

2019年08月20日

晨会纪要(2019年08月20日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 新 LPR 执行，市场情绪有望延续恢复，继续关注成长股
- 【公司评论】 益丰药房(603939): 精细化管理典范，经营效率持续提升
- 【公司评论】 均胜电子(600699): 整合效益逐渐显现，各业务板块保持稳步增长
- 【公司评论】 鲁亿通(300423): 三大业务齐发力，业绩如期高增长
- 【行业评论】 广电总局印发《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》点评

财经要闻:

- 1、李克强: 做好六稳工作，要保持经济运行在合理区间
- 2、工信部: 从四个层面体系化推进网络安全工作
- 3、工信部: 汽车产业长期向好的态势没有改变
- 4、工信部: 加快推进《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》编制工作
- 5、外交部回应特朗普称要对台售战机: 一切后果由美方承担
- 6、交通运输部: 全国 ETC 用户 10696.74 万 完成过半发行任务
- 7、住建部: 1-7 月全国棚改已开工约 207 万套
- 8、网信办: 加快制定网安发展纲要
- 9、央行上海总部: 贯彻执行货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架
- 10、海关总署: 8 月 17 日起对原产于澳大利亚相关牛肉恢复按最惠国税率征收关税
- 11、深交所: 雏鹰农牧公司股票终止上市
- 12、广电总局: 鼓励广播电视和网络视听旗舰企业发起设立股权投资基金积极参与市场并购重组
- 13、广电总局: 到 2025 年广电 5G 网络和智慧广电建设取得重要成果
- 14、深圳: 复制推广广东自贸区深圳前海蛇口片区第四批改革创新经验
- 15、江西: 力争到 2023 年左右将 VR 产业打造成为超千亿级的产业
- 16、山西: 原则上不再新建社会独立洗选煤企业
- 17、科创板走势分化，光峰科技领涨
- 18、上证综指收盘涨 2.1%，报 2883.1 点
- 19、恒生指数收盘涨 2.1%，报 26291.84 点
- 20、道指涨 0.96%，报 26135.79 点

重点公告:

- 中国神华: 7 月商品煤产量 2430 万吨，同比减少 1.6%；煤炭销售量 3930 万吨，同比增 12.3%
- 全聚德: 上半年实现净利润 3227.83 万元，同比下滑 58.51%
- 康达新材: 上半年实现净利润 5867 万元，同比增长 48.32%
- 顺丰控股: 7 月速运物流及供应链业务营业收入合计 88.02 亿元，同比增长 25.67%
- 中公教育: 上半年实现净利润 4.93 亿元，同比增长 132.18%
- 药明康德: 上半年净利润为 10.57 亿元，同比下降 16.91%

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	3791.09	2.17%
上证综指	2883.10	2.10%
深证综指	1571.97	3.05%
恒生指数	26291.84	2.17%
中小板指数	5840.81	2.96%
创业板指数	1622.84	3.50%
新三板做市指数	772.76	-0.13%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
计算机(中信)	8.7%	3.6%	11.0%
电子元器件(中信)	7.9%	17.4%	12.5%
通信(中信)	6.1%	0.6%	8.2%
传媒(中信)	6.1%	-2.7%	-6.9%
医药(中信)	5.6%	6.0%	6.9%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	-0.0%	3.3%	16.4%
农林牧渔(中信)	0.3%	5.4%	56.1%
有色金属(中信)	0.6%	4.7%	0.8%
石油石化(中信)	1.6%	-6.5%	-14.9%
钢铁(中信)	2.1%	-7.8%	-20.2%

