

晨会纪要(2017年09月12日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 新涨价助 CPI、PPI 大幅跃升，下月或回落
- 【宏观策略】 内需偏强，外需转弱，进出口同比分化
- 【宏观策略】 《质押新规》实质影响不大，但或影响市场情绪
- 【行业评论】 电子元器件：半导体资本支出再创历史新高，华为出货量首超苹果
- 【行业评论】 计算机：人脸识别逐步落地，“以貌取人”未来可期
- 【行业评论】 汽车：第 37 周周报：工信部研究燃油车退出时间表且双积分政策出台临近，新能源车迎中长期利好
- 【行业评论】 新能源设备：新能源 2017 年中报总结：资源端业绩高增长，中下游边际在改善
- 【行业评论】 环保及公用事业：京津冀跨地区环保机构设立在即，有望催化非电行业治理空间释放
- 【行业评论】 机械：受益于国内经济回暖，机械行业景气度提升
- 【行业评论】 机械：关注景气持续向好，业绩进入拐点的细分行业
- 【公司评论】 中集集团(000039)：周期板块表现靓丽，成长板块蓄势可期
- 【公司评论】 高新兴(300098)：物联网全产业链深化布局，2017 年 H1 归母净利润增长 44.69%

财经要闻：

- 1.国务院：印发《关于支持山西省进一步深化改革促进资源型经济转型发展的意见》
- 2.发改委：积极支持行业协会协同开展电力行业信用体系建设工作
- 3.外交部：中方赞同安理会就朝鲜核试验采取必要措施
- 4.旅游局：3000 亿支持旅游深度扶贫
- 5.商务部：四方面支持香港在“一带一路”建设中担当重要角色
- 6.证监会：正在修订《上市公司治理准则》
- 7.财政部：进一步加强中央文化企业国有资产评估管理
- 8.财政部：8 月全国一般公共预算收入同比增 7.2%
- 9.国土资源部：农村“三块地”改革试点工作将延期一年至 2018 年底
- 10.环保部：近日将开展综合治理攻坚战
- 11.商务部：推动 RCEP 在 2017 年底前取得重要成果
- 12.住建部等三部门：加强完善建档立卡贫困户等 4 类重点对象农村危房改造工作
- 13.民航局：加快民航基础设施建设 大力推进民航强国发展战略
- 14.质检总局：12 日起将召回约 4 万辆进口奔驰、万余辆进口捷豹及 3 万辆思威 CR-V
- 15.央行：周一，公开市场操作继续暂停
- 16.央行：外汇风险准备金率由 20%调整为 0
- 17.央行：当前反洗钱工作形势依然严峻复杂

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	3825.65	-0.01%
上证综指	3376.42	0.33%
深证综指	1991.73	0.80%
恒生指数	27955.13	1.04%
中小板指数	7537.53	1.19%
创业板指数	1896.38	0.59%
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
有色金属(中信)	3.4%	43.6%	33.2%
电力设备(中信)	2.5%	7.3%	-3.4%
轻工制造(中信)	2.5%	9.0%	0.9%
汽车(中信)	2.3%	4.6%	6.8%
综合(中信)	2.2%	14.9%	8.0%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
非银行金融(中信)	-2.9%	12.6%	17.2%
食品饮料(中信)	-2.0%	4.3%	30.7%
银行(中信)	-1.5%	10.9%	18.5%
家电(中信)	-1.2%	1.6%	29.5%
钢铁(中信)	-0.5%	29.5%	40.6%

- 18.上证指数涨 0.33%，报 3376.42 点
- 19.恒生指数涨 1.04%，报 27955.13 点
- 20.道指涨 1.19%，报 22057.37 点

重点公告：

- 硕贝德：4459 万元向控股子公司转让亏损子公司股权
- 超频三:拟 1.28 亿控股炯达能源 拓展 LED 照明业务
- 新天科技：中标多个智慧水务及智能水表项目。
- 豫金刚石:年产 700 万克拉宝石级钻石二期项目预计下半年进入装机状态
- 博雅生物：拟受让复大医药 82%股权，拓宽营销渠道资源。
- 人福医药：终止转让普诺丁制药 100%股权，避免同业竞争。

