

2017年09月25日

晨会纪要(2017年09月25日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 传媒：电视剧行业限酬令发布，利好龙头内容制作商

【行业评论】 凯桥拟收购 Imagination

财经要闻：

1. 国务院、央办：印发《关于深化教育体制机制改革的意见》
2. 环保部：京津冀大气污染传输通道“2+26”城市要完成以电替代煤 300 万户以上
3. 商务部：禁止对朝鲜出口凝析油和液化天然气
4. 交通部：2020 年交通运输新能源汽车目标将达到 60 万辆总规模
5. 科技部等 3 部门：推动国家重大科研基础设施和大型科研仪器的开放共享
6. 农业部：农业投融资要建立产业引导基金
7. 发改委：将持续推进国内开发区改革和创新发展
8. 网信办等四部门：公布对首批十款网络产品和服务评审结果
9. 工信部等四部委：重点推进农机装备发展工作
10. 财政部：标普调降中国主权信用评级是一个错误的决定
11. 广电联合会等：联合发布《关于电视剧网络剧制作成本配置比例的意见》
12. 央行：金融要持牌经营，纳入监管，要实现监管全覆盖
13. 证监会：进一步完善并购重组信息披露规则
14. 财政部：8 月全国共销售彩票 350.67 亿元，同比增长 13.1%
15. 上交所、深交所：发布《创新创业公司非公开发行可转换公司债券业务实施细则(试行)》
16. 央行：周五开展了 1000 亿 7 天期和 200 亿 28 天期逆回购操作
17. 雄安新区：未来将在房地产方面进行创新
18. 上证指数报 3352.53 点，下跌 0.16%
19. 恒生指数跌 0.82%，报 27880.53 点
20. 道指跌 0.04%，报 22349.59 点

重点公告：

海康威视：在杭州、西安、成都、重庆、武汉投资建设科技园项目
 博天环境：投资福建南平武夷山市“水美城市”工程 PPP 项目，总投资估算 35 亿元
 中国铁建：中标福州市轨道交通 5 号线某标段，中标总价约 42 亿元
 数字认证：预计 17Q3 归母净利润同增 159%-165%，盈利 4675 万元-4785 万元
 恒通科技：全资子公司中标新疆纺织服装产业园基础设施及标准化厂房 PPP 项目
 盛和资源：孙公司四川润和催化新材料股份有限公司获准在新三板挂牌

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	3837.73	-0.00%
上证综指	3352.53	-0.16%
深证综指	1988.59	-0.34%
恒生指数	27880.53	-0.82%
中小板指数	7525.40	-0.61%
创业板指数	1866.42	-0.34%
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
家电(中信)	2.4%	1.3%	36.8%
通信(中信)	2.3%	10.6%	5.5%
银行(中信)	0.8%	8.8%	17.8%
商贸零售(中信)	0.6%	5.1%	3.0%
食品饮料(中信)	0.5%	9.6%	38.4%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
综合(中信)	-3.2%	9.8%	4.4%
农林牧渔(中信)	-2.5%	5.6%	-7.3%
建筑(中信)	-2.5%	3.0%	16.9%
有色金属(中信)	-2.1%	29.2%	28.6%
钢铁(中信)	-2.0%	18.4%	30.8%

【行业公司评论】

传媒：电视剧行业限酬令发布，利好龙头内容制作商

付宇娣 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点

事件：行业协会出台意见，限制演员片酬。全部演员的总片酬不超过制作总成本的 40%，其中，主要演员不超过总片酬的 70%，其他演员不低于总片酬的 30%。是如果演员总片酬超出制作成本 40%，则需要向所属协会（中广联制片委员会、电视剧制作产业协会或中国网络视听节目服务协会）及中广联演员委员会进行备案说明。

点评：细化五部委规定，利好龙头内容制作商。本次《意见》受众囊括电视电影网络剧。是五部委提出的繁荣电视剧规定的细化。日韩与好莱坞明星片酬通常只占电影总预算的 20%-30%，而国内顶级电视剧明星片酬高达 50-80%。

利于成本重新分配，龙头制作商花在刀刃上。我们测算了《那年花开月正圆》在《意见》出台后的收入成本结构，在制片成本分别降低 0/10%/20%的敏感性分析下，利润分别抬升 0/2210 万元/4420 万元，增厚华视娱乐利润分别为 0/30%/61%。我们认为，意见出台对成本有两大影响：第一是有利于总成本的下降，第二是有利于成本结构的调整，在演员片酬一项得到纠偏后，制作公司可以花更多的投入在制作、后期、宣发上，有利于整体电视剧整体制作水平的提升。

