

2019年08月30日

晨会纪要(2019年08月30日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 通信: 5G 开启新时代, 产业加速国产化
- 【公司评论】 三环集团(300408): 市场疲弱影响业绩, 静待 5G 驱动需求回升
- 【公司评论】 三江购物(601116): 超市门店减少影响营收增速, 阿里定增落地及杭州浙海转让推升净利率
- 【公司评论】 长盈精密(300115): 产品结构转型初见成效, 期待产业旺季持续推进
- 【公司评论】 通富微电(002156): 行业市场疲弱影响业绩, 夯实基础期待未来机遇
- 【公司评论】 中兴通讯(000063): 基本面持续改善, 聚焦 5G 再出发
- 【公司评论】 华天科技(002185): 市场需求疲弱影响半年业绩, 期待旺季改善
- 【公司评论】 隆基股份(601012): 业绩高增长, 非硅成本降幅超预期
- 【公司评论】 光威复材(300699): 成长中的碳纤维产业龙头
- 【公司评论】 开润股份(300577): B2C 及印尼工厂推动营收增长, 费用提升影响净利率
- 【公司评论】 光线传媒(300251): 电影业务推动营收高增长, 《哪吒》票房超预期有望带动全年业绩增长
- 【公司评论】 老百姓中报点评: 业绩增长超预期, 处方药收入提升明显

财经要闻:

- 1、国务院税委会: 对原产于美国的部分进口商品加征关税进行排查审核
- 2、交通部等 18 个部门: 到 2022 年, 基本建成普惠城乡、绿色节能的邮政快递服务体系
- 3、发改委: 将实施人工智能资源共享行动建设人工智能产业创新中心
- 4、发改委: 应对物价上涨 各地已发放价格临时补贴 24 亿元
- 5、商务部: 中方坚决反对贸易战升级 愿以冷静的态度通过磋商与合作解决分歧
- 6、商务部: 中国不会对外资企业有歧视做法
- 7、商务部: 适时投放储备猪肉 确保国内肉类市场稳定
- 8、科技部: 公布最新一批国家人工智能开放创新平台中国平安、华为等在列
- 9、交通运输部: 全国 ETC 用户累计达到 1.16 亿
- 10、交通运输部: 《关于推广实施邮轮船票管理制度的通知》正式公布
- 11、央行: 公积金个人住房贷款利率政策暂不调整
- 12、银保监会: 在五省市试点开展“百行进万企”融资对接工作
- 13、广电局: 第六批进口游戏版号下发 腾讯网易在列
- 14、IMF: 人民币汇率符合基本面
- 15、深圳: 开展资本项目外汇收入支付便利化试点
- 16、上海: 《上海人工智能公共研发资源图谱》正式发布 年底对公众开放
- 17、科创板表现回暖, 多股收涨
- 18、上证综指收盘跌 0.1%, 报 2890.92 点
- 19、恒生指数收盘涨 0.34%, 报 25703.5 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	3790.19	-0.33%
上证综指	2890.92	-0.10%
深证综指	1591.08	-0.17%
恒生指数	25703.50	0.34%
中小板指数	5916.03	-0.01%
创业板指数	1620.86	-0.27%
新三板做市指数	771.85	-0.21%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	5.4%	1.4%	60.1%
计算机(中信)	2.7%	5.7%	13.0%
国防军工(中信)	2.3%	6.2%	14.8%
汽车(中信)	2.1%	0.0%	-0.9%
传媒(中信)	2.1%	0.1%	-5.3%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	-2.8%	0.5%	11.3%
非银行金融(中信)	-2.6%	5.4%	31.1%
房地产(中信)	-2.0%	-4.1%	7.1%
建材(中信)	-1.3%	-1.9%	3.4%
轻工制造(中信)	-0.5%	-2.6%	-0.3%

20、道指涨 1.25%，报 26362.25 点

重点公告：

芒果超媒：上半年净利同比增长 40% 拟 10 转 7 股

华谊兄弟：上半年净亏损 3.8 亿元，去年同期净利润为 2.77 亿元

广发证券：上半年实现净利润 41.4 亿元，同比增长 44.84%；拟 10 派 2 元

上海电力：公司上半年实现净利润 6.24 亿元，同比增长 71.20%

长城军工：持股 10.34%的湖南高新创投计划减持不超 4.99%

上汽集团：上半年净利 137.64 亿元 同比降 27%

恒瑞医药：上半年实现净利润 24 亿元，同比增长 26.3%

【行业公司评论】

通信：5G 开启新时代，产业加速国产化

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 围绕 5G 投资时钟、贸易摩擦背景、云计算+5G 应用驱动，挖掘三条投资主线：5G 给未来几年通信行业带来巨大发展机遇，从投资时钟看，5G 网络建设、终端设备和垂直应用是三大发展环节，5G 无线网络上游产业首先伴随 5G 网络建设进入向上周期，然后终端和应用逐步兴起。上半年，5G 商用牌照在超预期发放，运营商计划资本开支结束下滑开始抬升，5G 资本开支有望超过年初预期，5G 基建投资大潮开启；华为被美国加入实体清单成为行业最大外部冲击，引发相关产业链的经营震荡与国产化的明确诉求。同时，全球云计算发展趋势不改，且国内云计算市场相对尚未打开，5G 应用将打开互联网行业数据流量新增增长点，数据中心基础设施需求将保持高景气。因此，我们认为投资主线有三：5G 建设主线：基础设施产业链即将爆发，技术变革重塑竞争格局。5G 基建投资浪潮将带动产业链逐步进入业绩兑现期。在通信网络建设初期，无线侧天线/滤波器射频器件、光连接中的光模块、PCB 等子领域率先受益：1) 无线网投资先行且体量较大，天线向阵列化、有源化发展，陶瓷介质将成为滤波器主流，射频融合竞争格局有望重建；2) 通信 PCB 受 5G 基站增多、应用领域加大和朝高频高速发展驱动，迎来量价齐升景气周期；3) 承载网扩容升级，带动前传 25G 和中回传 100G 光模块数量与升级需求，光模块下半年景气度有望提升。5G 宏基站侧的天线、滤波器、PCB 和 25G/50G 前传光模块市场规模/需求量将分别达到 456 亿元、565.2 亿元、637 亿元、3200 万只。我们认为应紧密跟随 5G 建设周期，跟踪 5G 招标及份额情况，挖掘产业链投资机会。 国产替代主线：从贸易战到科技战，华为事件加速产业链国产化进程。我们认为中国 5G 发展将快于海外，国内已经实现技术突破的产业链将充分受益，高频高速覆铜板及高速连接器等领域标的将充分受益。华为产业链国产化率提升空间大，多年技术积累与突破具备给产业链赋能能力，给行业厂商提供重要成长机遇，在华为的不断赋能下，配套厂商还将在质上得到提升。 IDC 主线：云计算+5G 驱动，IDC 基础设施需求长期景气。从 5G 商用前景看，三大应用场景超增强型宽带、海量机器连接、高可靠低时延通信，将驱动更多垂直行业新应用发展，拉动数据流量新一轮爆发，持续驱动 IDC 基础设施增长。此外全球云计算发展趋势不变且国内云计算发展潜力尚未完全打开，IDC 服务商有望维持高增长。 投资建议： (一) 核心逻辑及子版块选择：5G 网络建设主线：1) 无线射频领域：5G 射频变革，行业集中度将进一步提升。重点关注深度绑定主设备商并积极开展 AAU 研发的企业，同时关注从手机产业链向通信设备积极拓展的相关公司。2) PCB 领域：关注具备 5G 高端产品生产能力和已经实现设备商客户的产品认证并调整扩充产能以应对 5G 需求高峰的国内主要 PCB 厂商。3) 光模块领域：19 年上半年 5G 前传初步招标已启动，下半年将陆续启动中回传招标，关注国内光模块厂商在设备商的 5G 认证及招标情况。国产化替代主线：华为对国产供应链的采购和扶持力度不断加强，国内已有一定规模和技术实力的华为供应链厂商有望直接受益，建议重点关注国内高频高速 CCL 及高速通信连接器技术突破的领军企业。5G 应用主线：IDC 厂商成长性主要来自于机房资源的扩张，机柜资源有明显地域性，北一线城市机柜资源享受一定溢价，建议关注厂商在不同地区机柜布局和客户资源情况选择标的。 (二) 个股选择：基于上述的投资逻辑，我们建议重点关注的投资标的为深南电路 (002916.SZ)、立讯精密 (002475.SZ)、数据港 (603881.SH)、飞荣达 (300602.SZ)、生益科技 (600183.SZ)。其他建议关注标的包括顺络电子 (002138.SZ)、沪电股份 (002463.SZ)、硕贝德 (300322.SZ)、光迅科技 (002281.SZ)、中际旭创 (300308.SZ)、华正新材 (603186.SZ)、中航光电 (002179.SZ)、光环新网 (300383.SZ) 等。 风险提示： 宏观层面：1) 中美贸易战持续加剧；2) 美国出口管制范围进一步扩大；3) 国内宏观经济发展不确定性。 产业层面：1) 运营商经营压力增大投资不及预期；2) 5G 商用落地推迟，投资规模不及预期，运营商共建共享带来资本开支降低；3) 5G 新技术方案采用不及预期；4) 天线滤波器厂商被设备厂商整合；4) 承载网建设不及预期；5) 产业链国产替代不及预期风险；6) 数据中心 400G 光模块应用放缓。

