

# 晨会纪要(2017年09月19日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【行业评论】通信：光通信板块业绩持续向好，NB-IoT 和 5G 有望成为行业增长新引擎
- 【行业评论】环保及公用事业：雄安新区水环境整治方案凸显高标准，治理需求有望释放
- 【行业评论】医药：从药品到器械、企业到医院，医药监管全面收紧
- 【行业评论】电子元器件：大硅片项目落户，莱迪斯收购被否，智能手机新品三连发
- 【行业评论】汽车：第 38 周周报：有望迎来新能源+智能化双轮驱动
- 【行业评论】计算机：智能汽车战略起草，北斗助力无人驾驶
- 【公司评论】中国国旅(601888)：试水跨境电商回头购，新成长空间值得期待

## 财经要闻：

- 1.统计局：8月15个一线和热点二线城市新建商品住宅价格环比下降或持平
- 2.中国旅游研究院：国庆预计超7亿人次出游
- 3.中国能源研究会年会：储能行业发展指导意见将印发 规模化应用可期
- 4.中国卫星导航系统:北斗三号全球组网卫星预计11月发射 定位精度优于5米
- 5.习近平：十九大根据新形势新任务对党章进行适当修改
- 6.国土部：发布矿业权交易规则
- 7.环保部：第四批中央环保督察组日前已经完成8省区督察进驻工作
- 8.环保部：京津冀部分地方虚报整改完成情况等问题突出
- 9.公安部、商务部、海关总署、国家知识产权局等十二部门：联合印发外商投资企业知识产权保护行动方案
- 10.民政部、国家卫计委、共青团中央等三部门：印发《关于进一步做好青年婚恋工作的指导意见》
- 11.农业部：增补湖南省长沙市望城区、贵州省六盘水市为全国农村改革试验区
- 12.发改委、水利部、质检总局等：联合颁布水效标识管理办法
- 13.发改委：组织召开部分省区城市群规划编制工作座谈会
- 14.民航局：“十三五”期间将新建完成运输机场超过50个
- 15.民航局:航班上使用电子设备或解禁 有望催生航空WiFi需求
- 16.国家能源局：当前中国正在深入实施油气体制改革
- 17.中国电信:电信将在雄安推广 NB-IoT 挂表、物联网应用市场超万亿
- 18.上证指数报3362.86点，上涨0.28%
- 19.恒生指数涨1.27%，报28159.77点
- 20.道指收收涨63.01点，涨幅0.28%，报22331.35点

## 重点公告：

江苏有线：拟作价93.29亿元收购19家参控股广电网络公司剩余股权

## 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  
 021-20377036

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深300	3843.14	0.31%
上证综指	3362.86	0.28%
深证综指	2002.74	0.74%
恒生指数	28159.77	1.27%
中小板指数	7567.67	1.06%
创业板指数	1894.80	1.02%
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)	3.9%	9.4%	5.9%
食品饮料(中信)	3.5%	10.4%	34.9%
农林牧渔(中信)	2.6%	7.4%	-7.2%
家电(中信)	2.6%	3.6%	31.3%
建筑(中信)	2.1%	5.3%	18.6%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
煤炭(中信)	-5.1%	19.6%	30.8%
钢铁(中信)	-4.6%	19.9%	31.3%
有色金属(中信)	-1.8%	32.8%	27.4%
银行(中信)	-1.7%	10.8%	17.1%
计算机(中信)	-0.8%	5.6%	-14.5%

湖北广电：中标湖北省 2017 年电信普遍服务试点项目

国瓷材料：关于收购江苏金盛陶瓷科技有限公司 100%股权的公告

中环装备：重组拟收购新三板公司兆盛环保控股权

恒力股份：董事会决定继续推进重组

金轮股份：关于终止筹划重大事项暨股票复牌的公告

**【行业公司评论】****通信：光通信板块业绩持续向好，NB-IoT 和 5G 有望成为行业增长新引擎**

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

**投资要点**

行业发展态势向好，2017 年 Q2 净利润环比增速达 80%：剔除营收体量较大的中国联通与中兴通讯以及净利润降幅绝对值较大的信威集团和科大讯飞等公司后，2017 年 Q2：行业营业收入同比增速以及环比增速维持了较高水平，分别为 24.6%和 27.2%；归母净利润同比增速以及环比增速维持了较高水平，分别为 52.4%和 84.8%。因此，我们认为行业态势处于向好通道。