投资建议：传媒行业配置价值凸显。我们认为，传媒行业始终处在消费升级、未来大改善的格局中，社会发展需要并且已经有条件产生高质量、符合社会主义核心价值观的精品作品（如战狼 2）。对于演员的盲目追捧风气可以得到抑制，在乱象纠偏、回归主流后，对于处在头部的精品剧内容制作方、踏实做内容的平台方是利好。在收视率和明星效应弱化后，制作平台的优良+IP 的储备成为新的护城河。目前传媒行业的 TTM 估值仅 38 倍，仍然处在 1 年以来的估值底部。继续关注头部内容制造商。

风险提示：政策监管超预期的风险。

凯桥拟收购 Imagination

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

新闻：中国私募基金凯桥（Canyon Bridge）斥资 5.5 亿英镑收购英国芯片厂商 Imagination，据路透社披露，凯桥实际控制方为中国国有投资基金 China Venture Capital Fund，Imagination 则是全球排名前三的移动图像处理的公司，之前一直是苹果产品的供应商，但是从 iPhone 8 和 iPhone X 开始苹果逐步采用自身的产品替代。

点评：凯桥刚刚在 Lattice 收购案中被特朗普总投否决，本次转向 Imagination 从战略上可行，并且从自主可控的角度看，Imagination 拥有的移动 GPU、CPU 和 MIPS 的技术和专利对于目前中国企业来说依然是非常有吸引力，在终端厂商持续扩张的情况下，在芯片设计领域内外延式收购带来的协同效应还是很有价值。资本市场方面，相关消息近期对于半导体行业的持续关注也会进一步得到加强，图像处理标的包括景嘉微（300474）、全志科技（300458）、国科微（300672）、富瀚微（300613）、北京君正（300223）、通富微电（002156）等。

【财经要闻】

1. 国务院、央办：印发《关于深化教育体制机制改革的意见》

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于深化教育体制机制改革的意见》。《意见》指出，到 2020 年，教育基础性制度体系基本建立，形成充满活力、富有效率、更加开放、有利于科学发展的教育体制机制。

2. 环保部：京津冀大气污染传输通道“2+26”城市要完成以电替代煤 300 万户以上

环保部刘炳江：到今年 10 月底，京津冀大气污染传输通道“2+26”城市要完成以电替代煤 300 万户以上，纳入到 2017 年淘汰清单的 4.4 万台燃煤小锅炉全部清零，基本完成供电行业挥发性有机物整治工作。

3.商务部：禁止对朝鲜出口凝析油和液化天然气

商务部公告称，自 9 月 23 日起，全面禁止自朝鲜进口纺织品，禁止对朝鲜出口凝析油和液化天然气；自 10 月 1 日起，限制对朝鲜出口精炼石油产品。

4.交通部：2020 年交通运输新能源汽车目标将达到 60 万辆总规模

交通运输部服务司副司长蔡团结称，预计到今年年底，交通运输行业的新能源汽车总规模将突破 30 万辆，到 2020 年交通运输行业新能源汽车推广应用的总体目标将达到 60 万辆总规模。

5.科技部等 3 部门：推动国家重大科研基础设施和大型科研仪器的开放共享

科技部等 3 部门印发办法，决定推动国家重大科研基础设施和大型科研仪器的开放共享，提高使用效率。对使用效率低、开放效果差、考核结果较差的管理单位，将给予相应的处罚。

6.农业部：农业投融资要建立产业引导基金

农业部部长韩长赋：针对农业投入需求大、社会资本积极性不高的问题，农业投融资要建立产业引导基金，大力推行 PPP 模式，在国家“三区三园”建设、“双创”中加大服务和投入。

7.发改委：将持续推进国内开发区改革和创新发

发改委：将持续推进国内开发区改革和创新发

8.网信办等四部门：公布对首批十款网络产品和服务评审结果

由中央网信办、工信部、公安部、国家标准委指导开展的隐私条款专项工作公布对首批十款网络产品和服务评审结果。经过整改和评审，微信、淘宝网、支付宝、滴滴出行、京东商城等产品为用户提供了在线注销账户等便利功能。

9.工信部等四部委：重点推进农机装备发展工作

工信部与农业部、教育部、科技部等单位就加快推动农机装备转型升级共商措施，以推进供给侧结构性改革为主线，重点推进农机装备发展工作。

10.财政部：标普调降中国主权信用评级是一个错误的决定

财政部：标普调降中国主权信用评级是一个错误的决定；中国经济的内生增长活力将进一步增长，保持经济平稳较快增长的同时，完全可以保持货币信贷合理增长。

11.广电联合会等：联合发布《关于电视剧网络剧制作成本配置比例的意见》

中国广播电影电视社会组织联合会电视制片委员会等四部门联合发布《关于电视剧网络剧制作成本配置比例的意见》。要求各会员单位及影视制作机构要把演员片酬比例限定在合理的制作成本范围内，全部演员的总片酬不超过制作总成本的 40%。

