2020 年 08 月 17 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 08 月 17 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 分歧凸显，市场需要重新达成共识-策略周报

【宏观策略】 经济复苏继续，但可能复苏力度略不及市场预期

【行业评论】 汽车：第 34 周周报：7 月新能源车同比增速转正，乘用车批发同比+6%

【行业评论】 商贸零售：7 月社零受汽车品类推动，多地疫情及雨水天气影响线下恢复

【行业评论】 电子元器件：2020 年第 33 周： 进入中报密集披露期，关注基本面变动及预期

财经要闻：

1、工信部：下半年，将着力扩大有效需求

2、统计局：7 月生产供给继续复苏，市场需求逐渐回暖

3、商务部：印发《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》

4、国家药监局药审中心：组织制定并发布《新型冠状病毒预防用疫苗研发技术指导原则（试行）》等 5 个指导原则文件

5、证监会就《证券公司租用第三方网络平台开展证券业务活动管理规定（试行）》公开征求意见

6、商务部印发《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》

7、银保监系统近期连续公布巨额罚单

8、上证指数收盘报 3360.1 点，涨 1.19%

9、恒指冲高回落收跌 0.19%

10、美股收盘涨跌不一，全天窄幅波动

重点公告：

信捷电气:上半年净利同比增 99%

东旭光电:与合作方共同投资 20 亿元建设新型光电显示材料产业园项目

莱茵体育:董事长等三名高管辞职

国元证券:上半年净利同比增 43%

柳钢股份:筹划增资广西钢铁 公司将成为其控股股东

分析师 盖斌赫
SAC 执业证书编号：S0910516800002
gaibinhe@huajinsc.cn
021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	4704.63	1.49%
上证综指	3360.10	1.19%
深证综指	2244.17	1.25%
恒生指数	25183.01	-0.19%
中小板指数	9024.89	1.49%
创业板指数	2668.71	1.76%
新三板做市指数	1091.16	0.39%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	2.2%	24.4%	36.5%
银行(中信)	1.8%	9.5%	2.3%
房地产(中信)	1.6%	19.1%	14.2%
食品饮料(中信)	1.3%	33.4%	56.8%
交通运输(中信)	1.2%	19.6%	6.3%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
医药(中信)	-5.3%	28.4%	65.0%
有色金属(中信)	-5.3%	26.0%	20.1%
建材(中信)	-3.4%	23.2%	63.7%
国防军工(中信)	-3.0%	47.7%	61.3%
计算机(中信)	-2.9%	14.0%	44.2%

【行业公司评论】

分歧凸显，市场需要重新达成共识-策略周报

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

核心观点：

分歧可能是当前市场呈现出的主要特征；首先，从宏观经济层面来看，根据前日统计局发布的 7 月经济数据，工业增加值和社零数据均低于市场预期，虽然其中原因不乏有 7 月当期受到洪水影响；但可能来说，在上半年经济填坑接近完成的背景下，7 月偏低于市场预期的经济数据，可能加剧当前市场对于填坑之后下半年经济复苏路径的分歧，尤其是在外部中美关系扰动持续不断、全球疫情依旧失控的环境下；其次，从微观 A 股层面来看，分歧同样凸显；上周北向资金在连续 4 周净流出之后重新转为净流入、但融资资金反而在此前连续净流入之后转为流出，短期资金层面的分歧依旧存在；而从成交额和换手率来看，市场交投活跃度明显的下降，或反应短期情绪面存在分歧。我们认为，至少短期来看，在经济预期和市场预期暂时都存在明显分歧的背景下，行业和个股基本面预期面临在新的经济环境下和二季度业绩指引下重新修正，市场也需要时间去重新达成共识或平衡，可能短期估值和业绩大体会向着更为匹配的方向演进。

行业配置方向上，本周我们倾向于认为行业风格可能会表现的更为均衡，上周市场凸显的低估值行业风格可能会面临扩散；首先，由于 7 月较弱的经济数据，可能会压制刚刚抬头的周期股表现；其次，由于深交所官宣 8 月 24 日创业板首批注册制企业上市，创业板人气可能会渐趋活跃，并带动相关科技创新类行业有所表现。具体行业上，由于业绩与估值的匹配问题依旧是当前市场关注的重点，因此依旧建议重点关注估值相对合理及盈利预期改善确定性相对较高的行业板块，包括电气设备、农林牧渔、汽车等。

