

2019年08月05日

晨会纪要(2019年08月05日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 A股市场情绪受到一定压制, 关注结构性机会
- 【行业评论】 轻工制造: 涨价函再发, 白卡纸价格或迎来攀升
- 【行业评论】 新能源设备: 第 32 周周报: MB 钴价全面反弹, 新能源车有复苏迹象
- 【行业评论】 汽车: 第 32 周周报: 7 月库存预警指数回升, 透支后产销量回落
- 【行业评论】 纺织服装: 上半年纺织业利润总额同比下降 0.1%, 6 月同比下降 12%
- 【行业评论】 电子元器件: 2019 年 7 月: 见兔放鹰, 遇獐放箭
- 【行业评论】 电子元器件: 否极而泰终有日, 守得云开见日出
- 【公司评论】 海辰药业(300584): 仿制药持续高增长, NMS 助力创新转型
- 【公司评论】 康泰生物(300601): 业绩符合预期, 期待重磅产品上市
- 【公司评论】 凯莱英(002821): 订单持续放量, 业绩高速增长
- 【行业评论】 ChinaJoy 提振云游戏热情, 建议关注云游戏标的
- 【公司评论】 【华金电新】【恩捷股份】拟 20.2 亿元并购苏州捷力

财经要闻:

- 1、商务部: 强烈反对美方拟对 3000 亿美元中国输美商品加征 10%关税 并将采取必要措施坚决捍卫自身利益
- 2、发改委全面放开经营性电力用户发用电计划
- 3、工信部: 召开钢铁产能置换工作座谈会: 进一步修订完善相关政策
- 4、外交部: 推动年内结束 RCEP 谈判 深化中国-东盟自贸区合作
- 5、外交部回应中美九月经贸磋商安排: 需要美方展现诚意与诚信
- 6、交通运输部: 积极推进印发实施交通强国建设纲要谋划好建设试点工作
- 7、卫健委: 加快抗癌药品、儿童用药品实施优先审评审批
- 8、司法部: 就农作物病虫害防治条例征求意见
- 9、央行: 坚持实施稳健的货币政策 保持松紧适度及时预调微调
- 10、央行: 严禁消费贷款违规用于购房
- 11、沪深港交易所: 不同投票权架构公司股票纳入港股通股票范围需满足 4 个条件
- 12、深交所: 第二季度部分上市公司控股股东的信用风险需进一步缓释
- 13、自然资源部: 拟界定临时用地的范围和使用期限
- 14、禁毒委: 严格管控芬太尼 推进全球毒品共治
- 15、河北省印发冰雪装备器材产业发展行动计划
- 16、山东将全面取消二手车限迁 支持省级以上跨境电子商务综合试验区建设
- 17、科创板冲高回落 整体保持上涨
- 18、上证综指收盘跌 1.41%, 报 2867.84 点
- 19、恒生指数收盘跌 2.35%, 报 26918.58 点
- 20、道指跌 0.37%, 报 26485.01 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	3747.44	-1.47%
上证综指	2867.84	-1.41%
深证综指	1539.86	-1.48%
恒生指数	26918.58	-2.35%
中小板指数	5669.62	-1.69%
创业板指数	1556.74	-1.09%
新三板做市指数	779.18	0.17%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	2.1%	0.4%	58.0%
有色金属(中信)	0.7%	-1.1%	-1.8%
餐饮旅游(中信)	-0.6%	3.7%	14.2%
传媒(中信)	-0.6%	-12.4%	-10.2%
电力及公用事业(中信)	-0.9%	-2.6%	1.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	-4.8%	-8.7%	14.4%
食品饮料(中信)	-3.7%	1.6%	34.3%
建材(中信)	-3.7%	-5.4%	2.7%
非银行金融(中信)	-3.5%	-3.4%	36.8%
建筑(中信)	-3.2%	-9.6%	-7.6%

重点公告：

桂林旅游：上半年净利润同比减 66.16%

万科 A：1-7 月份累计合同销售金额 3821.9 亿元

深天地 A：实际控制人发生变更

苏宁易购：截至 7 月末公司累计回购股份数量 7428 万股

海辰药业：拟在安庆高新区投资约 7.8 亿元建设“创新药物原料药及制剂项目”