【行业公司评论】

新 LPR 执行，市场情绪有望延续恢复，继续关注成长股

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

一、市场运行情况及大市判断：

上周小盘股指上涨幅度高于中、大盘股指，高 PB 股指上涨幅度高于中、低 PB 股指、中 PE 股指上涨幅度高于高、低 PE 股指。五个交易日呈现上涨态势。上周上证综指累涨 1.77%，深证成指累涨 3.02%，中小板指累涨 3.98%，创业板指累涨 4.00%。从风格分类股票指数看，金融股指数累涨 0.89%，周期股指数累涨 1.66%，消费股指数累涨 3.71%，成长股指数累涨 4.01%，稳定股指数累涨 1.14%。上周以一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是电子元器件、食品饮料、计算机、医药和通信，涨跌幅后 5 的行业是银行、建筑、钢铁、石油石化和有色金属。上周科创板开市第四周，周成交额 966 亿元，成交额较前一周大幅下降 571 亿元，活跃度降低，5 个交易日平均换手率为 23.55%，低于上周的 35.52%，连续 3 周快速下滑。

上周美国股市“W”型走势。标普 500 指数周累跌 1.03%，道指周累跌 1.53%，纳指周累跌 0.79%。受美国 2 年期和 10 年期国债收益率倒挂影响，上周三美股大跌，上周公布的美国经济数据显示，美国 7 月新屋开工总数年化 119.1 万户，预期 125.7 万户，前值 125.3 万户。美国 7 月营建许可总数 133.6 万户，预期 127 万户，前为 123.2 万户。美国 8 月密歇根大学消费者信心指数 92.1，预期 97.2，前值 98.4。美国经济数据数据转弱，9 月 18 日美联储会议料将降息。

上周统计局公布了我国 7 月经济数据。7 月固定资产投资累计同比 5.7%，前值 5.8%；月社会消费品零售总额同比 7.6%，前值 9.8%；7 月规模以上工业增加值同比 4.8%，前值 6.3%。我们认为，房地产信托受限和房地产市场严监管使房地产投资承压，基建投资受地方政府债较高影响难大幅上升，制造业投资受全球经济转弱和中美贸易摩擦影响或仍处下行趋势，投资增速仍有下行压力；个人所得税修正有利于零售消费的稳定，但受制于通胀震荡下行和经济下行，居民收入名义增速或有下行压力拖累零售消费增速；我国制造业处于企业去库存周期阶段，叠加全球经济景气度下行和中美贸易摩擦长期性，工业增加值长期或有下行压力。

8 月 16 日，国务院常务会议召开部署运用市场化改革办法推动实际利率水平明显降低和解决“融资难”等问题，确保实现年初确定的降低小微企业贷款综合融资成本 1 个百分点的任务目标。17 日，央行决定改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，新的 LPR 报价方式将于 8 月 20 日起正式施行，20 日起各银行在新发放的贷款中主要参考 LPR 定价，并在浮动利率贷款合同中采用 LPR 作为定价基准。我们认为，新 LPR 执行短期有利于企业融资成本的下降，尤其是优质大型企业，但由于新 LPR 执行压低存贷款利差，中小型企业或信用较差的企业融资成本下降的空间或有限。

我们认为，本周 A 股市场情绪有延续回升态势。新 LPR 执行，企业融资成本下降，融资融券交易实施细则修订版出台为 A 股融资松绑，叠加 MSCI 将中国大盘 A 股的纳入因子由 10%提升至 15%，市场有望流入较大增量资金，市场情绪延续回升的可能性大。

A 股反弹空间或有限。首先，上周 A 股反弹已经反映了部分货币政策宽松；其次，上市公司中报需在 8 月披露完，业绩雷大概率在 8 月下旬集中爆发，压制市场情绪；最后，中美摩擦依然压制市场情绪。

我们建议关注科技成长股。科创板上市公司估值较 A 股对标公司高，估值对标效应将对 A 股对应公司估值有推升作用，利好科技成长股，且成长股弹性较大且近期下调较多叠加新 LPR 执行降低企业融资成本，在市场情绪恢复的过程中，有望录得较大幅度反弹。

二、上周大事

央行：改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制

国务院：推动实际利率水平明显降低和解决融资难问题

中证报头版：IPO 发审严字当头，市场化改革持续推进

三、宏观基本面

1、上游：工业品和农产品价格指数涨跌分化，美元指数回涨

2、中游：高炉开工率、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：商品房销售下跌，集装箱运价指数分化

