

2017年10月10日

晨会纪要(2017年10月10日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 新三板 IPO 审核进入密集期,年内已过会 17 家
- 【宏观策略】 美国非农数据向好, 税改取得重大进展
- 【宏观策略】 双节前后市场趋稳, 静待十九大召开
- 【行业评论】 计算机：数据泄露规模空前, 数据安全市场有望持续增长
- 【行业评论】 汽车：第 40 周周报：双积分政策和第九批推荐目录落地, 新能源汽车开启“黄金时代”
- 【行业评论】 计算机：谷歌转向“AI First”, 关注三季报绩优股
- 【行业评论】 电子元器件：半导体依然看国产化, 谷歌硬件引领多产品线
- 【公司评论】 海澜之家(600398)收购英氏股权点评

财经要闻：

1. 国务院：部署深化医改，进一步做好异地就医直接结算等工作
2. 环保部：相关部门正在抓紧起草环保税法实施条例
3. 商务部：国庆期间全国零售和餐饮企业实现销售额约 1.5 万亿
4. 商务部：将出台电子商务与物流快递协同发展政策文件，组织在全国推广
5. 科技部：加快突破新一代人工智能基础理论和关键共性技术
6. 国家能源局：将择机启动第二批光热发电示范项目
8. 国家邮政局：快递业务量连续三年稳居世界第一
9. 国家邮政局：加快建设与小康社会相适应的现代邮政业
10. 民航局：国庆假期民航运送旅客 1295 万人次，比去年同期增 14.6%
11. 央行：9 月外汇储备升至 3.1085 万亿美元，连续八个月上涨
12. 保监会：1-8 月原保险保费收入同比增长 20.45%
13. 深交所：严格落实退市制度，完善投资者赔偿渠道
14. 央行：9 月开展常备借贷便利操作共 688.45 亿元人民币
15. 铁总：十一黄金周全国铁路累计发送旅客突破 1.32 亿人次
16. 中国银联：国庆期间银联网络交易总额达 1.37 万亿
17. 中国物流与采购联合会：9 月中国物流业景气指数 54.3%，回升 0.8 个百分点
18. 上证指数涨 0.76%，报 3374.38 点
19. 恒生指数跌 0.46%，报 28326.59 点
20. 道指跌 0.06%，报 22761.07 点

重点公告：

- 宇通客车：9 月客车销量同比增长 10.04%
- 江淮汽车：9 月汽车销量同比下降-32.42%
- 永利股份：前三季度归母净利润预计同比增 130%-160%
- 陕鼓动力：签订 EPC 总承包合同合同金额 4.18 亿元

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	3882.21	1.19%
上证综指	3374.38	0.76%
深证综指	2014.43	1.30%
恒生指数	28326.59	-0.46%
中小板指数	7652.52	1.20%
创业板指数	1889.84	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
家电(中信)	3.3%	5.5%	35.6%
汽车(中信)	2.3%	6.4%	9.1%
计算机(中信)	2.2%	7.1%	-16.5%
通信(中信)	1.9%	12.8%	5.0%
电子元器件(中信)	1.7%	11.7%	15.0%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	-0.9%	4.6%	-6.8%
煤炭(中信)	-0.3%	9.6%	24.0%
国防军工(中信)	0.0%	2.2%	-9.6%
石油石化(中信)	0.3%	2.1%	9.7%
非银行金融(中信)	0.3%	7.5%	17.3%

金城医药：前三季度归母净利润预计同比增 60%-90%

美锦能源：拟收购针状焦生产企业 51%股权

【行业公司评论】

新三板 IPO 审核进入密集期,年内已过会 17 家

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsec.cn

投资要点

新三板 IPO 中报总结

2017 年上半年 IPO 排队公司营收平均值为 29472.20 万元,同比增长 25.54%;净利润平均值 3331.60 万元,同比增长 8.41%; IPO 辅导公司营收平均值为 24352.55 万元,同比增长 23.08%;净利润平均值为 2516.93 万元,同比增长 16.51%。IPO 审核排队公司和 IPO 辅导公司的营收和净利润水平均高于新三板整体。

从估值水平来看,处于 IPO 审核排队中的公司用整体法测算其动态市盈率为 25.15,正在接受 IPO 辅导的公司整体法测算其动态市盈率为 28.35。这个市盈率水平和 IPO 窗口指导的发行市盈率相差无几,与 A 股已经上市的公司相比存在较大的估值差。

9 月 IPO 事件回顾

9 月 22 日,证监会发布会宣布对《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组(2014 年修订)》进行了相应修订。新修订准则明确了对重组标的交易对方的“穿透”披露标准,对“三类股东”做了具体的执行标准要求,要求穿透披露至最终出资人,同时还应披露合伙人、最终出资人与参与本次交易的其他有关主体的关联关系。

9 月 IPO 审核情况

9 月发审会审核企业 53 家,主板 32 家,创业板 21 家;其中有 39 家审核通过,过会率 73.58%,被否率 11.32%,过会率较之前有明显下降。截止 9 月 30 日,今年以来证监会已审核 395 家公司的首发申请,其中 53 家被否,否决率为 13.42%,而 2016 年全年共计 18 家企业 IPO 被否,否决率为 6.64%。