【行业公司评论】

新涨价助 CPI、PPI 大幅跃升，下月或回落

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

事件：9月9日公布了我国8月CPI和PPI的数据，其中CPI同比1.8%，预期1.6%，前值1.4%，环比0.40%，前值0.10%，PPI同比6.3%，预期5.7%，前值5.5%，环比0.9%，前值0.2%。点评：8月CPI同比1.8%，较7月跃升0.4个百分点，其中食品类CPI同比-0.20%，较7月大幅收窄0.9个百分点，连续5个月收窄。非食品类CPI同比2.30%，较7月上升0.3个百分点，连续3个月下滑后反弹，核心CPI同比2.20%，较7月上升0.1个百分点，不含鲜菜和鲜果的CPI同比1.60%，较7月上升0.4个百分点，连续4个月下降后反弹。食品类和非食品类CPI同比的大幅反弹是8月CPI同比大幅上升的主要因素，翘尾因素8月较7月下降0.1个百分点。8月翘尾因素对CPI、食品类CPI、非食品类CPI同比增长分别贡献了0.9、1.3和0.8个百分点，7月分别贡献了1.0、1.7和0.8个百分点，8月新涨价分别贡献了0.9、-1.5和1.5个百分点，7月新涨价贡献0.4、-2.8和1.2个百分点，因此导致CPI同比上升的主因在于新涨价因素的大幅上升。8月食品烟酒CPI同比0.40%，较上月上升0.55个百分点，连续5个月上升，在其分项中，相对上个月，粮食、鲜菜、畜肉类、蛋类、奶类、酒类的同比均有一定程度上升，食用油、烟草与上个月持平，水产品、鲜果CPI同比有所下降。在非食品烟酒类CPI分项中，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：1.30%、2.70%、1.30%、0.70%、2.50%和5.90%，较7月分别变化-0.10、0.20、0.16、0.94、0.02和0.40个百分点。从CPI环比来看，8月CPI环比0.40%，较7月上升0.40个百分点，连续2个月上升。食品CPI环比1.20%，较7月上升1.30个百分点，连续2个月上升，非食品CPI环比0.20%，与7月持平，核心CPI（不包括食品和能源）环比、不包含鲜菜和鲜果CPI环比、消费品CPI环比和服务CPI环比分别为0.10%、0.30%、-0.50%和0.20%，较7月变化-0.20、0.20、0.70和-0.40个百分点。9月食品CPI环比和非食品类CPI环比或现回升，但翘尾因素大幅下降，或导致9月CPI同比下降。9月气温降低，猪肉需求有所提振，第一周生猪采购量明显提升，全国瘦肉型猪出栏价格继续上涨，截止9月10日，22省市生猪平均价为14.67元/公斤，8月均价为14.43，猪价上升明显。蔬菜价格受区域性强降雨和上月基数偏低影响大概率将继续回升，但去年蔬菜价格基数偏高或影响蔬菜的价格同比，食品CPI同比在9月或将继续收窄；截止9月10日，CRB现货指数9月月化同比为8.14%，较8月上升0.98个百分点，大宗商品价格上行，或导致非食品类CPI继续回升。由于CPI翘尾因素在9月为0.2%，较8月大幅下降0.7个百分点，我们预计9月CPI或出现下行。新涨价因素大幅跃升助力PPI同比大幅反弹。8月PPI同比6.30%，在2个月走平后录得大幅跃升，其中生产资料PPI同比为8.30%，也在2个月走平后反弹，生活资料PPI同比为0.60%，较7月上升0.1个百分点。8月PPI同比翘尾因素贡献4.4个百分点，较7月下降0.2个百分点，8月新涨价因素对PPI贡献了1.9个百分点较7月上升1.0个百分点。生产资料PPI分项中，采掘工业、原材料工业和加工工业同比增速分别为18.20%、11.00%和6.40%，较7月分别上涨2.40、1.70和0.60个百分点，生产资料价格的大幅上涨从PPIRM数据的上升可以得到印证，8月PPIRM同比7.70，较7月上升0.7个百分点。生活资料PPI分项中，食品类、衣着类、一般日用品类和耐用消费品类同比增速分别为0.70%、1.40%、0.80%和0.00%，分别较7月同比上升0.30、0.20、0.20和0.00个百分点。就具体行业来看，30个已经出来数据的行业中，同比为正的行业有26个，较上月增加2个，同比为负的行业有3个，较上月减少1个。从PPI环比来看，8月PPI环比增速0.90%，较7月上升0.7个百分点，连续4个月上升。生产资料和生活资料的环比分别为1.20%和0.10%，较7月分别上升1.00和0.10个百分点。生产资料分项中的采掘工业、原材料工业和加工工业环比分别为1.80%、1.70%和1.00%，分别较7月上升2.90、1.90和0.50个百分点，生活资料分项中食品类、衣着类、一般日用品类和耐用消费品类分别为0.30%、0.00%、0.20%和-0.10%，分别较7月变化0.20、0.00、0.30和-0.10个百分点。分行业来看，30个行业中有24个行业环比为正，较7月增加8个行业，4个行业环比持平，较7月减少4个行业，2个行业环比下降，较7月减少4个行业，行业PPI环比全面回暖。9月PPI环比或上行，但翘尾因素大幅回落或导致PPI同比回落。从高频数据来看，截止9月10日，CRB现货指数中工业原料9月月化同比13.54%，较8月上升1.50个百分点，南华工业品指数9月月化同比为48.14%，较8月上升6.70个百分点，虽然这两个指标仍然较大幅度上升，但由于9月翘尾因素较8月下降0.6个百分点，我们认为9月PPI同比增速或出现微幅回落。待到四季度，由于翘尾因素的快速下行，PPI或失速下跌。风险提示：PPI向CPI的传导受阻，猪肉和蔬菜价格超预期波动

内需偏强，外需转弱，进出口同比分化

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

事件：9月8日海关总署公布了我国8月进出口相关数据。1) 8月进出口金额、出口金额和进口金额分别为3564.67亿美元、1992.29亿美元和1572.38亿美元；2) 以美元记，出口同比5.5%，预期6%，前值7.2%；进口同比13.3%，预期10%，前值11%；3) 贸易差额419.9亿美元，预期484.5亿美元，前值由467.4亿美元修正为467.3亿美元。点评：我们认为出口数据大幅不及预期的主要原因在于出口数量的大幅下降，进口金额同比超预期与进口价格大幅上升有关。8月官方制造业PMI分项中新订单为53.10，较7月上升0.3个百分点，新出口订单为50.40，较7月下降0.5个百分点，显示内需较强，外需偏弱，这从大部分出口商品数量减少可以得到验证，已经出来数据的10类出口商品中有6类商品数量下降。外贸商品价格下降并不是出口商品下降的主要原因，已经出来的8类商品中只有1类商品的价格是下降的。我国出口增速的回落与去年的基础较高有关，叠加8月人民币大幅升值1.96%，出口同比的下降实是在情理之中。虽然人民币汇率最近几个月升值较快，美国对我国进行“301”检查对我国出口形成一定压力，但去年9月出口金额较去年8月回落明显，预计9月出口同比进一步下滑的可能性不大。进口商品的数量和价格上升导致我国进口金额大幅上升，说明我国内需偏强。一般贸易进口金额同比较大幅度回升，从7月的11.70%回升至8月的14.80%，一般贸易进口

金额占总的进口金额的比例为 57.1%，其大幅回升使得进口金额同比大幅度回升。从具体细项上看，13 类进口商品中有 9 类商品数量上升，8 类商品价格上升，我国在农产品、谷物及谷物粉、大豆、原油、纸浆、钢材、汽车和汽车底盘方面的进口金额同比均较 7 月有不同程度的下降，鲜干水果及坚果、食用植物油、铁矿砂及其精矿、成品油、初级形状的塑料、未锻造的铜及铜材、纸浆、金属加工机床较 7 月有不同程度的上升。就具体国家来看，对欧盟、韩国和东南亚联盟的进口金额同比增速较上月较大幅度上升，分别上升 5.36、5.09 和 2.02 个百分点，对美国和日本进口金额同比增速较 7 月分别下降 6.07 和 2.58 个百分点。出口金额的减少主因为出口数量的减少，说明我国外需偏弱。8 月我国出口金额环比 2.91%，较 7 月增加 4.41 个百分点。一般贸易出口金额同比和进料加工贸易同比上升，8 月值分别为 7.10% 和 4.20%，较 7 月分别上升 0.8 个和 0.1 个百分点。从具体细项上看，8 个出口商品类别中只有 3 个类别出口金额环比为负，1 个类别的出口价格环比减少，6 个类别的出口数量环比减少。就出口国家来看，主要国家出口金额除韩国和东南亚国家联盟同比上升外均下降，对韩国和东南亚国家联盟出口金额同比虽上升但并不高，8 月同比分别为 7.69% 和 6.03%，较上月分别提升了 4.13 个和 2.02 个百分点，对美国、欧盟、日本、俄罗斯、南非、巴西和印度的出口增速分别为 8.45%、5.18%、1.06%、5.93%、1.57%、24.66% 和 8.46%，分别较前值下降 0.48、4.96、5.55、14.48、9.55、0.54 和 1.03 个百分点。风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