4、价格：猪肉、蔬菜、原油价格上升，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 15 日，沪深两市融资余额较 8 月 9 日增加 14.39 亿元；融券余额较 8 月 9 日增加 5.29 亿元；融资融券总额较 8 月 9 日环比增加 0.22%。上周北上资金净流入 9.07 亿元。

2、上周公开市场操作净投放人民币 3000 亿元。上周 SHIBOR 利率小幅上升，截止 8 月 16 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 8 月 9 日变化 6.90BP、2.90BP 和 8.20BP。国债收益率涨跌互现，截止 8 月 16 日，半年期、1

年期、5年期和10年期国债收益率分别较8月9日变化4.53BP、0.43BP、1.64BP和-1.74BP。截止8月16日，银行间质押式回购利率1天期和7天期分别较8月9日变化6.69BP和20.04BP。通过上述短期利率数据变化可知，流动性较前一周略收紧。

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

益丰药房(603939)：精细化管理典范，经营效率持续提升

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

事件：公司公布2019年半年报，公司2019年上半年实现营业收入50.48亿元，同比增长68.65%；归母净利润3.08亿元，同比增长36.78%；扣非后归母净利润3.03亿元，同比增长46.69%；经营性现金流4.33亿元，同比增长146.09%。

营收增长略超预期：2019H1公司实现营收50.48亿元，同比增长68.65%；扣非后归母净利润3.03亿元，同比增长46.69%；其中Q2实现营收25.79亿元，同比增长70.59%；扣非后归母净利润1.61亿元，同比增长45.57%。2019H1新兴药房实现营收5.77亿元，净利润4670.06万元，将新兴药房并表剔除后公司收入增长51%，净利润增长28%，依旧保持较快增速。

自建门店维持快速扩张，并购节奏有所放缓。公司2019年上半年公司净增门店516家（新开门店368家（含新增加盟店87家），收购门店204家，关闭56家），其中二季度净增门店169家（新开门店194家（含加盟店44家），关闭门店25家，并未新收购门店），截止2019年二季度末，公司门店总数4127家（含加盟店256家）。公司上半年共完成6起同行业并购业务，其中完成并购交割5起，主要是去年下半年及今年Q1项目，7月的并购仍在交割进行中。2019年公司计划在已有的华中、华东和华北市场，通过“自建+收购”的双轮驱动模式新增门店1000家，预计在行业加速整合的情况下公司仍将保持较高增长。

精细化管理典范，经营效率持续提升：公司是行业中精细化管理的典范，2019H1门店平均坪效达到62.39元/平方米，环比Q1的60.85元/平方米上浮明显，对门店的经营面积和租金利用效率进一步提升。2019H1公司主营业务毛利率下降1.49pct至39.09%，预计是受到新开门店和并购门店培育整合的影响。公司各项费用保持较平稳，其中销售费用率下降1.84pct至24.88%，销售费用得到较好的控制；管理费用率上浮0.39pct至4.2%，一方面由于公司总部管理人员薪酬所有增加，另一方面由于并购带来的资产评估等服务费用、合并范围增加、新员工招募等；财务费用率受借款利息费用增加影响上浮0.55pct至0.69。2019H1公司直营门店医保店比例为75.51%，相比2018年74.96%提升0.55pct。截止2019年二季度末，公司拥有会员人数达2600万，会员销售占比84.03%，专业服务能力强，客户黏性较高。

拟发行15.81亿元可转债，奠定门店扩张基础。公司拟发行15.81亿元可转债，其中6.8亿用于新建连锁药店，1.6亿用于江苏益丰医药产品分拣加工一期项目，1.3亿用于上海益丰医药产品智能分拣中心项目，1亿用于老店升级改造项目，8000万用于江西益丰医药产业园建设一期项目，4000万用于数字化智能管理平台建设项目。公司推出可转债方案给公司的后续扩张提供基础，为公司未来的增长提供保证。