南京银行：上半年净利润 68.79 亿元，同比增长 15%

【行业公司评论】

A 股市场情绪受到一定压制，关注结构性机会

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 一、市场运行情况及大市判断： 上周中盘股指下跌幅度小于大、小盘股指，高 PB 股指下跌幅度低于中、低 PB 股指、高 PE 股指下跌幅度低于中、低 PE 股指。五个交易日呈现下跌态势。上周上证综指累跌 2.60%，深证成指累跌 2.27%，中小板指累跌 2.16%，创业板指累跌 0.33%。从风格分类股票指数看，金融股指数累跌 3.81%，周期股指数累跌 2.03%，消费股指数累跌 1.86%，成长股指数累跌 1.72%，稳定股指数累跌 1.75%。上周以一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是农林牧渔、有色金属、餐饮旅游、电力和传媒，涨跌幅后 5 的行业是房地产、非银行金融、建材、交通运输和建筑。 上周科创板开市第二周，周成交额 1417.65 亿元，成交额只较第一周小幅下降 11.33 亿元，活跃度仍高，5 个交易日平均换手率为 41.33%，较第一周明显下滑。短期看，科创板上市标的稀缺，市场炒作情绪较高，市场愿意给较高的估值；长期看，科创板投资门槛高，数百万的参与者数量相较于 A 股的 1.5 亿参与者数量小很多，投资者更趋理性，由于不能借壳和严格的退市制度，注册制或使得上市速度快于主板，标的稀缺性难持久，科创板最终料将回归企业基本面，其高估值难持续。 上周美国股市全周下跌。标普 500 指数周累跌 3.10%，道指周累跌 2.60%，纳指周累跌 3.92%。7 月 30-31 日中方中美全面经济对话牵头人刘鹤和美国贸易代表莱特希泽与财政部长姆努钦将在上海举行会谈，以期改善中美贸易关系，但中美贸易谈判分歧仍大，上周五美国总统特朗普威胁称美方拟对 3000 亿美元中国输美商品加征 10% 关税，给中美贸易谈判前景蒙上阴影，全球股市应声大跌。上周四美联储宣布降息 25BP，为 2008 年来首次降息，以 8 月 1 日结束缩表计划，由于市场预期美联储开启降息周期，而美联储主席鲍威尔称此次只是预防性降息，并不意味着开启新一轮的降息周期，其降息表述不及市场预期，美股大幅下挫。经济数据方面，上周公布的非农数据显示，7 月美国非农就业人数增加 16.4 万，预期 16.4 万，前值由 22.4 万修正为 19.3 万。7 月美国失业率为 3.7%，与前值持平，符合市场预期，7 月平均时薪环比增长 0.3%，预期 0.2%，前值 0.2%。平均时薪同比增长 3.2%，预期 3.1%，前值 3.1%，美国时薪环比同比双双高于预期，一定程度说明美国并没有陷入通缩，美联储降息节奏或放缓。 上周六统计局公布了我国 7 月 PMI 数据，7 月中国制造业 PMI49.7，前值 49.4，其分项中除供货商配送时间、产成品库存和原材料库存环比上月回落外，其他分项景气度均回升，制造业景气度回升。7 月新订单 PMI49.8，较 6 月上升 0.2 个点，内需 3 个月边际转弱后转强，7 月中央政治局会议强调扩内需，叠加减税降费效应逐渐显现，我国内需有改善的基础。新出口订单 PMI46.9，较前值上升 0.6 个百分点，连续 2 个月放缓后反弹，近期全球经济景气度仍处下行态势，美国、欧洲景气度仍处下行通道，叠加中美贸易摩擦难大幅改善，我国外需下行压力较大。 本周重点关注周三的外汇储备数据，周四的进出口数据和周五的通胀数据，我们预计受美元走强影响，估值效应或使得 7 月美元计外汇储备数据回落，进出口受全球经济景气度下行和中美贸易摩擦影响大概率维持弱势，通胀数据受新涨价因素走高影响或维持高位。 上周影响股市走势的主要有三个事件，首先上周二中央政治局会议召开，本次会议认为上半年经济运行良好，下半年经济增速下行压力较大，中美贸易谈判不明朗，强调做好自己的事。财政政策受财政收支增速不平衡和实体经济杠杆率上升较快影响宽松空间有限，货币政策受通胀较高和信用分层影响宜保持松紧适度，不会大幅宽松。会议表述的财政政策和货币政策宽松程度不及市场预期，股市有所回调。其次，上周四美联储宣布降息 25BP，但美联储主席鲍威尔称此次只是预防性降息，并不意味着开启新一轮的降息周期，表述现鹰派，股市进一步下探。最后，上周五，美国总统特朗普威胁拟对 3000 亿美元中国输美商品加征 10% 关税，股市较大幅度下跌。 我们认为，首先，美国大概率已经开启新一轮降息周期，虽然短期美国经济仍有韧性，但全球经济景气度下行和中美贸易摩擦下，美国无论是经济数据还是通胀数据均有加大转弱压力，美国降息节奏或慢于市场预期，但已开启降息周期是极大概率事件。其次，中美贸易摩擦对 A 股市场的冲击已经钝化，表现为中美贸易摩擦的缓和和加剧市场的波动显著减少。最后，中央政治局会议虽然货币政策表述并没有较 4 月大幅边际转积极，但我国货币政策宽松的空间已经逐步打开，第一，随着下半年通胀翘尾因素的快速回落，通胀大概率在 8 月较大幅度回落；第二，全球主要经济体开启降息潮，中美利差处于历史高位，为我国货币政策宽松引致的资本外流基本可控，受限较小。 我们判断，短期看，宏观基本面大概率继续走弱，中美贸易摩擦有所加剧，叠加科创板上市带动市场情绪的积极作用边际减弱，A 股市场情绪受到一定压制，可以关注结构性机会：首先，科创板上市公司估值较 A 股对标公司为高，估值对标效应对 A 股对应公司估值有推升作用，关注科技板块。其次，当前处于经济滞涨阶段，防御类板块较其他板块更加抗跌，可以关注业绩与估值匹配的相关行业龙头，规避估值较高而业绩不及预期的股票。最后，关注北上资金流向。7 月国务院金融委办公室发布 11 条扩大金融业对外开放措施，当前 A 股估值处于纵向较低位置，扩大金融业对外开放有望提升 A 股对外资的吸引力，北上资金流向值得关注。 二、上周大事 中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作 重磅！美联储降息 25 个基点，为十年以来首次降息（节选） 美方拟对 3000 亿美元中国输美商品加征 10% 关税，中方强烈反对并将采取必要措施坚决捍卫自身利益 三、宏观基本面 1、上游：工业品和农产品价格指数涨跌分化，美元指数上涨 2、中游：发电耗煤量 8 月月化同比大幅反弹，经济有好转迹象 3、下游：商品房销售反弹，集装箱运价指数分化 4、价格：猪肉、蔬菜价格上升，原油、水果价格下跌 四、资金面 1、上周证监会核发 2 家企业 IPO 批文，未披露筹资金额。截至 8 月 1 日，沪深两市融资余额较 7 月 26 日增加 20.67 亿元；融券余额较 7 月 26 日增加 2.29 亿元；融资融券总额较 7 月 26 日环比增加 0.25%。上周北上资金净流出 59.52 亿元。 2、上周公开市场操作净回笼人民币 500 亿元。上周 SHIBOR 利率小幅变化，截止 8 月 2 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 7 月 26 日变化-0.20BP、0.00BP 和 0.30BP。国债收益率涨跌互现，截止 8 月 2 日，半年期、1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 7 月 26 日变化 1.00BP、-3.04BP、-8.19BP 和-9.22BP。截止 8 月 2 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 7 月 26 日变化-0.58BP 和-17.67BP。通过上述短期利率数据变化可知，流动性较前一周略宽松。 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

轻工制造：涨价函再发，白卡纸价格或迎来攀升

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.com

投资要点 上周市场表现：上周，SW 轻工制造板块下跌 2.76%，沪深 300 下跌 2.88%，轻工制造板块跑赢大盘 0.12 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 2.11%，SW 包装印刷 II 板块下跌 3.04%，SW 家用轻工下跌 2.9%，SW 其他轻工制造下跌 5.15%。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 21.35 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.48 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.14 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 24.32 倍，SW 其他轻工

制造 II 的 PE 为 36.22 倍，沪深 300 的 PE 为 11.86 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：大胜达 (+61.06%)、银鸽投资 (+30.13%)、美利云 (+8.45%)、集友股份 (+6.64%)、威华股份 (+4.38%)；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：好太太 (-14.16%)、浙江众成 (-10.89%)、帝欧家居 (-9.84%)、安妮股份 (-9.76%)、盛通股份 (-9.72%)。行业重要新闻：1. 台湾废纸浆板受大陆青睐，上半年进口量同比大增；2. 孝感一造纸厂凌晨起火，3 万吨成品纸化为灰烬；3. 新涨价函发出，白卡纸势在必涨；4. 德邦快递与索菲亚战略合作，定制家居全链路运输服务。公司重要公告：【晨鸣纸业】拟申请以境外子公司 BVI 作为发债主体，在境外发行总额不超过 2 亿美元（含 2 亿美元）的债券；【昇兴股份】控股股东昇兴控股将其持有的公司股份 2 亿股（占其所持股份比例的 30.52%）进行了质押，其所持有公司股份累计被质押 4.81 亿股；【欧派家居】为控股子公司欧派集成向银行申请融资额度所提供的担保金额为人民币 35,000 万元，公司已实际累计为其提供的担保余额为人民币 31,561.95 万元；【集友股份】2019H1 公司实现营收 2.91 亿元，同比增长 57.75%；实现归母净利润 0.76 亿元，同比增长 40.78%。投资建议：1) 上周原纸市场表现平稳，瓦楞纸、箱板纸价格略有下降，其他纸种价格平稳。上周继白卡纸龙头纸企之后，第二梯队红塔仁恒和亚太森博纸企以及厦门国贸和厦门建发等主要经销商也发出涨价通知。随着越来越多的纸企及经销商加入涨价阵营，白卡纸价格或迎来新一轮攀升。2) 上周中共中央政治局召开会议，首次提出不将房地产作为短期刺激经济的手段，房地产调控持续，对地产后周期家用轻工零售渠道或产生一定的影响。我们认为目前在上游地产行业高增长的红利逐渐消失的情况下，家具行业竞争加剧，逐渐进入整合阶段，其中行业龙头凭借在渠道、产品、信息化、品牌等方面竞争优势，市场份额有望提升，建议关注欧派家居、尚品宅配。3) 目前我国电子烟行业在全国层面上尚未有明确政策进行监管，日前国家卫健委明确正计划通过立法监管电子烟，电子烟监管大势所趋，行业或迎来健康有序发展。建议关注在新型烟草领域布局领先的劲嘉股份、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。