主题上，1）由于创业板首批注册制企业即将上市及深圳改革开放 40 周年，建议关注深圳主题和券商主题；2）近期“老字号”登陆 A 股引发关注，在“内循环”热度越来越高背景下，及“818 购物节”助推下，国内品牌上市公司可能有活跃机会。

风险提示：海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

经济复苏继续，但可能复苏力度略不及市场预期

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件：统计局 2020 年 8 月 14 日公布了我国 2020 年 7 月经济相关数据，1）7 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.8%；1-7 月份，全国规模以上工业增加值同比下降 0.4%；2）1-7 月份，社会消费品零售总额 204459 亿元，同比下降 9.9%；3）1-7 月份，全国固定资产投资(不含农户)329214 亿元，同比下降 1.6%。

点评：

工业增加值继续正增长，但同比增幅未较上月扩大，略低于市场预期。7 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.8%，与上月持平。分三大门类看，7 月份，采矿业增加值同比增长-2.6%，增速有正转负；制造业增长 6.0%，增速提升 0.9 个百分点；公用事业增长 1.7%，增速回落 3.8 个百分点。分行业来看，7 月份，41 个大类行业中有 25 个行业增加值保持同比增长，但保持增长的行业数较上月环比再度略有下降；其中，主要行业中，7 月同比增速最高的前三行业为汽车制造业、电气制造业和电子设备制造业；而假设比较 7 月和 6 月同比增速变化，当月同比提升幅度靠前的行业有，汽车制造业、电气制造业和金属制品业；同比增速明显回落的行业则有公用事业、纺织业及非金属矿物制品业。分产品看，7 月，612 种产品中有 369 种同比增长，同比增长的产品数较 5 月环比有所增加；主要产品中，发电设备实现 44.7%的同比增长，继续排名主要产品产量增幅首位；其次来看，汽车产量增长 26.8%（新能源汽车 36.7%）、风力发电量增长 23.2%、工业机器人增长 19.4%、智能手机增长 19.2%、微型计算机设备增长 17.8%；总体来看，新能源、高端制造和高科技产业增长依旧更为突出。

社零数据延续边际改善，但改善力度低于市场预期。7 月份，社会消费品零售总额同比名义下降 1.1%，降幅较 6 月收窄 0.7 个百分点；其中，除汽车以外的消费品零售额下降 2.4%。1-7 月份，社零总额同比下降 9.9%，降幅比 1-6 月份收窄 1.5 个百分点。按消费类型分，7 月份，商品零售同比转正、实现正增长 0.2%；餐饮收入同比下降 11%，降幅比上月收窄 4.2 个百分点，餐饮继续改善。主要商品来看，7 月，零售额增长最为明显的品类依次为汽车、通讯器材和饮料；而比较 7 月和 6 月同比增速变化，15 个大类中，7 月同比增速改善幅度最大的品类是汽车和金银珠宝等；而此外，其他商品品类消费增速均出现回落，其中，回落幅度最为明显的有家用电器、化妆品及日用品。线上消费来看，1-7 月全国网上零售额 60785 亿元，同比增长 9%，比 1-6 月继续提高 1.7 个百分点。

投资增速继续环比修复，符合预期。1-7 月，全国固定资产投资（不含农户）329214 亿元，同比下降 1.6%，降幅比 1-6 月份收窄 1.5 个百分点。分类型来看，1-7 月，制造业投资下降 10.2%，降幅较 1-6 月收窄 1.5 个百分点；基础设施投资（不含公用事业）同比下降 1.0%，降幅收窄 1.7 个百分点；房地产投资同比增长 3.4%，增速比 1-6 月份扩大 1.5 个百分点。分行业来看，主要行业中，1-7 月行业投资增速最高的前三行业依旧为卫生和社会工作、医药制造业及教育；而假

设比较 1-7 月投资增速较 1-6 月提升幅度，则纺织业、文化娱乐业和农林牧渔等排名靠前。

风险提示：经济超预期下行、政策不达预期、疫情蔓延超出预期、海外风险等。

汽车：第 34 周周报：7 月新能源车同比增速转正，乘用车批发同比+6%

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：据中汽协 8 月 11 日发布的数据，2020 年 7 月全国产销量分别完成 220.1 万辆和 211.2 万辆，环比分别下降 5.3%和 8.2%，同比分别增长 21.9%和 16.4%。新能源汽车产销分别完成 10 万辆和 9.8 万辆，同比分别增长 15.6%和 19.3%，为今年以来的首次正增长，下半年有望实现同比正增长。我们重点推荐两条主线：

