

晨会纪要(2017年09月26日)
晨会纪要
今日要点：

- 【宏观策略】 美联储缩表影响有限，持续看好新能源板块
- 【宏观策略】 美联储 10 月缩表，12 月加息概率陡升
- 【行业评论】 计算机：云计算市场有望保持高速发展，IaaS 将成增长核心驱动力
- 【行业评论】 计算机：芯片国产化发展提速，继续关注 AI 产业链
- 【行业评论】 电子元器件：晶圆订单饱满，先进工艺持续研发，Google 收购 HTC 手机代工及研发部门
- 【行业评论】 环保及公用事业：雄安新区环保领域首个项目落地，生态环保建设有望积极推进
- 【行业评论】 汽车：第 39 周周报：政策利好不断，新能源汽车节前迎来布局良机
- 【行业评论】 传媒：周报：电视剧限酬令发布 利好内容制作商
- 【行业评论】 医药：健赞 RNAi 新药 III 期表现优异，生物药再创佳绩
- 【公司评论】 中国交建(601800)：大国崛起 交建先行-----一带一路收获颇丰 全产业链深耕
- 【公司评论】 田中精机(300461)复牌点评
- 【公司评论】 东江环保：京津冀布局再下一城，无害化优势持续

财经要闻：

- 1.国务院：引导金融机构为企业家创新创业提供资金支持
- 2.财政部：8 月中国中央政府收入 5504 亿元，支出 8490 亿元
- 3.工信部：印发工业电子商务发展三年行动计划
- 4.工信部：1-8 月我国软件业务收入 34602 亿元
- 5.工信部：车联网产业标准体系建设征求意见
- 6.交通部：8 月交通运输经济运行总体保持良好
- 7.国土资源部：采矿业去产能成效显著，前七月利润达去年同期 7.5 倍
- 8.住建部：推动住房租赁管理条例立法
- 9.国资委：东航集团与中国平安达成全面战略合作
- 10.发改委：中国企业杠杆率由升转降，潜在债务风险趋于下降
- 11.发改委：印发北方地区清洁供暖价格政策意见，鼓励 PPP 模式
- 12.统计局：9 月中旬全国焦炭价格 2156.4 元/吨
- 13.银监会：8 月末银行业金融机构资产总额同比增 10.9%
- 14.能源局：推进舟山国家石油储备基地建设
- 15.林业局：森林旅游已成为年产值即将突破万亿元的林业第三大产业
- 16.证监会：部署迎接十九大各项工作
- 17.中钢协：9 月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量 186.75 万吨
- 18.上证指数报 3341.55 点，下跌 0.33%

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	3817.79	-0.52%
上证综指	3341.55	-0.33%
深证综指	1963.90	-1.24%
恒生指数	27500.34	-1.36%
中小板指数	7452.47	-0.97%
创业板指数	1843.62	-1.22%
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
食品饮料(中信)	2.1%	8.9%	39.9%
家电(中信)	1.8%	-0.7%	35.2%
通信(中信)	1.2%	7.4%	4.1%
银行(中信)	0.7%	9.0%	18.0%
非银行金融(中信)	0.0%	8.8%	19.9%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	-6.0%	-0.5%	1.0%
综合(中信)	-4.7%	6.2%	2.2%
有色金属(中信)	-3.9%	24.3%	25.6%
农林牧渔(中信)	-3.4%	2.9%	-8.7%
建筑(中信)	-3.0%	0.5%	15.4%

19.恒生指数跌 1.36%，报 27500.34 点

20.道指跌幅 0.24%，报 22296.09 点

重点公告：

宝泰隆:拟与中科院旗下研究机构共建石墨烯应用技术中心

昆仑万维:关于全资子公司参与设立投资基金的公告

猛狮科技:斥资 1 亿元设立新能源汽车子公司

德威新材:受让航天科工所持贵州航天特种车有限责任公司 19%股权

吉艾科技:关于拟投资设立合资控股子公司的公告

浙大网新:关于转让上海微创软件股份有限公司 23.24%股权的公告

【行业公司评论】

美联储缩表影响有限，持续看好新能源板块

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

投资要点 一、市场运行情况及大市判断： 本周上证综指跌-0.03%，深证成指涨 0.06%，中小板指涨 0.49%，创业板指跌-0.49%，大盘股涨 0.33%，中盘股跌-0.47%，小盘股跌-0.72%。低 PE 板块一枝独秀，本周高 PE 指数跌-0.61%，中 PE 指数跌-0.24%，低 PE 指数涨 0.23%；本周高 PB 指数跌-0.06%，中 PB 指数跌-0.08%，低 PB 指数跌-0.11%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数跌-0.06%，周期股指数跌-0.33%，消费股指数上涨 0.68%，成长股指数跌-0.15%，稳定股指数跌-1.38%。本周以中信一级行业分类的版块中，涨幅前 5 的行业分别是房地产、食品饮料、电力设备、餐饮旅游和汽车，跌幅前 5 的行业是综合、钢铁、建筑、建材和餐饮旅游。低 PE 和高 PB 的股票和消费白马受市场青睐，周期股有所回落，市场风险偏好略有收紧，业绩较好、内生增长可持续、确定性较强的板块涨幅较高。 北京时间 9 月 21 日，美联储公开市场委员会会后决定，将于今年 10 月开始缩减资产负债表，并保持 1%-1.25% 的联邦基金利率目标区间。本次缩表符合市场预期，给美元指数给予一定的支撑，相较于加息的方式，缩表的政策相对来说比较温和，并未造成市场的恐慌情绪。我们认为，短期来看，虽然缩表可能会引起美元走强，缓和人民币前期持续走高的趋势，但特朗普税改仍受阻，美联储表态偏鸽派，叠加市场对美联储缩表已有充分预期，预计缩表对人民币汇率影响有限；长期来看，缩表将推动美债收益率上升，资产配置将偏好于美元资产，因而可能会引发国内资产贬值、资金流出等压力。但是我们认为短期人民币汇率无忧，应警惕市场风险，建议关注盈利水平好、业绩稳定的企业。 由于临近国庆假期加上经济数据不理想，整个市场表现较为疲软，周期板块明显回落，逆周期品种顺势而上，资金在多个热点间来回轮动，我们认为在目前市场投资主线尚不明确的情况下仍可关注短期内具有确定性机会的化工板块。上周全国开展第二次的污染普查工作，环保方面发布《关于推进北方采暖地区城镇清洁供暖的指导意见》，伴随北方供暖季渐进，化工领域所带来的价格和供需变化具有一定的确定性。此外，本周上海发布燃料电池汽车发展规划，计划指出，目标在 2017-2020 年示范运行 3000 辆，年产值突破 150 亿，2021-2015 实现建成加氢站 50 座，并提出了具体细则，加之前期工信部提出启动停售停产传统煤油车时间表，我们可以从政府释放的信号中得知，新能源汽车行业将成为国家大力扶植的重点，也符合环保的主旋律。随着停售停产时间表等计划的落实，新能源汽车将代替传统煤油车成为车市的主体，市场前景十分可观，行业旺季有望爆发，推荐持续关注。 二、大事回顾及点评 标普调降中国主权评级，市场反应平淡 十九大会议前瞻：经济政策预计暂不会重大调整 首套房贷利率创历史新高、地价下降、3000 亿消费贷买房被斩断 三、宏观高频数据 1、上游：铁矿石、工业品、农业品指数下跌，动力煤、原材料、运价指数上涨 2、中游：发电耗煤量、开工率下跌，水泥价格、汽车半钢胎开工率上涨 3、下游：商品房成交上涨，车市走势符合预期 4、价格：猪价、蔬菜、义乌小商品下跌 原油 鸡蛋、水果上涨 金属涨跌互现 四、资金面 1、截至 9 月 21 日 沪深两市融资余额约 9904.0925 亿元，较 9 月 14 日增加 105.1925 亿元；融券余额约为 47.5760 亿元，较 9 月 14 日下降 1.3240 亿元，融资融券总额 9951.6685 亿元，较 9 月 14 日的 9847.8 亿元环比增加 1.05% 或 103.8685 亿元。 2、市场利率。本周 SHIBOR 普遍上涨，截止 9 月 22 日，隔夜 SHIBOR 和周 SHIBOR 利率分别为 2.7560% 和 2.8580%，较 9 月 15 日分别上涨 6.02BP 和 2.60BP。月 SHIBOR 利率 3.9908%，较 9 月 15 日上升 3.98BP。国债收益率短期下跌，长期有所上涨。截止 9 月 15 日，6 个月和 1 年期国债收益率分别为 3.3701% 和 3.4674%，较 9 月 8 日分别下跌 0.86BP 和 0.85BP，5 年期国债收益率为 3.6155%，较 9 月 15 日上涨 1.60BP，10 年期国债收益率为 3.6209%，较 9 月 15 日上涨 2.27BP。银行间质押式回购利率同步下跌，截止 9 月 22 日，1 天期和 7 天期分别为 2.8485% 和 3.4754%，较 9 月 15 日分别下跌了 0.17BP 和 10.35BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，流动性较上周略微收紧。 五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