投资建议：我们预测公司2019年至2021年净利润分别为5.70亿元、7.59亿元、9.64亿元，增速分别为34.8%、33.8%、27.5%，对应公司2019-2021年的EPS分别为1.50、2.00、2.54元，给予增持-A建议。

风险提示：医保政策收紧风险；并购整合不达预期风险；市场竞争加剧风险

均胜电子(600699)：整合效益逐渐显现，各业务板块保持稳步增长

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

2019H1营收及扣非净利保持稳健增长。公司发布2019年半年报，2019H1实现营业收入308.27亿元，同比增长36.20%；归母净利润5.14亿元，同比下降37.41%；扣非归母净利润5.72亿元，同比增长25.51%；毛利率17.30%，同比增长2.17个百分点；净利率2.98%，同比下降1.19个百分点。随各业务持续发展以及均胜安全整合工作有序推进，2019H1公司营收及扣非净利保持稳健增长，毛利率持续改善；归母净利润下滑主要由于2018年上半年收购高田优质资产时形成了较多非经常性收益，而2019年上半年无该非经常性收益所致。

整合效益逐步显现，全球汽车安全系统巨头欲扬帆起航。2018年4月，公司完成了对高田公司优质资产的收购，并将其与KSS整合成为新的子公司均胜安全。在完成合并后，均胜安全在全球汽车安全领域拥有约30%的市场份额，成为全球第二大的汽车安全产品供应商（仅次于奥托立夫）。自交割日起，均胜安全便持续获得大众、宝马、福特、日产等全球整车厂商的新订单，收入保持较快增长（2019H1收入238.56亿元，同比增长50.11%），且随资产整合持续推进，汽车安全业务毛利率从2017年的13.65%提升至2019H1的16.68%。我们预计，随着新订单的逐步释放（带来产能利用率提高）以及资产整合的持续深入（人员结构优化、生产效率改善等），新公司的收入规模及市场份额有望进一步扩大，毛利率亦存在一定提升空间。

各业务板块齐头并进，高研发投入带来可持续发展动力。2018年公司汽车电子及汽车功能件业务新获订单分别达到170亿元和70亿元；随新产品及新订单逐步量产，2019H1以上两项业务均实现了较为稳健的增长。（1）汽车电子业务收

入 48.63 亿元，同比增长 2.36%；毛利率 18.44%，同比减少 0.25 个百分点；（2）功能件业务收入 18.63 亿元，同比增长 11.52%；毛利率 22.71%，同比增加 1.57 个百分点。2019H1 公司研发投入合计 18.98 亿元，在总营收中占比 6.16%（2016 年至 2018 年公司研发费用在总营收中占比分别为 6.25%、7.44%和 6.94%），持续的高研发投入加快了公司新技术及新产品的落地速度，智能网联座舱、新能源电池管理系统、智能内饰等领域诸多新产品的后续落地及量产有望为公司带来新的业绩增长点。

投资建议：随资产整合推进，公司盈利能力正逐步改善，同时公司在手订单充沛，高研发投入下汽车电子新产品有望逐步落地并量产。我们看好公司中长期发展，预测其 2019 年至 2021 年的每股收益分别为 1.16 元、1.41 元和 1.78 元，净资产收益率分别为 10.1%、11.2%和 12.9%，维持“买入-A”投资评级。