三环集团(300408)：市场疲弱影响业绩，静待 5G 驱动需求回升

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 13.6 亿元，同比下降 23.3%，毛利率 51.5%，同比下降 0.8 个百分点，归属母公司净利润为 4.69 亿元，同比下降 15.0%，每股净利润 0.27 元，同比下降 15.6%。第二季度公司实现营业收入为 6.16 亿元，同比下降 36.6%，毛利率 52.4%，同比基本持平，归属上市公司股东净利润为 2.29 亿元，同比下降 23.9%。 上半年受到宏观经济影响需求疲弱，盈利能力保持相对稳定：公司 2019 年上半年以及第二季度单季度的收入分别下降 23.3%和 36.6%，市场需求一方面在 5G 和智能终端拓展的速度不及预期，使得对于上游元器件和材料的采购进度有所放缓，使得公司的订单受到了影响。另外，智能手机市场采用屏下指纹的款型增加，以及陶瓷后盖的成本仍然与玻璃、金属等其他方案有差距，终端需求无法有效拓展，也是公司收入规模不及预期的影响因素。毛利率方面，公司仍然保持了较好的盈利水平，上半年仅小幅下降 0.8 个百分点，第二季度基本持平，因为我们认为公司在生产经营的管控方面仍然有着良好效果。 收入下降带来费用率上升，费用整体规模小幅下降：由于上半年收入规模出现了较为明显的下降，使得公司的销售费用率、管理费用率和研发费用率分别上升 0.2、1.8 和 1.5 个百分点，从数额上看，主要的费用投入公司有所降低，在市场环境不及预期的情况下，对于人员布局和资源投入方面进行了调整，公司的研发费用基本与群年同期保持了平稳，仍然积极拓展技术能力和产品储备，公司的研究院在为特种材料、功能器件、电子模组、电子浆料、特种玻璃、燃料电池等新产品及高端专用设备的研发取得了良好的效果。 5G 带来的产业需求变革有望逐释放，公司静待成长机遇：公司没有披露对于 2019 年 1-9 月的业绩预期。从市场的角度看，5G 建设的推进已经是确定性的事件，尽管时间进度会受到宏观经济和贸易争端的影响存在不确定性，但趋势较为明确，公司在通信部件市场中有着理想的客户资源和产品储备，未来有望持续受益。其他产品方面，公司在电子陶瓷外件、燃料电池、半导体材料等市场中持续开拓也是获得了一定的成效，由于需求和库存管理的谨慎使得终端客户自身的投入规模有所下降，进而对于新进入者产生了一定的壁垒，但是未来随着行业市场转好的契机来临，公司的技术实力和生产能力水平仍然有着较强的竞争力。 投资建议：我们公司预测 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.81、0.89 和 1.00 元。净资产收益率分别为 16.8%、15.4%和 14.8%，维持买入-B 投资建议。 风险提示：5G 建设带来的通信部件市场需求不及预期；陶瓷件在智能手机等终端产品中的应用趋势不及预期；半导体材料的客户拓展速度不及预期。

三江购物(601116)：超市门店减少影响营收增速，阿里定增落地及杭州浙海转让推升净利率

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件 公司披露半年报，上半年实现营收 20.95 亿元/+0.87%，归母净利 1.12 亿元/+97.04%，扣非后归母净利 6431 万元/+44.67%，EPS 约 0.20 元。其中二季度实现营收 9.52 亿元/-0.96%，归母净利 5837 万元/+214.97%。