《质押新规》实质影响不大，但或影响市场情绪

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

投资要点 一、市场运行情况及大市判断：上周五，沪深交易所联合中国证券登记结算有限责任公司发布了《股票质押式回购交易及登记结算业务办法（2017 年征求意见稿）》。对于《新规》我们谈以下几点：1、散户做融资融券可以获得更高的质押率，做股权质押的毕竟是少数，合计质押比例也不高，因此 500 万门槛降低了散户的杠杆，但对 A 股影响不大。2、一般来说只有质押标的的质量特别好的才能拿到 60% 左右的质押率，60% 以上的质押率个股占比很少，且标的的质量较好，因现金流问题被股东抛盘的可能性也较低。3、单一证券公司、单一资管产品出于风控要求一般不会接受单只股票质押比例过高，且新老划断，大股东完全可以分不同产品或者券商进行股权质押；4、质押比例超过 50% 的有 123 只个股，但很多是略微超过 50%，对个股股价不构成明显威胁，超过 55% 的仅 74 家，仅占全部 A 股 2.2%，对整体 A 股市场不构成威胁。基于以上分析，我们认为《新规》对 A 股市场实质影响不大，但会影响市场情绪，市场也存在短期过度反应的可能。二、大事回顾及点评 外汇准备金率降低至 0 抑制人民币过度升温 金砖会议在厦门召开金砖+模式创下一个金色十年之梦 消费贷大量流入房地产，监管层加强监管 三、宏观高频数据 1、上游：原材料继续上涨，工业品、农业品、动力煤、运价指数上涨，铁矿石下跌 2、中游：发电煤炭量、开工率、汽车半钢胎开工率下跌，水泥价格继续上涨 3、下游：商品房回落，车市走势平稳 4、价格：猪价小幅回落，蔬菜、鸡蛋、水果价格、原油、义乌小商品均上涨 四、资金面 1、股票市场活跃情况。截至 9 月 7 日，沪深两市融资余额较 9 月 1 日增加 172.6744 亿元 融券余额增加 1.22 亿元 融资融券总额环比增加 1.84% 或 173.8910 亿元。 2、市场利率。上周 SHIBOR 涨跌分化，截止 9 月 8 日，隔夜 SHIBOR 和周 SHIBOR 利率分别较 9 月 1 日下跌 17.70BP 和 7.41BP。月 SHIBOR 利率较 9 月 1 日上升 4.5BP。国债收益率短期涨长期跌。截止 9 月 8 日，6 个月和 1 年期国债收益率较 9 月 1 日分别上涨 0.61BP 和 7.16BP，5 年期和 10 年期国债收益率分别较 9 月 1 日下跌 3.70BP 和 3.48BP。1 天期和 7 天期较 9 月 1 日分别下跌了 -21.12BP 和 -22.42BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，流动性较上周略微宽松。 五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

电子元器件：半导体资本支出再创历史新高，华为出货量首超苹果

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点 硅晶圆涨幅约 40%，半导体资本支出再创历史新高：今年以来，半导体硅晶圆因供给吃紧而出现 8 年来首见涨价好景，逐季调涨价格，对供应商有议价主导权的台积电表示硅晶圆确实调涨价格。业界估算今年以来硅晶圆涨幅约达 40%。国内设计厂商兆易创新与代工厂签订 12 亿元的代工协议，也是为了能够在原材料价格上升的趋势下保证代工的产能和价格支持。资本支出方面，IC Insights 预测，继今年上半年半导体资本支出大幅增长后，全年半导体资本支出预期上调至 809 亿美元，比去年同期增长 20%，且高于预期资本支出 53 亿美元，堪称历史最高。2017 年为资本支出贡献最大的为晶圆代工厂和闪存制造厂，而随着硅晶圆和 DRAM 的持续涨价，厂商将再次加大对技术升级和产能提升的投入。 智能手机华为出货量首超苹果：市场调研公司 Counterpoint Research 的最新数据报告显示，华为智能手机出货量在今年 6 月和 7 月连续两个月超过 iPhone。华为销量今年上半年强势上扬，从三月份开始一路走高。而苹果 iPhone 上半年销量则持续下滑，6 月和 7 月华为手机的全球市场销量份额首次超过苹果。国产品牌在中国、欧洲、亚洲和拉美等关键市场的主导地位，已经影响到三星、苹果等全球领先品牌的增长前景，也对 A 股智能手机产业链格局产生洗牌效应，国内厂商的订单正在成为企业的增长点。对非苹供应商业绩起到推动作用。 上周电子行业走势回顾：上周 A 股市场电子行业受市场整体影响上涨 2.0%，全周走势在全部子行业中排名第 3，跑赢沪深 300 指数 2.1 个百分点。海外市场方面，北美市场费城半导体指数走势相对弱势，相关指数跑输大市；亚洲市场香港资讯科技指数相对弱势，香港指数较大市稍弱，而台湾资讯科技指数相对较强势，相关指数跑赢大市。 投资建议：我们本周的投资建议维持上周的评级“领先大市-B”，消费电子产业逐步进入旺季，新品发布临近，尤其是关注度很高的 iPhone 8 发布会，提示需防止兑现风险。半导体行业经营状况整体维持稳定向好，代工及封测较为稳健，设计仍然有波动。个股方面我们维持上周推荐，半导体方面继续关注关注封测厂商华天科技（002185）和通富微电（002156），设计厂商东软载波（300183）。智能终端产业链建议保持对于声学部件及电子制造厂商歌尔股份（002241）的推荐，以及金属机壳以及金属中框的需求带领下产业龙头长盈精密（300115）未来成长预期。 风险提示：宏观经济因素影响产业的终端需求变化；终端产品市场需求变动影响元器件供应商需求；技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化；

计算机：人脸识别逐步落地，“以貌取人”未来可期

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

本周市场观点及行业点评：国内安检管理信息系统替换升级，新一代人脸识别系统逐步替换原有系统，人脸识别技术在安检领域落地加速。作为人工智能行业的一大分支，人脸识别技术具有起步早、应用广的优势，是人工智能行业的排头兵，市场规模增长迅速。全球生物识别市场规模年增长率基本均在 15% 以上，人脸识别未来五年复合增长率预期更是高达 166% 以上，我们长期看好生物识别行业的长远发展，建议积极关注科大讯飞、川大智胜、汉王科技。上周市场行情回顾：（1）上周计算机（中信）板块上涨 1.93%，同期沪深 300 指数下跌 0.12%，中小板指数上涨 0.88%，创业板指数上涨 1.07%。按照中信计算机二级板块分类，本年度计算机硬件板块下跌 13.77%，计算机软件板块下跌 19.43%，IT 服务下跌 17.38%。上周涨幅前五的公司是：科大国创、信息发展、大智慧、中科创达和南威软件。跌幅前五的公司是拓尔思、运达科技、赢时胜、二三四五和湘邮科技。（2）本周新科技板块涨幅前三的板块分别是大数据、人工智能和征信，分别上涨 2.05%、1.44% 和 0.86%。其中涨幅最大的大数据板块中，周涨跌幅榜为科大国创、高伟达和同有科技，分别上涨 32.64%、6.99% 和 6.20%。本周重要新闻汇总：（1）大公司：亚马逊通过云计算发力中国市场；阿里要开自家线下购物中心；1.4 万亿余额宝要被收 2 倍风险准备金；微信推出“零钱通”功能；顺丰拿下网贷牌照；万达网络科技集团 15 亿美元融资案推迟；360 或重回借壳轨道（2）区块链：监管叫停 ICO；乌克兰将在三周内确定加密货币的法律地位；红杉资本 IDG 资本将投资比特币挖矿巨头比特大陆；（3）人工智能：「Yi+」获亿元级 B 轮融资；计算机视觉掘金广告市场；2017 中国人工智能与机器人创新大会成功举行；AI 解决方案提供商 Roobo 完成 3.5 亿 B 轮融资；（5）其他：蔚来量产车 ES8 将在今年 12 月份正式上市；重点公司公告汇总：（1）交易提示：汉王科技、中科创达、川大智胜、华虹计通、四维图新、久其软件、安洁科技、梅安森、恒泰实达、用友网络、*ST 云网、中海达、高伟达、银江股份、旋极信息、东方网力、东方通、荣科科技、远光软件、万集科技、捷顺科技、南威软件、华宇软件、长亮科技、网达软件、华平股份、盛天网络、聚龙股、金智科技、*ST 智慧；（2）重大合同、资金投向：佳发安泰、神州数码、辰安科技、索菱股份、高伟达、金证股份、润和软件、数据港、华宇软件、荣科科技、蓝盾股份、*ST 三泰、立思辰、运达科技、赢时胜、威创股份、聚龙股份、银江股份、皖通科技、浪潮信息、神思电子；（3）其他：*ST 智慧 风险提示：（1）政策的不确定性风险；（2）互联网金融监管收紧的风险；（3）技术创新转化为产品不及预期。