根据 9 月反馈情况来看,从接受材料到证监会出具反馈意见均值为 661.47 天,中位数为 494 天,其中,湖南和顺石油股份有限公司所用时间最短,为 84 天。

9 月新三板公司 IPO 变动情况

9 月新增 29 家新三板公司接受 IPO 辅导,截至 9 月底共有 537 家新三板公司公告接受 IPO 辅导。截至 9 月底,处于 IPO 辅导期公司的 16 年净利润的均值为 4256.67 万元,中位数为 3492.04 万元,其中做市公司整体法市盈率为 26.90(参考 16 年净利润);正在审核中公司 16 年净利润的均值为 7281.67 万元,中位数为 4748.68 万元,整体水平略优于 IPO 辅导期的公司。

9 月份过会的企业中,有 5 家新三板公司,分别为南京药石、爱科迪、怡达化学、万隆光电、丽岛新材;截至 9 月底,今年共有 17 家新三板企业成功过会。科华控股、南京证券中止审查是因为负责公司 IPO 的签字会计师更换;美瑞新材、盈建科是因为会计师事务所签字会计师因个人原因离职;湘佳牧业是因为公司签字律师、签字会计师双双发生变动;百华悦邦是因为要变更保荐机构而中止审查。

风险提示: IPO 发审速度放缓或暂停风险;主板及创业板公司估值中枢下移;系统性风险

美国非农数据向好,税改取得重大进展

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

事件 1:北京时间 10 月 6 日,美国劳工部公布 9 月非农相关数据:1) 9 月美国新增非农就业人数-3.3 万人,预期 8 万人,前值由 15.6 万人上修为 16.9 万人。2) 失业率 4.2%,预期 4.4%,前值 4.4%;劳动力参与率 63.1%,前值 62.9%。3) 平均每小时工资环比增长 0.5%,预期 0.3%,前值由 0.1%修正为 0.2%,同比 2.9%,预期 2.5%。

受飓风“哈维”和“厄玛”影响,使得最底层的工人部分短暂性失业,美国 9 月非农就业人数下降 3.3 万人,受飓风导致劳动力供给紧张影响,美国 9 月平均小时工资环比超预期大幅上涨 0.5%,同比超预期增长 2.9%。2017 年 9 月,失业率下降 0.2 个百分点至 4.2%,而失业人数下降 31.3 万人至 680 万人;就业人口比例上升 0.3 个百分点至 60.4%,而在过去 12 个月中上升了 0.6 个百分点,另外劳动参与率为 63.1%,一年来未变动,总体来看美国非农数据向好。

我们认为,从细分行业看,食品服务和饮酒场所的非农就业人数下降 10.47 万人,较大可能是受到飓风的影响。除去这个行业,非农就业人数反而是增加的。9 月失业率下降、非农就业人数变动不大、薪酬上涨等现象表明美国经济增长势头良好,进一步增强了美联储加息的可能性。9 月份美国 ISM 制造业 PMI 终值为 60.8,创 2004 年 5 月以来新高。显示美国经济复苏势头强劲。而从利率中值看,非农数据公布后,最新 CME 中 FED Watch 的数据显示,12 月美联储加息 25BP 的概率已经跃升至 91.7%,12 月加息几乎板上钉钉。

事件 2:美国税改取得实质性进展,众议院通过 2018 财年预算方案。上周四,美国众议院通过 2018 财年 4.1 万亿美元预算案,上周五,参议院预算委员会通过预算案,该预算案将在 10 月 16 日在参议院投票。如果预算案获得参众两

院的通过，税改方案在参议院投票时只需 51 票简单多数通过即可，不需要常规的 60 票，而共和党在参议院有 52 个席位，共和党人希望今年能通过税改方案。

预算方案初步方案略不及预期。北京时间 9 月 28 日，特朗普在印第安纳州发表关于税改的演说时表示，其税改方案为：企业税从 35% 降至不高于 20%，略低于之前主张的 15%，小企业税率上限降至 25%，个人所得税起征点较现行方案翻倍至年收入 1.2 万美元，取消房产遗产继承税，对企业在海外的收入一次性征收较低的税率等。

税改方案是否通过仍存疑。虽然在此前数月税改的讨论中，特朗普和国会方面达成了部分一致，甚至获得了部分民主党人支持，预算案获参议院通过，但本次税改方案存在如下两个方面的遇阻风险：第一，本次税改方案没有说明减税所带来的资金缺口的资金来源；第二，税改要求取消州和地方个人所得税在联邦税的扣除项目，对去年支持希拉里的蓝州冲击较大。不过白宫全国经济委员会主席科恩表示，20% 的企业税是特朗普的底线，其他项目可以协商，预计税改具体的措施仍将进一步磋商，但其通过的可能性较大，若税改方案最终通过，将有利于美国制造业的进一步繁荣，推动美元走强，人民币汇率承压，我国资本外流的压力加大。