美联储 10 月缩表，12 月加息概率陡升

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

事件：北京时间 2017 年 9 月 21 日凌晨，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）会议声明，联邦基金利率维持 1%-1.25% 区间不变，10 月开始实施温和缩表以收紧货币政策。 点评：1、此次美联储维持利率不变与 10 月开始缩表，符合此前预期，预计 12 月再加息一次。此次会议声明，联邦基金利率维持 1%-1.25% 区间不变，且预计今年不会加息的人数与 6 月份的人数一致。会议声明 2017 年年底利率中值和 2018 年利率中值分别维持在 1.375% 和 2.125%，这表明美联储在今年 12 月或加息一次，在 2018 年或加息 3 次，符合我们之前的预期。美联储宣布 10 月开始执行今年 6 月公布的缩表计划，即初始每月缩减 60 亿美元国债和 40 亿美元 MBS，之后每三个月分别增加 60 亿美元国债和 40 亿美元 MBS，直至每月缩减 300 亿美元国债、200 亿美元 MBS。目前美国资产负债表规模达到 4.5 万亿美元，预计至 2019 年底可以将负债规模缩减至 3.4 万亿美元左右。就加息计划而言，根据联邦基金利率期货的交易计算得出，市场预期 12 月加息的概率从 9 月会议纪要发布前的不到 58% 的概率升至纪要发布后 73.4% 左右的概率。 2、短期内失业率或微降，通胀率或微增，长期失业率和通胀率稳定，美元指数或在短期走强。从短期看，美联储对 2018-2019 年的失业率的预测中值由 4.2% 调整为 4.1%，略微下降了 0.1%；从长期看，美联储对长期失业率的预测维持不变。美联储对 2017-2018 年核心 PCE 通胀率中值的预测均下降了 0.1%，对 2019 年和长期的通胀率中值的预测依然为 2.0%，美联储认为飓风或短期助推通胀，但不可能长期影响通胀，表明当前美国通胀依然疲软且在未来短期内这一趋势有望延续。耶伦表示，通胀率下降只是暂时的，近期通胀率较低是由于一次性因素造成的。在长期失业率和通胀率保持稳定的情况下，美国经济或保持较稳定的长期增长。美元指数在今年已经下跌超过 9%，市场普遍认为美元指数超跌，在美国货币政策持续收紧和美国税改政策有望推出的利好刺激下，美元指数或迎来持续回升。 3、人民币汇率短期有维持稳定的基础，长期有贬值压力。我们认为美联储本次会议声明对人民币影响有限，其原因主要为：第一，中美国债收益率利差仍较大，中美利差由 3 月 15

日的 86BP 上升为 9 月 22 日的 137BP；第二、我国外储在 8 月底为 3.09 万亿美元，自今年 1 月份开始连续上涨，长期以来稳定在 3 万亿美元左右；第三、特朗普执政前景在短期并不乐观，税改计划或遭遇阻力，美元指数走势估计短期不强，人民币贬值的压力较小；第四、外汇市场美元兑人民币日均即期询价成交量缩小，资本外流的压力减少。截止 9 月 23 日，9 月美元兑人民币日均即期询价成交量为 214.58 亿美元。长期来看，美国货币政策的持续收紧，美国财政刺激经济措施或逐步释放，对人民币汇率承压。 风险提示：资本流出超预期，特朗普新政不及预期，贸易环境改善不及预期。

