

2018年08月14日

晨会纪要(2018年08月14日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 新股周报：新股板块短期企稳，捷佳伟创上市
- 【宏观策略】 市场利率偏低叠加国内政策偏积极，市场情绪好转
- 【行业评论】 新能源设备：2018年7月新能源汽车产销量分析：产销量符合预期，长续航里程车型有望持续放量
- 【行业评论】 煤炭：煤价反弹基础仍待夯实-煤炭行业数据周报-20180813
- 【行业评论】 医药：基因治疗：医学革命正在到来（下篇·应用）
- 【行业评论】 轻工制造：美废将被加征25%关税，关注拥有上游木浆资源造纸企业
- 【行业评论】 医药：基因治疗：医学革命正在到来（上篇·技术）
- 【行业评论】 商贸零售：既然时光留不住，何不美颜逆青春
- 【行业评论】 新能源设备：第33周周报：7月新能源车产销数据符合预期，预计下半年产销量逐月攀升
- 【行业评论】 汽车：7月汽车产销量分析：需求乏力致行业产销增速继续下滑，新能源汽车高增长趋势不变
- 【行业评论】 机械：第33周周报：铁路固定资产投资或重返8000亿元，关注轨交和工程机械
- 【行业评论】 电子元器件：新型信息产品供给体系提质行动，5G助力智能终端大发展
- 【行业评论】 电子元器件：半导体中芯14nm取得重大突破，智能终端中报业绩光学厂商增长强劲

财经要闻:

- 1、 国务院：四方面划分医疗卫生领域中央与地方财政事权和支出责任
- 2、 民航局：将大力支持煤制航煤和生物航煤等新型替代能源的研制和适航审定工作
- 3、 工信部：开展工业互联网网络发展情况调查摸底工作
- 4、 工信部：公布2018年重点实验室名单，研究领域覆盖区块链及云计算等
- 5、 民航局：进一步推进民航运价的市场化改革，不断扩大航空运输企业自主定价的权利
- 6、 财政部：1-7月证券交易印花税747亿元，同比增长6.6%
- 7、 自然资源部：严厉打击无证勘查开采、超越批准的矿区范围采矿等行为
- 8、 银保监会：6月末商业银行核心一级资本充足率达到10.65%
- 9、 商务部：上半年中丹双边贸易相对稳定
- 10、 央行：银行体系流动性总量较高，继续暂停逆回购
- 11、 人社部：“自愿放弃购买社保”行为不具有法律效力
- 12、 央行：将加强普惠金融领域的风险防范和管理
- 13、 银保监会：二季度末我国银行业金融机构资产同比增长7.0%
- 14、 工信部、发改委：严禁新增产能 环保升级推升玻璃价格
- 15、 广东：推进监管企业战略性重组，积极推动经营性国有资产证券
- 16、 新疆：出台银行业助力南疆四地州脱贫攻坚新政策

分析师

盖斌赫
 SAC执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsc.cn
 021-20377177

报告联系人

王睿
 wangrui@huajinsc.cn
 021-20377036

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深300	3390.34	-0.43%
上证综指	2785.87	-0.34%
深证综指	1520.71	0.31%
恒生指数	27936.57	-1.52%
中小板指数	6127.16	0.72%
创业板指数	1531.34	1.30%
新三板做市指数	791.34	-0.44%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
计算机(中信)	6.5%	-11.7%	-7.9%
通信(中信)	5.0%	-18.1%	-22.7%
电子元器件(中信)	3.5%	-17.1%	-16.5%
医药(中信)	3.4%	-14.7%	0.7%
国防军工(中信)	3.4%	-13.4%	-26.4%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
银行(中信)	-1.8%	-7.6%	-5.5%
煤炭(中信)	-0.6%	-10.5%	-19.9%
电力及公用事业(中信)	-0.4%	-12.2%	-23.8%
建筑(中信)	-0.4%	-7.2%	-22.7%
商贸零售(中信)	-0.3%	-17.6%	-22.8%

- 17、重庆：5家科技型企业获股权融资逾4亿元
- 18、上证综指跌0.34%，报2785.87点
- 19、恒生指数收跌1.52%，报27936.57点
- 20、道琼斯工业平均指数收跌0.5%，报25187.7点

【重点公告】

亚太实业：第一大股东北京大市投资所持公司9.97%股权将被司法拍卖。

保利地产：上半年净利润65.05亿元，同比增15%。

五粮液：预计上半年利润总额约97亿元，同比增39%左右。

中国中冶：1-7月新签合同额3556.9亿元，同比增8.8%。

ST长生：张洺豪所持公司720万股股份被司法冻结。控股股东、实控人高俊芳、张友奎、张洺豪合计被司法冻结1.9亿股，占公司总股本的19.51%。

张家港行：上半年净利润4.1亿元，同比增17%；不良贷款率1.72%，拨备覆盖率207.11%。

【行业公司评论】

新股周报：新股板块短期企稳，捷佳伟创上市

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.cn

投资要点 行情回顾：上周上证综指、上证 50、中小板指、创业板指、深次新股指数（399678.SZ）分别变动 2.00%、3.72%、2.38%、2.03%和 1.71%，深次新股指数在连续前三周下跌情况下上周有所上涨。从每日涨跌幅来看，上周周一至周五深次新股指数涨跌幅分别为-2.52%、3.60%、-3.60%、3.02%和 1.41%，其中上周二、周四、周五呈上涨。2017 年 8 月 11 日至 2018 年 8 月 10 日，上市新股共 215 家，其中已开板新股 213 家。上周开板新股中上涨新股 124 家，周均涨幅 3.75%，上涨家数多于前一周，周均涨幅小于前一周；下跌新股 87 家，周均跌幅 4.22%，下跌家数少于前一周，周均跌幅小于前一周，整体表现强于前一周。上周涨幅前三十的个股 PE_TTM 中值为 62 倍，延续前一周趋势继续上升。上周涨幅靠前的分别是中欣氟材（周涨幅 21.59%）、中石科技（周涨幅 20.75%）以及金奥博（周涨幅 13.91%），最高涨幅大于前一周。上周跌幅前三十的个股 PE_TTM 中值为 42 倍，较前一周有所下降。其中，跌幅前三的分别是亚普股份（周跌幅 19.96%）、海川智能（周跌幅 16.86%）以及畅联股份（周跌幅 13.11%），最高跌幅小于前一周。 估值水平概览：上周全部 A 股、中小企业板、创业板、新股（为 2017 年 8 月 11 日至 2018 年 8 月 10 日上市且开板新股）等四个板块 PE（历史 TTM 中值，剔除负值）分别为 32 倍、33 倍、42 倍和 38 倍，各板块估值水平与前一周期基本持平。截至 2018 年 8 月 10 日，8 月上市 2 家公司，均未开板。上周，2017 年 9 月至 2018 年 7 月上市且开板新股 PE（历史 TTM 中值）分别为 42 倍、38 倍、35 倍、38 倍、33 倍、36 倍、33 倍、36 倍、67 倍、38 倍和 62 倍，其中 7 月上市且开板近端新股估值水平有明显下降。从每周开板个股数量来看，上周开板 1 家，一字板个数为 8 个。从每周开板新股的估值水平来看，上周开板新股 PE（历史 TTM 中值）为 62 倍，开板新股估值水平延续前一周趋势继续下降。 IPO 批文与新增上市：上周核发 3 家 IPO 批文，分别为长沙银行、捷昌驱动、天奥电子，上市板块分别为上交所主板、上交所主板、深交所中小板。上周新增 2 家上市公司，为长城军工（下属四家军品子公司均属于重点军工企业，在我国地方军工企业中占有举足轻重的地位）以及捷佳伟创（2017 年在中国半导体设备行业十强单位中销售收入排名第三）。 重点公司分析：本周我们重点分析上周上市新股捷佳伟创。公司是一家国内领先的晶体硅太阳能电池生产设备供应商，主营 PECVD 设备、扩散炉、制绒设备、刻蚀设备、清洗设备、自动化配套设备等晶体硅太阳能电池生产工艺流程中的主要设备的研发、制造和销售。根据中国电子专用设备工业协会统计，2017 年公司在半导体设备行业十强单位中销售收入排名第三，其设备类销售收入占国内太阳能电池设备销售收入的 29.66%，占国内半导体设备出口交货值的 37.74%。公司主要收入来源于 PECVD 设备、扩散炉、自动化设备、制绒设备、刻蚀设备，2017 年以上产品营收占比分别为 43.51%、14.51%、13.02%、12.93%、10.93%；毛利率分别为 39.36%、37.09%、39.07%、38.03%、46.61%。可比公司晶盛机电、精工科技、天龙光电、北方华创、先导智能、罗博特科、奥特维、迈为科技、博硕光电和金辰股份。 风险提示：新股业绩不及预期风险；新股波动较大风险。

