

2019年09月12日

晨会纪要(2019年09月12日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 猪价同比大涨使 CPI 同比处高位，12月 CPI 同比或破“3”
- 【行业评论】 汽车：8月汽车产销量分析：淡季已过，黎明将至
- 【行业评论】 基础化工：行业需求低迷，精选细分龙头公司
- 【公司评论】 新奥股份(600803)：公司购买新奥能源资产点评

财经要闻:

- 1、国务院关税税则委员会：第一批对美加征关税商品第一次排除清单公布
- 2、国常会：决定出台城乡居民医保高血压糖尿病门诊用药报销政策
- 3、两部委：联合发布 2019 年国家物流枢纽建设名单
- 4、发改委：同意新建重庆至昆明高速铁路总投资约 1416.2 亿元
- 5、工信部：拟修改《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》并征求意见
- 6、央行：8 月末广义货币(M2)余额 193.55 万亿元同比增长 8.2%；社会融资规模增量为 1.98 万亿元 比上年同期多 376 亿元
- 7、商务部：服务外包保持稳中向好发展势头
- 8、肖远企：监管部门没有控制房地产企业贷款增量主要压降违规“输血”资产
- 9、银保监会：将对网络小额贷款进行分级管理
- 10、农业农村部：促进生猪生产加快恢复发展保障猪肉供给
- 11、医保局：尽快启动扩大国家药品集中采购试点实施范围工作
- 12、中汽协：中国 8 月份汽车销量同比下降 6.9%
- 13、信通院：8 月国内手机市场总体出货量同比下降 5.3%
- 14、生态环境部：发布《关于进一步深化生态环境监管服务推动经济高质量发展的意见》
- 15、卫星导航定位协会：到 2020 年我国北斗导航系统将全面建成
- 16、广东省发改委印发关于城投债券发行与风险管控的办法 资金不得用于风险性投资
- 17、科创板多股下挫，仅乐鑫科技表现较好
- 18、上证综指收盘跌 0.41%，报 3008.81 点
- 19、恒生指数收盘涨 1.78%，报 27159.06 点
- 20、道指涨 0.85%，报 27137.04 点

重点公告:

- 超华科技：股东常州京控拟减持不超 6%股份
- 香江控股：控股股东拟 5.95 亿元受让公司 6.955%股份
- 伟明环保：中标富锦市生活垃圾焚烧发电项目
- 二六三：参股公司致远互联科创板上市申请获通过，公司持有致远互联 6.49%的股份
- 赣粤高速：1-8 月车辆通行服务收入同比降 3.26%
- 兴齐眼药：桐实投资减持计划期限届满，拟继续减持不超 6%股份

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	3930.10	-0.74%
上证综指	3008.81	-0.41%
深证综指	1671.54	-0.94%
恒生指数	27159.06	1.78%
中小板指数	6198.72	-1.20%
创业板指数	1703.54	-1.26%
新三板做市指数	787.78	1.21%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	5.2%	6.8%	26.3%
基础化工(中信)	2.9%	6.0%	5.2%
轻工制造(中信)	2.8%	4.8%	10.6%
汽车(中信)	2.8%	4.7%	7.7%
计算机(中信)	2.6%	16.9%	27.4%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	-4.2%	0.4%	56.1%
食品饮料(中信)	-3.8%	9.7%	53.5%
餐饮旅游(中信)	-1.0%	11.1%	23.0%
国防军工(中信)	-0.5%	16.4%	16.3%
交通运输(中信)	-0.1%	2.3%	11.3%

【行业公司评论】

猪价同比大涨使 CPI 同比处高位，12 月 CPI 同比或破“3”

杨谱 021-20377063 yangpu@huajinsc.cn

事件：统计局 9 月 10 日公布了我国 8 月 CPI 和 PPI 的数据，其中 CPI 同比 2.8%，预期 2.6%，前值 2.8%，环比 0.7%，前值 0.4%，PPI 同比-0.8%，预期-0.9%，前值-0.3%，环比-0.1%，前值-0.2%。8 月食品类 CPI 同比 10.0%，较前值上升 0.9 个百分点。非食品类 CPI 同比 1.1%，较前值下降 0.2 个百分点，核心 CPI 同比 1.5%，较前值下降 0.1 个百分点，不含鲜菜和鲜果的 CPI 同比 2.6%，较前值上升 0.5 个百分点。