计算机：云计算市场有望保持高速发展，IaaS 将成增长核心驱动力

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

【事件】近日，Gartner 发布 2017 年全球公共云存储魔力象限。亚马逊 AWS、微软 Azure 依然排名前二。国内企业阿里云自去年入榜后，今年强势上升，排名第二集团首位，并进一步缩小与 Google 云差距，腾讯云则首次进入榜单。国内巨头纷纷发力云计算，市场竞争力不断提升：云计算作为下一代信息技术的核心应用之一，市场前景日趋明朗。国内阿里、腾讯、百度、三大运营商、华为等巨头企业先后开展云计算相关业务，将其作为企业发展的新增点，在与国际巨头的市场竞争中，技术能力、市场规模均稳步提升。国内云计算市场有望保持高速发展，公有云是未来趋势：国家对云计算充分支持带动产业的快速发展，2016 年我国云计算整体市场规模达 514.9 亿元，整体增速 35.9%，其中，公有云服务市场整体规模约 170.1 亿元人民币，同比增长 66.0%，占云计算市场比重持续提升。我们认为，未来国内云计算市场将由公有云、私有云、混合云齐头并进逐渐向公有云主导发展。基础架构需求旺盛，IaaS 将成公有云市场增长核心驱动力：IaaS 是云计算提供的基础设施，随着国内公有云的不断落地市场规模不断扩大，2016 年达 87.4 亿元，同比增长 108.1%，首次超过 SaaS 在公有云的市场占比。未来受大规模云计算中心等基础资源建设投资拉动，IaaS 市场将进一步快速扩张。 重点关注公司：1) 光环新网：公司是亚马逊中国合作伙伴，在中国境内提供并运营北京区域的亚马逊云技术及相关服务的《运营协议》；先后设立光环有云、无双科技，提升云计算、大数据服务运营能力。风险提示：云基地、数据中心建设进度不及预期；数据中心机架销售不及预期；云计算市场增长不及预期；宏观经济发展不及预期，使行业需求增速下降。2) 同有科技：公司作为国内领先的专业存储厂商，为数据中心、云计算、物联网等构建高效、稳定、可靠的存储、备份和容灾系统。公司积极布局下一代云架构和闪存技术，助力云计算基础设施建设。风险提示：国产化替代政策实施不达预期；高端存储市场需求不及预期；新技术和产品研发风险。3) 浪潮信息：公司是国内 X86 服务器龙头，在存储领域持续发力，布局云计算 IaaS 业务；发布“计算+”战略稳步推进人工智能领域布局。风险提示：宏观经济波动风险；现金流变差的经营风险；服务器市场竞争加剧风险；新技术研发不及预期。 风险提示：1、云计算相关技术发展不及预期；2、云计算渗透率、IaaS 基础架构替代不及预期；3、国家政策风险；4、证券市场系统风险。

计算机：芯片国产化发展提速，继续关注 AI 产业链

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

本周市场观点及行业点评：上游芯片产业链成为 AI 最先快速发展的板块，在任何计算机新技术的发展中，硬件最先落地。在人工智能的下游应用领域，语音识别和图像识别逐渐从技术走向应用，人脸识别技术逐步在身份识别、社会服务、移动支付等领域应用，成为市场最为关注的热点。我们认为人工智能在安防、金融和医疗领域的技术研发和数据训练走在前列，能够将技术在具体场景中落地并实现良好的用户体验将成为重点。我们建议积极关注拥有核心技术优势和强大场景落地能力的上市公司标的：中科曙光、恒生电子、同花顺和科大讯飞。 上周市场行情回顾：(1) 上周计算机(中信)板块下跌 0.73%，同期沪深 300 指数上涨 0.17%，中小板指数上涨 0.49%，创业板指数下跌 0.49%。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 11.72%，计算机软件板块下降 18.37%，IT 服务下降 16.46%。上周涨幅前五的公司是：海联讯、荣科科技、中科创达、GQY 视讯和同有科技。跌幅前五的公司是天泽信息、同方股份、科远股份、卫士通和全志科技。(2) 本周新科技板块涨幅前三的板块分别是大数据、Fintech 和人工智能，分别上涨 1.48%、1.05%和 0.24%。其中涨幅最大的大数据板块中，周涨跌幅榜为荣科科技、同有科技和拓尔思，分别上涨 14.16%、10.78%和 3.99%。 本周重要新闻汇总：(1) 大公司：苹果取消打赏抽成，AR 应用须有丰富体验；滴滴与港科大达成战略合作；微信将推 AR 新功能；支付宝小程序公测，AR/AI 能力将开放；Intel 全球首发 10 纳米技术；百度成立 100 亿元自动驾驶基金；(2) 人工智能：广汽与腾讯达成战略合作协议；“刷脸取快递”来了；英特尔联合 Waymo 研发自动驾驶技术；深圳年底试推两条无人驾驶公交线；百度发布 Apollo 1.5；“特斯拉悄悄搞出无人车 AI 芯片”；(3) 区块链：摩根大通买入比特币 ETN；SETL 发起欧洲基金记账区块链平台；日本金融厅批准首例合规比特币交易所；GS1 宣布与 IBM 与微软共同采用 GS1 标准；上海叫停虚拟货币“币币交易”；(4) 云计算：谷歌云用上更快的英伟达 GPU；阿里云发布自研商用关系型数据库 POLARDB；(5) 其他：北斗三号全球定位系统启动建设；众安在线 9 月 28 日在港上市；钱包生活获 10 亿元 B 轮融资。 重点公司公告汇总：(1) 交易提示：御银股份、威创股份、顶点软件、卫宁健康、信雅达、飞利信、东方网力、任子行、*ST 三泰、科大国创、合众思壮、荣科科技、南威软件、聚龙股份、皖通科技、捷顺科技、同方股份、久远银海、中科金财、梅安森、麦迪科技、用友网络、中海达、航天信息、运达科技、四方精创；(2) 重大合同、资金投向：东软集团、真视通、威创集团、润和软件、金证股份、多伦科技、同方股份、北信源、南威软件、格尔软件、皖通科技、千方科技、数字政通、东华软件、创业软件、索菱股份、佳发安泰、泛微网络、中科曙光、华宇软件、博彦科技、盛天网络、四方精创、信息发展；(3) 其他：*ST 智慧、任子行； 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。

电子元器件：晶圆订单饱满，先进工艺持续研发，Google 收购 HTC 手机代工及研发部门

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 晶圆厂商订单饱满，7nm 研发持续受热：晶圆价格的持续上升带来了下游对于产品需求的担忧，进而纷

纷向晶圆厂商进行了预先的订单协议，从环球晶圆公布的情况看，目前晶圆厂的订单饱满并且已经延续到了 2019 年。除了向上游订货外，代工厂商和 IDM 厂商也在积极推动先进制程的研发，继 AMD 和格罗方德后，台积电和新思也积极推进 7nm 研发，预计将在明年下半年实现 7nm 的量产，而国内市场的则向 10nm 进军，中芯长电与高通完成了 10nm 凸块工艺的认证，国内企业在半导体行业也紧追世界先进趋势。智能手机 Google 收购 HTC 手机代工部门：HTC 与 Google 在 9 月 21 日对外发布消息称，HTC 专司手机代工与研发的「Powered by HTC」原 Pixel 研发团队，将以 11 亿美元代价售予 Google，其余包含 HTC 品牌与原本的手机事业将会继续留存。HTC 出售亏损手机业务可以及时止损，同时也能将资金注入旗下 HTC vive 等其他业务。对 Google 而言，通过收购可以极大提升硬件能力，获取 HTC 在智能手机代工、研发、制造以及供应链方面的丰富经验，从而有效提升下一代 Pixel 产能和销量，也有利于智能音箱和笔记本等硬件设备，促进 Google 向软硬件结合的方面发展。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上涨 1.0%，跑赢沪深 300 指数 0.8 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 6 位。海外市场方面，北美市场费城半导体指数、亚洲市场香港资讯科技指数和台湾资讯科技指数走出相对强势的格局，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”，但是尤其提示注意风险。首先，苹果发布会后市场反响较弱，iPhone X 受制产业链供给紧张无法出货的情况下，iPhone 8 的消费者订单不及预期，可能对消费电子行业走势产生负面影响。其次，半导体行业市场涨价后的库存储备较高，而市场走势短期内涨幅较大，因此需防范风险。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；