市场利率偏低叠加国内政策偏积极，市场情绪好转

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.com.cn

投资要点 一、市场运行情况及大市判断： 上周一共五个工作日，大盘指数整体大好，大盘指数在周一低开后持续走高，于本周二午后达到最高值后开始下降于周三午后探底回升。上周上证综指上涨 2.00%，深证成指上涨 2.46%，中小板指上涨 2.38%，创业板指上涨 2.03%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数上涨 3.05%，周期股指数上涨 1.97%，消费股指数上涨 1.49%，成长股指数上涨 2.46%，稳定股指数上涨 2.36%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是计算机、建筑、通信、家电和房地产，涨跌幅后 5 的行业是纺织服装、餐饮旅游、电力、有色金属和商贸零售。 市场风格方面，欧美股市涨跌互现，美国三大股指涨跌不一，纳指连续八日上涨达 3 月以来最长连涨天数，银行股普跌，市场避险情绪升温。美国 7 月 CPI 环比升 0.2%，预期 0.2%，前值 0.1%；同比升 2.9%，预期 2.9%，前值 2.9%。美国 7 月 PPI 环比 0%，预期 0.2%，前值 0.3%；同比 3.3%，预期 3.4%，前值 3.4%。7 月 PPI 环比持平，不及预期，但在劳动力市场强劲和经济强劲的背景下，PPI 疲弱预计是暂时现象。贸易方面，美国贸易代表于 8 月 7 日公布对价值约 160 亿美元中国产品加征 25%关税的清单，8 月 23 日起正式实施。中国本着‘以战止战’的策略，做出必要反制，决定对于 160 亿美元自美进口产品加征 25%的关税，并与美方同步实施。对于农作物贸易焦点大豆，中国农业部表示中国有能力应对美国大豆进口短缺，相关部门将对反制措施效果进行评估，力争把贸易对国内生产生活的影响降到最低。外汇方面，对于人民币汇率方面，短期压力仍然较大，虽让央行调升汇率风险准备金率，一定程度上缓解了目前市场上的悲观情绪，但是主要的压力依然存在。压力主要来源于中美贸易争端尚未解决和美元指数处于上行阶段，市场对中国经济下行的担忧尚未解决。我们建议：i. 受益于市场估值处于低位，经济政策边际积极，市场有所反弹，但主要板块市盈率仍处于历史较低位，可以关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，5G、新能源、高端装备制造、云计算和生物医药等行业龙头值得关注；ii. 关注中小创结构性机会，创业板市盈率现处于历史 25%分位数低位水平，建议结合中报利润情况，挑选出符合“新经济”发展的业绩优良的创业板中小板个股进行持续跟踪；iii. 建议关注如下四方面投资主线：1) 提高贸易投资自由化便利化；2) 深化改革方面，建议关注“一带一路”倡议与欧盟倡议对接，进一步推进中欧基础设施互联互通，国企改革，上海自贸港，海南旅游岛，雄安新区新政实施等；3) 高质量增长方面，建议关注受财政扶持的新兴产业龙头以及相关“独角兽概念”、“工业互联网”龙头个股还有一些美国贸易战背景下急待国内扶持的半导体产业链，如高端装备制造、集成电路、人工智能板块，创投板块、工业先进制造等；4) 乡村振兴方面，国家关注新农村建设，建议关注农林牧渔，京津冀环保概念、精准扶贫和土地流转等板块投资机会。 8 月 9 日公布了我国 7 月 CPI 和 PPI 指数，CPI 同比 2.1%，预期 2%，前值 1.9%，环比 0.3%，前值-0.1%，PPI 同比 4.6%，预期 4.5%，前值 4.7%，环比 0.1%，前值 0.3%。7 月 CPI 环比上涨的主要原因是由于位于暑期旅行高峰期，需求增加，其次，油价的上涨也是驱动 CPI 和 PPI 上涨的主要原因。7 月 PPI 同比 4.6%，高于预期。通货膨胀方面，虽然我国目前的通货膨胀保持平稳，但是有众多的潜在风险不容忽视，首先，原油价格上涨和人民币下跌引发的输入性通胀；其次，宽信用政策加快，一定程度使社会投放资金增加，需求上升，加快商品价格上行。上周末在岸人民币兑美元官方收盘价报 6.8574，较上一官方收盘价跌 291 点。对于很多企业来说，虽然央行调升汇率风险准备金率，短期内缓解了人民币下跌现状，但是长期看来，人民币的压力依然存在。就美元上行空间来看，人民币贬值空间有限，我国货币政策和美国的货币政策相关性较小，人民币有望重回年初随美元波动的常态。目前市场悲观情绪得到平复，在政策积极的刺激下，大盘或有阶段性上涨的机会。我们建议在防范风险的同时，结合公司年报和中报，在市场回调中关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，在事件性影响下优质个股是否有

超跌补涨的机会。二、大事回顾及点评 证监会：坚持通过深化改革扩大开放来促进资本市场平稳健康发展 人民日报：稳外资，坚定不移扩大开放 中证报：防范房地产风险 增厚经济转型“安全垫” 三、宏观基本面 1、上游：原材料价格下跌，工业品、农产品价格回落 2、中游：高炉开工率、发电耗煤量、水泥价格回落 3、下游：地产销售环比下跌、集装箱运价指数上升 4、价格：猪价、蔬菜、水果价格上涨，石油价格下跌 四、资金面 1、上周证监会核发3家IPO批文，筹资总额不超过42亿元。截至8月9日，沪深两市融资余额较8月3日减少69.03亿元；融券余额较8月3日增加3.85亿元；融资融券总额较8月3日环比减少0.74%。 2、受市场利率近期连续下降的影响，央行公开市场操作连续16日暂停。截止8月10日，SHIBOR利率下降，隔夜SHIBOR、周SHIBOR和月SHIBOR利率分别较8月3日下跌2.30BP和9.90BP和22.10。国债收益率涨跌互现，截止8月10日，半年期国债收益率较8月3日下降13.66BP，1年期、5年期和10年期国债收益率分别较8月3日上涨0.05BP、13.82BP和9.58BP，10年期中债国债收益率和1年期中债国债收益率之差上涨至82.73BP。截止8月10日，银行间质押式回购利率1天期和7天期分别较8月3日上涨了0.18BP和下跌了6.21BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，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。

