

# 晨会纪要(2017年09月11日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【宏观策略】 2017 年中报点评-供给侧改革成效显著，企业效益存在支撑
- 【宏观策略】 人民币升值助推外储攀升，资本外流可控
- 【行业评论】 医药：医用耗材价格谈判，器械市场或将变革
- 【行业评论】 建筑施工：基建投资加速 订单高增长
- 【公司评论】【东方网力】：VMS 平台领跑者，掘金智能安防时代
- 【行业评论】 【华金电新 林帆 肖素】双积分政策已会签完毕近期正式落地&工信部已经开始研究制定禁售传统燃油汽车时间表& 8 月新能源乘用车销量创历史新高
- 【行业评论】 工信部研究燃油车退出时间表且双积分制度出台临近

## 财经要闻：

- 1.习近平：筑实立教之本 办好人民满意教育
- 2.李克强：办更高水平教育，育更多优秀人才
- 3.国务院：加快推进农业供给侧结构性改革 大力发展粮食产业经济
- 4.统计局：经济继续稳中向好 全年料维持平稳
- 5.财政部：明确新能源车补贴退坡政策，防范产能过剩
- 6.环保部：目前此次朝鲜核试验未对我国环境和公众健康造成影响
- 7.商务部：8 月份外贸增速回落 民企出口份额再居首位
- 8.央行：首付贷“再出江湖”，引起监管部门高度关注
- 9.工信部：2018 年全球物联网市场规模有望超过千亿美元
- 10.证监会：将持续加强私募监管力度
- 11.国资委：中国央企重组不设时间表，未来力度不会减
- 12.铁路局：8 月国家铁路货物发送量同比增长 11.5%
- 13.保监会：人身保险业要立足国家金融安全 推进风险防控变革
- 14.财政部等四部委：联合召开北方地区冬季清洁取暖试点工作视频会议
- 15.海关总署：8 月我国进口原油 3398 万吨
- 16.工信部：启动制订停止生产销售传统能源汽车时间表
- 17.农业部：决定在全国开展为期一个月的农药大检查
- 18.上证指数跌 0.01%，报 3364.24 点
- 19.恒生指数涨 0.53%，报 27668.47 点
- 20.道指涨 0.06%，报 21797.79 点

## 重点公告：

- 信维通信：今年多家移动终端厂商新品将支持无线充电
- 川润股份：第一期员工持股计划(草案)
- 华西能源：中标 18.49 亿元 PPP 项目

## 分析师

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

## 报告联系人

王睿  
 wangrui@huajinsec.com.cn  
 02120377036

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深 300	3825.99	-0.10%
上证综指	3365.24	-0.01%
深证综指	1975.87	0.16%
恒生指数	27668.47	0.53%
中小板指数	7448.77	0.09%
创业板指数	1885.27	-0.27%
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
房地产(中信)	3.2%	5.7%	3.8%
基础化工(中信)	1.2%	10.6%	3.3%
综合(中信)	1.1%	12.5%	6.7%
轻工制造(中信)	1.0%	6.0%	-0.7%
医药(中信)	0.9%	1.8%	-0.3%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	-2.5%	27.0%	39.6%
食品饮料(中信)	-1.9%	5.2%	30.4%
煤炭(中信)	-1.9%	27.5%	36.6%
非银行金融(中信)	-1.3%	13.4%	18.1%
国防军工(中信)	-1.1%	4.9%	-11.9%

浪潮信息:拟出资 5.1 亿元与 IBM 中国成立合资公司 从事服务器业务

得利斯:关于投资建设 30 万头/年肉牛加工项目的公告

海正药业:关于孙公司制剂产品二甲双胍缓释片获得美国 FDA 批准的公告

## 【行业公司评论】

### 2017 年中报点评-供给侧改革成效显著，企业效益存在支撑

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

#### 投资要点

截止 8 月 31 日，A 股上市的 3349 家公司均公布了中报，中报业绩主要有以下几个特征：

受益于供给侧改革，上中游多产业资产利率用和经营效益明显提高，其中化工受供给侧改革和环保督查影响较大，资本性支出同比持续下降，而行业估值依然不高，目前化工品正在迎来“金九银十”，价格有望继续上涨，板块个股存在提升空间，而部分行业如有色金属资本性支出长期高位，伴随着未来产能的逐渐释放，预计未来周期板块会逐步分化。

