

2019年08月08日

晨会纪要(2019年08月08日)

晨会纪要

今日要点:

【公司评论】歌力思(603808.SH): 拟合资经营 Self-Protrait 品牌, 多品牌经营更进一步

【公司评论】华鲁恒升 2019 年中报点评

财经要闻:

- 1、商务部: 就修改农产品进口关税配额管理办法征求意见 豆油、菜籽油、棕榈油被移出名单
- 2、商务部: 中国签署《联合国关于调解所产生的国际和解协议公约》
- 3、发改委: 建立促进清洁能源消纳的现货交易机制
- 4、三部门: 确保不增加货车通行费总体负担
- 5、三部门: 将含羟考酮复方制剂等品种列入精神药品 9月起施行
- 6、工信部: 发布《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》(第十批)
- 7、交通运输部: 明年起 ETC 单卡用户不再享受 ETC 通行费优惠
- 8、外汇局: 继续保持外汇管理政策连续性稳定性
- 9、央行: 发布《上海金融行业 IPv6 部署升级改造指南》
- 10、银保监会: 保险公司应当及时监测资产负债匹配状况防范资产负债错配风险
- 11、上交所: 面向国内外公开进行课题研究招标。
- 12、上交所: 科创板要坚守定位 落实好以信息披露为核心的注册制
- 13、长三角地区: 拟建立长三角地区缺陷产品召回制度
- 14、河北: 出台加快 5G 发展的意见 打造 5G “1+3+N” 发展格局
- 15、东北三省一区与日本日中经济协会签署备忘录
- 16、国内首个海上风电+海洋牧场示范项目将在山东开建
- 17、科创板缩量震荡, 板块表现分化
- 18、上证综指收盘跌 0.32%, 报 2768.68 点
- 19、恒生指数收盘涨 0.08%, 报 25997.03 点
- 20、道指跌 0.09%, 报 26007.07 点

重点公告:

- 保变电气: 上半年亏损 7713 万元
- 摩登大道: 拟 9.75 亿元转让总部物业资产
- 清新环境: 中标电厂(2x500MW) 机组项目, 合计中标金额不含税约为 3.96 亿元
- 长江通信: 终止重大资产重组, 不再购买“烽火众智”100%股权
- 恒瑞医药: 公司产品拟纳入优先审评程序
- 平安银行: 上半年净利润 154 亿元, 同比增长 15.2%

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	3621.43	-0.41%
上证综指	2768.68	-0.32%
深证综指	1483.95	-0.43%
恒生指数	25997.03	0.08%
中小板指数	5463.37	-0.50%
创业板指数	1500.25	-0.51%
新三板做市指数	772.66	0.05%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
有色金属(中信)	3.0%	7.2%	-0.7%
农林牧渔(中信)	-2.1%	8.8%	52.6%
食品饮料(中信)	-3.2%	4.3%	30.3%
纺织服装(中信)	-3.4%	-9.1%	-12.6%
医药(中信)	-3.5%	-4.4%	-3.9%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
综合(中信)	-7.2%	-13.5%	-12.1%
传媒(中信)	-6.9%	-11.1%	-16.1%
交通运输(中信)	-6.7%	-5.5%	-3.5%
计算机(中信)	-6.7%	-2.7%	5.8%
电子元器件(中信)	-6.6%	2.3%	1.4%

【行业公司评论】

歌力思 (603808.SH)：拟合资经营 Self-Protrait 品牌，多品牌经营更进一步

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

【华金纺织】【歌力思 (603808.SH)：拟合资经营 Self-Protrait 品牌，多品牌经营更进一步】

事件：公司拟设立合资公司在大陆经营管理 Self-Protrait 品牌。

拟出资 3000 万元，合资经营 Self-Protrait 品牌：8 月 6 日，公司与 Self-Protrait 品牌持有方签署合资经营协议，拟于深圳设立合资公司，公司货币出资 3000 万元，品牌方无形资产出资 3000 万元，合资经营公司拥有 Self-Protrait 品牌中国大陆的所有权，从而在大陆经营管理 Self-Protrait 品牌。

设计师品牌 Self-Protrait 丰富公司品牌矩阵：Self-Protrait 品牌为马来西亚设计师于英国创立，系列产品善用前卫的纹理和挺括面料，以及蕾丝、镂空、碎花等元素，体现浪漫主义情调。公司官网主力价格带位于 300~400 英镑之间，目前全球已有 375 各销售点，初具规模。本次合资经营，将进一步丰富公司高端女装品牌矩阵。

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。短期看，瑞表等奢侈品牌数据或预示高端消费有所回暖。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。目前公司 PE (2019E) 约为 10 倍，建议积极关注。