新能源设备：第 32 周周报：MB 钴价全面反弹，新能源车有复苏迹象

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点 【MB 钴价全面反弹，锂电池排产有所增加】【钴】上海有色网数据，7 月 29 日-8 月 2 日，国内电解钴主流报价 21.8-23.0 万元/吨，均价较上周上涨 0.5 万元/吨。三氧化二钴报 14.5-14.8 万元/吨，均价较上周持平。硫酸钴报 3.6-3.8 万元/吨，均价较上周持平。8 月 2 日 MB 标准级钴报价 12.2 (+0.1) -13 (+0.25) 美元/磅，合金级钴报价 12.4 (+0.05) -13 (+0.1) 美元/磅，本周 MB 钴价是自今年 4 月下降以来的首次全面反弹，考虑 6 折左右的折扣系数，原材料粗钴成本在 7.2-7.5 美元/磅，已经跌破部分大矿山成本线。再考虑到 9 月份新能源车的复苏以及海外夏休的结束，我们认为钴价反弹大概率能持续到 8 月底。【锂】上海有色网数据，7 月 29 日-8 月 2 日，锂产品报价 64.0-67.0 万元/吨，均价较上周持平。电碳主流报价 6.4-6.8 万元/吨，均价较上周下降 0.25 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 7.4-7.8 万元/吨，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 12.6-13.4 万元/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 7.2-7.5 万元/吨，均价较上周上涨了 0.1 万元/吨。据鑫椏资讯报道，多家电池企业排产有所增加，8 月电池产量有明显恢复，主要是为 9 月的旺季做准备。建议积极关注：华友钴业、当升科技、恩捷股份、天齐锂业、宁德时代。【2019H1 实现弃风电量和弃风率“双降”，国内首个风电平价项目提前 1 个月并网】据能源局数据，2019 年上半年风电新增装机 9.09GW，累计并网 193GW。2019H1 风电发电量 2145 亿千瓦时，同比增长 11.5%，弃风量 105 亿千瓦时，同比减少 77 亿千瓦时，平价弃风率 4.7%，同比下降 4pct，实现“双降”。7 月 31 日，中核汇能玉门黑崖子 50MW 风电平价示范项目实现并网。该项目是我国第一批的首个风电平价项目，项目于今年 3 月 25 日开工，仅用 4 个月就完成建设，比预期提前 1 个月。项目预计利用小时数超 3000 小时，造价控制在 5.7 元/W。项目的投建将形成良好的示范效应，在目前良好的风电发展势头下，我国风电平价上网进程有望加速。建议积极关注：天能重工、天顺风能、金风科技。【电池片价格继续下行至 1 元/W，部分产能将退出市场】PVInfoLink 数据，7 月 29 日-8 月 2 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 57.0 元/kg，较上周下降 1.7%，多晶硅致密料主流报价 75.0 元/kg，较上周下跌 1.3%。本周硅料不论单多晶价格都有些微下滑，主要由于目前市场供给充足，加上下游需求较弱，各环节的降价压力也传导到上游端。【硅片】多晶硅片主流报价 1.83 元/pc，较上周下降 1.1%。单晶硅片-180 μm 主流报价 3.12 元/pc，单晶硅片-G1158.75mm 主流报价 3.47 元/pc，与上周持平。多晶硅片部分，由于受到单晶电池片大幅降价影响，多晶电池片价格也跟着下滑。【电池片】多晶电池片主流报价 0.83 元/W，较上周下降 1.2%。单晶 PERC 电池片主流报价 0.95 元/W，较上周下降 5.0%。双面单晶 PERC 电池片主流报价 1.00 元/W，较上周下降 2.9%。随着开启新一个月的订单洽谈，本周 PERC 电池片再度出现明显跌价，且价格已经跌破旧 PERC 产线的现金成本水位，预期整体减产幅度将会加大。多晶电池片受到单晶 PERC 大幅降价影响供给略增，加重了多晶电池片供过于求的情形，价格无法止跌。【组件】275W 多晶组件主流报价 1.71 元/W，持平。310W 单晶 PERC 组件主流报价 1.99 元/W，较上周下降 2.0%。本周国外组件价格基本保持不变，但国内需求还未明显增温，可能需至九月才能够明显的拉动，届时国内需求有望快速回升。建议关注：晶盛机电、隆基股份。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

汽车：第 32 周周报：7 月库存预警指数回升，透支后产销量回落

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点：7 月库存预警指数有所回升，上月透支后乘用车零售表现疲弱：近日，中国汽车流通协会发布了 2019 年 7 月中国汽车经销商库存预警指数。数据显示，7 月份，全国汽车经销商库存预警指数达 62.2%，环比 6 月提升了 11.8%，同比上升了 8.3%，库存预警指数仍高于警戒线。7 月库存预警指数环比回升，一方面与 6 月份经销商大幅促销清理国五车库存，透支了 7 月部分消费需求有关（据乘联会发布的周度车市数据，7 月 1-4 周乘用车零售量同比下滑 16%，大幅低于 6 月 1-4 周同比 5% 的增速）；另一方面是由于多地国六标准已于 7 月 1 日起正式实施，经销商主动加大了国六车型补库存力度。下半年车市景气度有望逐步好转，当前时点建议增配：受 6 月促销透支影响，7

月经销商库存预警指数有所回升，乘用车零售需求再次回落。考虑到部分省市国六排放标准切换完成、相关促进汽车消费政策效果逐步显现，以及去年同期销量基数较低等因素，我们判断7、8月淡季过后，行业基本面有望逐步好转。建议在底部区间加大对汽车板块的配置，重点推荐：（1）国六车型储备丰富且具有品牌优势的自主品牌龙头或日系车占比较大的整车龙头企业，重点推荐长城汽车、广汽集团，建议关注吉利汽车（H）；（2）与智能汽车及新能源汽车产业链紧密相关，随行业回暖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、福耀玻璃、旭升股份，建议关注宁德时代、玲珑轮胎。上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-2.60%、-2.27%、-2.88%，呈现普跌局面。汽车板块下跌2.98%，表现较弱；其中跌幅最小的汽车零部件板块下跌2.42%，跌幅最大的商用载货车板块下跌5.78%。重点公司公告：①玲珑轮胎：公司上半年营收83.1亿元，同比+14.74%；归母净利润7.3亿元，同比+38.47%。②宇通客车：公司7月份客车销量7716辆，同比+122.88%；本年累计33145辆，同比+17.36%。新车上市统计：2019款荣威RX8、领克03+等新车本周上市。风险提示：经济下行导致行业回暖不及预期；中美贸易摩擦加剧。