创业板为唯一归母净利润环比增长的板块。深证主板归母净利润增速依旧保持高位，但环比有接近 6 个百分点的下降。创业板剔除乐视和温氏股份的影响以后归母净利润增速为 27.49%，虽然同比依旧下滑，但却是下表中几个板块中唯一环比增速微升的板块。另外从税前核心净利润（营业收入-营业成本-三费）的增速中可以看到创业板（剔除温氏）的增速较高，为 27.19%，创业板总体经营业绩好于预期，我们认为这也是近期板块反弹的原因之一。商誉减值是创业板的最大风险：从目前并购金额占比的情况来看，由于受到再融资新规、并购新规的影响，今年上半年外延式并购总量有所减少，今年上半年并购总金额为 12884 亿元，同比下降 24.76%。但是目前创业板商誉占净资产比重为 19.18%，同比上升 2 个百分点，在高占比的商誉下创业板后期利润可能受商誉减值的扰动较大，因此创业板的估值与新兴产业的业绩挂钩可能超于预期。

A 股 ROE 大体呈回升态势。总体来说 A 股上半年 ROE 同比大幅提升主要源于资产周转率和销售利润率的提高，这得益于上游供给侧改革叠加国企改革使产能利用率出现拐点，目前 ROE 的持续反弹已经成为了趋势，不过权益乘数总体有所提高。三费同比均下滑，负债有所提升。剔除新股和金融板块，全部 A 股上市公司在 2017 年上半年三费同比均有所下降，同时资产负债率在一季度小幅下滑以后二季度拉升至 60.27%，虽然三费情况利好，但是在供给侧持续加压的背景下，负债不降反升也提示市场目前上市公司的财务状况仍值得重点关注。

综合归母净利润增速、PE 和 PEG 的数值发现：（1）深证主板的归母净利润增速位于高位，但是 PE 仍处于较低水平，同时 PEG 位于低位（0.99），未来板块股价上升空间较大；（2）创业板剔除乐视网和温氏以后业绩增速明显提升，但板块仍有 55 倍 PE，估值不低，结合板块业绩增速和商誉情况来看，创业板仍有小幅上涨空间，但在新兴产业明显回暖前不会形成明显趋势；（3）中小板的 PE 从去年同期的 55 倍左右下降到 45 倍，降幅达到 18%，归母净利增速则提高 12 个百分点，相比上证 A 股和创业板存在更大的上升空间。

全产业链角度审视上市公司状况：17 年截至目前和 16 年全年相比，上游因去产能的进展顺利以及连续不断的环保督查，导致原材料价格上涨，因而利润率表现良好，与 2016 年相比有 20 个百分点的提高，同时营业收入同比增速和毛利率也有小幅回升，但在利润率明显好转的情况下上游行业并没有盲目进行投资，这也是得益于供给侧改革的结果，预计未来供给侧改革的成果能够得以稳固。中游方面，四项指标均提升（营业收入增速，净利润增速，资本性支出和毛利率），在上游原材料较高的情况下，中游依旧实现大幅度的营收和净利的增长与上游景气度传导至中游有关，我们预计下半年原材料价格涨势会有所收敛，价格压力缩小，中游利润水平有望进一步提高。下游方面，从数据上显示整体情况逊于上中游，除了营业收入增速有所回升，其他指标均回落，原因是受到上游价涨的影响压缩了利润空间，但是从整体业绩表现上来看我们认为上游的负面影响低于预期，涨价趋势减弱后下游需求有望进一步释放。

风险提示：上游周期行业发展转向去库存周期；新兴产业发展不及预期，创业板企业商誉大幅减值。

### 人民币升值助推外储攀升，资本外流可控

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

事件：9 月 7 日公布了 8 月官方储备资产：1) 外汇储备和官方储备资产(SDR 口径):外汇储备数据，官方储备资产:外汇储备 30915.3 亿美元，环比增加 108.07 亿美元，在 30000 亿美元企稳，连续 7 个月上涨，基本符合市场预期；2) 官方储备资产(SDR 口径):外汇储备 21873.14 亿 SDR，环比减少 10.88 亿 SDR。

#### 点评：

1、8 月美元指数震荡下行，人民币汇率大幅上升，估值效应助外储上行。整个 8 月美元指数下跌 0.20%，美元兑日元贬值 0.25%，美元兑欧元贬值 0.57%，美元兑英镑升值 2.20%。8 月即期汇率:美元兑人民币平均汇率 6.6713 低于 7 月的 6.7725，8 月 31 日的美元兑人民币汇率为 6.5969，较 7 月 31 日的 6.7290 下降 1.96%。

2、资本外流较为平稳，中美利差有所扩大，外汇储备仍有稳定基础。7 月境内银行代客涉外收付款差额为-220.05 亿美元，较 6 月环比下降 1.31 亿美元，显示资本外流较为平稳。从外汇市场美元兑人民币日均即期询价成交量来看，8 月日均为 284.48 亿元，较 7 月日均增加 38.72 亿元或上升 15.76%，在连续 2 个月下降后再度抬升，显示外汇市场交易活跃度有所提升，从高频数据来看，截止 9 月 7 日，9 月美元兑人民币日均即期询价成交量为 243.56 亿美元，较 8 月有较大幅度下降，在一定程度上说明市场或认为 9 月人民币升贬值的幅度将较 8 月变小。8 月中美 10 年期国债收益率之差的均值为 3.6243，7 月均值为 3.5869，中美利差的进一步扩大或有利于缓解我国资本外流的压力。中央银行在人民币汇

