

2017年10月09日

晨会纪要(2017年10月09日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 短期流动性仍偏紧，明年较宽松可期
- 【宏观策略】 季节性因素助 PMI 反弹
- 【行业评论】 医药：新一批优先审评名单公布，疗效显著新药和儿童药获益
- 【行业评论】 传媒：龙头享估值业绩优势，国庆院线影视受益
- 【行业评论】 新能源设备：“双积分”最终版落地，新能源车全新起航
- 【公司评论】 龙元建设(600491)：定增获批 开启成长空间
- 【公司评论】 星辉娱乐(300043)：进军 SLG 市场表现优良，后续游戏厚积薄发
- 【行业评论】 【医药】《审批审评制度改革》点评
- 【公司评论】 【科恒股份】前三季度归母净利润预增 22-25 倍

财经要闻：

- 1.中办、国办：印发《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》
- 2.商务部：“十一”期间全国零售和餐饮企业实现销售额约 1.5 万亿元
- 3.旅游局：“十一”期间全国共接待国内游客 7.05 亿人次 实现国内旅游收入 5836 亿元
- 4.发改委：基因检测产业成为我国经济发展新动能的重要力量
- 5.发改委：“煤改电”地区居民合理采暖电量执行第一档居民电价
- 6.国资委：两批已经有 19 家企业进行混合所有制改革 第三批名单正在研究中
- 7.能源局：我国将加强和规范生物质发电管理
- 8.央行：定向降准升级版 2018 年起实施
- 9.统计局：去年中国文化和相关产业增加值同比增 13%
10. 商务部：中国电商交易额过去五年年均增 34%
11. 教育部：到 2020 年全国以及各省高中阶段毛入学率要达 90%以上
12. 工信部发布第 9 批新能源汽车推荐车型目录 共 251 个车型
- 13.中电协、中光协：中国或在 2019 年成为全球最大平板显示生产地
- 14.北京住建委：保障配套与住宅同步建设同步交付使用
- 15.5G 技术：中国 5G 技术有望领先全球进入预商用状态
- 16.雄安：研究大数据管理体制机制和“数字雄安”建设的基本思路
17. 福建：共有产权房建设年内启动 厦门租赁住房占新增住房不低于 30%
- 18.上证指数涨 0.28% 报 3348.94 点
- 19.恒生指数涨 0.28% 报 28458.04 点
- 20.道琼斯跌 0.01% 报 22773.67 点

重点公告：

科恒股份：2017 年前三季度业绩预增 1.35~1.55 亿元，同比增加逾 20 倍

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	3836.50	0.37%
上证综指	3348.94	0.28%
深证综指	1988.49	0.69%
恒生指数	28458.04	0.28%
中小板指数	7561.78	0.51%
创业板指数	1866.98	0.66%
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
交通运输(中信)	0.0%	1.0%	7.0%
电子元器件(中信)	0.0%	8.2%	13.1%
通信(中信)	0.0%	9.3%	3.0%
银行(中信)	0.0%	6.1%	15.4%
非银行金融(中信)	0.0%	7.8%	16.9%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
交通运输(中信)	0.0%	1.0%	7.0%
电子元器件(中信)	0.0%	8.2%	13.1%
通信(中信)	0.0%	9.3%	3.0%
银行(中信)	0.0%	6.1%	15.4%
非银行金融(中信)	0.0%	7.8%	16.9%

氯碱化工：2017 年前三季度业绩预增 5.8~6.2 亿元，同比扭亏

中国巨石：2017 年前三季度业绩预增，同比增加 35%以上

合众思壮：与北斗导航子公司签订重大合同，累计合同金额 7.45 亿元

康泰生物：2017 年前三季度业绩预增 1.51~1.57 亿元，同比增加逾 103%

开立医疗：2017 年前三季度业绩预增 1.07~1.1 亿元，同比增加逾 100%

【行业公司评论】

短期流动性仍偏紧，明年较宽松可期

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

事件：9月27日召开国务院常务会议，部署强化对小微企业的政策支持和金融服务支持。9月30日中央银行发布相应公告，原文如下：“根据国务院部署，为支持金融机构发展普惠金融业务，聚焦单户授信500万元以下的小微企业贷款、个体工商户和小微企业主经营性贷款，以及农户生产经营、创业担保、建档立卡贫困人口、助学等贷款，人民银行决定统一对上述贷款增量或余额占全部贷款增量或余额达到一定比例的商业银行实施定向降准政策。凡前一年上述贷款余额或增量占比达到1.5%的商业银行，存款准备金率可在人民银行公布的基准档基础上下调0.5个百分点；前一年上述贷款余额或增量占比达到10%的商业银行，存款准备金率可按累进原则在第一档基础上再下调1个百分点。上述措施将从2018年起实施。”

本次定向降准释放流动性应在8000亿元以下。2017年8月我国金融机构各项存款余额为161.8万亿元，若全面降准0.5%，则可释放流动性8000亿元左右。央行答记者问时称：“按现有数据测算，对普惠金融实施定向降准政策可覆盖全部大中型商业银行、约90%的城商行和约95%的非县域农商行”，因此我国绝大部分银行能达到第一档的要求，而银行能达到第二档要求的较少，但在达到第一档的银行中也有一部分银行已经获得了定向降准的优惠，本次定向降准不会对这类银行的流动性形成增量，预计本次定向降准释放的流动性在8000亿元以下。

我们认为国务院决定定向降准最主要基于两个方面考虑：首先，小微企业以中小型地方性银行覆盖为主，此次政策利好于中小型银行，近年中央主要通过公开市场操作，但公开市场操作主要作用于一级市场，中小型银行资金紧张时，难于从央行公开市场操作中受益，迫使中小型银行大量开展同业业务操作，推高了同业利率，加大了中小银行经营风险，本次定向降准，在一定程度上缓解了中小企业的流动性紧张局面，降低了银行的金融风险；其次，新增人民币贷款中，中小型银行贷款占总贷款金额的58%左右，大部分银行符合此次降准资格，本次定向降准有助于中小小微企业的融资成本下降，有利于经济脱虚向实，促进创新型企业的稳健成长。