纺织服装：上半年纺织业利润总额同比下降0.1%，6月同比下降12%

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.com

投资要点 板块公司行情：上周，SW纺织服装板块下跌2.36%，沪深300下跌2.88%。目前SW纺织服装PE为17.66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：希努尔(+3.79%)、比音勒芬(+2.97%)、鲁泰A(+2.38%)，跌幅前3分别为：拉夏贝尔(-11.48%)、起步股份(-10.02%)、安奈儿(-8.3%)。行业重要新闻：1.上半年全国规模以上纺织业利润总额同比下降0.1%；2.二季度我国纺织企业景气指数分析报告；3.南疆：棉花生长提速，预计籽棉开秤价6.2~6.4元/公斤；4.业内人士认为经贸摩擦无损中国纺织服装业国际竞争力；5.2019年上半年我国服装消费特点分析。海外公司跟踪：1.Prada全线恶化，但中国内地趋势上佳；2.彪马二季度美国增长提速，上调全年业绩预期；3.欧莱雅二季度北美销售下滑。公司重要公告：【森马服饰】披露投资者关系活动记录表；【歌力思】完成资产收购；【朗姿股份】披露发行股份收购资产修订稿；【安奈儿】上半年业绩预增6%；【上海三毛】上半年业绩预增526%；【起步股份】未来三年股东回报计划；【拉夏贝尔】上半年业绩预亏；【浔兴股份】持股5%以上股份增持达1%【安正时尚、富安娜、梦洁股份等】回购股份进展；【本周SW纺织服装半年报】。重点新闻简评：上半年纺织业利润总额下降0.1%：上半年，纺织业下游内需增速放缓，外需在中美贸易关系影响下欠佳，市场景气度下行，长订单减少。Q1、Q2纺织业营收分别增长3.9%、1.5%，利润总额分别增长3.6%、下降2.9%，Q2增速进一步下滑。其中，6月纺织业利润总额下降12%，影响Q2增速。纺织企业对下一季度信心提升：据中纺联调查，Q2纺织行业景气指数为52.0，预期Q3纺织行业景气指数为57.5，显示企业对Q3运营情况较为乐观。本次调查于7月完成，正值G20后中美贸易关系趋缓过程中，纺织市场情绪有所修复。本周美国拟对剩余3000亿美元商品加征10%关税，影响20%的服装出口及30%的家纺出口，或将较大影响纺织市场情绪。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月限额以上纺织服装零售增速继续回暖。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。

电子元器件：2019年7月：见兔放鹰，遇獐放箭

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

投资要点 行业指数强于市场整体，科创板资金面支持国内海外：2019年7月国内A股市场的中信电子元器件行业一级指数上涨6.4%，位列2位，涨幅方面强于沪深300、中小板和创业板指数，二级指数中各子行业均不同程度上涨。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。5G手机发布带来淡季关注，行业数据维持平稳：本月的手机市场基本处于相对较为平淡的时间，旺季尚未来临，不过中兴和华为相继宣布了5G手机开始接受市场预定并且公布了出货日期，市场对于反应还是较为积极的。另外，无线耳机、手表、智能电视等物联网相关品类的市场关注度和出货量水平也是较为理想的，从台湾相关供应链的数据可以大致判断。智能手机的创新目前较为有限，摄像头数量增加仍然是共性的选择，屏幕的辩护预期可能是未来最有关关注点的机会。半导体市场持续调整，高端产品有望优先恢复：行业的数据层面仍然延续了市场之前弱势的状况，存储器价格本月的显著上涨主要是在日韩争端带来的现货市场预期造成的，实质性的供求关系转变尚难以验证。库存情况仍然无法确认回升，贸易争端的不确定性使得行业库存管理变得较为复杂，我们认为中长期趋势可以预期向好，但是短期我们仍需观察。主题层面仍然是在科创板带领下的国产化自主可控，随着更多的个股上市之后，以及交易层面逐步进入到常规的节奏，那么后续走势对于主题热情将会有明显的影响。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：对于下半年整体消费电子的旺季我们保持乐观的态度，尽管中美、日韩的贸易争端影响不可避免，但是5G带来的需求提升可能是全方位的，因此我们维持行业评级“同步大市-A”，但8月份的业绩窗口期上行空间有限。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。

电子元器件：否极而泰终有日，守得云开见日出

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 科创板贸易争端 5G，行业事件层出不穷：在过去的 1 年时间内，电子元器件行业经历了多项事件的影响，市场在投资方面对于主题的关注度也较高。从未来 6~12 个月的情况看，科创板持续发行交易、中美之间的贸易争端反复延续以及 5G 牌照的发放后终端变革将会对行业持续产生影响，由此市场主题角度看，芯片国产化、科创板映射股、华为产业链等是持续关注的热点。我们认为，对于上述主题的预期中，市场逐步将会从较为普遍的关注向真正能够受益行业发展的板块和厂商集中，逐步进入到验证的过程。旺季预期在望，行业市场静待复苏信号：除了在主题策略方面的关注度外，对于行业基本面市场也对于产业旺季来临给予了较高的期望。从产业周期的角度看，一方面 5G 基础设施建设网络覆盖增加后，终端市场需求包括智能手机的换机周期以及可穿戴智能家居类物联网产品均有望迎来成长，另一方面半导体集成电路行业经历近 6~7 个季度的下行周期后，有望也恢复到补库存的过程中。我们认为，目前的市场状况下，产业传统旺季来临的预期具备其合理性，然而上半年业绩和对于三季度的预期，行业处于底部区域的判断可以得到有效的支持，行业反弹回升的信号尚未能够被有效的确认，因此行业整体的复苏我们仍然需要等待时机的来临。春季行情驱动上半年行情，估值修复后难以为继：在 2018 年走势几乎位列最末的情况下，2019 年上半年电子元器件行业的指数出现了反弹，在春节过后的 2 个月时间内，市场的风险偏好度提升带来科技板块的大幅度上涨，估值修复的驱动力使得电子元器件行业显著上涨。不过进入到 4 月之后，随着年报、一季报以及二季度预期持续不理想的情况下，估值修复行业也逐步进入尾声，行业指数维持小幅度波动。投资建议：我们核心的投资建议仍然基于基本面的趋势性方面为主，从未来 6~12 个月的预期看，终端消费产品市场的品类创新和产品升级具备较高确定性，因此首选该板块，半导体和元器件主要自下而上选择。子行业选择：消费电子方面的无线耳机、无线充电和触控显示屏的创新是我们认为确定性较高的部分，而半导体层面 IC 设计的机会更为理想，元器件我们则是选择电容和电感。个股选择：除投资逻辑外，我们认为估值水平也是核心参考标准，因此建议重点关注的投资标的为立讯精密（002475）、安洁科技（002635）、长盈精密（300115）、全志科技（300458）和江海股份（002484）。其他建议关注标的包括莱宝高科（002106）、深天马 A（000050）、科森科技（603626）、三环集团（300408）、太极实业（600667）、兆易创新（603986）、东软载波（300183）、中颖电子（300327）、汇顶科技（603160）、法拉电子（600563）、顺络电子（002138）等。风险提示：宏观层面：1）各国贸易争端影响将会对行业的终端需求；2）中美贸易谈判变动影响产业链的库存管理预期；3）国内政策落实存在不确定性。产业层面：1）产业链面临着来自东南亚、南亚等地的竞争压力；2）产业链企业的创新及升级的速度低于预期；3）包括 5G、AI、云计算在内的发展趋势和速度的不确定性对于供应链的影响。

海辰药业(300584)：仿制药持续高增长，NMS 助力创新转型
周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