率中间价形成机制中纳入逆周期因子后，人民币汇率相对稳定，资本外流总体可控，外汇储备或较为稳定。

3、“301”调查处于初始阶段，对我国出口的影响有限，8月出口数据大概率不会大幅下行，外汇储备下半年存在稳定基础。8月中国制造业新出口订单为50.40，较7月下降0.5个百分点，连续2个月下滑，外需转弱，8月美国的“301”调查处于初始阶段，前五次调查均没有对我国实施相应制裁，即使最终实施制裁也大概率在半年之后，我们认为在全球主要经济体经济复苏和我国“一带一路”政策下，我国外需的改善是有确定性趋势的，我国出口存在稳定基础。

4、2017年7月社融中新增外币贷款为-213亿元，较6月的77亿元大幅下降，在连续2个月较大幅度上升后再度下降，显示市场对人民币贬值略有担忧，不利于外汇储备的继续上行。

5、外汇占款减少幅度大幅收窄，在外汇储备相对稳定的背景下，央行暂时或没有刻意缩小外汇占款减少幅度的意愿，市场流动性或继续维持稳健中性态势，难言宽松。7月央行口径外汇占款余额21.5106万亿元人民币，较6月减少46.47亿元人民币，连续21个月下降，但减少幅度较6月缩小296.68亿元。

风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

## 医药：医用耗材价格谈判，器械市场或将变革

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

### 投资要点

行业重点新闻：（1）9月4日，国家食品药品监督管理局药品审评中心（CDE）发布《中国上市药品目录集》（征求意见稿），旨在收录具有完整规范的安全性和有效性研究数据获得批准的创新药和改良型新药，以及具有药学等效和生物等效的仿制药品，并确定参比制剂和标准制剂。此次发布的药品目录集共包含了19种产品，其中进口原研药品12种，创新药2种，按化学药品新注册分类批准的仿制药5种。由于目录集尚处于制定起步阶段，当前收录内容与品种还很少，后续将随着新品种的收录而逐步增加和扩充相应内容。（2）9月7日，国家卫计委挂出《关于开展国家高值医用耗材价格谈判企业申报工作的通知》，确定对4个高值耗材品种试点国家谈判降价。即将首批谈判试点的品种包括：药物冠状动脉支架系统、人工髋关节假体、植入型心律转复除颤器系列（ICD）、心脏再同步化治疗系列（CRT），一共4个品种。

重点公告点评：（1）恒瑞医药磺胺阿曲库铵美国获批，海外市场再添新兵：公司于近日收到美国FDA通知，恒瑞医药向FDA申报的苯磺顺阿曲库铵注射液ANDA已获得批准，可在美国市场上销售。苯磺顺阿曲库铵注射液具有松弛骨骼肌的功效，作为全麻的辅助用药或在重症监护病房起镇静作用，主要用于手术和其他操作以及重症监护治疗。苯磺顺阿曲库铵由艾伯维公司研发，恒瑞医药是美国市场上第三家获批上市的仿制药公司；在国内，恒瑞医药的苯磺顺阿曲库铵已于2006年上市。根据IMS的统计数据，该产品2016年美国市场销售额为0.51亿美元，中国市场销售额为1.72亿美元。苯磺顺阿曲库铵的海外上市将进一步完善公司在麻醉领域的产品布局，取得一定的市场份额，同时也加固公司海外市场的行业地位。目前国内苯磺顺阿曲库铵主要的生产企业是恒瑞医药、上药东英药业、仙琚制药、GSK、Wellcome Foundation。根据PDB的统计数据，恒瑞的市场份额最大，维持在70%左右。苯磺顺阿曲库铵海外上市有利于公司产品市场推广，进一步提升医生和患者接受度，增厚业绩。（2）丽珠集团艾普拉唑新适应症获批，有望增厚业绩：公司下属全资子公司丽珠集团丽珠制药厂、丽珠集团丽珠医药研究所收到国家食品药品监督管理总局核准签发的“艾普拉唑肠溶片”《药品注册批件》（批件号：2017S00355），本次注册申请增加用于治疗反流性食管炎的适应症。公司的艾普拉唑肠溶片已于2007年12月获批上市，其适应症为十二指肠溃疡，本次注册申请增加的适应症为反流性食管炎。艾普拉唑肠溶片具有抑酸时间长、个体差异小、药物相互作用少等优势。目前，国内上市的质子泵抑制剂包括奥美拉唑、兰索拉唑、泮托拉唑、雷贝拉唑、埃索美拉唑、艾普拉唑。2017年，艾普拉唑肠溶片已纳入《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2017年版）》。根据IMS统计数据，2016年，国内拉唑类药物销售额已达到224亿元，公司艾普拉唑肠溶片2017年度上半年实现销售收入为2.09亿元，同比增长46.77%，是公司上半年业绩增长的一个重要因素。根据药智网的统计数据，目前国内艾普拉唑肠溶片仅公司一家进行生产，新适应症的获批将拓宽艾普拉唑肠溶片的适应人群范围，进一步促进公司业绩增长。此外，公司的注射用艾普拉唑钠也已申报生产，注射剂的上市有望与口服剂形成互补，提升该产品的市场渗透率。