环保及公用事业：雄安新区环保领域首个项目落地，生态环保建设有望积极推进

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点 本周行业动态 【雄安新区环保领域首个项目落地，生态环保建设有望积极推进】启迪桑德（000826.SZ）9 月 23 日发公告称已中标河北省安新县城乡环卫一体化项目，项目服务周期 3 年，中标总金额为 3 年合计 9,682.78 万元。该环卫项目是雄安新区设立以来环保领域建设的首个项目（上市公司公告范围内），可见雄安新区生态环境建设积极推进，在水环境综合治理基础上，生活垃圾、污水处理等配套基础设施建设仍有较大新建及改造空间。建议积极关注具备生活垃圾、污水处理能力的综合性环保公司首创股份、启迪桑德。重点公司公告 【京蓝科技（000711.SZ）】北方园林第一次向京蓝科技转让的 64.94% 的股权已于 2017 年 7 月 28 日完成股份变更登记工作，2017 年 9 月 15 日，经天津市东丽区市场和监督管理局核准，公司就本次交易项下的标的资产北方园林 90.11% 股权过户事宜完成了工商变更登记。【高能环境（603588.SH）】公司与新沂市人民政府签署《新沂市生活垃圾处理特许经营协议》，项目总投资约 4 亿元，合同双方以 PPP 模式进行项目合作，建设规模为 800 吨/日，项目占地约 200 亩，项目建设工期不超过 20 个月。【万邦达（300055.SZ）】以自有资金 2.01 亿元增资控股黑龙江京盛华环保科技有限公司，增资完成后持股 67%；标的公司危废产能尚处于建设期，一期项目预计 2019 年 5 月建成投产，资质质量 8.39 万吨/年，一期、二期完全建成后具备 42 类危险废物处置能力。【启迪桑德（000826.SZ）】公司中标河北省安新县城乡环卫一体化项目，项目服务周期 3 年，三年合计 9,682.78 万元。环保板块一周行情回顾 上周（9.18-9.22）环保（中信）指数下跌 0.73%，上证综指下跌 0.03%，沪深 300 指数上涨 0.17%，中小板指上涨 0.49%。环保（中信）指数跑输沪深 300 指数 0.90 个百分点，跑输中小板指 1.23 个百分点。风险提示：政策不及预期、竞争加剧

汽车：第 39 周周报：政策利好不断，新能源汽车节前迎来布局良机

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 本周核心观点：I.《上海市燃料电池汽车发展规划》日前发布，规划提出到 2020 年聚集超过 100 家燃料电池汽车相关企业，燃料电池汽车全产业链年产值突破 150 亿元；建设 5-10 座加氢站，2 个乘用车示范区，运行规模达到 3000 辆，积极推动燃料电池公交、物流等车辆试点要求。作为新能源汽车的另一条技术路线，燃料电池汽车产业化将提速。根据工信部和中汽协有关领导人公开表态信息，双积分政策已经各部委会签完毕，国庆节前出台的概率较大；欧洲、英国和印度等国均相继发布停售燃油车时间表，中国禁售燃油车的时间表也正在研究中心。全球新能源汽车加速发展态势已经形成，产业链龙头投资价值凸现，重点推荐宇通客车、方正电机、科达利、均胜电子、科泰电源；建议重点关注整车和三电产业链（电池、电机、电控）的比亚迪、创新股份、星源材质、杉杉股份、国轩高科、大洋电机、英搏尔等。II. 我国首部 V2X 应用层标准《合作式智能系统车用通信系统应用层及应用数据交互标准》正式发布，对智能汽车产业形成良好推动效应。建议重点关注金固股份、兴民智通、万安科技等。III. 吉利旗下全新品牌领克 01 首台实车已到店，有望畅销。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. 商用车高景气度延续，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-0.03%、0.06%、0.17%，呈分化态势。汽车板块上涨 2.16%，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 8.73%；汽车服务板块表现较弱，跌幅为 0.26%。重要新闻分析：①上海市燃料电池汽车发展规划出台。规划提出，到 2020 年，聚集超过 100 家燃料电池汽车相关企业，燃料电池汽车全产业链年产值突破 150 亿元。【上海出台燃料电池汽车发展规划，并明确了发展目标，这对于行业发展有积极的推动和示范作用，燃料电池汽车产业化进程或将提速。】②印度联邦交通部长 Nitin Gadkari 称，印度会继续实施电动汽车政策，力争在 2030 年前达成电动汽车全覆盖。【我国目前也正在制定停售燃油车时间表，将全面加速推动国内新能源汽车的发展】。重点公司动态：广汽集团：公司与腾讯公司在广州签订了《战略合作框架协议》，双方将在智能网联汽车车联网服务和智能驾驶、云平台、大数据、汽车生态圈、宣传和营销领域开展业务合作，同时探讨在移动出行和汽车电商平台、新能源汽车以及汽车保险业务领域开展资本合作。新车上市统计：华晨宝马新 3 系、雪佛兰新探界者等新车本周上市。 风

风险提示：汽车销量增长低于预期；双积分政策出台时间晚于预期。

传媒：周报：电视剧限酬令发布 利好内容制作商

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点 行业上周行情：上周，申万传媒行业表现一般，SW 传媒板块下跌 1.22%，跑输大盘 (+0.17%) 1.39 个百分点，跑输创业板 (-0.49%) 0.73 个百分点。其中，文化传媒子板块下跌-1.23%，互联网传媒子板块下跌-1.57%，营销传播子板块下跌-0.13%。个股方面，本周涨幅前五的是：唐德影视，富春股份，光环新网，元隆雅图和分众传媒。本周跌幅前五的是：生意宝、金利科技、东方财富、三五网、华谊嘉信。本周重点新闻：1) 电视剧网剧限酬令：演员总片酬不超制作总成本 40%；2) 腾讯影业发布最新片单：43 个不同 IP，择天记等同推电影与剧；3) 大麦升级现场娱乐事业群 阿里大文娱投入 5 亿元；4) 收购乐视游戏 冰穹互娱生态体系又添生力军；5) 猫眼微影时代正式合并：王长田任董事长 郑志昊任 CEO；6) 掌阅科技上市首日股价涨停 开盘 5.83 元市值 23.38 亿；7) 拳皇年收官之作《拳皇世界》10 月删档测年内公测 公司重要公告：【湖北广电】中标湖北省 2017 年电信普遍服务试点项目；【华谊嘉信】向 A 股限制性股票激励对象授予限制性股票；【江苏有线】发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案；【省广股份】关于非公开发行限售股上市流通的提示性公告；【新华文轩】签订《采购合同》；【光线传媒】参股公司增资扩股引入战略投资者；【万家文化】变更证券简称 投资建议：当前传媒行业 TTM 估值为 38X，已经进入近一年来的估值底部，针对电视剧等出台的限酬令等实质上是针对传媒乱象的供给侧改革，继续看好端转手页转手以及游戏出海下的游戏龙头，以及在内容制作中处于龙头地位的精品制作商。风险提示：1) 影视、游戏等内容表现不及预期；2) 行业整体下行风险；3) 政策风险