本次定向降准难解下半年流动性紧张局面之渴，利好明年流动性。国务院决定定向降准并不意味着我国今年即进入货币宽松通道，定向降准之后中短期难全面降准，金融去杠杆仍会稳健推进，强监管和货币稳健中性仍是今年的主基调。本次定向降准措施自2018年起实施，对今年下半年流动性紧张局面没有明显利好，并且由于明年年初定向降准考核是基于2017年全年数据，银行还有3个月的时间冲击降准线，预计今年剩余的3个月银行将重点配置贷款向普惠金融领域倾斜，影响其他贷款需求，下半年市场流动性或趋于紧张，明年年初将有更多的银行符合第一档的降准要求，部分满足第一档的银行进阶至第二档，明年年初流动性将集中释放，利好明年流动性稍宽松。

风险提示：经济增长超预期，出口环境不确定性冲击，美联储加息超预期

季节性因素助PMI反弹

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

事件：9月中国制造业PMI52.4，预期51.6，前值51.7，非制造业PMI55.4，前值53.4。

点评：1、9月制造业PMI较8月上升0.7个百分点，高于预期的51.6，非制造业PMI55.4，较8月上升2.0个百分点，制造业PMI连续2个月上升，已经连续12个月超过51.0，处在较高景气度区间。9月PMI分项中，生产、新订单、新出口订单、在手订单、采购量、出厂价格、主要原材料购进价格、原材料库存较7月均有不同程度上升，产成品库存、进口、从业人员、供货商配送时间、生产经营活动预期较8月略有下降，说明经济景气度反弹动能仍足。制造业的复苏与高频数据显示的结果一致，9月6大发电集团日均耗煤量月同比24.38%，较8月大幅上升11.22个百分点。

2、本次PMI反弹或与天气、双节重合和财政政策等因素相关。第一，季节性因素。首先，今年8月受高温、强降雨和台风的影响，企业开工率较低，一批8月开工项目顺延至9月开工，对9月制造业PMI具有一定的推升影响。其次，双节重合影响，今年国庆节和中秋节的放假日期重合，企业预计双节带来的需求较强劲，企业在9月积极生产，提前布局，消费品行业的生产提升明显。第二，财政政策季节波动的规律性。自2012年以来我国财政支出均在每个季度的季末均较其上月有较大幅度跃升，预计今年9月的财政支出仍较大幅度高于8月。

3、大中小企业景气度分化，大型企业景气度高，中小型企业景气度回升。9月大型企业PMI为53.80，较8月上升1.0个百分点，连续15个月高于51，较高景气度延续。中型企业和小型企业PMI分别为51.10和49.40，较8月分别上升0.1和0.3个百分点，连续2个月上行。中型企业PMI的分项中，生产、新出口订单和生产经营活动预期均有所上升，9月值分别为53.60、58.50和57.00，较8月分别上升1.10、0.20和0.10个百分点，显示中型企业的生产和外需景气度回升较为明显。小型企业PMI分项的生产、进口、新出口订单、原材料库存和生产经营活动预期下降，仅进口回升，小型企业景气度全面下降，本次小型企业PMI的回升动能不足，这或许与小型企业的定价能力不强，原材料价格的持续高增长使得其成本端承压，影响了小型企业的生产景气度。

4、企业出厂价格和主要原材料购进价格连续4个月大幅上行，企业原材料购进价格与出厂价格之差连续3个月快速扩大。9月环保督查持续和部分行业去产能推升企业的原材料购进价格和出厂价格，9月企业出厂价格PMI59.4，较8月上升2.0个百分点，主要原材料购进价格PMI68.4，较8月上升3.1个百分点。9月出厂价格PMI和原材料购进价格PMI之差为9.0，8月为7.9，价格差连续3个月增长迅速，对中小型企业盈利增长带来一定的负面影响。

5、9月内外需改善。受季节性因素影响，内需强劲，9月新订单PMI54.8，较8月上升1.7个百分点，受季末出口

交货较集中影响，外需改善，新出口订单 PMI51.3，较 8 月上升 0.9 个百分点，外需改善较明显。

6、供给侧改革和环保督查趋严，市场或对原材料价格上涨的预期加强，中型企业主动补原材料库存。9 月 PMI 分项中，生产上升，产成品库存下降幅度快于上月，表明企业存在主动去库存行为加速。原材料购进价格增幅快于出厂价格，市场对原材料价格的接受程度下降，中型企业和小型企业存在主动去原材料库存的行为。原材料购进价格的上行与宏观高频数据显示的一致，9 月 CRB 现货工业原料指数平均值为 513.79，8 月平均值为 511.57，9 月环渤海动力煤综合平均价格指数的平均值为 583.75，8 月平均值为 581.61。上游价格上涨虽然与我国去产能和环保督查趋严有一定的关系，但 9 月价格上升的同时，企业的生产上升和库存下降，说明制造业相关的需求回升较为明显。

7、9 月非制造业 PMI 收于 55.40，较 8 月上升 2.0 个百分点，处较高景气位。就分项来看，新订单、新出口订单、业务活动预期、从业人员、存货和供应商配送时间、投入品价格、销售价格和在手订单均有所上升，我国非制造业景气度回升明显。从非制造业 PMI 分大类来看，建筑业和服务业景气度均有所回升，受天气渐凉爽，叠加房地产投资偏好，9 月建筑业 PMI 61.1，较 8 月上升 3.1 个百分点。受批发业、资本市场服务、居民服务及修理业等行业商务活动指数回升的影响，9 月服务业 PMI54.4，较 8 月回升 1.8 个百分点，服务业景气度持续维持较高水平。