投资要点 事件：公司发布 2019 年半年度报告，实现营业收入 4.56 亿元，同比增长 33.51%；归母净利润 0.53 亿元，同比增长 29.68%；扣非净利润 0.51 亿元，同比增长 29.65%；经营性现金流 2553.53 万元，同比小幅下降 3.87%。上半年重点产品全面开花：公司 2019H1 营业收入的增长主要来自于已上市的几个核心产品，这些品种的销售额均保持了良好的增长势头。其中，托拉塞米销售额 1.86 亿元，同比增长 33.55%；抗生素类产品销售额合计 1.22 亿元，同比增长 39.51%；抗病毒药物中单磷酸阿糖腺苷和更昔洛韦销售额分别为 1573.10 万元和 1547.71 万元，同比增长 31.24%和 34.76%；消化类药物兰索拉唑由于配套注射用水厂商检修、临床使用监控等原因，销售额 2834.78 万元，同比下降 22.10%，待生产恢复以后有望回归正常的水平。从费用端来看，2019H1 公司销售费用达到 2.65 亿元，同比增长 26.99%，主要是公司持续加强重点产品的市场推广所致。销售费用率为 58.19%，比去年同期略有下降，但仍处于较高水平，存在进一步改善的空间，费用控制后有望增厚业绩。分季度来看，2019Q1 和 Q2 分别实现营业收入 2.11 亿元和 2.45 亿元，扣非净利润 0.21 亿元和 0.30 亿元，环比数据亦持续向上，发展势头良好。核心产品稳健增长可期：公司目前的收入主要来自于自有的产品，未来两三年内这些产品的销售情况仍是决定公司业绩增长的关键因素。（1）托拉塞米：托拉塞米是临床上使用最广泛的利尿药物，市占率常年维持在 50% 以上。国内目前共有 9 家企业获得托拉塞米制剂的生产批件。根据样本医院的统计数据，2014-2017 年海辰药业的市场份额一直维持在 35% 左右，仅次于南京优科。2018 年南京优科因工艺问题停产，公司借此契机迅速实现对南京优科的替代，市场份额快速提升至 45% 左右，位列榜首，未来有望继续维持稳定的增长。（2）抗生素类药物：公司的抗生素类药物主要包括头孢替安、替加环素、头孢孟多酯钠和头孢甲肟。在“限抗令”的大背景下，抗生素行业整体上受到一定的影响，但我们认为抗生素类药物是临床治疗的刚性需求，未来市场规模仍会维持在低增长区间，而公司的市场份额还很小，随着市场推广的加强和新产品的上市，该业务板块存在较强的增长潜力。（3）兰索拉唑：兰索拉唑是一类新型质子泵抑制剂，主要用于消化道疾病的治疗。近年公司的市场份额逐步提高，达到 20% 左右，市场竞争力在逐步增强，待生产恢复后有望重新步入增长区间。收购 NMS，向创新药进军：公司联合一村资本、东城投资等已于 2018 年完成对意大利 NMS 集团 90% 股权的收购。NMS 集团是世界顶尖的致力于肿瘤治疗领域综合性研发集团，目前拥有药物研发、临床前、临床研究服务和药品定制研发与生产服务四大业务板块。近年来，NMS 集团与大型跨国药企和生物技术公司建立了长期稳定的合作关系，目前已有多个品种对外授权转让，其中 Encorafenib 和恩曲替尼已获批上市，公司可获得专利授权款、里程碑付款以及产品上市后的销售提成。此外，公司拥有丰富的在研产品储备，这些项目研发的稳步推进有望助力公司的业绩再上一个台阶，正式实现由“仿制为主”向“仿创结合”战略转型。投资建议：我们预测公司 2019 年至 2021 年归母净利润分别为 1.09、1.45 和 1.71 亿元，同比增长 31.2%、33.0% 和 18.0%，每股收益分别为 0.91、1.21 和 1.43 元，对应 2019 至 2021 年 PE 分别为 33.0 倍、24.8 倍和 21.0 倍。基于（1）核心仿制药品种的稳健增长（2）NMS 并购后带来的创新药研发的增量，给予增持-A 建议。风险提示：政策风险，研发风险，市场竞争加剧。

康泰生物(300601)：业绩符合预期，期待重磅产品上市
周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

投资要点 事件：公司发布 2019 年半年度报告，实现营业收入 8.08 亿元，同比下降 24.07%；归母净利润 2.58 亿元，同比下降 9.84%；扣非净利润 2.45 亿元，同比下降 10.00%。2018H1 四联苗销售基数高，拖累表现业绩增长：从收入端来看，2019H1 年公司营业收入同比下降明显，主要是公司的重点产品——四联苗销售下滑所致。2017 年底，四联苗的主要竞品——五联苗因未通过批签发而断货，直至 2018Q3 才有所恢复，导致 2018H1 四联苗销售大幅提升。随着五联苗供应的逐步恢复，四联苗的销售也回归正常的增长水平。受到 2018H1 高基数的影响，2019H1 四联苗销售同比下降较多。若剔除 2018 年的异常波动，2019H1 四联苗批签发数量为 90.47 万支，较 2017H1 增长 33.31%，复合年增长率为 15.46%，整体呈现平稳增长的趋势，销量的增长会更快一些。此外，从终端使用的角度看，联苗相对单苗组合存在接种次数少等明显优势，随着家长对小孩疫苗接种重视程度的提高和支付能力的增强，联苗逐步取代传统单苗组合是大势所趋。作为公司目前的重点产品，四联苗的渗透率还非常低，还有较大的增长潜力，短期内仍会是推动公司业绩增长的重要动力。从费用端来看，2019H1 销售费用较 2018H1 下降 42.29%，主要由于“销售服务费及奖励”项减少所致，而研发投入继续稳定增长，较 2018H1 增长 10.22%，达到 8255.57 万元。受益于费用端的控制，2019H1 公司归母净利润的降幅小于营业收入。近年行业性事件频发，行业洗牌后强者恒强：近年来国内疫苗行业颇不平静，山东疫苗事件、长生生物疫苗事件以及《疫苗管理法》的出台都对行业发展产生了深刻的影响。6 月底出台的《疫苗管理法》一方面通过疫苗全程电子追溯制度、疫苗生产严格准入制度、显著加大违法处罚力度等方式加强行业监管，淘汰生产、流通等环节存在质量缺陷的企业，对行业正本清源，以期降低“长生生物事件”再次发生的概率；另一方面通过支持多联、多价等新型疫苗的研制以及对疾病预防、控制急需的疫苗和创新疫苗予以优先审评等方式鼓励疫苗的研发创新，两个方面整体上均利好头部企业的长期发展。公司作为国内老牌疫苗研发生产企业，研发实力雄厚，尤其在联苗方面优势明显，有望在行业洗牌中受益。重磅疫苗有望接连上市，打开成长空间：（1）13 价肺炎球菌多糖结合疫苗：该疫苗可用于预防常见的 13 种血清型肺炎链球菌感染引起的菌血症性肺炎、脑膜炎等多种疾病，适用于 6 周龄-5 岁儿童，弥补了 23 价肺炎球菌多糖疫苗在使用人群上的限制（2 岁及以上易感人群），因此成为目前全球最畅销的疫苗产品。2018 年辉瑞的 13 价肺炎球菌结合疫苗全球销售额高达 58 亿美元，市场空间广阔。目前国内已上市的 13 价肺炎球菌结合疫苗仅辉瑞一家。在研的企业中沃森生物进展最快，其产品已处于上市申报阶段，并于今年 4 月进入优先审评程序，预计今年将获批上市。康泰生物紧随其后，已于今年 6 月完成 III 期临床试验。根据目前的研发进度推算，预计公司的产品有望于 2020-2021 年获批，成为国内第三家 13 价肺炎球菌结合疫苗供应商。（2）其他重要在研产品：除了 13 价肺炎球菌结合疫苗以外，公司还有包括脊髓灰质炎灭活疫苗、冻干人用狂犬病疫苗（人二倍体细胞）等在内的多个重磅疫苗品种处于 III 期临床试验阶段，有望近年上市，助力公司业绩再上一个台阶。投资建议：我们预测公司 2019 年至 2021 年归母净利润分别为 5.41、7.82 和 14.45 亿元，同比增长 24.2%、44.4%和 84.8%，每股收益分别为 0.84、1.21 和 2.24 元，对应 2019 年 PE 分别为 75.1 倍、52.0 倍和 28.1 倍。基于（1）13 价肺炎球菌结合疫苗等重磅产品即将上市快速提升业绩（2）四联苗渗透率的不断提升（3）公司研发和销售能力均衡，给予增持-A 建议。风险提示：产品研发和上市进度不达预期，四联苗销售低于预期，政策风险。