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-0.06%、0.83%、-0.12%、1.07%和0.88%。医药生物板块涨1.43%，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0.43%、1.88%、0.15%、3.86%、-0.11%、3.48%和0.88%。

风险提示：销售不达预期，市场竞争加剧，政策风险。

## 建筑施工：基建投资加速 订单高增长

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

### 投资要点

基础设施建设行业高增长，公路建设超预期：上半年基建投资7.5万亿元，同比增长16.8%，其中公路和水路完成固定资产投资9673亿元，同比增长24%，公路投资同比增幅超过28%，保守估计全年基建投入有望实现15%以上的增长。

基础设施建设上市公司收入、利润、订单保持高增长：上半年沪深上市基础设施建设（SW）合计营收 10476 亿元，同比增长 8.51%，同比提高 5.13 个百分点，较一季度增加 5.04 个百分点。毛利同比增加 9.03%，归属母公司净利润同比增加 23.68%，资产总额同比增加 13.02%，负债同比增加 11.24%。2017 年第二季度单季收入同比增长 12.69%，归属母公司净利润同比增长 27.00%，呈现明显加速趋势。上半年新签订单量前五的总金额合计 19457.30 亿元，同比增长 51.75%，基建板块营收、利润、订单保持高增长，未来发展依然可期。

资本结构七年最优，盈利能力改善：上半年沪深上市基础设施建设（SW）整体资产负债率为 78.36%，为七年来最低。基础设施建设板块盈利能力有所改善，毛利率、净利率分别较 2016 年提升 0.05 个百分点、0.40 个百分点至 10.85%、3.20%。销售费用率 0.47%，保持在较低水平，管理费用率 4.67%，较去年同期增加 0.32 个百分点，财务费用为 1.19%，与去年同期保持一致水平。总体来看，期间费用率由去年同期的 5.98% 上升至 6.33%，增长幅度尚在合理范围。

收现比增速低于付现比，经营性现金流流出增加：上半年沪深上市基础设施建设（SW）整体经营性净现金流合计流出 818.24 亿元，较去年同期净流出增加了 355.91 亿元，收现比增速为 4.15%，低于付现比增速 7.11%，显示现金流同比流出增加。

投资建议：重点推荐订单增幅高、未来业绩保障高、全国性公路建设龙头、一带一路先锋、PPP 接单能力强的特大型央企中国交建、葛洲坝；地方路桥建设龙头、深耕山东公路建设的区域龙头山东路桥。重点关注交通项目咨询、设计专业性公司苏交科和民营 PPP 建设龙头公司龙元建设。

风险提示：国内基建投资不及预期、海外订单风险、国外政治风险、汇率风险等。

### 【东方网力】：VMS 平台领跑者，掘金智能安防时代

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点：

视频监控管理平台领跑者，内生外延双轮驱动成效显著：公司是领先的视频监控管理平台厂商，据 IHS 数据，公司在 VMS（视频监控管理平台）国内市场占有率 34.20%，全球市场占有率为 7.4%，分别位居第一与第三。2016 年，公司安防业务收入 121588.95 万元，同比增长 34.22%，占总收入的 82.09%；轨交业务收入 26535.74 万元，同比增长 139.28%。近年来，公司通过外延收购方式拓展了轨交、公安图侦等增量市场，内生与外延双轮驱动的成效显著。

智能应用引领安防行业发展，携手商汤加速人脸产品落地：我国城镇化进程及社会治安治理的需求将继续推进平安城市建设，安防行业应用将保持稳定的增长，根据海康威视数据，2016 年我国视频监控市场达 867 亿元，到 2018 年市场规模将超过 1100 亿元。同时，基于人工智能等技术的视频应用将成为视频监控厂商的重要竞争点。公司 2015 年与商汤合作，成立深网视界，致力于发展成拥有计算机视觉和深度学习原创技术的领先安防产品提供商，加强公司智能安防布局。