政策驱动和流量增长保障光通信板块全年业绩向好：根据上市公司发布的年报数据来看，我们看到主要光通信公司光迅科技、天孚通信、新易盛、博创科技、亨通光电、烽火通信和中天科技的营业收入增速超过了调整后的行业整体营业收入平均增速。根据《信息基础设施重大工程建设三年行动方案》，2016 年-2018 年，预计信息基础设施建设共需投资 1.2 万亿元，其中重点推进骨干网、城域网、固定宽带接入网、移动宽带接入网等 92 项重点建设项目设计总投资 9022 亿元；数据流量增长快速，尤其视频等重要应用对流量需求的提升，对网络业务承载能力提出高要求，并进一步促进 OTN 下沉。数据中心内部流量的快速增长使得数据中心内部架构由 10/40G 向 25/100G 升级，数据中心对高速光模块的需求在不断提升。我们认为，在政策驱动以及流量增长的驱动下，光通信板块全年业绩有望向好。

NB-IoT 建设进程加速，模组和天线厂商有望迎来业绩拐点：运营商在进行 NB-IoT 建设的时候，首先需要现有基站进行天线的改造，因此需要大量采购 8 端口天线，所以我们看到天线厂商通宇通讯公司在 2017 年 Q2 的收入和净利润环比增速都出现了大幅的增长，远远高于调整后的行业平均水平。作为先行性指标，通宇通讯公司业绩的好转意味着 NB-IoT 应用即将迎来大规模普及，因此模组厂商有望迎来业绩拐点。

5G 时代 OTN 和高速光模块应用成为确定性事件：5G 作为未来网络发展的新进程，其对承载网有高带宽、高性能、低延时和低成本的要求，而 OTN 作为未来 5G 的承载网络有着诸多优势。5G 时代基站将大规模增加，将带来光模块的增量市场，尤其在 RRU 至天线间存在对 100G 光模块的需求，RRU 至 DU 之间的前传网络二级对 25G 光模块存在需求，对高速光模块需求拉动较大。

投资建议：从业绩角度来看，在政策驱动和流量增长的背景下，光通信产业链全年有望保持较高的业绩增长；从产业新增长点来看，我们认为 NB-IoT 产业链上的天线厂商和模组厂商有望迎来业绩拐点；从技术演进的趋势来看，我们认为 5G 能够带来的确定性潜在新增长点是 OTN 和高速光模块。因此，整体上来看光通信产业链和 NB-IoT 产业链上在未来 2-3 年有望保持业绩的快速增长。

？ 风险提示：宏观经济发展不及预期，使得行业需求增长不及预期；证券市场出现的系统性风险。

**环保及公用事业：雄安新区水环境整治方案凸显高标准，治理需求有望释放**

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

**投资要点****本周行业动态**

【河北省政府近日印发《雄安新区及白洋淀流域水环境集中整治攻坚行动方案》】《方案》提出的治理目标是到 2017 年底，雄安新区乡（镇）及村庄生活垃圾无害化处理率达到 100%，新区及白洋淀流域上游两侧城乡垃圾无害化处理率达到 75%以上。与全国整体治理现状及目标相比，雄安新区环境治理目标体现出高标准。截至 2015 年，我国生活垃圾无害化处理率达到 90.2%，设市城市 94.1%，要求到 2020 年底，直辖市、计划单列市和省会城市无害化率达到 100%，其他设市城市生活垃圾无害化处理率达到 95%以上。雄安新区生活垃圾及水环境治理如期推进的情况下，兼具生活垃圾及生活污水处理能力的综合性环保企业首创股份、启迪桑德有望受益；水环境治理方面，我们推荐大生态环保平台京蓝科技（000711.SZ）。

**重点公司公告**

【京蓝科技（000711.SZ）】公司下属子公司京蓝沐禾作为牵头方联合河北上善塑料、深圳富涌谷资本中标巨鹿县现代农业“田田通”智慧节水灌溉项目（PPP 模式）社会资本方采购项目，项目投资收益率 6.85%，项目特许经营期 20 年（含建设期 5 年），估算总投资 17.15 亿元，实施节水灌溉总面积 66.6 万亩。本次项目中标是 2016 年 8 月 8 日公司签署的《巨鹿县现代农业“田田通”智慧节水灌溉 PPP 项目战略合作协议》的落地实施。

【中金环境（300145.SZ）】公司公告本次重大资产重组框架协议主要内容，本次重组的意向标的资产为浙江金泰莱环保科技有限公司 100%股权。除去两家油污水处理企业，金泰莱的危废经营许可规模在浙江省排名前十，金泰莱拥有 18 类危废处理能力，资质质量 11.15 万吨/年。

