

晨会纪要(2017年09月06日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 八月发审会次数减少导致过会企业数减少
- 【行业评论】 环保：2017 年中报总结：业绩增速持续提升，工业环保值得关注
- 【行业评论】 医药：诺华 CAR-T 重磅上市，精准医疗再上台阶
- 【行业评论】 餐饮旅游：2017H1 收入增速维持两位数，盈利能力改善
- 【公司评论】 美亚光电(002690)：口腔 CT 机高速增长 色选机业务稳定
- 【公司评论】 航天电子(600879)：龙头地位稳固 业绩符合预期
- 【行业评论】 第十二批次（今年第三批）新能源车免购置税目录落地

财经要闻：

- 1.习近平：五国领导人认为务实合作是金砖国家合作的根基
- 2.李克强：对煤质差等落后产能必须坚决淘汰
- 3.国务院：对各地区开展安全生产大检查工作情况综合督查
- 4.发改委：将在 2018 年底前启动电力现货市场试运行
- 5.住建部：推进风景名胜区和世界遗产事业持续健康发展
- 6.教育部：中小学实行师德“一票否决制”
- 7.工商总局等十部门：加大对互联网金融广告监管力度
- 8.外交部：国际社会呼吁以和平方式解决半岛核问题
- 9.商务部：尽快落实金砖国家领导人厦门会晤各项援助承诺
- 10.工信部：发布《中国电子信息产业综合发展指数研究报告》
- 11.国资委：未来央企可能形成 60 到 80 家
- 12.发改委等：加快实施重大工程、加大财政金融支持力度
- 13.国家发改委、能源局等两部门：加快组织推动电力现货市场建设工作
- 14.保监会：2017 年 9 月 15 日前报送信用保险虚假贸易典型案例及相关数据
- 15.司法部：2018 年底前在全国实现村（居）法律顾问全覆盖
- 16.央行：二季度全国共办理非现金支付业务 2368.98 亿笔，金额 949.82 万亿元
- 17.央行：周二公开市场操作连续第四日暂停
- 18.上证指数报 3384.32 点，上涨 0.14%
- 19.恒生指数涨 0.00%，报 27741.35 点
- 20.道指跌幅 1.07%，报 21753.31 点

重点公告：

- 景旺电子:拟发行 9.78 亿元可转债 扩大刚性电路板产能
- 兰英装备:控股孙公司签署重大合同，金额 0.46 亿元
- 天广中茂:调整重组方案 取消 16 亿收购裕灌农业
- 荣科科技:拟 2.8 亿收购神州视翰延伸医疗信息化产业链
- 比亚迪:预中标深圳新能源公交项目 采购数 822 辆

分析师

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

报告联系人

王睿
 wangrui@huajinsec.cn
 02120377036

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深 300	3857.05	0.30%
上证综指	3384.32	0.14%
深证综指	1972.14	0.20%
恒生指数	27741.35	0.00%
中小板指数	7481.02	0.57%
创业板指数	1885.16	0.08%
新三板做市指数	1121.54	-0.42%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	5.9%	30.3%	31.8%
计算机(中信)	5.2%	9.7%	-17.4%
餐饮旅游(中信)	4.9%	7.9%	-6.0%
有色金属(中信)	4.8%	39.4%	21.1%
电子元器件(中信)	3.4%	14.9%	9.0%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	-1.2%	7.6%	26.2%
建筑(中信)	-0.7%	5.7%	14.4%
交通运输(中信)	-0.4%	8.3%	8.7%
石油石化(中信)	-0.3%	6.0%	10.3%
银行(中信)	0.0%	14.0%	18.5%

安凯客车:前 8 月整车累积销量同比降 9%

【行业公司评论】

八月发审会次数减少导致过会企业数减少

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsc.cn

投资要点

8月IPO事件回顾

在证监会8月25日召开的“新三板市场建设媒体通气会”上，证监会公众公司部相关负责人表示，目前，存在三类股东的企业也有申报IPO的，从证监会受理来说没有差别政策，也有存在“三类股东”的企业被受理的。他进一步表示：“三类股东”引起了不同市场之间的规则适用问题。未来，作为拟上市企业，从发行涉及的股权清晰和信披要求来说，存在三类股东的公司要接受不同市场法律法规之间的衔接，相关部门对此正在研究。