新能源设备：2018年7月新能源汽车产销量分析：产销量符合预期，长续航里程车型有望持续放量

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

投资要点 事件：2018年8月10日，中国汽车工业协会召开2018年度7月份汽车产销数据发布会。新能源汽车2018年7月产销分别完成9.0万辆和8.4万辆，同比分别增长53.6%和47.7%，同比继续高速增长。1-7月，新能源汽车累计产销分别完成50.4万辆和49.6万辆，同比分别增长85%和97.1%。 新能源车产销量环比持平，符合预期：中汽协数据显示，7月份新能源乘用车产量为7.9万辆，环比增长8.2%，同比上升73.7%；商用车产量1.1万辆，环比下降10%，同比下降15.4%。商用车本月产量同比均有所下降，乘用车本月产量环比基本持平，符合预期。 A0/A级乘用车持续高速增长，下半年有望持续放量：根据乘联会数据，2018年7月我国新能源乘用车销量达到7.08万辆，环比6月下降1%，同比增长65%。其中，纯电动车销量为4.75万辆，同比上升46%；插电混动销量为2.33万辆，同比增长129%。纯电动车型中，A00级新能源车月销量为1.73万辆，同比减少20%，在纯电动乘用车中占比36%，同比下滑30个百分点，新能源补贴政策影响效果显著。A0级车依然保持较强增长态势，虽然环比有些下降，但同比仍保持4.4倍增长，纯电A级乘用车占比38%成为占比最大的车型。在过渡期之后，政策偏向长续航里程车型，纯电动A级车占比连续2个月超越A00级，预计纯电动A0/A级车型占比还将继续攀升。 钴资源价格震荡不断，行业去库存或已接近尾声：上周钴价继续下滑，据同花顺数据，2018年8月10日，MB钴99.8%均价为34.55美元/磅（周涨幅为-2.35%），MB钴99.3%均价为34.50美元/磅（周涨幅为-2.49%）。碳酸锂市场以弱稳为主，电池级碳酸锂主流报价9.8-10.3万元/吨，部分企业已经接近本线运营，价格基本已经触底，厂商利润受价格压制严重，预计大幅降价的空间不大，碳酸锂价格有企稳迹象。三季度下游需求持续增长，行业去库存或已经接近尾声，锂、钴原材料价格有望企稳并反弹。 投资建议：7月新能源车产销量环比微弱下降，销量数据维持在7万左右，同比仍维持高速增长态势，符合市场预期。7月份全月实行18年补贴政策，且高温排产天数较少，仍能保持较高销量，显示新能源车市场发展的强劲势头，我们预计中游厂商去库存已接近尾声，展望三季度，有望迎来大规模补库存，有助于行业景气度持续上行。建议重点关注：创新股份、华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业、当升科技、宁德时代、藏格控股。 风险提示：新能源汽车政策出现重大变动；新能源汽车推广不及预期；其他的突发性事件。

煤炭：煤价反弹基础仍待夯实-煤炭行业数据周报-20180813

杨立宏 yanglihong@huajinsec.cn

本周（8.07-8.13）产地动力煤价格涨跌互现，其中山西、陕西、内蒙古、安徽等产地价格下跌1%-3%，河北邢台、唐山动力煤价格大幅反弹6%；秦皇岛港动力煤连续下跌四周后反弹5%-7%，广州港动力煤价格普跌2%；库存方面，本周港口库存涨跌互现，其中秦皇岛、曹妃甸分别下降8%和4%，京唐港、广州港上升1%和5%，六大电厂煤炭库存上升0.5%，库存可用天数微升0.1天至18.7天；国际动力煤价格涨跌互现，其中澳大利亚NEWC下跌1.76%。焦煤方面，本周河北唐山、邯郸地区部分品种的冶金煤下跌3%-5%，其余产地价格稳定；京唐港进口澳煤及俄罗斯焦煤下跌4%左右，澳大利亚峰景矿到岸价格本周上涨2.7%至190美元/吨；焦炭价格在上周企稳反弹后持续大幅上涨，本周除个别地区外普涨5%-11%，钢材价格全线反弹，其中螺纹钢上涨1.9%；焦煤各环节库存普遍下降，其中钢铁、焦炭等终端消费企业焦煤库存分别下降0.3%和1.1%，六大港口的焦煤库存下降2.6%。沿海煤炭运价已经持续六周回升，本周各航线运价大幅上涨17%-24%。夏季消费旺季进入中后期，需求端比较平稳，电厂煤耗暂时仍维持高位，本周沿海六大电厂平均日耗为81.3万吨，库存与可用天数与上周相比也相对稳定，但港口高库存出现松动和下降，前期由于自燃事件引发的港口、贸易商恐慌性抛货也导致动力煤存在一定超跌，本周期货反弹也起到一定的引导作用，动力煤市场信心有所恢复，但总体仍处消化库存阶段，价格持续上涨的动力仍待蓄积。焦煤方面，受山西临汾空气数据造假案影响环保整顿的影响，临汾、吕梁大量环保不达标的洗煤厂断电停产，“两域”保护区部分炼焦煤矿井关停，下游焦炭企业产能利用率整体继续回升，低硫焦精煤供应偏紧。8月20日中央环保组全面督查即将开始，“2+26”城市钢铁、焦化、铸造行业实施部分错峰生产，其中重点城市采暖季钢铁产能限产50%，其他城市限产比例不得低于30%，对焦煤的后续需求有一定负面影响。2018年秋冬季环保督查对焦炭的边际影响更大，远期环保倒逼落后产能淘汰，有可能对行业供应格局产生重大变化，短期内仍建议重点关注焦炭板块的投资机会。 近期建议重点关注受环保督查影响、产能利用率受限的焦炭板块，相对看好焦煤自供比例高、环保建设到位的大型企业，如开滦股份、黑猫股份、山西焦化、雷鸣科化。 风险提示：经济增速不及预期；环保监管严于预期。

医药：基因治疗：医学革命正在到来（下篇·应用）

郑巧 021-20377052 zhengqiao@huajinsc.cn

投资要点 CAR-T-血液肿瘤小试牛刀，实体瘤千亿市场才是星辰大海：CAR-T 疗法是目前“离体”基因治疗在临床上最成功的应用，在血液肿瘤上已取得突破。受到靶点特异性、肿瘤异质性、肿瘤微环境等因素的影响，CAR-T 在实体瘤的治疗上尚未迈出最关键的一步。我们认为白血病和大 B 细胞淋巴瘤只是 CAR-T 临床应用的起点，随着技术的成熟，CAR-T 有望在其他血液肿瘤乃至实体瘤的治疗上取得进展，而这些肿瘤目前大多没有较好的治疗方案，这将彻底改变肿瘤治疗的格局，CAR-T 疗法的市场空间也将发生质变，至少是千亿级别。CAR-T 疗法是国内药企跟随国际发展前沿最紧密的基因治疗项目，多个项目临床表现优异，如南京传奇的 CAR-T 产品在多发性骨髓瘤的临床试验中实现 94% 的临床缓解率，达到国际领先水平。CAR-T 有望成为基因治疗领域国内追赶国际的首个突破口。

血液遗传病-基因治疗有望颠覆现有治疗方案：地中海贫血、镰刀型细胞贫血和血友病是较常见的血液遗传病，虽然直接病因各不相同，但根本上均是血液相关基因发生了突变所致，致病机制明确，因此这类遗传病是基因治疗最理想的疾病模型。这类疾病目前临床上主要的治疗方案还是替代治疗，即输血或凝血因子，病人需要终生治疗。而基因治疗则有望通过对缺陷基因的改造达到根治疾病的目的，将对现有治疗市场产生颠覆性的影响。全球众多公司已在这个领域深度布局，BB305 (Bluebird)、Valoctocogene Roxaparvovec (BioMarin)、AMT-601 (UniQure) 等产品亦在各自的适应症上取得了良好的治疗效果，有望近年上市。

艾滋病-“谈艾色变”或将终结：2016 年全球 HIV 感染人数约 3670 万，100 万人死于艾滋病，市场需求强烈。目前艾滋病的治疗药物主要是抗病毒药物，但只能控制疾病的进展，无法根治，而基因编辑有望实现疾病的治愈，终结“谈艾色变”的局面。目前艾滋病治疗药物市场规模在 230 亿美元左右，逐年稳定增长，因此基因治疗相关产品上市后存在极大的替代空间。由于 ZFN 基因编辑专利垄断和艾滋病临床试验周期长等因素的影响，相关产品的进展一直较为缓慢。随着新一代基因编辑技术的出现，我们认为该领域的发展有望得到提速。

溶瘤病毒-新一代“抗癌利器”已在路上：溶瘤病毒是一类能够消灭肿瘤细胞的病毒，是新型的肿瘤治疗方案。目前的溶瘤病毒主要适用于局部肿瘤的治疗，系统给药进行全身治疗的难度还比较大。此外，和其他抗肿瘤药物（如小分子靶向药等）联用也是溶瘤病毒非常重要的一个突破口。目前全球上市的溶瘤病毒产品仅 Imlygic (安进) 一个。虽然 CFDA 早在 2004 年和 2006 年就批准了两款溶瘤病毒产品上市，但由于当时国内临床试验标准不完善、审批政策较为宽松以及产品专利之争等多方面因素的叠加，这两款产品上市不久后就陷入沉寂。目前国外已有多个溶瘤病毒产品处于临床试验后期，国内亦在积极推进该领域的发展。