汽车：第 37 周周报：工信部研究燃油车退出时间表且双积分政策出台临近，新能源车迎中长期利好

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 本周核心观点：I. 工信部副部长辛国斌近日表示，我国已启动传统能源车停产停售时间表研究，双积分管理办法也将于近期出台。各项利好政策的持续出台将加速我国新能源汽车的发展，产业链迎来中长期利好。重点推荐宇通客车、均胜电子、科泰电源；建议重点关注三电产业链（电池、电机、电控）的赣锋锂业、天齐锂业、雅化集团、创新股份、星源材质、杉杉股份、国轩高科、大洋电机、正海磁材等。II. 各大车企相继公布 8 月产销快讯，上汽、广汽、吉利的自主品牌乘用车在明星车型的带动下，销量同比分别增长 49.97%、33.26%、85.10%，表现依然突出。重点推荐自主品牌乘用车产业链的零部件及整车企业华懋科技、保隆科技、精锻科技、拓普集团，建议重点关注吉利汽车（H 股）、广汽集团（H 股）。III. 据第一商用车网，重卡 8 月销量 9.1 万辆，同比大增 84%，全年销量有望达 105 万辆并创历史新高。重点推荐中国重汽、云内动力。上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 -0.06%、0.83%、-0.12%，呈分化态势。汽车板块上涨 1.03%，表现强于大盘。分子板块来看，汽车服务板块上涨幅度最大，涨幅为 2.89%；商用车载货车板块表现最差，跌幅为 0.76%。重要新闻分析：①在 2017 中国汽车产业发展国际论坛开幕式上，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。【挪威、荷兰、英国、法国、德国等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。】②据路透社消息，美国众议院本周三一致表决通过了一项可以加快无人驾驶测试和部署的提案。提案审核通过后，第一年将允许制造商部署 2.5 万辆不符合现行安全标准的无人车，第三年可达 10 万辆。【该提案的通过将有利于无人驾驶在全美范围内的测试和部署，无人驾驶汽车市场化进程将逐步加速。】重点公司动态：①上汽集团：8 月汽车销量 526,696 辆 同比+8.28% 本年累计销量 4,156,069 辆 同比+6.36%。8 月汽车产量 545,965 辆 同比+13.05%；本年累计产量 4,291,363 辆 同比+7.92%。②中国重汽 8 月重卡销量 11,955 辆 本年累计销量 89,772 辆 同比+85.18%。8 月重卡产量 10,618 辆，本年累计产量 86,296 辆，同比+85.96%。新车上市统计：福特全新翼搏、东风风光 AX4 等新车本周上市。风险提示：汽车销量增长低于预期；新能源汽车销量低于预期。

新能源设备：新能源 2017 年中报总结：资源端业绩高增长，中下游边际在改善

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 资源：产业链最受益的板块，增速有望保持：17 年上半年该板块归母净利润增速产业链第一。17 年上半年锂钴产品量价齐升，归母净利润同比增长 121.29%，营业收入增长 108.14%。新能源汽车 17Q2 小规模放量后，资源供需错配，价格上涨是业绩高速增长的主因，该板块仍是新能源汽车产业链上最受益的、业绩增长确定性最高的子板块之一。电池材料：业绩弹性有限，总体仍受益于原材料涨价：17 年上半年，以当升科技、杉杉股份为代表的材料端公司，整体实现营业收入同比增长 25.85%，归母净利润同比增长 8.28%。该板块公司主要以赚钱资源的加工费为主，产品价格受益于上游资源价格的上涨，但又同时受制于下游电池企业的对材料产品涨价的承受能力，因此板块整体业绩增速低于资源端，但总体仍然受益于原材料涨价。动力电池：上下游挤压同比增速放缓，环比明显改善：17 年上半年，以国轩高科、亿纬锂能、坚瑞沃能为代表的动力电池板块，实现营业收入同比增长 27.35%，归母净利润同比增长 10.28%。该板块营收实现增长主要受益于电池产销量的释放，但因为作为中游板块受到中上游材料端企业和下游整车企业两头的

价格压力，产品售价明显下滑，短时间内议价能力较弱，利润被明显侵蚀。17年Q2的归母净利润环比上涨71.35%。新能源车产销在二季度逐月增长，电池需求增长，产量增大之后实现较多的成本摊销，利润增速超越营收增速，在17Q1低基数的情况下，环比呈现高增长。目前该行业正在洗牌期，洗牌过后明后年该板块的企业产品有望实现放量增长。

锂电设备：业绩增速较快，印证行业正处于景气阶段：17年上半年，以先导智能和赢合科技为首的设备板块，实现营业收入同比增长80.65%，归母净利润同比增长90.99%，利润和收入的增速仅次于上游资源的增速，是新能源汽车产业链业绩增速第二的子板块。受益于政策对电池企业8GWH的产能要求，以及对2020年锂电池需求的高增长的预判，各大电芯厂商进入了实质性的产能扩张的阶段，锂电设备企业充分受益。预测锂电未来1-2年仍将处于扩产周期，相关标的业绩增速有望保持。

电机电控：盈利能力下滑，下半年有望回暖：业绩相对于其他板块，该板块的盈利下降。17年上半年营业收入同比增长11.15%，而归母净利润同比负增长30.59%。我们认为电机端的企业较多，行业壁垒相对较小，所以面临竞争较大，新增产能闲置导致成本快速增长，营收虽然能够实现一定的增长，但利润增速却难以同步。判断该板块业绩弹性有限，如下半年新能源车产销量实现高速增长，该板块公司业绩有望实现一定的回暖。

光伏：装机量超预期，边际明显改善。光伏17年上半年营业收入同比增长31.09%，归母净利润同比增长14.38%。上半年新增装机24.4GW，同比上升9%，超预期。17年Q2营业收入环比增长60.44%，归母净利润环比增长179.39%。主要受益于二季度630抢装，新增装机环比有明显增长，预计2017年全年新增光伏机有望突破50GW，下半年有望维持高增长。