投资要点 超市门店减少影响营收增速，定增落地及杭州浙海转让推升净利率：营收端，上半年公司营收增长 0.87%，Q2 营收增速有所放缓，主要源于公司门店面积同比减少 3.6%，杭州浙海 2018 年营收占比约 7%，5 月转让影响营收增长。上半年公司超市坪效增长 3.5%，良好内生增长趋势延续。利润端，Q2 转让杭州浙海华地确定投资受益 1698 万元，收回前期市场拓展费用 1233 万元，去年下半年阿里定增落地使财务费用率降低 1.87pct 至 -2.36%，净利率同比大幅提升 2.61pct 至 5.35%，推升利润增速。超市门店减少降低公司门店面积，良好内生增长趋势延续：门店方面，超市门店数量减少降低公司门店面积。截至 6 月末，公司共有 202 家门店，其中超市 123 家，小业态店 79 家。上半年新开小业态店 6 家，关闭超市 2 家，关闭小业态店 2 家，转让杭州浙海华地超市 2 家，门店数量与去年末保持一致，期末开业门店签约面积同比减少 3.6%。目前公司已签约待开业门店 14 家，其中超市 8 家，小业态店 6 家。分品类看，生鲜营收增长 8.8%，毛利率持续上行。上半年食品、生鲜、日用百货、针纺营收占比分别约 51%、31%、17%、1.6%。公司逐步扩大生鲜经营面积，改善购物环境，生鲜品类营收增加 8.76%，食品、日用百货营收分别下降 2.96%、1.45%，一是公司品类更加聚焦于一日三餐，二是公司门店面积同比减少。阿里供应链合作强化公司基地商品源头采购，推动主要品类毛利率提升，上半年食品毛利率提升 0.56pct 至 21.22%，生鲜提升 1.10pct 至 17.36%。分渠道看，超市业态坪效增长 3.5%，小业态营收增长 40%。上半年公司超市业态、小业态营收占比分别约 92%、8.5%。上半年杭州浙海华地 2 家超市出表，2018 年上述两家超市占公司营收约 7%，因此公司超市业态营收同比下滑 2.3%。若考虑坪效，上半年超市门店签约面积同比减少约 5.6%，平均坪效提升约 3.5%，良好内生增长趋势延续。小业态渠道持续扩张，次新店逐步发力，营收同比增长 40%。直采增加推动毛利率上行，定增落地及杭州浙海转让推升净利率：盈利能力方面，公司直采比例提升推动毛利率同比提升 0.84pct 至 24.70%，超市全渠道改造使销售费用率提升 1.38pct 至 18.97%，部门精简及流程简化使管理费用率下降 0.33pct 至 2.90%，去年下半年阿里巴巴定增落地使财务费用率降低 1.87pct 至 -2.36%。另有转让杭州浙海华地确定投资受益 1698 万元，收回前期市场拓展费用 1233 万元，最终上半年公司净利率提升 2.61pct 至 5.35%。存货方面，上半年公司存货较去年末减少 24%至 2.47 亿元，占营收比例持续下行，公司全渠道改造、精细化管理推升经营效率，上半年存货周转率约 5.5 次，位于可比公司领先水平。投资建议：三江购物是立足宁波的区域性超市龙头，杭州浙海华地出表推动利润增长。募投项目带来渠道外延，新零售改造推动内生增长，与阿里合作提升供应链效率。我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.26、0.29 和 0.31 元。净资产收益率分别为 4.6%、4.9%和 5.3%，目前股价 PE (2019E) 约为 56 倍，维持“增值-A”建议。风险提示：与阿里巴巴的合作或不及预期；超市门店减少影响营收增速；零售改造效果或不及预期；渠道扩张前期投入提升费用。

长盈精密(300115)：产品结构转型初见成效，期待产业旺季持续推进
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 39.6 亿元，同比上升 9.25%，毛利率 23.9%，同比上升 1.9 个百分点，归属母公司净利润为 1.20 亿元，同比上升 31.2%，每股净利润 0.1328 元，同比上升 32.1%。第二季度公司实现营业收入为 22.1 亿元，同比上升 11.9%，毛利率 23.0%，同比上升 2.0 个百分点，归属上市公司股东净利润为 7,662 万元，同比上升 25.4%。上半年经营情况逐步改善，产品结构变化各主要项目推进稳定：公司 2019 年上半年以及第二季度单季度的收入分别小幅提升 9.2%和 11.9%，尽管智能终端市场的出货量不及预期，但是通过对于客户结构和产品结构的积极转型，向海外客户以及非手机类业务拓展，目前看确定了不错的效果，非手机类业务的占比超过了 30%，而金属结构件的占比下降至 50%左右。同时，公司的毛利率也得到了有效的回升，上半年及二季度的毛利率发呢被提升了 1.9 和 2.0 个百分点，显示了良好的收入和盈利能力改善的趋势。费用率保持平稳，经营效率提升明显：公司上半年的销售费用率、管理费用率和研发费用率分别下降 0.1、0.3 和 0.5 个百分点，从数额上看，主要的费用投入略有增加，但是相较于收入规模的增长看，费用支出的增加取得了良好的效果。尤其是在公司向非手机、海外客户转型的过程中，公司在渠道开发和管理成本方面的投入采取较为高效的方式，使得费用率水平有效控制。研发投入规模上半年整体为 4.02 亿元，公司仍然在持续加大研发规模，以保持其在新进入市场的核心竞争能力。转型持续推进，消费电子维持稳定非手机业务拓展未来成长性：公司没有披露对于 2019 年 1-9 月的业绩预期。从市场的角度看，下半年是手机、电脑消费的主要时期，尽管整体出货量增速有限，但是环比上半年较为疲弱的市场环境仍然有改善的预期。公司新进入的智能机器人，新能源汽车电子业务等，也是未来 2~3 年拥有良好发展前景的板块。从公司自身层面看，随着产品布局的拓展和海外客户的增加之后，其应对行业市场的风险能力获得了有效的提升，而新兴业务尽管目前占据的规模较小，但成长性和盈利能力均已经显示出了良好的发展势头，因此我们对于公司能够逐步实现转型的效果保持乐观的态度。投资建议：我们公司预测 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.51、0.65 和 0.82 元。净资产收益率分别为 10.0%、11.6%和 13.4%，维持买入-B 投资建议。风险提示：向包括三星、苹果在内海外客户的拓展中持续性不及预期；智能手机市场竞争加剧带来向上游供应商的成本控制加强；机器人、汽车电子等新兴业务的客户拓展速度不及预期。

通富微电(002156)：行业市场疲弱影响业绩，夯实基础期待未来机遇
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 35.9 亿元，同比上升 3.1%，毛利率 10.7%，同比下降 6.4 个百分点，归属母公司净利润为亏损 7,764 万元，同比转为亏损。每股净利润为亏损 0.07 元，同比转为亏损。第二季度公司实现营业收入为 19.3 亿元，同比上升 5.2%，毛利率 12.4%，同比下降 4.0 个百分点，归属上市公司股东净利润为亏损 3,443 万元，同比转亏。市场需求整体疲弱，第二季度环比有所改善：公司 2019 年上半年整体以及第二季度单季度的收入分别同比上升 3.1%和 5.2%，受到贸易争端和宏观经济不景气的影响，公司通过积极的产品结构