8月IPO审核情况

8月由于半年度财务材料补充的原因，IPO发审会次数减少（8月第一周主板、创业板未安排发审会，第二、三周均只有一次主板发审会）仅进行10次，相较7月份的21次下降明显，所以8月发审会仅审核企业23家，主板16家，创业板7家；其中有19家审核通过，过会率82.61%，被否率17.39%。8月份过会的企业中，有1家新三板公司，即九典制药。截至八月底，2017年以来共有12家新三板企业成功过会。截止8月31日，今年以来证监会已审核343家公司的首发申请，其中47家被否，否决率为13.7%，而2016年全年共计18家企业IPO被否，否决率为6.64%。

根据8月反馈情况来看，从接受材料到证监会出反馈意见均值为720.5天，中位数为641.5天，8月份被出具反馈意见的公司中，如意情生物科技股份有限公司所用时间最短为374天。

8月新三板公司IPO变动情况

8月新增37家新三板公司公告接受IPO辅导，截至8月底共有588家新三板公司公告接受IPO辅导。截至8月底，处于IPO辅导期公司的16年净利润的均值为4873.61万元，中位数为3679.23万元，其中做市公司整体法市盈率为29.30（参考16年净利润）；正在审核中的150家公司的16年净利润的均值为7260.68万元，中位数为4691.78万元，整体水平略优于IPO辅导期的公司。

8月份过会的企业中，有1家新三板公司，即九典制药。截至八月底，2017年以来共有13家新三板企业成功过会；8月份有宇邦新材和广信科技2家公司更新反馈意见；开心麻花因签字律师离职中止IPO；龙磁科技因签字会计师离职中止IPO。

风险提示：IPO发审速度放缓或暂停风险；主板及创业板公司估值中枢下移；系统性风险

环保：2017年中报总结：业绩增速持续提升，工业环保值得关注

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

投资要点

业绩增速持续提升，现金流状况需持续关注：2017年上半年环保板块实现营业收入1,038亿元，归母净利润131亿元，分别同比增长37%、34%，业绩增速高于沪深300整体增速。盈利能力方面，报告期内环保板块毛利率29%，大幅高于沪深300整体水平；净利率13%，略高于沪深300整体水平，环保板块盈利水平基本与历史持平；期间费用率基本与历史持平，其中管理费用率和销售费用率有所下降，财务费用率略有上浮，反应了利率上行、资金成本上浮。经营性现金流方面，2017年第一季度环保企业经营性现金流量净流出76亿元，创历年新高，在PPP模式深入推广的趋势下，环保企业现金流量情况需持续关注。

并购效应+PPP深入推广——环保企业高成长的主要动力：1.并表效应显著，行业整合持续。2016年7月至2017年6月，A股84家环保企业中有29家发生非同一控制下的企业合并，总交易规模基本与上年同期持平。2017年上半年并表标的营业收入、归母净利润同比增速分别为56.22%、50.51%；非并表标的营业收入、归母净利润分别同比增长19.39%、16.41%，可见环保企业外生增长效应显著，行业龙头仍在不断通过并购延伸产业链、丰富业务结构。2.PPP从订单兑现走向业绩兑现，未来现金流需要关注。2017年上半年园林及水治理企业PPP拿单态势迅猛，仅上半年中标总金额已接近甚至超过2016年全年水平。落实到企业业绩上，可见2017年上半年水治理、园林工程板块业绩增速在各子板块中排名一、二，且较历史水平有所提升。在PPP相关政策持续积极推动、企业在手订单充裕的背景下，近2-3年水治理、园林工程企业业绩高增有望维持。

政策加码、督察常态化，关注工业环保投资机会：2016年下半年以来，我国环保领域改革不断深化，政策机制理顺有利于环保压力有效传导。一方面，以省以下环保机构垂直管理改革为核心的环保机构体制改革在各省积极推进，地方政府环保职责不断强化；另一方面，以排污许可证为基础的环境管理机制加速完善，工业企业面临的治污减排约束力不断增强。在环保督察风暴下，短期工业企业以关停整改为主，长期仍存较大治理空间：大气治理领域，非电行业烟气治理有待启动；工业固废领域，处置能力供不应求现状长期存在，企业仍具备成长空间；工业废水领域，排放标准提高、监管趋严倒逼治理空间释放。

投资建议：在 PPP 模式深入推广背景下，我们持续看好水生态领域市场空间，持续推荐京蓝科技（000711.SZ）；工业环保领域，建议积极关注大气治理龙头清新环境（002573.SZ）、环境监测企业聚光科技（300203.SZ）、危废处置龙头东江环保（002672.SZ）。