风险提示：通胀不及预期，税改方案共和党内分歧加大

双节前后市场趋稳，静待十九大召开

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

一、市场运行情况及大市判断：

节前一周上证综指跌-0.03%，深证成指涨 0.16%，中小板指涨 0.48%，创业板指涨 0.03%，大盘股涨 0.09%，中盘股涨 0.38%，小盘股涨 0.10%。中 PE 板块一枝独秀，高 PE 指数跌-0.53%，中 PE 指数涨 0.35%，低 PE 指数跌-0.42%；节前一周高 PB 指数涨 0.45%，中 PB 指数涨 0.15%，低 PB 指数跌-0.88%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数跌-1.39%，周期股指数涨 0.55%，消费股指数上涨 0.77%，成长股指数涨 0.65%，稳定股指数跌-0.90%。节前一周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是食品饮料、通信、国防军工、电子元器件和钢铁，跌幅前 5 的行业是房地产、纺织服装、农林牧渔、建筑和银行。

节前一周证监会核准了 9 家企业的首发申请，筹资总额不超过 45 亿元，与前几周持平，募集总额数略有所下降，上周央行回笼资金 3600 亿元，SHIBOR 继续上行，10 年期中期国债收益率和 1 年期国债收益率之差有所稳定保持在 15BP 左右，通过短期和长期的数据变化，流动性较上周依旧有所收紧。9 月 30 日，央行宣布定向降准政策将于 2018 年开始实施，政策的发布部分缓解了近期流动性持续偏紧的状况，但并不意味着发出了未来流动性将明确宽松的信号，在年底前货币政策还是以稳定中性为主，后期仍要继续关注政策面金融去杠杆进程情况。

节假日前的最后一周，市场并未有太大的波动，相较于过去年份，今年节前市场热度有所提升，热点轮转，我们认为在十九大召开之前，市场整体情绪依旧维稳，依据以往经验十九大过后或有所波动，大概率震荡上行。板块方面依旧坚持我们推荐的三条主线，第一，寻找周期板块中遗漏明珠（化工），根据目前环保进程及相应原材料涨价趋势，建议关注化工领域，农药及轮胎受到供给收缩以及下游回暖影响，未来价格上涨可能性较高；第二，新能源中长期确定性机会值得关注。9 月 28 日，工信部正式发布《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》，办法规定新能源积分制度将推迟一年从 2019 年开始实施，2019 年和 2020 年新能源汽车积分比例要求分别为 10%、12%。政策的发布基本符合市场预期，推迟一年实施也让车企有更多时间应对全新政策，国家从政策端加快推进车企发展新能源汽车，结合停售停产时间表等计划的落实更加敲定了新能源产业链中长期的投资机会。第三，长期科技主题热度不减，人工智能仍是未来的潮流方向。

二、大事回顾及点评

特朗普税改方案出炉，具体细节或继续磋商，通过的可能性较大

2017 年中国国际信息通信展览会举行，5G 有望在 2020 年实现商用

央行定向降准，无助于短期流动性，利好明年流动性

三、宏观高频数据

1、上游：原材料、工业品、农业品、铁矿石、运价指数下跌，动力煤指数持平

2、中游：发电耗煤量、高炉开工率、汽车半钢胎开工率、水泥价格上涨

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、鸡蛋、义乌小商品下跌，水果、原油上涨，金属涨跌互现

四、资金面

1、截至 9 月 28 日，沪深两市融资余额 9804.50 亿元，较 9 月 21 日的 9904.10 下降 99.60 亿元；融券余额为 42.50 亿元，较 9 月 21 日的 47.20 亿元下降 4.70 亿元；融资融券总额 9847.00 亿元，较 9 月 21 日的 9951.30 亿元环比下降 1.05%（104.3 亿元）。

2、市场利率。节前一周 SHIBOR 普遍上涨，截止 9 月 29 日，隔夜 SHIBOR 和周 SHIBOR 利率分别为 2.8040%和 2.9639%，较 9 月 22 日分别上涨 4.80BP 和 10.59BP；月 SHIBOR 利率 4.0743%，较 9 月 22 日上升 8.35BP。短期国债和长期国债的收益率均下跌。截止 9 月 29 日，6 个月和 1 年期国债收益率分别为 3.3545%和 3.4585%，较 9 月 22 日分别下跌 1.56BP 和 0.89BP；5 年期国债收益率为 3.6044%，较 9 月 22 日下跌 1.11BP；10 年期国债收益率为 3.6136%，较 9 月 22 日下跌 0.73BP。截止 9 月 29 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别为 2.7773%和 3.9972%，较 9 月 22 日分别下跌了 7.12BP 和上涨 52.18BP。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。

计算机：数据泄露规模空前，数据安全市场有望持续增长

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

【事件】近日，已被 Verizon 收购的雅虎公司宣布 2013 年 8 月发生的大规模数据泄露事件，影响范围包括所有雅虎用户，这意味着全球 30 亿雅虎账户无一幸免，这一数字是此前公布被盗账号数量的三倍。去年 12 月 15 日，雅虎曾承认，其系统在 2013 年遭到黑客攻击，约 10 亿账号的用户姓名、生日、邮箱地址、密码、电话、安全问题和答案全被泄露。