点评：

翘尾因素和新涨价因素齐回落，使 PPI 趋势性下降。8 月翘尾因素对 PPI 同比增速贡献-0.21 个百分点，7 月翘尾因素贡献 0.19 个百分点，8 月新涨价因素为 PPI 同比贡献-0.59 个百分点，7 月新涨价因素贡献-0.49 个百分点。PPI 同比放缓受生产资料和生活资料 PPI 同比下挫影响，生产资料 PPI 同比为-1.3%，较前值下降 0.6 个百分点，生活资料 PPI 同比为 0.7%，较前值下降 0.1 个百分点，生产资料中采掘工业、原材料工业、加工工业 PPI 同比分别较上月下降 0.4、0.6 和 0.6 个百分点。生活资料中食品类、衣着类、一般日用品类和耐用消费品类 PPI 同比分别较上月变化 0.6、-0.4、-0.2 和-0.8 个百分点。

从高频数据来看，截止 9 月 10 日，布伦特原油 9 月月化同比较 8 月跌幅扩大 4.17 个百分点，CRB 现货指数工业原料 9 月月化同比较 8 月收窄 2.32 个百分点，9 月翘尾因素较 8 月下降 0.6 个百分点，9 月 PPI 同比增速大概率小幅放缓。

翘尾因素较大幅度上升背景下，CPI 同比增速与前值持平因新涨价因素上升幅度较大。8 月翘尾因素对 CPI、食品类 CPI、非食品类 CPI 同比增长的贡献分别为 0.6、2.0 和 0.3 个百分点，而 7 月翘尾因素分别贡献 1.3、4.4 和 0.5 个百分点，8 月新涨价分别贡献了 2.2、8.0 和 0.8 个百分点，7 月新涨价分别贡献 1.50、4.7 和 0.8 个百分点，新涨价因素大幅走强。

食品类 CPI 同比上行主要是因为猪肉 CPI、食用油 CPI 同比上行。8 月猪肉价格上涨 46.7%，影响 CPI 上涨约 1.08 个百分点，猪肉 CPI 同比较上月上升 19.7 个百分点。食用油 CPI 同比 1.0%，较前值上升 0.6 个百分点，大概影响食品烟酒 CPI 同比上涨约 3.2 个百分点。

非食品类分项 CPI 同比均放缓拖累非食品类 CPI 同比增速。8 月非食品烟酒类 CPI 分项同比分化，衣着、居住、生活用品及服务、交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健的同比分别为：1.6%、1.0%、0.7%、-2.3%、2.1%和 2.3%，较前值分别变化-0.2、-0.5、-0.2、-0.2、-0.2 和-0.3 个百分点。

从高频数据看，截止 9 月 10 日，9 月全国猪肉平均批发价月化同比为 77.69%，较 8 月上升 28.58 个百分点，猪瘟使猪肉供应紧张，9 月天气转凉猪肉需求回升，9 月猪肉同比大概率继续上行。四季度，养殖缺口仍大，猪肉供应紧张，叠加随着天气逐渐转凉使猪肉消费逐渐旺盛，四季度猪价同比仍将维持趋势上升的态势。9 月食品类 CPI 同比增速或继续加速。受 9 月 PPI 同比大概率放缓影响，9 月非食品类 CPI 同比或小幅下降。CPI 新涨价因素或有所提升，但 9 月 CPI 同比翘尾因素较 8 月大幅下降 0.7 个百分点，我们预计 9 月 CPI 同比小幅放缓。

受能繁母猪存栏同比持续下行影响，猪价同比年底或仍维持上升态势，叠加年底非食品类 CPI 大概率上行影响，年底 CPI 同比破 3 的概率较大。截止 9 月 10 日猪肉平均批发价月均值为 35.12 元/公斤，如果 12 月均值在此基础上涨 10%达到 38.64 元/公斤，那么 12 月猪肉平均批发价月同比为 98.99%，较 8 月月同比加速 21.30 个百分点，预计可以影响 CPI 上涨约 1.50 个百分点。同时，由于 PPI 翘尾因素在 12 月快速上升，12 月 PPI 同比料将较大幅度反弹推动非食品类 CPI 同比上升，12 月 CPI 同比破 3 的概率很大。

受制于年底通胀大概率破 3 的压力和信用分层，我国货币政策操作或偏谨慎，在上周末降准后，近期降息的必要性下降，四季度或以降准与调低 MLF 利率为主要货币政策手段。