风险提示：1.宏观经济存在不确定性，或使消费增速放缓；2.各品牌门店外延或不及预期；3.收购品牌整合或不及预期；4.收购形成商誉存在减值可能性。

华鲁恒升 2019 年中报点评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

【华金化工-华鲁恒升 2019 年中报点评 陈南荣】

1、2019 年中期收入 70.76 亿元，+1.12%；扣非净利润 12.9 亿元，-23%；Q2 收入 35.3 亿元，同比环比分别为-0.72%、-0.27%；扣非净利润为 6.56 亿元，同比、环比分别为-30.58%、3.32%。1-6 月份 EPS 为 0.8，Q2 EPS 为 0.4；业绩符合预期。

2、Q2 毛利率为 30.18%，同比下滑 5.84 个点，环比增加 1.63 个点；净利率 18.58%，同比、环比相差不大。

3、分产品看，驱动收入增长的是肥料和多元醇，分别增长 51.33%、92.57%；有机胺、己二酸及中间品分别拖累 15.6%、16%。而肥料增长的动力来自销量的增长，同比增长 55.36%，环比增长 13.37%，但价格同比下降 2.6%，环比下降 6.41%，主要是肥料景气度下降。多元醇增长也主要是销量同比增长 180%，环比增长 88%，而价格依然是下滑的，同比下滑 31.24%，环比下降 26.82%。

4、目前公司市值为 250 亿元附近，对应 25 亿元左右的净利润，估值在 10 倍左右；公司质地优良，产业链布局完整，当前行业景气度受宏观经济低迷影响处于底部，如果景气度起来后，业绩弹性也大，建议积极关注。

5、风险提示：产品价格大幅下降。

【财经要闻】

1、商务部：就修改农产品进口关税配额管理办法征求意见 豆油、菜籽油、棕榈油被移出名单

商务部就《关于修改〈农产品进口关税配额管理暂行办法〉的决定（征求意见稿）》公开征求意见。其中，将第三条修改为：“实施进口关税配额管理的农产品品种为：小麦（包括其粉、粒）、玉米（包括其粉、粒）、大米（包括其粉、粒）、食糖、棉花、羊毛以及毛条。将第四条修改为：“小麦、玉米、大米、食糖、棉花进口关税配额分为国营贸易配额和非国营贸易配额。国营贸易配额须通过国营贸易企业进口；非国营贸易配额通过有贸易权的企业进口，有贸易权的最终用户也可以自行进口。”

2、商务部：中国签署《联合国关于调解所产生的国际和解协议公约》

商务部部长助理李成钢率领中国政府代表团在新加坡出席《联合国关于调解所产生的国际和解协议公约》签署仪式，并代表中国签署公约。公约旨在解决国际商事调解达成的和解协议的跨境执行问题。在通过公约的决议中，联合国大会表示，调解在友好解决国际商事争议上具有独特价值，公约将补充现行国际调解法律框架，有助于发展和谐的国际经济关系。

3、发改委：建立促进清洁能源消纳的现货交易机制

发改委印发《关于深化电力现货市场建设试点工作的意见》。中长期交易可以实物合同、差价合同等一种或多种形式签订。中长期双边交易形成的电量合同，可由交易双方自行分解为分时曲线。中长期交易实物合同，其分解曲线应在满足电网安全约束的前提下予以执行。对于优先发电、优先购电，根据市场建设进展纳入中长期交易。推动形成中长期交易价格与现货市场价格科学合理的互动机制。建立促

进清洁能源消纳的现货交易机制。非水可再生能源相应优先发电量应覆盖保障利用小时数。各电力现货试点地区应设立明确时间表，选择清洁能源以报量报价方式，或报量不报价方式参与电力现货市场，实现清洁能源优先消纳。市场建设初期，保障利用小时数以内的非水可再生能源可采用报量不报价方式参与电力现货市场。

4、三部门：确保不增加货车通行费总体负担

交通运输部、发改委、财政部联合印发关于切实做好货车通行费计费方式调整有关工作的通知，要求货车计费方式调整后，确保不增加货车通行费总体负担。修订《收费公路车辆通行费车型分类》标准，调整货车通行费计费方式，是取消高速公路省界收费站的工作任务之一。交通运输部公路局局长吴德金介绍，新修订的车型分类标准，增加了专项作业车大类，并明确了载货汽车按照总轴数、车长和总质量进行分类。

5、三部门：将含羟考酮复方制剂等品种列入精神药品 9月起施行

国家药品监督管理局、公安部、国家卫生健康委 7 月联合发布《关于将含羟考酮复方制剂等品种列入精神药品管理的公告》。公告称，根据《麻醉药品和精神药品管理条例》有关规定，上述三部门决定将含羟考酮复方制剂等品种列入精神药品管理。自 2019 年 9 月 1 日起施行。