数据泄露持续扩大，2017 年 H1 的数据泄露已超 2016 年全年：9 月以来，美国征信巨头 Equifax、全球最大的安全咨询公司德勤、美国证监会相继披露严重数据泄露事件，数据泄露问题愈演愈烈。金雅拓公司的数据泄露水平指数(BLI)显示，2017 年上半年，19 亿条记录被泄或被盗，比去年全年总量(14 亿)还多，比 2016 年下半年多了 160%多，平均每天有 1050 万记录被盗。

数据成为核心资产，数据安全问题影响深远：数字经济时代，数据成为核心资产。数据泄露影响重大，对保护数据不力的公司声誉、股价、相关业务直接产生影响，尤其在实施公民信息和隐私保护相关法律法规政策的国家，如我国的网络安全法、2018 年即将实施的《欧洲一般数据保护法规》(GDPR)和澳大利亚的《隐私修正(须予公布的数据泄露)案》等，数据泄露与直接的行政、经济处罚联系在一起。数据安全不再是一项被动性措施，而是公司和消费者的主动需求。

2019 年全球 DLP 市场将达 11 亿美元，数据安全需求持续提升：全球数据安全保护需求保持增长态势，根据 IDC 数据，2016 年全球数据防泄漏(DLP)市场到 2019 年全场将达到 11 亿美元，2016-2019 年的年复合增长率为 8.2%，高于整体 IT 安全市场增速(7.5%)。在国内，根据 CCID 预测，2016 年我国数据安全市场规模约为 18 亿，2017 年网络安全法正式开始实施，数据安全保护逐渐有法可依，个人信息安全重视程度有望提高，预计数据安全需求将保持增长态势，2018 年市场规模有望超过 26 亿，年复合增速达 21.18%。

关注标的：1) 启明星辰：公司是国内网络信息安全行业龙头，具备提供综合安全管理解决方案实力，2016 年，公司总体市场份额达到 5.7%，在 IDS/IPS、UTM、安全管理平台等细分市场连续多年份额位列第一，此外，在数据安全产品市场也实现 9.3%的市场份额，连续 2 年排名第一。风险提示：公司经营业绩不及预期。2) 绿盟科技：公司是国内领先的信息安全厂商，其抗拒绝服务攻击系统(ADS)、网络入侵防护系统(NIPS)、远程安全评估系统(RSAS)、Web 应用防火墙(WAF)四大主力产品在 Gartner 报告、Frost&Sullivan 报告及 IDC 报告中，常年保持中国区市场占有率第一或竞争力领先，其子公司亿塞通是国内领先的 DLP 厂商，数据安全市场份额 7.10%，位列第二。公司技术实力强劲，在国内率先布局云安全，助力业务进一步成长。风险提示：公司云安全业务拓展不及预期；证券市场系统性风险。

风险提示：宏观经济发展不及预期；网络安全行业发展不及预期。

汽车：第 40 周周报：双积分政策和第九批推荐目录落地，新能源汽车开启“黄金时代”

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：I. 双积分政策已于近期正式落地。其中油耗积分从 2018 年 4 月 1 日开始考核，每两年结转一次；新能源积分从 2019 年开始考核，2019 年、2020 年新能源汽车比例要求分别是 10%、12%。双积分政策的落地与实施将形成新能源汽车发展的长效机制，促进新能源汽车的推广和普及应用，开启新能源汽车的“黄金时代”，中国企业有望加速成为全球龙头。9 月 30 日工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2017 年第 9 批)，共 251 款车型，其中新能源客车占比 45%，新能源专用车占比 43%，成为增量最多的车型，此两个子行业在第四季度有望受益最大。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. “金九”已过，“银十”将至，自主品牌汽车或将进一步分化，以“吉利+上汽+广汽”持续热销概率大，产业链上的整车及零部件企业将充分受益。重点推荐上汽集团、华懋科技、奥联电子、保隆科技、凯众股份、精锻科技、宁波高发、拓普集团，建议重点关注吉利汽车(H 股)、广汽集团(H 股)。III. 商用车销售热度不减，特别是重卡全年销量有望创历史新高。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-0.11%、0.16%、-0.03%，呈分化态势。汽车板块上涨 1.39%，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 4.20%；汽车服务板块表现较弱，跌幅为 0.78%。

重要新闻分析：①9 月 28 日工信部、财政部、商务部、海关总署、质检总局联合发布公布《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》，该办法自 2018 年 4 月 1 日起施行。【？？？双积分政策与补贴政策并行实施，将建立起新能源汽车长效机制，加速新能源汽车的推广与普及。】②9 月 30 日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2017 年第 9 批)，包括 91 家企业的 251 款车型。值得注意的是，本批次新能源客车上榜共计 113 款，