（1）受益于我国基建工程发力以及国三重卡加速淘汰，重点推荐中国重汽；重点推荐国内自主品牌龙头企业长城汽车，建议关注吉利汽车（H）。

（2）受益于行业政策利好的新能源汽车产业链，特别是与特斯拉国产化的紧密相关的企业，重点推荐三花智控、宁德时代，建议重点关注拓普集团、旭升股份等；建议重点关注优质零部件供应商星宇股份、玲珑轮胎、保隆科技、宁波高发等。

根据乘联会数据：8 月第 1 周全国乘用车市场零售日均 2.98 万台，同比增长 3%，批发日均 2.9 万台，同比增长 6%。8 月上旬的高温假导致厂家销量环比 7 月走势下降，但是零售总体平稳顺畅，成都车展和上市新车也将推动 8 月车市稳步向上。

根据第一商用车数据：2020 年 7 月重卡销量为 13.9 万辆，同比上涨 83.9%，环比下降 18.7%。2020 年 1-7 月重卡累计销售 95.3 万辆，同比增长 30.1%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-7 月销量 14.47 万辆，同比上涨 25%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

重要咨讯：发改委：鼓励整车企业回收旧机动车零部件用于再制造；零跑汽车金华 AI 工厂光伏项目正式交付，可年产近千万伏电量。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 0.18%、-1.17%、-0.07%，呈震荡上涨态势。汽车板块上涨 0.15%，表现较好。汽车各子板块除乘用车和汽车零部件板块外均录得上涨，其中商用载货车板块涨幅最大，上涨 12.75%，商用载客车板块涨幅最小，上涨 0.01%；乘用车板块跌幅最大，下跌 0.32%，汽车零部件板块跌幅最小，下跌 0.13%。

新车上市统计：新款领克 02、新款哈弗 H6（第二代）、长安欧尚 X7、博骏等。

风险提示：经济下行导致车市回暖不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

商贸零售：7 月社零受汽车品类推动，多地疫情及雨水天气影响线下恢复

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件

国家统计局披露 7 月社零数据。

投资要点

汽车推动 7 月社零恢复，其余品类受疫情及雨水影响：7 月国内实现社零总额 3.22 万亿元，同比下降 1.1%，降幅较上月的-1.8%持续收窄，国内消费持续缓慢速度。7 月社零增速上行，主要源于汽车需求去年 6 月大量释放的带来 7 月低基数，以及国内促进汽车消费政策。剔除汽车品类的社零增速由 6 月的-1.0%下降至 7 月的-2.4%，主要受北京新疆等地疫情反复以及雨水天气影响。

限额以上企业消费品零售具有类似的表现。7 月限额以上当月同比增长 3.0%，较 6 月的 0.4%有所提升，但考虑剔除石油汽车品类，限额以上 7 月增速约 3.1%，较 6 月的 8.9%明显放缓。

分渠道看，线上继续保持超 20%增长，线下恢复较为缓慢：疫情推动消费者购物习惯变化，线下转线上趋势明显，叠加线上平台持续促销，7 月实物商品网上零售额同比增长 24.5%，延续 20%以上增速。其中吃类和用类商品分别增长 38.2%和 18.6%，穿类商品下降 0.9%。

线下渠道消费由 6 月的同比约 91%恢复至 7 月的同比约 93%，线下渠道受部分地区疫情反复及雨水天气影响，恢复较为缓慢。

分品类看，大促需求较多释放，多地疫情及雨水天气影响多数品类表现：7 月限额以上粮油食品/纺织服装/化妆品/体育娱乐/金银珠宝/日用品类中，仅金银珠宝品类受益黄金价格上行，录得增速提升，其余品类月度增速环比下行。我们认为 7

月多数品类增速下行，一方面源于线上渗透率持续提升后，消费聚焦于大促的现象更为明显，6 月大促已有部分计划消费需求释放，另一方面北京新疆等地疫情及雨水影响线下客流表现，影响线下消费恢复进度。

投资建议：7 月社零增速受汽车品类推升，其余品类受多地疫情及雨水天气影响。展望未来，我们继续认为品牌商对线上渠道的重视或可支持线上渠道维持 20%左右的增速，疫情持续影响线下消费情绪，整体线下消费增速恢复或较为缓慢。