变化和新品导入，维持了收入订单层面的稳定，但是由于产能利用率的不足使得公司在盈利能力方面出现了较为明显的下滑，毛利率水平大幅度下降，其中第一季度的毛利率水平低于 10%，在公司历史上处于低位。不过我们可以关注到的是，从第二季度开始，公司收入增速有所提升，毛利率下降的水平也有所收窄，环比出现了回复，行业市场需求逐步有所回暖。费用支持维持积极，夯实基础应对行业低谷：公司上半年尽管经营情况仍然较为艰难，但是公司在费用方面仍然坚持持续投入的趋势，销售和管理费用基本持平，费用率持平和下降 0.2 个百分点，而研发费用则有小幅度的增加，费用率水平同比上升 0.2 个百分点。公司一方面在合肥、厦门等地继续拓展业务布局，配合国内半导体集成电路生产企业的步伐，另一方面，公司也在 7nm 工艺、Fan-out、存储、驱动 IC 方面的技术研发推进，以提供更为丰富的产品封装能力，从而能够更好的满足市场和客户的需求。行业需求逐步见底期待回升，公司夯实基础迎接未来发展机遇：公司并未提供 2019 年 1-9 月的业绩预期，从市场的趋势看，半导体行业的需求在宏观经济不理想的情况下已经持续疲弱了较长一段时间，从目前市场需求的趋势看，在下游旺季来临的预期下，行业需求有望逐步见底期待回升的来临。从公司层面看，公司在市场环境不理想的情况仍然坚持布局产能、客户和技术，我们认为当前的布局有利于公司夯实基础，一旦市场迎来转机，公司将会优先受益于产业的机遇，获得较为理想的发展前景，我们对于公司的中长期发展规划仍然保持乐观的态度。投资建议：我们公司预测 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.08、0.20 和 0.39 元。净资产收益率分别为 0.9%、3.2% 和 5.8%，我们维持“买入-B”投资建议。风险提示：宏观经济不及预期带来的终端需求下降风险；核心客户如 AMD 等的终端产品出货量不及预期；公司在包括存储、驱动 IC 等新产品和技术方面的拓展速度不及预期。

中兴通讯(000063)：基本面持续改善，聚焦 5G 再出发

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 事件：中兴 19H1 实现营业总收入 446 亿元、同比增长 13.12%，归母净利润 14.7 亿元，同比增长 118.8%，扣非后归母净利润 6.12 亿元、同比增长 125.73%。其中 2019Q2 营业总收入 224 亿元，同比增长 88.18%、环比增长 0.93%；扣非归母净利润 4.79 亿元，同比增长 120.38%、环比增长 72.3%。运营商业务回暖，毛利率大幅提升，经营情况持续改善。1) 从收入端看，运营商网络、政企业务、消费者业务分别实现营收 324.85 亿元、47.00 亿元、74.24 亿元，分别同比+38.19%、+6.02%、-35.41%。运营商业务主要系国内外 FDD 系统设备、国内外光传送产品增长带动，政企业务主要系国际数据中心产品、国际光传送产品、国际 FDD 系统设备营收增长带动。公司国内营收同比增长 6.51%，公司国际市场营销同比增长 25%，其中亚洲（不含中国）和非洲同比大幅增长 83.16% 和 111.6%。2) 从毛利率看，以上三大业务 19H1 毛利率分别为 44.73%、36.95%、16.48%，分别同比提升 3.49ppt、8.33ppt、8.1ppt，带动整体毛利率大幅提升 8.97ppt 至 39.21%。3) 从现金流看，2019H1 公司经营性现金流净额 12.67 亿元，为 2017 年来的最好水平。4) 从存货看，存货账面价值较年初增长 22 亿元，发出商品和库存商品较年初下降 11.2 亿和 6.31 亿，但合同履约成本较年初增长 36.84 亿，预计公司获得较多新签 5G 订单所致。5G 为核心发展战略，在无线、核心网、承载、芯片、终端和行业应用等方面做好全面商用准备。公司在 5G 关键技术的商用网络实践保持业界领先，MassiveMIMO 基站已累计发货万台，NFV 全球超过 450 个商用案例，已在全球获得 25 个 5G 商用合同，与全球 60 多家运营商展开 5G 合作。核心通信芯片全部实现自研，累计研发并成功量产各类芯片 100 余种，产品覆盖通讯网络的无线接入、固网接入、承载、终端等领域，基于先进的 10nm/7nm 工艺技术的核心通信芯片已量产。2019 年上半年，中兴天机 Axon10Pro5G 版在全球多国陆续发布，并已于中国、芬兰、阿联酋正式开售，成为中国、北欧和中东第一部商用 5G 手机，中兴 5G 室内路由器 MC801 获得工信部颁发的 5G 终端电信设备进网许可证，将在国内市场正式投入商用。制裁风波以后高度重视合规工作，保障公司可持续发展。公司于 2018 年 6 月与 BIS 达成替代和解协议，已支付民事罚款，高度重视出口管制合规工作，把合规视为公司战略的基石和经营的前提及底线，持续致力于出口合规以及建立与时俱进和完善的出口合规项目以防范风险，保障公司可持续发展。投资建议：考虑到 5G 建设加速，4G 扩容超预期，公司持续聚焦运营商业务，加强全球范围合作，基本面有望改善向好，我们预测公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.14、1.48、1.84 元，对应 PE 分别为 26.0/20.1/16.2 x，首次覆盖给予公司买入-B 评级。风险提示：美国扩大制裁范围；5G 建设进度不及预期风险；合规经营风险；管理层变更风险

华天科技(002185)：市场需求疲弱影响半年业绩，期待旺季改善

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 38.4 亿元，同比上升 1.41%，毛利率 13.2%，同比下降 3.1 个百分点，归属母公司净利润为 8,561 万元，同比下降 59.3%。每股净利润 0.0402 元，同比下降 59.3%。第二季度公司实现营业收入为 21.3 亿元，同比上升 14.5%，毛利率 14.4%，同比下降 5.4 个百分点，归属上市公司股东净利润为 6,927 万元，同比下降 46.4%。市场需求整体疲弱，第二季度环比有所改善：公司 2019 年上半年整体以及第二季度单季度的收入分别同比上升 1.41% 和 14.5%，在国际贸易环境及宏观经济环境不理想的情况下，公司的整体需求较为疲弱，产能利用率相对较低，不过从第二季度开始，智能终端的部分国内供应链厂商受到国产化刺激带来了部分订单的回升，使得公司的环比收入出现了改善。从毛利率方面看，上半年和第二季度的毛利率分别同比下降 3.1 和 5.4 个百分点，在产能利用率不及预期的情况下，公司的固定费用占比上升后毛利率出现了明显的下行。外延扩展带来费用率上升，全球化布局着眼未来拓展：公司上半年由于收购马来西亚 Unisem 并纳入合并报表，使得公司在费用率方面有所上升，其中销售和管理费用率分别提升 0.4 和 1.2 个百分点，而研发费用则维持了平稳的水平。公司通过外延式扩张收购了马来西亚的主板上市公司 Unisem，一方面为公司在产能和技术能力方面的拓展带来的直接和积极的影响，另一方面也是公司全球化布局的重要步骤，以更好的应对日趋复杂的全球贸易环境。行业需求逐步变暖，公司拓展着眼未来：公司并未提供 2019 年 1-9 月的业绩预期，从市场的趋势看，下半年消费电子产品迎来传统旺季，并且随着 5G 的基础设施建设持续拓展，智能终端的转型升级也是较为明确的趋势，因此行业整体的需求仍然有上行的预期。从公司层面看，

在技术能力上面逐步完善了 Fan-out、TSV 等技术能力在客户端认证的过程，已有封装业务随着产能的扩张之后也逐步具备了较好的成熟度和性价比优势，而收购 Unisem 给予公司全球化布局带来的业务拓展机遇和风险对抗能力，都有着积极的意义，因此我们认为对公司的成长预期仍然保持乐观的态度。 投资建议：我们公司预测 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.12、0.19 和 0.22 元。净资产收益率分别为 5.2%、7.6%和 8.3%，我们维持“买入-B”投资建议。 风险提示：宏观经济不及预期带来的终端需求下降风险；贸易战影响终端厂商的库存管理水平；公司在先进封装技术能力的提升速度不及客户预期。