占比 45%；新能源专用车有 109 款，占比 43%；有三家燃料电池客车上榜，分别是宇通、福田、金龙客车。【新能源专用车占比大幅提升，年底有望加速放量。】

重点公司动态：①比亚迪：全资子公司深圳市比亚迪投资管理有限公司、控股子公司比亚迪汽车工业有限公司与华润深国投信托有限公司拟共同设立汕头市比亚迪云地投资合伙企业（有限合伙），并签署《汕头市比亚迪云地投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》。

新车上市统计：奇瑞瑞虎 5x、一汽海马福美来 F7 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：谷歌转向“AI First”，关注三季报绩优股

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

本周市场观点及行业点评：中短期来看，央行与 9 月 30 日发布通知，将对普惠金融实施定向降准，预计将对于市场流动性产生边际改善，一定程度促进市场风险偏好水平。同时，十九大的即将召开将继续提振市场情绪，5G、AI 芯片等板块受到市场关注度较高。另外，十一期间海外市场表现亮眼，恒生指数大涨至近十年内新高，纳斯达克指数、道琼斯工业指数创历史新高，有望进一步提振市场情绪。从长期投资角度，人工智能板块成为具备长期产业支撑的投资板块。目前包括人工智能、物联网、5G 通信在内的基础及高精尖技术的发展，有望实现大规模的产业生态群。建议积极关注中科曙光、东方财富、汉王科技。

上周市场行情回顾：（1）上周计算机（中信）板块下跌 0.13%，同期沪深 300 指数下跌 0.03%，中小板指数上涨 0.48%，创业板指数上涨 0.03%。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 9.27%，计算机软件板块下降 17.33%，IT 服务下降 15.46%。上周涨幅前五的公司是：康拓红外、华胜天成、海联讯、三泰控股和中科曙光。跌幅前五的公司是中科创达、皖通科技、神思电子、梅安森和天泽信息。（2）本周新科技板块涨幅前三的板块分别是在线教育、消费金融和 Fintech，分别上涨 3.15%、2.60%和 2.39%。其中涨幅最大的在线教育板块中，周涨跌幅榜为威创股份、恒华科技和华平股份，分别上涨 5.18%、3.25%和 3.01%。

本周重要新闻汇总：（1）大公司：阿里巴巴推中国版宜家、向菜鸟网络投资 53 亿；英伟达与 BAT 达成合作；阿里巴巴发布 AliOS 品牌，重兵投入汽车及 IoT 领域；微信生态酒店推出小程序预订结算功能；阿里巴巴超 5 亿元入股新华都；腾讯成立雄安公司；Amazon 收购 3D 人体建模技术公司 Body Labs；雅虎数据泄露，涉及 30 亿用户；（2）人工智能：百度开源移动端深度学习框架；浪潮 FPGA 方案加速深度学习；英特尔发布最新自动学习芯片；AI 医疗公司体素科技完成 1 亿元 A+轮融资；上汽集团收购了武汉光庭，并称已在技术上达到 L4；（3）云计算：机智云发布机智云 5.0；微软云服务推 AI 功能；（4）区块链：澳大利亚政府正式将区块链纳入国家数字化战略；万事达卡揭区块链新专利，欲打造统一结算系统；中国建设银行与 IBM 联合开发区块链银行保险平台，预计今年正式推出；SAP 宣布与首批合作创新客户联合开发物联网区块链技术；（5）其他：北京 9 月 28 日起实现车险投保全流程电子化；华胜天成与泰凌微电子联手打造端到端智能物联；苏宁宣布将在全国新开 20 家“无人店”

重点公司公告汇总：（1）交易提示：信雅达、安洁科技、美亚柏科、银江股份、华虹计通、广联达、恒泰实达、雄帝科技、长亮科技、天泽信息、天玑科技、久其软件、新都、东方网力、任子行、新大陆、远光软件、千方科技、汉邦高科、恒华科技、太极股份、二三四五、鼎捷软件、万达信息、科大国创、威创集团、荣之联、博彦科技、运达科技、海联讯、立思辰、创业软件、东方通、四方精创、华胜天成、雷柏科技、同有科技；（2）重大合同、资金投向：安洁科技、海联讯、梅安森、汉邦高科、合众思壮、金智科技、飞利信、创业软件、浪潮信息、四维图新、传艺科技、蓝盾信息、东软集团、万集科技、皖通科技、中海达、荣之联、神州数码、银之杰、立思辰、中科曙光、新大陆；（3）其他：科士达、佳发安泰、飞利信。

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：半导体依然看国产化，谷歌硬件引领多产品线

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

国内市场自给率仍然提升空间，设计、宽禁带投资延续：从市场研究机构 IC Insights 近期公布的中国大陆地区晶圆代工厂商的市场占有率情况看，2017 年预计台积电、台联电和格罗方德三家公司合计的市场占有率为 63%，略高于 2016 年的 58%，尽管晶圆代工仅为产业链的一个环节，但是仍然可以看国产化替代的空间仍然有提升的需求。从产业的投资布局看，中关村集成电路设计园即将于 2018 年竣工并投入使用，而沧州市高新区与科光控股有限公司签订合作协议，将建设宽禁带化合物半导体芯片生产基地，产品将面向新一代 5G、6G 通信和 3D 镜头、机器人激光雷达、激光电视等领域，国内市场产业链布局的日趋完善，为国产化率提升也打下了将是的基础。