风险提示：竞争加剧、政策不达预期、项目进度不及预期

医药：诺华 CAR-T 重磅上市，精准医疗再上台阶

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点

行业重点新闻：（1）近日，诺华制药（中国）宣布，中国国家食品药品监督管理总局（CFDA）已批准茁乐？（奥马珠单抗）上市，用于治疗中至重度持续性过敏性鼻炎（确诊 IgE 介导），这也是目前在中国获批上市的治疗哮喘的唯一一款单克隆抗体新药。（2）8月31日，诺华（Novartis）宣布，美国 FDA 已经批准其 CAR-T 疗法 Tisagenlecleucel（曾用名 CTL019）上市，用于治疗 B 细胞前体急性淋巴性白血病（ALL），且病情难治，或出现两次及以上复发的 25 岁以下患者，商品名为 Kymriah。FDA 同时宣布扩大罗氏 IL-6R 抗体 Actemra（托西珠单抗）的批准，用于治疗 CAR-T 疗法引起的 CRS 副反应。

重点公告点评：（1）爱尔眼科：业绩维持高增长，高端手术占比不断提升：公司发布 2017 年半年度报告，公司 2017 年 1-6 月实现营业收入 25.90 亿元，同比上升 34.92%，实现归母净利润 3.62 亿元，同比上升 32.73%，扣非后归母净利润 3.65 亿元，同比上升 34.30%。公司 2017 年上半年业绩维持高增长，其中 2017 年 Q2 单季实现营业收入 13.93 亿元，同比上升 38.63%，实现归母净利润 2.06 亿元，同比上升 33.93%。公司业绩实现高速增长，一方面由于公司各项医疗服务项目均实现稳定增长，另一方面，公司报告期内并购 9 家医院，新设美国子公司并完成了 AW 的并购，带来了收入的增长。毛利率方面，公司 2017 年上半年毛利率 46.96%，同比上升 0.32PCT，净利率 15.12%，同比上升 0.50PCT，公司盈利能力稳定。期间费用方面，公司销售费用 3.43 亿元，同比上升 38.16%，销售费用率 13.23%（+0.31PCT），主要由于公司加大广告宣传的投入；管理费用 3.59 亿元，同比上升 26.04%，管理费用率 13.85%（-0.97PCT）；财务费用 587 万元，同比上升 30.60%，财务费用率 0.23%。在公司连锁扩张过程中，公司整体期间费用维持稳定，经营效率较高。报告期内，公司门诊量 224.98 万人次，同比增长 25.90%，手术量 23.25 万例，同比增长 24.49%，门诊量和手术量的同比上升，拉动了公司业绩的增长。分项目看，屈光手术收入 7.96 亿元，同比上升 41.65%，其中全飞秒、飞秒、ICL 等高端手术占比不断提高，造成了屈光手术量价齐升的局面；白内障手术收入 6.52 亿元，同比上升 32.70%，报告期内白内障手术量增长稳定，同时高端晶体手术占比也有所提高；眼前段手术收入 3.70 亿元（+24.40%）；眼后段手术收入 2.21 亿元（+35.78%）；视光服务收入 4.98 亿元（+30.40%）。同时，公司各项业务毛利率水平也基本稳定。公司成立产业并购基金，通过新建或并购的方式加快以地级、县级医院为重点的网点布局，纵向推进省域内分级连锁体系的建设，加大医院网络的辐射区域。截至目前，公司体内外医院约 190 家，其中上市公司体内的 76 家，预计今年有望达到 200 家的总量，目前并购基金内医用成长性良好，培育成熟后未来有望逐步整合至上市公司体内。同时，公司积极加快国际化布局，一方面，通过美国爱尔完成对 AW Healthcare Management, LLC 75% 股权收购，深入美国眼科市场；另一方面，公司要约收购 Clínica Baviera, S.A，将欧洲最大的连锁眼科医疗机构纳入体内。至此，公司作为全球最大的眼科集团，已构建跨越亚美欧的网络布局，高端医疗业务发展不断加速，公司的核心竞争力和国际影响力不断增强。（2）瑞康医药：业绩符合预期，省外业务增长迅速：公司发布 2017 年半年度报告，公司 2017 年 1-6 月实现营业收入 103.93 亿元，同比上升 50.24%，实现归母净利润 5.14 亿元，同比上升 136.70%，实现扣非归母净利润 5.04 亿元，同比上升 141.46%。公司 2017 年上半年业绩快速增长，一方面由于公司加大市场营销和扩展，市场占有率进一步提高，另一方面，公司大力收购省外优质公司，提升公司整体盈利水平。（1）分产品看，公司药品板块收入 79.50 亿元，同比上升 38.14%，毛利率水平 12.38%（+2.64%），增长稳健；器械板块实现收入 24.09 亿元，同比上升 111.70%，毛利率 32.73%（+1.22PCT）。公司器械板块收入增长迅速，器械板块收入占比由去年的同期的 16.45% 上升至报告期末的 23.18%，我们预计未来器械板块将是公司一大发展重点，收入占比有望进一步提高。器械板块的毛利率水平明显高于药品板块，器械板块的占比提升，也使得公司整体毛利率水平同比上升 3.77PCT 至 17.14%，增幅明显。（2）分地区看，报告期内山东省实现收入 66.51 亿元，同比上升 20.55%，占比达 64%；省外地区实现营业收入 37.27 亿元，同比上升超过 165%，公司业务模式成功实现跨省复制，公司业务主力逐渐由山东省转向全国。（1）公司以药品配送起家，与上游 3000 多家供应商保持稳定的业务往来，经营品种过万种，多年来已在山东省形成了强大的药品供应能力。并且公司已经成功实现了药品配送的跨省复制，2017 年上半年省外药品直销业务覆盖全国 12 个省份，我们预计未来药品业务将维持稳定的增长速度。（2）2012 年开始，公司在山东省内向各级医疗机构提供医疗器械和医用耗材配送服务，并建立了检验、介入、骨科、设备、设备维修、医护、五官科、口腔、血液透析、中医药等十三大事业部，形成“医疗机构直销+医疗器械全产品线服务”的医疗器械经营模式。同时，公司器械业务积极向省外拓展，完成了全国近 30 个省份医疗器械平台公司建设及控股式收购医疗器械和医用耗材商业公司，器械和耗材板块全国布局初步形成。2016 年，公司通过非公开发行股份的方式募集资金 31 亿元用于医疗器械全国销售网络建设项目和医院供应链延伸服务项目，2016 年第四季度募集资金已经全部到账，渠道布局或将提速。近期，公司公告拟将不超过 17 亿元的应收账款作为基础资产，委托华润信托，发行首期资产支持票据；同时，拟将不超过 15 亿元的应收账款作为基础资产，委托兴证资管，发行首期资产支持证券。若上述交易顺利进行，则可优化公司财务结构，减少应收账款对资金的占用，缓解公司流动资金不足的问题，同时也可进一步拓宽公司的融资渠道，有效降低债务性融资成本。