风险提示：研发风险、政策风险、市场竞争加剧。

轻工制造：美废将被加征 25% 关税，关注拥有上游木浆资源造纸企业

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

投资要点 上周市场表现：上周，SW 轻工制造板块上涨 0.27%，沪深 300 上涨 2.71%，轻工制造板块落后大盘 2.43 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 0.72%，SW 包装印刷 II 板块上涨 2.39%，SW 家用轻工下跌 0.24%，SW 其他轻工制造下跌 0.21%。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 21.19 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 11.89 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 27.49 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 26.21 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 84.69 倍，沪深 300 的 PE 为 11.57 倍。SW 轻工制造的 PE 低于近 1 年均值。上周涨幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：新通联 (+17.42%)、安妮股份 (+11.68%)、合兴包装 (+10.86%)、珠海中富 (+9.57%)、爱迪尔 (+9.09%)；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：喜临门 (-9.92%)、中顺洁柔 (-9.48%)、金牌厨柜 (-9.28%)、仙鹤股份 (-8.94%)、实丰文化 (-8.81%)。

行业重要新闻：1. 美废将首先被加征 25% 关税，纸浆、成品纸、纸制品暂不加税；2. 产废第一大省山东危废治理攻坚战开始，连战三年；3. 京津冀停工限产 6 个月，9 月底前各地需明确具体完成错峰生产方案制定工作；4. 杭州海关一周退运 1100 余吨进口废纸；5. 广东环保局提高新建项目准入门槛，印刷类企业被点名。

公司重要公告：【中顺洁柔】2018 上半年，公司实现营业收入 258,606.21 万元，较上年同期增长 21.8%；归属于上市公司股东的净利润 19,978.52 万元，较上年同期增长 27.73%；【海鸥住工】公司与广州市马可波罗有限公司、赵惠民、乐智华签署了《关于广东雅科波罗橱柜有限公司附生效条件的 55% 股权收购暨激励框架协议》；【美利云】根据公开招标结果，江苏中弘光伏工程技术有限公司为 50MWp 光伏电站 EPC 总包项目中标单位，新能源公司与其签订了《50MWp 光伏电站 EPC 总包项目工程总承包合同》，合同总价为人民币 206,002,196.00 元 (含税价)。

投资建议：1) 造纸板块，环保督察、外废管控趋严，国废价格攀升推动下游成品纸价格上涨，加速淘汰劣势造纸企业，行业集中度有望进一步提升。关注布局上游木浆资源的太阳纸业，以及具有消费属性、业绩确定性较强的生活用纸龙头中顺洁柔。2) 包装印刷板块，行业整合加速，盈利有望修复。关注业绩确定性较强的劲嘉股份、包装龙头裕同科技。3) 家用轻工板块，定制家具行业渗透率仍有较大提升空间，渠道扩张、品类丰富的龙头企业有望受益，关注索菲亚、欧派家居。受地产行业增速放缓影响，成品家具进一步分化，关注成品家具龙头顾家家居。

风险提示：原材料价格上升风险；市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险。

医药：基因治疗：医学革命正在到来（上篇·技术）

郑巧 021-20377052 zhengqiao@huajinsc.cn

投资要点 技术进步是基因治疗行业发展最根本的驱动力：(1) 转基因技术发展早、更成熟，是目前基因治疗主流技术，但应用受限。转基因技术是基因治疗发展过程中最早出现的治疗方法，基本思路即“缺啥补啥”。人工改造的病毒是目前基因治疗中最常用的载体。病毒载体优化升级则贯穿了整个基因治疗的发展史，感染效率更高、安全性更好的病毒载体的使用也是近年基因治疗取得成功的关键动因，但病毒载体仍面临病毒毒性和免疫原性、基因插入突变、目的基因表达量难以控制等诸多亟待解决的难题。此外，“缺啥补啥”的治疗思路天生就限制了转基因技术的应用范围。(2) 基因编辑技术更强大，市场前景广阔。基因编辑技术优势明显，有望破除转基因“缺啥补啥”的困境。但由于专利垄断、新技术发明时间短、风险评估不完善等原因，基因编辑技术尚未在临床项目中大面积使用，因此出现时间更早、技术更成熟的病毒转基因还是目前基因治疗的主流方案。我们认为基因编辑的应用场景更广、潜力也更大，是未来基因治疗的

发展方向，而此前受到第一代基因编辑技术——ZFN 专利垄断的限制，整个基因编辑行业的发展停滞了多年，随着新一代基因编辑技术（TALEN 和 CRISPR）的出现，行业的发展速度有望得到大幅提升，从而使基因治疗再上一个台阶。国外基因治疗进入成长期，国内后来居上仍有潜力：（1）基因治疗临床意义重大，技术和人才是核心因素。在部分适应症上，基因治疗比传统的治疗方案有明显优势，但我们认为基因治疗存在的意义是对传统治疗方案的补充，主要用于那些传统治疗方案效果不佳、致病机制或治疗方案非常明确的疾病的治疗，如单基因遗传病、肿瘤 CAR-T 疗法等，故而对于大部分疾病来说，未来传统治疗方案仍是主流。作为新兴行业，我们认为能够解决行业痛点的关键技术和人才还是现阶段基因治疗行业最大的壁垒。（2）国外多款产品接连上市，研发管线强劲；国内积极追赶，差距正在缩小。近年国外已有几款基因治疗产品上市，临床在研项目众多，部分也取得了非常好的效果，进入临床试验后期。综合来看，国外基因治疗行业已经逐步跨入成长期，有望于未来几年迎来大爆发。由于起步晚、基础科研薄弱、政策跟进不及时等原因，在包括基因治疗在内的创新药领域国内企业一直落后于国外，更多地是作为国际制药巨头的追随者。因此，目前国内基因治疗主要集中于国外已经取得突破的领域，如 CAR-T 疗法等，故而国外现在处于临床后期、预计在未来两三年内上市的基因治疗产品上市后有望再次点燃国内市场，产生新的行业风口。此外，基因治疗在经历了 10 多年的行业大整改之后刚刚进入成长期，国内外的差距要远小于其他传统医药领域，国内企业仍拥有后来居上的潜力。风险提示：研发风险、政策风险、市场竞争加剧。

商贸零售：既然时光留不住，何不美颜逆青春

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点 行业规模稳步发展，本土品牌正在崛起：全球化妆品市场规模增速自 2011 年起走低，近两年有所反弹，2017 年达到 4648.35 亿美元/+5.25%；国内市场增速与全球市场基本一致，2017 年达到 3615.7 亿元/+9.64%；从国内不同品牌市场份额看，前十名合计市占率 39.40%，集中度较 2008 年下降 5.9pct；但 TOP10 品牌中已有上海家化、百雀羚、伽蓝集团三家本土品牌入选，相比 2008 年已有明显突破，本土品牌影响力逐渐提升。研发投入仍需加大、优质产品是打动消费者的根本动力：从研发费用率上看，本土化妆品公司在 2%-4%，与国际巨头差别不大（2017 年欧莱雅研发费用率 3.77%、雅诗兰黛 1.51%）；但从绝对额上看，2017 年上海家化研发费用 1.61 亿，是 A 股化妆品上市公司中最高，相比欧莱雅的约 75 亿还有很大差距。本土品牌还应在产品研发、基础研究上加大投入，优质的产品是打动消费者的根本动力。营销策划是化妆品公司取得成功的关键因素：无论是白牙膏的成功突围，还是韩国化妆品的快速崛起，均离不开品牌商在营销上的创新。品牌商在营销策划上，要抓住不同产品定位的群体消费特征，精准式、创意式营销，提升品牌在消费者心中的影响力。以杨幂代言的雅诗兰黛彩妆为例，直接带动该品牌销售额增长 500%，因此品牌代言人的选择极为重要，年轻化、知名度、曝光量是考量的重要因素。消费者对品牌归属地认知淡化，国产品牌有望借此机会突出重围：根据麦肯锡的研究报告，本土消费者对品牌归属地的认知逐渐淡化，而更加关注性价比、产品品质和售后服务，这也基本验证了以网易严选、小米有品之类的新型电商得到快速崛起；此外，国内消费者对很多本土化的商品（如个人护理、纸巾和卫生用品等），认可度是明显高于外资品牌，本土品牌的影响力在多个品类上均有所提升。我们认为本土化妆品品牌通过加大研发、重视营销，未来进一步提高市占率值得期待。投资建议：化妆品行业增速自 2017/05 来延续两位数增长，行业维持较高景气度。建议关注板块投资性机会：1、上海家化：百年品牌、新管理层带来新机遇；2、珀莱雅：单品牌店迅速扩张、电商高增长；3、拉芳家化：护发领域老品牌、期待彩妆业务放量；4、御家汇：电商面膜龙头、收购阿芙精油补线下短板；5、毛戈平：布局美容产业链、本土高端彩妆创新者；6、诺斯贝尔：ODM/OEM 龙头、研发强劲保障优质客户。风险提示：宏观经济下行影响消费、线下渠道发展不达预期、电商增速放缓等。