隆基股份(601012)：业绩高增长，非硅成本降幅超预期

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

投资要点 事件：8月28日，公司披露半年报，2019H1实现营业收入141亿元，同比增长41%，实现归母净利润20.1亿元，同比增长53.8%，在业绩预告中间位置。2019Q2公司实现归母净利润14.0亿元，同比增长83%，环比增长129%，单季度毛利率达28.05%，环比提升4.51pct，超预期。 硅片外销金额同比增长106%，非硅成本下降超预期：公司利润主要来自硅片业务（内销供组件业绩也计入在内）。2019H1硅片业务实现收入82.4亿元，其中外销60.2亿元，内销22.2亿元，外销同比增长106%，硅片分部实现利润19.96亿元，同比增长82%。硅片分部整体毛利率约32%，同比提升14.8pct。硅片实现外销21.5亿片，同比增长183%，自用7.95亿片，合计29.4亿片，同比增长90.6%。我们测算硅片售价约2.8元/片，同比下降27.3%，成本约1.9元/片，同比下降40%，主要是公司通过设备改造、工艺改进、管理提升等方式进一步降低了产品的非硅成本，2019年1-6月硅片非硅成本同比下降31.75%，超预期。 产能提升速度和幅度超预期：公司半年报披露，计划2020年底硅片产能提升至65亿片，比原计划提早1年。组件产能于2021年提升至30GW，约为2018年的3.4倍（2019年组件海外销售2.42GW，同比增长252%）；电池片2021年产能提升至20GW，约2018年底的5倍。 累计获得专利同比增长40%，率先进入500W时代：公司2019H1研发投入约7.81亿元，同比增长8.6%，占比营收约5.5%。累计获得专利568项，同比增长40%。公司单晶PERC电池转化效率突破24.06%，72型半片双面组件功率突破450W，推出无缝焊接技术，率先进入500W时代。 投资建议：我们上调公司2019年-2021年每股收益分别至1.31元、1.92元、2.67元（原预测分别为1.08元、1.41元、1.77元），维持“买入-A”的投资评级。 风险提示：光伏装机不及预期，单晶硅片产能扩产不达预期，产品价格大幅下滑。

光威复材(300699)：成长中的碳纤维产业龙头

王轶铭 wangyiming@huajinsec.cn

投资要点 碳纤维应用领域广阔，中国进口替代正在加速：碳纤维具有高强度、高模量、轻质量等诸多优异的材料特性，在航空航天、风电新能源、体育休闲、轨道交通等领域有着广泛的应用。中国碳纤维产业长期面临国际封锁，经过近20年的努力，中国碳纤维产业进口替代正在加速向高端领域推进。中国碳纤维产业的成长前景广阔。 公司是国产碳纤维龙头企业，发展战略清晰：公司敏锐的把握了碳纤维国产替代的战略机遇，早在2005年就成功突破T300级小丝束碳纤维，并获得下游客户高度认可。目前在收入和利润规模上，公司是国产碳纤维的第一梯队。公司发展战略清晰，在取得小丝束碳纤维的领先地位后，正继续拓展大丝束碳纤维的新增长点。 军用碳纤维业务保持高增长和高盈利能力：公司军用碳纤维继续保持较高增速。2019年上半年军用碳纤维收入4.57亿元，与去年同期相比增长31.38%，毛利率仍维持在81.71%的高水平。由于碳纤维在我国航空航天领域中应用不断扩大，公司产品的技术壁垒高、客户粘性大，并且公司配套的下型号订单快速增长、新型号储备充足。我们预计公司军用碳纤维业务能够保持较高的增速和利润率水平。风电碳梁业务稳定快速增长，前景广阔：公司在碳梁业务上与全球巨头VESTAS深度合作，是增长的保障。19年上半年碳梁业务收入继续保持了约39%的增速。VESTAS在手订单充足，同时包头大丝束项目保证了公司未来风电领域的增长。 投资建议：我们预测公司2019、2020、2021年EPS分别为1.00、1.34和1.69元。对应PE分别是38.7、28.9、22.9倍，低于A股高科技新材料公司的平均估值水平。考虑到碳纤维行业成长性，以及公司在碳纤维领域的龙头地位，维持买入-B的投资评级。 风险提示：1、军品订单不及预期；2、大丝束项目不及预期；3、产品降价风险。

开润股份(300577)：B2C及印尼工厂推动营收增长，费用提升影响净利率

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

事件 公司披露半年报，上半年实现营收12.21亿元/+40.17%，实现归母净利1.14亿元/+36.03%，实现EPS约0.52元。其中二季度实现营收6.23亿元/+37.69%，归母净利6842万元/+39.11%。 **投资要点** B2C及印尼工厂推动营收增长，费用提升影响净利率：营收端，2019年上半年，公司取得营收增长40%，主要源于B2C渠道推动国内业务增长，印尼工厂并购推动国外业务扩张，国内外均实现41%的营收增速。 净利端，公司净利润增长36%，一是营收规模快速扩张，二是毛利率提升未能覆盖费用及所得费率提升，净利率同比略有降低。 分季度看，Q2营收增速略有放缓，毛利率同比大幅改善推动净利润增速提升。 B2C推动国内高速增长，印尼工厂推动国外加速扩张：分业务看，上半年，公司出行产品、其他业务分别实现营收占比分别约96%、4%，出行产品贡献绝大部分营业收入。 分渠道看，2019年，公司B2C业务盈利能力提升，营收增速略有放缓，B2B业务由2月并购印尼工厂完毕，切入NIKE供应链推动，上半年规模快速提升。 分区域看，上半年公司国内外实现营收占比分别约66%、34%，报告期内营收增长均约41%。上半年B2C渠道增速放缓、盈利能力提升，推动国内渠道毛利率同比提升6.76pct至26.62%，盈利能力大幅改善。国外业务受益于印尼工厂2月完成收购，切入NIKE供应商体系，产能规模和订单数量加速扩张，上半年毛利率同比下降4.85pct至31.05%。 B2C业务推动毛利率提升，汇兑损失影响净利率：盈利能力方面，上半年B2C业务盈利能力提升，并购印尼工厂影响国外业务毛利率，公司整体毛利率同比提升2.81pct至28.13%。销售规模增长推升物流费用、职工薪酬等，上半年销售费用率提升1.28pct至8.97%，薪酬增长、研发投入加大推动管理及研发费用占营收比例提升0.14pct至7.01%，汇兑损失使财务费用率提升0.77pct至0.26%。另有上半年所得税费占利润总额高于去年同期，最终公司净利率