风险提示：后续资产整合推进不及预期；下游汽车销量增速低于预期；汽车电子、功能件等业务发展不及预期；中美贸易摩擦加剧。

鲁亿通(300423)：三大业务齐发力，业绩如期高增长

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

投资要点

事件：公司半年报披露，2019H1 实现营业总收入为 18.3 亿元，同比增长 44.4%，实现净利润为 2.8 亿元，同比增长 35.5%。符合预期。

三大业务均实现高增长，绑定大客户成本控制力增强：2019H1 公司高低压成套设备实现营业收入 13.6 亿元，同比增长 53.7%，毛利率 41.2%，同比增加 3.57pct；LED 照明设备及安装实现营业收入 3.4 亿元，同比增长 32.9%，毛利率 41.9%，同比增加 12.88pct；智慧社区业务实现营业收入 1.3 亿元，同比增长 12.4%，毛利率 40.7%，同比增加 14.25pct。公司三大板块业绩均实现高增长，主要是因为昇辉电子与公司产生协同效应，与碧桂园的合作更加深入。此外，公司还拥有稳定的石油、石化、电力、冶金等行业优质客户公司，与万达、融创、中铁集团、中国移动等国内知名企业展开相关业务合作。基于稳定的大客户，公司今年上半年与海尔集团旗下公司在元器件采购、智能制造等方面达成战略合作协议，原材料成本有望进一步降低。

现金流边际改善，应收账款有所增加：2019H1 公司经营活动现金流入 4.71 亿元，环比增长 20.5%，经营活动流出 6.15 亿元，同比减少 40.2%，整体经营活动现金流净流出 1.44 亿元，相较于一季度净流出 6.38 亿元大幅收窄。由于去年公司与大客户主要以票据支付结算，因此公司过往现金流较差，今年 Q2 开始，票据逐渐兑付，现金流有所改善。截止 2019H1 末，公司应收账款及应收票据达 33.58 亿元，环比 Q1 增长 15.6%；存货 13.8 亿元，环比下降 7.4%；长期借款 3.4 亿元，环比下降 15%；短期借款 9.85 亿元，环比增长 38.1%。公司应收账款和票据增加主要是因为业务规模持续扩大。

投资建议：预计公司 2019 年-2021 年归母净利润分别为 5.9 亿元/7.8 亿元/8.5 亿元，对应每股收益分别为 1.18 元/1.55 元/1.70 元，维持“买入-B”的投资评级。

风险提示：客户集中度较高、商誉减值风险、应收账款及票据减值风险

广电总局印发《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》点评

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

广电总局印发《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》

2025 发展目标：内容上，广播电视和网络视听内容创作生产更加繁荣，作品质量更加精良，不断推出更多符合新时代要求，既能在思想上、艺术上取得成功，又能在市场上受到欢迎的精品佳作。渠道上，广电 5G 网络和智慧广电建设取得重要成果，网络综合承载能力和智能化水平显著提升。市场结构上，优化产业结构，京津冀、长三角、粤港澳等地区产业协作发展取得积极进展，辐射带动能力增强；鼓励骨干企业、龙头企业，产业基地和产业园区，新产品、新业态发挥引领作用，形成大视听全产业链市场格局。

推动内容产业健康繁荣：题材上，努力创作生产更多讴歌新时代的精品佳作，强化好节目进入好平台、好时段；评价体系上，加强广电节目收视综合评价大数据系统建设和数据发布应用；产业链延伸上，积极拓展产品开发、衍生产品市场，提升内容产业价值链。

加速广电网络提质升级：加快广电 5G 网络、全国“一张网”建设，加强无线、卫星、有线网络融合发展，培育智慧广电生态，打造网络强国、数字经济、智慧城市、智慧乡村建设的核心承载网络。

市场结构方面：推动经济基础较好、广播电视和网络视听资源比较集中、产业优势突出的区域率先发展；探索打造集广播电视和网络视听节目采集制作播出分发、智能网络传输、智能终端接收、提供高新视听节目和融合服务的全产业链示范基地。

对外输出方面：加大电视剧、纪录片等作品海外推广力度，实施“视听中国—公共外交”播映工程，讲好中国故事、传播好中国声音。

投资建议：《意见》大力支持广播电视和网络视听内容产业发展及传播渠道建设，结合区位优势，我们建议关注新媒股份、贵广网络、天威视讯、芒果超媒。

【财经要闻】

1、李克强：做好六稳工作，要保持经济运行在合理区间

李克强主持召开部分省份稳就业工作座谈会，李克强表示要做好六稳工作，首先是稳就业。要实施好就业优先政策，保持经济运行在合理区间，促进比较充分就业，推动高质量发展。

2、工信部：从四个层面体系化推进网络安全工作

工信部网络安全管理局副局长杨宇燕透露，工信部正从四方面体系化推进网络安全工作。一是完善政策法规，制定出台《加强工业互联网安全工作的指导意见》；二是健全安全监管机制，联合开展关于纵深推进防范打击通讯信息诈骗工作；三是强化网络安全技术保障，加快推进网络安全态势感知等技术手段建设；四是推进网络安全产业发展，支持国家网络安全产业园区的建设，促进网络安全产业高端集聚发展，拓展深化网络安全试点示范。