【聚光科技（300203.SZ）】公司签署《高青县艾李湖生态湿地及美丽乡村道路建设项目 PPP 合同》，本项目合同总价暂定为 14.01 亿元。

### 环保板块一周行情回顾

上周(9.11-9.15)环保(中信)指数上涨1.93%，上证综指下跌0.35%，沪深300指数上涨0.14%，中小板指上涨0.53%。环保(中信)指数跑赢沪深300指数1.79个百分点，跑赢中小板指1.40个百分点。

风险提示：政策不及预期、竞争加剧

### 医药：从药品到器械、企业到医院，医药监管全面收紧

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

#### 投资要点

行业重点新闻：(1)9月13日，上海市卫计委一次性发了3个新文件，全都是与医药购销领域反腐败有关的，全部都将从本月起就开始施行，有效期5年。3个文件分别是：1、《上海市医药购销领域商业贿赂不良记录管理规定》，明确了医疗机构和医生受贿、药械企业行贿，将被如何处罚。2017年9月15日起施行。2、《上海市加强药品使用信息系统规范管理规定》，主要内容是药品和耗材的“反统方”。2017年9月25日起施行。3、《上海市医疗卫生机构接待医药生产经营企业管理规定》，关于药械代表如何进医院、医疗机构和医生应如何接待的规定。2017年9月15日起施行。(2)北京市、天津市、河北省卫计委联合印发了《京津冀公立医院第一批医用耗材联合采购实施方案》。这一文件首次提出，要对京津冀第一批耗材联合采购产品实行谈判挂网采购，与国家谈判一样的与生产企业直接谈价格，并鼓励医院联合起来“二次议价”再降价。京津冀耗材联采第一批产品一共有六类，包括：心内血管支架类和心脏节律管理类(北京市牵头负责)、防粘连类和止血类(天津市牵头)、人工关节类和吻合器类(河北省牵头)。

重点公告点评：(1)美诺华控股燎原药业，打通产业链上下游：公司拟使用自有资金合计12,017.3684万元收购浙江燎原药业股份有限公司股东应友明持有的624.7240万股股份、胡余庆持有的313.40万股股份。收购完成后，公司将合计持有燎原药业1,749.0868万股股份，占燎原药业62.2238%股权，燎原药业将成为公司的控股子公司。燎原药业成立于1994年3月，2014年11月挂牌新三板，主要生产抗凝血、抗抑郁及心脑血管类药物的原料药和中间体。燎原药业抗抑郁类产品主要是米氮平、度洛西汀等，心脑血管类产品主要包括盐酸噻氯吡啶、氯吡格雷硫酸氢盐、达比加群酯等。我国抑郁症患病率为3-5%，目前全国地市级以上医院对抑郁症的识别率不到20%，而抑郁症患者中只有不到10%的人接受了药物治疗，未来市场增长空间极大；我国抗血栓药物市场销售规模2003年以来一直稳步增长，2006-2011年连续6年市场增长率都在20%以上。燎原药业是公司长期重要供应商，其噻吩系列产品在国际市场占有率排前三名，也是公司氯吡格雷产品的关键原材料，收购后能有效保证关键材料供应，对降低成本起到积极作用。同时，燎原药业是世界著名仿制药企业供应商，其客户包括Apotex Inc.、Sandoz Laboratories、Sanofi-Aventis SA等世界知名药企。现有产品正在申报美国FDA验证，收购后对公司增加销售、扩大市场占有率、分散客户均具有重要意义。此外，并购前燎原药业是公司的参股子公司，双方长期保持购销关系，年度关联交易额较高，收购后燎原药业将并入公司合并报表，有效避免了关联交易。(2)美年健康收购七家公司，渠道进一步下沉：公司下属全资子公司拟以自有资金收购西昌美年大健康健康管理有限公司等七家公司股权，本次交易股权转让价格及增资金额合计为15,347.10万元人民币。本次收购的对象为西昌美年大健康健康管理有限公司、安徽慈济医疗投资管理有限公司、大连旅顺美年大健康新城综合门诊部有限公司、杭州美年滨河医疗门诊部有限公司、武汉高信门诊部有限公司、南昌美康健康体检有限公司、重庆美天健康管理有限公司等7家公司，主要业务为健康体检、门诊等。收购7家公司，将进一步把公司的体检门店下沉到二三线城市，继续完善公司在全国范围内体检网点的布局，增强公司的品牌效应，对多地资源进行有效整合，以达到良好的协同效应。

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疫苗促公司高速增长。

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-0.35%、0.84%、0.14%、-0.51%和0.53%。医药生物板块跌0.13%，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1.97%、-0.33%、0.03%、0.26%、-0.45%、-2.13%和0.81%。