风险提示：流动性紧张超预期；出口环境不确定性冲击

医药：新一批优先审评名单公布，疗效显著新药和儿童药获益

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点

行业重点新闻：（1）9 月 26 日，在国家食品药品监督管理总局（CFDA）药品审评中心刚刚发布的《拟纳入优先审评程序药品注册申请的公示（第二十三批）》中，恒瑞医药的吡咯替尼、西安杨森的卡格列净片以及上海康德弘翼医学的达格列净和沙格列汀等四个品种共 9 个批号被纳入最新一批的优先审评目录中。（2）近日，国家药典委在京召开会议，讨论中成药的名称规范问题，并确定首批 25 个中成药的改名事宜，相关生产企业也被通知参会。被国家食药监总局局长毕井泉点名的消癌平多个剂型，均在改名之列。这些品种中，以抗肿瘤命名的品种较多，其中，消癌平是毕井泉直接点名的产品，牵涉的剂型种类也最多，包括片剂、颗粒、注射液、咀嚼片、糖浆等多种剂型。食药监总局的官方网站查询信息显示，消癌平涉及到 116 个批文，但消癌平滴丸没有出现在列表中，所以共有 115 个药品需要改名。其中“消癌平注射液”是销售规模较大的产品，涉及圣和药业、通化金马两家药企。

重点公告点评：（1）沃森生物转让长春华普股权，集中资源加速推进重磅品种上市：公司发布公告，拟将所持有的长春华普生物技术股份有限公司 13.85% 的股份转让给上海净玺和长生云港，转让价款合计 3,600.72 万元。长春华普成立于 2001 年，致力于研发具有自主知识产权的用于防治肿瘤、传染病及自身免疫性疾病的 Toll 样受体（Toll-like receptor, TLR）的激动剂或拮抗剂。截至 2017 年 6 月 30 日，长春华普总资产为 7,836.00 万元，净资产为 7,770.15 万元，实现净利润-208.36 万元，资产负债率 0.84%。公司此前拥有长春华普 13.85% 的股权，本次股权转让完成后，公司将不再持有长春华普的股权。公司当前正在大力推进 13 价肺炎结合疫苗、HPV 疫苗以及单抗药物的研发和上市，资金需求较大，本次转让尚处于不盈利阶段的长春华普的股权，公司一方面将减少亏损、取得一定的投资收益，补充资金来源，另一方面剥离不相关业务，有利于公司更好地集中优势资源，加快推进 13 价肺炎结合疫苗、HPV 疫苗、单抗药物等重磅产品的研发和产业化进程，从而加快公司业绩大爆发时代的到来。（2）恒瑞医药吡咯替尼获优先审评，有望加速上市：9 月 26 日，在国家食品药品监督管理总局（CFDA）药品审评中心刚刚发布的《拟纳入优先审评程序药品注册申请的公示（第二十三批）》中，恒瑞医药的吡咯替尼被纳入最新一批的优先审评目录中。吡咯替尼是公司自主研发的一个全新的小分子 HER2/EGFR 不可逆抑制剂，2011 年 5 月就开始申报临床。目前吡咯替尼在国内已经登记的临床试验共有 9 项，包括乳腺癌、非小细胞肺癌和胃癌。乳腺癌是女性群体中最常见的恶性肿瘤之一，其中 HER2 阳性乳腺癌的肿瘤细胞恶性程度更高、疾病进展速度更快、更易发生转移和复发且预后不佳，约占 20%-30%。根据 Global Data 的统计数据，全球 HER2 阳性乳腺癌市场规模将以 9.82% 的年复合增长率增长，2023 年预计达到 126.3 亿美元。在乳腺癌的治疗领域，罗氏的曲妥珠单抗（赫赛汀）一直占主导地位，2016 年的销售额为 67.14 亿美元。由于赫赛汀属于单抗类药物，不能口服，而吡咯替尼作为化药则避免了这个问题，这将是该产品一个重要的竞争优势。目前吡咯替尼的 III 期临床试验还在进行当中，本次获得优先审评的资格，表明 CFDA 对吡咯替尼目前临床数据的认可，也将进一步加快该产品的上市，上市以后有望与赫赛汀共享乳腺癌治疗市场，进一步增厚公司的业绩。

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-0.11%、0.16%、-0.03%、0.03%和 0.48%。医药生物板块涨 0.95%，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 0.50%、1.59%、0.76%、1.07%、0.79%、0.35%和 1.10%。

风险提示：销售不达预期，市场竞争加剧，政策风险。

传媒：龙头享估值业绩优势，国庆院线影视受益

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点

行业上周行情：上周，申万传媒行业表现一般，SW 传媒行业下跌 0.75%，跑输大盘（-0.03%）0.72 个百分点，跑输创业板（0.03%）0.72 个百分点。其中，文化传媒体子版块下跌-1.02%，互联网传媒体子版块下跌-0.41%，营销传播子版块下跌-0.92%。

个股方面，本周涨幅前五的是：掌阅科技、梦网集团、光线传媒、迅游科技、思美传媒。本周跌幅前五的是：中广天择、华录百纳、中国出版、引力传媒、盛讯达。

本周重点新闻：1) 华录百纳终止并购嘉娱文化 上半年营收净利双降；2) 国产电视剧“提质减量”上半年发行量降至历史新低；3) 消息称爱奇艺计划 2018 年美国 IPO 估值超 80 亿美元；4) 腾讯视频会员量突破 4300 万 打破同行业历史纪录；5) 11 部新片请加油，国庆档后大盘将完成 2016 全年的成绩！6) 腾讯被曝 4 亿投资《绝地求生》开发商 所购股份不足 5%；7) 大批逃杀类手游登陆 AppStore 《大逃杀绝地吃鸡》升至榜单前五；8) 英雄互娱完成 Pre-IPO 系列 17 亿元人民币融资；9) 阿里大文娱全资收购游戏公司简悦，宣布成立游戏事业群

公司重要公告：【奥飞娱乐】成立全资孙公司深圳原创动力；对全资子公司奥飞香港增资；对外投资公告（Funnyflux）；【城市传媒】继续收购控股子公司西藏悦读纪文化传媒有限公司剩余股权；【中文在线】签订战略合作框架协议；【新经典】获得政府补助；【南方传媒】全资子公司广东南方传媒投资有限公司参与设立广东南方传媒创业投资中心；【昆仑万维】全资子公司参与设立投资基金

投资建议：目前传媒行业 TTM 估值仅 38X。为一年以来最低，随着游戏覆盖率的深化，票房在去年低基数下的高增速，龙头公司的收入确认，传媒行业龙头已经具备估值与业绩双重优势，看好游戏、影视院线版块。（1）游戏：首选看好储备 IP 精良深度绑定核心游戏制作人的游戏公司。（2）影视院线：国庆期间看好有大作潜力的电影内容制作公司。（3）长期关注能够闭环的平台类传媒公司。