凯莱英(002821)：订单持续放量，业绩高速增长

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsec.com

事件：公司发布 2019 年半年报，公司 2019 年上半年实现营业收入 10.93 亿元，同比增长 44.27%；净利润 2.29 亿元，同比增长 46.37%；扣非后净利润 2.02 亿元，同比增长 42.75%。经营性现金流 1.55 亿元，同比下降 40.76%。同时公司发布前三季度业绩预告，预计 2019 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润 3.52 亿元 - 3.78 亿元，同比增长 35%-45%。业绩增长符合预期，订单数量规模齐升：公司 2019H1 业绩符合预期，其中 Q2 实现营业收入 6.17 亿元（+56.5%），实现净利润 1.37 亿元（+56.37%），收入和利润增速均实现较快增长。分业务来看，公司业务订单数量和规模均实现较快增长，临床项目增长超预期。其中商业化阶段项目 18 个与去年同期持平，实现收入 6.72 亿元（+33.29%），商业化订单规模进一步提升；临床阶段项目 117 个（+91.80%），实现收入 3.54 亿元（+74.71%），公司获单能力提升显著，临床研发项目订单数量大幅攀升；技术开发服务阶段项目 177 个（+63.89%），实现收入 6804.38 万元（+30.77%），占收入比重与去年基本持平。分地区来看，公司在持续深耕海外创新药 CDMO 优势市场的同时积极布局和开拓国内市场业务，国内客户和项目数量不断增长，其中国外业务实现收入 10.34 亿元（+42.42%），国内业务实现收入 5,896.27 万元（+84.38%），收入占比也从 2018H1 的 4.19%提升到 5.39%。经营性现金流同比下降 40.76%主要由于支付及预付项目所需材料款项增加所导致。毛利率受商业化毛利下降影响有所下滑，费用率受汇兑损益影响下降明显：公司 2019H1 毛利率 44.23%，同比下降 1.78 个百分点，环比一季度下降 0.01 个百分点，主要由于收入占比较高的商业化阶段毛利率下降 3.99 个百分点所致。销售费用率下降 0.25 个百分点至 3.43%主要受到公司继续深耕海外 CDMO 市场及加速布局国内市场业务，完善销售团队影响；管理费用率提升 0.25 个百分点至 18.42%，主要系公司进一步拓展新业务，加速人才引进所致；财务费用率受汇率波动影响下降 2.82 个百分点至 -0.15%。公司成本率的上升主要受到部分原料涨价的影响，随着公司原料供应体系的完善、新产能的释放以及新业务布局逐渐增长，毛利率水平有望回升。持续推进新技术开发，培养和引进优秀人才，构筑行业壁垒。2019H1 公司研发投入 8904.94 万元，同比增长 26.19%，研发团队实力不断增强，不断探索制药工艺的技术创新和商业化应用。公司自主研发的绿色核心技术进一步取得跨越性进展。专利申请和学术论文发表再上新台阶。公司持续培养和引进优秀人才，不断完善长效激励机制，2019H1 共引进高级人才共计 20 人，其中博士人才 14 人，高级主管以上人才 7 人，海归及外籍人才 12 人，进一步提升了公司药物研发及管理水平。厚积薄发，业绩加速提档：预计公司业绩在 2019 年开始加速提档，主要由于第一公司合作的重磅药物持续放量和新增药物上市为商业化订单的持续增长奠定基础。吉林子公司已正式启动生产为承接商业化项目奠基。第二，临床阶段项目数量持续攀升，上半年临床项目订单数量大幅提升，预计未来仍将保持较快增长。同时大量的临床项目也将为未来的商业化业务奠定基础。随着 MAH 制度的推进公司国内业务收入占比将继续提升。此外公司还采用与创新药投资基金合作等方式布局潜在客户，延伸产业链条，为未来业绩提升埋下伏笔。第三，公司已启动大分子 CDMO 和 CRO 业务，持续培养新的业绩增长点。投资建议：我们预测公司 2019 年至 2020 年净利润分别为 5.76 亿元、7.66 亿元、10.20 亿元，增速分别为 34.5%、

33.0%、33.1%，对应公司 2018-2020 年的 EPS 分别为 2.49、3.31、4.41 元，给予买入-A 建议。风险提示：订单落地不及预期；新业务拓展不及预期；汇兑损益风险。

ChinaJoy 提振云游戏热情，建议关注云游戏标的

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

2019ChinaJoy 期间，腾讯云发布“腾讯云·云游戏解决方案”，Wegame 现场提供多款产品云游戏模式的试玩；高通等 5G 厂商、OPPO、vivo、一加等手机厂商均提供 5G 游戏体验，5G 与云游戏成为焦点。5G 技术将打破云游戏发展瓶颈，为行业带来新动能：5G 网络具备高带宽、低延时的优势，网络速率保证下，云游戏可通过云端服务器进行运算，无需占用本地内存，同时实现实时交互，有利于降低用户进入成本，玩家可跨平台、跨场景拥有更好的游戏体验。云游戏将加速游戏行业头部化进程，具备核心研发和运营能力的厂商有望获得更大的市场份额，同时在收入分成中提升话语权。建议关注游戏龙头厂商完美世界、三七互娱、吉比特，海外建议关注腾讯控股。完美世界：精品游戏储备丰富，积极探索前沿技术。①《完美世界》手游表现亮眼，后续储备《神雕侠侣 2》《我的起源》《梦间集天鹅座》等多部作品，业绩确定性高。②端游及主机游戏：法国团队研发的《非常英雄 (Unruly Heroes)》于 2019 年 1 月在 Steam、Xbox、Switch 等 PC、主机平台发售；储备产品：《Don't Even Think》（主机平台测试中）；旗舰 IP “诛仙”、“完美世界”新产品研发中；欧美团队 2 款知名 IP 主机游戏研发中。③公司和 steam 平台全面合作，平台优势凸显，云游戏属性加固。④公司与谷歌达成战略合作，借助谷歌在全球的广泛覆盖、精准营销，进一步推进游戏出海。7 月 30 日腾讯与高通宣布在手游、5G 领域合作，包括让使用高通芯片的设备更好地支持腾讯的电子游戏，并开发一款 5G 版游戏手机。风险提示：流水不达预期、行业政策波动、运营成本提升

【华金电新】【恩捷股份】拟 20.2 亿元并购苏州捷力

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

8 月 4 日，恩捷股份公告，与胜利精密签署了《关于苏州捷力新能源材料有限公司之股权转让框架协议》，恩捷拟以支付现金的方式受让胜利精密持有的苏州捷力 100% 股权达成初步意向：本次交易支付的交易总额约为 20.20 亿元，包括以 9.50 亿元对价受让本次交易股权和苏州捷力欠胜利精密的不超过 10.70 亿其他应付款总额。（最终定价将以尽职调查工作后，进一步协商签订正式协议为准）苏州捷力 2018 年资产总额 17.1 亿元，净资产 2.76 亿元，2018 年实现营业收入 4.3 亿元，净利润-1.03 亿元。如果恩捷以 20.2 亿元收购，对应 PB 约 7.3 倍，高于行业平均水平。恩捷本次收购将分 4 次支付，第四笔尾款 4 亿元作为本协议业绩对赌条款约定的押金。如果顺利完成收购，恩捷能够实现产能的加速扩张。且二者隔膜设备来源相同，恩捷的介入有望大幅提升产线效率。恩捷和苏州捷力均为宁德时代的隔膜供应商，苏州捷力迫于业绩承诺，隔膜的价格战或将大幅缓解，有利于恩捷的隔膜产品维持较高的毛利率水平。风险提示：并购的不确定性，并购后的协同效应不及预期。