医药：健赞 RNAi 新药 III 期表现优异，生物药再创佳绩

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

投资要点 行业重点新闻：(1) Alnylam Pharmaceuticals 和赛诺菲(Sanofi)旗下健赞(Genzyme)公司 RNAi 在研新药 patisiran 在治疗多发神经病变性遗传性 ATTR 型淀粉样变的 3 期临床试验中，取得了极佳的成果，达到了主要终点和所有次要终点，这也意味着在近 20 年前被发现，并于 2006 年获得诺贝尔生理学或医学奖的 RNAi 技术终于在人类临床中得到正名，首款 RNAi 疗法也有望在近期获批上市。(2) 近日，人社部发布基本医疗保险跨省异地就医住院医疗费用直接结算公共服务信息(第五期)，截至 9 月 15 日，四川共有 214 家定点医疗机构接入国家异地就医结算系统。据悉，截至 9 月 15 日，在全国所有省级平台、所有统筹地区均已实现与国家异地就医结算系统对接的基础上，全国跨省定点医疗机构增加到 6976 家，85% 的三级定点医疗机构已接入网，可以提供跨省异地就医住院医疗费用直接结算服务。重点公告点评：(1) 复星医药利妥昔获《生产许可》，距上市更进一步：公司控股子公司上海复宏汉霖生物制药有限公司收到上海市食品药品监督管理局颁发的利妥昔单抗注射液类似药《药品生产许可证》。利妥昔单抗是靶向 CD20 的人鼠嵌合单抗，主要用于由 B 淋巴细胞过度激活、功能失调或数目过度增加引起的疾病的治疗，包括淋巴瘤、白血病、自身免疫病、器官移植排斥等。利妥昔单抗由罗氏制药研发，1997 年获 FDA 批准上市，用于非霍奇金淋巴瘤的治疗。其在美国的专利将于 2018 年到期，在欧洲的专利已于 2014 年到期。利妥昔单抗于 2000 年进入中国市场。根据 IMS 的统计数据，2016 年利妥昔单抗在国内的销售额为 151,607 万元。截至 2016 年 11 月，国外已经批准的利妥昔单抗生物类似物共有 8 个，绝大部分均在印度等发展中国家上市。国内目前还没有利妥昔单抗生物类似物上市，但多家企业正在进行临床试验，进展较快的是中信国健和复宏汉霖，前者正在进行相关药物的上市申报，后者的药物也进行到临床 III 期。本次复宏汉霖利妥昔单抗注射液类似药《药品生产许可证》的获批，意味着该药物离上市更近了一步，公司有望作为第一梯队进入国内利妥昔单抗生物类似物领域，为公司的业绩带来新的增长点。(2) 丽珠集团多品种获《生产许可》，加快生物药布局：公司控股子公司珠海市丽珠单抗生物技术有限公司收到广东省食品药品监督管理局下发的《药品生产许可证》，涉及注射用重组人源化抗人肿瘤坏死因子 α 单克隆抗体、重组人鼠嵌合抗 CD20 单克隆抗体注射液、重组抗 HER2 结构域 II 人源化单克隆抗体注射液、注射用重组人绒促性素。阿达木单抗是靶向 TNF α 的全人单抗，适用于包括类风湿性关节炎在内的多种自身免疫性疾病的治疗。阿达木单抗由艾伯维研发，常年位居全球最畅销药物榜首，是 FDA 批准的首个全人单抗。阿达木单抗于 2010 年 8 月被 CFDA 批准在中国上市。根据 IMS 的统计，2016 年国内医院的销售额约为人民币 3,046.48 万元。目前国内还没有获批的阿达木单抗生物类似物，但有约有 34 个厂家在申报以 TNF- α 为靶点的单抗药物临床试验。利妥昔单抗是靶向 CD20 的人鼠嵌合单抗，主要用于由 B 淋巴细胞过度激活、功能失调或数目过度增加引起的疾病的治疗，包括淋巴瘤、白血病、自身免疫病、器官移植排斥等。利妥昔单抗由罗氏制药研发，于 2000 年进入中国市场。根据 IMS 的统计数据，2016 年利妥昔单抗在国内的销售额为 151,607 万元。国内目前还没有利妥昔单抗生物类似物上市，但约有 17 个厂家申报以 CD20 为靶点的单抗药物临床试验。曲妥珠单抗是靶向 HER2 的人源化单抗，适用于 HER2 高表达的肿瘤，如 HER2 阳性的乳腺癌等的治疗。曲妥珠单抗由罗氏制药研发，于 2002 年获批准进入中国市场，2014 和 2015 年的销售额分别是 16.99 亿元和 16.38 亿元。目前国内还没有获批上市的曲妥珠单抗生物类似物，但约 25 家企业正在进行临床试验或申报。注射用重组人绒促性素主要的使用人群为接受辅助生殖技术如体外受精之前进行超排卵的妇女和无排卵或少排卵妇女，可在刺激卵泡生长后触发最终的卵泡成熟、排卵和黄体化。目前国内无其他厂家申报此品种(包括临床申请、上市申请及进口注册申请)。全球仅有一家公司重组人绒促性素药物(艾泽)上市销售，该产品于 2005 年在中国获批进口。根据 IMS 数据，艾泽 2016 年在国内医院销售额约为人民币 6,251.48 万元。本次公司包括单抗在内的多个生物药获得《药品生产许可证》，一方面加快了药物研发的进程，有利于公司在激烈的市场竞争中取得先发优势，同时也是对公司研发能力的肯定。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-0.03%、0.06%、0.17%、-0.49%和 0.49%。医药生物板块跌 0.28%，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-0.81%、-0.46%、-1.17%、1.06%、0.27%、-0.46%和 1.15%。风险提示：销售不达预期，市场竞争加剧，政策风险。