重点公司点评：（1）亚宝药业：营销改革初见成效，业绩反转符合预期；（2）润达医疗：渠道整合卓有成效，产品布局日渐丰富；（3）智飞生物：渠道优势明显，独家自产 AC-Hib 疫苗与代理 HPV 疫苗促公司高增长。

医疗板块一周行情回顾：从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深 300、创业板、中小板分别涨跌 1.07%、2.08%、0.92%、2.89%和 2.60%。医药生物板块涨 0.82%，其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌 0.46%、0.40%、-0.05%、0.71%、-0.86%、3.92%和 1.46%。

风险提示：销售不达预期，市场竞争加剧，政策风险。

餐饮旅游：2017H1 收入增速维持两位数，盈利能力改善

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

国内旅游人次增速超预期，旅游收入维持两位数增长：根据国家旅游局统计调查数据，2017H1 国内旅游人次 25.37 亿人次，同比增长 13.50%，上半年增速超 2013 年以来一直 10%左右的增速，出游人次增速提升明显；国内旅游收入 2.17 万亿元，同比增长 15.8%，继 2016 年 15.19%的增速继续小幅提升。入境游接待游客 6950 万人次，同比增长 2.4%，其中入境游接待外国人次 1425 万人，同比增长 5.8%，总体来看，入境游人次自 2015 年再次实现正增长以来，高基数下增速逐步平稳；出境游受上半年韩国萨德事件、欧洲恐袭事件等影响，增速也趋于放缓。

2017H1 收入增速维持两位数，盈利能力改善：1、财务数据：休闲服务板块 2017H1 实现营业总收入合计 509.79 亿元(+13.5%)，增速较 2016 年的 30.07%有所放缓；归母净利润合计 40.05 亿元(+16.39%)，与 2016 年全年 16.11%的增速基本持平。分季度看 2017H1 营业总收入合计增速呈现前低后高，Q1、Q2 分别实现营业收入 234.64 亿元、275.16 亿元，分别同比增长 16.95%、22.76%，Q2 增速提升明显；归母净利润 Q1、Q2 增速分别为-4.88%、41.07%。2、盈利能力：2017H1 休闲服务板块盈利能力有所改善，销售毛利率、销售净利率分别较 2016 年提升 1.77pct、1.1pct 至 41.44%、8.74%；期间费用率方面，销售费用率延续 2016 年的快速增长，2017H1 上半年达到 20.18%；财务费用率、管理费用率都有不同程度下滑。总体来看，2017Q2 期间费用率由 2016Q4 的 33.5%降至 29.88%，有助提升净利率。