拟收购立芯科技布局物联网，设立物灵科技加码消费者业务：公司拟收购 RFID 厂商立芯科技，将公司在视频结构化、智能识别、多维度视频计算存储资源管理等方面的优势快速对接到物联网领域。2015 年以来，公司投资了 JIBO、Knightscope，对两款机器人进行本土化研发，利用公司的销售网络在国内营销，并设立物灵科技集中深化面向消费者业务，为未来业绩拓展想象空间。

投资建议：我们预测公司 2017 年-2019 年将实现收入 202226.65 万元、262022.09 万元和 330777.38 万元，净利润 47070.34 万元、64382.90 万元和 79032.12 万元，每股收益 0.55 元、0.75 元和 0.92 元，维持买入-A 评级，六个月目标价 23.10 元，相当于 2017 年 42 倍动态市盈率。

风险提示：安防行业需求不及预期，导致公司传统视频监控业务增长不足；轨道交通信息系统需求不及预期，导致公司轨交业务增长不足；证券市场系统性风险。

### 【华金电新 林帆 肖索】双积分政策已会签完毕近期正式落地&工信部已经开始研究制定禁售传统燃油汽车时间表&8 月新能源乘用车销量创历史新高

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

【华金电新 林帆 肖索】双积分政策已会签完毕近期正式落地&工信部已经开始研究制定禁售传统燃油汽车时间表&8 月新能源乘用车销量创历史新高

9 月 9 日，财新网消息，16 年 9 月首发的“双积分”政策（征求意见稿），已于周五（17 年 9 月 8 日）完成部委会签，正式发布在即。工信部副部长辛国斌在 2017 中国汽车产业发展（泰达）国际论坛上表示，中国已经开始研究制定禁售传统燃油汽车时间表。9 月 10 日，乘联会数据，17 年 8 月新能源乘用车销量达历史新高到 5.3 万，环比 7 月增长 1 万台，同比增速 72%。新能源车产销量中汽协数据落地在即，预计将实现同比环比高增长。

一系列行业事件助力产业景气度如期进入高位。基于双积分从首次征求意见到近期落地的时间历程来看，未来一年禁售传统燃油汽车时间表或成为行业关注的重点。目前我国燃油车销量超 3000 万辆，假设禁售时点燃油车销量 4000 万辆，其中 2000 万辆被新能源车取代，按目前的纯电动和插电混比例测算，锂电池需求将达 923GWh，约为 17 年的 30 倍，

正极材料 185 万吨，约 17 年的 13 倍，金属钴 28 万吨，约 17 年的 5.6 倍。新能源汽车产业蓬勃发展，国家意志势不可挡，展望未来 20 年，行业确定性高增长。

从基本面的角度看，在 17Q2 新能源车产销同比增速由负转正的背景下，产业链上的各子板块均能实现业绩增长，但增速最高的仍是上游矿产及原材料的公司，中下游的材料及电芯公司在 17H1 受到上下游同时挤压，业绩增长有限，我们认为在上下游固定搭配形成行业格局确定后，该类公司有望在明年实现高速增长。而锂电设备的相关标的业绩高增长以及设备公司的扩产动作，印证了行业仍正处于高景气阶段。

新能源汽车产业链的三条投资逻辑。一是，由于矿产资源稀缺性在需求高速增长后，供需错配导致的产品涨价，而带来的业绩超预期增长，看好锂钴矿业相关标的。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，产业链上下游实现固定匹配后的强者恒强的逻辑，看好各子行业龙头标的。

**重点推荐：**资源龙头（赣锋锂业、天齐锂业、华友钴业）；三元锂电及材料（当升科技，杉杉股份，亿纬锂能，科恒股份，格林美）；子产业链龙头（国轩高科，天赐材料、多氟多、大洋电机，先导智能，创新股份）；

**风险提示：**新能源车产销不及预期，行业政策出现重大变动；

### 工信部研究燃油车退出时间表且双积分制度出台临近

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

近日在中国汽车产业发展国际论坛上，工信部副部长辛国斌表示，当前全球汽车产业正加速向智能化、电动化的方向转变，为抢占新一轮制高点，把握产业发展趋势和机遇，我国已启动传统能源车停产停售时间表研究。欧洲地区如挪威、荷兰、英国、法国、德国已相继确定停售燃油汽车的时间，新能源汽车全球化大背景已经逐渐成型，加速发展新能源汽车，逐步淘汰燃油汽车将是我国汽车行业未来发展的必然路径。

另外双积分管理办法也将于近期出台，倒逼车企加速新能源汽车研发与销售，各项利好政策的持续出台从供给端加速我国新能源汽车的发展。从需求端来看，8 月新能源汽车合格证数为 6.8 万辆，同比增长 77%，环比增长 11%，1-8 月累计 30.1 万辆，同比增长 32%，市场销量加速增长。本周中汽协将发布新能源汽车产销数据，届时我们将进行更详细的点评。