同比下降 0.68pct 至 9.65%。 存货方面，上半年存货较去年末增长 8.3%至 4.48 亿元，占营收比例略有下降。对比纺织制造可比公司，开润股份存货周转率位居前列，存货周转态势良好。 拟发行可转债，扩大箱包产能满足市场需求：公司拟发行可转债，募集资金总额不超 2.23 亿元，其中 1.56 亿元用于米润科技出行软包制造项目。米润科技项目有望 2 年建成，形成 1165 万件软包的生产能力。2016 年以来，公司 B2C 业务持续取得快速增长，2016 年至 2018 年年复合增速逾 110%，推动纺织业生产量由 2016 年的 2288 万件提升至 2018 年的 5012 万件，年复合增速约 48%，现有产能与箱包业务的快速增长存在矛盾。公司发行可转债的募投项目有望提升公司产能，进一步提升公司盈利水平。 投资建议：开润股份是国内箱包龙头，与世界知名品牌保持长期合作关系，自有品牌箱包销售快速增长。上半年 B2C 盈利能力提升，印尼工厂推动 B2B 加速扩张。我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 1.07、1.40 和 1.75 元。净资产收益率分别为 28.0%、28.8%和 28.4%。目前公司 PE (2019E) 约为 31 倍，维持“买入-B”建议。 风险提示：客户集中的风险；自有品牌推广或不及预期；汇率波动的风险；中美贸易关系或影响出口业务。

光线传媒(300251): 电影业务推动营收高增长,《哪吒》票房超预期有望带动全年业绩增长

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点 营收增长来源于电影板块，归母净利润下滑由于投资收益大幅减少及毛利率下滑：2019H1 公司实现营业收入 11.71 亿元 (yoy+62.37%)，归母净利润 1.05 亿元 (yoy-95%)，扣非后的归母净利润 6,862.82 万元 (yoy-69.63%)；经营性现金流净额-3.77 亿元 (yoy-108.33%)。公司营收增长主要来源于电影收入增加，归母净利润同比大幅下滑主要由于上年同期公司出售新丽传媒股权实现投资收益约 22 亿元基数较大，另外，电影相关业务毛利率大幅下滑所致。2019H1 公司整体毛利率 2.02%，同比下降 44pct，大幅下滑主要由于电影业务成本攀升，电影及衍生品业务毛利率下滑 57.32pct 至-8.52%；而电视剧业务毛利率 39.02%，同比下降 2.65pct，相对稳定。销售费用率 0.08%，同比下降 0.18pct；管理费用率 3.48%，同比下降约 2pct；财务费用率 0.74%，同比下降约 3pct，主要由于公司计提利息减少。 电影业务营收大幅增长，《哪吒》票房超预期有望带动全年业绩增长：2019H1 公司参与投资、发行并计入本报告期票房的影片总票房为 28.16 亿元 (yoy-42%)，包括《疯狂的外星人》《四个春天》《夏目友人帐》《阳台上》《风中有朵雨做的云》《雪暴》《千与千寻》共七部影片，可能源于投资比例的提升，公司电影及衍生品收入规模大幅增长 95.52%至 9.24 亿元。公司参与的《银行补习班》《哪吒之魔童降世》《保持沉默》已于暑期档上映，主投动画影片《哪吒》票房超预期，截至 8 月 28 日晚间累计票房 45.71 亿元，预计公司可从该项目实现净收益 8 亿元左右。 2019H1 公司剧集业务确认收入的项目有《八分钟的温暖》《逆流而上的你》《听雪楼》，电视剧业务实现收入 2.2 亿元 (yoy-6.63%)，2019 年下半年有望播出的项目有《我在未来等你》。 公司影视剧投拍能力稳健，项目储备丰富：公司 2016-2018 年参与投资/发行的影片上映数量依次为 13 部、15 部、13 部，确认收入的剧集数量依次为 3 部、3 部、4 部。公司电影相关业务收入规模位于行业前列，电视剧相关收入呈现出较大的增长潜力。2019 年电影储备项目有：《保持沉默》(已上映)，《两只老虎》《妙先生》《荞麦疯长》《墨多多谜境冒险》《西晒》《姜子牙》《误杀》《我和我的祖国》《如果声音不记得》(上述九部未定档，有望于年内上映)。 公司在动画影片的发行、出品方面经验丰富，2019H1 协助推广两部日本引进票《夏目友人帐》(票房 1.15 亿元)《千与千寻》(票房 4.86 亿元)，下半年公司有《妙先生》等动画电影上映，《姜子牙》《深海》《大鱼海棠 2》《西游记之大圣闹天宫》等多个重量级动漫项目在有序推进中。公司已投资 20 多家动漫产业链上下游公司，有望孕育多部爆款。 投资建议：鉴于公司主投影片《哪吒》表现超预期，我们调高公司业绩预测，预计公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.34、0.39、0.44 元，最新收盘价对应 PE 依次为 24.1x、21.3x、18.6x，维持买入-B 评级。 风险提示：票房表现不及预期、项目进度不及预期、政策风险、市场波动风险

【晶盛机电】业绩符合预期

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

8 月 29 日，公司披露半年报，2019H1 实现营业收入 11.8 亿元，同比下降 5.3%，实现归母净利润 2.5 亿元，同比下降 11.9%。2019Q2 公司实现营业收入 6.1 亿元，环比增长 7.6%，实现扣非归母净利润 1.24 亿元，环比增长 25.3%，单季度毛利率 39.2%，环比提升 5.5pct。公司经营情况总体较为平稳，业绩表现在预告范围之内。 2019H1 公司晶体生长设备实现营收 7.5 亿元，同比下滑 28.1%，毛利率 40.1%，同比下降 0.86pct。智能化加工设备实现营业收入 3.2 亿元，同比增长 276.6%，毛利率 34.2%，同比提升 0.24pct。蓝宝石产品实现营收 2740 万元，同比减少 47%，毛利率 11%，同比减少 11pct。主要业务收入环比持平，同比下滑主要是因为去年同期是业绩确认高峰。毛利率变化相对平稳，说明公司核心产品价格基本维持。 2019Q2 光伏行业逐渐回暖，公司分别与晶科能源、上机数控签订晶体生长设备合同合计超过 18 亿元，进一步巩固了公司在全球光伏单晶生长设备的领先地位。截止 2019 年 6 月 30 日，未完成合同总计 27.29 亿元(未包括晶科的 5.945 亿元合同)，同比增长 13%，其中未完成半导体设备合同 5.75 亿元，同比大增 336%。公司整体在手订单充足，随着 2019 年上半年光伏行业逐步回暖，单晶硅片市场需求较好，部分硅片厂商启动了新一轮扩产，订单已经开始逐步落地，2020H1 将迎来业绩确认高峰。 2019H1 公司围绕半导体高端装备制造核心环节进行投资卡位，进一步增加对中环领先半导体材料有限公司资本投入 2.5 亿元，投资 1000 万元新设浙江科盛表面处理有限公司，投资 1335 万元参股江苏中科智芯集成科技有限公司，投资 500 万元参股苏州八匹马超导科技有限公司。公司逐步布局了半导体相关辅材、耗材、关键零部件业务，增加了半导体抛光液、阀门、磁流体部件、16-32 英寸坩埚等新产品。公司未来有望在半导体设备和材料领域发力。 风险提示：光伏单晶炉需求大幅下滑；大硅片项目招投标进展不及预期；半导体订单确认收入不及预期；