新能源设备：第 33 周周报：7 月新能源车产销数据符合预期，预计下半年产销量逐月攀升

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点：1、【原材料价格继续下滑，三季度有望反弹】鑫椽资讯数据，上周，原材料价格延续跌势。8 月 4 日-8 月 10 日电解钴主流报价 47.8-51.1 万元/吨，较上周下调 5000 元/吨，需求仍旧冷清。8 月 10 日，MB 低等级钴报价 33.5(-0.3)-35.05(-0.1)美元/磅，高等级钴报价 33.5(-0.35)-35.05(-0.2)美元/磅，跌势延续但跌幅有所收窄。目前国内外价格倒挂依然较大，进口减少以及钴库存减少，动力电池下游需求逐步恢复后，三季度钴价有望反弹。碳酸锂市场以弱稳为主，电池级碳酸锂主流报价 9.8-10.3 万元/吨，部分企业已经接近本线运营，价格基本已经触底，厂商利润受价格压制严重，预计大幅降价的空间不大，碳酸锂价格有企稳迹象。2、【7 月新能源车产销量符合预期，预计下半年逐月攀升】8 月 10 日，中国汽车工业协会召开 2018 年度 7 月份汽车产销数据发布会。新能源汽车 2018 年 7 月产销分别完成 9.0 万辆和 8.4 万辆，同比分别增长 53.6%和 47.7%，产量环比增长 5.5%，销量环比下滑 0.9%，完全符合预期。1-7 月，新能源汽车产销分别完成 50.4 万辆和 49.6 万辆，同比分别增长 85%和 97.1%，继续维持全年产销量约 110 万辆的预期。7 月份产销量环比持平及微降，主要原因是 7 月是第一个实行 18 年新补贴政策的完整月，高续航里程车型补贴增加，低续航里程车型补贴减少，车型结构的转换延缓了新能源车高增长势头。其次，7 月高温天数较多季节性排产天数较少，影响产销量高增长。7 月新能源车市场整体偏弱，但插电混车型同比增长 135%，明显高于其他车型，车型占比从 30%上升至 33%，插电混 B、C 级车型占比均实现大幅提升，一方面是因为插电混补贴退坡幅度较小，更为主要的是随动力电池成本下降以及车型成熟后的整体性价比优势逐步显现。我们认为新能源车市场发展势头依然强劲，下半年新能源车产销量有望实现逐月攀升，7 月份的产销数据大概率是下半年月度产销数据的绝对低点。建议重点关注：创新股份、藏格控股、华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业、当升科技、宁德时代。行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 1.94%、2.30%、2.62%。上周涨幅前五位的股票分别是宁德时代（300750.SZ），泰胜风能（300129.SZ），金风科技（002202.SZ），天顺风能（002531.SZ），创新股份（002812.SZ），涨幅分别为 6.95%、5.00%、4.27%、2.72%、2.02%。新闻回顾：【1】马斯克发 Tweet，考虑以每股 420 美元的价格将特斯拉私有化。8 月 7 日，埃隆·马斯克（Elon Musk）在 Twitter 上宣布，他正在考虑以每股 420 美元的价格将 TESLA 私有化。【2】乘联会：7 月新能源乘用车销量达 7.4 万辆，

同比增长 81.9%，环比增长 2.7%。风险提示：新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期、原材料价格持续大幅下跌

汽车：7月汽车产销量分析：需求乏力致行业产销增速继续下滑，新能源汽车高增长趋势不变

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 7月汽车产销分别完成 204.3 万辆和 188.9 万辆，同比分别下降 0.7%和 4%，行业增速继续回落并转负。中汽协公布 7 月产销数据，当月汽车产销分别完成 204.3 万辆和 188.9 万辆，环比分别下降 10.8%和 16.9%，同比分别下降 0.7%和 4%。2018 年 1-7 月汽车产销分别完成 1610 万辆和 1595.5 万辆，同比分别增长 3.5%和 4.3%，销量增速高于上年同期 0.2 个百分点，总体表现基本符合中汽协年初的预测。相对于 6 月稳中有进的市场表现，7 月汽车的产量和销量均有一定程度的下滑，我们认为主要原因一是参考 7 月社零数据可知终端消费在急剧减弱，不利于汽车等可选消费的增长；二是 7 月份是传统的消费淡季，也不利于终端消费的增长；三是中美贸易摩擦下的关税波动导致了部分消费者持币观望。我们认为如果以下有利汽车消费的因素继续加强或新的有利政策出台，下半年剩余几个月行业回暖的概率仍较大：（1）增值税减少 1 个百分点有利于整车售价降低；（2）进口关税已于 7 月 1 日起下调，有利于进口车售价的降低（原产地为美国的除外）；（3）个人所得税有望在年内下调，将进一步增加消费者的购买力；（4）“双积分”将于 2019 年 1 月 1 日正式开始考核将倒逼车企年内生产和销售更多新能源汽车；（5）新能源汽车购置税、车船税减免等政策有利于降低消费者购买和使用新能源汽车的成本，有望促使消费者更多地购买新能源汽车；（6）中美贸易摩擦升级，出口商品受阻，不排除促进内需的政策出台，将有利于汽车消费增长。7 月新能源汽车产销分别完成 9 万辆和 8.4 万辆，同比分别增长 53.6%和 47.7%，增速较上月有所回升。7 月，新能源汽车产销分别完成 9 万辆和 8.4 万辆，同比分别增长 53.6%和 47.7%。其中纯电动汽车产销分别完成 6.8 万辆和 6 万辆，同比分别增长 45.4%和 33.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.3 万辆和 2.4 万辆，同比分别增长 85.3%和 101.1%。2018 年 1-7 月，新能源汽车产销分别完成 50.4 万辆和 49.6 万辆，同比分别增长 85%和 97.1%。其中纯电动汽车产销分别完成 38.2 万辆和 37.3 万辆，同比分别增长 71%和 82.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成 12.2 万辆和 12.3 万辆，同比分别增长 148.9%和 160.9%。7 月新能源汽车销量增速较 6 月有所回升，主要是补贴过渡期抢装的负面影响正在逐步减弱（2018 年 1 月 1 日~6 月 11 日补贴过渡期内部分车企抢装，透支了部分销量）。同时，新能源汽车的供给端和需求端正在逐步打开，未来高增长态势大概率将得以延续，2018 年全年产销量超过中汽协年初预计的 100 万辆目标几乎没有悬念。7 月乘用车产销分别完成 172.5 万辆和 159 万辆，同比分别下降 1.9%和 5.3%，自主品牌份额继续下降。7 月，乘用车产销分别完成 172.5 万辆和 159 万辆，环比分别下降 10.6%和 15.2%，同比分别下降 1.9%和 5.3%。本月乘用车销量明显低于产量。2018 年 1-7 月，乘用车产销分别完成 1357.9 万辆和 1336.5 万辆，同比分别增长 2.6%和 3.4%。从乘用车四类车型情况看，轿车产销同比分别增长 2.3%和 4.6%，SUV 产销同比分别增长 8.4%和 7.3%，MPV 产销同比分别下降 17.3%和 13.8%，交叉型乘用车产销同比分别下降 18.1%和 21.4%。7 月，自主品牌乘用车共销售 63.8 万辆，同比下降 6.1%，占乘用车销售总量的 40.1%，比去年同期下降 0.4 个百分点。其中：自主品牌轿车销售 16 万辆，同比增长 8%，占轿车销售总量的 19.6%；自主品牌 SUV 销售 36.6 万辆，同比下降 7%，占 SUV 销售总量的 57.9%；自主品牌 MPV 销售 7.7 万辆，同比下降 30.9%，占 MPV 销售总量的 71%。7 月商用车产销分别完成 31.8 万辆和 30 万辆，同比分别增长 6.7%和 3.3%。商用车景气度下降，重卡增速显著放缓。7 月，商用车产销继续保持增长，但景气度已有明显下降。当月商用车产销分别完成 31.8 万辆和 30 万辆，环比分别下降 11.5%和 25%，同比分别增长 6.7%和 3.3%，高于汽车总体 7.4 和 7.3 个百分点，比去年同期增速分别下降 18 和 15.1 个百分点。2018 年 1-7 月，商用车产销分别完成 252.1 万辆和 259 万辆，同比分别增长 9%和 9.7%。据第一商用车网报道，今年 7 月份，我国重卡市场累计销售 7.47 万辆，环比下降 33.38%，比去年同期的 9.03 万辆下降 17.24%，增速放缓明显。今年 1-7 月重卡市场累计销售 74.64 万辆，较去年同期的 67.39 万辆增长 10.76%。受需求回落、去年基数较高等不利因素影响，下半年重卡市场月度销量增速或继续下滑。**投资推荐：**（1）新能源汽车产业链中长期高增长具备较高确定性，我们坚定看好产业链中长期的投资机会。重点推荐宇通客车、方正电机、均胜电子、科达利、科泰电源，建议重点关注宁德时代、华友钴业、寒锐钴业等；（2）下半年支撑汽车行业增长的有利因素仍较多，重点推荐业绩增速加快的龙头公司上汽集团，建议重点关注业绩反转型公司长城汽车（A+H）。（3）汽车零部件板块整体估值已处历史低位，成长性较好的公司有望迎来估值修复。重点推荐宁波高发、拓普集团、星宇股份、保隆科技、华懋科技。风险提示：经济下行导致汽车销量增长不及预期；新能源汽车补贴政策再次调整对行业带来负面影响超预期。