酒店子板块业绩领涨，景点、餐饮业绩下滑：2017H1 收入端增速方面，SW 酒店II(+35.73%)> SW 旅游综合II(+19.44%)> SW 餐饮II(-1%)> SW 景点(-38.33%)；归母净利润增速方面，SW 酒店II(+113.41%)> SW 旅游综合II(+25.66%)> SW 餐饮II(-12.82%)> SW 景点(-20.92%)。酒店业绩领先主要所有子板块主要有两点原因：a、以锦江股份、首旅酒店为龙头的上市公司上一年收购、并表，本报告期新增并表月份或收购标的公司持股比例增加，导致贡献业绩明显；b、自 2016 年 Q4 以来，国内酒店行业数据持续向好，龙头公司内生增长也贡献部分业绩。盈利能力方面，上半年除酒店子板块毛利率下滑 11.2pct 至 73.75%，其余毛利率均小幅提升；净利率方面，景点、酒店、旅游综合、餐饮分别提升 2.82pct、1.43pct、2.24pct、2pct 至 21.24%、4.93%、8.82%、6.33%。

上市公司财务数据，营收、归母净利增速中位数 10.77%、17.44%：据 SW 一级分类，休闲服务板块 A 股共有上市公司 32 家，其中有 22 家(占比 68.75%)上半年实现营业收入同比增长，24 家(占比 75%)上半年实现归母净利润同比增长；营业收入、归母净利润的增速中位数分别为 10.77%、17.44%。从营收、归母净利润增速区间分布看，56.25%的上市公司营收增速在 0~50%，50%的公司归母净利润增速区间在 0~50%。

板块走势和行业估值：2017 年初至今(2017/09/04)，SW 休闲服务板块表现相对较弱，累计下跌 3.3%，同期沪深 300 上涨 16.18%，休闲服务板块落后大盘 19.48%；其中景点子板块下跌 7.55%，餐饮子板块下跌 25.83%，旅游综合子板块上涨 4.42%，酒店子板块下跌 7.38%。从估值上看，休闲服务综合板块目前的 PE(TTM)为 36.6，低于 2010 年以来的均值 40.78。

投资建议：重点推荐：在上半年国内旅游人次增速提升、旅游收入保持较快增长的背景下，且目前行业估值处于相对低位，建议关注旅游板块投资机会。(1)、乌镇、古北水镇内生增长良好，外延式扩张存在预期的景区龙头中青旅(600138.SH)；(2)、景区演艺成功复制、业绩增长稳定的白马宋城演艺(300144.SZ)；(3)、“一山一水一村一窟”外延式扩张积极推进，叠加杭黄高铁 2018 年通车提振客流量的黄山旅游(600054.SH)。

风险提示：1、服务型行业可能发生的偶然性风险；2、各大景区客流量不如预期；3、旅游业投资增速下滑等风险。

美亚光电(002690)：口腔 CT 机高速增长 色选机业务稳定

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

半年报业绩平稳增长，符合预期：公司上半年实现营业收入 4.49 亿元，同比增长 20.56%，实现归母净利润 1.42 亿元，同比增长 20.08%。毛利率 53.77%，同比增加 1.08 个百分点，净利率 31.37%，同比微增，符合预期。公司预计 1~9 月净利润 2.39~3.05 亿元，同比增长 10%~40%。

口腔 CT 机高速增长，医疗器械业务有望逐步延伸：经过多年重点布局民营诊所口腔 CT 业务，销售体系建设布局日臻成熟，2016 年 CT 机销量 500 多台，2017 年有望实现翻倍增长。未来还将依托 CT 机的销售体系，向其他医疗器械拓展，市场空间广阔，看好公司未来发展前景。

色选机业务稳定，一直保持较高的毛利率：公司是色选机行业龙头企业，产品主要包括粮食色选机、茶叶色选机等，市场集中度高，近几年产品毛利率一直保持 50%以上，为公司业务拓展提供了强有力的保障。