中国交建(601800)：大国崛起 交建先行——一带一路收获颇丰 全产业链深耕

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点 业务发展方向与国家战略高度契合，面对空间广阔的增量市场：一带一路属于国策类型的顶层战略，对未来经济发展和政治格局都具有极其重大的影响，公司核心业务在路桥建设、港湾建设与疏浚、港机制造等细分领域均属于行业龙头，各业务均精准对接国家一带一路战略，受益明显。一带一路国家的基础设施大多落后于中国，初步测算建筑市场规模在 7562 亿美元/年，若考虑亚投行、丝路基金等金融工具的助推，市场空间会更广阔。公司上半年实现新接订单 4312 亿元，同比增长 52%，未完成订单预计超过 1.3 万亿元以上，看好其长期发展。 一带一路建设的急先锋和领头羊，海外业务新签订单快速增长：伴随着国家战略一带一路的快速推进和全球经济的复苏，大量海外订单逐渐由框架协议转入落地实施阶段，上半年公司海外工程业务新签合同额 1403 亿元，同比增速 57%，全年海外业务有望保持快速增长，成为一带一路建设名副其实的急先锋和领头羊。公司深耕国外项目五十余年，按海外项目收入计算，已连续 11 年保持 ENR 排名中国上榜企业第 1 名，在一带一路沿线国家和地区累计修建公路 10320 公里、桥梁 152 座、深水泊位 95 个、机场 10 座，在实施的铁路项目超过 2080 公里。 国内基建投资稳定增长，金融工具助力，PPP 项目轻车熟路：上半年基建投资 7.5 万亿元，同比增长 16.8%，其中公路水路完成固定资产投资 9673 亿元，同比增长 23.8%，全年基建投入有望继续保持 15% 以上的增长。公司从事投资类项目近 20 余年，通过产业基金、融资租赁、信托等金融工具助力，在公路、港口、疏浚业务极具影响力，项目经验丰富，上半年新签投资类订单 327 亿元，全年预算近 1800 亿元，2016 年底累计签订 PPP 项目形式为主的投资类项目合计 7266 亿元；完成投资 2883 亿元，已形成较大规模存量资产，运营状况优良。 由工转商战略升级，区域建设深度介入，进入全产业链发展模式：公司实施由工到商的战略升级，致力于成为五商中交，在区域投资、建设、运营交通基础设施、市政公共设施、产业新城等项目上发挥全产业链优势，提供一揽子服务和定制服务的新模式。上半年市政类工程新签合同额 770 亿元，同比增长 237%，仅在广东的投资总额已经超过 2100 亿元。 竞争优势明显，资产质量高，重视投资者回报：公司在基建设计、基建建设、疏浚业务等多个细分行业中均处于领导地位，海外项目布局、人才储备、管理水平在国内建筑央企中处于行业领先地位，坏账准备覆盖率高，人均营业收入 364 万元/年，近 3 年年均毛利率 13.78%，净利率 4.26%，2012 年 A 股上市以来累计分红超过 150 亿元，年均分红 30 亿元，各项指标远高于行业平均水平，呈逐步上升趋势。 国企改革的践行者，改革红利新机遇：2016 年中交集团成功入选国有资本投资运营平台试点，将以“五商中交”为核心，以管资本为主，根据集团现有产业基础和优势，进行支柱产业方向布局，打造世界领先的交通基础设施投资建设运营产业集团。改革创新以利于企业发展，符合国家战略为目标，市场化资本运作作为手段。新一轮改革很有可能又一次成为国企改革的典范，有望全面激发公司活力，目前初步方案已提交国资委审核。近期，公布了振华重工股权转让和发行可交换公司债券，后续改革动作有望加速。 投资建议：鉴于振华重工股权转让事宜尚未完成，属于一次性收益，暂不考虑其影响，我们预测 2017 年至 2019 年公司营业收入分别为 4716 亿元、5210 亿元和 5759 亿元，净利润分别为 195 亿元、222 亿元、263 亿元，每股收益分别为 1.20 元、1.37 元和 1.63 元，给予“买入-A”建议，6 个月目标价为 24 元，相当于 2018 年 17.5 倍的动态市盈率。 建议积极关注港股中国交建(1800HK)，中交优先股(360015、360017)，集团可交换公司债券及下属子公司绿城中国(3900HK)、中房地产(000736)、振华重工(600320、900947)。 风险提示：海外订单风险、国外政治风险、国内基建投资不及预期、汇率风险等。

田中精机(300461)复牌点评

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsec.cn

田中精机(300461)复牌点评 观点：目前估值略低于市场合理水平，业务亮点仍未充分挖掘。 考虑完成收购后市值测算：收购远洋 45% 股权新增 574.1791 万股（已定）；定增募资 1500 万元，假设发行价 60 元/股，则新增 25 万股；考虑完成收购后股本合计：7653.56 万股（现总股本 7054.38 万股），停牌时股价 64.25 元，考虑完成收购后市值约为 49.17 亿。 公司业务分析与展望： 1. 无线充电业务（母公司）：公司是今年三款 iPhone 独家绕线机设备供应商，今年订单预计 100-150 台，单价 100-120 万，该业务收入预计在 1.3 亿左右。苹果全面使用无线充电技术，将加快 HOV 的快速跟进，渗透率将快速提高。苹果充电设备 AirPower 可同时为多台设备充电，也就意味着内含多个线圈。我们预测，线圈需求空间是智能手机出货量的 5 倍左右（发射端需求量巨大）。 2. 玻璃机与金属机（远洋）：净利润 2016 年超业绩承诺，2017 年大概率明显超业绩承诺。远洋的终端客户主要为国产手机品牌 HOV 及小米。双面玻璃+不锈钢中框结构渗透率提升将显著加速。双面玻璃将提升玻璃精雕机需求；不锈钢材质较难加工，工艺更复杂，利好金属机需求。 3. 未来业务增长动力：本部业务已完全由远洋总经理龚总接手，本部苹果客户与远洋 HOV 客户资源开拓的协同将逐步体现。公司是国产绕线机龙头，远洋在国产手机产业链客户有丰富的资源，将逐步切入到国产手机的无线充电绕线机设备。公司做非标自动化设备技术国内一流，切入至其他领域做自动化设备及产线相对容易。公司管理层的切换体现了经营思路的转换，将逐步由主打绕线机和精雕机等单设备做强往更广阔的 3C，汽车电子，家电等非标自动化领域拓展。

公司类：【东江环保】京津冀布局再下一城，无害化优势持续

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

公司发布公告：拟以自有资金 1.3 亿元收购万德斯（唐山曹妃甸）环保科技有限公司 80% 股权。 标的公司拟建危废处置资质质量大，无害化资质占比高：标的公司目前正在筹建唐山市曹妃甸危险废物和一般固体废物处置中心项目，并已获得环评批复以及废物处置项目的土地使用权证，预计于 2018 年底建成开始贡献业绩。该项目核准建设内容为年处理危险废物 5.82 万吨/年，其中焚烧 1.98 万吨、填埋 1.89 万吨、物化 3,705 吨、固化 8,452 吨以及其他类 7,323 吨。河北省 2015 年危废产生量约 58 万吨，在全国各省份处于中等偏少水平，从危险废物经营许可证发放情况看，河北省共有危废