谷歌整合 AI 与软硬件，发布多款硬件新品，智能终端关注点拓展：Google 于 10 月 4 日 8 款新品，包括 2 款智能手机 Pixel 2 和 Pixel 2 XL、大尺寸与小尺寸 2 种新款 Google Home 智慧音响、1 款内建 Chrome 的笔记本 Pixelbook、全新 VR 头盔、迷你相机 Google Clips 以及新款无线耳机 Pixel Buds。谷歌强调 AI 优先，透过整合 AI、硬件及软件来开发新产品，希望凭借在算法和软件上的优势，在竞争激烈的智能硬件市场上分一杯羹。在智能手机出货量饱和，即使苹

果公司也面临着出货量下滑的压力情况下，主流厂商的多元产品线战略布局将会带来产业链更多的发展机遇。

上周电子行业走势回顾：国庆前一周 A 股中信电子行业指数一级指数上涨 1.4%，跑赢沪深 300 指数 1.4 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 4 位。上周海外市场方面，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：国庆之后我们将行业整体投资建议评级下调至“同步大市-A”，智能手机产业链苹果新品发布后市场反馈较弱，其他厂商尽管有创新但是市场预期有限，智能终端市场第四季度的旺季整体出货量存在不及预期的风险。半导体行业市场尽管整体周期向好，但是经历了较大幅度涨价后的库存较高，进入第四季度后需防范回款预期带来的库存清理风险。个股方面，我们维持上周推荐，半导体方面继续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；

海澜之家(600398)收购英氏股权点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

【华金纺服】海澜之家(600398)公告：全资子公司海澜投资拟以自有资金 6.6 亿元受让小星辰集团旗下英氏婴童 44% 的股权，成为第二大股东。

1) 英氏财务及收购估值：英氏 16 年实现收入 7.2 亿元，归母净利润 3635 万元；预计 18-20 年英氏归母净利润不低于 1.2/1.4/1.7 亿元，收购标的整体估值 15 亿元对应 18 年收购 PE 为 12.5 倍。收购估值合理。

2) 英氏定位于中高档婴童服饰用品，是国内知名的婴幼儿服饰品牌。“自有+代理”的品牌矩阵完善，线下门店近 300 家，主要在一二线城市的主流商场及电商铺设渠道。

3) 此次投资合作将实现优势互补。英氏可借助海澜供应链资源+高效的仓储物流能力，实现品牌快速扩张；海澜通过英氏进入婴幼儿市场，多品牌战略再下一城。

观点：海澜业绩稳健，且生活馆等模式打开新的成长空间，与阿里达成战略合作协议发展新零售，今年以来陆续入股服装细分领域龙头，多品牌运营平台雏形已现。公司业绩稳健、持续分红率高，品牌外延开始快速推进且账上现金充裕，估值较低，建议关注。

此次投资合作将实现优势互补。英氏可借助海澜供应链资源+高效的仓储物流能力，实现品牌快速扩张；海澜通过英氏涉足婴幼儿消费市场，为多品牌战略奠定基础。

我们的观点：

海澜业绩稳健，且生活馆等模式打开新的成长空间，与阿里达成战略合作协议发展新零售，今年以来陆续入股服装细分领域龙头，多品牌运营平台雏形已现。公司业绩稳健、持续分红率高，品牌外延开始快速推进且账上现金充裕，估值较低，建议关注。

【财经要闻】

1. 国务院：部署深化医改，进一步做好异地就医直接结算等工作

国务院常务会议听取公立医院综合改革和医疗联合体建设进展情况汇报，要求通过深化医改优化资源配置保障人民健康；部署进一步做好基本医保全国联网和异地就医直接结算工作，减少群众后顾之忧、更多惠及人民。

2. 环保部：相关部门正在抓紧起草环保税法实施条例

距离 2018 年 1 月 1 日环境保护税法正式实施还有不到 3 个月，多地的准备工作进入冲刺阶段。北京市地方税务局对涉及缴纳排污费的企业 6395 户缴费人信息进行逐一核实和摸底调查；重庆市地税局与市环保局签署《环境保护税征管协作机制备忘录》。环境保护部政策法规司司长别涛介绍说，相关部门正在抓紧起草环保税法实施条例，做好税费平移工作。

3. 商务部：国庆期间全国零售和餐饮企业实现销售额约 1.5 万亿

据商务部监测，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%。

4. 商务部：将出台电子商务与物流快递协同发展政策文件，组织在全国推广

电子商务与物流快递协同发展的试点三年来已经形成一批可复制推广的经验,下一步,将在进一步总结提炼好的经验、作法的基础之上,出台相关的政策文件,组织在全国推广。

5.科技部:加快突破新一代人工智能基础理论和关键共性技术

科技部副部长李萌在中国工程院举行的人工智能发展战略研究项目成果报告会上指出,要关注人工智能发展的多层次性,特别要注重在应用中提出新需求新课题,在应用中改进技术提高技术,要保持战略清醒和战略定力。把构建人工智能的科技创新体系作为重中之重,加快突破新一代人工智能基础理论和关键共性技术,形成持续创新能力。