【财经要闻】

1、商务部：强烈反对美方拟对 3000 亿美元中国输美商品加征 10% 关税 并将采取必要措施坚决捍卫自身利益

商务部新闻发言人就美方拟对 3000 亿美元中国输美商品加征 10% 关税发表谈话，表示美方此举严重违背中美两国元首大阪会晤共识，背离了正确的轨道，无益于解决问题，中方对此强烈不满、坚决反对。如果美方加征关税措施付诸实施，中方将不得不采取必要的反制措施，坚决捍卫国家核心利益和人民根本利益，一切后果全部由美方承担。美方升级贸易摩擦加征关税不符合中美两国人民利益和世界人民利益，将对世界经济产生衰退性影响。中方始终认为贸易战没有赢家，不想打、不怕打，但必要时不得不打。希望美方及时纠正错误，在平等和相互尊重的基础上解决问题，回到正确轨道上来。

2、发改委全面放开经营性电力用户发用电计划

国家发展改革委印发《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》，明确经营性电力用户发用电计划全面放开。通知研究推进保障优先发电政策执行，重点考虑核电、水电、风电、太阳能发电等清洁能源的保障收购；积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网工作，将平价上网和低价上网项目全部电量纳入优先发电计划予以保障。

3、工信部召开钢铁产能置换工作座谈会：进一步修订完善相关政策

为进一步做好钢铁产能置换工作，严禁新增产能，巩固去产能成果，工信部原材料工业司、国家发改委产业发展司联合召开钢铁产能置换工作座谈会。工信部表示，下一步，将结合会议情况和专家意见，进一步修订完善钢铁行业产能置换相关政策，不断改进工作，提升行业管理水平。

4、外交部：推动年内结束 RCEP 谈判 深化中国—东盟自贸区合作

国务委员兼外交部长王毅出席在泰国曼谷举行的第 20 届东盟与中日韩 (10+3) 外长会。王毅表示，我们要坚定维护多边主义和自由贸易，使 10+3 成为引领地区经济一体化的旗帜。一是要建设开放融通的东亚，推动年内结束区域全面经济伙伴关系协定谈判，加快中日

韩自贸区建设，深化中国—东盟自贸区合作。二是要建设金融稳定的东亚，深化东亚财金合作，完善区域经济治理架构，打造金融稳定与危机预防救助体系和地区基础设施融资体系。三是要建设互联互通的东亚，本着开放、绿色、廉洁理念，高质量共建“一带一路”，促进地区联通。四是要建设智慧创新的东亚，进一步提升 10+3 科技合作，加强智慧城市合作。

5、外交部回应中美九月经贸磋商安排：需要美方展现诚意与诚信

外交部发言人华春莹主持例行记者会。有记者就中美九月在美进行下一轮经贸磋商的安排是否继续提问。华春莹表示，的确，前几天商务部的发言人也介绍了有关的情况，双方要保持沟通、要继续进行磋商或者谈判。但是我刚才也讲了，任何的磋商和谈判必须要基于平等和相互尊重的基础。我们坚决反对一方面说要谈、另一方面又实施极限施压，我觉得这样的做法是不具建设性和不可取的。大家也都清清楚楚地知道，不久前中美两国元首都同意在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商，美方不再对中国的产品加征新的关税。是“打”还是“谈”，这个球现在在美国一方，现在是需要美方展现诚意、展现诚信，向世界证明它还值得别的国家、值得中方去努力跟他一起坐下来进行谈判。

6、交通运输部：积极推进印发实施交通强国建设纲要 谋划好建设试点工作

交通运输部召开 2019 年交通运输半年工作会，总结上半年工作，部署下半年重点工作。会议要求，积极推进印发实施交通强国建设纲要，谋划好建设试点工作，加快推进国家综合立体交通网规划纲要编制工作。坚决打赢取消高速公路省界收费站攻坚战。加快运输结构调整，推广使用新能源和清洁能源车辆、船舶，推进船舶和港口污染防治，打好污染防治攻坚战。

7、卫健委：加快抗癌药品、儿童用药品实施优先审评审批

国家卫生健康委等五部门印发《关于开展儿童血液病、恶性肿瘤医疗救治及保障管理工作的通知》。加强药品供应保障，开展相关病种药品供应保障情况监测，鼓励新药研发生产，加快抗癌药品、儿童用药品实施优先审评审批。探索利用血站富余血浆生产血液制品，用于血液病、恶性肿瘤患儿救治。加快建立统一的城乡居民基本医保制度，加大大病保险保障能力，增强医疗救助托底保障能力，发挥综合保障效益，合力降低患者费用负担。

8、司法部：就农作物病虫害防治条例征求意见

司法部公布《农作物病虫害防治条例（征求意见稿）》，公开征求社会公众意见。征求意见稿共七章四十二条，拟对防治责任作出明确规定，按照分类管理、政府主导、属地负责的原则，明确各级人民政府、政府有关部门以及农业生产经营者的农作物病虫害防治责任。同时，征求意见稿还拟建立全链条防治制度，对病虫害防治的监测预报、预防控制、应急处置等各个环节进行规定，并规范专业化服务组织管理。此外，征求意见稿还设定严格的法律责任。

9、央行：坚持实施稳健的货币政策 保持松紧适度及时预调微调

8月2日上午，人民银行召开 2019 年下半年工作电视会议。会议要求，下半年重点做好以下工作：一是坚持实施稳健的货币政策，保持松紧适度，及时预调微调；二是加强政策协调配合，加快疏通货币政策向实体经济的传导机制，进一步激发市场微观主体活力；三是坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战；四是发挥牵头抓总作用，进一步深化金融供给侧结构性改革；五是扩大金融对外开放；六是不断提高金融服务和管理水平；七是要因势利导发展金融科技，加强跟踪调研，积极迎接新的挑战；八是继续加强中央银行政策宣传解读。

10、央行：严禁消费贷款违规用于购房

人民银行在北京召开银行业金融机构信贷结构调整优化座谈会，分析当前信贷结构形势，总结交流经验做法，部署推进下一阶段工作。会议强调要保持房地产金融政策连续性稳定性，再提严禁消费贷款违规用于购房，加强对银行理财、委托贷款等渠道流入房地产的资金管理。

11、沪深港交易所：不同投票权架构公司股票纳入港股通股票范围需满足 4 个条件

沪深港交易所就不同投票权架构公司纳入港股通条件达成共识。在联交所上市的具有不同投票权架构的公司股票，除需满足现有条件外，在首次纳入时应当同时满足以下条件：一是满足稳定交易期时长，需要符合“6 个月+20 个港股交易日”；二是最近 183 日中的港股交易日日均市值不低于港币 200 亿元；三是符合流动性安排；四是满足合规要求，即股票上市后，股票发行人和不同投票权受益人未因违反企业管治等方面的规定等。