我们继续建议关注：（1）持续受益渠道及品类较快增长的电商、化妆品、运动服饰相关标的；（2）全年业绩确定性较强的全国性、区域性超市龙头标的；（3）可选消费逐步恢复，目前估值较低的纺织服装龙头。

风险提示：疫情通过就业与薪酬影响消费；国内疫情或有反复；降雨影响消费者出行意愿。

电子元器件：2020 年第 33 周： 进入中报密集披露期，关注基本面变动及预期

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

投资要点

热门概念板块下跌带动行业整体回调：2020 年第 33 周申万电子行业一级指数下跌 0.5%，跑输沪深 300 指数 0.4 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 16。上周市场整体震荡，前期热度较高的半导体以及苹果产业链等板块回调，行业走势稍弱于大市。海外方面，香港和台湾科技板块均下跌，美国科技业指数上涨。

信通院 7 月手机数据持续回落，5G 趋势稳步推进：IDC 公布二季度全球智能手机出货量 2.765 亿台，同比下滑 16.6%，上半年由于疫情影响 5G 换机需求推迟，预计全年智能手机出货量同比下滑仍超过 10%。下半年苹果产业链情况由于安卓系，尽管苹果新机推迟约 1 个月出货，但 5G 加持产业链备货数量较为乐观，苹果全年出货量预期调至疫情前水平。本周舜宇光学披露 7 月出货量数据，手机镜头出货量同比增 25%，三星方面备货开始逐渐恢复。信通院 7 月手机出货量数据显示国内需求端仍在持续回落，但 5G 占比不断攀升，我们预计随着基础建设以及终端产品的渗透，5G 对于智能手机市场的驱动将在 2021 年显现。

晶圆代工业绩受益 8 英寸满载，半导体景气度有待进一步观察：7 月台湾方面晶圆代工厂商月度营收数据同比增幅较大，华虹半导体本周公布二季度业绩超出指引，目前代工厂商 8 英寸线供给紧张，联电、华虹等 8 英寸线产能满载，主要受 CIS、PMIC 和 DDI 等需求驱动。结合存储器 DRAM 和 NANDFlash 的价格下跌走势，当前半导体需求景气度仍有待进一步观察，我们判断目前需求主要受疫情后补库存拉动。

群创友达受益面板涨价，MiniLED 产品面世临近：6~7 月以来大尺寸面板价格持续上涨，台企群创、友达受益面板价格上行月度营收数据双双同比恢复正增长。群智咨询预测 8 月面板价格续强，我们判断随着供给端韩厂退出，需求端复苏，下半年国内龙头面板厂商业绩有望修复。MiniLED 方面，TCL 在海外发布多款 55”~75”MiniLED 电视产品，品牌终端厂商苹果、三星以及国内电视机品牌厂均有望在今年 Q4~明年 Q1 推出终端产品，我们预计产业链即将进入规模备货阶段。从产品技术方案改变来看，对中游封装厂商的业绩带动作用将更为显著。

投资建议：本周投资建议维持“同步大市-A”评级，宏观层面中美在科技方面的制裁持续发酵，行业不确定风险较大，建议保持谨慎。终端产品方面，PC 需求景气度有望持续至 Q3 末，而智能手机关注苹果产业链。半导体方面，估值水平前期推高的情况下关注基本面。显示方面，大尺寸面板价格上行利好龙头厂商业绩修复，MiniLED 有望进入备货阶段中游封装厂商业绩改善作用显著。子板块推荐消费电子可穿戴设备和 PC 产业链，以及中长期向好的 LED 板块。个股方面，进入半年报密集披露期，我们推荐上半年业绩确定性较高的标的以及存在业绩预期差的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、科森科技（603626）、莱宝高科（002106）、江海股份（002484）和国星光电（002449）。

风险提示：疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；中美争端持续升级的不利影响；5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

【财经要闻】

1、工信部：下半年，将着力扩大有效需求

工信部：下半年，将着力扩大有效需求。着力稳定汽车等传统大宗消费，在延长新能源汽车购置补贴政策基础上，加快推进城市公交、物流配送等公共领域新能源汽车置换，开展新能源汽车下乡活动。

2、统计局：7 月生产供给继续复苏，市场需求逐渐回暖

统计局：7 月生产供给继续复苏，市场需求逐渐回暖，就业物价总体平稳，新动能成长壮大，市场信心趋于增强，国民经济运行保持稳定恢复态势；但全球新冠肺炎疫情仍在蔓延，国际经济环境严峻复杂；国内结构性、体制性、周期性矛盾并存，发展面临的困难和挑战较多。