3、工信部：汽车产业长期向好的态势没有改变

8月19日，工信部副部长辛国斌在2019全球汽车产业创新大会上表示。“中国汽车产业正在进入市场和产业结构的调整期，未来三到五年，将是中国汽车产业攻坚克难的关键阶段。”辛国斌表示，目前，汽车产业正在面临着巨大的压力，自2018年7月起，我国汽车产销量已经连续13个月下滑。今年上半年，汽车行业是制造业大类中唯一下降的行业。尽管7月降幅有所收窄，但前7个月的产销下滑仍超过10%。

4、工信部：加快推进《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》编制工作

“2019全球汽车产业创新大会”在北京召开，工信部副部长辛国斌出席大会并致辞。辛国斌强调，要做好顶层设计，加快推进《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》编制工作，谋划布局未来产业发展，凝聚行业共识，坚定发展信心。要促进协调发展，修订实施《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》。

5、外交部回应特朗普称要对台售战机：一切后果由美方承担

美国总统特朗普在周日宣称，他将会向台湾销售F-16V战斗机，这一笔军售数量很大。外交部发言人耿爽对此表示，中方近来多次就美拟售台F-16V战机向美方提出严正交涉。中方敦促美方充分认清美售台武器问题的严重危害性，恪守一个中国原则和中美三个联合公报的规定，立即取消该项军售计划，停止售台武器和美台军事联系，否则由此造成的一切后果必须由美方承担。中方将根据形势的发展采取必要的措施来维护自身利益。

6、交通运输部：全国ETC用户10696.74万 完成过半发行任务

交通运输部发布了8月8日至8月14日各地取消高速公路省界收费站重点工作进展情况通报。对于ETC推广发行情况，通报指出，全国新增ETC用户390.72万(日均55.82万)，环比净增8.72万、增长了2.28%，完成周发行任务的92.82%。截至8月14日，全国ETC用户累计达到10696.74万，完成发行总任务的56.05%；其中，2019年新增ETC用户3041.04万，同比增长了39.72%。

7、住建部：1-7月全国棚改已开工约207万套

住建部公布数据，2019年全国棚改计划新开工289万套。1-7月，已开工约207万套，占年度目标任务的71.6%，完成投资6000多亿元。

8、网信办：加快制定网安发展纲要

在2019ISC互联网安全大会上，网信办网安协调局副局长李爱东在致辞时称，我国亟待建立良好的网安生态，将加快制定网安发展纲要，鼓励企业布局网安前瞻技术。李爱东说，目前中国网民规模达8.02亿人，数字经济总量达27.2万亿元，占GDP总量的32.9%。他表示，将推动建立首席网安官制度、网安审查制度、数据评估制度。在企业层面上，减轻网安企业负担，让企业专注创新发展。他强调，中国将在开放的条件下推动网络安全行业的发展。

9、央行上海总部：贯彻执行货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架

央行上海总部召开 2019 年下半年工作会议，贯彻执行货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，会议要求，2019 年下半年上海总部要全力落实好习近平总书记交给上海的新的重大任务，深化金融改革开放创新。贯彻执行货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，大力支持民营小微企业等实体经济高质量发展。进一步强化金融监管协调，坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战。持续优化上海金融服务和营商环境。

10、海关总署：8 月 17 日起对原产于澳大利亚相关牛肉恢复按最惠国税率征收关税

海关总署公告，根据《中华人民共和国政府和澳大利亚政府自由贸易协定》，中国对原产于澳大利亚的 8 个税号农产品实施特殊保障措施。截至 2019 年 8 月 15 日，实施特殊保障措施管理的牛肉的进口申报数量已达到 172411 吨，超过 2019 年实际可进口的触发数量。自 2019 年 8 月 17 日起，对《协定》项下进口的原产于澳大利亚上述牛肉恢复按最惠国税率征收关税。