6、工信部：发布《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第十批）

工信部公示第十批《享受车船税减免优惠的节约能源，使用新能源汽车车型目录》，中国中车、马环卫装、中国重汽、江铃汽车等上市公司均有车型在列。

7、交通运输部：明年起 ETC 单卡用户不再享受 ETC 通行费优惠

从交通运输部了解到，从 2020 年 1 月 1 日起，ETC 单卡用户（未安装车载装置的 ETC 用户）不再享受原则上不小于 5% 的车辆通行费基本优惠政策。交通运输部公路局局长吴德金表示，对 ETC 车辆给予不小于 5% 的车辆通行费基本优惠政策，目的是鼓励车辆安装使用 ETC，提高通行效率，促进节能减排，同时降低高速公路运营成本。ETC 单卡用户，是在计重收费的条件下，为货车实现非现金支付提供的一种服务方式，只能用于人工收费。

8、外汇局：继续保持外汇管理政策连续性稳定性

今天国家外汇管理局在接受专访时表示，美国财政部认定中国汇率操纵的做法完全与事实背离，根本站不住脚。中国将继续保持外汇管理政策的连续性、稳定性，继续推动中国金融市场的对外开放。

9、央行：发布《上海金融行业 IPv6 部署升级改造指南》

央行上海总部召开金融行业 IPv6 规模部署推进会，会上发布了《上海金融行业 IPv6 部署升级改造指南》。该指南是由央行上海总部和上海市通信管理局在 2018 年上海银行和电信运营商合作试点的基础上，结合通信行业的网络侧 IPv6 改造与金融行业的应用侧 IPv6 改造协同推进机制牵头编制而成，内容涵盖了工作背景、IPv6 技术特性、基础环境、阶段性目标、推进原则、工作机制、部署主要对象以及 IPv6 网络设备、应用系统、应用侧部署改造方案和实例等十个方面的主要内容。为金融行业相关单位加快基于 IPv6 的新一代高效、安全、泛在信息通信基础设施建设提供指引。

10、银保监会：保险公司应当及时监测资产负债匹配状况 防范资产负债错配风险

银保监会印发《保险资产负债管理监管暂行办法》，办法指出，保险公司应当承担资产负债管理的主体责任，建立健全资产负债管理体系，持续提升资产负债管理水平。部分资产负债管理职责可以由保险集团履行，资产配置、账户管理等相关职能可以委托给保险资产管理公司等第三方机构。保险公司应当及时监测资产负债匹配状况，防范资产负债错配风险。总资产低于千亿元财产保险公司可不设立资产负债管理委员会。

11、上交所：面向国内外公开进行课题研究招标。

上证联合研究计划课题的 6 个重点范围包括：长期投资者制度研究；上市公司高质量发展研究；科创板企业公司治理研究；注册制与信息披露制度研究；美国金融发展史对我国资本市场发展的借鉴；其他重大问题研究。

12、上交所：科创板要坚守定位 落实好以信息披露为核心的注册制

上交所党委组织召开“不忘初心、牢记使命”主题教育专题党课。建设好科创板，是上交所践行党的初心使命的“试金石”。科创板要坚守定位，落实好以信息披露为核心的注册制，提高上市公司质量；及时总结相关经验教训，充分发挥科创板改革试验田作用，形成可复制可推广的经验；坚持“四个敬畏，一个合力”的工作理念，保持改革的锐气、敢于啃硬骨头的勇气，为资本市场改革趟出新路子。

13、长三角地区：拟建立长三角地区缺陷产品召回制度

沪苏浙皖签约共建“满意消费长三角”，拟建异地异店退换货联盟，拟建立长三角地区缺陷产品召回制度，指导淘宝、天猫、携程、网易、苏宁易购等一批长三角地区电商平台开展“放心消费电商平台”创建。

14、河北：出台加快 5G 发展的意见 打造 5G “1+3+N” 发展格局

为加快河北省 5G 产业发展和商用步伐，提升对河北省数字经济支撑作用，推动转型升级和高质量发展，河北省政府办公厅印发《关于加快 5G 发展的意见》。指出以安全高效便捷的 5G 网络建设为基础，以 5G 产业创新发展为核心，以 5G 融合应用为切入点，打造 5G “1+3+N” 发展格局。其中，雄安新区重点围绕核心技术开展集中攻关，打造全国领先的 5G 研发创新及成果转化核心引领区。

15、东北三省一区与日本日中经济协会签署备忘录

第十七届中日经济合作会议近日召开。商务部会同发改委以及东北三省一区组成的中方代表团，以及日本经济产业省、外务省、驻华大使馆、驻沈阳领事馆、日中经济协会、岩手县等组成的日方代表团出席了会议。东北三省一区商务主管部门负责人与日本日中经济协会负责人签署了备忘录。