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

新能源设备：“双积分”最终版落地，新能源车全新起航

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点

事件：2017 年 9 月 27 日，工业和信息化部、财政部、商务部、海关总署、质检总局联合公布了《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》。

管理办法于 2018 年 4 月 1 日开始实施，2019、2020 年度的积分比例要求分别为 10%、12%，2021 年度及以后年度的积分比例要求另行公布。在执行时间上比此前的征求意见稿略有延后。政策的微调给了企业更多缓冲的时间，但是国家对于大力推进新能源汽车产业发展的步伐是坚定不移的，保障了我国新能源汽车中长期的高速增长。

终版“双积分”与征求意见稿的三点不同之处：1、18 年的新能源积分 8%不再考核，19-20 年积分比例 10%、12%不变并且合并考核，19 年积分可等额结转至 20 年。2、新能源积分乘用车企业门槛降到 3 万辆（征求意见稿为 5 万辆），意味着更多企业需要应对双积分考核。3、燃料电池车的积分方法变成 $0.16 \times P$ （P 为燃料电池系统额定功率），续航里程不低于 300km。

“双积分”政策是我国新能源汽车产业发展的重要起点：我们认为双积分政策是我国产业转型一大创举，新能源车的推广也从鼓励阶段到逐步进入到了强制阶段。双积分把传统车节油和新能源车发展有机的结合，引领了国际乘用车发展的新趋势，可以说这是我国从世界汽车大市场向世界汽车新市场转换的政策助推器，也是我国未来 20 年新能源车产业的高速增长的基石。

在不抵扣燃油消耗量负积分的情况下，19-20 年新能源乘用车达标值分别为 109/144 万辆：2016 年我国乘用车销量约 2438 万辆，按复合 8%的增速，19-20 年乘用车产量分别约为 3000/3300 万辆。我们按照 1-8 月份纯电动占比 80%，插电式占比 20%来计算，其纯电动乘用车单车平均续航约 180km，积分为 2.96 分，插电式积 2 分，综合积分为 2.77 分。按 19-20 年 10%/12%的积分要求，需要新能源汽车积分分别为 300/396 万分。在不考虑单车综合积分增长的情况下，19-20 年需要生产的新能源乘用车数量分别为 108/143 万辆。如果考虑燃料负积分需要新能源车正积分的补偿，则需要更多的新能源乘用车生产量。如果在加上新能源客车和专用车的数量，预计 2020 年新能车产量将超 200 万辆，整个产业中长期高速增长有保障。

投资建议：双积分政策如期落地，新能车中长期高速增长有保障。本周过后进入十一假期，预计假期内有新能车九月的产销数据以及第九批次的推荐目录下发，建议积极布局产业链相关标的，重点推荐：资源龙头（赣锋锂业，天齐锂业，华友钴业）和三元锂电及材料（科恒股份，当升科技，亿纬锂能，杉杉股份，格林美）。

风险提示：政策大幅调整；新能源产销量不及预期；

龙元建设(600491)：定增获批 开启成长空间

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

事项：近日,公司发布多个公告:(1)非公开发行股票的申请已获得证监会审核通过。(2)2017 年员工持股计划 2.55 亿元已完成股票购买,成交均价 11.35 元。

定增利好落地,缓解资金需求压力,助力 PPP 业务快速发展:9月29日公司公告定增获得证监会审核通过,此次增发拟募集资金 28.67 亿元,所募资金将投入渭南市临渭区新建学校(8.57 亿元)、宣城市阳德路道路建设工程(9.01 亿元)、开化火车站前片区基础设施配套工程(6.53 亿元)、商州区高级中学建设(4.55 亿元)4 个 PPP 项目。公司充分利用其在建筑施工领域的专业优势来拓展 PPP 业务,推动公司逐步向“投资、建设、运营”业务模式转型升级,但 PPP 业务所需投资金额及营运资金较大,通过此次增发可有效缓解公司在发展 PPP 业务方面较为迫切的资金需求。预计随着募集资金的到位,公司 PPP 业务有望继续保持较快发展,提升 PPP 项目在总订单中的占比,带动公司净利率的提升。综合来看,充裕的在手订单、在建 PPP 项目的逐步完工以及后续运营活动的陆续开展有望为公司未来两三年业绩增长提供较大保障。

2.55 亿元员工持股计划购买完成,彰显公司发展信心:截止 9 月 26 日,公司已通过二级市场买入公司股票 2248.66 万股,锁定期为 12 个月,占公司已发行股本的 1.78%,成交均价 11.35 元,合计金额约 2.55 亿元。此次员工持股计划参与人数上限 230 人,其中包括 9 名董监高,彰显公司管理层及核心员工对公司未来发展的信心,有助于绑定公司、管理层与核心员工三者的利益,公司有望步入快速发展阶段。

投资建议:我们预测 2017-2019 年营业收入分别为 180.85 亿元、224.36 亿元和 268.39 亿元,净利润分别为 5.31 亿元、7.66 亿元、9.61 亿元,每股收益分别为 0.42 元、0.61 元、0.76 元,继续看好其长期发展,给予“增持-A”建议,6 个月目标价为 12.2 元,相当于 2018 年 20 倍的动态市盈率。

风险提示:宏观政策变化风险、PPP 订单落地不及预期风险等。

星辉娱乐(300043)：进军 SLG 市场表现优良，后续游戏厚积薄发

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点

事件:《三国群英传-霸王之业》15 天流水过亿。由星辉互动娱乐股份有限公司全资控股子公司广东星辉天拓互动娱乐有限公司(简称星辉天拓)自主研发、腾讯游戏独家代理发行的正版三国战争策略手游《三国群英传-霸王之业》已于 9 月 12 日正式上线。根据 9 月 26 日统计数据显示,仅用 15 天时间《三国群英传-霸王之业》的流水已突破 1 亿人民币,峰值日流水达到 1000 万人民币。