机械：第 33 周周报：铁路固定资产投资或重返 8000 亿元，关注轨交和工程机械

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点：今年 1-7 月，我国铁路固定资产投资完成 3750 亿元，同比增长 3.5%，完成全年投资额目标 7320 亿元的 51.23%；而 2015-2017 年，前 7 月各完成全年任务的 39.93%、46.22%、47.56%，今年以来铁路固定资产投资加速推进步伐明显，预计全年投资额或重返 8000 亿元。今年上半年铁总招标“复兴号”145 标准列，全年预计达 300 标准列，总采购规模 500 亿左右。2016 与 2017 年，铁总公开招标动车组数量 91 列于 229 列，今年将显著增加；货车方面，铁总计划 2018-2020 年新购置货车 21.6 万辆、机车 3756 台。其中 2018 年购置货车 4 万辆，机车 188 台；2019 年购置货车 7.8 万辆，机车 1564 台；2020 年购置货车 9.8 万辆，机车 2004 台，呈现逐年态势，总采购金额将超过 1500 亿元。优化调整货物运输结构，大幅提升铁路货运比例是“打赢蓝天保卫战三年行动计划”要求。到 2020 年，全国铁路货运量比 2017 年增长 30%，京津冀及周边地区增长 40%、长三角地区增长 10%、汾渭平原增长 25%。大力推进海铁联运，全国重点港口集装箱铁水联运量年均增长 10%以上。建议重点关注轨交板块中国中车（601766.SH）；维持对工程机械板块的重点推荐，重点推荐主机厂商柳工、三一、徐工，核心零部件厂商恒立液压、艾迪精密。上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别上涨 2.00%、2.46%与 2.71%。其中机械板块上涨 2.58%；机械各子板块全部上涨，其中工程机械板块涨幅最大，为 6.07%，仪器仪表板块涨幅最小，涨幅为 0.92%。重点公司动态：昊志机电：公司于 2018 年 2 月 5 日

披露了股东增持计划，公司控股股东、实际控制人汤秀清先生计划自2018年2月5日起6个月内增持股数不低于150万股、不超过500万股，且增持金额不超过人民币1亿元。2018年8月6日，公司接到汤秀清先生通知，截至2018年8月5日，增持计划已实施完毕。2018年2月5日至2018年8月5日期间，汤秀清先生累计增持公司股份1,525,425股，占公司目前总股本的0.60%。金通灵：8月7日，公司（以下简称“乙方”）与中科实业集团（控股）有限公司（以下简称“甲方”）签订了《战略合作协议》。双方计划通过本次战略合作，实现强强联合，发挥甲方项目信息、资金和资源优势，利用乙方在生物质气化发电领域取得的突破以及在设备制造、项目建设、运营管理等方面的经验，帮助双方进一步提升整体运营效益、降低运营成本，实现双方未来的市场扩张策略并获得更多市场份额，同时为双方合作创造更大的商业价值。弘亚数控：公司发布2018年上半年业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入60,866.52万元，较上年同期增长50.39%；实现营业利润19,383.32万元，较上年同期增长39.49%；实现利润总额19,453.52万元，较上年同期增长33.97%；实现归属于上市公司股东的净利润16,393.20万元，较上年同期增长33.54%；实现基本每股收益1.21元，较上年同期增长31.61%。田中精机：回购注销限制性股票涉及激励对象共164名，回购注销的限制性股票数量合计2,383,812股，占回购前公司总股本的1.88%，回购价格为17.76834元/股；公司总股本由126,978,840股减少至124,595,028股。中国重工：发布2017年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本22,879,793,243股为基数，每股派发现金红利0.011元（含税），共计派发现金红利251,677,725.67元（含税）。风险提示：国内宏观经济回暖的持续性风险；工业转型升级进程缓慢不达预期；中美贸易摩擦规模的不确定性风险等；重点政策落地实施情况不及预期等。_x000b_

电子元器件：新型信息产品供给体系提质行动，5G助力智能终端大发展

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

政策：8月10号，工业和信息化部、国家发展和改革委员会印发《扩大和升级信息消费三年行动计划（2018-2020年）》，文件提出消费规模显著增长的目标：到2020年，信息消费规模达到6万亿元，年均增长11%以上。信息技术在消费领域的带动作用显著增强，拉动相关领域产出达到15万亿元。文件将新型信息产品供给体系提质行动作为主要行动，包括提升消费电子产品供给创新水平、加快新型显示产品发展和深化智能网联汽车发展。提升消费电子产品供给创新水平，5G助力智能终端大发展：文件强调利用物联网、大数据、云计算、人工智能等技术推动包括手机、计算机、彩电、音响及新型电子产品如可穿戴设备、AR/VR等的智能化升级；并提出加快5G建设和4G网络覆盖；确保启动5G商用。近年来，智能手表、手环等可穿戴设备，智能音箱、智能电视等智能家居今年在消费市场的出货迎来大的提升，我们认为消费电子产业将迎来“互联网——移动互联网——物联网”引领趋势，同时5G建设将推动智能手机新一轮换机潮，在物联网和5G建设推动下，传统和新型电子产品的出货量将会出现数量级的增长。智能手机仍然是消费电子主要增长动力，A股智能手机光学龙头欧菲科技（002456）将受益于双/多摄、触控和屏下指纹等升级创新带来的行业增长，立讯精密（002475）全面布局无线充电、连接器、声学 and 天线等零部件创新，业务多点开花。全志科技（300458）在传统电子产品平板电脑、OTT电视机顶盒、车载电子产品等广泛布局，同时成为智能音箱、扫地机器人等新型电子产品核心供应商，有望受益各类电子产品销售规模提升。建议积极关注。加快新型显示产品发展：支持企业加大技术创新投入，突破新型背板、超高清、柔性面板等量产技术，带动产品创新，实现产品结构调整。推动面板企业与终端企业拓展互联网、物联网、人工智能等不同领域应用，在中高端消费领域培育新增长点，进一步扩大在线健康医疗、安防监控、智能家居等领域的应用范围。国内厂商在显示领域与全球一线厂商差距在不断缩小，OLED方面京东方打破三星垄断，深天马、维信诺和和辉光电等持续投资，量产日程可期，LCD领域竞争实力不断加强。深化智能网联汽车发展：车联网是5G主要应用场景，文件提出推进技术测试等支撑平台建设，制定车联网产业发展标准体系建设指南，推进车载智能芯片、自动驾驶操作系统、车辆智能算法等关键技术产品研发，构建一体化智能车辆平台，培育多元化应用。推进基于宽带移动互联网的智能汽车和智慧交通应用项目建设。到2020年，建立可靠、安全、实时性强的智能网联汽车计算平台，形成平台相关标准，支撑高度自动驾驶（HA级）。欧菲科技（002456）布局智能汽车HMI、ADAS和车身电子三个部分，汽车电子业务有望跟随车联网建设推动驱动公司成长。风险提示：外部环境恶化趋势和速度超预期；国家产业政策推进落实速度低于预期；供给扩张速度过快带来产业市场竞争超预期加剧；