风险提示：PPI 向 CPI 的传导受阻，经济超预期下行

汽车：8 月汽车产销量分析：淡季已过，黎明将至

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

8 月汽车产量同比降幅收窄，销量同比降幅略有扩大。据中汽协数据，2019 年 8 月，全国汽车产销量分别完成 199.1 万辆和 195.8 万辆，环比分别增长 10.3%和 8%，同比分别下降 0.5%和 6.9%；产量同比降幅比上月缩小 11.4 个百分点，销量降幅扩大 2.6 个百分点。从 8 月产销数据完成情况看，行业产销整体大幅下降的情况虽有所改变，但面临的压力尚未得到根本缓解。进入 9 月，传统的汽车消费旺季来临，考虑到部分省市国六排放标准已切换完成、相关促进汽车消费的政策效果逐步显现、新能源汽车迎来年末的季节性“抢装”以及去年同期销量基数较低等因素，我们判断行业景气度有望逐步好转。

新能源汽车产销继续下降，受 6 月“抢装”透支影响较大。8 月，新能源汽车产销分别完成 8.7 万辆和 8.5 万辆，同比分别下降 12.1%和 15.8%。1-8 月，新能源汽车产销分别完成 79.9 万辆和 79.3 万辆，同比分别增长 31.6%和 32.0%。在补贴进一步退坡的预期下，6 月份新能源汽车出现“抢装”，当月产销量实现较快增长，但 6 月“抢装”也透支了较多

未来市场需求，导致7、8月产销增速大幅回落。我们预计随着6月份“抢装”带来的透支效应逐步减弱，新能源汽车产销增速有望在9月迎来较大回升，预计全年新能源汽车销量有望突破150万辆。

乘用车产销降幅大于汽车总体，自主品牌持续承压。8月，乘用车产销分别完成169.3万辆和165.3万辆，环比分别增长10.9%和7.9%，同比分别下降0.7%和7.7%，产量降幅比上月缩小11个百分点，销量降幅扩大3.8个百分点。1-8月，乘用车产销分别完成1321万辆和1332.2万辆，产销量同比分别下降13.8%和12.3%。销量降幅比1-7月继续收窄。

8月，自主品牌乘用车共销售61.4万辆，同比下降10.2%，占乘用车销售总量的37.2%，同比下降1.1个百分点。1-8月，自主品牌乘用车共销售517.8万辆，同比下降19.5%，占乘用车销售总量的38.9%，同比下降3.5个百分点。从2018年下半年开始，自主品牌乘用车单月销量增速持续为负，中国乘用车市场正逐步由增量市场转为存量市场。我们预计未来分化将成为自主品牌的主旋律，技术薄弱、新车推出缓慢、规模较小的品牌将逐渐被淘汰出局，市场份额将加速向长城、吉利等拥有品牌及技术优势的龙头企业集中。

商用车产销降幅收窄，重卡景气度维持较高水平。8月，商用车产销分别完成29.8万辆和30.5万辆，环比分别增长7.3%和8.6%；产量同比增长0.9%，销量下降2.8%。1-8月，商用车产销分别完成273.0万辆和278.2万辆，同比分别下降3.1%和4.2%。据第一商用车网，2019年8月，我国重卡销量7.3万辆，环比下降4%，同比增长2%。1-8月，重卡累计销量80.5万辆，同比下降2%。长期看，各地“蓝天保卫战”的打响将加速国三与国四重卡的淘汰与更新（根据方得网的统计，不具备升级到国六排放标准，需要在2020年底前淘汰的重卡约有230万辆），预计2019年~2020年重卡年销量中枢在90~100万辆，较2018年不会大幅回落，仍可维持较高景气度。

投资建议：从1-8月产销情况来看，汽车产销整体仍处于低位运行。考虑到“金九银十”汽车消费旺季来临、相关促进汽车消费的政策效果逐步显现、部分省市国六排放标准已于7月1日切换完成、新能源汽车迎来年末的季节性“抢装”以及去年同期销量基数较低等因素，汽车行业景气度有望从9月份开始迈入景气上行周期。我们推荐以下两条主线：（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）为日系和德系整车配套占比大，或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，重点推荐玲珑轮胎、星宇股份、华域汽车、福耀玻璃、保隆科技，建议关注宁德时代。

风险提示：经济下行导致汽车行业景气度复苏不及预期；相关刺激汽车消费政策执行效果不及预期；中美贸易摩擦加剧。

基础化工：行业需求低迷，精选细分龙头公司

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

下游需求低迷，行业需要转型升级，关注并购与重组的机会：地产汽车等需求下滑，行业固定资产投资显示行业扩张的步伐没有停止，行业整体供过于求的格局未变，静待行业出清。下调评级至“落后大市”。传统产业需要转型升级，淘汰落后产能，龙头企业市场份额更到，落后企业只有退出、被并购或转型的机会。找寻景气度处于底部、低估值的细分行业龙头。