处理企业 65 家，其中 50%以上企业的危废处理能力小于 1 万吨/年，且无害化资质比较稀缺，标的公司资质优势明显。将与衡水睿韬发挥协同效应，服务京津冀危废市场：公司 2015 年 6 月收购河北衡水睿韬项目，截至目前其拥有无害化资质 0.96 万吨/年，资源化资质 1.1 万吨/年，预计 7.75 万吨/年的无害化扩建产能将于 2017 年年底试运行。本次收购是继衡水睿韬项目后深入京津冀地区危废市场的又一重要布局，建成后公司在京津冀地区产能将达到 14.53 万吨/年，可处理 40 类以上危废。公司继深耕珠三角地区、长三角地区后深入布局京津冀地区，危废处置龙头地位稳固，持续看好。风险提示：市场竞争加剧、项目进度不及预期

【财经要闻】

1. 国务院：引导金融机构为企业家创新创业提供资金支持

国务院发布《关于营造企业家健康成长环境弘扬优秀企业家精神更好发挥企业家作用的意见》，提出要引导金融机构为企业家创新创业提供资金支持，探索建立创业保险、担保和风险分担制度，鼓励企业家积极投身“一带一路”建设、京津冀协同发展等国家重大战略。

2. 财政部：8 月中国中央政府收入 5504 亿元，支出 8490 亿元

财政部 9 月 25 日发布《1-8 月中央政府收支及融资数据和二季度债务余额情况》，数据显示 8 月中央政府收入 5504 亿元，支出 8490 亿元。二季度中国政府债务余额为 124702 亿元，前值为 1199969 亿元。

3. 工信部：印发工业电子商务发展三年行动计划

9 月 11 日，工业和信息化部印发了《工业电子商务发展三年行动计划》，明确了工业电子商务创新发展工作的主要目标表示，到 2020 年，工业电子商务普及应用不断深入，规模以上工业企业电子商务采购额达到 9 万亿元、电子商务销售额达到 11 万亿元，重点行业骨干企业电子商务普及率达到 60%；建成一批资源富集、功能多元、服务精细的工业电子商务平台；工业电子商务支撑服务体系不断完善；发展环境进一步优化，线上线下融合水平逐步提升，形成开放、规范、诚信、安全的工业电子商务产业生态。

4. 工信部：1-8 月我国软件业务收入 34602 亿元

工信部表示，1-8 月，我国软件和信息技术服务业完成软件业务收入 34602 亿元，同比增长 13.8%，增速同比回落 1 个百分点。其中，8 月份增长 15.6%，增速比 7 月提高 2.9 个百分点。

5. 工信部：车联网产业标准体系建设征求意见

工信部发布关于征求《国家车联网产业标准体系建设指南》意见的通知。建设指南指出，针对车联网产业“十三五”发展需要，加快共性基础标准制定，加紧研制自动安全及辅助驾驶相关标准、车载电子产品关键技术标准、无线通信关键技术标准、先进驾驶辅助系统（ADAS）标准、面向车联网产业应用的 5G eV2X 关键技术标准制定，满足产业发展需求。到 2020 年，基本建成国家车联网产业标准体系。

6. 交通部：8 月交通运输经济运行总体保持良好

交通部表示，8 月交通运输经济运行总体保持良好发展势头，客运结构持续优化，货运保持较快增长，固定资产投资继续高位运行，港口货物吞吐量保持增长，增速有所放缓。

7. 国土资源部：采矿业去产能成效显著，前七月利润达去年同期 7.5 倍

国土资源部中国国土资源经济研究院称，我国采矿业推进供给侧结构性改革成效显著，利润显著增加，行业效益呈现明显好转态势。今年 1-7 月，全国采矿业利润总额达 2795.5 亿元，是上年同期的 7.5 倍，矿业市场整体稳定。2017 年上半年退出煤炭产能 1.1 亿吨，1 至 5 月已退出钢铁产能 4239 万吨，分别完成年度目标的 74%和 84.8%， “地条钢”产能已全部停产。

8. 住建部：推动住房租赁管理条例立法

住建部近日表示，将加快推进住房租赁的立法，将配合相关的部门，积极推动住房租赁管理条例能够尽快出台。通过条例能够进一步规范租赁行为，保护当事人的权益，明确各方的这个权责利，为住房租赁市场的发展，营造一个良好的法治环境。

9. 国资委：东航集团与中国平安达成全面战略合作

国资委表示，东航集团与中国平安达成全面战略合作。双方合作将面向差旅及旅游服务、保险合作、金融合作、客户资源合作、渠道及营销合作、新技术合作、云生态合作、金融信用与支付合作、房地产合作、运营及客服合作以及混合所有制改革等众多领域。

10. 发改委：中国企业杠杆率由升转降，潜在债务风险趋于下降

发改委官网信息称，经过各方积极行动、主动作为，降杠杆综合性措施取得初步进展。市场化债转股取得良好开局。截至 9 月 22 日，各类实施机构已与 77 家企业签署市场化债转股框架协议金额超过 1.3 万亿元。在降杠杆各项途径综合作用下，我国企业杠杆率呈现稳中趋降的态势，债务风险趋于下降。截至 2017 年一季度末，我国总体杠杆率为 257.8%，同比增幅较上季度末下降 4.7 个百分点，连续 4 个季度保持下降趋势。

11. 发改委：印发北方地区清洁供暖价格政策意见，鼓励 PPP 模式

发改委网站显示，发改委印发北方地区清洁供暖价格政策意见，加大对清洁供暖企业和项目的支持力度，鼓励 PPP 模式；具备资源条件，适宜“煤改电”的地区，要通过完善峰谷分时制度和阶梯价格政策，创新电力交易模式，健全输配电价体系等方式，降低清洁供暖用电成本。

12.发改委：下一步将把国有企业降杠杆率作为主攻方向

发改委表示，下一步，将把国有企业降杠杆率作为主攻方向；把僵尸企业出清作为降杠杆的重要途径，坚决去除无效杠杆；推动市场化债转股进一步发挥综合性作用；进一步支持企业兼并重组。

13.银监会：8月末银行业金融机构资产总额同比增 10.9%

银监会 9 月 25 日发布《银行业监管统计指标月度情况表》，数据显示，中国 8 月末银行业金融机构资产总额 238.95 万亿元人民币，同比增 10.9%；中国 8 月末银行业金融机构负债总额 220.45 万亿元人民币，同比增加 10.8%。其中，大型商业银行总资产达 85.26 万亿元，同比增加 8.2%；总负债达 78.38 万亿元，同比增加 8.2%。

14.证监会：部署迎接十九大各项工作

证监会召开全系统视频会议部署迎接十九大各项工作，要求全力确保资本市场平稳运行，加强国际国内市场运行监测分析，充分发挥交易所一线监管的作用；对市场运行中出现的一些苗头性问题，要及时采取有力措施加以处置。