投资建议：我们预测 2017-2019 年营业收入分别为 11.31 亿元、14.43 亿元和 19.15 亿元，净利润分别为 3.84 亿元、4.81 亿元、6.28 亿元，每股收益分别为 0.57 元、0.71 元、0.93 元，给予“增持-A”评级，6 个月目标价为 21.3 元，相当于 2018 年 30 倍的动态市盈率。

风险提示：上游原材料价格及供给波动的风险，色选机行业竞争加剧，新业务拓展和新产品研发不及预期。

航天电子(600879)：龙头地位稳固 业绩符合预期

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

龙头地位稳固，业绩增长符合预期：上半年公司实现营业收入 55.83 亿元，同增 18.53%；归母净利润 2.09 亿元，同增 30.71%。公司军用产品的销售占据了营收的 90%左右，在传统航天配套、读卡器芯片等领域保持领先地位，多次参加重大飞行试验和发射服务。上半年公司累计交付整机产品、电连接器、继电器、军品电路 102 万多只(套)，生产军用电缆 6442km，其中军用电缆产量已超过去年全年产量的 70%。

火箭发射密度增加，坚定看好中国航天前景：虽然上半年中国航天经历了 CZ-3B、CZ-5 两型火箭发射失利，对后续发射造成一定影响，但是从长期来看，中国航天发射活动密度不断提高是大趋势。“十一五”期间长征火箭发射 48 次，“十二五”期间发射 86 次，“十三五”期间长征火箭预计将发射 110 次，公司传统优势产业紧紧围绕航天产业，涉及测控通信、机电组件、集成电路、惯性导航等业务，有望受益行业的快速发展。

九院旗下唯一上市平台，或将受益院所改制：航天九院是航天科技集团资产证券化的试点单位，旗下尚有半导体、惯性平台系统等不少优质资产尚未上市，公司作为九院旗下唯一上市平台，或将受益于相关改革。

投资建议：我们预测 2017-2019 年营业收入分别为 138 亿元、159 亿元和 177 亿元，净利润分别为 5.41 亿元、7.03 亿元、8.67 亿元，每股收益分别为 0.20 元、0.26 元、0.32 元，维持“增持-A”评级，6 个月目标价为 10.4 元，相当于 2018 年 40 倍的动态市盈率。

风险提示：军品业务不及预期，航天发射不及预期，院所改制不及预期等。

第十二批次（今年第三批）新能源车免购置税目录落地

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

9 月 5 日，工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第十二批）》，共有 487 款车型入选。其中，乘用车 52 款、客车 296 款、货车 1 款、专用车 138 款。2017 至今，已经发布了三批免购置税公告，总共有 1928 款入选。本次目录中，乘用车入选车型数较前一次有所增加，达 52 款，以纯电为主。其中，帝豪系列车型最多达 8 款。按车型分，A00 级车型数最多占比 42%，其次是 A 级、MPV、SUV。匹配电池方面，仍然以三元锂为主，高达 44 款，占比 88%，其中 CATL 配套数量最多达 16 款，其次比克、国轩、光宇、亿纬、力神均有一定数量的配套。免购置税目录配合推荐目录是新能源车发展的重要资源，有助于下半年新能源车产销量的持续增长。而上下游的固定匹配将成为关键的行业壁垒，锂电池各子行业的龙头值得重点关注。

8 月新能源车产销量落地在即，预计将实现同比环比高增长。政策方面“双积分”落地之后，利空出尽，行业或将进入高景气阶段。主要投资逻辑，一是产业链上下游实现固定匹配后强者恒强的逻辑，看好各子行业龙头标的。二是三元锂替代磷酸铁锂趋势明显，看好三元锂相关标的。三是由于资源稀缺性以及巨头的垄断等因素，导致的产品涨价带来的业绩超预期增长，看好锂钴矿业相关标的。

继续推荐产业龙头（赣锋锂业、华友钴业、天齐锂业、国轩高科、天赐材料、多氟多）；三元锂（当升科技，亿纬锂能，杉杉股份，格林美，科恒股份）。

风险提示：新能源车产销不及预期，行业政策出现重大变动

【财经要闻】

1. 习近平：务实合作是金砖国家合作的根基

习近平表示，五国领导人认为务实合作是金砖国家合作的根基，要全方位深化经贸、财金、工业、可持续发展等各领域的合作；中国将在南南合作援助基金项下提供 5 亿美元援助，帮助其他发展中国家应对饥荒、难民等挑战。