投资建议：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”已经会签结束落地在即；工信部表示中国已经开始研究制定禁售传统燃油汽车时间表。我们预计新能源车行业将如期进入高景气阶段。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。长期来看整个产业链，我们认为主要有三条投资逻辑。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，看好锂电矿业相关标的。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、和顺电气、通合科技）；关注光伏风电标的：（隆基股份、晶盛机电、天顺风能、泰胜风能、金风科技）。

风险提示：新能源汽车产销不及预期、政策大幅变动、国网招投标不及预期、光伏风电装机量不及预期。

环保及公用事业：京津冀跨地区环保机构设立在即，有望催化非电行业治理空间释放

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点 本周行业动态 【京津冀跨地区环保机构即将设立，有望驱动该地区非电行业治理空间释放】2017年5月23日中央深改组第三十五次会议即审议通过《跨地区环保机构试点方案》，旨在京津冀及周边地区开展跨地区环保机构试点，9月6日环保部的深改组会议上明确提出力争在9月底前完成该机构的筹备组建和试运行，充分发挥其在今冬明春京津冀及周边地区大气污染综合治理攻坚行动中的作用。与往年不同的是，2017年是气十条终考年，要求京津冀地区细颗粒物（PM2.5）浓度较2012年下降25%，北京市细颗粒物年均浓度控制在60微克/立方米，而2017年上半年京津冀地区空气质量仍不容乐观，各地政府面临较大治理压力。另外党中央、国务院要求2018年6月底前全面完成省以下环保机构垂改任务，我们认为在环保督察、空气质量考核以及环保机构改革加快的形势下，大气治理政策落实情况值得期待。结合目前我国大气治理现状：火电机组超低排放改造进程已过半，增速将减缓；非电领域，钢铁、水泥、工业锅炉烟气治理是重头，钢铁行业脱硝尚未全面展开，钢铁企业烧碱机脱硫设备、水泥生产线脱硝设备安装率虽然达到60%以上，但治理效果不尽理想，因此大气治理市场空间仍具成长性。我们推荐大气治理龙头清新环境（002573.SZ），在火电超低排放领域市场份额靠前优势，非电业务增速可观；监测领域建议积极关注聚光科技（300203.SZ）。

【多地密集印发土壤污染防治行动计划】近期各省、市密集发布土壤污染防治行动计划工作方案，系“土十条”规定各省（区、市）于2017年底前完成制定土壤污染治理与修复规划，并建立项目库。随着地方版“土十条”的出台、土壤环境质量国控监测点位设置完成、以及前期土壤环境评估工作的大面积展开，土壤修复订单有望释放，我们持续推荐土壤修复龙头高能环境（603588.SH）。

重点公司公告 【聚光科技（300203.SZ）】公司与公司实际控制人之一王健先生达成开展水生态环境治理新业务协议，公司拟成立水生态环境治理公司杭州聚光环境科技有限公司。

【蒙草生态（300355.SZ）】公司中标扎赉诺尔露天矿地质环境治理工程设计、采购及施工总承包（EPC）项目，中标金额1.25亿元，工期360日历天。

环保板块一周行情回顾 上周（9.4-9.8）环保（中信）指数下跌0.05%，上证综指下跌0.06%，沪深300指数下跌0.12%，中小板指上涨0.88%。环保（中信）指数跑赢沪深300指数0.07个百分点，跑输中小板指0.93个百分点。

风险提示：政策不及预期、竞争加剧

机械：受益于国内经济回暖，机械行业景气度提升

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点 上半年机械行业收入与净利提升明显，财务报表良性循环：机械行业2017年上半年总营收为5332亿元，同比2016年同期增长22.66%，增速较为显著。2016年下半年以来基建投资加大，PPP项目集中落地和开工，供给侧改革卓有成效，整体经济状况有所改善。得益于营收增长后，规模效应的显现，上半年行业整体净利润扭转了近年来持续下滑的态势，今年上半年净利润总和240亿元，同比增速达73.25%。行业存货水平持续攀升至今年上半年的3864亿元，但存货周转率有明显提升，由去年同期的0.99提升至1.15；同时随着营收的增长，应收账款同比有所增加，提升至4079亿元；应收账款的周转率提升较为明显，由去年同期的1.16提升至1.38，行业整体的复苏将加快应收账款的回收，降低坏账风险。整体来看，由于行业整体收入的明显提升，形成了较为良性的循环，净利润提升的同时，经营质量也在

不断改善。工程机械行业盈利能力明显改善，营收、净利润、现金流均大幅提高：上半年工程机械行业 13 家上市公司全行业实现营收 640 亿元，同比上涨 60.30%，归母净利润在历经 5 年的连续下滑后扭亏为盈，达到约 37 亿元，经营活动现金净流入 95 亿元，同比增加 69 亿元，同比上涨 266%，现金流改善明显。上半年挖掘机销量 75068 台，同比增幅达 100.5%，已超越去年全年销量，汽车起重机、压力机、叉车等工程机械的销售数据来看，行业复苏势头较为迅猛，柳工、徐工为代表的行业龙头资产负债表修复情况良好，业绩改善明显。下半年工程机械行业增速或将逐步放缓，成本压力传导也将有所显现，平稳增长将成常态，长期来看依然看好工程机械行业的发展。铁路轨交行业有望呈前低后高态势，高铁装备有望迎来需求拐点：2017 年上半年行业 14 家公司整体营业收入 996.30 亿元，同比下滑 5.67%，归母净利润 41.86 亿元，同比下降 22.15%。若剔除中国中车，归母净利润同比下降 11.79%。总体来看，上半年情况疲弱，与去年铁路装备招标过低有关，但是第二季度显著好于第一季度。铁路投资在十三五期间将继续保持平稳，而城市轨道交通的建设升温将为行业提供稳定的保障，下半年伴随着“复兴号”采购落地，高铁装备有望迎来需求拐点。机器人及智能装备行业的发展如火如荼：2016 年我国工业机器人产量达 72426 台/套，同增 34.30%；2017 年前 7 个月产量达 71621 台/套，同增 57%。在人口红利逐渐消失和自动化技术成熟的背景下，工业机器人需求日趋旺盛，销量持续高速增长。企业以机器换人的动力一方面由于人力成本日益增大，而另一方面在供给侧改革及产业升级的过程中，国内制造业承接全球产能逐渐从中低端转向中高端，因此对生产过程中的一致性？稳定性？精准度要求有质的提升，加速了机器人在国内制造企业的推广和普及。据中国机器人产业联盟统计，3C 和汽车电子行业为工业机器人的主要应用行业，需求占比约为 64.3%。其中 3C 制造业在 2016 年购买工业机器人 2.8 万台，同增 58.5%，市场占比上升至 31.2%；汽车行业购买量近 3 万台，同增 17%，市场占比为 33.1%。由此可见，3C 行业对工业机器人销量的提升有较大的贡献。木工机械设备需求依然旺盛：下游地产及家具行业的景气度对木工机械行业有一定的影响，目前三四线城市去库存效果显著，抵消了由于部分一二线城市限购限贷等政策对房地产销售面积的影响。公司作为国内板式家具木工装备的龙头企业，将受益房地产及家具市场的高景气度。针对一二线城市的限购限售压制的是房地产投资冲动，对刚性需求的压制比较有限；而房地产的投资需求对家具市场的贡献相对有限，房地产的刚性需求是拉动家具市场需求的主力军；另一方面，定制家具的渗透率提升空间依然很大。居民收入水平的提高和个性化需求带动了消费升级，定制家具的需求日趋旺盛。我国定制家具目前渗透率约为 20%，距欧美发达国家相比尚有较大差距，定制家具行业的成长仍然在高速增长的路上。定制家具一般均是板式家具，具有小批量？多批次？高质量？对订单执行时间有严格要求等特点，这推动了家具行业对上游中高端板木机械的需求。投资建议：重点关注高景气度 3C 自动化行业，工程机械行业财务报表的修复后盈利能力的弹性等。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；资本运作带来的后期经营整合风险等。