15.统计局：9月中旬全国焦炭价格 2156.4 元/吨

国家统计局 9 月 25 日数据显示，9 月中旬全国焦炭(二级冶金焦)价格报 2156.4 元/吨，较 9 月上旬涨 89 元/吨，涨幅 4.3%，这是自 6 月底以来焦炭价格连续第九次上涨。

16.能源局：推进舟山国家石油储备基地建设

国家能源局指出，在舟山建立中国(浙江)自由贸易试验区，建设以油品为核心的大宗国际商品资源配置基地，具有重大的战略意义。要抓住舟山大开放大开发的难得机遇和有利契机，加快推进油品基地建设，充分发挥民营企业的优势，加强科学规划，强化安全建设，创新运营管理，为建设开放型经济、促进浙江经济发展、加强国际能源合作发挥重要作用。

17.中钢协：9月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量 186.75 万吨

中钢协统计显示，2017 年 9 月上旬会员钢企粗钢日均产量 186.75 万吨，旬环比增加 2.03 万吨，增幅 1.1%；全国预估日均产量 239.66 万吨，旬环比减少 0.97 万吨，减幅 0.4%。截止 9 月上旬末，会员企业钢材库存量为 1235.89 万吨，旬环比增加 3.36 万吨，增幅 0.27%。

18.上证指数报 3341.55 点，下跌 0.33%

上证指数报 3341.55 点，下跌 0.33%，成交额 2024.02 亿。深证成指报 10930.67 点，下跌 1.26%，成交额 2660.77 亿。创业板指报 1843.62 点，下跌 1.22%，成交额 786.81 亿。两市合计成交 4684.79 亿。从盘面上看，生物疫苗、病毒防治等板块涨幅居前。

19.恒生指数跌 1.36%，报 27500.34 点

恒生指数跌 1.36%，报 27500.34 点。国企指数跌 1.77%，报 10912.46 点。沪股通净流出 18.34 亿元，当日余额 148.34 亿元。深股通净流入 1.57 亿元，当日余额 128.43 亿元。

20.道指收跌 53.50 点，跌幅 0.24%，报 22296.09 点

标普 500 指数收跌 5.56 点，跌幅 0.22%，报 2496.66 点。道琼斯工业平均指数收跌 53.50 点，跌幅 0.24%，报 22296.09 点。纳斯达克综合指数收跌 56.33 点，跌幅 0.88%，报 6370.59 点。美股收跌苹果拖累大盘，东北亚局势和右翼政党通过大选闯入德国联邦议会催生避险。

【重要公告】

【采掘】

宝泰隆:拟与中科院旗下研究机构共建石墨烯应用技术中心

石化油服:签署 1.75 亿美元海外合同

【传媒】

昆仑万维:关于全资子公司参与设立投资基金的公告

腾信股份:前三季度预计盈利 1800 万至 2010 万元同比扭亏

奥飞娱乐:已在北美建立玩具研发与营销中心 引入迪士尼等企业的团队

南华生物:拟并购远泰生物技术公司股权

上海电影:拟约 2700 万出售两影院资产

歌华有线:中标 1.38 亿元视频监控领域项目

【电气设备】

易事特:签重组框架协议 拟现金收购宁波宜则
大洋电机:国内短期将陆续有氢燃料电池汽车产品推出并投入示范运营
金智科技:拟作价 1.51 亿元收购金智晟东剩余 49%股权
国轩高科:确定配股比例 将每 10 股配售 3 股
鸣志电器:拟约 3 亿元收购新三板企业运控电子

【电子】

鸿利智汇:2017 年前三季度业绩预告
鸿利智汇:关于收购丹阳谊善车灯设备制造有限公司 56%股权的公告
猛狮科技:斥资 1 亿元设立新能源汽车子公司
鸿利智汇:前三季度净利预增 20%至 40%
韦尔股份:终止重大资产重组
南大光电:大股东变更为沈洁及其一致行动人

【房地产】

中珠医疗:关于全资子公司获得《药品注册申请受理通知书》的公告
中国武夷:拟转让北京武夷 30%股权引进战略合作者

【纺织服装】

万里马:关于项目预中标的提示性公告

【公用事业】

东江环保:关于收购万德斯(唐山曹妃甸)环保科技有限公司股权的公告

【化工】

德威新材:受让航天科工所持贵州航天特种车有限责任公司 19%股权
嘉化能源:拟不低于 5000 万元不超 5 亿元回购股份
鲁西化工:向上修正前三季度业绩预告 净利预增逾四倍

【机械设备】

吉艾科技:关于拟投资设立合资控股子公司的公告
金通灵:关于对外投资的公告
田中精机:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)
三川智慧:拟 9000 万元增资星河环境
众合科技:中标 4.99 亿轨道交通信号系统项目
三超新材:产品价格总体稳定 大幅涨价可能性不大

【计算机】

浙大网新:关于转让上海微创软件股份有限公司 23.24%股权的公告
飞利信:拟发起设立科技保险公司
美亚柏科:参股公司中新赛克 IPO 过会
工大高新:终止发行股份购买资产事项
海联讯:第二、三大股东商谈转让公司股份 或导致实控权变更

【家用电器】

长青集团:关于睢宁长青生物质热电联产项目、松原市长青生物质热电联产项目获得核准的公告

【建筑材料】

嘉寓股份:关于全资子公司取得电力工程施工总承包叁级资质证书的公告

【建筑装饰】

大千生态:关于签订战略合作框架协议的公告
蒙草生态:中标近 5 亿元 PPP 项目
中国建筑:近期获得近 190 亿元重大项目
神州长城:联合中标 20 亿元 PPP 项目

中设集团:中标逾 2 亿元高速公路勘察设计项目

【农林牧渔】

香梨股份:关于公开挂牌转让新疆家合房地产开发有限责任公司 25%股权的公告

【汽车】

力帆股份:关于全资子公司参股设立长嘉商业保理(深圳)有限公司(筹)的公告

鹏翎股份:前三季度净利预减约一成

【轻工制造】

晨鸣纸业:关于对外投资的公告

【食品饮料】

龙大肉食:关于出资设立全资子公司的公告

【通信】

永鼎股份:关于签订股权收购意向书的公告

世纪鼎利:3.6 亿并购上海美都 完善职业教育产业布局

华脉科技:关于对外投资设立全资子公司的公告

【医药生物】

珍宝岛:关于全资子公司获得 GMP 证书的公告

海正药业:关于全资子公司吡嗪酮原料药通过 WHO 的 PQ 认证的公告

复星医药:关于控股子公司获药品 GMP 证书的公告

海普瑞:发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)

广生堂:相关肝癌新药开发项目计划 2018 上半年递交临床研究申请

【有色金属】

云铝股份:分别以 2 亿元增资涌鑫铝业、润鑫铝业

【综合】

泰达股份:子公司拟 1.4 亿元增资雍泰公司并投建垃圾焚烧发电项目

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