行业整体业绩惊奇的概率较低：2019年上半年，化学原料及制品的利润总额为2128亿，同比下降13.8%；收入3.36万亿，增长0.7%；显示盈利能力下滑。截止到2019.8.29，从已经披露中报数据的公司统计看，整体法PE年化为18倍，算术平均法为47倍，中值为20倍；全市场整体法PE为14.43，算术平均值为85，中值为19.25。整体法估值略高。

关注细分子行业龙头公司：1）天然气子行业，关注进口LNG产业链，首选向天然气产业转型的新奥股份；2）处于景气周期底部的炭黑子行业，首选黑猫股份；3）磷化工子行业，重点关注磷矿石资源丰富的兴发集团。

风险提示：国际油气价格大幅波动、宏观经济持续下行、中美贸易摩擦加剧、人民币汇率大幅波动、政策大幅变动等。

新奥股份(600803)：公司购买新奥能源资产点评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

公司置换SANTOS股权、非公开增发募集资金筹集现金以及向新奥控股定增的方式收购新奥能源32.81%股权：2019.9.10公司公告以资产置换、现金和股权方式收购新奥能源32.81%股权，收购完成后，新奥能源将并表，新奥股份的收入和利润将上升到新的台阶。按2018年新奥股份收入136.3亿元，净利润为13.2亿元；新奥能源收入609.4亿元，净利润为28.18亿元；其中SANTOS投资收益为4.2亿元，扣除SANTOS投资收益新奥股份2018年业绩为9亿。按32.81%股权合并后2018年的业绩为18.25亿元；2019年中期业绩合并为17.25亿元。

公司战略定位更加清晰：新奥股份战略定位从中上游清洁能源转向一体化，在 A 股属于稀缺资源，属于民营城市管网运营的龙头企业。公司协同效应将逐步显示出来，资金使用效率也将大幅提高。接下来，我们可以预期公司将加大上游资源的获取或签订长协，同时加大下游管网的扩张步伐。

大股东利益集中在 A 股：通过本次置换，新奥控股的直接利益在新奥股份，市场将预期大股东集中精力以新奥股份作为主要的运作平台，实现外延和内生方式增长。

投资建议：在不考虑新奥能源合并情况下，我们预计 2019-2021 年 EPS 分别为 1.04、1.32、1.35 元/股，对应净利润为 12.79、16.27、16.6 亿元，根据 wind 一致预期 2019-2021 年新奥能源业绩分别为 47.2、53.98、63.29 亿元。假如本次收购完成，按 32.81% 股权合并新奥能源后的业绩为 25.65、31.35、34.74 亿元。当前新奥股份市值 120 亿，新奥能源 777 亿元，合并后市值 300-400 亿元之间，对应估值在 10-15 倍之间。考虑到公司未来的战略定位，以及行业估值中值在 18 倍，估值偏低，维持买入-A 的投资评级。

风险提示：宏观经济周期波动、行业定价机制变化、特许经营权及经营资质取消或到期无法延续、安全经营、自然灾害、未披露事项不确定风险等。

【财经要闻】

1、国务院关税税则委员会：第一批对美加征关税商品第一次排除清单公布

经国务院批准，国务院关税税则委员会公布第一批对美加征关税商品第一次排除清单，对第一批对美加征关税商品，第一次排除部分商品，自 2019 年 9 月 17 日起实施。下一步，国务院关税税则委员会将继续开展对美加征关税商品排除工作，适时公布后续批次排除清单。

2、国常会：决定出台城乡居民医保高血压糖尿病门诊用药报销政策

国务院常务会议强调，要求紧扣群众关切，进一步保障好基本民生；决定出台城乡居民医保高血压糖尿病门诊用药报销政策，减轻数亿患者负担。

3、两部委：联合发布 2019 年国家物流枢纽建设名单

国家发改委交通运输部联合印发《关于做好 2019 年国家物流枢纽建设工作的通知》，共有 23 个物流枢纽入选 2019 年国家物流枢纽建设名单。下一步，国家发改委将会同有关部门推动建立国家物流枢纽联盟等方式，加强国家物流枢纽间的业务对接、标准协调和信息互联，加快构建联通内外、交织成网、高效便捷的“通道+枢纽+网络”物流运作体系，推动形成国家物流枢纽网络框架和基础支撑，促进区域均衡协调发展和全国统一市场建设。同时，抓紧统筹做好 2020 年国家物流枢纽建设工作。

