300 亿成交金额，与沪深主板相比资金量较小；第三，市场并不缺资金，主要要看公司质地。

#### 11、上交所：科创板前五天不设置涨跌幅限制是希望市场快速博弈

上交所副总经理阚波 19 日晚间在参加央视财经评论时表示，科创板实行差异化交易制度，借鉴国内外资本市场经验，上市前五天往往市场波动较大，五天后归于平静，前五天不设置涨跌幅限制是希望市场快速博弈，快速形成合理价格，提高定价效率。有待市场判断。科创板设置了投资者适当性限制，目前大部分是机构投资者，相对理性，希望他们发挥主导作用。

#### 12、银行业协会：建议尽快推进银行理财子公司加快落地 以独立法人形式运营

在 2019 年中国资产管理年会上，银行业协会副秘书长白瑞明表示，对商业银行理财转型有以下几点建议：一是银行理财应重塑消费体系，增强获客能力，打破刚兑，丰富投资者分类，加强客户分层，为客户提供差异化服务。二是丰富和拓展净值化产品体系。三是构建宏观中观微观全方面的投研体系。四是完善运营体系，适应客户需求。五是尽快推进银行理财子公司的加快落地，以独立法人形式运营，隔离风险。

#### 13、多地银监通知：房地产信托放行标准确定

据悉，针对因频频调控而走上风口浪尖的房地产信托业务，目前监管部门已经统一放行标准：即日起，监管仅同意符合如下条件之一的房地产信托业务报备（包括预登记/重新申请预登记/补充预登记），其一，项目公司本身具有不低于房地产开发二级资质；其二，项目公司不具有二级资质，但直接控股股东（须持有项目公司 50% 以上的股权（不含 50%））具有不低于房地产开发二级资质。不再适用：“项目公司不具有二级资质，若项目公司股权结构系全线条 100% 控股，仅允许向上穿透至第二层级（即项目公司爷爷层级）控股股东具有不低于房地产开发二级资质。”的标准。

#### 14、全国水泥价格连续七周出现环比下滑

进入 6 月以来，全国水泥价格已经连续 7 周出现环比下滑。最新统计，本周全国水泥市场价格环比回落 0.3%。本周水泥库容比为 62.81，环比小幅下滑。价格下跌区域有浙江、河南、重庆和青海等地，幅度 20-40 元/吨；价格出现上涨是黑龙江哈尔滨，报涨 10 元/吨。

#### 15、上海：提高上海服务业改革深度和开放广度 提升全球资源配置能力

上海市委常委会今天下午举行会议，会议审议通过《上海市新一轮服务业扩大开放若干措施》，指出要对标国际最高标准、最好水平，提高上海服务业改革深度和开放广度，提升全球资源配置能力，增强“五个中心”建设能级。大幅度放宽市场准入，打造国际一流营商环境，构筑国际人才集聚高地，助力上海经济结构调整转型升级。会议指出，要紧扣目标任务，聚焦重点发力，加快提升上海“四大品牌”的显示度和辐射力。

#### 16、山东高铁建设提速 支持社会资本投资入股

山东省人民政府办公厅出台了《关于促进高速铁路建设的意见》，推动山东高速铁路建设进入快车道。《意见》明确提出支持社会资本通过投资省铁路发展基金、PPP（政府和社会资本合作）、股权投资等方式参与全省高速铁路建设，政府对高铁建设的投入力度也将加大，加大 1000 亿元规模的省铁路发展基金募集力度。全面落实 300 亿元省级引导资金出资任务，省级资金原则上与社会资金同比例认缴到位。

#### 17、河北：大力发展战略性新兴产业 坚定不移铁腕治污

7 月 19 日下午，河北省常委会召开扩大会议。会议强调，要扎实做好下半年经济工作，大力发展战略性新兴产业和现代服务业、都市型农业，坚定不移推进行业产能、调结构、促转型，有效防范化解重大风险，加大抓大项目、好项目工作力度，大力发展县域经济、民营经济、城市经济和沿海经济，坚定不移铁腕治污，深入实施 20 项民心工程，全力打赢脱贫攻坚战，加大“放管服”改革力度。会议审议通过《河北省统筹利用保护水资源实施方案》，强调要坚持标本兼治、综合治理，打好蓄水、引水、节水、控水组合拳。