坚定看好新能源汽车产业链中长期投资机会，现阶段只是新能源汽车产业发展的初期，重点推荐宇通客车、方正电机、均胜电子、科泰电源；建议重点关注三电产业链上下游的赣锋锂业、天齐锂业、雅化集团、杉杉股份、国轩高科、坚瑞沃能、大洋电机、正海磁材等。

## 【财经要闻】

### 1. 习近平：筑实立教之本 办好人民满意教育

习近平总书记强调：教师是立教之本，兴教之源，承担着让每个孩子健康成长、办好人民满意教育的重任。五年来，国家通过体系化政策改革、补齐短板、夯实基础，着力打造高素质教师队伍。

### 2. 李克强：办更高水平教育，育更多优秀人才

在第三十三个教师节前夕，中共中央政治局常委、国务院总理李克强到天津职业技术师范大学考察现代职业教育发展并看望师生，代表党中央、国务院向全国广大教师和教育工作者致以节日问候。他强调，党的十八大以来，在以习近平同志为核心的党中央领导下，我国教育事业有了更大发展，人力资源丰富的优势得到更好发挥，为经济社会健康发展提供了坚实支撑。

### 3. 国务院：加快推进农业供给侧结构性改革 大力发展粮食产业经济

国务院办公厅日前印发《关于加快推进农业供给侧结构性改革大力发展粮食产业经济的意见》，明确了大力发展粮食产业经济的总体要求、重点任务和保障措施。《意见》提出，要全面落实国家粮食安全战略，以加快推进农业供给侧结构性改革为主线，以增加绿色优质粮食产品供给、有效解决市场化形势下农民卖粮问题、促进农民持续增收和保障粮食质量安全为重点，大力实施优质粮食工程，推动粮食产业创新发展、转型升级和提质增效，为构建更高层次、更高质量、更有效率、更可持续的粮食安全保障体系夯实产业基础。

### 4. 统计局：经济继续稳中向好 全年料维持平稳

中国 8 月 CPI 同比涨 1.8%，创 2017 年 1 月以来新高，预期涨 1.7%，前值涨 1.4%；PPI 同比涨 6.3%，创 2017 年 4 月以来新高，预期涨 5.8%，前值涨 5.5%。统计局解读称，8 月受鸡蛋和鲜菜价格上涨较多影响，CPI 环比涨幅扩大；PPI 涨幅扩大，钢材、有色金属等主要生产资料价格涨势明显，30 个行业产品价格环比上涨，比上月增加 10 个。

#### 5. 财政部：明确新能源车补贴退坡政策，防范产能过剩

财政部官员表示，我国明确新能源车补贴退坡政策，防范产能过剩。我国新能源汽车产业快速发展，与财税政策有效支持密不可分。财政部经济建设司副司长宋秋玲表示，在新能源汽车市场发展初期，财政补贴是激励消费最直接的手段，财政部会同有关部门建立了一整套财税政策体系。

#### 6. 环保部：目前此次朝鲜核试验未对我国环境和公众健康造成影响

环保部公布针对朝鲜第六次核试验开展辐射环境应急响应的工作进展：截至 9 月 9 日 10 时，东北边境及周边地区辐射环境自动监测站获取的大气实时监测数据，移动监测车、无人机和高空航测数据，均处于正常水平。目前此次朝鲜核试验未对我国环境和公众健康造成影响。

#### 7. 商务部：8 月份外贸增速回落 民企出口份额再居首位

8 月份我国进出口和出口的同比增幅均为年内最低，进口同比增速也仅略高于春节月份的 2 月数据。商务部研究专家认为，与 7 月类似，基数和人民币升值因素是拉低 8 月份外贸数据的主因，未来数月进出口预计也将保持当前水平。

#### 8. 央行：“首付贷”再出江湖，引起监管部门高度关注

“首付贷”再出江湖，引起监管部门高度关注。央行深圳支行发布风险提示，要求加强个人消费贷款管理。北京银监局也发文，要求重点检查“房抵贷”等资金违规流入房地产市场的情况。

#### 9. 工信部：2018 年全球物联网市场规模有望超过千亿美元

工信部副部长罗文在 2017 世界物联网无锡峰会上表示，2016 年全球物联网市场近 700 亿美元，同比增长 21%，预计 2018 年市场规模有望超过千亿美元。美国咨询公司预计 2021 年全球联网设备将达到 280 亿台，其中 160 亿台与物联网有关。

#### 10. 证监会：将持续加强私募监管力度

证监会：将持续加强私募监管力度；拟出台券商投行业务内部控制指引，规范薪酬激励机制、过度激励问题和业务活动管控不足问题。

#### 11. 国资委：中国央企重组不设时间表，未来力度不会减

近期，央企重组动作不断，2 个月左右的时间里，共有 3 组 7 家企业进行重组。而加上这 7 家，中共十八大以来，国资委已先后完成 18 组 34 家企业的重组，中央企业由 117 户调整至 98 户。对此，专家指出，在央企重组的过程中，关注央企数量变动的同时，更需特别重视质量、效益及竞争力方面的变化。未来，央企兼并重组力度仍将加大，提高质量效益和核心竞争力会继续成为重点。