6.国家能源局:将择机启动第二批光热发电示范项目

国家能源局新能源和可再生能源司副司长李创军表示,下一步一方面要推动第一批示范建设加快建设进度,力争2018年底前建成投产,对不能按期投产的研究价格联动机制。另一方面,要进一步组织企业、科研院所加强技术攻关,提高关键器件与主体装备的国产化水平。进一步加大政策支持力度,争取国家有关方面在土地、财税及信贷方面给予光热发电更多支持。在认真总结第一批示范项目建设情况的基础上,择机启动第二批示范项目建设。

7.食药监总局:药品审评审批制度改革取得阶段性效果

食药监总局/对《药品医疗器械审评审批改革创新意见》进行解读,表示将优先审批新药;将提高仿制药的质量和疗效,鼓励企业进行消化吸收再创新。

8.国家邮政局:快递业务量连续三年稳居世界第一

党的十八大以来,我国邮政业业务总量、业务收入规模分别增长3.6倍和2.7倍,快递业务量已连续三年稳居世界第一,对全球快递业增长的贡献率达到40%。

9.国家邮政局:加快建设与小康社会相适应的现代邮政业

国家邮政局局长马军胜在第48届世界邮政日致辞时表示,鼓励向综合性寄递物流运营商转型,开拓快运、冷链等服务,推动服务品类向生鲜、医药等高端品易逝品扩展,满足多层次、高品质、多样化消费需求。加速推进与现代制造业协同合作,要推动企业走出国门参与竞争,加快“一带一路”沿线国家服务网络布局,加快培育壮大骨干企业,积极探索邮政业基础设施PPP模式。

10.民航局:国庆假期民航运送旅客1295万人次,比去年同期增14.6%

据初步统计,2017年国庆假期(10月1日-10月8日),民航共运送旅客1295万人次,与2016年同期相比增长14.6%;平均客座率超过80%。国内航空公司共执行航班9.6万余班,同比增长4.12%。民航总体运行安全平稳。

11.央行:9月外汇储备升至3.1085万亿美元,连续八个月上涨

9月,我国外汇储备31085.1亿美元,环比增加169.83亿美元,为2014年6月以来首次八连涨;外汇储备21994.76亿SDR,前值21873.14亿SDR。9月末,黄金储备760亿美元,前值777亿美元。

12.保监会:1-8月原保险保费收入同比增长20.45%

1-8月,原保险保费收入27654.18亿元,同比增长20.45%;净资产18232.08亿元,较年初增长5.75%。资金运用余额144625.91亿元,较年初增长8%,其中,股票和证券投资基金18792.29亿元,占比12.99%。

13.深交所:严格落实退市制度,完善投资者赔偿渠道

今后深交所将积极探索,发挥联动效能,形成投资者保护合力,具体表现在:①严格落实退市制度,打好投资者保护根基;②积极推进先行赔付,完善投资者赔偿渠道;③强化风险提示和适当性管理,提升投资者保护实效;④加大投资者教育力度,提高投资者风险防范意识。

14.央行:9月开展常备借贷便利操作共688.45亿元人民币

9月对金融机构开展中期借贷便利操作 2980 亿元，期限 1 年，利率为 3.2%，9 月末中期借贷便利余额为 43540 亿元；9 月开展常备借贷便利操作共 688.45 亿元人民币，9 月末 SLF 余额为 636.83 亿元人民币。

15.铁总：十一黄金周全国铁路累计发送旅客突破 1.32 亿人次

今年国庆假期铁路旅客运输自 9 月 28 日至 10 月 8 日 共 11 天。全国铁路发送旅客 1.32 亿人次 同比增加 1364 万人次 增长 11.6%；自 9 月 30 日起，全国铁路旅客发送量连续 9 天单日超千万人次。10 月 1 日全国铁路发送旅客 1502.5 万人次，创铁路单日旅客发送量历史新高。

16.中国银联：国庆期间银联网络交易总额达 1.37 万亿

10 月 1 日至 8 日，银联网络交易总金额创下黄金周新高达到 1.37 万亿元，交易总笔数 7.28 亿笔，日均较去年“十一”黄金周分别增长 36.2%和 11.7%。

17.中国物流与采购联合会：9 月中国物流业景气指数 54.3%，回升 0.8 个百分点

9 月中国物流业景气指数 54.3%，较上月回升 0.8 个百分点；中国仓储指数为 50.9%，较上月回落 0.7 个百分点；中国公路物流运价指数为 103.9 点，比上月回落 0.1%。

18.上证指数涨 0.76%，报 3374.38 点

上证指数报 3374.38 点，上涨 0.76%，成交额 2274.41 亿。深证成指报 11264.27 点，上涨 1.6%，成交额 3109.32 亿。创业板指报 1889.84 点，上涨 1.22%，成交额 874.05 亿。两市合计成交 5383.73 亿。从盘面上看，无人驾驶、车联网等板块涨幅居前。