老百姓中报点评：业绩增长超预期，处方药收入提升明显

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsec.cn

事件：公司发布 2019 年半年报，2019H1 公司实现营业收入 55.34 亿元，同比增长 24.71%，归母净利润 2.7 亿元，

同比增长 22.08%；归母扣非净利润 2.55 亿元，同比增长 19.78%；经营性现金流 4.43 亿元，同比增长 21.14%。业绩符合预期，增速提升明显。分季度看，公司 Q2 实现营收 28.06 亿元(+26.03%)，实现归母净利润 1.11 亿元(+22.01%)，增速较 Q1 提升明显，主要因为：公司转换经营策略，加密市占率排名靠前省份布局精耕细作；前期新店次新店逐步贡献利润；试点开展慢病管理业务模式，提高处方药患者依从度等原因带来业绩特别是老店业绩增长显著。从品类来看，公司中西成药实现收入 44.00 亿元(+31.68%)，增长强劲，主要是公司精耕细作提升专业服务水平后带来的处方药的销售增长及消费者黏性的增强；中药实现收入 3.94 亿元(+11.01%)，非药实现收入 5.75 亿元(-4.67%)，主要受到江苏等地区医保政策变动限制非药品陈列等因素影响。分区域来看，公司重点的华中（营收占比 36.8%）和华东（营收占比 28.33%）区域领先优势突出，营收分别增长 24.9%和 34.6%，增速亮眼。

门店数量持续高增长：截止 2019H1 公司直营门店 3673 家，同比增长 25%，其中上半年新建直营门店 292 家，并购 136 家，关店 44 家。公司的新开店策略逐渐从并购转向自建。分区域看，华中和华东地区仍是公司直营店重点布局区域，其中华中净新增 124 家达 1161 家，华东净新增 154 家达 1206 家。公司 19H1 加盟门店加速扩张，新增加盟门店 331 家，加盟门店数达 906 家，同比增 112%，公司加盟门店成熟度较高，领先优势明显。

毛利受非药板块影响有所下滑，费用管控能力和运营效率进一步提升：公司 2019H1 毛利率为 34.12%(-1.74pp)，主要受非药板块毛利下滑 2.1pp 以及毛利较低的批发业务销售占比提升的影响。公司费用管控能力继续提升，销售费用率 21.72%(-0.82pp)，公司人效突出，在运营和人员管理方面优势明显；管理费用率为 4.55%(-0.17pp)，剔除 787 万股权激励费用下降 0.3pp；财务费用率为 0.5%(-0.1pp)。2019H1 公司存货周转率 2.05(+0.09)，主要因为高周转处方药销售占比的提升及存货管理能力提升所致。应付账款周转率 3.01(+0.29)，对上游供应商话语权进一步加大，经营效率明显提升。

投资建议：我们预计公司 2019-2021 年净利润为 5.37 亿元、6.57 亿元、7.93 亿元，对应 EPS1.87 元、2.29 元、2.77 元，对应 PE 分别为 40.10x、32.70x、27.10x。参考可比公司的 PE 水平，公司目前的 PE 和 PS 均低于益丰药房和大参林，估值存在提升空间，给予买入-A 的投资评级。

风险提示：门店扩张不达预期；并购整合不及预期带来的商誉减值风险；医保药品

【财经要闻】

1、国务院税委会：对原产于美国的部分进口商品加征关税进行排查审核

国务院关税税则委员会办公室有关负责人就对原产于美国的部分进口商品加征关税答记者问。问：请问针对 8 月 23 日公布的两项措施中的商品，将如何开展对美加征关税排除工作？答：750 亿美元商品清单中，有部分和第一、二轮反制措施关税商品范围重合，已经纳入前两批可申请排除范围。这些商品如果属于经审核确定的排除商品，按排除办法，不加征我为反制美 301 措施所加征的各轮关税。750 亿美元商品清单中，未纳入前两批可申请排除范围的商品，将纳入第三批可申请排除的范围，接受申请办法将另行公布。

2、交通部等 18 个部门：到 2022 年，基本建成普惠城乡、绿色节能的邮政快递服务体系

交通部、国家邮政局等 18 个部门联合发文明确，到 2022 年，基本建成普惠城乡、技术先进、服务优质、安全高效、绿色节能的邮政快递服务体系，形成覆盖全国、联通国际的服务网络。基本实现邮政“村村直通邮”、快递“乡乡有网点，通过邮政、快递渠道基本实现建制村电商配送服务全覆盖。

3、发改委：将实施人工智能资源共享行动 建设人工智能产业创新中心

发改委副主任林念修在 2019 世界人工智能大会上表示，下一步将重点实施好三大行动。一是实施人工智能创新伙伴行动，以 100 家人工企业智能技术企业和应用企业为重点，支持开展协作研发，协同生产和协力推广。二是实施人工智能资源共享行动，建设人工智能产业创新中心，出台推动新型基础设施发展的指导意见，打造人工智能产业生态。三是实施人工智能开放发展行动。根据相关测算，2020 年，中国人工智能产业规模有望突破 1600 亿元，带动相关产业突破 1 万亿元。

4、发改委：应对物价上涨 各地已发放价格临时补贴 24 亿元

从国家发改委了解到，为减轻物价上涨对困难群众生活影响，各地及时启动社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制，向符合条件的生活困难群众发放价格临时补贴。目前，已经累计发放金额大约 24 亿元。

5、商务部：中方坚决反对贸易战升级 愿以冷静的态度通过磋商与合作解决分歧

商务部新闻发言人高峰 8 月 29 日在例行新闻发布会上表示，中方坚决反对贸易战升级，愿以冷静的态度通过磋商与合作解决问题。贸易战升级不利于中国，不利于美国，也不利于全世界人民的利益。中方的反制手段是充足的，但在当前形势下，中方认为应该讨论的问题是取消对 5500 亿美元中国输美商品进一步加征关税，防止贸易战继续升级，中方正就此与美方严正交涉。希望美方拿出诚意和实际行动，与中方相向而行，在平等和相互尊重的基础上推动中美经贸问题妥善解决。

6、商务部：中国不会对外资企业有歧视做法

商务部新闻发言人高峰 29 日在京说，中国政府加强企业社会信用体系建设是为了打造更加透明、可预期、法治化的营商环境，企业社会信用体系跟不可靠实体清单制度是两个不同的制度，我们会保护企业经营和知识产权，对各类市场主体一视同仁，不会对外资企业有歧视做法，更不会有打压措施，合法合规的企业完全不用担心

7、商务部：适时投放储备猪肉 确保国内肉类市场稳定

商务部今日召开例行新闻发布会。新闻发言人高峰表示，将密切跟踪市场动态，适时投放储备猪肉；继续鼓励扩大猪肉的进口，确保国内肉类市场稳定。

8、科技部：公布最新一批国家人工智能开放创新平台 中国平安、华为等在列

在 2019 WAIC 世界人工智能大会开幕式上，科技部公布了最新一批国家人工智能开放创新平台名单，宣布依托京东集团建设国家新一代智能供应链人工智能开放创新平台，向京东集团授予“智能供应链国家新一代人工智能开放创新平台”称号并授牌。此次同时入选的还有华为、中国平安、小米等。