#### 18、上证综指收盘涨 0.79%，报 2924.2 点

上证综指全天高位震荡，收盘涨 0.79%，报 2924.2 点，周跌 0.22%，深证成指涨 0.81%，周涨 0.16%，创业板指涨 1.15%，周涨 1.58%。两市成交 3500 亿元，北向资金净流入 61.9 亿元，刷新近一个月新高。板块方面，黄金股持续活跃，科创板对标概念仍保持强势，蓝筹股明显回暖，地产、金融股涨势较好。化工板块尾盘走低，光刻胶、稀土、种业等前期强势题材纷纷回调。

#### 19、恒生指数收盘涨 1.07%，报 28765.4 点

香港恒生指数收盘涨 1.07%，报 28765.4 点。恒生国企指数涨 1.16%，本周涨 1.12%。蓝筹股普涨，舜宇光学科技领涨，三桶油全线反弹。大市成交升至 675.9 亿港元，前一交易日为 605.9 亿港元。

#### 20、道指跌 0.25%，报 27154.2 点

道指跌 0.25%，报 27154.2 点；标普 500 跌 0.62%，报 2976.61 点；纳指跌 0.74%。报 8146.49 点。

## 【重点公告】

### 【传媒】

芒果超媒：控股股东一致人“高新创投”拟清仓 2.14%股份

### 【电气设备】

尚纬股份：上半年实现归属于上市公司股东的净利润 6284.65 万元，同比增长 135.53%

广电电气：拟分别收购上海 ABB 广电和上海 ABB 开关 60%股权

思源电气：上半年归属于母公司所有者的净利润为 1.92 亿元，较上年同期增 42.78%

东方电缆：二季度至今累计中标国家电网约 5.23 亿元招标项目

平高电气：公司中标国家电网总计约 15.44 亿元招标项目

### 【电子】

聚灿光电：2019 年上半年净利润为 777.07 万元，上年同期亏损 1240.66 万元；营业收入为 4.51 亿元，较上年同期增 66.92%

环旭电子：出售工商银行 1400 万股港股，预计获利 1.9 万元

华锋股份：广东科创拟减持不超过 2%股份

### 【纺织服装】

康隆达：拟向全资子公司“康隆达国际”增资 2500 万美元

### 【非银金融】

海通证券：上半年净利润 55.23 亿元，同比增 82%

安信信托：控股股东所持约 11%股份被司法冻结，目前累计冻结股份占公司总股本的 36.9%

### 【公用事业】

天域生态：联合签下 3.81 亿元施工合同

漳泽电力：拟注册发行不超 30 亿元超短期融资券

铁汉生态：非公开发行优先股申请获证监会通过

### 【国防军工】

航发动力：拟收购“黎明公司”、“黎阳动力”和“南方公司”全部股权

### 【化工】

雪峰科技：预计 2019 年上半年净利润为 1785 万元 同比增长近五倍

星源材质：拟向欣旺达供应 10 亿平方米锂电池隔膜

光威复材：拟 20 亿元投建万吨碳纤维产业化项目

永太科技：调整 2018 年分配方案，拟以资本公积金中的股本溢价每 10 股转增 1.2 股

### 【机械设备】

田中精机：控股股东等拟协议转让所持公司 7.92%股份给蔷薇资本

### 【计算机】

海康威视：上半年净利润 42.17 亿元 同比增长 1.67%

千方科技：2019 年上半年实现净利润 3.73 亿元 同比增长 30.20%

三六零：公司拟使用约 1.198 亿元港币的自有资金投资港股上市公司彩生活

### 【家用电器】

康盛股份：控股股东及其一致人及其他持股 5%以上股东终止股份转让事项

### 【交通运输】

### 【建筑】

浦东建设：二季度公司及子公司新签项目金额 22.69 亿元，同比增 192%

### 【汽车】

长城汽车：预计上半年净利润约 15.3 亿元，同比减少 58.6%

比亚迪：与丰田汽车签订合作协议，共同开发轿车和低底盘 SUV 的纯电动车型

### 【商业贸易】

苏宁环球：已累计回购 2.43 亿股，约占公司总股本的 8.0105%

浙江东日：预计 2019 年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润同比增加 50%-60%左右

**【医药生物】**

凯莱英：拟定增募资不超过 2314.1 万股股份，募资不超过 23 亿元

贵州百灵：拟向参股公司“重庆海扶”增资 2.5 亿元，完成后持股 30.293%

安图生物：3 项产品获《医疗器械注册证》

辰欣药业：股东乾鼎拟 6 个月内减持不超 6%股份

延安必康：控股股东及其一致行动人拟被动减持不超 3%

**【银行】**

江苏银行：上半年净利润 78.71 亿元，同比增 15%

长沙银行：上半年净利润 26.72 亿元，同比增 12%

交通银行：发行不超 400 亿元无固定期限资本债获银保监会同意

## 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