点评:保守估计该款游戏长期能够维持 3000 万的月流水。游戏获得腾讯独代,开服之日全平台服务器爆满。强 IP、高精度美工、以及新颖数值算法,使得游戏有望在 SLG 游戏中脱颖而出。我们预测,该游戏在高峰期能够有 2.5 亿流水,高峰期结束后预计会有稳定 3000 万月均流水,预计在 2018 年贡献。

“研运一体,流量经营”,打造全方位游戏自研+发行平台。公司已经形成了以星辉游戏为核心的游戏体系,拥有包括《雪鹰领主》、《盛唐幻夜》、《长歌行》、《三国群英传》、《热血传奇》、《雄兵连》、《末世之战》、《超神学院》、《莽荒纪》、《书剑恩仇录》、《侠客行》、《蜀山传》、《不良人》等丰厚的游戏 IP 储备。我们预计,公司 2017 年游戏业务净利润达 1.6 亿,2018 年游戏业务净利润有望接近 3 亿(增速超 80%),考虑到公司后续强大 IP 储备,以及研运一体的自研+发行能力,看好公司在后续 3 年中游戏持续保持内生增长。

投资建议:我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.37、0.49 和 0.81 元。净资产收益率分别为 17.1%、18.6% 和 24.4%,给予买入-A 建议,6 个月目标价为 11.1 元,相当于 2017 年 30 倍的动态市盈率。

风险提示:游戏不达预期的风险,体育事业亏损需要注资的风险

【医药】《审批审评制度改革》点评

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

10 月 8 日,中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》,《意见》

包括改革临床试验管理、加快药品上市审评审批等 6 个方面的内容。

(1) 鼓励临床试验开展：一致性评价政策的出台导致药企对临床试验的需求出现井喷，临床试验的供需矛盾无法调解。本次的临床试验管理改革，采取了包括鼓励社会力量投资设立临床试验机构、将临床试验条件和能力评价纳入医疗机构等级评审、对临床试验研究者在职称晋升等方面与临床医生一视同仁等在内的多项措施，大力支持和规范临床试验的开展，增加供给，无论对仿制药还是新药都是利好。

(2) 加快药物临床、上市审批：此前药品的临床试验和上市申报等环节相比国外耗时较长，通常每个环节均需要半年到 1 年，大幅延长了药品的研发周期。本次改革将参照国外的做法，受理临床试验申请后一定期限内，食品药品监管部门未给出否定或质疑意见即视为同意，同时也加快临床急需药品医疗器械审评审批，这将明显加快药品的上市。

(3) 严格药品注射剂审评审批以及疗效再评价：限制口服制剂、肌肉注射剂等剂型改成静脉注射剂，同时用 5-10 年时间对已上市药品注射剂进行再评价，对通过“改剂型”方式上市的注射剂药品将是重大打击。

(4) 原料药、药用辅料、包装材料关联审批：原料药等在审批药品注册申请时一并审评审批，不再发放原料药批准文号，经关联审评审批的原料药在指定平台公示，供相关企业选择。这项规定的出台，有望减弱原料药的周期性，防止目前原料药产能普遍过剩的现状，基本保持供需平衡。而环境污染一直是原料药生产企业最核心的问题之一，本次的改革也将对此有所帮助，与目前环保的主线相契合。

(5) 完善医保目录动态调整机制：利好疗效明确、临床真正需要的仿制药和新药。

(6) 规范药品学术推广行为：明确了医药代表备案制，导致企业传统的药品营销推广模式将发生重大变革，对学术推广能力强的企业是利好。

建议积极关注自主研发能力强的制药企业恒瑞医药[600276]、康弘药业[002773]、复星医药[600196]。

风险提示：政策实施不达预期、研发风险。

【科恒股份】前三季度归母净利润预增 22-25 倍

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

10月8日，科恒股份公告，自查完毕，将于10月9日复牌。公司于9月29日发布业绩预告，预计2017年1-9月归母净利润1.35-1.55亿元，同比增加2211%-2554%，其中，预计第三季度归母净利润0.75-0.95亿元，同比增长4221%-5373%，环比增长87.5%-137.5%。公司第三季度业绩超预期增长，主要是因为公司锂电相关业务高增长，以及出售了所持有的湖南雅成的全部股权，1-9月非经常损益约5000万元。

?

公司锂电正极材料满负荷生产，产销量和毛利率均大幅上升。7月份公司英德三元产能投产后，正极材料产能合计近1万吨/年，预计全年产量超6000吨，预计18年产能扩至1.2万吨/年，在三元及钴酸锂材料量价齐升的背景下，公司锂电材料业绩贡献有望持续超预期；锂电设备方面，去年并购涂布龙头浩能科技，上半年在手订单约15亿元，预计上半年的大部分订单将于四季度确认，支撑公司全年业绩高增长。公司目前拟收购万好万家100%的股权，锂电前端设备（涂布+搅拌）龙头地位稳固，未来三年将持续受益于高端锂电产能的扩增及三元锂的替代，继续重点推荐。

?

风险提示：新能源车推广不达标，锂电设备市场竞争加剧，产能释放不及预期。

【财经要闻】

1. 中办、国办：印发《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》。意见提出，改革临床试验管理，加快上市审评审批，促进药品创新和仿制药发展，加强药品医疗器械全生命周期管理等。

2. 商务部：“十一”期间全国零售和餐饮企业实现销售额约 1.5 万亿元

商务部：10月1日至8日，全国零售和餐饮企业实现销售额约1.5万亿元，日均销售额比去年“十一”黄金周增长10.3%。新兴消费亮点纷呈、传统消费提质升级，个性化、多样化、品质化渐成消费新时尚。

3. 旅游局：“十一”期间全国共接待国内游客 7.05 亿人次 实现国内旅游收入 5836 亿元

旅游局数据显示，本次假日期间，全国共接待国内游客7.05亿人次，实现国内旅游收入5836亿元，按可比口径前7天与2016年同比计算，分别增长11.9%和13.9%。预计出境游客数将超过600万人次，其中团队游客64.19万人次。