电子元器件：半导体中芯14nm取得重大突破，智能终端中报业绩光学厂商增长强劲

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 半导体中芯国际14nm取得重大进展：本周9号中芯国际发布二季度业绩，随着需求和产能利用率在二季度回升，Q2销售收入达8.91亿美元，环比增长7.2%，同比增长18.6%。同时公司宣布14纳米FinFET制程开始进入到客户导入阶段。除了28纳米PolySiON和HKC，28纳米HKC+技术开发也已完成，28纳米HKC则持续上量，良率达到业界水平，整体产能利用率换算为8英寸晶圆已达94.1%。随着国内半导体厂商在技术上不断取得突破，在国内资金和政策的支持下，晶圆代工行业在我国芯片市场将取得更多成长机遇。智能终端中报业绩逐渐披露，光学厂商增长强劲：本周欧菲科技发布中期业绩报告，上半年实现营业收入182.56亿元，同比增长20.74%，毛利率15.3%，同比上升2.7个百分点，归属于上市公司股东的净利润7.44亿元，同比增长19.93%，业绩增长主要原因是双摄的成长逻辑兑现，摄像头产品全球市场占有率稳步提高，双摄模组出货量占比迅速提升。智能手机光学创新是今年为数不多的亮点，公司作为智能手机光学龙头厂商，受益于双/多摄、触控和屏下指纹等升级创新带来的行业增长，我们看好光学升级的渗透前景，建议关注欧菲科技（002456）。上周电子行业走势回顾：A股中信电子行业指数一级指数上涨3.3%，跑赢沪深300指数0.6个百分点，在29个一级行业指数中位列第6位。海外市场方面，香港资讯科技指数走势较强，跑赢市场整体。台湾资讯科技指数和美国费城半导体指数走势相对较弱。投资建议：行业整体我们维持“同步大市-A”评级，产业政策的驱动是集成电路投资的核心因素，短期内在功率器件、模拟电路、分立器件等领域内供不应求的局面延续，价格方面仍然有上升的预期。消费电子行业主要看好包括虚拟现实、智能硬件、可穿戴带来的需求，智能手机终端产业链可以关注经过调整

后的机会。个股方面，半导体产业推荐为通富微电（002156）和东软载波（300183）。消费电子相关领域，推荐全志科技（300458）、欧菲科技（002456）以及科森科技（603626）。风险提示：宏观经济波动影响半导体产业及消费电子产业的需求及投资推进；终端产品市场的出货量及产品线存在不确定性；技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化；

【财经要闻】

1. 国务院：四方面划分医疗卫生领域中央与地方财政事权和支出责任

国务院办公厅印发医疗卫生领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革方案的通知。根据《意见》主要内容，分别划分公共卫生、医疗保障、计划生育、能力建设四个方面的财政事权和支出责任。

2. 民航局：将大力支持煤制航煤和生物航煤等新型替代能源的研制和适航审定工作

民航局副局长李健带队赴国家能源集团进行专题调研，听取了国家能源集团关于煤制航煤项目情况的介绍，并就下一步适航审定工作和要求进行了讨论。李健强调，民航局将一如既往大力支持煤制航煤和生物航煤等新型替代能源的研制和适航审定工作。针对国产化产品的成长过程，要报以足够的耐心及定力，逐步改进、优化，做好容错准备，在充分试验的基础上推动“中国造”发展，多元化开发中国自主知识产权的清洁、低碳、保证飞行安全的民用航空产品，服务于国产大飞机产业，切实在保障国家能源安全的同时，真正为民航大国向强国转变做出贡献。

3. 工信部：开展工业互联网网络发展情况调查摸底工作

工业和信息化部办公厅印发《关于开展工业互联网网络发展情况调查摸底工作的通知》。通知指出，为全面掌握工业互联网网络发展情况，加快推动工业互联网网络体系建设，现组织开展工业互联网网络发展情况调查摸底工作。通知确定调查内容，主要调查各地工业互联网网络发展总体情况和存在问题，工业互联网网络体系相关政策措施贯彻落实和实施情况，对进一步推动工业互联网网络发展的意见和建议等。

4. 工信部：公布 2018 年重点实验室名单 研究领域覆盖区块链及云计算等

工业和信息化部组织开展了 2018 年工业和信息化部重点实验室认定工作。经评审和公示，将 2018 年工业和信息化部重点实验室名单予以公布。其中包括北京航空航天大学的空间环境监测与信息处理工业和信息化部重点实验室、北京理工大学的信息光子技术工业和信息化部重点实验室、国家工业信息安全发展研究中心的区块链技术与数据安全工业和信息化部重点实验室、中国电子技术标准化研究院的云计算标准与应用工业和信息化部重点实验室等 27 项。

5. 民航局：进一步推进民航运价的市场化改革，不断扩大航空运输企业自主定价的权利

民航局日前举行月度例行新闻发布会，表示将会同国家发展改革委，进一步推进民航运价的市场化改革，充分发挥市场配置资源的决定性作用，不断扩大航空运输企业自主定价的权利。同时，进一步完善燃油附加的联动机制，促进航空运输业更高质量发展。

6. 财政部：1-7 月证券交易印花税 747 亿元 同比增长 6.6%

财政部 8 月 13 日发布 2018 年 7 月财政收支情况。数据显示，7 月份，全国一般公共预算收入 17461 亿元，同比增长 6.1%。1-7 月累计，全国一般公共预算收入 121791 亿元，同比增长 10%。印花税 1500 亿元，同比增长 8.7%。其中，证券交易印花税 747 亿元，同比增长 6.6%。

7. 自然资源部：严厉打击无证勘查开采、超越批准的矿区范围采矿等行为

自然资源部办公厅印发关于贯彻落实全国安全生产电视电话会议精神深入开展安全生产有关工作的通知。《通知》提到，地方各级自然资源主管部门要持续保持高压态势，严厉打击无证勘查开采、超越批准的矿区范围采矿等行为，积极配合公安部门开展打击整治枪支爆炸物品违法犯罪专项行动，严防违法违规勘查开采矿产资源引发安全事故。

8. 银保监会：6 月末商业银行核心一级资本充足率达到 10.65%

银保监会网站消息，今年上半年商业银行实现净利润 10322 亿元，6 月末商业银行正常类贷款 996363 亿元，不良贷款余额 19571 亿元，6 月末商业银行核心一级资本充足率达到 10.65%。

9. 商务部：上半年中丹双边贸易相对稳定

商务部消息，据丹麦统计局最新数据，2018年上半年，中丹双边贸易额达59.7亿美元，同比下降0.4%。其中，丹方进口37.8亿美元，同比增长6.1%；丹方出口21.9亿美元，同比下降10%。汇率波动对丹麦出口产生一定影响。

10. 央行：银行体系流动性总量较高，继续暂停逆回购

人民银行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收政府债券发行缴款等因素的影响，不开展公开市场操作。当日无逆回购到期，实现资金零投放零回笼。

11. 人社部：“自愿放弃购买社保”行为不具有法律效力

人社部明确表示，《劳动法》、《劳动合同法》、《社会保险法》中都没有所谓的“员工自愿放弃社保，离职时可以获一笔赔偿金”的最新规定。人社部指出，即使劳动者约定放弃社保，离职时仍有权要求用人单位为其补缴在职期间的社会保险费。单位不同意补缴的，劳动者可依照社保法依法申请调解、仲裁，或者提起诉讼。

12. 央行：将加强普惠金融领域的风险防范和管理

央行发布2017年中国普惠金融指标分析报告，央行下一步将加强普惠金融领域的风险防范和管理。一是加强宣传教育，提高各界对普惠金融的正确认识；二是加强电子支付管理和风险防范，严厉打击破坏支付安全的行为，营造便捷、安全、可靠的电子支付环境；三是密切关注普惠金融领域的信贷风险，避免过度发放贷款。