12.央行：金融要持牌经营，纳入监管，要实现监管全覆盖

央行副行长易纲：凡是搞金融的都要持牌经营，纳入监管，要实现监管全覆盖。要警惕打着普惠金融旗号的违规欺诈行为，提高公众的风险意识，区分合法金融和非法集资。

13.证监会：进一步完善并购重组信息披露规则

证监会：进一步完善并购重组信息披露规则，打击限制“忽悠式”、“跟风式”重组；对资本大鳄利益输送等违法违规行为下狠手、出重拳。对于未来在中介机构违法违规等行为的监管，将继续保持高压态势，对违法违规行为坚决予以打击，从而维护市场稳健运行，保护投资者合法权益。

14.财政部：8 月全国共销售彩票 350.67 亿元，同比增长 13.1%

财政部：8月，全国共销售彩票350.67亿元，同比增加40.55亿元，增长13.1%。其中，福利彩票机构销售174.71亿元，同比增加15.82亿元，增长10%；体育彩票机构销售175.97亿元，同比增加24.74亿元，增长16.4%。

15.上交所、深交所：发布《创新创业公司非公开发行可转换公司债券业务实施细则（试行）》

上交所、深交所：发布《创新创业公司非公开发行可转换公司债券业务实施细则（试行）》，《实施细则》的主要内容包括四个方面，一是明确发行主体及适用范围；二是明确发行方式；三是明确各方机构的职责分工；四是明确转股流程。

16.央行：周五开展了1000亿7天期和200亿28天期逆回购操作

周五开展了1000亿7天期和200亿28天期逆回购操作，中标利率持平于2.45%和2.75%。当日有1200亿逆回购到期。市场人士指出，央行公开市场操作重回中性对冲，基本验证资金面压力已明显缓解，后续财政将陆续投放，资金面平稳跨季可期。

17.雄安新区：未来将在房地产方面进行创新

雄安新区管委会有关负责人表示，雄安新区不搞土地财政，不走房地产主导的城市发展老路，未来将在房地产方面进行创新。新思路可用三句话概括：一是变土地平衡为城市平衡；二是变政府争利为让市民获利；三是变产权少数人拥有为社会共有。

18.上证指数报3352.53点，下跌0.16%

上证指数报3352.53点，下跌0.16%，成交额2065.83亿。深证成指报11069.82点，下跌0.26%，成交额2806.80亿。创业板指报1866.42点，下跌0.34%，成交额826.07亿。两市合计成交4872.63亿。从盘面上看，通讯行业、医疗行业等板块涨幅居前。

19.恒生指数跌0.82%，报27880.53点

恒生指数跌0.82%，报27880.53点。国企指数涨0.8%，报11109点。沪股通净流出4.4亿元，当日余额134.4亿元。深股通净流入10.5亿元，当日余额119.5亿元。

20.道指跌0.04%，报22349.59点

标普500指数收涨1.62点，涨幅0.06%，报2502.22点。道琼斯工业平均指数收跌9.64点，跌幅0.04%，报22349.59点。纳斯达克综合指数收涨4.23点，涨幅0.07%，报6426.92点。美国三大股指大致收平，苹果创逾一年最大单周跌幅拖累纳指本周下跌。

【重点公告】

【传媒】

盛天网络：与光谷产业园签订《盛天网络互联网文娱产品研发生产基地项目投资协议书》

智度股份：广州市智度互联网小额贷款有限公司获得设立批复

欢瑞世纪：霍尔果斯欢瑞与深圳市腾讯计算机系统有限公司签订影视剧售卖合同

【电气设备】

通光线缆：控股子公司拟使用自有资金1000万元设立通光德柔电缆（江苏）有限公司

通光线缆：通光信息拟以现金600万元共同设立南通通光金属材料有限公司

金冠电气：设立子公司建设年产2.7亿㎡湖州锂离子电池隔膜生产基地项目

【电子】

海康威视：向全资子公司现金增资4.5亿元，注册资本更为6亿元

海康威视：在杭州、西安、成都、重庆、武汉投资建设科技园项目

彩虹股份：以现金方式出资1020万美元设立中外合资公司

民德电子：公司向君安宏图技术公司增资1,000万元

东旭光电：与中兴克拉签署战略合作协议

东旭光电：与浙江大学山东工业技术研究院签署战略合作协议

【房地产】

粤泰股份：全资子公司收购沈阳万盈置业有限公司股权

宋都股份：96,270 万元竞得竞得富政储出〔2016〕9 号地块土地使用权
广宇集团：舟宇房产拟以人民币约 6985 万元收购舟基集团持有的交易地块
城投控股：4.5 亿元出资设立上海诚鼎五期基金