4. 发改委：基因检测产业成为我国经济发展新动能的重要力量

国家发改委微信近日发文称，党的十八大以来，我国基因检测行业高速发展，具有里程碑式的意义。期间，我国基因检测技术持续取得新的突破，应用范围不断拓展。行业竞争力进一步增强，检测服务能力跃居世界前列。在政策法规逐步完善和资本市场的推动下，我国基因检测市场规模迅速扩张，受到全球瞩目，已成为“新常态”下我国经济发展新动能的重要力量。

5. 发改委：“煤改电”地区居民合理采暖电量执行第一档居民电价

发改委近日表示，为支持北方地区加快实现清洁供暖，在适宜“煤改电”的地区，对各省份确定的居民合理采暖电量，执行第一档居民电价；对天然气资源有保障、适宜“煤改气”的地区，居民“煤改气”采暖用气销售价格，按居民用气价格执行

6. 国资委：两批已经有 19 家企业进行混合所有制改革 第三批名单正在研究中

国资委近日表示，两批已经有 19 家企业进行混合所有制改革，第三批名单正在研究，估计不久也会推出；混合所有制改革并不适合于所有的国有企业；企业要以市场的导向为导向，以市场的需求为需求，来宜混则混、宜独则独，宜改则改。

7. 能源局：我国将加强和规范生物质发电管理

根据国家能源局近日发布的指导意见，我国将加强和规范生物质发电管理。意见明确，大力推进农林生物质热电联产，从严控制只发电不供热项目。将农林生物质热电联产作为县域重要的清洁供热方式，为县城及农村提供清洁供暖，为工业园区和企业提供清洁工业蒸汽，直接替代县域内燃煤锅炉及散煤利用。意见还指出，鼓励结合社会资本投资经营配电网、清洁能源局域电网和微电网建设，实现可再生能源高效利用并降低成本。

8. 央行：定向降准升级版 2018 年起实施

“双节”假期前最后一个工作日的下午五点，央行发布了关于对普惠金融实施定向降准的特急通知。央行决定将当前对小微企业和“三农”领域实施的定向降准政策拓展和优化为统一对普惠金融领域贷款达到一定标准的金融机构实施定向降准政策，并将从 2018 年起实施。

9 统计局：去年中国文化及相关产业增加值同比增 13%

国家统计局近日发布数据，经核算，2016 年全国文化及相关产业增加值为 30785 亿元，比上年增长 13%（未扣除价格因素），比同期 GDP 名义增速高 4.4 个百分点；占 GDP 的比重为 4.14%，比上年提高 0.17 个百分点。国家统计局有关负责人表示，文化及相关产业保持平稳快速增长，对促进经济转型升级、平稳健康可持续发展发挥了重要作用。

10. 商务部：中国电商交易额过去五年年均增 34%

商务部网站消息，2012 年到 2016 年，我国网络购物用户人数从 2.42 亿人增长至 4.67 亿人，增长近一倍。电子商务交易额从 8.1 万亿元增长至 26.1 万亿元，年均增长 34%。其中，网络零售交易额从 1.31 万亿元增长至 5.16 万亿元，年均增长 40%，对社会消费品零售总额增加值的贡献率从 17% 增长至 30%。电子商务发展直接和间接带动的就业人数从 1500 万人增长至 3700 万人。

11. 教育部：到 2020 年全国以及各省高中阶段毛入学率要达 90% 以上

教育部表示，到 2020 年全国以及各省高中阶段毛入学率都要达到 90% 以上。2016 年我国高中阶段毛入学率达到 87.5%，比 2012 年提高 2.5 个百分点，高于中高收入国家 83.8% 的平均水平。教育部基础教育司司长吕玉刚介绍，根据教育部等多部门联合组织的高中阶段教育普及攻坚计划，到 2020 年全国以及各省高中阶段毛入学率都要达到 90% 以上。

12. 工信部发布第 9 批新能源汽车推荐车型目录 共 251 个车型

2017 年 9 月 30 日，工业和信息化部在官方网站发布了第 300 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。申报本批《公告》的汽车、摩托车、低速汽车生产企业共计 643 户，新产品共计 2577 个。经企业准入条件考核，本批公告共批准新设立专用汽车生产企业 10 户。经技术审查和产品公示，共有 510 户生产企业（其中：汽车生产企业 479 户、摩托车生产企业 27 户、低速汽车生产企业 4 户）的 1906 个产品（其中：汽车产品 1813 个、摩托车产品 79 个、三轮汽车产品 14 个）符合国家有关规定和技术要求。依据同一型号判定原则归纳后，通过技术审查的产品共计 1608 个（其中：汽车产品 1541 个、摩托车产品 53 个、三轮汽车产品 14 个）。

13.中电协、中光协：中国或在 2019 年成为全球最大平板显示生产地

中国电子视像协会和中国光学光电子行业协会液晶分会最新数据显示，中国在建和已宣布规划的平板显示生产线投资额已达 8000 亿元。其中，液晶面板投资超过 5000 亿元。预计 2019 年左右，中国将成为全球最大的平板显示生产基地。今年上半年，中国大陆显示面板出货面积约 5700 万平方米，占全球出货量三分之一左右，仅次于韩国居全球第二位。

14. 北京住建委：保障配套与住宅同步建设同步交付使用

北京市住建委日前印发关于进一步加强居住项目代征城市道路用地和配套设施建设管理的通知，确保居住项目住宅与各类公共服务设施、市政公用设施同步建设同步交付使用。根据通知，配套设施未按时进行建设的项目，市、区住房城乡建设委（房管局）不予办理预售许可手续，配套设施未按时进行建设并移交的项目，不予办理现房销售备案。据介绍，所谓“居住项目代征城市道路用地和配套设施”是指在居住项目开发建设中，按照规划设计方案审查意见复函或建设工程规划许可证及相关约定，应由房地产开发企业负责代征的城市道路用地，以及应由房地产开发企业负责开发建设的公共服务配套设施和市政公用基础设施。