4、发改委：同意新建重庆至昆明高速铁路 总投资约 1416.2 亿元

发改委批复新建重庆至昆明高速铁路可行性研究报告，设计速度目标值 350 公里/小时，项目总投资约 1416.2 亿元，其中工程投资 1339.1 亿元，动车组购置费 77.1 亿元。

5、工信部：拟修改《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》并征求意见

工信部等有关部门起草了《关于修改〈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〉的决定（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。第十六条增加一款作为第二款：“计算乘用车企业新能源汽车积分达标值时，低油耗乘用车的生产量或者进口量按照其数量的 0.5 倍计算。”

6、央行：8 月末广义货币(M2)余额 193.55 万亿元 同比增长 8.2%；社会融资规模增量为 1.98 万亿元 比上年同期多 376 亿元

8 月末，广义货币(M2)余额 193.55 万亿元，同比增长 8.2%，增速比上月末高 0.1 个百分点，与上年同期持平；狭义货币(M1)余额 55.68 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上月末高 0.3 个百分点，比上年同期低 0.5 个百分点；流通中货币(M0)余额 7.32 万亿元，同比增长 4.8%。当月净投放现金 463 亿元。社会融资规模增量 19800 亿人民币，预期 16045 亿人民币，前值 10100 亿人民币。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.3 万亿元，同比少增 95 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 247 亿元，同比少减 97 亿元。

7、商务部：服务外包保持稳中向好发展势头

商务部服贸司副司长樊世杰在第十届中国国际服务外包交易博览会北京新闻发布会上表示，今年以来，面对严峻复杂的国际形势，商务部千方百计扩大服务出口，缩小服务贸易逆差，服务外包保持稳中向好的发展势头。上半年，我国企业完成服务外包执行额 4059.4 亿元，同比增长 11.5%，其中离岸服务外包执行额 2424.7 亿元，同比增长 7.9%。

8、肖远企：监管部门没有控制房地产企业贷款增量 主要压降违规“输血”资产

银保监会首席风险官、新闻发言人、办公厅主任肖远企在银保监会通气会上表示，调整信贷结构是进行时，没有完成时。房地产过度融资不好，社会资金都进入一个行业，对整个经济均衡发展不利。从优化信贷结构的角度来说，对于银行而言，要按照银行经营的规则，该提资本提资本，授信集中度要遵循标准。监管部门没有控制房地产企业贷款增量，银行对房地产行业授信要遵循国家房地产调控规则，同时要遵循监管规则。过去有银行与房企合谋，通过表外资金，违规绕道“输血”房地产，监管部门压降的主要是这些资产。

9、银保监会：将对网络小额贷款进行分级管理

针对互联网小贷公司的规范与发展，中国银保监会普惠金融部表示，已计划对网络小额贷款实施差异化监管，目前正在研究制定全国统一的网络小额贷款监管制度和经营规则，将提高准入门槛，引入分级管理模式，以推动网络小额贷款从业机构扶优限劣、规范发展。

10、农业农村部：促进生猪生产加快恢复发展 保障猪肉供给

今年以来猪肉价格持续上涨。农业农村部副部长于康震今日在国新办发布会上表示，将促进生猪生产加快恢复发展，保障猪肉市场供给。昨日，国务院办公厅印发《关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》。下一步，农业农村部将会同有关部门，按照党中央、国务院的部署，明确职责分工，密切部门协作，进一步加强对地方工作的指导，将《意见》明确的各项政策措施推动尽快实施，尽早落地见效，促进生猪生产加快恢复发展，保障猪肉市场供给。

11、医保局：尽快启动扩大国家药品集中采购试点实施范围工作

国家医疗保障局称，下一步，“国家有关部门将重点做好以下三个方面的工作：一是继续扎实做好试点组织实施。加强试点情况监测和指导，做好试点地区中选药品的质量和供应保障，促进中选药品优先使用，让患者充分享受改革的红利；二是尽快启动扩大试点实施范围工作，让改革惠及更多群众；三是根据试点评估结果和各方面的意见建议，优化完善药品招标采购制度。