风险提示：销售不达预期，市场竞争加剧，政策风险。

### 电子元器件：大硅片项目落户，莱迪斯收购被否，智能手机新品三连发

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

#### 投资要点

大尺寸硅片日企投资落户杭州，特朗普否决中资收购莱迪斯半导体：晶圆价格持续大幅度的上升已经成为了今年行业的特色，由此带来了相关厂商的扩产预期，总投资10亿美元的日本Ferrotec大尺寸半导体硅片项目落户杭州，尽管供应商仍然是日本企业，但是在国内相关产业基本处于空白的情况下，对于国内产业链的完善也具备了深远的意义。另外，在芯片国产化过程中，近期中资有意收购莱迪斯半导体的项目被特朗普总统否决，作为FPGA核心厂商之一，莱迪斯半导体在高端的军工国防领域中的重要性使得美国政府阻止了相关的收购，同时也是对中国的从业者提出了更高的要求，国产化之路仍然任重道远。

智能手机三大厂商新品连发引领潮流：本周小米、苹果和三星接连发布新品宣告下半年旺季的来临，小米MIX2、苹果iPhone X和三星Note8这三款高端旗舰引领手机新潮流。智能手机向全面屏进化；全面屏搭配非金属后盖+金属中框

逐渐成为市场主流选择；手机外观件金属、玻璃和陶瓷的分化进一步演进；3D 感测成为亮点，推动 AR 和脸部识别、虹膜识别等生物识别方式的应用；苹果首次采用无线充电带动无线充电成为标配趋势明显；内部性能升级趋于同质化情况下手机价格成为销量的重要影响因素。

上周电子行业走势回顾：上周 A 股中信电子行业指数一级指数下跌 0.4%，跑输沪深 300 指数 0.5 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 20 位。海外市场方面，北美市场费城半导体指数走势相对强势，相关指数跑赢大市；亚洲市场香港资讯科技指数相对强势，香港指数较大市稍强，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，主要厂商的新品发布后基本符合市场预期，未来需关注出货量防范风险。半导体行业经营状况整体保持高景气，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动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；

### 汽车：第 38 周周报：有望迎来新能源+智能化双轮驱动

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

#### 投资要点

本周核心观点：I. 8 月新能源汽车产销分别完成 7.2 万辆和 6.8 万辆，同比分别增长 67.3%和 76.3%，高于 7 月份的同比增速 52.6%和 55.2%，呈现持续加速增长态势；我国已启动传统燃油车退出时间表研究且双积分管理办法出台临近，新能源汽车产业迎来中长期实质性利好。重点推荐宇通客车、方正电机、科达利、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. 国家发改委已启动国家智能汽车创新发展战略的起草工作，预示着智能网联汽车将迎来重大发展机遇。建议重点关注金固股份、兴民智通、万安科技等。III. 8 月自主品牌乘用车共销售 76.9 万辆，同比增长 5.3%，占乘用车销售总量的 41.0%，同比提高 0.5 个百分点。自主品牌在去年同期高基数的影响下，销量增速仍高于乘用车行业增速，市场份额继续提升，崛起态势明显。重点推荐产业链上的企业华懋科技、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）。IV. 8 月重卡销量 9.1 万辆，同比大增 84%，淡季不淡，全年销量有望达 105 万辆左右并创历史新高（最高纪录为 2010 年 101.7 万辆）。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-0.35%、0.84%、0.14%，呈分化态势。汽车板块上涨 2.18%，表现强于大盘。分子板块来看，商用载客车上涨幅度最大，涨幅为 6.60%；汽车服务板块表现较弱，涨幅为 0.70%。

重要新闻分析：①国家发改委政策研究室副主任兼新闻发言人孟玮表示，目前发改委已启动国家智能汽车创新发展战略起草工作，使其成为引领我国智能汽车发展的宏伟蓝图和行动纲领。【该战略有利于我国智能汽车发展提速，智能汽车系统及部件、高精度地图、5G 网络及车载通讯和安全管理设施等领域有望迎来重要发展机遇。？？？】②德国《汽车周刊》报道，大众公布大规模电动车发展计划《Roadmap E》，到 2030 年大众全部车型都将有电动版，投资 500 亿欧元到电动车电池，200 亿欧元到电动车。【传统汽车巨头大众、宝马、通用等加速燃油车的电动化转型，新能源汽车全球化浪潮有望加速。】

重点公司动态：①富临精工：公司全资子公司湖南升华科技有限公司拟以自有资金投资设立全资孙公司（注册资本人民币 1,000 万元），主要用于新能源锂电池三元正极材料的生产扩能。②比亚迪：公司成为深圳市东部公共交通有限公司“2017 年 822 辆纯电动公交客车解决方案采购项目”的供应商。在签署正式合同后，公司将根据客户要求的进度交付该批车辆并实现上路运营。