15.5G 技术：中国 5G 技术有望领先全球进入预商用状态

从 3G 时期的追赶，到 4G 时期的同步，再到如今 5G 的引领，中国信息通信产业进步的速度让世界侧目。工信部通信发展司司长闻库表示，我国 5G 技术实验已经进入第二阶段，同时第二阶段的主要内容 5G 新空口测试也已经基本结束。目前，5G 推进组在北京怀柔规划并将建设 30 个站的 5G 外场。业内预计，随着明年 5G 第一阶段标准的确定，包括芯片、系统厂商，以及下游终端应用企业，将会全面投入到 5G 的产业化进程中，产业热潮有望形成。大唐移动公司总经理马建成判断，明年，中国有望领先全球进入预商用状态，“现在系统设备已经达到小型化和低成本这样一个接近于实用状态，我们预计明年，中国应该能率先进入预商用的状态。”

16. 雄安：研究大数据管理体制机制和“数字雄安”建设的基本思路

雄安新区管委会召开专题会议，研究大数据管理体制机制和“数字雄安”建设的基本思路。河北省副省长、雄安新区党工委书记、管委会主任陈刚强调，“数字雄安”是雄安新区建设的规定动作和题中之义，是推动智慧城市建设和的重要手段和载体，“数字雄安”建设要聚焦大数据重点应用领域。

17. 福建：共有产权房建设年内启动 厦门租赁住房占新增住房不低于 30%

近日，福建省出台《关于进一步加强房地产市场调控的八条措施》，通过加强商品房预售监管、完善土地出让方式控制楼面地价上涨、年内启动一批共有产权住房建设并实现常态化供应、增加租赁住房供应、扩大公共租赁住房保障范围、三年基本完成棚户区改造、督促开发企业按照土地合同约定开竣工、严厉打击房地产市场违法违规行为等八条措施，以新的政策“组合拳”坚决遏制部分地方房价不合理上涨、过快上涨，让房子回归居住属性。销售均价过高、不接受政府价格指导的楼盘，不能卖了；刷信用卡首付禁止了；经营性房地产用地出让竞价溢价率超过一定比例时，或采取限报价次数等方式确定竞得人，避免“地王”扰乱市场预期；年内启动一批共有产权住房建设并出台共有产权住房的具体管理办法；2018 年-2020 年福州市每年新建成的各类租赁住房占新增住房供应总量的比例不低于 25%、厦门市不低于 30%。

18.上证指数涨 0.28% 报 3348.94 点

“十一”前一个收盘日，上证指数报 3348.94 点，上涨 0.28%，成交额 1758.93 亿。深证成指报 11087.19 点，上涨 0.51%，成交额 2584.77 亿。创业板指报 1866.98 点，上涨 0.66%，成交额 767.12 亿。两市合计成交 4343.7 亿。从盘面上看，电信运营、环保工程等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨 0.28% 报 28458.04 点

上周五，恒生指数涨 0.28%，报 28458.04 点，创 2007 年 11 月以来收盘新高。国企指数涨 0.54%，报 11459.09 点，创 2015 年 6 月份以来收盘新高。

20.道琼斯跌 0.01% 报 22773.67 点

上周五，道琼斯跌 0.01%，至 22773.67 点，周涨 1.65%；标普 500 跌 0.11%，至 2549.33 点，周涨 1.19%；纳斯达克涨 0.07%，至 6590.18 点，周涨 1.45%。

【重点公告】

【采掘】

通源石油：已与 CGM 控股股东并购基金签署合作框架协议

【传媒】

时代出版：终止重大资产重组事项，公司复牌

深大通：披露第一期员工持股计划(草案)

巨人网络：孙公司投资深圳旺金金融信息服务有限公司共 8.19 亿元

中文在线：与邯郸市政府签订战略合作框架协议

联创互联：收购上海整投网络科技有限公司 50.10%股权

迅游科技：股东上海挚信投资管理累计减持公司总股本 4.56%的股份

蓝色光标：因变更募集资金用途未披露，收到北京证监局警示函

【电气设备】

爱康科技：关于出售金昌清 51%股权暨推进优化存量电站资产配置

南洋股份：披露第一期员工持股计划(草案)

雄韬股份：2017 年前三季度业绩预增 6982 万元~11637 万元，同比增长-25%~25%

奥特迅：控股股东计划半年内减持不超过 441 万股，占总股本 2%。

【电子】

正业科技：收购深圳市玖坤信息技术有限公司 80%股权

长电科技：披露 2017 年度非公开发行 A 股股票预案

长电科技：公司涉及诉讼(仲裁)，涉案金额 2902.63 万元

亿纬锂能：出资 5000 万元投资设立全资子公司荆门亿纬锂电池

顺络电子：员工持股计划累计买入 2097 万股，占总股本 2.57%

科恒股份：2017 年前三季度业绩预增 1.35~1.55 亿元，同比增加逾 20 倍

【房地产】

新湖中宝：拟出资 21.73 亿港元入股信银国际，持股将达 6%

京汉股份：出售长江证券 214 万股，获得资金 2087.6 万元

中粮地产：竞得土地使用权，成交总价为人民币 15.41 亿元

泰禾集团：解除受让郑州轩龙置业有限公司股权转让协议

财信发展：终止筹划重大资产重组

香江控股：子公司签订《土地补偿协议》，预计增加收益约 1.78 亿元

【纺织服装】

中潜股份：披露 2017 年限制性股票激励计划(草案)

贵人鸟：出资 2000 万美元购买 PRINCE 商标资产所有权

探路者：预披露控股股东减持不超过 3%股份

九牧王：员工持股计划所持 1809 万股已全部出售完毕

步森股份：终止重大资产重组；公司实控人拟向第三方转让股权，可能导致实控人变更，股票继续停牌

【非银金融】

五矿资本：控股子公司五矿证券有限公司设立另类投资子公司

方正证券：对香港子公司增资 1 亿港元

长江证券：拟出资 1 亿元设立 PPP 私募基金子公司

【钢铁】

*ST 重钢：四源合基金及重庆战新基金拟参与重庆钢铁重整

【公用事业】

博天环境：签署日常经营性合同，合同金额 2 亿元

首创股份：出资 9989 万元投资 PPP 项目，持股 36%

渤海股份：与贺兰县人民政府签订框架协议

先河环保：中标河北省环境监测中心大气监测项目，合同金额 2.29 亿元

中原环保：签订信阳市水环境治理前期合作框架协议，项目总投资约 20 亿元

高能环境：与深投控等签署重大资产重组框架协议，继续停牌

滨海能源：拟筹划重大事项，10 月 9 日起停牌

国中水务：润中人寿部分发起股东退出筹建，申筹工作暂时中止

【国防军工】

中船防务：与广州市荔湾区人民政府、中信泰富(中国)投资有限公司签署战略合作备忘录

航发科技：与招商银行、交通银行签订金融服务战略合作协议

【化工】

赞宇科技：收购新天达美环境科技 73% 股份，交易价格合计 7.07 亿元

道氏技术：披露 2017 年第三期股票期权激励计划(草案)