11、深交所：雏鹰农牧公司股票终止上市

深交所公告称，7 月 5 日至 8 月 1 日，雏鹰农牧集团股份有限公司股票通过本所交易系统连续二十个交易日的每日收盘价均低于股票面值（1 元）。8 月 19 日，本所决定公司股票终止上市，并自 8 月 27 日起进入退市整理期。退市整理期的期限为三十个交易日，退市整理期届满的次一交易日，本所对公司股票予以摘牌。

12、广电总局：鼓励广播电视和网络视听旗舰企业发起设立股权投资基金 积极参与市场并购重组

广电总局印发《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》的通知。探索建立广播电视和网络视听产业发展联盟，搭建体现广电特色的投融资平台，发挥政府引导作用，建立企业主体和金融机构的供需对接机制。鼓励各类金融机构组建广电专业团队，搭建广电专业孵化平台，创新广电金融产品和服务，加大对广电企业、广电项目的金融支持力度。鼓励广播电视和网络视听旗舰企业发起设立股权投资基金，积极参与市场并购重组

13、广电总局：到 2025 年广电 5G 网络和智慧广电建设取得重要成果

广电总局强调，到 2025 年，广播电视和网络视听内容创作生产更加繁荣，作品质量更加精良，不断推出更多符合新时代要求，既能在思想上、艺术上取得成功，又能在市场上受到欢迎的精品佳作。广电 5G 网络和智慧广电建设取得重要成果，高新技术深度融合应用，网络综合承载能力和智能化水平显著提升，不断满足政用、民用、商用多样性多层次的视听需求和信息需求。

14、深圳：复制推广广东自贸区深圳前海蛇口片区第四批改革创新经验

深圳市颁布关于复制推广中国（广东）自由贸易试验区深圳前海蛇口片区第四批改革创新经验的通知，主要复制推广的内容涵盖投资便利化、贸易便利化、金融创新、事中事后监管、法治创新，体制机制创新六大领域，并强调要加强组织领导。

15、江西：力争到 2023 年左右将 VR 产业打造成为超千亿级的产业

江西省省长易炼红在国新办发布会上表示，江西将 VR 产业列入了“2+6+N”产业高质量跨越式发展行动计划，成立了 VR 产业发展领导小组，出台了《关于加快虚拟现实产业发展的若干措施》等政策性文件。下一步，将进一步加快 VR 产业创新平台建设，加强 VR 产业的推介合作，加大龙头企业和高端人才的培育引进，力争到 2023 年左右将 VR 产业打造成为超千亿级的产业。

16、山西：原则上不再新建社会独立洗选煤企业

山西省政府办公厅日前印发的《关于推进全省煤炭洗选行业产业升级实现规范发展的意见》提出，今后山西原则上不再新建社会独立洗选煤企业，逐步淘汰落后过剩洗选产能，提高清洁煤炭供给保障水平。意见指出，到 2020 年，山西正常生产运行的洗选煤企业将控制在 1200 家左右，洗选能力控制在 18 亿吨/年以内，先进产能占比达到 25%，全省原煤入洗率达到 80%以上，加大环保整治力度，降低固体废弃物排放量。

17、科创板走势分化，光峰科技领涨

科创板呈现分化走势。光峰科技领涨，收涨 9.05%；前期表现较好的微芯生物收跌。

18、上证综指收盘涨 2.1%，报 2883.1 点

上证指数收盘涨 2.1%，报 2883.1 点，近一个半月最大单日涨幅；深证成指涨 2.96% 报 9328.97 点；创业板指涨 3.5% 时隔三个半月重回 1600 点。两市成交额突破 5800 亿元，创 7 月 2 日以来新高。