新车上市统计：奥迪 RS3 Limousine、吉利帝豪 GS 智联版等新车本周上市。

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。

### 计算机：智能汽车战略起草，北斗助力无人驾驶

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

本周市场观点及行业点评：近日，国家发改委计划起草智能汽车发展战略，这对智能汽车行业的发展无疑是一个重大利好，杭州无人驾驶场景应用的落地以及北斗芯片的发布也将助力无人驾驶的发展，将带动相关行业的发展，关注标的：中科曙光、天泽信息、北斗星通。

上周市场行情回顾：（1）上周计算机（中信）板块下跌 1.16%，同期沪深 300 指数上涨 0.14%，中小板指数上涨 0.53%，创业板指数下跌 0.51%。按照中信计算机二级板块分类，本年度计算机硬件板块下降 8.74%，计算机软件板块下降 17.09%，IT 服务下降 14.43%。上周涨幅前五的公司是：卫士通、科大国创、全志科技、浪潮信息和科士达。跌幅前五的公司是高伟达、东方通、赢时胜、信息发展和四维图新。（2）本周新科技板块涨幅前三的板块分别是人工智能、云计算和移动支付，分别上涨 1.63%、1.49%和 1.19%。其中涨幅最大的人工智能板块中，周涨跌幅榜为浪潮信息、中

科曙光和天泽信息，分别上涨 9.10%、7.07%和 1.80%。

本周重要新闻汇总：（1）大公司：腾讯联合无锡市高新区 TUSI 物联网联合实验室；腾讯携手 Intel 开发区块链技术；京东金融与京东联手泰国尚泰集团成立金融科技和电商合资公司；「企鹅医生」线下诊所落地；（2）人工智能：刷脸支付后刷脸取快递，蚂蚁金服人脸识别技术再次落地；百度地图推出智慧信号灯研判平台；三星斥资 3 亿美元建新基金，专门投无人驾驶；百洋医药集团签约“基因主板第一股”贝瑞基因；OpenAI 发布多智能体深度学习新算法 LOLA；智能汽车发展战略起草工作启动；（3）区块链：Sprint 与软银等电信巨头成立电信区块链联盟；英国金融监管机构在 R3 Corda 平台之上构建区块链应用；法国巴黎银行与埃森哲西班牙公司测试 Nxt 区块链技术；监管靴子落地，虚拟货币与区块链或向背而行；9000 万美元预算；日本 GMO 透露加密货币挖矿计划细节；（4）云计算：“迟到者”百度云发布的新产品；其他：高端医疗设备商联影获 33.33 亿元 A 轮融资；第三代北斗芯片发布；网联拟推二维码标准

重点公司公告汇总：（1）交易提示：泛微网络、银之杰、安洁科技、方直科技、梅安森、先进数通、华虹计通、东方通、新北洋、恒华科技、中科创达、绿盟科技、真视通、捷顺科技、高伟达、华平股份、华宇软件、太极股份、博思软件、任子行、天泽信息、中威电子、天玑科技、拓尔思、万达信息、新晨科技、汇纳科技、长亮科技；（2）重大合同、资金投向：能科股份、南威软件、世纪瑞尔、荣科科技、中海达、安洁科技、易华录、蓝盾股份、北信源、东软集团、合众思壮、恒泰艾普、美亚柏科、梅安森、天泽信息、同方股份、皖通科技、久远银海、达华智能、千方科技、信雅达、荣之联、四方精创；（3）其他：南威软件、北信源、邦高科

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。

### 中国国旅(601888)：试水跨境电商回头购，新成长空间值得期待

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

事件

近日中免旗下试推出跨境电商平台“回头购”（微信公众号：cdf 回头购—三亚国际免税城），实行直采+直营+直邮+实体店的销售模式，并以免税价格销售，进一步扩大消费者群体。

中免试水跨境电商，新成长空间值得期待：免税商品的销售对象有所限制，仅包括因公出国人员、远洋海员、华侨、外籍华人、港澳台同胞、出国探亲的中国公民、在国内的外国专家以及离岛（海南岛）的国内居民。根据商务部统计数据，2014-2016 年国内免税购物人数分别为 128.03 万人次、165 万人次、185 万人次，约占全国人口比例均不足 0.2%。而跨境电商的购物对象不受限制，中免试水跨境电商，在免税商品销售业务的基础上进一步拓展新的成长空间。