2. 李克强：对煤质差等落后产能必须坚决淘汰

国务院总理李克强表示，对煤质差等落后产能必须坚决淘汰。在煤价回升的情况下，要防止落后产能死灰复燃。化解淘汰过剩落后产能

是供给侧结构性改革的重要内容，要坚定不移地持续推进。

3.国务院：对各地区开展安全生产大检查工作进行综合督查

国务院安委会拟组织 31 个督查组，于 9 月分赴 31 个省市区和新疆生产建设兵团，对各地区开展安全生产大检查工作进行综合督查，并对各地区安全生产大检查开展情况进行专项考评。

4.发改委：将在 2018 年底前启动电力现货市场试运行

发改委：将在 2018 年底前启动电力现货市场试运行，选择南方（以广东起步）、蒙西、浙江、山西、山东、福建、四川、甘肃等 8 个地区作为第一批试点，加快组织推动电力现货市场建设工作。

5.住建部：推进风景名胜区和世界遗产事业持续健康发展

住建部发布通知提出，要全面深入贯彻生态文明建设要求，推进风景名胜区和世界遗产事业持续健康发展。

6.教育部：中小学实行师德“一票否决制”

教育部要求中小学实行师德“一票否决制”，把师德表现作为教师资格注册、年度考核、职务（职称）评审、岗位聘用、评优奖励的首要标准。

7.工商总局等十部门：加大对互联网金融广告监管力度

国家工商总局等十部门近日印发《严肃查处虚假违法广告维护良好广告市场秩序工作方案》的通知，其中提到，要加大对互联网金融广告的监管力度，按照互联网金融风险整治工作整体部署，延长互联网金融广告专项整治期限。

8.外交部：国际社会呼吁以和平方式解决半岛核问题

外交部发言人表示，当前，国际社会呼吁以和平方式通过对话协商解决半岛核问题的声音是主流；希望有关各方倾听国际社会的理性呼声，保持冷静，而不是相互刺激，火上浇油；在解决半岛核问题上，军事手段不是有效选项，一味制裁不是根本出路。

9.商务部：尽快落实金砖国家领导人厦门会晤各项援助承诺

商务部援外司负责人表示，商务部将会同有关部门、地方、社会组织、企业等各方面，充分加强横向协作、纵向联动，尽快落实金砖国家领导人厦门会晤各项援助承诺，力争实现援助举措早部署、早行动、早收获，将援助成果早日惠及金砖国家和广大发展中国家。

10.工信部：发布《中国电子信息产业综合发展指数研究报告》

工信部表示，发布《中国电子信息产业综合发展指数研究报告》。报告显示，2016 年我国电子信息产业主营业务收入达到 17 万亿元，是 2012 年的 1.55 倍，年均增速 11.6%，其中电子信息制造业、软件业增速居各主要行业前列。

11.国资委：未来央企可能形成 60 到 80 家

国资委研究员表示，未来央企可能形成 60 到 80 家。这个数量提得也比较宽泛，但按国资委的定位，重组和整合的过程肯定没结束。从能源行业来说，以前重组的还比较少，现在存量还比较大，重组还会继续。

12.发改委等：加快实施重大工程、加大财政金融支持力度

发改委等相关部门已经明确工作安排，包括加快实施重大工程、加大财政金融支持力度等多项举措，力推战略新兴产业发展。将通过加大政府采购等方式方法，加大对云计算、分享经济、大数据等领域的支持力度。

13.国家发改委、能源局等两部门：加快组织推动电力现货市场建设工作

能源局、国家发改委等两部门印发通知，选择南方（以广东起步）、蒙西、浙江、山西、山东、福建、四川、甘肃等 8 个地区作为第一批试点，加快组织推动电力现货市场建设工作。

14.保监会：2017 年 9 月 15 日前报送信用保险虚假贸易典型案例及相关数据

保监会向各财产保险公司下发内部通知，要求于 2017 年 9 月 15 日前报送可供行业借鉴或具有参考价值的信用保险虚假贸易典型案例及相关数据，以摸底近期出现的新型欺诈现象。

15. 司法部:2018 年底前在全国实现村（居）法律顾问全覆盖

司法部:到 2018 年底前在全国范围内基本实现村（居）法律顾问全覆盖，到 2020 年总体形成覆盖城乡、功能完备、便捷高效的公共法律服务网络体系。

16.央行：二季度全国共办理非现金支付业务 2368.98 亿笔，金额 949.82 万亿元

二季度全国共办理非现金支付业务 2368.98 亿笔，金额 949.82 万亿元，同比分别增长 32.3%和 1.02%。全国支付体系运行平稳，社会资金交易规模不断扩大，支付业务量保持稳步增长。