【公用事业】

博天环境：投资福建南平武夷山市“水美城市”工程 PPP 项目，总投资估算 35 亿元
博天环境：投资邹城市邹西产煤塌陷区综合治理 PPP 项目，总投资估算 9.95 亿元
华控赛格：联合中标准安市四季青污水处理厂和第二污水处理厂改造工程设备采购及安装项目

【化工】

晶瑞股份：拟以现金方式收购控股子公司苏州瑞红电子化学品股份有限公司 45.44%股权
广信材料：收购创兴精细化学(上海)有限公司 60%股权
广信材料：收购长兴(广州)精细涂料有限公司 100%股权
哈工智能：设立北京分公司
桐昆股份：公司拟与全资孙公司鹏裕贸易有限公司共同投资组建桐昆集团浙江恒超化纤有限公司
方大化工：2017Q3 归母净利润同增 77%-90%

【机械设备】

晋亿实业：拟向上海火睿转让上海慧高 25.77%股权，转让金额 2600 万元
新天科技：预计 17Q3 营收同增 47%-100%，归母净利润同增 61%-116%
精达股份：3000 万元转让深圳市前海精锐合汇金融服务有限公司全部股份
苏试试验：收购台科视讯系统(苏州)有限公司 98%股权
海伦哲：2017Q3 归母净利润同增 102.8%-131.36%

【计算机】

数字认证：预计 2017Q3 归母净利润同增 159%-165%，盈利 4675.38 万元-4785.38 万元
三联虹普：北京三联虹普新合纤技术服务股份有限公司拟投资 5,000 万元人民币成立全资子公司

【家用电器】

TCL 集团：子公司拟以 5030 港币收购通力电子 1.99%股权
厦华电子：签署重组框架协议

【建筑】

东方雨虹：公司拟以自筹资金投资不超过 18 亿元建设特种涂料生产基地项目
恒通科技：全资子公司中标新疆纺织服装产业园基础设施及标准化厂房 PPP 项目，项目投资约 7.9 亿元
精工钢构：与宁夏城建集团有限公司签署推广装配式建筑体系合作协议
天域生态：联合体中标南浔镇小城镇环境综合整治工程 EPC 总承包项目，投资规模 5.2 亿元
蒙草生态：中标科尔沁右翼前旗科尔沁镇城北路绿化升级改造工程，中标金额 1.02 亿元
蒙草生态：中标霍林郭勒市生态景观绿化工程 ppp 项目，中标金额 4.73 亿元
北方国际：拟与铨欣照明合资成立广东铨欣北方销售服务公司
中国铁建：中标福州市轨道交通 5 号线一期工程施工总承包第 3 标段（施工），中标总价约 42 亿元
花王股份：中标 1.73 亿元 PPP 项目

【交通运输】

皖通高速：拟参股设立基金管理公司及发起成立并购基金

【农林牧渔】

中粮糖业：拟挂牌出售 9 家子公司股权
佳沃股份：投资设立子公司

【汽车】

双环传动：以自有资金出资 6000 万元投资盛瑞传动股份有限公司
跃岭股份：与康橙投资共同投资设立股权投资基金

【轻工制造】

丰林集团：拟收购江苏东盾木业持有的安徽东盾木业 100%股权

我乐家居：全资子公司签署重大建设工程施工合同，总金额 8358 万元

我乐家居：全资子公司签署重大设备采购合同，总金额 8848 万元

【商业贸易】

汇鸿集团：子公司汇鸿粮油注册商标获得中国驰名商标

中宠股份：拟与自然人李迪雅共同出资 1,000 万人民币设立子公司

【通信】

神宇股份：取得国家知识产权局颁发的 1 项发明专利证书

中富通：与杭州安司源科技有限公司签订《战略合作框架协议》

【休闲服务】

九华旅游：拟出资 7623.51 万元持有石台旅游 20%股权

【医药生物】

健康元：丽珠单抗获得药品生产许可证

迪安诊断：拟非公开发行不超过 11000 万股，募集总共不超过 23.74 亿元

迪安诊断：拟以 9.98 亿元收购广州迪会信 64%股权

海翔药业：出售扬州日兴生物科技股份有限公司全部股权

贝达药业：收购美国 EquinoxScience,LLC50%股权

【有色金属】

盛屯矿业：4500 万元认购四环锌锗 1500 万股股权

盛和资源：孙公司四川润和催化新材料股份有限公司获准在新三板挂牌

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