19、恒生指数收盘涨 2.1%，报 26291.84 点

恒指收涨 2.17%，报 26291.84 点，创 2 个月最大涨幅，国企指数涨 1.45%，红筹指数涨 1.99%。全日大市成交 966.32 亿港元。

20、道指涨 0.96%，报 26135.79 点

道指涨 0.96%，报 26135.79 点，标普 500 涨 1.21%，报 2923.65 点，纳指涨 1.35%，报 8002.81 点。

【重点公告】

【采掘】

中国神华：7 月商品煤产量 2430 万吨，同比减少 1.6%；煤炭销售量 3930 万吨，同比增 12.3%

【餐饮旅游】

全聚德：上半年实现净利润 3227.83 万元，同比下滑 58.51%

【传媒】

天音控股：股东“中国华建”拟减持不超 4% 公司股份

国联股份：上半年净利润为 6501 万元，增长 56.5%

【电气设备】

亿纬锂能：实控人骆锦红计划减持公司股份不超过 900 万股

【电子】

三利谱：拟投资 12.6 亿元建设“2500mm 超宽幅 TFT 偏光片产线”

【非银金融】

方正证券：上半年净利同比增 270.89%

国元证券：上半年实现净利润 4.33 亿元，同比增长 86.74%

【钢铁】

安阳钢铁：控股子公司拟投资建设 6 个项目，预计总投资额为 58.38 亿元

【国防军工】

航天长峰：资产重组事宜获国务院国资委原则同意

双箭股份：持股 6.23% 股东“泰达宏利”计划清仓

【化工】

石大胜华：拟建设项目，项目投资预算 5.56 亿元

【计算机】

中电兴发：子公司联合中标 3.49 亿元项目

【家用电器】

国光电器：2019 年上半年净利润 1.84 亿元，同比增长 1237.38%

【建材】

康达新材：上半年实现净利润 5867 万元，同比增长 48.32%

天山股份：公司 2019 年半年度实现营业收入 39.56 亿元，同比增长 33.15%；净利润 6.7 亿元，同比增长 117.69%

【建筑】

杭萧钢构：与“浙江石化”签订钢结构采购框架合同，框架合同总金额 6.5 亿元

绿茵生态：联合中标 1.12 亿元雄安新区植树造林项目

【交通运输】

韵达股份：7 月快递业务收入 27.68 亿元，同比增 218.89%

顺丰控股：7 月速运物流及供应链业务营业收入合计 88.02 亿元，同比增长 25.67%

圆通速递：7 月快递产品实现收入 21.67 亿元，同比增长 24.63%

【农林牧渔】

*ST 维鹰：公司股票连续二十个交易日的每日收盘价均低于股票面值（1 元），深交所决定公司股票终止上市

中水渔业：收到控股股东拨付的政府补助资金 7786.21 万元

【汽车】

中公教育：上半年实现净利润 4.93 亿元，同比增长 132.18%

德赛西威：2019 年上半年净利润 1.02 亿元，同比减少 64.37%

银轮股份：公司获“宁德时代”订单，预计生命周期内公司新增销售额预计约 3.75 亿元

众泰汽车：预计上半年净亏损约 2.7 亿元-3.2 亿元。

【食品饮料】

道道全：拟收购厦门中禾 75%股权 将构成重大资产重组

【商业贸易】

设研院：拟在 12 个月内，以不超过 22 元/股的价格，回购 5000 万元-1 亿元股份

【医药生物】

药明康德：上半年净利润为 10.57 亿元，同比下降 16.91%

盘龙药业：拟以不超过 39 元/股的价格，回购 2000 万元-4000 万元股份

晨光生物：拟将孙公司的“原料药生产项目”总投资由 3000 万元调整至 4000 万元

益丰药房：上半年营收为 50.48 亿元，同比增长 68.65%；净利润为 3.08 亿元，同比增长 36.78%

健友股份：药品“左亚叶酸钙注射液”获“美国 FDA”签发的注册批件

【有色金属】

中金黄金：上半年净利润 7336.77 万元，同比下滑 41.08%

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