机械：关注景气持续向好，业绩进入拐点的细分行业

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.com.cn

投资要点 8 月机械行业指数：8 月份 A 股市场整体呈现上涨态势，沪深 300 上涨 2.25%。机械板块 8 月表现强大盘，指数上涨 3.10%。从 8 月机械行业二级指数来看，除工程机械 II 板块下降 3.24% 外，其余各子版块呈现上涨趋势。其中仪器仪表 II 子版块涨幅最大，达到 10.05%。金属制品 II、运输设备、通用设备和其他专用设备子版块涨幅分别为 5.00%、2.50%、3.71% 和 3.65%。产业升级叠加进口替代，国产自动化装备大有可为：我国工业自动化市场潜力巨大，前景广阔，政策趋好，但是市场竞争激烈，同质化现象严重。从海外工业自动化发展史看，低端向高端发展的历程，也是优胜劣汰，品牌集中度提升的过程。我国在自动化发展初期由于制造业偏向低端，OEM 厂家对自动化部件性能要求相对不高，采购策略以价格优先，这为国内刚刚出现的一些自动化部件公司提供了生存的条件；而目前是我国工业转型升级关键时期，对制造过程控制和产品输出质量均有较大的提升需求，势必对核心部件的性能和稳定性有较高的要求；另一方面 OEM 以中小民营企业并未改变，对价格仍然较为敏感，因此自动化核心部件的高性价比逐渐成为下游 OEM 厂商采购标准。近年，国产核心控制和驱动系统在技术上加快了追赶脚步，而市场的大规模应用？验证？改进的闭环升级，产品稳定性和一致性有了质的飞跃，低端产能淘汰和进口替代同步进行，国产自动化装备有很大的成长空间。重点公司点评：中集集团收购南通太平洋，构筑完整 LNG 产业链；信捷电气产业升级叠加进口替代，工控小巨人再起航；振华重工海工装备和钢结构业务回升，静待新业务发力；弘亚数控定制家具及数控化需求助推公司业绩高速增长；徐工机械各类业务齐头并进，业绩大幅增长；威海广泰经营状况稳定，积极开拓军用无人机市场；康尼机电受益于轨交产业景气回升，业绩改善势头良好；隆鑫通用通航发动机业务和无人直升机业务亮点颇多，值得期待。风险提示：宏观经济下滑导致需求不振，影响制造业复苏；全球经济复苏缓慢，人民币升值，出口增速不达预期；行业竞争不断加剧导致企业盈利水平下降等。

中集集团(000039)：周期板块表现靓丽，成长板块蓄势可期

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.com.cn

投资要点 公司中期业绩高于预期：2017 年上半年中集集团主营业务收入 333.87 亿元，同比上升 41.81%，归属于母公司股东的净利润 7.97 亿元，同比增长 310.8%，每股收益 0.254 元，业绩高于我们的预期，主要是集装箱和车辆两大业务强势反弹所致。集装箱业务收入翻番：由于 2017 上半年全球贸易整体呈现向好趋势，集运货量增长，客户订单增加，上半年公司集装箱业务收入 100.49 亿元，同比增长 105.14%。净利润 6.81 亿元，而去年同期亏损 1.39 亿元。全球经济正在缓慢复苏，据克拉克森最新预测，2017 年全球集装箱贸易增速约为 4.8%，处于近年来增速水平的相对高位，我们将 2017 年集装箱业务收入增速预测从 30% 调高到 60%。车辆业务亦较快增长：上半年由于中国市场和欧洲市场业务的增长，公司道路运输车辆实现销售收入 97.19 亿元，同比增长 38.59%，实现净利润 5.86 亿元，同比上升 56.96%。我们估计下半年增长态势仍将有所延续，将全年收入增速预测从 19% 上调至 30%。能化板块业务稳步增长：上半年由于油价触底反弹，中国 LNG 消费量增加，公司能源、化工、液态食品装备业务营业收入为 50.6 亿元，同比增

长 16.65%，呈恢复发展态势，实现净利润 5226 万元，扭亏为盈。其中能源装备板块上半年收入增长 49.7%，化工与液态食品装备表现相对平稳。近年来政府加快推进天然气在城镇燃气、工业燃料、燃气发电、交通运输等领域的利用，我们预计能化装备业务全年收入增长 15-20%左右应可期待。海工业务有望走出低谷：2017 年上半年公司海工业务实现销售收入 12.14 亿元，同比下滑 67.21%，亏损 5.5 亿元。不过全球海工市场成交金额较去年同期有所提升，开始出现低谷回升迹象，全球油气开发投资也逐步企稳，我们估计公司海工全年业务收入下滑 10%左右，有望触底企稳，逐步走出低谷。公司物流业务板块短期波动：该业务实现销售收入 37.51 亿元，同比上升 16.55%；实现净利润人民币 5734 万元，同比下降 16.21%，主要是有业务线调整导致毛利率下滑。我们认为物流服务的四大业务线在装备物流、多式联运、跨境物流和集装箱系统服务业务方向继续发展，估计下半年较上半年盈利情况将有所改观，维持全年稳中有增的基本判断。预计空港装备业务前低后高：2017 年上半年，全球航空业持续健康发展，公司空港装备业务实现销售收入 11.81 亿元，同比上升 4.65%，增速较低源于部分项目收入确认延期，2017 年下半年预计全球机场业务将保持平稳增长，我们估计全年空港装备的收入增速估计在 15%左右。全年毛利率有望提高 2-3 个百分点：2017 年上半年综合毛利率水平下滑 0.35%，其中部分有原材料涨价的因素，下半年有些板块如能化装备价格可能会相应上调，加上行业复苏规模效应，我们估计 2017 年全年毛利率有望提高 2-3 个百分点。上调目标价，维持买入评级：根据公司中期业绩做出调整，我们预计 2017—2019 年中集集团营业收入为 627、718、812 亿元，归属于母公司的净利润分别为 23.3、35.4、49.2 亿元，相应每股收益分别为 0.78、1.19、1.65 元，上调幅度分别为 11.42%、4.38%、0%。2017 年 9 月 11 日中集集团收盘价为 18.94 元，我们按照 2017 年 30 倍 PE，6 个月目标价上调至 23.4 元，维持“买入-A”的投资评级。风险提示：全球贸易形势对集装箱航运业有直接影响，车辆业务也会受到周期性政策的影响，产品价格上调对原材料价格上涨的不能完全冲抵，其他不确定性因素导致业绩变化超出预期。

