

2017年10月23日

晨会纪要(2017年10月23日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 消费支撑 GDP 增速平稳，投资回落
- 【行业评论】 传媒：文化自信清风自来 关注三季报业绩情况
- 【行业评论】 环保及公用事业：农业绿色发展意见凸显农村地区水资源、生态建设重要性
- 【行业评论】 通信：十九大助力信息通信行业发展，建议持续关注光通信板块重点标的
- 【公司评论】 智飞生物(300122)：自产代理齐放量，疫苗龙头打开高成长空间
- 【公司评论】 信立泰(002294)：专利挑战成功，替格瑞洛有望提前上市
- 【公司评论】 华天科技 (002185) 三季度业绩公告点评
- 【公司评论】 立讯精密(002475)三季报点评
- 【行业评论】 【新能源车行业】 补贴或将提前退坡
- 【公司评论】 【延江股份】 延江股份:关于对外投资并设立控股子公司的公告
- 【公司评论】 【华金 TMT-电子 歌尔股份三季报点评】

财经要闻：

- 1、财政部：1-9 月国有企业利润总额同比增长 24.9%
- 2、国资委：69 家央企集团年内完成公司制改制
- 3、商务部：中国已从资本输入国变成资本净输出国
- 4、发改委：纵深推进价格改革，进一步激发市场活力
- 5、发改委：前三季度，消费对经济增长的贡献率为 64.5%
- 6、发改委：雄安新区建设规划进入最后攻坚阶段，将很快通过评审
- 7、发改委：正在加快编制粤港澳大湾区规划，在征求意见阶段
- 8、统计局：初步核算，三季度 GDP 同比增 6.8%
- 9、统计局：清洁能源快速发展，节能降耗继续取得成效
- 10、统计局：服务业新动能加快壮大成长
- 11、人社部：明年划拨国有资产充实社保基金
- 12、工信部：9 月我国户均移动互联网接入流量突破 2000M
- 13、住建部：四季度住宅销量增速将放缓，房价将保持稳定
- 14、中宣部：图书出版量、电视剧动画片产量均居世界前列
- 15、保监会：保险公司核心偿付能力充足率应不低于 50%
- 16、外管局：9 月末内地基金香港发行销售累计净汇入 2.88 亿元人民币
- 17、央行：9 月末金融机构人民币各项贷款余额同比增 13.1%
- 18、上证指数报 3378.65 点，上涨 0.25%
- 19、恒生指数报 28487.24 点，上涨 1.2%
- 20、道指报 23328.63 点，上涨 0.71%

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	3926.85	-0.11%
上证综指	3378.65	0.25%
深证综指	1999.68	0.80%
恒生指数	28487.24	1.17%
中小板指数	7752.53	0.47%
创业板指数	1880.21	0.94%
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)	2.7%	19.9%	41.7%
交通运输(中信)	2.4%	4.8%	6.6%
医药(中信)	1.4%	10.1%	0.1%
家电(中信)	1.3%	7.6%	36.9%
汽车(中信)	0.5%	7.6%	6.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	-2.6%	11.6%	-1.0%
国防军工(中信)	-2.4%	5.1%	-13.2%
煤炭(中信)	-2.4%	-2.2%	8.7%
钢铁(中信)	-2.2%	5.5%	20.3%
有色金属(中信)	-2.1%	8.1%	16.8%

重点公告：

步森股份：控股股东股权转让及实际控制人变更

华北高速：重组获无条件通过，公司复牌

捷成股份：披露 2017 年限制性股票激励计划(草案)

康弘药业：拟投资以色列公司 IOptimaLtd.并取得中国独家经销权

首旅酒店：2017 年前三季度业绩预增，同比增长 245%~255%

兰花科创：实施秋冬季错峰生产，预计影响公司销售收入约 2.2 亿元

【行业公司评论】**消费支撑 GDP 增速平稳，投资回落**

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

投资要点 事件 :2017 年 10 月 19 日国家统计局发布 1-9 月中国宏观经济数据。1) 三季度 GDP 同比 6.8%，预期 6.8%，前值 6.9%；环比 1.7%，预期 1.7%，前值 1.7%；前三季度同比 6.9%，预期 6.8%，上半年 6.9%；2) 9 月固定资产投资累计同比 7.5%，预期 7.7%，前值 7.8%；3) 9 月社会消费品零售总额同比 10.3%，预期 10.2%，前值 10.1%，9 月社会消费品零售总额累计同比 10.4%，预期 10.3%，前值 10.4%；4) 9 月规模以上工业增加值同比 6.6%，预期 6.5%，前值 6.0%，9 月规模以上工业增加值累计同比 6.7%，预期 6.7%，前值 6.7%。 点评： 1、最终消费支撑三季度 GDP 增速稳定。三季度 GDP 同比增长 6.8%，低于前两季度的 6.9%，前三季度 GDP 同比增速 6.9%，与上半年持平，高于去年全年的 6.7%，其中第一产业累计同比为 3.7%，较上半年上升 0.2 个百分点，第二产业累计同比为 6.3%，较上半年下降 0.1 个百分点，第三产业累计同比为 7.8%，较上半年上升 0.1 个百分点。对 GDP 累计同比的拉动中，前三季度第一产业为 0.30%，较上半年上升 0.1 个百分点，第二产业为 2.50%，较上半年下降 0.1 个百分点，第三产业为 4.10，与上半年持平。三大需求对 GDP 增长的拉动中，最终消费支出对 GDP 累计同比的拉动为 4.5%，较上半年上升 0.1 个百分点，资本形成总额对 GDP 累计同比的拉动为 2.3%，与上半年持平，净出口对 GDP 累计同比的拉动为 0.3%，较上半年下降 0.1 个百分点。 2、固定资产投资增速不及预期 受采矿业投资累计同比、基建投资累计同比和制造业累计同比下降影响，固定资产投资累计同比增速下滑。9 月固定资产投资累计同比 7.5%，预期 7.7%，前值 7.8%。其中，房地产开发投资累计同比 8.10%，较 8 月上升 0.1 个百分点，当月同比 9.20%，较 8 月上升 1.37 个百分点，由于待售面积同比大幅降低 12.2%，商品房库存下降明显，叠加去年同期基数较低，一定程度助推房地产投资的当月同比上升，我们认为银行成本端的压力传导到房贷利率的上升，加之今年以来诸城限购限贷的持续加码，对消费贷流入房市的监管加强，必将影响到房地产开发投资的增速，预计四季度房地产投资增速将缓慢回落。9 月基建投资环比 15.54%，较上月上升 14.53 个百分点，累计同比 15.88%，较 8 月下降 0.21 个百分点，我们认为基建投资环比回升与季末效应相关，季末财政支出一般较高，但基建投资回落趋势不变，主要是受制于地方政府债务的高企，专项金融债停发，叠加银行成本端承压，财政政策空间有限，预计基建投资或存下滑压力。9 月采矿业累计同比-9.20%，较 8 月下降 2.2 个百分点，其中受益于石油价格的大幅反弹，石油和天然气开采业累计同比上升 5.5 个百分点，受制于煤炭、钢铁等行业的去产能和环保督查趋严影响，煤炭开采和洗选业、黑色金属矿采选业累计同比有所下滑。受制于上游价格上涨，挤压中下游企业的利润，企业投资意愿有所下降，9 月制造业投资累计同比 4.20%，较 8 月下降 0.3 个百分点，具体来看，除有色金属冶炼及压延加工业投资累计同比收窄，金属制品业、汽车制造业投资累计同比有所回升外，已经出来数据的其他 13 个行业累计同比有所下降。 第一产业、第二产业和第三产业固定资产投资累计增速转弱，中央固定资产投资累计增速受制，地方投资累计同比下挫，民间固定资产投资累计增速降低但不弱。9 月第一产业、第二产业和第三产业固定资产投资累计同比均出现回落，较 8 月分别下降 0.4 个、0.6 个和 0.1 个百分点。中央项目固定投资累计同比-6.00%，较 8 月收窄 21.60 个百分点，低于去年全年的 4.90%，地方项目固定投资累计同比 8.00%，较 8 月下降 1.70 个百分点，由于地方基建投资大概率回落，我们认为地方项目投资依然有下滑压力，随着中央对地方债务风险的管控加强，加之金融去杠杆下预算外的资金来源受限，我们认为基建和地方项目投资增速有下滑压力。受上游价格上涨导致成本端承压影响，民间投资增速继续回落，9 月民间固定资产投资完成额累计同比 6.00%，较 8 月下降 0.40 个百分点，较去年同期上升 3.86 个百分点，我国东部、东部和西部地区的民间固定资产投资累计同比增速下滑，中部地区上升，东北地区略有收窄。 3、社会消费品零售总额回升，消费升级类产业值得关注 城镇消费品零售总额同比上升、乡村持平。9 月社会消费品零售总额同比 10.3%，较 8 月上升 0.2 个百分点，连续 2 个月下滑后回升。其中城镇消费品零售总额同比 10.1%，较 8 月上升 0.2 个百分点，乡村消费品零售总额同比 11.50%，与 8 月持平，商品零售同比 10.40%，较上月上升 0.3 个百分点，餐饮收入同比 10.20%，较上月下降 0.5 个百分点。 消费升级类产业零售同比增速相对较高，大部分上升，建议积极关注。从具体门类的零售总额同比来看，汽车类同比 7.90%，与 8 月持平，受石油价格上涨的影响，石油及制品类零售额同比上涨 4.0 个百分点，受房地产投资回升影响，建筑及装潢材料类、家具类同比回升。与消费升级相关的门类，服装鞋帽针纺织品类、化妆品类、金银珠宝类、通讯器材类、汽车类、家具类、中西药品类，大部分仍属于所有门类中较高增速，我们认为随着居民收入的增加、房价的企稳以及 80 后 90 后逐渐具有稳定的收入来源，将持续推动我国消费的升级和消费的持续增长，消费升级类产业值得持续关注。 4、工业增加值回升，短期仍有下行压力，长期有支撑 9 月和 10 月是传统的消费旺季，制造业增加值上升助工业增加值回升。9 月工业增加值同比 6.6%，预期 6.5%，前值 6.0%，9 月规模以上工业增加值累计同比 6.7%，预期 6.7%，前值 6.7%。工业增加值分项中，受内需较强影响，9 月制造业增加值同比 8.1%，较 8 月上升 1.2 个百分点，受上游产能收缩影响，采矿业增加值同比-3.8%，较 8 月下降 0.4 个百分点。 上中下游工业增加值分化。受上游涨价和去产能双重因素影响，9 月上游行业工业增加值涨跌互现，化学原料及化学制品制造业、非金属矿物制品业、金属制品业、橡胶和塑料制品业回升，电力、热力的生产和供应业、黑色金属冶炼及压延加工业、有色金属冶炼及压延加工业回落；中游行业涨跌互现，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业回升、通用设备制造业、专用设备制造业、电气机械及器材制造业下降；下游涨多跌少，农副产品加工业、食品制造业、纺织业、医药制造业均上行，汽车制造业下降。 我们认为，受内需较强，外需的转好影响，工业增加值短期有稳定基础，但高频数据显示工业增加值有下行压力。从高炉开工率和 CCFI 同比下挫得到印证，截止 10 月 19 日，10 月高炉开工率月化同比-5.52%，较 9 月同比下降 1.05 个百分点，中国出口集装箱运价指数(CCFI)，10 月月化同比 5.56，较 9 月下降 9.11 个百分点。长期来看，上游去产能导致的上游价格上涨并不可持续，叠加内需偏强，中下游企业盈利有改善基础，在全球经济复苏和美、日、欧制造业高景气度的背景下，外需有转好的基础，我国制造业处于企业去库存周期阶段，我国制造业增加值长期增速下行但仍有支撑，基本不存在失速下行的可能。 风险提示：

内外需环境改善不及预期，金融监管程度超预期

传媒：文化自信清风自来 关注三季报业绩情况

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点 行业上周行情：上周，申万传媒行业下跌-2.37%，跑输大盘（0.15%）2.52个百分点，跑赢创业板（-2.38%）0.01个百分点。其中，文化传媒子版块下跌-2.94%，互联网传媒子版块下跌-2.65%，营销传播子版块下跌-0.1%。个股方面，本周涨幅前五的是：金逸影视、横店影视、掌阅科技、三五互联、中昌数据。本周跌幅前五的是：新华网、天龙集团、盛讯达、中文传媒、华扬联众。本周重点新闻：1) 亭东影业完成3.1亿元融资 博纳持有12.5%股权；2) 传爱奇艺计划赴美IPO 官方回应尚无时间表；3) 国内动漫产值将达1500亿 年轻受众消费潜力再释放；4) 名企抢滩登陆影院市场，下游“占山为王”的时代已经来临？；5) 芒果TV公布2018综艺剧集阵容 加码打造6大黄金综艺带；6) Netflix 第三季度净利润1.3亿美元 计划80亿美元投入原创内容；7) 《绝地求生：大逃杀》创下6项吉尼斯世界纪录；8) 京东推电竞级游戏手机标准 意欲打开游戏手机细分市场；9) 英雄联盟S7全球总决赛奖金池已达2700万元 玩家贡献近45%；10) 《王者荣耀》进军北美市场 11月上市支持iOS 安卓；11) Magic Leap 完成5.02亿美元D轮融资 淡马锡领投；12) 魔域手游上线12小时流水过1500万 经典端游IP仍具竞争力

公司重要公告：昆仑万维：公司因Qudian Inc.在纽约证券交易所首次公开发售超额配售拟增加出售部分股权；中文在线：公司第四期限制性股票激励计划；中南文化：公司对外投资设立全资子公司、2017年第三季度报告；北京文化：2017年第三季度报告；欢瑞世纪：全资子公司与北京子熠投资管理有限公司共同收购北京七娱世纪文化传媒有限公司

投资建议：我们强调大国会有其匹配的文化传媒需求，传媒行业经过2年的估值压制后，有望重新获得重视，重点关注1)符合主旋律、增速确定性强的版块，如游戏、影视剧；2)具有龙头地位的白马公司，特别是具有平台属性的公司；3)估值底部，拥有护城河具有超预期概率的个股，如星辉娱乐。下周开始进入三季报密集发布期，建议重点关注三季报情况。传媒行业已经进入近两年的估值底部，目前估值TTM仅38倍，维持领先大市评级。

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

环保及公用事业：农业绿色发展意见凸显农村地区水资源、生态建设重要性

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点 本周行业动态 【国务院印发《关于创新体制机制推进农业绿色发展的意见》】目标任务：1.资源利用更加节约高效。到2020年，严守18.65亿亩耕地红线，全国耕地质量平均比2015年提高0.5个等级，农田灌溉水有效利用系数提高到0.55以上。到2030年，全国耕地质量水平和农业用水效率进一步提高。2.产地环境更加清洁。到2020年，主要农作物化肥、农药使用量实现零增长，化肥、农药利用率达到40%；秸秆综合利用率达到85%，养殖废弃物综合利用率达到75%，农膜回收率达到80%。到2030年，化肥、农药利用率进一步提升，农业废弃物全面实现资源化利用。3.生态系统更加稳定。到2020年，全国森林覆盖率达到23%以上，湿地面积不低于8亿亩，基本农田林网控制率达到95%，草原综合植被盖度达到56%。到2030年，田园、草原、森林、湿地、水域生态系统进一步改善。4.绿色供给能力明显提升。到2020年，全国粮食（谷物）综合生产能力稳定在5.5亿吨以上，农产品质量安全水平和品牌农产品占比明显提升，休闲农业和乡村旅游加快发展。到2030年，农产品供给更加优质安全，农业生态服务能力进一步提高。农业绿色发展凸显农业灌区水资源、水生态建设重要性，相应看好京蓝科技（000711.SZ）发展前景。

重点公司公告 【高能环境（603588.SH）】2017年前三季度公司实现营业收入15.20亿元、归母净利润1.29亿元，分别同比增长71.19%、71.89%；经营性现金流量净额-7,285.72万元，同比增长73.67%。 【高能环境（603588.SH）】前三季度公司新增订单金额为21.91亿元，按经营模式划分，工程承包类订单新增11.76亿元，投资运营类订单新增10.16亿元；按业务板块划分，环境修复类业务新增订单4.84亿元，城市环境类业务新增订单5.46亿元，工业环境类业务新增订单11.61亿元。 【中国天楹（000035.SZ）】公司控股子公司联萃公司与瓯越资源与环境股份有限公司合资设立的富寿天禹环保能源有限公司与越南富寿省建设厅签署富寿省生活垃圾焚烧发电处置协议书，有效期50年。项目规模垃圾日处理量1,000吨/天。 【京蓝科技（000711.SZ）】公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易新增股份上市，发行股份及支付现金购买资产新增股份39,238,743股，发行价格13.49元/股，发行股份募集配套资金新增股份40,118,110股，发行价格12.70元/股。

环保板块一周行情回顾 上周（10.16-10.20）环保（中信）指数下跌2.86%，上证综指下跌0.35%，沪深300指数上涨0.15%，中小板指下跌0.41%。环保（中信）指数跑输沪深300指数3.01个百分点，跑输中小板指2.45个百分点。

风险提示：政策不及预期、竞争加剧

通信：十九大助力信息通信行业发展，建议持续关注光通信板块重点标的

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点 本周行情回顾，5G板块明显回调：本周沪深300指数涨幅0.15%，中小板指、创业板指下跌0.41%和2.38%，中信通信板块指数跌幅达4.20%。主要通信概念板指数均出现下跌，其中5G指数有较大幅度回调，本周下降6.75个百分点，配置时机逐渐成熟，保持积极关注。此外，三网融合、云计算指数下跌超过5个百分点。党的十九大本周召开，信息通信事业将继续重点推进：习近平代表第十八届中央委员会向大会作了题为《决胜全面建成小康社会 夺取新时代中国特色社会主义伟大胜利》的报告。报告回顾了过去五年的工作历史性变革，提及数字经济等新兴产业蓬勃发展，互联网建设管理运用不断完善，指出新时代坚持新发展理念，推进新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步发展，强调创新是引领发展的第一动力，是建设现代化经济体系的战略支撑，并在建设现代化经济体系、提高保障和改善民生水平等内容中提及信息通信业发展。9月通信经济运行情况发布，互联网接入流量持续增长、光纤网络加速建设：9月份通信业经济运行情况公布，9月，电信业务总量完成2620亿元，同比增长89.4%。从电信业务使用情况看，移动短信业务量及收入降幅同比收窄、移动电话通话量降幅同比扩大，而互联网接入流量在持续上升。1-9月移动互联网接入

流量达 154 亿 G，同比增长 148.3%。从通信能力数据看，光纤宽带网络加速建设，光纤接入（FTTH/O）端口达到 6.3 亿个，比上年末净增 9230 万个，占比由上年末的 75.6% 提高到 82.7%。1 - 9 月，全国新建光缆线路 564 万公里，光缆线路总长度达到 3606 万公里，同比增长 25%，接入网光缆、本地网中继光缆和长途光缆线路所占比重分别为 64.3%、32.9% 和 2.8%。网络提速扩容需求显著，数据中心需求快速兴起，建议关注光通信相关标的：重点推荐标的：博创科技：流量增长、网络升级扩容，公司 DWDM 业务有望继续增长，同时数据中心市场前景广阔，公司有源器件将成新增增长极，我们预测 2017-2019 年公司归母净利润约为 0.97 亿元、1.39 亿元和 2.09 亿元；EPS 分别为 1.15 元、1.60 元和 2.35 元。6 个月目标价 63.25 元，维持买入-A 评级。风险提示：光通信行业发展不及预期；公司高速有源器件业务发展不及预期；公司产能扩大不及预期。建议关注标的：1) 烽火通信：流量增长与技术演进助力公司光通信设备业务发展。风险提示：运营商传输网资本开支不及预期；2) 天孚通信：光器件领域光纤连接细分行业领军企业，目前数据中心内互联架构升级，有望驱动公司业绩增长。风险提示：光通信行业景气度不及预期。风险提示：宏观经济发展不及预期；光通信行业景气度不及预期；证券市场系统性风险。

智飞生物(300122)：自产代理齐放量，疫苗龙头打开高成长空间

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点 疫苗事件影响基本消除，行业变革中智飞先行一步：山东疫苗事件之后，二类苗销售备受打击，致使整个疫苗行业陷入谷底。国家紧急发布新版疫苗流通条例，取消疫苗批发环节，由疫苗生产厂直接向县级疾控中心供货，并对疫苗产品负责，以事实上一票制的形式颠覆了传统疫苗行业，对疫苗流通领域进行了彻底整顿。从 2017 年的批签发数据以及各上市公司半年报数据看，疫苗行业触底反弹趋势明显，整个行业的变革迎来了健康新发展。公司作为民营疫苗龙头企业，坚持“自营直销为主、代理经销为辅”的销售模式，公司销售人员数量众多，渠道优势明确，2016 年拥有销售人员 712 人（截止目前已拥有销售队伍 1,200 人左右），覆盖全国 30 个省，327 个地市，2248 个县，25400 多个接种点。并拥有程度的冷链物流体系，确保疫苗的质量和运输效率，在行业变革中率先抢占先机。独家 AC-Hib 三联苗放量在即，HPV 疫苗获批大大增加公司业绩弹性：（1）AC-Hib 三联苗是公司的独家重磅产品，具有大大减少接种次数、性价比高的特点，2014 年底获批，2015 年中期正式进行销售。预计 2017 年全年 AC-Hib 三联苗的销售量有望达到 400 万支，出厂价约为 210 元左右，毛利率超过 90%，净利率 50% 左右，预计今年全年贡献收入 8.40 亿元，净利润 4.20 亿元。（2）默沙东的 4 价 HPV 疫苗是全球第二大疫苗品种，其中 Gardasil/ Gardasil92016 年全年实现销售收入 21.73 亿美元，同比上升 13.89%，2017 年上半年实现销售收入 10.01 亿美元，同比上升 30.00%。默沙东的 4 价 HPV 疫苗今年 5 月获得 CFDA 的注册批件，对应接种人群为人口数量 2.6 亿左右的 20-45 岁大群体女性，预计年底能够上市。公司拥有默沙东 4 价 HPV 疫苗独家代理权，目前部分省份已完成招标，最新中标价为 798 元/支，全程 3 针共需 2,394 元，预计明年约有 150 万人接种，即 450 万剂，可为公司带来 35.50 亿元的收入，超过 5 个亿的净利润，大大增加公司业绩弹性。后续重磅品种进展顺利，支撑公司中长期业绩增长：（1）公司微卡用于预防结核病的试验已经进入 III 期临床，今年有望揭盲，微卡作为急需产品，申请上市有望进入绿色通道，预计明年能够投放市场。目前广泛使用的卡介苗预防结核病局限性较大，而微卡可以用于细胞内结核菌的高危人群，预防效果更好。微卡全程需要接种 6 针，出厂价预计 300-400 元/针，我们目前有 5,500 万的高危人群，若分别以 1%、3%、5%、10% 的接种率估算，对应的市场空间分别为 9.90 亿元、29.70 亿元、49.50 亿元和 99.00 亿元，市场空间极大。公司微卡有望作为第一个上市的预防结核杆菌感染高危人群肺结核发病的疫苗，率先抢占市场。同时，公司结核杆菌检测方面的 EC 诊断试剂也已进入 III 期临床，预计 2018-2019 年上市，在价格和灵敏度方面均优势明显。未来，公司有望在结核病领域完成诊断、预防与治疗的布局，结核病防治整体方案基本形成。（2）公司代理的默沙东五价轮状病毒疫苗轮达停已进入优先审批，预计 2018 年左右上市。作为默沙东 5 价轮状病毒疫苗的竞争对手，GSK 的 Rotarix 疫苗短期内暂时不会再国内上市，而与国内现有的兰州所的罗威特相比，轮达停疫苗在抗原性、安全性和有效性方面都明显优于罗威特，我们预计轮达停上市之后，将会对罗威特有明显的替代作用。二胎放开后，每年新生儿数量超过 2000 万，以 10% 的接种率计算，我们预计默沙东的 Rotateq 疫苗接种人数有望超过 200 万人，若以国内价格 1000 元/3 剂计算，市场空间超过 20 亿。（3）公司自研的 15 价肺炎球菌结合已经获得临床批件，相比于辉瑞的 13 价肺炎球菌结合疫苗，公司研制的 15 价肺炎球菌结合疫苗，涵盖了亚洲地区检出率最高的 15 种血清型，也符合国内的优势血清型分布，更适合亚洲人民接种，也是值得期待的一大重磅产品。投资建议：我们预计公司 2017-2019 年营业收入分别为 11.97、56.03 和 83.78 亿元，归母净利润分别为 4.36、11.70 和 16.91 亿元，对应的 EPS 分别为 0.27、0.73 和 1.06 元。给予买入-A 建议，12 个月目标价为 36.50 元，相当于 2018 年 50 倍的市盈率。风险提示：HPV 销售不达预期，AC-Hib 三联苗销售不达预期，政策风险。

信立泰(002294)：专利挑战成功，替格瑞洛有望提前上市

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点 事件：近日，国家知识产权局专利复审委员会公布第 33591 号专利无效审查决定，宣告第 99815926.3 号“新的三唑并(4,5-D)嘧啶化合物”发明专利无效。该件专利为药物“替格瑞洛”（商品名：倍林达）的化合物专利，专利权人为阿斯利康（瑞典）有限公司。替格瑞洛临床表现优异，市占率快速攀升：替格瑞洛是 P2Y12 受体的拮抗剂，属于抗凝血药物，主要用于急性冠脉综合征（不稳定性心绞痛、非 ST 段抬高心肌梗死或 ST 段抬高心肌梗死）患者的治疗，包括接受药物治疗和经皮冠状动脉介入（PCI）治疗的患者，降低血栓性心血管事件的发生率。替格瑞洛由阿斯利康研发，于 2011 年上市，2013 年正式进入中国市场。根据 PDB 的统计数据，在国内的抗凝血药物市场上，氯吡格雷占据了半壁江山，多年来市场份额始终维持在 50-55% 之间。与氯吡格雷相比，替格瑞洛不需要经过肝脏代谢激活，具有更快速、更强效抑制血小板的特点，可以降低心血管死亡、心肌梗死或卒中复合终点的发生率，为 PCI 赢得时间。自上市以来，替格瑞洛的销售额不断攀升，2016 年全球销售额已达到 8.39 亿美元，5 年间复合年增长率高达 75.22%。根据 PDB 的统计数据，替格瑞洛自 2013 年进入中国市场以来，市场占有率也快速提高，由 2013 年的 0.16% 上升到 2016 年

的 3.02%。未来随着替格瑞洛仿制药的陆续上市，替格瑞洛的市场份额有望加速增长。替格瑞洛专利挑战成功，仿制药有望首批上市：阿斯利康替格瑞洛的专利将于 2019 年到期，因此近年来国内替格瑞洛仿制药的临床试验申报数量呈现爆发式增长，目前进展最快的是信立泰、上海汇伦、石药集团和南京优科，均已完成临床一致性评价，其中信立泰、石药集团和南京优科都提交了上市申请。本次的专利挑战成功，意味着信立泰和另两家公司的替格瑞洛有望提前上市，抢占阿斯利康在国内的市场，与国内第二梯队的公司将进一步拉开差距。根据目前的研发进度，公司的替格瑞洛预计于 2018 年上市。类比国内氯吡格雷的市场格局，替格瑞洛上市以后公司有望占得 20-30% 的市场份额，带动公司业绩的进一步增长。氯吡格雷受替格瑞洛影响有限：尽管近年替格瑞洛的市占率增长迅猛，但氯吡格雷作为抗凝血领域已经使用 20 年的药物，市场龙头的地位并未受到明显影响，市场份额长期维持在 50% 以上。同时，替格瑞洛尚未进入医保，治疗费用将近是氯吡格雷的 3 倍，这也一定程度上影响了替格瑞洛的市场拓展。信立泰作为国内氯吡格雷仿制药的龙头企业，除原研厂家赛诺菲以外，国内市场份额远高于其他几家公司。伴随抗凝血行业的成长，公司氯吡格雷的销售额也不断上升，贡献了公司大部分的收入来源，未来仍将保持稳定的增长。替格瑞洛的上市，将进一步完善公司在抗凝血领域的布局，与氯吡格雷形成产品互补，有望成为公司新的业绩增长点。投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.49、1.66 和 1.91 元。基于公司替格瑞洛首批仿制药上市的确信性增强，我们给予公司增持-B 评级，6 个月目标价为 37.25 元，相当于 2017 年 25 倍的市盈率。风险提示：研发风险，市场竞争加剧，政策风险。

华天科技 (002185) 三季度业绩公告点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

华天科技 (002185) 发布三季报，前三季度营收 53.2 亿，同比上升 33.5%，归母净利润 3.88 亿，同比上升 33.0%，与半年报展望基本相符。第三季度营收 20.1 亿，同比上升 33.3%，净利润 1.32 亿元，同比上升 19.1%。同时公司预计全年净利润增速 20%-50% 达到 4.69 亿~5.86 亿元。点评：三季度收入增长符合预期，净利润增速小幅放缓，但是全年的预期仍然较为乐观。从公司的主要生产基地看，先进工艺昆山和西安继续享受产能扩张和产能利用率提升的双重利好持续拓展业务规模，传统封测天水基地订单也持续获得提升，三季度单季度受到产品结构变动带来的毛利率变动而产生的净利润增速放缓，中长期仍然可以继续维持乐观预期，建议积极关注。

立讯精密(002475)三季报点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

公告：公司发布三季报，公司前三季度营收 138.98 亿，同比上升 65.14%，归母净利润 10.82 亿，同比上升 58.98%，与半年报展望基本相符。第三季度营收 56.12 亿，同比上升 53.16%，同时公司预计全年净利润 16.19-18.5 亿，增速 40%-60%。点评：公司业绩略超预期。苹果产业链因 iPhone8 砍单，iPhoneX 良率难题、出货较晚以及人民币升值等因素三季度表现欠佳，公司营收和净利超 50% 的增速在产业链中居于上游。公司深耕连接器多年，为苹果多产品提供连接线和 watch 无线充电发射端产品，同时业务拓展至声学部件等新领域，第四季进入新产品上线放量阶段，虽受制于新品前期量化的开发费用及客户定价的压力，公司会优化改善成本管控与自动化模组等生产工艺，四季度将受益于 iPhoneX 超级周期的来临。展望明年，无线充电大趋势和声学器件放量将为公司带来业绩增量，建议积极关注。

【新能源车行业】补贴或将提前退坡

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

10 月 20 日 (周五)，据电车汇报道，明年国补退坡 20% 已基本确定，相关文件已上报。10 月 21 日，电动汽车资源网报道，确认 2018 年新能源汽车补贴将不同程度退坡，不同车型退坡比例不同，退坡原因与动力电池技术进步、成本下降等因素有关。基于之前的经验，我们认为本次补贴退坡消息或有一定的真实性，特别是分类别不同程度的退坡相对来说更加合理。目前的补贴政策是 2016 年 12 月 29 日，四部委联合发布的《关于调整新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，政策明确规定“除燃料电池汽车外，各类车型 2019 - 2020 年中央及地方补贴标准和上限，在现行标准基础上退坡 20%。同时，有关部委将根据新能源汽车技术进步、产业发展、推广应用规模等因素，不断调整完善”。可见如果本次调整补贴政策，并不与之前的政策冲突，而是在电池技术进步、大幅调价的因素影响下，政策调整和完善。如果补贴提前退坡落地，短期势必引起四季度的抢装，短期产销超预期，上游供需或进一步偏紧，原材料价格有望持续攀升。而市场担心 18 年的产销量或被今年透支，由于 18 年不考核新能源车积分，行业在需求端并未完全起来的情况下，18 年产销量或不及预期。我们认为我国鼓励新能源车产业发展的目标明确，几乎不存在因政策的调整而导致行业的失速下行的可能。预计补贴将以车型和电池能量密度为参考进行调整，加速市场中低端产能出清，刺激行业内优秀企业持续提高技术水平，行业龙头强者恒强逻辑不变，不管政策如何调整，总体将会利于我国新能源车产业做大做强。继续推荐资源龙头 (华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业)；关注三元锂电及子行业龙头 (科恒股份，杉杉股份，当升科技，亿纬锂能，格林美；国轩高科，大洋电机，先导智能，天赐材料，创新股份，多氟多)；风险提示：政策不及预期，新能源车产销量大幅下滑

【延江股份】延江股份:关于对外投资并设立控股子公司的公告

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

1、2017/10/20 公司公告称，拟与 DCT Holding LLC、Fu Burg International Holding Company 两家公司共同投资设立美国延江，新公司将位于美国北卡罗来纳州，经营范围包括生产和销售无纺布，注册资本 1000W 美元，其中延江股份出资 650W 美元，占比 65%。2、打孔无纺布国际化进程迈出重要一步。延江核心产品打孔无纺布和 PE 打孔膜销往全球，由于 2017H1 海外销售额大幅增长，且今年上半年航运成本急剧增高，导致公司物流成本增长明显 (运费和港杂费

+62.8%)，9月份全资子公司埃及延江正式投产，有效提高公司海外产品投放半径，有助减轻物流成本。此次再于美国设立子公司，正面迎战本土面层材料生产商卓德嘉，可以看到卓德嘉近四年收入持续下滑，主要由于PE打孔膜销售额持续低迷（由2013年4.95亿美元下降至2016年3.31亿美元），延江生产的打孔无纺布凭借良好的透气性、柔软性有望进一步替代卓德嘉的市场份额；此次设立美国延江对于公司打开国际市场具有重要战略意义。3、需求良好，叠加“技术+规模+客户”三重优势，构建高端卫生用品龙头：需求端，受益于二胎政策全放开和消费升级，高端纸尿裤的需求稳步增长，打孔无纺布作为中高端面层材料深受市场青睐；技术端，延江于06年成功研发出全球第一款打孔无纺布生产线（打孔和收卷自主研发，有一定壁垒），产品稳定性更好；产能端，共有3.8W吨打孔无纺布（1.6W原有+2.2W募投新建），远高于国内第二的北京大源（4700吨、多为16年投产），规模化效应有助提升毛利率水平；客户层面，公司前五大客户均为国际卫生用品龙头公司，如金佰利、宝洁等，龙头公司在面层材料供应商的选择上具有严格标准，进入其供应链需要2~3年认证时间，龙头公司的背书有利拓展新的客户，2016年公司成功开发新客户日本大王。4、投资建议：看好纸尿裤的市场需求以及消费升级带来的高端面层材料需求增加，公司在打孔无纺布领域具有明显的技术和规模优势。维持“买入-A”评级。5、风险提示：募投项目进度不及预期；下游客户压价可能导致毛利率下滑；大客户占比过高风险；汇率波动风险。

【华金 TMT-电子 歌尔股份三季报点评】

陈韵谜 021-20377060 chenyunmi@huajinsec.cn

公告：歌尔股份发布三季度报告，第三季度营业收入 72.9 亿，同比增长 20.24%，归属上市公司股东净利润 6.7 亿，同比增长 18.55%；前三季度营业收入 172.6 亿，同比增长 36.93%；归属上市公司股东净利润 13.85 亿，同比增长 33.66%。公司预计由于公司销售规模稳定增长，电声器件、虚拟现实产品等贡献增加，2017 年度归属上市公司股东净利润为 20.6 亿到 23.9 亿，同比增长 25%~45%。点评：公司前三季度业绩基本符合预期，全年业绩展望与我们的盈利预测基本一致。收入方面，苹果 iPhone8/8P 销售预冷，iPhoneX 良率问题拉低出货，苹果产业链公司三季度营收出现放缓，公司营收表现相对较好，VR 等产品销售优于预期。费用方面，汇兑损益造成公司财务费用增加一个亿，对业绩有所侵占，其他费用随营业收入规模增长。进入四季度，苹果良率拉升，X 加速量产，产量增加势头将一直延续至明年一季度。公司产品在 iPhoneX 的单机价值量显著大于 iPhone8/8P，X 加大备货将有利于公司收入的提升。同时今年 1Q 基数较低，明年一季度有望迎来高增长。我们维持公司买入-A 评级，目标价 23.25 元。

【财经要闻】

1、财政部：1-9 月国有企业利润总额同比增长 24.9%

财政部披露，1-9 月全国国有及国有控股企业利润总额同比增长 24.9%，1-9 月国有企业营业总收入同比增长 15.9%。2017 年 1-9 月，全国国有及国有控股企业经济运行稳中有进，国有企业收入和利润持续较快增长，利润增幅高于收入 9 个百分点，钢铁等上年同期亏损行业持续盈利。

2、国资委：69 家央企集团年内完成公司制改制

国资委称，十八大以来，完善现代企业制度、改革经营机制、优化国资布局、推进提质增效、强化国资监管、全面从严治党等六大改革措施持续深化。其中，市场化薪酬改革方面，目前已有 99% 的中央企业集团公司建立了明确的工资效益联动机制，60 户控股上市公司实施了股权激励。他还介绍，公司制改革取得重大进展，69 家集团公司及 2600 多户下属企业年内将完成改制工作。

3、商务部：中国已从资本输入国变成资本净输出国

商务部称，中国企业走出去投资的规模不断扩大，目前海外资产达到 6 万亿美元，仅过去的 5 年，对外投资就超过了 6600 亿美元。我国也从过去的资本输入国变成了资本净输出国。

4、发改委：纵深推进价格改革，进一步激发市场活力

发改委称，将纵深推进价格改革，进一步激发市场活力。抓住重点领域、关键环节，坚决打好价格改革攻坚战。此次价格改革，包括全面深化电价改革、有序推进气价改革、深化农产品和农业用水价格改革、全面推进医疗服务价格改革、深化民航国内航线客运、铁路货运价格市场化改革。同时，将完善“两高一剩”差别电价、阶梯电价政策、促进北方地区“煤改电”“煤改气”、完善生态补偿收费机制、合理制定和调整污水处理费、垃圾处理费征收标准。

5、发改委：前三季度，消费对经济增长的贡献率为 64.5%

发改委称，今年以来，经济稳中有进、稳中向好的趋势继续巩固，预计全年 6.5% 左右的预期增长目标将顺利实现。从发展质量看，五年来我国经济结构不断调整优化，实现了需求结构“消费超过投资”、产业结构“三产超过二产”。前三季度，消费对经济增长的贡献率

为 64.5%，服务业占比达 52.9%。区域发展格局不断重塑优化，新型城镇化扎实推进，2016 年常住人口城镇化率达到 57.35%。新旧动能有序转换，新技术新产业新模式新业态层出不穷。2016 年我国科技进步贡献率达到 56.2%，研究与试验发展经费支出达 1.55 万亿元。

6、发改委：雄安新区建设规划进入最后攻坚阶段，将很快通过评审

发改委称，雄安新区建设的进展正有序推进。目前已组建了高效精干的雄安新区管委会，并组织 300 多个来自国内外的顶尖专家、12 个团队对雄安新区建设进行总体规划和设计，这个规划已进入最后的攻坚阶段，预计很快会通过评审。规划一旦通过后，将扎实稳步推进雄安新区建设；此外，促进雄安新区建设的相关政策框架将于建设规划同步出台实施。

7、发改委：正在加快编制粤港澳大湾区规划，在征求意见阶段

发改委称，7 月 1 日签署框架协议以后，粤港澳大湾区的建设加快了实质性的步伐，一个是由国家发改委牵头会同有关部门和广东、香港、澳门，正在加快编制粤港澳大湾区的规划，这项工作正在紧锣密鼓的进行，目前已经形成初稿，正在抓紧征求意见。未来，粤港澳大湾区将会成为重要的国际科技创新中心，会成为中国发展新的经济增长极。

8、统计局：初步核算，三季度 GDP 同比增 6.8%

统计局数据显示，经初步核算，三季度 GDP 为 21.18 万亿元人民币，同比增 6.8%；前三季度 GDP 为 59.33 万亿元人民币，同比增 6.9%。其中，三季度第一产业 GDP 同比增 3.9%，第二产业 GDP 同比增 6.0%，第三产业同比增 8.0%，且第三产业 GDP 约占整体三季度 GDP 的 50.7%。

9、统计局：清洁能源快速发展，节能降耗继续取得成效

统计局数据显示，前三季度，原煤产量 25.9 亿吨，同比增长 5.7%，增速比上年加快 0.7 个百分点；进口 2.0 亿吨，增长 13.7%，回落 9.8 个百分点；原油产量 1.4 亿吨，同比下降 4.4%；进口 3.2 亿吨，增长 12.2%；天然气产量 1087.2 亿立方米，同比增长 9.1%，增速比上年加快 1.1 个百分点；进口 4838 万吨，增长 22.3%，加快 6.4 个百分点；核电、风电、太阳能发电等同比增长 21.1%，比上年加快 0.9 个百分点；占全部发电量比重为 9.0%，比上年同期提高 1.1 个百分点。

10、统计局：服务业新动能加快壮大成长

统计局称，新兴服务业的快速发展，加快了新动能壮大成长。1-8 月，规模以上服务业企业中的战略性新兴产业服务业、文化及相关产业服务业和科技服务业营业收入同比分别增长 17%、14.6%和 14.2%，均高于全部规模以上服务业企业营业收入 13.5%的增速，比上年分别提高 0.8、1.0 和 1.2 个百分点；在“互联网+”行动计划促进下，互联网相关行业高速发展，互联网和相关服务业、软件和信息技术服务业营业收入同比分别增长 42.7%和 22.6%。

11、人社部：明年划拨国有资产充实社保基金

人社部称，基本养老金全国统筹明年就会迈出第一步，先实行基本养老金中央调剂制度，能够在不同地区之间均衡养老保险的负担。另外，国务院已决定进行养老保险基金的投资运营，现在已经有 8 个省份委托全国社会保障基金会在投资运营；明年要实施划拨国有资产充实社会保障基金，使社会保障基金这个蓄水池能够越来越大。

12、工信部：9 月我国户均移动互联网接入流量突破 2000M

工信部数据显示，9 月户均移动互联网接入流量达到 2007M，比去年同期增长 140%。在移动电话用户数上，9 月末，三大运营商移动电话用户总数达 13.9 亿户，1-9 月净增 7264 万户。其中 4G 用户总数达到 9.47 亿户，占移动电话用户的 67.9%，较上月提高 0.7 个百分点，1-9 月净增 1.77 亿户。

13、住建部：四季度住宅销量增速将放缓，房价将保持稳定

住建部称，四季度住宅销量增速将放缓，房价将保持稳定；当前中国房地产市场健康而稳定；不会放松对房地产市场的政府调控行动，调控措施将常态化；共有产权房正在积极探索；房地产价格过快上涨的状况已经得到了控制。

14、中宣部：图书出版量、电视剧动画片产量均居世界前列

中宣部、文化部、广电总局称，目前，我国已形成规模庞大的内容制作生产体系。去年，全国出版图书近 50 万种；制作广播节目 771 万小时、电视节目 352 万小时；生产电影故事片 772 部，国产电视剧 334 部 14912 集，电视动画片近 12 万分钟。而深化文化体制改革，不能把市场占有率、收视率、票房和发行量作为唯一标准，要注重把构建两效统一的体制机制作为制度设计的关键环节和考核评价的重要标准。

15、保监会：保险公司核心偿付能力充足率应不低于 50%

保监会称，近日，保监会就拟修订的《保险公司偿付能力管理规定（征求意见稿）》公开征求意见。征求意见稿明确了偿二代的监管指标标准，核心偿付能力充足率达标准为 50%、综合偿付能力充足率达标准为 100%、风险综合评级达标准为 B 类以上，三个指标同时达标的为偿付能力达标公司。

16、外管局：9 月末内地基金香港发行销售累计净汇入 2.88 亿元人民币

外管局数据显示，9 月末内地基金香港发行销售资金累计净汇入 2.88 亿元人民币；9 月末香港基金境内发行销售资金累计净汇出 122 亿元人民币。数据显示，至 9 月末内地基金香港发行销售资金累计汇入 5.06 亿元人民币；至 9 月末内地基金香港发行销售资金累计汇出 2.18 亿元人民币。

17、央行：9 月末金融机构人民币各项贷款余额同比增 13.1%

央行称，央行发布 2017 年三季度金融机构贷款投向统计报告显示，2017 年 9 月末，金融机构人民币各项贷款余额 117.8 万亿元，同比增长 13.1%，增速比上季末高 0.2 个百分点；1-9 月增加 11.2 万亿元，同比多增 9980 亿元。贷款投向呈现如下特点：1、企业中长期贷款增长较快；2、小微企业贷款增速提高；3、服务业中长期贷款加快增长；4、“三农”贷款增速上升；5、房地产贷款增速继续回落。

18、上证指数报 3378.65 点，上涨 0.25%

上证综指收涨 0.25%报 3378.65 点；创业板指反弹近 1%。两市成交 3628 亿元，创 7 月以来新低。盘面交投清淡，热点有限。上海筹划建立自由贸易港，本地股全面井喷，上港集团、华贸物流、长江投资、锦江投资、浦东建设等 16 股涨停。广东探索建设南沙自由贸易港，广州港垂直封板，盐田港、珠海港跟风大涨。白马股集体回调，古井贡酒领跌白酒，华帝股份领跌家电。近期强势的医疗板块下挫，大博医疗跌停。本周，沪指跌 0.35%；深成指跌 1.41%；创业板指跌 2.38%。

19、恒生指数报 28487.24 点，上涨 1.2%

恒指收涨 1.2%，报 28487.24 点。恒生国企指数涨 1.8%。蓝筹股几乎全线上涨，吉利汽车升 5.8%领涨蓝筹。汽车股走强，广汽集团创历史新高。内房及建材股普涨，中国建材涨 11%，中国恒大涨 8%。恒大系上涨，恒大健康涨 11.31%，恒腾网络涨 3.9%。大市成交缩至 967.21 亿港元。

20、道指报 23328.63 点，上涨 0.71%

上周五，道琼斯涨 0.71%，至 23328.63 点，周涨 2%；标普 500 涨 0.51%，至 2575.21 点，周涨 0.86%；纳斯达克涨 0.36%，至 6629.05 点，周涨 0.35%。

【重点公告】

【采掘】

*ST 大有：披露 2017 年第三季度经营数据

兖州煤业：披露 2017 年第三季度运营数据

新集能源：披露 2017 年 1-3 季度经营数据

恒泰艾普：子公司川油设计与色达县政府签订天然气利用项目框架协议

兰花科创：实施秋冬季错峰生产，预计影响公司销售收入约 2.2 亿元

【传媒】

中昌数据：全资子公司投资悠络客电子科技 1286 万元

三五五网：再次调整激励计划(2017)首次授予权益数量

【电气设备】

平高电气：预计 2017 年前三季度业绩同比下降 40%~50%

航天机电：向子公司上海航天控股(香港)增资 1.52 亿美元；出售全资子公司甘肃上航电力运维 75%股权；出售国内光伏电站

光一科技：子公司出资 300 万元参与设立产业投资基金暨关联交易

科陆电子：签署储能项目合同，合同金额 3000 万元

中环股份：拟出资 150 万元投资组建内蒙古中环协鑫光伏材料有限公司

【电子】

贤丰控股：终止重大资产重组事项，股票复牌

东软载波：披露 2017 年限制性股票激励计划(草案)

【房地产】

珠江实业：披露 2017 年三季度经营情况简报

*ST 松江：披露 2017 年三季度经营情况简报

大港股份：控股股东拟协议转让公司 12.5%股份

天业股份：终止重大资产重组事项，投资者说明会后复牌

凤凰股份：控股孙公司土地被南京市政府收回，补偿未定

华夏幸福：南京片区开发 PPP 项目、开封影视小镇 PPP 项目成交

泰禾集团：增持句容濠峰置业 51%股权

【纺织服装】

延江股份：拟出资 650 万美元投资设立无纺布生产公司

步森股份：控股股东股权转让及实际控制人变更

【钢铁】

鞍钢股份：与鞍钢集团签署能源管理项目合同暨关联交易

【公用事业】

申能股份：披露 2017 年前三季度发电量完成情况

大众公用：出资 1.50 亿元受让世合实业 40%股权

联泰环保：预中标汕头潮阳区污水处理 PPP 项目，项目投资约 8 亿

中电环保：成为安徽萧县污水处理 PPP 项目第一中标候选人

国祯环保：中标京台高速 DBO 项目，预中标乌兰察布备用水源 PPP 项目、福建仙游县污水处理 PPP 项目

桂东电力：子公司铝电子产业动力车间项目列入停建项目名单

博世科：联合体成为 PPP 项目第一中标候选人

【国防军工】

星网宇达：入选 2017 年北京高精尖产业发展基金第三批拟合作机构

景嘉微：与华芯投资、湖南高新创投签署非公开发行股票认购意向协议

【化工】

中材科技：2017 年全年业绩预盈 7.22~8.83 亿元，同比增 80%~120%

兴发集团：披露 2017 年前三季度主要经营数据

江化微：披露 2017 年前三季度主要经营数据

金牛化工：披露 2017 年前三季度主要经营数据

南京化纤：披露 2017 年前三季度主要经营数据

滨化股份：披露 2017 年前三季度主要经营数据

*ST 丹科：控股子公司停产检修

凯龙股份：出资不超过 6200 万元收购湖北晋煤金楚化肥 55.27%股权

恒大高新：披露 2017 年限制性股票激励计划(草案)

恒天海龙：重大事项终止暨公司股票复牌

【机械设备】

宝色股份：与中国科学院核能创新研究院签订战略合作框架协议

金海环境：出资 2900 万元与控股股东共同投资长泰医院

东音股份：出资 3 亿元外包建设年产 200 万台潜水泵项目

上海沪工：与太仓管委会签订协议，计划投资 22 亿元设立设备生产公司

古鳌科技：入围陕西农信纸硬币清分设备项目、包商银行智能回单机项目供应商

【计算机】

荣科科技：中标达州健康信息平台项目运营商一标段，金额共 1.25 亿元

捷成股份：披露 2017 年限制性股票激励计划(草案)

旋极信息：入选 2017 年北京高精尖产业发展基金第三批拟合作机构

万达信息：转让参股公司世合实业 20% 股权，价款为 0.75 亿元

【家用电器】

兆驰股份：出资 2 亿元参与投资股权投资基金

万和电气：出资 100 万元对外投资设立新疆子公司

天银机电：签署收购工大雷信 40% 股权的投资意向书

【建筑材料】

顾地科技：全资子公司北京顾地因整治散乱污于 2017 年底前关停

纳川股份：中标龙岩市城区道路基础设施 PPP 项目，总投资约 4.19 亿元

国统股份：中标土默特旅游新村一期工程 PPP 项目，中标金额 20.5 亿元

【建筑装饰】

中工国际：披露 2017 年第三季度经营情况简报

中钢国际：披露 2017 年第三季度经营情况简报

葛洲坝：披露 2017 年第三季度经营情况简报

中国铁建：披露 2017 年第三季度经营情况简报

宁波建工：披露 2017 年第三季度经营情况简报

中化岩土：披露 2017 年第三季度经营情况简报

美晨科技：中标乌苏市生态环境综合整治建设 PPP 项目，金额 5.81 亿元

粤水电：广州市轨道交通设计施工总承包项目进入中标候选人公示期

杭州园林：预中标博鳌大农业国家公园一期工程项目（EPC）

【交通运输】

赣粤高速：披露 2017 年 9 月份通行费收入数据

四川成渝：披露 2017 年 9 月份通行费收入数据

华北高速：重组获无条件通过，公司复牌

天顺股份：控股子公司出资 335 万元于哈萨克斯坦设立合资公司

广州港：增资 1.5 亿元控股广州近洋港口经营有限公司；投资 18.63 亿元建设 11 号、12 号通用泊位及驳船泊位

【农林牧渔】

福成股份：持股 15.65% 股东拟减持不超过公司总股本的 3.91%

【汽车】

金麒麟：披露 2017 年第三季度经营数据

【轻工制造】

【商业贸易】

海印股份：拟向广州海印互联网小额贷款有限公司增资 1 亿元

利群股份：与胶州市人民政府签订框架投资协议

【通信】

中富通：拟收购广州欧康 100% 股权

【休闲服务】

首旅酒店：2017 年前三季度业绩预增，同比增长 245%~255%

【医药生物】

天目药业：披露 2017 年第三季度经营数据

香雪制药：对子公司湖北天济增资 1.65 亿元

博腾股份：持股 8.09% 股东拟减持不超过公司总股本的 6.47%

济民制药：与 AIMIS 签订合作框架协议

通化东宝：地特胰岛素及注射液获得临床试验批件

康弘药业：拟投资以色列公司 IOptimaLtd. 并取得中国独家经销权

【有色金属】

东方锆业：披露公司部分产品提价情况

【综合】

华信国际：拟向华信基金管理出售子公司洋浦交易中心 85% 股权

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