12、深交所：第二季度部分上市公司控股股东的信用风险需进一步缓释

深交所发布 2019 年第二季度股票质押回购风险分析报告，2019 年第二季度，深沪交易所股票质押回购业务规模持续下降，纾困覆盖面进一步扩大，平仓风险可控，但部分上市公司控股股东的信用风险需进一步缓释。深沪两市股票质押回购质押股票总市值 2.1 万亿元，占 A 股总市值 3.9%，较一季度末下降 0.6 个百分点，较 2017 年底峰值下降 2.3 个百分点。

13、自然资源部：拟界定临时用地的范围和使用期限

自然资源部发布《自然资源部关于规范临时用地管理的通知（征求意见稿）》。其中提到，界定临时用地的范围和使用期限。规范临时用地使用范围。以“可恢复”为界定标准，明确了建设项目施工类、地质勘查类、抢险救灾类临时用地等的具体范围。临时用地使用期限不超过两年，确需超过两年的交通、水利、能源、管线等基础设施建设使用的临时用地，经县级自然资源主管部门批准可以重新办理一次，期限不超过两年。

14、禁毒委：严格管控芬太尼 推进全球毒品共治

近日，美方称中国承诺阻止向美国出售芬太尼，但这从未发生。美方同时称，许多美国人因中国未阻止芬太尼进入美国而丧命。国际禁毒委副主任、公安部反恐专员刘跃进在接受央视记者专访时表示，美方这一说法完全不符合事实，中方对此完全不能接受；事实上，与美方对芬太尼类物质的管制措施相比，我国采取的管制措施更为严格。我国列管的芬太尼类物质品种达到 25 种，超过联合国规定管制的 21 种，这意味着所有芬太尼类物质在我国均被视为毒品，受到严格管制。

15、河北省印发冰雪装备器材产业发展行动计划

河北省工信厅、省教育厅等 8 部门联合印发《河北省冰雪装备器材产业发展行动计划（2019-2022 年）》提出，以张家口、承德、廊坊、唐山等市为重点，培育一批高端冰雪装备器材制造企业，建成 3-4 个冰雪装备器材研发生产基地，打造 10 家以上营业收入超亿元的冰雪装备器材企业，实现主营业务收入超 50 亿元。

16、山东将全面取消二手车限迁 支持省级以上跨境电子商务综合试验区建设

山东省人民政府发布关于大力拓展消费市场加快塑造内需驱动型经济新优势的意见，意见指出，支持具备条件的国际空港、海港、邮轮母港增设免税店，引进具备进境免税品经营资质的企业落户山东。支持省级以上跨境电子商务综合试验区建设，加大跨境电商培育和集聚力度，扩大消费者直购规模；全面取消二手车限迁政策，开展好青岛市汽车平行进口试点工作

17、科创板冲高回落 整体保持上涨

科创板午后集体冲高，一度超 20 股涨幅超过 10%，尾盘纷纷回落，但整体保持上涨。科创板成交 430 亿元，为开市以来次高。科创板个股方面，睿创微纳封涨停；沃尔德涨停后开板，收涨近 10%；中国通号大涨 14%，成交额超 70 亿元

18、上证综指收盘跌 1.41%，报 2867.84 点

上证指数收跌 1.41%，报 2867.84 点，深证成指跌 1.42%，创业板指跌 1.09%，万得全 A 跌 1.42%。两市成交 4549 亿元，较上日同期放量逾 800 亿元。北向资金净流出 68.12 亿元

19、恒生指数收盘跌 2.35%，报 26918.58 点

恒指收跌 2.35%，报 26918.58 点，失守 27000 点关口，创去年 2 月以来最大周跌幅；国企指数跌 2.57%，；红筹指数跌 2.53%。全日大市成交放大至 1143 亿港元，前一交易日为 799.81 亿港元。

20、道指跌 0.37%，报 26485.01 点

道指跌 0.37%，报 26485.01 点，标普 500 跌 0.73%，报 2932.05 点，纳指跌 1.32%，报 8004.07 点。

【重点公告】

【餐饮旅游】

桂林旅游：上半年净利润同比减 66.16%

【电气设备】

豫能控股：拟投资约 8.15 亿元，建设“新乡长垣县 100MW 风电项目”

【电子】

万集科技：上半年亏损 1128.62 万元 ETC 业务收入同比增 139%

【房地产】

万科 A：1-7 月份累计合同销售金额 3821.9 亿元

新城控股：7 月实现合同销售金额约 245.33 亿元

荣盛发展：1-7 月累计签约金额 533.57 亿元，同比增长 14.47%

格力地产：上半年实现营收 26.69 亿元，同比增长 124%；净利为 4.08 亿元，同比增长 34.48%。

【非银金融】

南京证券：拟定增募资不超 60 亿元

【公用事业】

博天环境：股东鑫发汇泽拟减持不超 2% 股份

国祯环保：中标管网建设工程，中标价 1.21 亿元

铁汉生态：签订两份项目施工合同，合同金额 3.73 亿元

东珠生态：联合签署雨污分流项目及截污支管建设项目，合同价款暂估 4 亿元

启迪环境：签署湿地生态工程等 6 个生态环境项目，预计总投资约为 30 亿元

【化工】

龙蟒佰利：自 8 月 15 日起，公司各型号钛白粉销售价格对国内客户上调 500 元/吨，对国际客户上调 50 美元/吨

凯恩股份：公司拟出资 3600 万元与“上海捷茗”成立合资公司

渝三峡 A：提前终止减持北陆药业的计划

【机械设备】

杰瑞股份：上半年净利 5 亿元，同比增 169%

【计算机】

北京君正：上半年实现净利润 3696 万元，同比增长 211.61%

【建材】

博云新材：股东大博云投资拟减持不超 1% 股份

深天地 A：实际控制人发生变更

祁连山：收到控股股东拨付资金 6495.88 万元

【建筑】

山东路桥：拟在子公司层面公开征集战略投资者，进行股权多元化改革

龙建股份：拟向全资子公司黑龙江龙建路桥增资 4.095 亿元

【农林牧渔】

天邦股份：前 7 月商品猪销售收入同比增长 75.80%

朗源股份：上半年实现净利润 1899 万元，同比增长 150.01%

【汽车】

宇通客车：7 月销量客车 7716 辆，同比增长 17.36%；生产客车 8272 辆，同比增长 9.43%

【轻工制造】

欧派家居：包头“欧派衣柜”原经销商涉嫌合同诈骗，现已被刑事拘留

【商业贸易】

苏宁易购：截至 7 月末公司累计回购股份数量 7428 万股

【食品饮料】

今世缘：股东“上海铭大”拟减持不超 2.5% 股份

【医药生物】

凯莱英：上半年实现净利润 2.29 亿元，同比增长 46.37%

众生药业：上半年实现净利润 3.02 亿元，同比增长 10.24%

京新药业：头孢呋辛酯片通过一致性评价

蓝帆医疗：拟以发行可转债的方式，募集不超过 31.44 亿元

龙津药业：控股股东群星投资拟减持不超过 3% 股份

康泰生物：上半年实现净利润 2.58 亿元，同比下降 9.84%

海辰药业：拟在安庆高新区投资约 7.8 亿元建设“创新药物原料药及制剂项目”

【银行】

南京银行：上半年净利润 68.79 亿元，同比增长 15%

【有色金属】

金贵银业：控股股东所持全部 3.14 亿股被冻结及轮候冻结

豫光金铅：公司及下属子公司近日累计收到政府补助资金 1458.6 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—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