高新兴(300098)：物联网全产业链深化布局，2017 年 H1 归母净利润增长 44.69%

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点：业绩增长强劲，纵向一体化布局物联网全产业链：2017 年 H1，公司实现主营业务收入 8.30 亿元，同比增长 35.69%；归母净利润 1.91 亿元，同比增长 44.69%。公司自成立以来，一直致力于感知、连接、平台等物联网核心技术的研发和行业应用的拓展，从下游物联网行业应用出发，通过并购上游通用无线通信模块公司和超高频 RFID 专项连接公司，实现物联网纵向一体化战略布局。收购中兴物联，落实“网端”先行战略：公司在发展物联网坚持“网端”先行，目前已经具备了从 2G 到 4G 全系列模块产品覆盖，此外 NB-IOT、LoRa、超高频 RFID 等技术居于国内领先水平。2017 年，公司收购中兴物联获得证监会批准。中兴物联业务以“连接”技术为核心，覆盖物联网无线通信模块、车联网产品、物联网行业终端、物联网通信管理平台与行业整体解决方案等四大业务板块，收购中兴物联将为公司打开在车联网、卫星通信等行业应用终端等领域的业务布局。聚焦核心应用领域，重点发力“大交通”产业链：在垂直行业应用方面，公司从通信基站动环监控、城市安防视频监控、警务终端及大数据出发，业务版图进一步向车联网、汽车电子标识、智能交通和铁路列控系统等领域拓展，重点发力“大交通”产业链，在物联网能力的基础上，整合公司“车路人”板块资源，做好终端和应用市场，探索多种运营模式。投资建议：我们预计公司 2017 年-2019 年将实现净利润 4.25 亿元、5.58 亿元和 7.28 亿元，每股收益为 0.38 元、0.50 元和 0.66 元。给予买入-A 评级，六个月目标价 16.34 元，相当于 2017 年 43 倍动态市盈率。风险提示：物联网发展不及预期；智慧城市、视频监控业务发展不及预期；车联网业务开展情况不及预期。

【财经要闻】

1.国务院：印发《关于支持山西省进一步深化改革促进资源型经济转型发展的意见》

《意见》提出，到 2020 年，重点领域供给侧结构性改革取得阶段性成果，能源革命总体效果不断显现，支撑资源型经济转型的体制机制基本建立。到 2030 年，多点产业支撑、多元优势互补、多极市场承载、内在竞争充分的产业体系基本形成，清洁、安全、高效的现代能源体系基本建成，资源型经济转型任务基本完成，形成一批可复制、可推广的制度性经验，经济综合竞争力、人民生活水平和可持续发展能力再上一个新台阶。

2.发改委：积极支持行业协会协同开展电力行业信用体系建设工作

发改委 9 月 11 日发布《关于委托中国电力企业联合会开展电力行业信用体系建设有关工作的复函》，文件表示，将积极支持行业协会协同开展电力行业信用体系建设工作，同意中电联作为电力行业市场主体相关备案信息共享单位。

3.外交部：中方赞同安理会就朝鲜核试验采取必要措施

外交部发言人耿爽就联合国安理会通过第 2375 号决议答记者问时指出，朝鲜不顾国际社会普遍反对，再次进行核试验，严重违反联合国安理会决议。中方赞同安理会就此采取必要措施。

4.旅游局：3000 亿支持旅游深度扶贫

国家旅游局近日确定了旅游扶贫行动方案，计划每年对深度贫困地区进行从人才、金融、创业等多方面的专项扶持，下一步国家旅游局将每年对深度贫困地区进行金融支持，旅游扶贫项目将不少于 1000 个，资金不少于 3000 亿元。

5.商务部：四方面支持香港在“一带一路”建设中担当重要角色

商务部副部长高燕表示，“一带一路”建设已经逐渐从理念转化为行动、从愿景转化为现实，取得了丰硕的成果。下一步商务部将从优化工作机制、加强交流合作、搭建交流平台、完善合作环境等四个方面，继续支持和帮助香港在“一带一路”建设中担当更加重要的角色、发挥更加重要的作用。

6.证监会：正在修订《上市公司治理准则》

证监会主席刘士余表示，目前证监会正在修订《上市公司治理准则》，持续完善上市公司的治理架构，进一步与国际标准接轨。经国务院批准，证监会愿意接受 OECD 的邀请加入公司治理委员会，并将积极参与《G20/OECD 公司治理原则》的实工作。

7.财政部：进一步加强中央文化企业国有资产评估管理

为保障国有资产合法权益，防止国有资产流失，根据中央“放管服”改革要求，近日，财政部印发了《关于中央文化企业国有资产评估管理的补充通知》，将下放部分资产评估管理事项给中央文化企业，推进国有资产监督管理职能转变；将进一步精简中央文化企业出资人监管事项，改进监管方式。

8.财政部：8月全国一般公共预算收入同比增7.2%

财政部透露，8月份，全国一般公共预算收入 10652 亿元，同比增长 7.2%，一般公共预算支出 14647 亿元，同比增长 2.9%。其中，证券交易印花税收入 93 亿元，同比下降 29.1%。

9.国土资源部：农村“三块地”改革试点工作将延期一年至2018年底

国土部副部长张德霖称，经中央批准，原定于今年年底结束的农村土地征收制度、农村集体经营性建设用地入市、农村宅基地制度等三项改革试点工作，将延期至 2018 年底。而为了实现多项改革联动，集体土地建租赁住房等改革新试点也已启动。

10.环保部：近日将开展综合治理攻坚战

环保部环境监察局局长田为勇表示，针对已经查明的环境问题，以及应对秋冬季空气污染，环保部近日还将开展综合治理攻坚战。

11.商务部：推动 RCEP 在 2017 年底前取得重要成果

来自《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP) 16 个成员国的经贸部长于 2017 年 9 月 10 日在菲律宾马尼拉出席 RCEP 第 5 次部长级会议。与会部长重申河内声明，即迅速地将政治承诺转化为实际行动，必要时扩大授权，尽最大努力推动 RCEP 在 2017 年底前取得重要成果，使谈判向成功更进一步。

12.住建部等三部门：加强完善建档立卡贫困户等 4 类重点对象农村危房改造工作

住建部等三部门下发通知，要求各地加强和完善建档立卡贫困户等 4 类重点对象农村危房改造工作，力争到 2019 年基本完成、2020 年做好扫尾工作。

13.民航局：加快民航基础设施建设 大力推进民航强国发展战略

近日，加快推进民航基础设施建设工作会议在四川省成都市召开。民航局局长冯正霖出席会议并强调，要加快民航基础设施建设，推进建设平安机场、绿色机场、智慧机场、人文机场，推行现代工程管理、落实建设责任，大力推进民航强国发展战略，为国家和地方社会经济发展做出新的更大贡献。