9、交通运输部：全国 ETC 用户累计达到 1.16 亿

交通运输部今日在新闻发布会上披露 ETC 发行工作的最新进展，截至 27 日，全国 ETC 用户累计达到 11587.77 万，完成发行总任务的 60.71%。

10、交通运输部：《关于推广实施邮轮船票管理制度的通知》正式公布

交通运输部今日召开 8 月份例行新闻发布会。会上，发言人孙文剑表示，去年以来，交通运输部组织开展了国际邮轮船票管理制度试点工作，推动旅行社包船模式向多样化船票销售模式发展，形成《关于推广实施邮轮船票管理制度的通知》已正式公布。

11、央行：公积金个人住房贷款利率政策暂不调整

为坚决贯彻落实“房子是用来住的，不是用来炒的”定位和房地产市场长效机制，央行发布《关于新发放商业性个人住房贷款利率调整的公告》。其中提出，商业用房购房贷款利率不得低于相应期限贷款市场报价利率加 60 个基点。公积金个人住房贷款利率政策暂不调整。

12、银保监会在五省市试点开展“百行进万企”融资对接工作

银保监会于 2019 年 8 月至 11 月在江苏、河南、湖南、重庆、大连五个省市，试点开展“银行业金融机构‘百行进万企’融资对接工作”。银保监会将督促银行业金融机构以此次融资对接工作为契机，真正贴近小微企业，找准银行业金融机构在机制、产品、技术、流程等方面存在的不足，进一步研究改进小微企业金融服务的长效机制，推动银行业金融机构提高服务小微企业的主动性、自觉性，提升金融服务质效，扩大服务覆盖面，惠及更多小微企业。

13、广电局：第六批进口游戏版号下发 腾讯网易在列

原国家新闻出版广电总局官方显示，第六批进口游戏版号已下发，共有 12 款游戏获批，审批时间为 8 月 28 日。其中，腾讯《纸境奇缘》《战场女武神》、网易《迷室：往逝》《悠梦》、东方明珠《歌利亚巨人（PC 平台版）》、B 站《满开剧团》等游戏获批。此前，已有五批进口游戏获得版号，一共 125 款，腾讯、网易等多家游戏公司代理的游戏获批。

14、IMF：人民币汇率符合基本面

针对人民币汇率问题，IMF 驻华代表张龙梅表示，虽然外部形势导致汇率承压，但外汇储备仍然充足，没有明显干预迹象，人民币汇率符合基本面。

15、深圳：开展资本项目外汇收入支付便利化试点

经国家外汇管理局批准，深圳外汇局印发通知，在前期前海试点的基础上，在深圳市全辖开展资本项目外汇收入支付便利化试点。根据试点政策，资本项目外汇收入支付由“先审后付”变为“先付后抽查”。试点企业在办理资本项目外汇收入及其结汇所得人民币资金的境内支付时，不再需要事前向银行逐笔提供真实性证明材料。

16、上海：《上海人工智能公共研发资源图谱》正式发布 年底对公众开放

2019世界人工智能大会(WAIC)召开。大会期间，由上海市研发公共服务平台管理中心、上海科技创新资源数据中心联合推出的，上海首个服务于人工智能产业创新主体的工具性数据支撑平台——《上海人工智能公共研发资源图谱》(以下简称《图谱》)1.0版本正式发布。

17、科创板表现回暖，多股收涨

科创板早盘走弱后回暖，瀚川智能涨逾8%，澜起科技、南微医学等多股收涨，福光股份收跌逾5%

18、上证综指收盘跌0.1%，报2890.92点

A股小幅震荡，上证指数收跌0.1%报2890.92点，深成指跌0.16%，报9398.47点，创业板指跌0.27%报1620.86点。两市全体成交额4782亿元，较上一日略有缩减。北向资金全天呈净流入

19、恒生指数收盘涨0.34%，报25703.5点

香港恒生指数收盘涨0.34%，报25703.5点。恒生国企指数涨0.12%。大市成交升至788.7亿港元，前一交易日为747.7亿港元。

20、道指涨1.25%，报26362.25点

道指涨1.25%，报26362.25点，标普500指数涨1.27%，报2924.58点，纳指涨1.48%，报7973.39点

【重点公告】

【传媒】

芒果超媒：上半年净利同比增长40% 拟10转7股

华谊兄弟：上半年净亏损3.8亿元，去年同期净利润为2.77亿元

中国电影：上半年净利6.82亿元 同比增2%

【电气设备】

国电南自：上半年亏损1.2亿元，拟转让华信保险经纪3%股权

【电子】

卓胜微：上半年实现净利润1.53亿元，同比增长119.52%；拟10派10元

汇顶科技：上半年实现净利润10.17亿元，同比增长806%

大族激光：拟3.15亿元出售AIC 30%股权

长盈精密：上半年净利润同比增长31.17%

【非银金融】

广发证券：上半年实现净利润41.4亿元，同比增长44.84%；拟10派2元

华泰证券：上半年净利40.57亿元 同比增28%

【钢铁】

【公用事业】

上海电力：公司上半年实现净利润6.24亿元，同比增长71.20%

【国防军工】

长城军工：持股10.34%的湖南高新创投计划减持不超4.99%

【机械设备】

联诚精密：股东中泰资本拟减持不超3.24%股份

三一重工：上半年实现净利润67.48亿元，同比增长99.14%

大洋电机：2019年上半年净利润2.73亿元，同比增长146.81%

博实股份：上半年净利润同比增长104%

中国中车：上半年净利47.81亿元 同比增16%

【计算机】

联想控股：上半年净利润26.65亿元 同比下降6%

浪潮信息：2019 年上半年净利润 2.73 亿元，同比增长 39.47%

【家用电器】

海尔智家：上半年净利 51.51 亿元 同比增 7.58%

苏泊尔：上半年净利增 13.35% 拟回购公司股份

【农林牧渔】

中牧股份：获批生产口蹄疫三价灭活疫苗专供出口

【汽车】

上汽集团：上半年净利 137.64 亿元 同比降 27%

【食品饮料】

华致酒行：公司上半年实现净利润 2 亿元，同比增 45.4%，拟每 10 股转增 8 股

老白干酒：上半年净利 1.94 亿元 同比增 33%

张裕 A：与京东签署战略合作协议

伊利股份：上半年净利 37.81 亿元 同比增 9.71%

【石油】

中国石油：上半年净利润 284.2 亿元人民币，同比增长 3.6%

【医药生物】

恒瑞医药：上半年实现净利润 24 亿元，同比增长 26.3%

智飞生物：上半年实现净利润 11.5 亿元，同比增长 68%

人福医药：上半年扣非净利增长 28%，养老保险基金二季度买入

上海医药：上半年净利增长 13%

【银行】

工商银行：上半年归母净利 1679 亿元 同比增 4.67%

无锡银行：上半年净利增长 11%

【有色金属】

江西铜业：上半年营收 1050 亿元，国际会计准则净利润 14.1 亿元

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