#### 12. 铁路局：8 月国家铁路货物发送量同比增长 11.5%

据国家铁路局消息，8 月份，国家铁路发送旅客 30204 万人次，同比增长 9.4%，日均发送旅客 974.3 万人次，创历史新高；货物发送量达 24972 万吨，同比增长 11.5%。

#### 13. 保监会：人身保险业要立足国家金融安全 推进风险防控变革

据保监会消息，保监会副主席黄洪在第二届中国寿险发展论坛上表示，人身保险业要立足国家金融安全，推进风险防控变革。关键是加快形成全方位、多层次的风险防控格局，重点是防控少数人身保险产品结构单一、业务期限过短带来的相关风险。一是强化风险意识，把防范风险放在更加重要的位置。二是健全风险防线。筑牢市场准入、早期干预和处置退出三道防线。三是强化防控责任，落实保险机构的主体责任和监管机构的监管责任。

#### 14. 财政部等四部委：联合召开北方地区冬季清洁取暖试点工作视频会议

财政部、住建部、环保部、国家能源局联合召开北方地区冬季清洁取暖试点工作视频会议。会议要求，试点城市要创新投入机制、发挥

资金效益，理顺电价、气价、供暖价格等体制机制，引导社会资本加大投入；要坚决完成清洁取暖改造任务，3年内城区散煤取暖“清零销号”、农村地区完成绝大多数改造。

#### 15. 海关总署：8月我国进口原油3398万吨

海关总署：8月我国进口原油3398万吨，较上月减少76万吨；1-8月，我国累计进口原油、煤及褐煤、铁矿石、未锻轧铝及铝材分别同比增长12.2%、14.2%、6.7%、5.7%，累计进口未锻轧铜及铜材同比减少13%。

#### 16. 工信部：启动制订停止生产销售传统能源汽车时间表

工信部副部长辛国斌表示工信部会同有关部门制订了双积分管理办法，近期即将发布实施；许多国家纷纷调整发展战略，在新能源、智能网联产业加快产业布局，目前我国工信部也启动了相关研究，制订停止生产销售传统能源汽车时间表。

#### 17. 农业部：决定在全国开展为期一个月的农药大检查

农业部：决定在全国开展为期一个月的农药大检查，重点查处非法非标生产、违规经营、超限使用农药的行为，切实保障农产品质量安全。一是检查依法依规生产情况。二是检查高毒农药经营情况。三是科学选药用药情况。

#### 18. 上证指数跌0.01%，报3364.24点

上证指数报3364.24点，下跌0.26%，成交额2351.60亿。深证成指报10970.77点，上涨0.01%，成交额3180.72亿。创业板指报1885.27点，下跌0.27%，成交额956.66亿。两市合计成交6544.96亿。从盘面上看，休闲服务和有色金属等板块涨幅居前。

#### 19. 恒生指数涨0.53%，报27668.47点

恒生指数涨0.53%，报27668.47点。国企指数涨0.46%，报11149.64点。沪股通净流入-2.55亿元，当日余额132.55亿元。深股通净流入8.22亿元，当日余额121.78亿元。

#### 20. 道指涨0.06%，报21797.79点

标普500指数收跌3.67点，跌幅0.15%，报2461.43点。道琼斯工业平均指数收涨13.01点，涨幅0.06%，报21797.79点。纳斯达克综合指数收跌37.68点，跌幅0.59%，报6360.19点。