12、中汽协：中国 8 月份汽车销量同比下降 6.9%

中汽协公布数据显示，中国 8 月份汽车销量报 196 万辆，同比下降 6.9%。中国 8 月份乘用车销量 165 万辆，同比下降 7.7%。

13、信通院：8 月国内手机市场总体出货量同比下降 5.3%

工信部下属信通院发布数据显示，8 月国内手机市场总体出货量 3090 万部，同比下降 5.3%。8 月智能手机出货量 2960 万部，同比下降 2.8%。小财注：7 月份国内智能手机出货同比下跌 3.5%，手机出货跌 7.5%。

14、生态环境部：发布《关于进一步深化生态环境监管服务推动经济高质量发展的意见》

生态环境部发布《关于进一步深化生态环境监管服务推动经济高质量发展的意见》，增强企业绿色发展能力，加强经济政策激励引导，大力推进环境基础设施建设，精准实施重污染天气应急减排。

15、卫星导航定位协会：到 2020 年我国北斗导航系统将全面建成

中国卫星导航定位协会会长于贤成表示，到 2020 年我国北斗导航系统将全面建成，并提供全球服务，我国北斗的应用将迎来一个新时代，这也将促进我国的卫星导航产业迎来一个黄金发展时期，预计至 2020 年，我国卫星导航产业的规模将超过 4000 亿元。

16、广东省发改委印发关于城投债券发行与风险管控的办法 资金不得用于风险性投资

广东省发展改革委等五部委联合印发《城投债券发行与风险管控办法（试行）》。办法提出，由城投企业举借的债务属于企业债务，申报企业应向债券主管部门出具发债不新增政府债务和隐性债务的承诺。企业发行债券的募资资金投向应符合国家产业政策和行业发展规划，用于本企业的生产经营，不得用于房地产买卖和股票、期货交易等风险性投资。

17、科创板多股下挫，仅乐鑫科技表现较好

科创板多股翻绿，仅乐鑫科技表现较好，涨幅 5.89%。睿创微纳等 6 股涨幅不超过 1%

18、上证综指收盘跌 0.41%，报 3008.81 点

上证指数跌 0.41%，报 3008.81 点；深成指跌 1.12%，报 9853 点；创业板指跌 1.26%，报 1703 点。万得全 A 跌 0.67%。两市成交额 6428 亿，较上日有所缩减。北向资金连续十日净流入。

19、恒生指数收盘涨 1.78%，报 27159.06 点

恒生指数收涨 1.78%，报 27159.06 点。恒生国企指数涨 1.55%。大市成交 894.8 亿港元，前一交易日为 752.4 亿港元。

20、道指涨 0.85%，报 27137.04 点

道指涨 0.85%，报 27137.04 点，标普 500 涨 0.72%，报 3000.93 点，纳指涨 1.06%，报 8169.68 点。

【重点公告】

【传媒】

中国出版：子公司拟 2.14 亿元收购法宣在线 51% 股权

中文传媒：回购股份比例达 1%，耗资 1.83 亿元

【电气设备】

新能泰山：已耗资 1.27 亿元回购 2% 股份

【电子】

积成电子：获山东省国投再度举牌，持股达到 10%

超华科技：股东常州京控拟减持不超 6% 股份

万润科技：中标 EPC 总承包项目，项目投资 2.36 亿元

【房地产】

香江控股：控股股东拟 5.95 亿元受让公司 6.955% 股份

【非银金融】

西水股份：天安财险前 8 月原保险保费收入为 103 亿元

华西证券：股东拟减持不超 1% 股份

中国人寿：前 8 月原保险保费收入约 4432 亿元

新华保险：前 8 月原保险保费收入为 909 亿元

【公用事业】

伟明环保：中标富锦市生活垃圾焚烧发电项目

城发环境：联合预中标 7.86 亿元 PPP 项目

【国防军工】

中航高科：股东拟减持不超 1% 股份

【化工】

道明光学：中标 3390 万元项目

【机械设备】

南华仪器：控股股东及一致行动人拟减持不超 2% 股份

杭锅股份：拟 1.5 亿元至 2 亿元回购股份

【计算机】

二六三：参股公司致远互联科创板上市申请获通过，公司持有致远互联 6.49% 的股份

【建筑】

隧道股份：中标 23.91 亿元新加坡裕廊区域线 J102 项目

龙元建设：中标 3.56 亿元 PPP 项目

【交通运输】

赣粤高速：1-8 月车辆通行服务收入同比降 3.26%

【医药生物】

康辰药业：股东 GL 拟减持不超 10.35%股份

兴齐眼药：桐实投资减持计划期限届满，拟继续减持不超 6%股份

司太立：股东拟减持不超 6%股份

【有色金属】

西部黄金：控股股东拟减持不超 5%股份

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