3、商务部：印发《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》

商务部印发《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》提出，试点地区要全面探索扩大对外开放，重点围绕新兴服务业开放进行压力测试，推动有序放宽或取消相关限制措施；加快推进人民币在服务贸易领域的跨境使用，大力发展数字贸易，鼓励金融机构创新适应服务贸易特点的金融服务。

4、国家药监局药审中心：组织制定并发布《新型冠状病毒预防用疫苗研发技术指导原则（试行）》等 5 个指导原则文件

国家药监局药审中心通告，为指导我国新冠疫苗临床研发，提供可参考的技术标准，组织制定并发布《新型冠状病毒预防用疫苗研发技术指导原则（试行）》等 5 个指导原则文件，自发布之日起施行。

5、证监会就《证券公司租用第三方网络平台开展证券业务活动管理规定（试行）》公开征求意见

证监会就《证券公司租用第三方网络平台开展证券业务活动管理规定（试行）》公开征求意见，证券公司是开展证券业务活动的责任主体，第三方机构仅限于提供网络空间经营场所等相关信息技术服务，不得介入证券公司从事证券业务活动的任何环节。

6、商务部印发《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》

商务部印发《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》提出，支持符合条件的港澳银行业、保险业企业在试点地区设立分支机构。银保监会、商务部、港澳办制订政策保障措施，试点地区负责推进。

7、银保监系统近期连续公布巨额罚单

银保监系统近期连续公布巨额罚单。上海银保监局披露，上海银行在 2014 年至 2019 年存在违规发放房地产开发贷款等 23 项行为，对该行责令改正，没收违法所得 27 万元，罚款 1625 万元，罚没合计 1652 万元。

8、上证指数收盘报 3360.1 点，涨 1.19%

金融股驱动 A 股大反攻，中国人寿涨停，银行、券商、环保、地产板块纷纷上扬。上证指数收盘报 3360.1 点，涨 1.19%；深证成指报 13489.01 点，涨 1.49%；创业板指收报 2668.71 点，涨 1.76%；万得全 A 收报 5243.26 点，涨 1.22%，全天成交额 8410 亿元。北向资金全天单边净买入 64.29 亿元，创 7 月 29 日以来新高，立讯精密获净买入 5.30 亿元居首。本周，上证指数涨 0.18%，连涨三周；深证成指跌 1.17%；创业板指跌 2.95%，连跌两周。

9、恒指冲高回落收跌 0.19%

恒指冲高回落收跌 0.19%，国企指数涨 0.21%，恒生科技指数涨 0.09%；全日大市成交 1033 亿港元。电讯股继续领涨，中国电信涨近 7%；香港本地股走弱。业绩向好，李宁涨 8.4%创新高。中国台湾加权指数收盘涨 0.25%，报 12795.46 点。

10、美股收盘涨跌不一，全天窄幅波动

美股收盘涨跌不一，全天窄幅波动，道指微涨逾 30 点，纳指跌 0.5%。爱奇艺跌逾 13%，百度跌逾 6%，爱奇艺遭美国证券交易委员会调查；中概股在线教育股集体大跌，跟谁学跌逾 10%，新东方、好未来跌逾 4%。截止收盘，道指涨 0.12%报 27931.02 点，标普 500 指数跌 0.02%报 3372.85 点，纳指跌 0.21%报 11019.3 点。本周美股集体上涨，道指涨 1.81%，标普 500 指数涨 0.64%，纳指涨 0.08%。