13. 银保监会：二季度末我国银行业金融机构资产同比增长7.0%

中国银行保险监督管理委员会发布2018年二季度银行业主要监管指标数据。2018年二季度末，我国银行业金融机构本外币资产260万亿元，同比增长7.0%。其中，大型商业银行本外币资产96万亿元，占比37.0%，资产总额同比增长5.8%；股份制商业银行本外币资产46万亿元，占比17.7%，资产总额同比增长4.5%。银行业金融机构本外币负债240万亿元，同比增长6.6%。其中，大型商业银行本外币负债89万亿元，占比37.0%，负债总额同比增长5.4%；股份制商业银行本外币负债43万亿元，占比17.8%，负债总额同比增长4.0%。

14. 工信部、发改委：严禁新增产能 环保升级推升玻璃价格

工信部、发改委联合发布通知，要求不得以其他任何名义、任何方式备案新增水泥熟料、平板玻璃产能的建设项目；要强化监管，确保等量或减量的产能置换方案执行到位。河北是我国玻璃产量第一大省，今年上半年由于高耗能行业转型升级成效明显，平板玻璃产量下降6.3%，主产区邢台市还要求玻璃企业自8月15日起落实全年限产15%以上的目标。随着天气转凉，玻璃行业即将进入需求旺季，一些地区价格已启动上涨。

15. 广东：推进监管企业战略性重组，积极推动经营性国有资产证券

广东省国资委提出要建立有利于国有资本实体形态与价值形态互相转换的有效机制，以提高国有资本流动性为目标，积极推动经营性国有资产证券化。健全国有资本市场化退出机制，加快处置低效无效资产，支持企业依法合规通过证券交易、产权交易等资本市场，以市场公允价格处置企业资产，实现国有资本形态转换。

16. 新疆：出台银行业助力南疆四地州脱贫攻坚新政策

新疆银监局印发《新疆银行业支持南疆四地州深度贫困地区脱贫攻坚工作实施意见》，进一步凝聚和动员新疆银行业做好助推南疆四地州脱贫攻坚工作。意见指出，新疆银行业要找准扶贫金融服务的重点领域和薄弱环节，坚持贫困户精准帮扶与贫困地区产业帮扶两翼并进，坚持机制探索与产品服务创新相辅相成，坚持市场运作与防控风险有机结合，提高南疆四地州深度贫困地区贷款可获得性，当好金融扶贫的排头兵。

17. 重庆：5家科技型企业获股权融资逾4亿元

重庆相关金融机构和行业协会共同举办科技型企业专场投融资对接会，帮助重庆科技型企业向股权投资机构寻求融资机会，5家科技型企业通过对接会融资4亿余元。

18. 上证综指跌0.34%，报2785.87点

上证综指跌 0.34%，报 2785.87 点，一度跌近 2%；深证成指涨 0.36%报 8844.86 点，创业板指涨 1.3%报 1531.34 点，连涨三日并就此站稳 1500 点。两市成交 3005.77 亿元，量能依旧萎靡不前。盘面上看，两部委部署扩大升级信息消费，科技股再成反弹先锋。跌幅方面，金融、地产板块领跌。

19. 恒生指数收跌 1.52%，报 27936.57 点

香港恒生指数收跌 1.52%，报 27936.57 点，国企指数跌 1.61%，报 10766.51 点，红筹指数跌 1.92%，报 1492.11 点。沪股通净流出 0.65 亿元，当日余额 520.65 亿元。深股通净流入 3.87 亿元，当日余额 520 亿元。教育股遭遇重挫，睿见教育、天立教育、宇华教育等跌近 40%，新高教集团、枫叶教育、民生教育、中教控股等多股跌逾 20%。

20. 道琼斯工业平均指数收跌 0.5%，报 25187.7 点

标普 500 指数收跌 0.4%，报 2821.93 点。道琼斯工业平均指数收跌 0.5%，报 25187.7 点。纳斯达克综合指数收跌 0.25%，报 7819.71 点。

【重要公告】

【采掘】

山西焦化：上半年净利润 8.23 亿元，同比增 4039%。

【传媒】

中广天择：天图公司一致行动人计划减持不超 711.23 万股，占总股本 7.11%。

【电气设备】

能科股份：拟作价 2.14 亿元收购联宏科技 100% 股权。联宏科技主营业务是为各类工业企业提供 PLM 软件及整体解决方案服务。

鲁亿通：上半年净利润为 2.07 亿元，同比增 1982%。

【电子】

欧比特：拟发行股份购买佰信蓝图及浙江合信的全部或部分股权，布局地理信息产业、卫星大数据业务，股票暂不停牌。

海洋王：终止实施第一期股票期权激励计划。

锦富技术：董事黄亚福计划减持不超 0.87% 公司股份。

【房地产】

亚太实业：第一大股东北京大市投资所持公司 9.97% 股权将被司法拍卖。

保利地产：上半年净利润 65.05 亿元，同比增 15%。

【非银金融】

新华保险：前 7 月原保险保费收入为 759.11 亿元。

中国人寿：前 7 月原保险保费收入约为 3854 亿元。

中信建投：上半年净利润 16.9 亿元，同比降 9%。

【钢铁】

山东钢铁：终止筹划重大资产重组。星期六披露重组预案，拟作价约 17.88 亿元收购遥望网络约 89.4% 股权，并配套募资不超 5.14 亿元。股票 8 月 14 日起停牌。

【公用事业】

迪森股份：实控人马革减持 506.7 万股，占总股本的 1.4%。

博天环境：预中标商河县生态水系综合治理 PPP 项目，投资估算 10.28 亿元。

【国防军工】

中船科技：全资子公司中船九院中标“湛江港霞山港区通用码头工程 EPC 总承包项目”，中标价 5.01 亿元。

【计算机】

安硕信息：两位董事拟合计减持不超 0.95% 公司股份。

【家用电器】

深康佳 A：拟通过控股子公司在山东省淄博市建设“淄博高端装备产业园项目”，在江苏省南京市建设“康星云网总部基地”。

【建筑装饰】

中国中冶：1-7 月新签合同额 3556.9 亿元，同比增 8.8%。

【交通运输】

珠海港：拟出资 5000 万元设立“珠海港瑞商业保理有限公司”，拟出资 5000 万元设立“珠海港瑞基金管理有限公司”。

【农林牧渔】

*ST 康达：董事长涉嫌背信损害公司利益罪被采取刑事拘留。

*ST 龙力：上半年业绩由预亏 4684 万元-2810 万元下调为预亏 1.6 亿元-1.4 亿元。

【轻工制造】

万顺股份：孙公司安徽美信拟投资扩建 4.2 万吨高端铝箔项目，项目总投资 8.7 亿元。

索菲亚：拟以不超 35 元/股的价格，回购 2 亿元-3 亿元公司股份并注销。

【商业贸易】

新华百货：上海宝银两项临时提案，包括换届选举非独立董事和换届选举独立董事的议案，均遭公司董事会否决，不予提交 2018 年第二次临时股东大会审议。

【食品饮料】

水井坊：已有 2.47 亿股公司股份接受要约收购，股票 8 月 14 日复牌。

五粮液：预计上半年利润总额约 97 亿元，同比增 39%左右。

【通信】

纵横通信：上海晨灿拟减持不超 672 万股，占总股本 6%。

【休闲服务】

新智认知：持股 2.32%股东万丰锦源拟 12 个月内清仓减持。

【医药生物】

ST 长生：张滔豪所持公司 720 万股股份被司法冻结。控股股东、实控人高俊芳、张友奎、张滔豪合计被司法冻结 1.9 亿股，占公司总股本的 19.51%。

海欣股份：获凝瑞投资及一致行动人再次举牌，持股达 10%。

九洲药业：部分高级管理人员计划 6 个月内增持 500 万元-1000 万元。

智飞生物：上半年净利润 6.8 亿元，同比增 297%。

【银行】

张家港行：上半年净利润 4.1 亿元，同比增 17%；不良贷款率 1.72%，拨备覆盖率 207.11%。

【有色金属】

宜安科技：与中国汽车工业签署战略合作框架协议，拟共同开拓汽车转向系统、中控系统、纯电动汽车核心三电系统等产品市场。

【综合】

悦达投资：拟向安达百慕大保险公司转让持有的华泰保险 5000 万股股份，可产生约 3.42 亿元投资收益。

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.huajinsc.cn