购买便捷+品质保障+价格优势，多重利好回头购业务发展：1、此次回头购平台试运行，与之前的三亚国际免税城官方商城有本质区别，回头购属跨境电商，对所有对象开放，不限次数和件数，单次交易额不超过 2000 元，个人每年交易额不超过 2 万，可通过微信公众号、APP 客户端等平台随时下单，直邮到家；三亚国际免税官方网站属离岛免税购物，仍需提前在规定的时间内下单、离岛时在规定的地点提货，购物手续相对繁琐，对个人年度交易限额 1.6 万元，且对购物件数有要求。2、对于消费者而言，海淘商品是否正品为关注焦点，国内跨境进口电商有网易考拉、小红书、京东全球购等；回头购平台归属央企独立运营，海关全程监管，正品品质得到保障。3、在价格上，回头购采取直采直营，与线下三亚免税店基本做到同价；考虑到中免有着较强的采购议价能力，在成本端具有相对优势，以目前来看，回头购的产品零售价(含税)比其他跨境进口电商平台更具优势。我们认为，回头购作为中免推出的进口电商平台，符合当下消费者购物趋势，并且与国内其他跨境进口电商相比，具有更高的正品保障度和性价比。

中标多个免税店经营权，采购议价能力提升有助提高免税业务毛利率：2017 上半年，公司在免税店经营权招投标上取得重大突破。4 月中免公司控股子公司中免-拉格代尔有限公司赢得香港机场烟酒产品经营牌照；6 月中免公司及其控股的日上免税行（中国）有限公司又分别获得首都机场 T2 和 T3 航站楼国际隔离区免税业务经营权；另外上半年中免集团先后成功中标昆明、广州、青岛、南京、成都、乌鲁木齐六家机场进境免税店，进一步稳固了公司在国内免税市场的地位。随着公司免税商品销售规模的不断扩大，对上游采购渠道、议价能力不断改善，而 2016 年公司免税商品销售毛利率为 46.59%，远低于国际免税巨头 Dufry 免税业务 70%+上毛利率，随着销售规模的扩大，未来公司盈利能力有望进一步提升。

投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.08 元、1.21 元和 1.73 元。给予增持-A 评级，6 个月目标价为 36.3 元，相当于 2018 年 30 倍的动态市盈率。

风险提示：跨境进口平台渠道建设不及预期、政策对免税及跨境电商行业的调控。

## 【财经要闻】

### 1.统计局：8 月，15 个一线和热点二线城市新建商品住宅价格环比下降或持平

统计局表示，8 月，15 个一线和热点二线城市新建商品住宅价格环比下降或持平，同比涨幅全部回落；70 个大中城市中一线城市房价环比下降，二三线城市涨幅回落；70 个大中城市中一二三线城市房价同比涨幅均比上月有所回落。

## 2.中国旅游研究院：国庆预计超 7 亿人次出游

9 月 18 日，中国旅游研究院发布《2017 年国庆中秋长假旅游市场预测》，2017 年国庆、中秋双节喜相逢，国内游和出境游人数有望创下新高。预计，8 天长假期间旅游市场将接待 7.1 亿人次，同比增长 10%；旅游收入将达到 5900 亿元，同比增长 12.2%。

## 3.中国能源研究会年会：储能行业发展指导意见将印发 规模化应用可期

从日前举行的中国能源研究会年会上获悉，我国第一部针对储能的综合性政策文件——促进储能技术与产业发展的指导意见，目前已经基本走完审批程序，预计近期将正式印发。今年 3 月，国家能源局印发了上述指导意见的征求意见稿，首次明确了储能在我国能源产业中的战略定位，提出未来 10 年储能领域的发展目标并强调了储能的五大任务。

## 4.中国卫星导航系统：北斗三号全球组网卫星预计 11 月发射 定位精度优于 5 米

在京开幕的第三届军民融合发展高技术装备成果展览暨论坛活动上，中国卫星导航系统管理办公室主任冉承其表示，北斗三号全球组网卫星预计 11 月发射，今年年底前发射 2 组。北斗三号卫星的定位精度优于 5 米。

## 5.习近平：十九大根据新形势新任务对党章进行适当修改

习近平 18 日主持中共中央政治局会议，研究拟提请党的十八届七中全会讨论的十八届中央委员会向中国共产党第十九次全国代表大会的报告稿，十九大根据新形势新任务对党章进行适当修改，要把十九大报告确立的重大理论观点和重大战略思想写入党章；会议同意 10 月 9 日召开中国共产党第十八届中央纪律检查委员会第八次全体会议。

## 6.国土部：发布矿业权交易规则

国土部发布矿业权交易规则，就矿业权交易的公告，交易形式及流程，确认及中止、终止，公示公开，交易监管，违约责任及争议处理等内容作出了规定，规则还提出无底价拍卖、挂牌应予以说明。

## 7.环保部：第四批中央环保督察组日前已经完成 8 省区督察进驻工作

环保部表示，第四批中央环保督察组日前已经完成 8 省区督察进驻工作，已经立案处罚 9181 家，罚款 4.6 亿元，问责 5763 人。

## 8.环保部：京津冀部分地方虚报整改完成情况等问题突出

环保部最新通报指出，督查发现，虚报整改完成情况、未按期完成整改任务、未安装污染治理设施、涉气“散乱污”企业违法生产等问题最为突出。京津冀部分地方虚报整改完成情况等问题突出。

## 9.公安部、商务部、海关总署、国家知识产权局等十二部门：联合印发外商投资企业知识产权保护行动方案

国家知识产权局、公安部、商务部、海关总署等十二部门联合印发外商投资企业知识产权保护行动方案，决定 9 到 12 月，在全国范围内集中打击侵犯外商投资企业知识产权违法犯罪行为。

## 10.民政部、国家卫计委、共青团中央等三部门：印发《关于进一步做好青年婚恋工作的指导意见》

民政部、国家卫计委、共青团中央等三部门印发《关于进一步做好青年婚恋工作的指导意见》。协调多部门推动实名认证和实名注册在婚恋交友平台严格执行，依法整顿婚介服务市场，严厉打击婚托、婚骗等违法婚介行为。

## 11.农业部：增补湖南省长沙市望城区、贵州省六盘水市为全国农村改革试验区

农业部表示，按照《农村改革试验区工作运行管理办法》，同意增补湖南省长沙市望城区、贵州省六盘水市为全国农村改革试验区，分别承担健全城乡发展一体化体制机制改革和农村“三变”改革试验任务。

## 12.发改委、水利部、质检总局等：联合颁布水效标识管理办法

发改委、水利部、质检总局等联合颁布水效标识管理办法，要求实施水效标识制度，规范用水产品市场，提升我国用水产品生产企业的国际竞争力。

**13.发改委：组织召开部分省区城市群规划编制工作座谈会**

发改委组织召开部分省区城市群规划编制工作座谈会。会议指出，要准确把握城市群规划中的若干重要问题，科学划定城市群范围，合理确定城市群及各城市的定位，促进产业分工协作，着力交通基础设施互联互通。

**14.民航局：“十三五”期间将新建完成运输机场超过 50 个**

中国民航局发展计划司副司长董法鑫透露，从“十三五”开局到 2020 年，将新建完成运输机场超过 50 个，新增跑道 68 条，新增航站楼面积 707 万平方米，新增停机位 1832 个，新增综合交通枢纽 26 个。截至今年 7 月底，中国民航运输机场数量达到 225 个，通用机场 310 个。至 2020 年，中国运输机场总数将达到 260 个左右

**15.民航局:航班上使用电子设备或解禁 有望催生航空 WiFi 需求**

中国民航局飞行标准司副司长朱涛 18 日透露，《大型飞机公共航空运输承运人运行合格审定规则》第五次修订日前发布，将于 2017 年 10 月起实施。这次修订放宽了对于机上便携式电子设备(PED)的管理规定，允许航空公司为主体对便携式电子设备的影响进行评估，并制定相应的管理和使用政策。朱涛表示，在不久的将来，将会看到中国的航空公司允许在飞机上使用相应的便携式电子设备。

**16.国家能源局：当前中国正在深入实施油气体制改革**

国家能源局表示，当前中国正在深入实施油气体制改革，欢迎各国油气企业及相关机构积极到中国、到浙江投资兴业。浙江省长袁家军表示，将大力推动油品全产业链的投资便利化和贸易自由化，力争到 2020 年形成 4000 万吨油品储备规模。

**17.中国电信:电信将在雄安推广 NB-IoT 挂表、物联网应用市场超万亿**

中国电信基于新一代物联网技术 NB-IoT 的智慧城市管理应用相关项目正在雄安新区进行网络测试 本月底进行 NB-IoT 智慧水表挂表。目前，中国电信基于 NB-IoT 技术的新区管委会智慧停车示范点、奥威路智慧井盖、智慧路灯示范点已建成并投入使用。

**18.上证指数报 3362.86 点，上涨 0.28%**

上证指数报 3362.86 点，上涨 0.28%，成交额 2279.39 亿。深证成指报 11153.53 点，上涨 0.82%，成交额 2883.2 亿。创业板指报 1894.8 点，上涨 1.02%，成交额 737.02 亿。两市合计成交 5162.59 亿。从盘面上看，酿酒、有色金属等板块涨幅居前。

**19.恒生指数涨 1.27%，报 28159.77 点**

恒生指数涨 1.27%，报 28159.77 点。国企指数涨 1.16%，报 11195.98 点。沪股通净流入 25.89 亿元，当日余额 104.11 亿元。深股通净流入 19.06 亿元，当日余额 110.94 亿元。