【重点公告】

【传媒】

国联股份:股东拟减持不超 5.08%股份

【电气设备】

特锐德:子公司签署合作协议 推进江西地区充电基础设施及充电网建设

中超控股:股东所持 20%公司股份司法变卖失败

海得控制:上半年净利润 3781 万元 同比增长 6.2 倍

信捷电气:上半年净利同比增 99%

【电子】

东旭光电:与合作方共同投资 20 亿元建设新型光电显示材料产业园项目
澜起科技:上半年净利同比增长 33.43%
士兰微:上半年集成电路营收 5.38 亿元 同比增长 9.55%
【房地产】
莱茵体育:董事长等三名高管辞职
泰禾集团:上半年亏损 15.82 亿元 计提负债并支付其他违约金等约 7.76 亿元
深物业 A:股东中国东方拟减持不超 1%股份
【非银金融】
国元证券:上半年净利同比增 43%
国盛金控:控股股东遭证监会立案调查
【钢铁】
柳钢股份:筹划增资广西钢铁 公司将成为其控股股东
【公用事业】
新天然气:公司目前经营情况良好
涪陵电力:拟定增募资不超 18.8 亿元
【化工】
上海新阳:拟定增募资不超 15 亿元 用于集成电路制造用高端光刻胶研发等
德威新材:控股股东所持 4.97%公司股份被司法拍卖
上海新阳:与上海晖研就生产销售化学机械抛光液达成战略合作
安诺其:分散染料价格会根据市场情况及时进行相应调整
【机械设备】
玉龙股份:拟收购澳大利亚黄金开采加工企业
瀚川智能:两股东拟合计减持不超 1.67%股份
龙马环卫:上半年净利同比增近六成 拟定增募资不超 10.62 亿元
【计算机】
中科曙光:上半年净利润 2.51 亿元 同比增长 23%
【建筑材料】
蒙娜丽莎:终止与碧桂园创投签署的定增认购协议
【建筑装饰】
苏交科:与贵州省公路开发有限责任公司签署战略合作协议
中国铁建:近期中标 581 亿元重大项目
中国电建:1-7 月新签合同额同比增长 25.83%
【交通运输】
宏川智慧:拟以 3 亿元参与投资设立并购合伙企业
厦门港务:实际控制人变更为福建省国资委
渤海轮渡:签署渤海湾海上高速绿色快递大通道项目合作协议
日照港:兖矿集团与山东能源拟实施合并重组
东方航空:7 月旅客运输量环比上升 39%
吉祥航空:7 月国内旅客运输量环比上升 42.25%
【农林牧渔】
益生股份:拟 2 亿元投资设立母猪场等项目
金新农:上半年净利润 1.85 亿 同比增长 9.7 倍
华英农业:7 月鸭苗销售收入同比减少 56.7% 环比增长 24%
罗牛山:7 月生猪销售收入环比减少 24% 同比增长 138%
【汽车】
银轮股份:拟发行不超 7 亿元可转债 用于新能源汽车热泵空调系统项目等

中通客车:收到国家新能源汽车推广补贴 1.38 亿元
恒立实业:控股股东的一致行动人所持 1500 万股公司股份被司法划转
秦安股份:近两日获得平仓收益额为 5463 万元 占 2019 年净利 46%
中鼎股份:已通过了恒大汽车各项体系审核
力帆股份:7 月摩托车销量同比增 51%
云内动力:上半年净利润 1.63 亿元 同比增长 10.5%
富奥股份:拟收购欧洲汽车行业紧固件制造商

【轻工制造】

帝欧家居:终止与碧桂园创投签署的定增认购协议
恒林股份:上半年按摩椅销售收入同比增 198%

【商业贸易】

海印股份:上半年净利同比增 30.56%
小商品城:上半年净利同比增长 6.82%

【食品饮料】

西王食品:子公司拟以 14.92 亿元新建 30 万吨小包装玉米胚芽油项目
重庆啤酒:上半年净利同比增 3% 陆股通持股比例升至 6.51%
承德露露:上半年净利润 2.03 亿 同比减少 23%
千禾味业:上半年净利同比增 79.85%

【通信】

邦讯技术:控股股东及其一致行动人可能减持不超 5%股份
中兴通讯:拟 1 亿元至 1.2 亿元回购股份
神宇股份:实控人及其一致行动人拟合计减持不超 1.93%股份
优博讯:前三季度预盈 1.2 亿元-1.5 亿元 同比增长 58%-97%

【医药生物】

ST 康美:拟回购注销第一期、第二期股权激励限制性股票及调整回购价格
沃森生物:上半年净利润同比减少 27.6% 拟 10 派 0.2 元
复星医药:子公司注射用曲妥珠单抗获注册批准
阳普医疗:上半年净利润 1.05 亿元 同比增长 5.4 倍
科伦药业:公司治疗糖尿病药物获得药品注册证书
宝莱特:上半年净利润 2.4 亿元 同比增长 7.7 倍
仟源医药:股东一致行动协议到期终止 公司无实控人

【银行】

江苏银行:上半年净利同比增长 3.49%

【有色金属】

东方锆业:调整定增方案 龙蟒佰利全额认购

【综合】

广汇物流:上半年净利同比增长 37.36%

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：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn