

2017年10月17日

# 晨会纪要(2017年10月17日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【宏观策略】翘尾因素致 CPI 下滑、PPI 下月或大幅回落
- 【宏观策略】内需偏强，外需转好
- 【宏观策略】表外融资高增，新增存款助 M2 反弹
- 【宏观策略】两融持续回升，关注人工智能板块
- 【行业评论】汽车：第 41 周周报：旺季商乘销量俱佳，智能驾驶产业有望加速
- 【行业评论】新能源设备：9 月新能源车产销量同比高增长，原材料价格不断攀升
- 【行业评论】环保及公用事业：十九大+采暖季临近，环保关注度提升，持续看好工业环保、环境综合治理领域成长空间
- 【行业评论】传媒：传媒低估值优势凸显 关注三季报超预期个股
- 【行业评论】电子元器件：AI 芯片再获行业重视，全面屏向千元机渗透
- 【行业评论】医药：《审评审批制度改革》出台，医药行业有望拨乱反正
- 【行业评论】传媒行业点评

## 财经要闻：

- 1.国务院：持续推进政府职能转变，促进新旧动能加快接续转换
- 2.国务院：发布关于开展第三次全国土地调查的通知
- 3.财政部：前三季度，全国一般公共预算收入 134129 亿元，同比增长 9.7%
- 4.工信部：中国云计算、大数据、移动互联网等核心技术达到国际先进水平
- 5.工信部：河南、江苏等省部分资源综合利用企业存在设施不达标等问题
- 6.农业部：发布关于开展农业特色互联网小镇建设试点的指导意见
- 7.国土资源部：近日启动三项重点工作督察，该工作将持续数月
- 8.发改委：下一步，将尽快启动 2018 年电煤中长期合同签订工作
- 9.发改委：发改委将紧紧围绕供给侧结构性改革这条主线
- 10.央行：严监管下银行业潜藏风险得到有序释放
- 11.央行：周一开展了 200 亿元 7 天期逆回购操作
- 12.证监会：证券公司境外子公司持牌业务由所在地证券监管部门履行监管职责
- 13.银监会：要抓好重点领域风险防控
- 14.统计局：9 月 CPI 同比上涨 1.6%
- 15.能源局：中国风电行业将在 3 到 5 年后实现无补贴发展
- 16.石家庄市住建局：对开发企业建设经济适用住房、单位自建经济适用住房（集资建房）做出限售规定
- 17.国防科工局：发布 2017 年度“军转民”和“民参军”目录
- 18.上证指数报 3378.47 点，下跌 0.36%
- 19.恒生指数涨 0.76%，报 28692.8 点
- 20.道指收涨 4.47 点，涨幅 0.18%，报 2557.64 点

## 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	3913.45	-0.19%
上证综指	3378.47	-0.36%
深证综指	2005.95	-1.52%
恒生指数	28692.80	0.76%
中小板指数	7739.66	-0.57%
创业板指数	1882.69	-2.25%
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)	1.0%	6.9%	38.3%
非银行金融(中信)	1.0%	6.9%	20.4%
食品饮料(中信)	0.7%	21.0%	41.5%
钢铁(中信)	0.7%	14.2%	26.2%
银行(中信)	0.6%	0.7%	19.3%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
计算机(中信)	-4.5%	15.2%	-17.5%
综合(中信)	-3.3%	10.8%	-0.0%
通信(中信)	-2.0%	17.4%	3.4%
电力设备(中信)	-2.0%	10.0%	-5.1%
基础化工(中信)	-1.9%	10.4%	-0.1%

## 重点公告：

\*ST 郑煤：前三季度预计扭亏为盈，实现净利润 6 亿元

智慧能源：9 月 29 日至 10 月 16 日，公司中标及合同订单金额合计为 2.91 亿元

盈峰环境：子公司中标 1965.1 万元建设项目

华铭智能：拟 16.65 亿元收购国政通 90% 股权延伸大数据业务

罗顿发展：拟作价 19.98 亿元收购易库易供应链 切入电子元器件分销业务

华讯方舟：将与雄安新区管委会成立 10 亿元军工投资基金 公司总部将迁入雄安

## 【行业公司评论】

**翘尾因素致 CPI 下滑、PPI 下月或大幅回落**

**王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn**

事件：10月16日公布了我国9月CPI和PPI的数据，其中CPI同比1.6%，预期1.6%，前值1.8%，环比0.5%，前值0.4%，PPI同比6.9%，为今年4月以来最高值，预期6.4%，前值6.3%，环比1.0%，前值0.9%。点评：9月CPI同比1.6%，较8月下降0.2个百分点，其中食品类CPI同比-1.4%，较8月大幅下跌1.2个百分点，连续5个月收窄后大幅下行。非食品类CPI同比2.40%，较8月上升0.1个百分点，连续2个月上升，核心CPI同比2.3%，较8月上升0.1个百分点，不含鲜菜和鲜果的CPI同比1.8%，较8月上升0.2个百分点，连续2个月上升。翘尾因素大幅下滑致CPI同比下行。9月翘尾因素对CPI、食品类CPI、非食品类CPI同比增长分别贡献了0.2、-0.4和0.4个百分点，8月分别贡献了0.9、1.3和0.8个百分点，9月新涨价分别贡献了1.4、-1.0和2.0个百分点，8月新涨价贡献0.9、-1.5和1.5个百分点，因此导致CPI同比下行的主因在于翘尾因素的大幅下滑。9月食品烟酒CPI同比-0.40%，较上月下降0.82个百分点，连续5个月上升后下降，在其分项中，相对上个月，粮食、酒类有所上升，食用油、畜肉类有所收窄，鲜菜、水产品、蛋类、鲜果有一定程度下降，奶类、烟草与上个月持平。多数非食品烟酒类CPI分项上行，衣着、居住、生活用品及服务、交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健的同比分别为：1.30%、2.80%、1.40%、0.50%、2.30%和7.60%，较8月分别变化0.04、0.12、0.15、-0.22、-0.22和1.67个百分点。从CPI环比来看，9月CPI环比0.50%，较8月上升0.10个百分点，连续3个月上升。食品CPI环比0.5%，较8月下降0.7个百分点，非食品CPI环比0.50%，较8月上升0.3个百分点，核心CPI（不包括食品和能源）环比、不包含鲜菜和鲜果CPI环比、消费品CPI环比和服务CPI环比分别为0.50%、0.50%、0.40%和0.70%，较8月变化0.40、0.10、-0.10和0.50个百分点。10月食品CPI环比和非食品类CPI环比或现下跌，但翘尾因素上升，或导致10月CPI同比下降。10月气温继续降低，猪肉需求有所提振，但总体偏弱，叠加市场猪源供应充足，全国瘦肉型猪出栏价格有所下跌，整体现难涨难跌局面，截止10月13日，22省市生猪平均价为14.25元/公斤，9月均价为14.57，猪价下跌明显。蔬菜价格受季节性影响大概率将继续回升，但去年蔬菜价格基数偏高或影响蔬菜的价格同比，食品CPI同比新涨价因素在10月或将继续下行；截止10月16日，CRB现货指数9月月化同比为6.88%，较9月下降0.09个百分点，或导致非食品类CPI新涨价因素下降。由于CPI翘尾因素在10月为0.4%，较9月上升0.2个百分点，我们预计10月CPI同比有稳定基础。新涨价因素大幅跃升助力PPI同比大幅反弹。9月PPI同比6.90%，录得自今年4月以来最高值，连续2个月大幅跃升，其中生产资料PPI同比为9.10%，较8月上升0.8个百分点，连续2个月大幅上行，生活资料PPI同比为0.70%，较8月上升0.1个百分点。9月PPI同比翘尾因素贡献3.8个百分点，较8月下降0.6个百分点，8月新涨价因素对PPI贡献了3.1个百分点，较8月上升1.2个百分点。生产资料PPI分项中，采掘工业、原材料工业和加工工业同比增速分别为17.20%、11.90%和7.30%，较8月分别变化-1.0、0.9和0.9个百分点，生产资料价格的大幅上涨从PIRM数据的上升可以得到印证，9月PIRM同比8.50，较9月上升0.8个百分点。生活资料PPI分项中，食品类、衣着类、一般日用品类和耐用消费品类同比增速分别为0.70%、1.20%、1.30%和0.00%，较8月同比分别变化0.0、-0.2、0.5和0.0个百分点。就具体行业来看，30个已经出来数据的行业中，同比为正的行业有26个，与上月持平，同比为负的行业有2个，较上月减少1个。从PPI环比来看，9月PPI环比增速1.00%，较8月下降0.1个百分点，连续5个月上升。生产资料和生活资料的环比分别为1.30%和0.10%，较8月分别上升0.10和0.00个百分点。生产资料分项中的采掘工业、原材料工业和加工工业环比分别为2.00%、1.90%和1.00%，分别较8月上升0.20、0.20和0.00个百分点，生活资料分项中食品类、衣着类、一般日用品类和耐用消费品类分别为0.20%、0.10%、0.20%和-0.10%，分别较8月变化-0.10、0.10、0.00和0.00个百分点。分行业来看，30个行业中有24个行业环比为正，与8月持平，3个行业环比为0，较8月减少一个行业，3个行业环比为负，较8月增加1个行业，行业PPI环比继续全面回暖。10月PPI环比或下行，叠加翘尾因素大幅回落或导致PPI同比较大幅度回落。从高频数据来看，截止10月16日，CRB现货指数中工业原料10月月化同比10.31%，较9月下降2.16个百分点，南华工业品指数10月月化同比为23.76%，较9月下跌17.7个百分点，两个指标均大幅下降，叠加10月翘尾因素较9月下降0.7个百分点，我们认为9月PPI同比已经阶段性触顶，10月增速或出现较大幅度回落。整个四季度，由于翘尾因素的快速下行，PPI或失速下跌。风险提示：PPI向CPI的传导受阻，猪肉和蔬菜价格超预期波动

### 内需偏强，外需转好

**王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn**

事件：10月13日海关总署公布了我国9月进出口相关数据。1) 9月进出口金额、出口金额和进口金额分别为3680.50亿美元、1982.59亿美元和1697.92亿美元；2) 以美元记，出口同比8.1%，预期10%，前值5.6%；进口同比18.7%，预期14.7%，前值13.5%；3) 贸易差额284.7亿美元，预期380亿美元，前值由419.9亿美元修正为419.2亿美元。点评：我们认为基数效应助推出口同比上行，进口同比强劲主因是进口数量上行，外需转好，内需偏强。9月官方制造业PMI分项中新订单为54.8，较8月上升1.7个百分点，新出口订单为1.3，较8月下降0.9个百分点，显示内需较强，外需改善。我国出口同比增速上行与去年基础较低有关，虽然9月人民币较上月和去年同期升值明显，但出口同比上升，环比略微下降，说明我国外需不弱。虽然美国对我国进行“301”检查对我国出口形成一定压力，但去年10月出口金额较去年9月回落明显，叠加10月以来人民币较9月略贬值，预计10月出口同比进一步下滑的可能性不大。进口商品的数量和价格上升导致我国进口金额大幅上升，CRB现货指数环比下降明显，价格不是进口强劲的主要原因，总体来看我国内需偏强。一般贸易进口金额、进料加工贸易进口金额同比均较大幅度回升，从8月的14.8%和11.7%，分别上行至9月的23.3%和18.3%，一般贸易和进料加工贸易总进口金额占总进口金额的比例为75%左右，其大幅回升使得进口金额同比大幅度回升。从具体细项上看，13类进口商品中有8类商品数量上升，8类商品价格上升，我国在农产品、大豆、食用植物油、铁矿砂及其精矿、原油、初级形状的塑料、纸浆、钢材、未锻造的铜及铜材、汽车和汽车底盘方面的进口金额同比均较8月有不同程度上升，谷物及谷物粉、鲜干水果及坚果、成品油、金属加工机床较8月有不同程度下降。就具体国家来看，对欧盟、日本、韩国的进口金额同比增速较上月较大幅度上升，分别上升11.41、8.03和7.40

个百分点，对美国和东南亚联盟的进口金额同比增速较 8 月分别下降 3.11 和 2.28 个百分点。基数效应助出口金额同比上行，去年 9 月出口金额环比-2.85%，基数较低，对主要国家出口金额同比和环比齐升，说明我国外需韧性仍足。9 月我国出口金额环比-0.54%，较 8 月减少 4.74 个百分点，同比较 8 月上升 2.50 个百分点。一般贸易出口金额同比大幅上升，9 月值为 14.3%，较 8 月大幅跃升 7.2 个百分点，一般贸易出口金额占总出口金额的 54%，其同比大幅上升助出口金额同比上行。从具体细项上看，8 个出口商品类别中只有 5 个类别出口金额环比为负，4 个类别的出口价格环比减少，5 个类别的出口数量环比减少。就出口国家来看，对美国、日本和东南亚出口金额环比上升，对欧盟环比下降；9 月对美国、欧盟、韩国、东南亚联盟、俄罗斯、南非、加拿大、巴西的出口金额同比均较上月上升，同比值分别为 13.75%、10.44%、12.43%、10.78%、8.54%、13.30%、20.41%、35.64%，我国外需韧性仍足。风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

### 表外融资高增，新增存款助 M2 反弹

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

**投资要点** 事件：10 月 14 日中国人民银行公布了 9 月社融相关数据：1) 社会融资规模 1.82 万亿元，前值 1.48 万亿元；2) 金融机构新增人民币贷款 1.27 万亿元，前值 1.09 万亿元；3) M0 同比增速 7.2%，预期 6.6%，前值 6.5%，M1 同比增速 14.0%，预期 13.5%，前值 14.0%，M2 同比增速 9.2%，预期 8.9%，前值 8.9%，为 2016 年 10 月以来首次反弹。点评：表内融资平稳，表外融资改善，社融规模上行。社会融资规模 18200 亿元，环比增加 3409 亿元，同比增加 1085 亿元。其中新增人民币贷款 11886 亿元，环比增加 420 亿元，同比减少 742 亿元，新增外币贷款-233 亿元，环比收窄 99 亿元，同比减少 254 亿元，表内融资环比增加 519 亿元，同比减少 986 亿元。9 月新增委托贷款 775 亿元，券商的去通道转向信托，使得新增信托贷款业务依然较高，9 月新增信托贷款 2409 亿元，新增未贴现银行承兑汇票 783 亿元，即表外融资为 3967 亿元，较 8 月上升 2664 亿元，表外融资大幅上行，或与部分企业（如房企）受监管加强，寻求表内融资乏力，从而通过表外进行融资有关。直接融资方面，债券融资回升，股权融资下降。9 月企业债券融资规模为 1668 亿元，环比增加 605 亿元，同比减少 1204 亿元，股权融资则较为平稳，9 月值为 519 亿元，环比减少 134 亿元，同比下降 849 亿元。信贷季节性回升，同比回升幅度较小，居民和企业的短期贷款和中长期贷款环比分化，同比下降。9 月金融机构新增人民币贷款 12700 亿元，环比增加 1800 亿元，同比增加 500 亿元。金融机构新增人民币贷款中，短期贷款及票据融资为 2060 亿元，环比下降 1118 亿元，同比下降 116 亿元，其中票据融资为 44 亿元，较 8 月减少 274 亿元。短期贷款中，居民户和非金融性公司分别为 2537 亿元和-521 亿元，分别较 8 月增加 372 亿元和减少 1216 亿元。中长期新增人民币贷款 9815 亿元，环比增加 1706 亿元，同比下降 392 亿元，居民户和非金融性公司中长期贷款较 8 月分别上升 316 亿元和 1390 亿元。居民户短期贷款仍强劲，或与房贷受限，居民户消费贷的需求上升有关，随着对消费贷房贷监管的加强，我们认为短期贷款或承压下降；企业中长期贷款的上升，或与季末效应推进生产相关，也一定程度说明企业的投资热情有所回升，这从 PMI 数值大幅增加得到印证，实体经济融资需求较强。新增人民币存款同比大增助 M2 增速自 2016 年 10 月以来首次反弹。9 月 M2 同比 9.2%，较 8 月上升 0.3 个百分点，与 7 月持平，为自 16 年 10 月以来首次上升。9 月 M1 同比增速 14.0%与 8 月持平，M1 中的流通货币增加，单位活期存款下降，流通中的货币为 69700 亿元，较 8 月上升 2149 亿元，连续 3 个月上升，单位活期存款为 448200 亿元，较 8 月下降 2363 亿元，连续 7 个月上涨后下降。我们认为同业、资管、以及影子银行活动高度关联的商业银行股权等科目扩张放缓，导致金融体系内货币派生收缩，派生存款下降，拖累 M2 增速下行，年末 M2 增速或保持低速增长。M2 增速上升与存款同比大幅上升有关，9 月新增人民币存款 4332 亿元，而去年同期为-6 亿元，同比增长明显。风险提示：内外需环境改善不及预期，金融监管程度超预期

### 两融持续回升，关注人工智能板块

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

**投资要点** 一、市场运行情况及大市判断：上周上证综指上涨 1.24%，深证成指涨 2.81%，中小板指涨 2.94%，创业板指涨 3.17%，大盘股涨 2.39%，中盘股涨 1.74%，小盘股涨 1.48%。高 PE 指数涨 1.21%，中 PE 指数涨 1.92%，低 PE 指数涨 2.09%；上周高 PB 指数涨 3.48%，中 PB 指数涨 2.90%，低 PB 指数跌 0.71%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数涨 1.21%，周期股指数涨 0.81%，消费股指数上涨 4.07%，成长股指数涨 2.20%，稳定股指数跌 1.58%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是家电、医药、食品饮料、商贸零售和农林牧渔，跌幅前 5 的行业是煤炭、有色、石油化工、钢铁和餐饮旅游。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 49 亿元，与上周持平，上周央行货币投放 800 亿元，货币回笼 3000 亿元，SHIBOR 有所上升，10 年期中期国债收益率和 1 年期国债收益率之差为 19BP，较上周有所提升，虽然定向降准发布，但是短期内流动性不会有较大改善。周末央行发布 9 月金融数据，其中 9 月新增人民币贷款 1.27 万亿，实现连续提升，另外值得注意的是 M2 同比增速为 9.2%，止跌反弹，体现出融资收紧的状况有所缓和，但增速仍处低位，短期内 M2 的低速趋势不会改变。从上周各板块的涨跌幅中可以看出目前周期板块回调严重，跌幅前几位均为周期板块，相对应消费板块上周热点轮动较为频繁。上周人工智能概念热度不减，科技股在 5G 概念的带领下回升，人工智能的长期投资价值被市场再次关注。10 月 11 日，云栖大会开幕，阿里巴巴正式宣布成立全球研究院——“达摩院”，三年内提供超过 1000 亿元的投资，我们认为阿里在科技领域的加快布局将会带动人工智能板块的回升，同时市场风险偏好大概率走强，依旧提示科技股板块的投资机会。大宗商品方面，纸类品引发关注，近期纸箱库存不足，纸品价格连续上涨，压缩了下游企业盈利空间，上周中通韵达连续发布上调价格的通知，叠加双十一热点，引发了物流股的小波行情。下周将有 261 家公司公布三季报，从目前已经公布的三季报以及业绩预报来看，整体业绩延续中报向好行情，高增速的企业主要集中在周期板块当中，但是我们认为业绩的提振已经提前反映到行情之中，后期仍需警示风险，应该从超预期的领域寻找机会。建议关注两个主题：供给侧改革和国企改革，三条主线：新能源产业链、人工智能和 5G。二、大事回顾及点评 《证券发行与承销管理办法》修订版正

式发布 第三批混改试点即将公布,混改主题持续升温 节后两融大幅反弹 三、资金面 1、截至10月12日,沪深两市融资余额9902亿元,较10月9日的9815上升87亿元;融券余额为48亿元,较9月28日的43亿元上升5亿元;融资融券总额9950亿元,较10月9日的9859亿元环比上升1.05%或91亿元。 2、上周SHIBOR普遍下降 截止10月13日,隔夜SHIBOR和周SHIBOR利率分别为2.6050%和2.8516% 较9月28日分别下降31.20BP和11.59BP;月SHIBOR利率4.0490%,较9月28日下降0.74BP。短期国债和长期国债的收益率均上升。截止10月13日,6个月和1年期国债收益率分别为3.3898%和3.4881%,较9月28日分别上升3.17BP和3.02BP;5年期国债收益率为3.6782%,较9月28日上升7.33BP;10年期国债收益率为3.6740%,较9月28日上升6.04BP。截止10月13日,银行间质押式回购利率1天期和7天期分别为2.5947%和3.0346%,较9月30日分别下跌了36.62BP和下跌16.96BP。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。

**汽车:第41周周报:旺季商乘销量俱佳,智能驾驶产业有望加速**

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 本周核心观点: I. 9月新能源汽车产销量7.7万辆和7.8万辆,同比分别增长79.7%和79.1%,比8月分别提升12.4和2.8个百分点。受益于政策利好和年底前的消费旺季,第四季度新能源汽车有望继续维持高增长。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)的科恒股份、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. 大众集团正在积极研发自动驾驶系统和人工智能。CEO穆勒在法兰克福车展上表示,集团最早将于2021年之前推出全自动L5级自动驾驶电动轿车、货车和卡车,且明年推出的A8轿车将会搭载L3级自动驾驶技术。智能驾驶加速来临,ADAS与车联网先行,重点推荐宁波高发、奥联电子、拓普集团,建议重点关注金固股份、兴民智通、万安科技等。III. 自主品牌乘用车销量分化加剧,但“吉利+上汽+广汽”新车型竞争力凸显,有望维持较高速的增长,产业链上的整车及零部件企业深度受益。重点推荐上汽集团、华懋科技、保隆科技、凯众股份、精锻科技,建议重点关注吉利汽车(H股)、广汽集团(H股)。IV. 9月重卡产销量分别为10.26万辆和10.11万辆,同比分别增长91.8%和91.0%,景气度依然很高。预计全年销量有望超过2010年的101.7万辆的最高水平,达到110万辆左右。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1.24%、2.81%、2.20%,呈普涨态势。汽车板块上涨1.70%,表现一般。分子板块来看,乘用车上涨幅度最大,涨幅为2.47%;商用载客车表现较弱,跌幅为0.36%。 重要新闻分析:中汽协公布9月产销数据:产量267.1万辆,销量270.9万辆,同比分别增长5.5%和5.7%,比8月分别提升0.7和0.4个百分点。【乘用车产销量由于去年基数高的原因,9-10月份同比增速或有所回落,但因小排量乘用车购置税优惠政策将退出,年底有望带来一波消费刺激改善11-12月份的销量。】 重点公司动态: ①上汽集团:9月整车产量65.42万辆,同比+16.28%;销量66.65万辆,同比+15.78%。本年累计产量494.56万辆,同比+8.95%;累计销量482.14万辆,同比+7.57%,超预期。②奥联电子:预计第三季度归母净利润实现1450万元~1550万元,同比+28.32%~37.17%,业绩增长逐季加快。③中国重汽:9月重卡产量10500辆,本年累计产量96796辆,同比+87.55%。销量11789辆,累计销量101561辆,同比+86.33%。公司预计前三季度归母净利润实现6.57亿元~7.70亿元,同比+190%~240%,超预期。④科泰电源:预计前三季度归母净利润实现1886万元~2176万元,同比+30%~50%,扭亏为盈。 新车上市统计:众泰云100plus、云度π1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。

**新能源设备:9月新能源车产销量同比高增长,原材料价格不断攀升**

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 本周观点:10月12日,中汽协发布产销数据,新能源汽车9月产销分别完成7.7万辆和7.8万辆,同比分别增长79.7%和79.1%。1-9月累计产销分别为42.4万辆和39.8万辆,比上年同期分别增长40.2%和37.7%,基本符合预期。在1-9批次的推荐目录作用下,预计10月的新能源车的产销量将继续保持同比高增长,而11月、12月由于去年同期在补贴退坡的情况下出现抢装潮,产销量基数较大,今年没有补贴退坡的情况,也就是说今年最后两个月的新能源车产销量同比增速或不太乐观,产业链大趋势向上,但中短期或有一定回调。原材料方面,由于产销量持续增长,碳酸锂价格出现持续上涨。亚洲金属网数据,10月13日,电池级碳酸锂中价17.1万元/吨,较三日前上涨了8000元/吨,较上月上涨了1.3万元/吨,月涨幅达8.23%,较年初上涨36.9%;NCM523中间价199元/公斤,较一周前上涨了5元/公斤,较上月上涨了8元/公斤,月涨幅达4.19%,比年初上涨32.7%;金属钴中间价为445元/公斤,较9月底上涨了5元/公斤,月涨幅达1.14%,较年初上涨60.7%,可见原材料端的供需关系依旧偏紧,资源龙头三季报或超预期。产业链中短期回调后,大趋势依旧向上,建议重点关注: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)。 行情回顾:上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为1.24%、2.81%、2.20%。其中风力发电、CS电力设备、新能源汽车整车、电机电控、核能、太阳能发电、动力电池、充电桩、燃料电池、石墨烯、资源板块分别上涨1.96%、1.21%、1.15%、0.87%、0.64%、0.63%、0.54%、-0.27%、-0.53%、-1.28%、和-4.54%。此外,风力发电、CS电力设备、整车、电机电控、核电、太阳能发电、动力电池、充电桩和燃料电池板块市盈率较上周有所上升。资源和石墨烯板块市盈率较上周有所下降。上周涨幅前五位的个股是科恒股份(300340.SZ),金风科技(002202.SZ),晶盛机电(300316.SZ),汇川技术(300124.SZ),天顺风能(002531.SZ)。涨幅分别为17.12%,4.67%,3.72%,3.46%,3.24%。 新闻回顾:1、10月11日,五部委联合发布《关于促进储能技术与产业发展的指导意见》,储能产业首个纲领性指导意见落地;2、10月12日,中汽协产销数据,9月新能源汽车产量7.7万辆,同比分别增长79.7%。2017年1-9月累计产量为42.4万辆同比增长40.2%。 重点公司点评:【亿纬锂能】(300014.SZ)前三季度归母净利润预增1-1.1倍。【晶盛机电】(300316.SZ)参与30亿美元合作建设的集成电路大硅片项目。 风险提示:双积分政策出现重大变化;上游原材料价格大幅波动;新能源车推广不及预期。

## 环保及公用事业：十九大+采暖季临近，环保关注度提升，持续看好工业环保、环境综合治理领域成长空间

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

**投资要点** 本周行业动态 上周环保板块表现亮眼，预计源于十九大即将召开，且冬季采暖季临近带来的行业关注度提升。继党的十八大首次将生态文明建设与经济建设、政治建设、文化建设和社会建设一期纳入到中国特色社会主义“五位一体”总体布局后，我国生态文明体制改革得到极大推动。“绿水青山就是金山银山”的重要论断指导我国环保产业积极发展，2015年9月22日，《生态文明体制改革总体方案》作为我国生态文明领域改革的顶层设计向社会公布，自此以来，我国环保领域改革不断深化，政策机制理顺。分两条线看，环保机构体制改革以省以下环保机构垂直管理改革为核心，环保系统内部改革完善；环境管理机制改革包括治污前端的排污许可证、环保税制度以及后端的督察、惩罚制度，对外监管显著加严。我们仍看好工业环保、环境综合治理领域成长空间：烟气治理领域推荐清新环境、建议积极关注龙净环保；固废处置领域推荐危废龙头东江环保；环境综合治理领域，我们认为央行定向降准释放流动性有利于PPP项目融资事项顺利推进，推荐大生态平台京蓝科技。

**重点公司公告** 【京蓝科技（000711.SZ）】公司发布2017年前三季度业绩预告，预计报告期内实现归母净利润1.1亿元-1.5亿元。【中金环境（300145.SZ）】公司发布2017年前三季度业绩预告，报告期内预计实现归母净利润4.20亿元-4.56亿元，同比增长43%-55%，非经常性损益的影响金额约为1,850万元。【博世科（300422.SZ）】公司公告前三季度业绩预告，预计实现归母净利润7,461.61-8,652.29万元，同比增长88%-118%，非经常性损益对公司净利润的影响约为850万元。【维尔利（300190.SZ）】公司发布2017年前三季度业绩预告，预计报告期内实现归母净利润1.09亿元-1.17亿元，比上年同期增长50.77%-61.48%，前三季度非经常性损益预计为300-400万元。【聚光科技（300203.SZ）】公司发布2017年前三季度业绩预告，预计报告期内实现归母净利润3.02-3.78亿元，同比增长20%-50%，预计非经常性损益对公司净利润的影响额约为3,974万元。

**环保板块一周行情回顾** 上周（10.9-10.13）环保（中信）指数上涨3.79%，上证综指上涨1.24%，沪深300指数上涨2.20%，中小板指上涨2.94%。环保（中信）指数跑赢沪深300指数1.58个百分点，跑赢中小板指0.85个百分点。

**风险提示：**政策不及预期、竞争加剧

## 传媒：传媒低估值优势凸显 关注三季报超预期个股

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

**投资要点** 行业上周行情：上周，申万传媒行业表现尚可，上涨2.78%，跑赢大盘（2.20%）0.58个百分点，跑输创业板（3.17%）0.39个百分点。其中，文化传媒子版块上涨1.70%，互联网传媒子版块上涨3.45%，营销传播子版块上涨3.86%。

**个股方面**，本周涨幅前五的是：掌阅科技、横店影视、新华网、新经典、全通教育。本周跌幅前五的是：联创互联、华录百纳、光线传媒、天润数娱、唐德影视。

**本周重点新闻：**1) 横店影视上市首日破百亿“中国好莱坞版图”正式上线；2) 阅文集团拟本周上市聆讯 这只是腾讯板块上市的前奏？；3) 原创漫画工作室糖人家完成千万级A轮融资 腾讯领投；4) 博纳影业登陆A股倒计时：阿里、赛富、腾讯位列前六大股东；5) 弹幕网站哔哩哔哩计划最快明年赴美IPO 筹资2亿美元；6) 绝地求生同时在线人数超199万 中韩玩家数增多欧美下滑；7) 天堂宣布首批Switch中文化游戏阵容 包含异度之刃2等10款大作；8) 原创漫画工作室糖人家完成千万级A轮融资 腾讯领投；9) 暴雪联合网易对4399提起诉讼 令其停止侵权《守望先锋》知识产权；10) 趣店估值近265亿元 老股东昆仑万维再获大额投资收益

**公司重要公告：**唐德影视：2017年前三季度业绩预告；华录百纳：实际控制人计划增持公司股份；引力传媒：收购上海致趣广告有限公司60%股权完成工商变更登记；平治信息：2017年前三季度业绩预告；迅游科技：持股5%以上股东减持比例达到1%；中文在线：股东股份减持计划；龙韵股份：子公司收到政府补助

**投资建议：**传媒行业PE仍处在1年的最低位，目前为38X，我们看好传媒行业特别是游戏、教育行业的景气度，除龙头之外，还可以找到确定性高、低估值、高增速的新平台型企业。下周开始进入三季报期，关注三季报超预期的公司，重点关注星辉娱乐（300043）。

**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

## 电子元器件：AI芯片再获行业重视，全面屏向千元机渗透

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

**投资要点** 人工智能芯片类产品多方渗透：本周行业市场多方新闻涉及人工智能领域，其中包括了苹果和Tesla两家市场关注度较高的公司，前者收购法国AI新创公司Regaind，专攻图像和脸部分析，而后者则将联手Global Foundries和NVIDIA来研发自家的AI芯片。另外，AI初创公司Petuum获9300万美元的B轮融资，软银尚城资本(Advantech Capital)参与。人工智能是过去智能化升级的下一个阶段，在大数据和云计算的运算能力大幅提升后，更多的智能化模糊化的计算机算法可以实施，使得产品和服务的智能化再次获得了显著的提升。作为运算处理的基础设施，芯片产业也将预期迎来重要的发展机遇。

**智能终端华为7X抢滩全面屏千元机：**10月11日华为荣耀发布荣耀畅玩7X手机，该机是华为首款采用全面屏的千元机。该机采用金属一体化机身，后置双摄，运行内存4GB，存储内存32GB、64GB和128GB ROM三个版本，售价分别为1299、1699和1999元。在各品牌争相发布全面屏旗舰手机时，华为7X打开了千元机全面屏局面。除华为外，金立和三星等厂商也将推出千元全面屏手机，预计全面屏将加速由高端机型向中低端机型渗透，有望成为1000元以上智能手机标配。此趋势中，A股面板厂商深度受益面板产能需求提升，全面屏模组厂商受益于模组价值量的提升。

**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2.8%，跑赢沪深300指数0.6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、亚洲市场台湾资讯科技指数均跑赢大市，而香港资讯科技指数则相对弱势，跑输大市。

**投资建议：**我们本周的投资建议维持上周的评级“同步大市-A”，尽管节后第一周交易消费电子产业链个股有所起色，但是基本面仍然风险较多，包括苹果新机良率、国内厂商增速放缓、新机市场需求较弱等。而半导体产业链的晶圆代工订单尽管仍然饱满，但是消费市场的高库存始存在去库存的隐忧，仍需

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；

## 医药：《审评审批制度改革》出台，医药行业有望拨乱反正

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

**投资要点** 行业重点新闻：（1）10月8日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《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》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。《意见》包括临床试验管理、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、提升技术支撑能力和加强组织实施等共六大项、36条改革措施。（2）10月12日，Spark Therapeutics公司低调地宣布了一则好消息：美国FDA一独立专家小组以16：0的投票结果一致认可其基因疗法LUXTURN A（voretigene neparvovec），用于治疗一种遗传性视网膜病变（IRD）。重点公告点评：（1）亿帆医药特殊方案评估加速F-627上市，弯道超车可期：健能隆官网公告，公司近日收到“美国FDA通过‘特殊方案评估’程序”的批复文件，同意公司使用该“特殊方案评估”开展F-627的III期临床试验。健能隆成立于2004年，是一家面向全球的生物创新药研发公司。亿帆医药2016年收购了健能隆53.8%的股权，自此健能隆成为亿帆医药的控股子公司。公司拥有DiKine™双分子和ITab™免疫抗体两大先进的创新药研发平台，并成功开发了一系列处于临床和临床前阶段的创新型大分子生物药，其中进展较快的是F-627（贝格司亭），目前已经处于国际多中心的III期临床试验阶段。F-627是人粒细胞集落刺激因子（G-CSF）Fc融合蛋白形成的重组人G-CSF双分子，在血液中有较长的半衰期，主要用于治疗肿瘤患者化疗等原因导致的嗜中性粒细胞减少症。全球的长效G-CSF类药物市场主要被Amgen的Neulasta所占据，其2016年全球销售额为46.48亿美元。目前美国市场上在研的长效G-CSF类药物中进展最快的是F-627和Spectrum公司的SPI-2012，均处于临床III期。此外，恒瑞的HHPG-19K在国内的临床试验也已进入III期。根据公司此前公布的II期临床数据，F-627在疗效上与Neulasta基本一致，在半衰期上略优于Neulasta。因此，不出意外的话，F-627有望成为美国第二或第三个面世的长效G-CSF类药物。特殊方案评估是美国FDA特别建立的对于在研药物临床研究方案进行提前探讨和确定的程序。该程序是由FDA的审评部门和药物研发单位进行的对于药品临床试验的方案设计、入组病人的筛选、主要终点和次要终点的评判，以及临床数据统计分析的全部计划达成一致性协议。公司的F-627国际III期临床试验由两个分试验组组成：（1）与安慰剂进行对照，目前已在多个国家完成了所有患者的入组；（2）与对照药进行大样本对照试验。本次的特殊方案评估主要针对第二个分试验组。特殊方案评估的批准意味着公司已经与FDA就该临床试验的设计方案达成一致，能够确保F-627的国际III期临床试验设计完全符合FDA对于最终新药申请的要求，为公司后续向FDA提交新药申请提供了有力的支撑和保障，将缩短上市审批时间，大幅提高上市申请的成功率，也增加了F-627先于SPI-2012在美国上市的可能性。根据IMS的测算，若F-627成为美国第二个上市的长效G-CSF药物，公司有望最终分得32%的市场份额，即每年15亿美元的销售额。根据目前的研发进度，我们预计F-627有望2019年上市，带动公司业绩的大爆发。（2）爱尔眼科国内外布局稳步推进，业绩增长符合预期：公司发布2017年前三季度业绩预告，预计实现归母净利润60,898.92-65,583.45万元，比上年同期增长30.00%-40.00%；第三季度预计实现归母净利润24,695.61-29,380.14万元，比上年同期增长26.19%-50.13%。根据中国国情和市场环境，公司制定了独具特色的“分级连锁”发展策略，连锁医院间的可复制性强。经过多年的发展，公司已初步完成了“中心城市医院-省会医院-地级医院-县级医院”的全国分级连锁网点布局，成为全球最大的眼科集团。随着业务布局的不断完善，公司的品牌效应和规模优势逐步显现，保证了多年来公司业绩的持续高速增长，归母净利润增速连续多年维持在30%以上。依托于连锁眼科医院的平台，公司已经形成了“医疗服务为主，配套服务为辅”的业务格局。2017年上半年，公司门诊量达到224.98万人次，同比增长25.90%，手术量23.25万例，同比增长24.49%，门诊量和手术量的同比上升，拉动了公司业绩的增长。医疗服务业务主要分为准分子手术、白内障手术、眼前段手术和眼后段手术几大板块，其中全飞秒、飞秒、ICL等高端手术占比不断提高，造成了准分子手术量价齐升的局面；白内障手术量增长稳定，同时高端晶体手术占比也有所提高。随着公司在眼科领域影响力的不断加大，未来高端手术对业绩的贡献有望进一步提升。公司设立产业并购基金，在国内继续通过新建或并购方式加快以地级、县级医院为重点的网点布局，纵向推进省域内分级连锁体系建设，加大医院网络的辐射区域。截至2017年上半年，公司体内外医院约190家，其中在上市公司体内的有76家，预计今年总量有望达到200家。通过并购基金新建或并购的医院，并不会马上注入上市公司，在前期不盈利的阶段医院先在并购基金体内孵化，从而避免了对公司业绩的拖累，待培育成熟后再逐步整合至上市公司体内。公司同时也加快国际化步伐，一方面通过美国爱尔完成对AW Healthcare Management, LLC 75%股权的收购，另一方面通过欧洲爱尔要约收购欧洲最大的眼科连锁机构Clínica Baviera, S.A，奠定了公司全球发展的战略格局。至此，公司已构建起跨越亚美欧的网络布局，加速临床、科研、人才资源全球一体化，搭建世界级眼科平台，进一步提升公司核心竞争力和国际影响力，推动高端医疗业务的快速增长，满足多层次的医疗需求。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1.24%、2.81%、2.20%、3.17%和2.94%。医药生物板块涨4.35%，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2.35%、4.28%、2.86%、4.38%、4.80%、8.87%和5.00%。风险提示：销售不达预期，市场竞争加剧，政策风险。

## 传媒行业点评

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

事件：据汤森路透旗下《国际金融评论》(IFR)报道，腾讯旗下的网文巨头阅文集团在上周顺利通过了港交所的上市聆

讯。阅文集团计划在下周开启路演，最早将于 11 月上市。瑞士信贷、美银美林以及摩根士丹利担任阅文集团上市的联合保荐人。据公开的信息披露，阅文集团上市的集资规模在 6 亿美元至 8 亿美元（约 39.46 亿至 52.61 亿人民币）之间，上市后估值预计将达到 416 亿元。在线阅读平台中阅文是绝对龙头。阅文集团是在 2015 年 3 月 16 日由腾讯文学和盛大文学联合成立的新公司，公司拥有中文数字阅读最强大的原创品牌矩阵，旗下拥有创世中文网、起点中文网、云起书院、起点女生网、红袖添香、潇湘书院、小说阅读网、言情小说吧等网络原创阅读品牌，腾讯文学图书频道、华文天下、中智博文、聚石文华、榕树下、悦读网等图书出版及数字发行品牌，由天方听书、懒人听书等构成的音频听书品牌，以及承载上述内容和服务的领先移动 APP——QQ 阅读；已成为中国网络文学、数字出版史上迄今最强的一家运营主体。在线付费+版权运营打造强护城河。截止 2016 年 12 月，阅文集团自有平台在腾讯产品上的自营渠道月活跃人数为 1.753 亿人，其中移动端 1.599 亿人，PC 端 0.154 亿人。是无可争议的在线阅读龙头，占有率超过 60%。2016 年在线付费（含第三方）总收入 19.74 亿元，占比 77.2%。从版权运营来看，2016 年通过版权运营带来的收入为 2.47 亿元，占公司总营收比 9.7%。阅文在网文小说在线阅读方面是无可置疑的龙头，我们预计最终融资规模为 8 亿美元，考虑到港股给予龙头与创新模式的溢价，以及在在线阅读稳中有升的现金流基础上版权运营带来的变现收益，我们看好未来 1-2 年内阅文的持续强势。从 A 股而言，我们从两个角度来考虑 A 股的公司受到的影响：1，作为渠道平台可以享受阅文集团收益的。例如在线平台龙头掌阅科技。2，根据我们对泛娱乐 IP 的理解，建议关注其他 IP 创作平台，如在线漫画平台，主要标的是拥有最大的原创 UCG 漫画平台有妖气的奥飞娱乐。

## 【财经要闻】

### 1.国务院：持续推进政府职能转变，促进新旧动能加快接续转换

国务院党组会议召开，会议强调，持续推进政府职能转变，着力抓重点、补短板、强弱项，促进新旧动能加快接续转换；着力提高发展质量效益，有效防控风险；着力改善民生，增强群众获得感。

### 2.国务院：发布关于开展第三次全国土地调查的通知

国务院表示，发布关于开展第三次全国土地调查的通知。第三次全国土地调查以 2019 年 12 月 31 日为标准时点。

### 3.财政部：前三季度，全国一般公共预算收入 134129 亿元，同比增长 9.7%

财政部表示，前三季度，全国一般公共预算收入 134129 亿元，同比增长 9.7%；全国一般公共预算支出 151873 亿元，同比增长 11.4%。证券交易印花税 942 亿元，同比下降 8.6%。

### 4.工信部：中国云计算、大数据、移动互联网等核心技术达到国际先进水平

工信部谢少锋表示，在中国数字经济领域，云计算、大数据、移动互联网等核心技术已经达到了国际先进水平，移动支付、分享经济、平台经济等新兴产业走在了世界的前列。

### 5.工信部：河南、江苏等省部分资源综合利用企业存在设施不达标等问题

工信部日前对河南、江苏等省稀土企业开展核查和调研发现，部分资源综合利用企业存在以“资源利用为名”加工矿产品和环保设施不达标等问题。核查组要求地方工业主管部门依法依规尽快予以处理，并做好日常监管。

### 6.农业部：发布关于开展农业特色互联网小镇建设试点的指导意见

农业部表示，发布关于开展农业特色互联网小镇建设试点的指导意见。力争到 2020 年，在全国范围内试点建设、认定一批产业支撑好、体制机制灵活、人文气息浓厚、生态环境优美、信息化程度高、多种功能叠加、具有持续运营能力的农业特色互联网小镇。

### 7.国土资源部：近日启动三项重点工作督察，该工作将持续数月

为推动地方落实不动产统一登记资料移交等工作，国土资源部近日启动三项重点工作督察，该工作将持续数月。三项重点工作包括不动产统一登记资料移交、永久基本农田监管和省级国土规划编制。

### 8.发改委：下一步，将尽快启动 2018 年电煤中长期合同签订工作

发改委表示，下一步，将尽快启动 2018 年电煤中长期合同签订工作，建立完善长效机制。重点推进电煤直购直销；进一步提质增量，建立科学定价机制；强化运力保障，多签产运需三方合同；完善平台支撑，建立全国性电煤直接交易平台。

**9.发改委：发改委将紧紧围绕供给侧结构性改革这条主线**

发改委副主任林念修表示，发改委将紧紧围绕供给侧结构性改革这条主线，深入实施创新驱动发展战略，重点在加快产业培育、打造创新示范、强化环境支撑 3 个方面持续发力，推动人工智能产业快速发展。

**10.央行：严监管下银行业潜在风险得到有序释放**

央行旗下《金融时报》表示，从银监会发布的前三季度数据来看，严监管下银行业潜在风险得到有序释放，服务实体经济的质量和效率进一步提升，市场乱象得到了进一步遏制。下一步，将继续加大监督检查力度。

**11.央行：周一开展了 200 亿元 7 天期逆回购操作**

央行周一开展了 200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率持平于 2.45%。当日有 200 亿元逆回购到期。本周共有 1700 亿元逆回购到期，其中周二到周五分别到期 600 亿元、300 亿元、400 亿元和 200 亿元。

**12.证监会：证券公司境外子公司持牌业务由所在地证券监管部门履行监管职责**

证监会以问答方式对境内证券经营机构境外全资子公司的监管权属问题进行明确。证监会表示，根据属地监管原则，证券公司境外子公司持牌业务由所在地证券监管部门履行监管职责。为避免非持牌金融业务经营失控，防范风险跨境传递，证监会主要通过督促母公司切实履行职责，加强对境外子公司管控来防范相关风险。

**13.银监会：要抓好重点领域风险防控**

银监会表示，要抓好重点领域风险防控，依法加强各项监管工作，努力完成全年各项工作任务，确保银行业稳健运行。

**14.统计局：9 月 CPI 同比上涨 1.6%**

统计局表示，9 月，CPI 同比上涨 1.6%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点，CPI 环比上涨 0.5%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点；PPI 同比上涨 6.9%，涨幅比上月扩大 0.6 个百分点，环比上涨 1%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。

**15.能源局：中国风电行业将在 3 到 5 年后实现无补贴发展**

能源局梁志鹏表示，中国风电行业将在 3 到 5 年后实现无补贴发展。从前三季度的数据看，中国可再生能源（包括风电、光伏和水电）装机总量已经占到全部新增装机的 70%。目前中国风电和光伏的价格还过高，依然需要政府补贴。

**16.石家庄市住建局：对开发企业建设经济适用住房、单位自建经济适用住房（集资建房）做出限售规定**

石家庄市住建局发布规定，对开发企业建设经济适用住房、单位自建经济适用住房（集资建房）做出限售规定，拿本后 2 到 5 年内禁止交易。

**17.国防科工局：发布 2017 年度“军转民”和“民参军”目录**

为贯彻落实制造强国和军民融合发展战略，推动实施“中国制造 2025”，促进军民两用高新技术成果服务国防和军队建设，近日，工业和信息化部、国防科工局联合发布了 2017 年度《军用技术转民用推广目录》（简称“军转民”目录）和《民参军技术与产品推荐目录》（简称“民参军”目录）。

**18.上证指数报 3378.47 点，下跌 0.36%**

上证指数报 3378.47 点，下跌 0.36%，成交额 2216.51 亿。深证成指报 11271.2 点，下跌 1.12%，成交额 3242.37 亿。创业板指报 1882.69 点，下跌 2.25%，成交额 1007.55 亿。两市合计成交 5458.88 亿。从盘面上看，造纸印刷、银行等板块涨幅居前。

**19.恒生指数涨 0.76%，报 28692.8 点**

恒生指数涨 0.76%，报 28692.8 点。国企指数涨 0.72%，报 11602.92 点。沪股通净流入 3.64 亿元，当日余额 126.36 亿元。深股通净流入 12.09 亿元，当日余额 117.91 亿元。

**20.道指收涨 4.47 点，涨幅 0.18%，报 2557.64 点**

标普 500 指数收涨 4.47 点，涨幅 0.18%，报 2557.64 点。道琼斯工业平均指数收涨 85.30 点，涨幅 0.37%，报 22956.96 点。纳斯达克综合指数收涨 18.20 点，涨幅 0.28%，报 6224.00 点。美国三大股指创收盘纪录新高。

## 【重点公告】

### 【采掘】

\*ST 郑煤：前三季度预计扭亏为盈，实现净利润 6 亿元

### 【传媒】

新文化：三季报预计净利润净利润约 1.99 亿元~2.16 亿元,同比增长 20%~30%

### 【电气设备】

南洋股份：拟实施 3 亿元员工持股计划

智慧能源：9 月 29 日至 10 月 16 日，公司中标及合同订单金额合计为 2.91 亿元

双杰电气：公司之参股公司天津东皋膜技术有限公司签订合作框架协议

北讯集团：前三季度净利同比增长 389.35%

### 【电子】

春兴精工：射频器件已进入华为供应链体系

保千里：控股股东所持公司 35.07% 股份被司法冻结

### 【房地产】

华夏幸福：与民生银行签署战略合作协议

荣盛发展：签订整体开发建设经营唐山市玉田高铁新城项目框架协议

### 【非银金融】

国元证券：前三季净利 89036.89 万元，比去年同期下降 6.63%

东北证券：前三季净利 6.4 亿元，同比下降 44.72%

### 【公用事业】

盈峰环境：子公司中标 1965.1 万元建设项目

易世达：前三季度净利 1,410,361.80 元，同比增长 104.97%

中国天楹：关于与越南富寿省建设厅签署生活垃圾焚烧发电处置协议的公告

中闽能源：前三季度公司下属各项目累计发电量同比增长 13.05%

### 【化工】

兴发集团：公司部分地区磷矿即日起停产

海达股份：公司与特斯拉公司已签署太阳能屋顶（Solar Roof）密封件采购合同

\*ST 丹科：三季报扭亏为盈

中材科技：前三季度净利同比增长 77.16%

### 【机械设备】

川润股份：前三季度净利 1,046,345.07 元，同比下降 86.38%

三一重工：三季报净利预增 9 倍

\*ST 沈机：沈阳机床集团开展国改试点

天沃科技：签订 2640 万元海水淡化项目合同

华菱星马：前三季度预计扭亏为盈，实现净利润 2000-3000 万元

金通灵：关于重大资产重组延期复牌的公告

### 【计算机】

常山股份：中标 3.79 亿元设备采购项目

华铭智能：拟 16.65 亿元收购国政通 90% 股权延伸大数据业务

捷成股份：三季报预计净利润净利润 75341.06 万元~78496.24 万元,增长 23%~28%

### 【建筑材料】

宁夏建材：前三季度实现净利润 2.87 亿元，同比增长 224.53%

祁连山：前三季度实现净利润 5.8 亿元，同比增长 184.52%

**【建筑装饰】**

罗顿发展：拟作价 19.98 亿元收购易库易供应链 切入电子元器件分销业务

天山股份：前三季度实现净利润 2.99 亿元，同比增长 7151.34%

富煌钢构：预中标 8.835 亿元建设项目

三维工程：签订 121.79 亿元承包合同

**【汽车】**

广汇汽车：前三季度实现净利 29.07 亿元，同比增长 45.1%

隆鑫通用：拟增资子公司山东丽驰 后者将申请新能源整车生产资质

**【轻工制造】**

文化长城：预计三季度净利润约 4378.84 万元~7115.62 万元,下降 35%~60%

**【通信】**

三峡新材：前三季度净利 277,242,809.34 元，同比增长 1,217.91%

澄天伟业：预计三季度净利润约 4089.24 万元~4446.33 万元,增长 41.37%~53.72%

华讯方舟：将与雄安新区管委会成立 10 亿元军工投资基金 公司总部将迁入雄安

**【有色金属】**

厦门钨业：前三季度净利同比增长 283%

江西铜业：三季报预增 50%-70%

沃尔核材：中标漳州核电厂 1、2 号机组 K1 类电缆终端热缩套管设备项目

西部黄金：前三季度净利润同比减少约 130%-150%

方大炭素：前三季度净利润与上年同比增加 2460%左右

### 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