**20.道指收收涨 63.01 点，涨幅 0.28%，报 22331.35 点**

标普 500 指数收收涨 3.64 点，涨幅 0.15%，报 2503.87 点。道琼斯工业平均指数收涨 63.01 点，涨幅 0.28%，报 22331.35 点，为连续第五天创收盘纪录高位。纳斯达克综合指数收涨 6.17 点，涨幅 0.10%，报 6454.64 点。标普道指再创收盘纪录新高，英伟达创收盘纪录新高。

**【重点公告】**

美锦能源:公司对外投资设立山西示范区美锦氢源科技发展有限公司

仁智股份:关于公司参与发起设立产业并购基金的公告

**【传媒】**

江苏有线:拟作价 93.29 亿元收购 19 家参控股广电网络公司剩余股权

湖北广电:中标湖北省 2017 年电信普遍服务试点项目

**【电气设备】**

江特电机:子公司宜春银锂新能源有限责任公司新技术改造生产线成功投产

科陆电子:关于向安徽中鼎密封件股份有限公司转让北京国能电池科技有限公司部分股权的公告

**【电子】**

飞荣达：三季度净利润预计为 2,950.00 万元~3700.00 万元

奥瑞德：关于签署重大资产重组交易框架协议的公告

【房地产】

荣安地产：关于与德信地产集团有限公司等合作开发房地产项目的公告

荣安地产：关于与广东美的置业有限公司合作开发房地产项目的公告

【纺织服装】

朗姿股份：拟发行中期票据不超过 10 亿元

【非银金融】

五矿资本：关于拟挂牌转让控股子公司松桃金瑞矿业开发有限公司 55%股权的公告

【钢铁】

新钢股份：关于收到中国证监会核准本公司非公开发行股票批复的公告

宝钢股份：拟作价 45.95 亿元收购上海农村商业银行 10%股权。

【公用事业】

兴蓉环境：关于获准发行中期票据的公告

高能环境：签署日常经营性合同约 4 亿元

【国防军工】

太阳鸟：关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会核准批文的公告

【化工】

鸿达兴业：子公司与美国农业管理有限责任公司合作意向书

国瓷材料：关于收购江苏金盛陶瓷科技有限公司 100%股权的公告

中国巨石：关于公司年产 4 万吨高性能玻璃纤维池窑拉丝生产线(三期)点火的公告

【机械设备】

神州高铁：关于拟购买北京华高世纪科技股份有限公司部分股权的公告

金轮股份：关于终止筹划重大事项暨股票复牌的公告

长荣股份：2017 年前三季度业绩预告，盈利 11,544 万元-13,320 万元

【计算机】

东软集团：关于签订战略合作协议的公告

【家用电器】

格力电器：公司及公司高管团队从未就入股事宜与天津一汽夏利进行过磋商

奥马电器：关于拟参与长治银行股份有限公司增资扩股的公告

【建筑材料】

国统股份：预中标洪雅县交通基础设施建设工程 PPP 项目

北京利尔：关于完成回购及注销业绩补偿股份的公告

博闻科技：终止本次重大事项暨复牌公告

【建筑装饰】

美芝股份：关于终止筹划本次重大资产重组投资者说明会召开情况暨公司股票复牌的公告

维业股份：关于授权公司与辽宁天道助康医药生产有限公司签订辽宁天道助康医药生产有限公司装饰工程施工合同的公告

龙元建设：关于签署缙云县养老院及配套工程、杜桥 6-2 地块(二期)安置房及养老院片市政道路 PPP 项目合同的公告

粤水电：关于签署广东省河源市国道 G205 线龙川县城段改线工程 PPP 合同的公告

中国建筑：2017 年 1-8 月新签合同 14,183 亿元

天域生态：预中标重大项目金额 5.22 亿元

江河集团：中标雅加达双子塔楼幕墙工程项目，金额 3.33 亿元

【交通运输】

山东高速：关于挂牌转让控股子公司 51%股权的公告

【汽车】

广汽集团：关于签署战略合作框架协议的公告

【轻工制造】

美盈森:关于转让汇天云网集团有限公司 51%股权暨股权回购的公告

威华股份:关于非公开发行股票获得中国证监会核准批复的公告

【通信】

海能达:关于全资子公司中标长沙市轨道交通 5 号线一期工程专用无线通信系统采购及集成项目的提示性公告

【医药生物】

万孚生物: 2017 年限制性股票激励计划(草案)

【有色金属】

方大炭素：拟受让合肥炭素 47.89%股权，挂牌价 6454.34 万元

## 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