19.恒生指数跌 0.46%，报 28326.59 点

恒生指数跌 0.46%，报 28326.59 点。国企指数跌 0.64%，报 11385.38 点。沪股通净流入 47.15 亿元，当日余额 82.85 亿元。深股通净流入 29.68 亿元，当日余额 100.32 亿元。

20.道指跌 0.06%，报 22761.07 点

标普 500 指数收跌 4.6 点，跌幅 0.18%，报 2544.73 点。道琼斯工业平均指数收跌 12.6 点，跌幅 0.06%，报 22761.07 点。纳斯达克综合指数收跌 10.45 点，跌幅 0.16%，报 6579.73 点。美国三大股指脱离“非农日”所创收盘纪录高位，财报季开始前通用电气拖累大盘走势。

【重点公告】

【采掘】

美锦能源：拟收购针状焦生产企业 51%股权

【传媒】

焦点科技：拟投资设立全资子公司百卓网络科技有限公司

【电气设备】

炬华科技：前三季度归母净利润预计比上年同期下降 20%至 50%

爱康科技：全资孙公司获得政府 3,500 万元奖励

*ST 佳电：前三季度预计扭亏为盈 归母净利 4,500 万元-6,000 万元

白云电器：控股 5%以上股东计划僵持不超过公司总股份的 2%

金利华电：《英伦对决》上映 9 天票房成绩超过人民币 4.41 亿元

易事特：前三季度归母净利润预计增长 80%- 110%

【电子】

太龙照明：投资设立合资公司上海太龙豪冠照明有限公司

【房地产】

东旭蓝天：收购中天蓝瑞环保科技集团有限公司 51%股权

粤宏远 A：前三季度归母净利润同比增 109.76%~155.91%

【纺织服装】

海澜之家：全资子公司受让英氏婴童用品有限公司 44.0039%股权

【钢铁】

方大特钢：前三季度归母净利润预计同比增 210%-260%

【公用事业】

三聚环保：前三季度归母净利润预计同比增 60.43%-72.77%

博天环境：中标 2.34 亿元废水处理利用项目

盛运环保：签署承德县生态环保产业园项目投资建设协议

津膜科技：签订 EPC 工程总承包项目金额 6500 万元

【化工】

永利股份：前三季度归母净利润预计同比增 130%-160%

【机械设备】

中核科技：前三季度归母净利润预计同比增 86.2%-91.5%

陕鼓动力：签订 EPC 总承包合同合同金额 4.18 亿元

中集集团：全资子公司南方中集签署土地整备框架协议

至纯科技：收购珙成制药系统工程有限公司 59.13%股权

纽威股份：与溧阳市竹箦镇人民政府签署项目投资协议 总投资额 5 亿元

长荣股份：收购营口冠华印刷机械有限公司 100%股权

【家用电器】

TCL 集团：转让子公司 TCL 通讯科技股权

【建筑材料】

海螺型材：前三季度归母净利润预计同比下降 80% -100 %

东方银星：前三季度归母净利润扭亏为盈

南山控股：收购武汉盘龙南山房地产开发有限公司 100%股权转让完成

【建筑装饰】

龙建股份：中标某道路及市政管网工程 PPP 项目金额 6.38 亿元

美尚生态：全资子公司 PPP 项目中标金额 3.53 亿元

蒙草生态：生态景观绿化工程 ppp 项目预中标金额 4.73 亿元

鸿路钢构：签订重大经营合同 金额 4.99 亿元

东南网架：中标萧山区南都小学新建工程 金额 1.44 亿元

【交通运输】

盐田港：以 5.84 亿元投资惠盐高速公路深圳段改扩建项目

【农林牧渔】

神农基因：海南省琼海市人民政府签订战略合作协议

【汽车】

广汽集团：1-9 月汽车累计销量同比增长 27.63%

宇通客车：9 月客车销量同比增长 10.04%

江淮汽车：9 月汽车销量同比下降-32.42%

华菱星马：9 月中重卡销量同比增 69.15%

精锻科技：前三季度归母净利润预计同比增 31.63%~35.28%

【轻工制造】

王子新材：拟设立子公司霍尔果斯王子创业投资有限公司

金牌橱柜：前三季度归母净利润预计同比增 110%-130%

【商业贸易】

厦门国贸：前三季度归母净利润预计同比增 80%-120%

藏格控股：前三季度归母净利润预计同比增 38.95%-49.64%

南京新百：预计以不超过 60 亿元收购三胞集团旗下医药资产

【食品饮料】

通葡股份：签署设立产业基金合作框架协议

【通讯】

立昂技术：前三季度归母净利润预计同比增 248.01%-260.22%

奥威通信：与瑞丽市政府签订战略合作框架协议

【医药生物】

艾德生物：前三季度归母净利润预计同比增 28.60%-30.12%

金城医药：前三季度归母净利润预计同比增 60%-90%

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