光威复材：收到专项研制经费 2200 万元

三力士：出资 1.63 亿元收购路博橡胶有限公司 49.72% 股权与长兴华脉投资管理有限合伙 52.94% 份额

三维股份：出资 1 亿元投资设立子公司三维材料科技

氯碱化工：2017 年前三季度业绩预增 5.8~6.2 亿元，同比扭亏

中国巨石：2017 年前三季度业绩预增，同比增加 35% 以上

恒天海龙：控股股东筹划协议转让 23.15% 股权，公司实控人或变更，股票 10 月 9 日起停牌

兴发集团：股东浙江金帆计划减持不超过公司总股本的 2%

【机械设备】

菲达环保：织金县城乡生活垃圾收运系统工程 PPP 项目预中标

泰尔股份：拟以现金 1.44 亿元收购深圳市众迈科技有限公司 51.40% 股权

长川科技：披露 2017 年限制性股票激励计划(草案)

中联重科：披露 2017 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)

杭齿前进：子公司拟以 1340 万港元出售闲置房产

恒星科技：员工持股计划买入 524.93 万股，占总股本 0.42%

通裕重工：股东山东省高新创投减持公司总股本的 1.7821%

【计算机】

华测导航：披露 2017 年第一期限限制性股票激励计划(草案)

二三四五：预披露持股 14% 股东减持不超过 5% 股份计划

合众思壮：与北斗导航子公司签订重大合同，累计合同金额 7.45 亿元

创业软件：拟募资不超 9.34 亿元用于多个项目，股票 10 月 9 日复牌

立思辰：出资 1.2 亿元参与设立张家口思学教育科技有限公司

中海达：终止筹划资产重组，10 月 9 日复牌

雷柏科技：控股股东热键电子计划减持不超过 2% 的公司股份

【家用电器】

奥马电器：预披露持股 10.65% 股东减持 3% 股份计划

依米康：对外投资设立抚仙湖生态环境监测系统 PPP 项目公司

美菱电器：四川长虹累计增持公司 B 股 572.9 万股

【建筑装饰】

龙元建设：中标乌兰察布市科技馆建设 PPP 项目，签署文山市第一中学城南校区 PPP 项目合同

普邦股份：披露第一期员工持股计划(草案修正案)

蒙草生态：投资持有凌志股份 12.27% 股份

岭南园林：拟 4.5 亿元收购新港水务 75% 股权

【交通运输】

赣粤高速：收到九江城区公路收费站“拆四建二”第一笔补偿款 4 亿元

海航控股：拟以 1790 万欧元购买 AG 公司 4.5% 股权和 7.87% 的经济利益

宁波港：披露 2017 年前三季度主要生产数据

大众交通：减持国泰君安股票 600 万股，实现投资收益 1.22 亿元

【农林牧渔】

绿庭投资：因信批违规，受中国证监会立案调查

农发种业：公开挂牌转让中农发河南农化有限公司 67% 股权

福成股份：员工持股计划累计买入 905 万股，占总股本 1.11%

瀚叶股份：丰华投资减持 4557.77 万股，占总股本 1.89%

【汽车】

海马汽车：子公司与小鹏汽车签订新能源汽车合作制造框架协议

襄阳轴承：股票停牌系控股股东筹划混改事项

金龙汽车：恢复新能源财政补助资格，预计影响净利润约 3.33 亿元

【轻工制造】

荣晟环保：披露 2017 年限制性股票激励计划(草案)

万顺股份：取得光控隔热膜及纸包装材料专利；终止发行股份购买资产

【商业贸易】

供销大集：披露 2017 年中报投资者交流会召开情况

厦门国贸：共出资 55.46 亿元竞得厦门市 3 个地块

博士眼镜：与深圳市眼科医院签署配镜服务合同

【食品饮料】

莲花健康：转让河南省项城佳能热电 100%股权、河南莲花糖业 43%股权

【通信】

宜通世纪：披露 2017 年限制性股票激励计划(草案)

华讯方舟：子公司与浦发银行签署战略合作协议

邦讯技术：控股股东累计增持公司总股本的 1.2730%

【休闲服务】

曲江文旅：控股股东母公司增资扩股

三特索道：引入外部投资者御弘资本对武夷山景区项目公司增资控股

【医药生物】

香雪制药：出资 1.8 亿元对子公司香雪精准医疗公司进行增资

天目药业：收购三慎泰中医门诊部 51%股权、三慎泰宝丰中药 51%股权

老百姓：收购通辽泽强大药房连锁有限责任公司 51%股权

复星医药：与重庆市渝北区人民政府签订《战略合作协议》

康泰生物：2017 年前三季度业绩预增 1.51~1.57 亿元，同比增加逾 103%

开立医疗：2017 年前三季度业绩预增 1.07~1.1 亿元，同比增加逾 100%

恩华药业：2017 年度前三季度上调业绩预期至预增 3.05~3.81 亿元，同比增加 20%~50%

交大昂立：减持兴业证券股票，预计影响三季度净利 3207.13 万元

【有色金属】

紫金矿业：对境外全资子公司金山香港进行债转股增资

云海金属：与北汽集团签署战略合作框架协议，加强零部件开发合作

闽发铝业：员工持股计划清仓，占总股本 1.38%

【综合】

中信国安：拟对河北广电进行增资，持重组后该公司的 9.7%股份

全新好：拟 5.81 亿并购港澳资讯 50.54%股权，涉足金融信息服务业

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