17. 央行：周二公开市场操作连续第四日暂停

央行周二公开市场操作连续第四日暂停。当日有 700 亿元逆回购到期。目前银行体系流动性总量较高，可吸收央行逆回购到期等因素的影响。

18.上证指数报 3384.32 点，上涨 0.14%

上证指数报 3384.32 点，上涨 0.14%，成交额 2455.97 亿。深证成指报 10986.95 点，上涨 0.22%，成交额 3170.09 亿。创业板指报 1885.16 点，上涨 0.08%，成交额 994.01 亿。两市合计成交 5626.05 亿。从盘面上看，保险、国际贸易等板块涨幅居前。

19. 恒生指数涨 0.00%，报 27741.35 点

恒生指数涨 0.00%，报 27741.35 点。国企指数涨 0.08%，报 11191.59 点。沪股通净流入 1.63 亿元，当日余额 128.37 亿元。深股通净流入 8.96 亿元，当日余额 121.04 亿元。

20.道指跌幅 1.07%，报 21753.31 点

标普 500 指数收跌 18.70 点，跌幅 0.76%，报 2457.85 点。道琼斯工业平均指数收跌 234.25 点，跌幅 1.07%，报 21753.31 点。纳斯达克综合指数收跌 59.76 点，跌幅 0.93%，报 6375.57 点。道指收跌逾 200 点，东北亚局势、债务上限和飓风 Irma 等重燃风险厌恶情绪。

【重点公告】

【采掘】

永泰能源:终止增资晋城银行

【传媒】

万达电影：8 月公司实现票房 9.3 亿元，1-8 月累计票房同比增长 12%

【电气设备】

科陆电子：储能 AGC 项目成功投运

理工环科:控股股东股权架构变动 中民投入驻

凯中精密:筹划收购汽车电子行业资产

【电子】

欧比特:人脸识别嵌入式智能产品近期将推向市场

景旺电子:拟发行 9.78 亿元可转债 扩大刚性电路板产能

兆易创新:与某集成电路芯片代工企业签署 12 亿元采购协议

【房地产】

金地集团：1-8 月签约金额 902.7 亿元，同比增长 48.88%

天健集团：竞得苏州姑苏区城北西路南、虎金路西地块国有土地使用权

华夏幸福:三家下属公司分别获约 15 亿元增资

【纺织服装】

贵人鸟:终止收购威康健身 100%股权

商赢环球:停牌筹划重大事项

【公用事业】

百川能源:子公司签署重大合同,金额为 2.15 亿元

新纶科技:拟收购消费电子行业公司股权

【化工】

新凤鸣:拟逾 1 亿元收购控股子公司剩余股权

浙江龙盛:1 亿元认购投资基金 扩展生物医药等业务

卫星石化:签下 400 万吨烯烃合作协议

【国防军工】

太阳鸟:中标铝合金高速双体客船采购项目,金额 1.25 亿元

【机械设备】

福鞍股份:与长江智慧分布式能源有限公司签署《战略合作框架协议》

兰英装备:控股孙公司签署重大合同,金额 0.46 亿元

天广中茂:调整重组方案 取消 16 亿收购裕灌农业

昊志机电:拟定增募资不超 7 亿元加码主业并补充流动资金

蓝英装备:控股公司与吉利控股下属公司签署合同 累积金额占去年营收 84%

【计算机】

东方网力:本次重组期间终止对美国标的进行收购的计划

索菱股份:子公司成为中国移动(CHL.N)4G 无线座机制造服务采购项目中选候选人,采购金额约为 1.63 亿元

汉鼎宇佑:变更募投项目 拟逾 10 亿投资消费金融、商业及影院项目

荣科科技:拟 2.8 亿收购神州视翰延伸医疗信息化产业链

科大讯飞:未直接参与华为 AI 芯片研发

【建筑装饰】

铁汉生态:2017 年股票期权激励计划(草案)

【农林牧渔】

牧原股份:8 月生猪销售收入同比增 71.5%

【汽车】

比亚迪:预中标深圳新能源公交项目 采购数 822 辆

金龙汽车:前 8 月客车产销双降

长城汽车:前 8 个月销量同比小幅增长

安凯客车:前 8 月整车累积销量同比降 9%

精锻科技:下半年订单将继续保持增长趋势

【轻工制造】

尚品宅配:预计全年净利润 3.58~4.09 亿元,同比增长 40%-60%

萃华珠宝:筹划非公开发行股票

【综合】

*ST 宏盛:终止筹划重大资产重组

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