16、国内首个海上风电+海洋牧场示范项目将在山东开建

海上风电开发将迎来新的产业模式。从业内人士处获悉，国内首个“海上风电+海洋牧场”示范项目已处于招标设计及施工准备阶段，预计今年底或明年初正式动工开建。该项目位于山东省潍坊市昌邑市境内北部莱州湾海域，全称为昌邑海洋牧场与三峡 300MW 海上风电融合试验示范项目。

17、科创板缩量震荡，板块表现分化

科创板全天缩量震荡，表现有所分化，领涨部队则涨势较好。华兴源创涨近 14%，光峰科技、杭可科技涨逾 8%，乐鑫科技涨 6%

18、上证综指收盘跌 0.32%，报 2768.68 点

上证指数收跌 0.32%，报 2768.68 点，连跌 6 日；深证成指跌 0.5%，创业板指跌 0.51%险守 1500 点，万得全 A 跌 0.37%，两市缩量成交 3763 亿元；北向资金净流出 30.5 亿元，已连续 6 日净流出。

19、恒生指数收盘涨 0.08%，报 25997.03 点

恒生指数收盘涨 0.08%，报 25997.03 点，国企指数跌 0.19%，红筹指数涨 0.38%。全日大市成交降至 800.95 亿港元，前一交易日为 1226.36 亿港元。

20、道指跌 0.09%，报 26007.07 点

道指跌 0.09%，报 26007.07 点，标普 500 涨 0.08%，报 2883.98 点，纳指涨 0.38%，报 7862.83 点。

【重点公告】**【传媒】**

北京文化：公司来源于该电影《流浪地球》的收益约为 2.4 亿元-2.8 亿元

歌华有线：上半年公司实现营收 12.2 亿元，同比增长 2.35%；净利 4.42 亿元，同比增长 21%

【电气设备】

保变电气：上半年亏损 7713 万元

鼎汉技术：股东阮寿国计划减持不超 6%股份

【电子】

传艺科技：2019年上半年归属于母公司所有者的净利润为4264.57万元，较上年同期减13.93%

汉威科技：公司上半年实现营业收入9.04亿元，同比增长23.64%；净利润8695.92万元，同比增长30.42%

大恒科技：上半年净利润59万元，同比降96.51%

【纺织服装】

摩登大道：拟9.75亿元转让总部物业资产

【非银金融】

光大证券：7月净利同比增长约5%至1.49亿元

【钢铁】

攀钢钒钛：公司2019年上半年实现营业收入72.59亿元，同比增长7.19%；净利润12亿元，同比增长4.31%

【公用事业】

清新环境：中标电厂（2x500MW）机组项目，合计中标金额不含税约为3.96亿元

伟明环保：联合中标4.32亿元项目

【国防军工】

北方导航：上半年公司实现营收5.61亿元，同比增12.65%；净利31.37万元，同比降97.66%

中船防务：拟向“中国船舶”出售“广船国际”27.42%股权

【化工】

振华股份：上半年公司实现营收7.06亿元，同比增长0.63%；净利9319万元，同比增长4.16%；

回天新材：2019年上半年实现净利1.04亿元 同比增长13.75%

【机械设备】

石化机械：上半年实现净利润2166万元，去年同期亏损8289万元

【计算机】

数字政通：中标4630万元智慧城市项目

【建筑】

浙江交科：中标江南大道（一期）工程EPC项目，中标价28.25亿元

【农林牧渔】

海大集团：拟公开发行不超34.21亿元可转债

【汽车】

中通客车：近日收到新能源汽车发展奖补扶持资金1.6亿元

长城汽车：与宝马（荷兰）控股设立中外合资公司尚存在不确定性

【食品饮料】

迎驾贡酒：上半年公司实现营收18.82亿元，同比增长8.59%；净利4.45亿元，同比增长16.42%

龙大肉食：7月份商品猪销售均价环比上涨19.23%

承德露露：上半年实现净利润2.62亿元，同比增长3.68%

伊力特：上半年公司实现营收9.4亿元，同比下降5.72%；净利2.02亿元，同比下降6.38%

【通信】

长江通信：终止重大资产重组，不再购买“烽火众智”100%股权

太辰光：上半年净利1.02亿元 同比增63.55%

【医药生物】

恒瑞医药：公司产品拟纳入优先审评程序

三诺生物：拟以不超过15元/股的价格，回购5000万元-1亿元股份

上海莱士：上半年实现净利润4.13亿元，同比增长148.75%。

【银行】

南京银行：大股东南京高科增持公司股份1520.74万股，拟累计增持不高于8亿元

平安银行：上半年净利润154亿元，同比增长15.2%

【有色金属】

万邦德：公司2019年上半年实现营业收入78.58亿元，同比增长22.09%；净利润5290.46万元，同比增长53.52%

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