14.质检总局：12日起将召回约4万辆进口奔驰、万余辆进口捷豹及3万辆思威CR-V

国家质检总局通报，12日起，将召回约 4 万辆进口奔驰、万余辆进口捷豹以及 3 万辆思威 CR-V。这些问题车辆涉及的问题是电子制动助力器控制软件、发动机控制单元软件及燃油管磨损可能导致漏油等。

15. 央行：周一，公开市场操作继续暂停

央行：周一，公开市场操作继续暂停，有 400 亿元逆回购到期。周二至周五，仅周三有逆回购到期，为 700 亿元。当前超储率较低，而央行投放力度可能不及 5、6 月，资金面可能不会有 6 月那般宽松。

16. 央行：外汇风险准备金率由 20% 调整为 0

央行近日下发了《关于调整境外人民币业务参加行在境内代理行存放存款准备金政策的通知》，境外人民币业务参加行在境内代理行存放存款准备金从即日起取消。另外，央行还下发了《关于调整外汇风险准备金的通知》，从 9 月 11 日起，外汇风险准备金率也将从 20% 调整为 0。

17. 央行：当前反洗钱工作形势依然严峻复杂

人民银行召开 2017 年反洗钱形势通报会，会上提出当前反洗钱工作形势依然严峻复杂。一是金融风险总体仍有上升压力，反洗钱工作面临严峻挑战。二是金融制裁合规风险凸显，我国金融机构海外反洗钱合规风险上升。三是反洗钱国际标准趋严，我国面临互评估压力。

18. 上证指数涨 0.33%，报 3376.42 点

上证指数报 3376.42 点，上涨 0.33%，成交额 2568.89 亿。深证成指报 11053.73 点，上涨 0.76%，成交额 3329.21 亿。创业板指报 1896.38 点，上涨 0.59%，成交额 909.69 亿。两市合计成交 5898.09 亿。从盘面上看，高送转、充电桩等板块涨幅居前。

19. 恒生指数涨 1.04%，报 27955.13 点

恒生指数涨 1.04%，报 27955.13 点。国企指数涨 0.64%，报 11221.13 点。沪股通净流入 18.19 亿元，当日余额 111.81 亿元。深股通净流入 3.1 亿元，当日余额 126.9 亿元。

20. 道指涨 1.19%，报 22057.37 点

标普 500 指数收涨 26.68 点，涨幅 1.08%，创 4 月份以来最大单日涨幅，报 2488.11 点。道琼斯工业平均指数收涨 259.58 点，涨幅 1.19%，报 22057.37 点。纳斯达克综合指数收涨 72.07 点，涨幅 1.13%，报 6432.26 点。标普创收盘纪录新高，地缘政治局势和飓风 Irma 之忧降温帮助重燃风险偏好情绪。

【重点公告】**【传媒】**

暴风集团:子公司出资 1.53 亿 发起设立互联网小贷公司

金利科技:证券简称拟变更为“众应互联”

东方网络:与金葵花资本共同发起文化娱乐产业基金

歌华有线:签 5795 万元智慧城市项目合同

【电气设备】

清源股份:拟出资 2.37 亿元人民币和 2.5 万欧元设立多家子公司，开展光伏电站项目

【电子】

硕贝德:4459 万元向控股子公司转让亏损子公司股权

京东方 A:与中国移动签合作协议，共同推进运营商 TV 产业发展。

三安光电:第一期员工持股计划 9236 万股已清仓减持

超频三:拟 1.28 亿控股炯达能源 拓展 LED 照明业务

锦富技术:前三季净利预增超 20 倍

【房地产】

华鑫股份:全资子公司华鑫证券受到摩根士丹利华鑫证券 15.67% 股权转让款

京汉股份:拟公开竞拍简阳两地产公司 100% 股权

首开股份:前 8 月签约额 510 亿 同比增长 6.21%

新湖中宝:实控人增持计划实施完毕 耗资逾 21 亿增持 4.3 亿股

万泽股份:万泽中南深汕合作区精密铸造基地项目预计明年建成投产

【非银金融】

天茂集团:国华人寿前 8 月保费收入同比增 75%

【钢铁】

*ST 华菱:前 8 月钢材产销量均超 1000 万吨

【公用事业】

陕天然气:非居民用天然气调价 预计减少利润总额 1100 万

国祯环保:联合中标 9.73 亿元 PPP 项目

中国核电:设立河北核电公司 支持行波堆技术落地

【公用事业】

中国核电:公司及子公司计划分别出资 3.5 亿元和 2.625 亿元设立两家合资公司推进行波堆技术

国祯环保:联合体中标 9.73 亿污水处理工程 PPP 项目

【化工】

方大化工:拟 10.779 亿元收购长沙韶光 70%股权和威科电子 100%股权。

回天新材:预计前三季净利同比增长 10%-25%

万华化学:大幅上调聚合 MDI 分销市场价

【机械设备】

黄河旋风:拟授予 5000 万股限制性股票,授予价格每股 4.08 元。

新天科技:中标多个智慧水务及智能水表项目。

豫金钻石:年产 700 万克拉宝石级钻石二期项目预计下半年进入装机状态

【计算机】

方直科技:第一期员工持股计划出售完毕 亏损约 50%

【建筑材料】

海南瑞泽:13.6 亿展开并购 将全资控股广东绿润

【建筑装饰】

中装建设:拟发行不超 7.5 亿可转债 投资装配式建筑产业基地

围海股份:中标 1.59 亿元防洪工程项目

【农林牧渔】

天山生物:收购大象广告股份有限公司

国联水产:拟定增募资 12.59 亿 加码海洋食品产业

【汽车】

威帝股份:拟发行不超 2 亿元可转债 用于车联网项目

比亚迪:子公司中标 822 辆纯电动公交客车采购项目

一汽夏利:前 8 月汽车销量同比下降 31%

【轻工制造】

宜宾纸业:实控人策划涉及公司国有股股权转让事项

萃华珠宝:定增募资不超 7.92 亿

【商业贸易】

国美通讯:拟定增募资 7.5 亿 控股股东参与认购

大连友谊:5.76 亿收购武汉信用小贷公司 30%股份

【通信】

平治信息:6885 万控股数字作品阅读平台麦睿登

大富科技:去年年报与业绩快报相差较大 收交易所监管函

【休闲服务】

国旅联合:近 5 亿收购度势体育 向户外文体娱乐行业拓展

【医药生物】

博雅生物 :拟受让复大医药 82%股权, 拓宽营销渠道资源。

人福医药 :终止转让普诺丁制药 100%股权, 避免同业竞争。

恒瑞医药 :澄清宣创生物相关专利权已被宣布无效

复星医药 :控股子公司上海复宏汉霖的新药获准在波兰进行临床试验

海普瑞:拟 24 亿收购多普乐 进入低分子肝素领域

【有色金属】

南山铝业:公司已经成功研发汽车板 填补了国内市场空白

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