### 【重点公告】

#### 【采掘】

贝肯能源:签订乌克兰重大经营合同 金额达3.99亿元

洲际油气:关于与中信资源签署战略合作协议的公告

兖州煤业:涉及3.41亿元诉讼

#### 【传媒】

当代东方:关于公司签订重大合同的公告

电魂网络:第二期员工持股计划累计买入公司191.6万股

#### 【电气设备】

卧龙电气:关于全资子公司出售下属全资子公司100%股权暨关联交易的公告

三星医疗:全资子公司预中标 金额合计约为3,804.59万元

华西能源:中标日常经营重大合同 金额18.49亿元

雄韬股份:筹划收购某动力电池公司股权

能科股份:携手西门子等共建军民融合智能制造创新中心

深圳惠程:中标广东电网9917.4万元项目约占去年营收的34%

威尔泰:重组标的为控股股东所持紫竹数码港100%股权

华西能源:中标18.49亿元PPP项目

宝胜股份:电缆产品服务金砖会议主场馆

**【电子】**

贤丰控股:遭受台风灾害 直接经济损失合计约 730 万元

信维通信:今年多家移动终端厂商新品将支持无线充电

**【房地产】**

云南城投:拟出资 2 亿与云南融筑设立九江云城

光明地产:控股子公司挂牌转让在建项目资产

荣盛发展:2017 年 8 月份新增土地储备情况简报

卧龙地产:收购南防集团上海尼福电气有限公司 100%股权

京汉股份:与中国通用新兴地产有限公司签署战略合作协议的

招商蛇口:8 月签约销售面积同比增加 5.92%，销售金额同比增加 57.52%

泰禾集团:受让惠州市汇景川投资有限公司 100%股权

华侨城 A:收购信和置业(成都)有限公司 80%股权

**【纺织服装】**

申达股份:关于上海市国有资产监督管理委员会将东方国际(集团)有限公司部分股权划转至上海国盛(集团)有限公司的公告

**【非银金融】**

五矿资本:对外投资公告

**【公用事业】**

博天环境:中标大冶市乡镇污水处理工程 PPP 项目 总投资 1.62 亿元

大连热电:关于完成挂牌转让大连体育场商城有限公司 15%股权的公告

博天环境:中标武夷山市“水美城市”工程 PPP 项目 金额 66.98 亿元

**【化工】**

再升科技:以现金 3264 万元增资深圳中纺获其 34%的股权

拉芳家化:对宿迁百宝增资 1.1 亿元获其 20%股权

黑猫股份:全资子公司出资人民币 6188 万元设立全资孙公司

**【机械设备】**

众合科技:关于中标杭绍台铁路 PPP 项目的公告

川润股份:第一期员工持股计划(草案)

\*ST 东数:关于收到重大诉讼材料的公告

古鳌科技:关于入围中国银行采购项目的公告

**【计算机】**

南威软件:关于预中标智慧福清暨高清视频监控(天网)项目(一期)的提示性公告

浪潮信息:拟出资 5.1 亿元与 IBM 中国成立合资公司 从事服务器业务

浙大网新:人脸识别闸机已在部分高铁站使用

**【家用电器】**

奋达科技:关于子公司竞拍取得土地使用权的公告

**【建筑装饰】**

华立股份:2017 年限制性股票激励计划(草案)

安徽水利:中标泸溪县浦市古镇保护及旅游开发 PPP 项目

宏润建设:关于杭绍台铁路 PPP 项目对外投资公告

铁汉生态:关于凯里市清水江生态治理建设工程一标段(镰刀湾至湾溪)设计施工总承包(EPC)项目的合同公告

鸿路钢构:签订南川工业园区南平组团杉树林安置还房项目合同 估算金额 1.08 亿元

天域生态:中标 2017 年盘县北部脱贫攻坚水利扶贫(一期)PPP 项目 金额 6.61 亿元

东方园林:关于收到广西大新县全域旅游一期 PPP 项目中标通知书的公告

**【交通运输】**

怡亚通:关于子公司深圳易销有限公司员工股权激励框架方案的公告

大秦铁路:8 月公司核心经营资产大秦线货物运输量同比增加 32.20%

**【农林牧渔】**

正邦科技: 8 月销售生猪同比增长 108.68% ; 销售收入同比增长 149.38%

**【汽车】**

奥特佳:关于子公司成为德国大众欧洲电动压缩机供货商的公告

金杯汽车:控股子公司之间转让施尔奇汽车系统(沈阳)有限公司 50%股权

隆基机械:公司入选两化融合管理体系贯标试点企业

**【轻工制造】**

太阳纸业:限制性股票激励计划(2017-2019)(草案)

齐信集团:关于中标国家电网,中信银行项目的公告

**【食品饮料】**

加加食品:对外投资设立全资子公司的公告

得利斯:关于投资建设 30 万头/年肉牛加工项目的公告

**【通信】**

海能达:全资子公司赛普乐签署英国伦敦希思罗机场 TETRA 通信网络建设项目合同

**【休闲服务】**

黄山旅游:关于协议转让全资子公司 100%股权及签署《股权转让协议》的关联交易公告

**【医药生物】**

健康元:关于获得药物临床试验批件的公告

海正药业:关于孙公司制剂产品二甲双胍缓释片获得美国 FDA 批准的公告

ST 生化:关于振兴电业 65.216%股权完成过户的公告

华大基因:关于控股子公司获得美国 CLIA 实验室资质认证的公告

迈克生物:关于公司新产品取得医疗器械注册证书的公告

中国医药:控股公司美康百泰出资 510 万元与和信汇金共同设立北京通用易达科技有限公司, 占新公司 51%股权

**【有色金属】**

翔鹭钨业:关于收购大余隆鑫泰钨业有限公司 51%股权的公告

## 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.cn