

2017年11月01日

# 晨会纪要(2017年11月01日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【宏观策略】 四季度策略：震荡格局中把握 3+2 投资机会
- 【公司评论】 葛洲坝(600068)：业绩符合预期，PPP 与环保仍是未来看点
- 【公司评论】 三七互娱(002555)：前三季度表现优良，看好后续重磅作品
- 【公司评论】 凯撒旅游(000796)：大股东有力增持，三季度业绩稳健增长
- 【公司评论】 中集集团(000039)：三季报超预期，上调盈利预测
- 【公司评论】 超图软件(300036)：业绩符合预期，抓住国土三调新机遇
- 【公司评论】 中联重科(000157)：三季度业绩增速不减 资产质量改善明显
- 【公司评论】 柳工(000528)：业绩符合预期 国际业务布局步伐加快
- 【公司评论】 徐工机械(000425)：国内国外双线开花 工业云市场大有可为
- 【公司评论】 中国交建(601800)：收入增长稳健，订单充足，长期发展无忧
- 【公司评论】 弘亚数控(002833)：Q3 营收与盈利达历史最好水平，全年高增长无忧
- 【公司评论】 上汽集团(600104)：合资与自主共振，业绩增长符合预期
- 【公司评论】 龙净环保(600388)：业绩平稳增长，阳光集团增持凸显信心
- 【公司评论】 洁美科技(002859)：订单产能持续推进，新产品开拓顺利进行
- 【公司评论】 均胜电子(600699)：业绩符合预期，BMS+汽车安全高成长可期

## 财经要闻：

- 1.国务院：发布“十三五”国家政务信息化工程建设规划
- 2.三部门：到 2020 年创建约 300 个国家级特色农产品优势区
- 3.发改委：1-9 月全国规模以上煤企原煤产量同比增长 5.7%
- 4.发改委：11 月 1 日起全面供应硫含量不大于 10PPM 普通柴油
- 5.商务部：美方认定中国为“非市场经济国家”，是对中国实际情况的严重歪曲
- 6.卫计委：正在组建“国家队”进入健康医疗行业
- 7.能源局：未来 10-15 年仍然可能是我国核电发展的重要机遇期
- 8.外管局：9 月中国国际收支口径国际货物和服务贸易收入 2114 亿美元
- 9.外管局：截至 10 月 30 日累计批准 944.94 亿美元 QFII 额度
- 10.统计局：10 月制造业 PMI 为 51.6% 达今年均值水平
- 11.央行：完善应收账款质押登记办法，质押登记期限最长可至 30 年
- 12.央行：9 月底境外机构与个人持有境内股票 10210.27 亿元人民币
- 13.保监会：进一步细化保险销售过程可回溯要求
- 14.河北省委：22 个专项规划、32 个专题研究均取得阶段性成果
- 15.上交所：沪市公司三季度业绩内在质量提升，稳中向好格局确立

## 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	4006.72	-0.07%
上证综指	3393.34	0.09%
深证综指	2002.28	0.69%
恒生指数	28245.54	-0.32%
中小板指数	7827.09	1.04%
创业板指数	1869.79	0.74%
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)	3.1%	20.5%	42.4%
餐饮旅游(中信)	2.1%	7.9%	-5.6%
电子元器件(中信)	1.3%	16.9%	18.6%
非银行金融(中信)	1.0%	4.7%	17.2%
交通运输(中信)	1.0%	3.1%	8.6%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	-2.8%	0.7%	-15.3%
传媒(中信)	-2.7%	-0.9%	-23.8%
计算机(中信)	-2.6%	5.6%	-22.4%
汽车(中信)	-2.3%	5.9%	3.9%
钢铁(中信)	-2.0%	-0.3%	18.4%

- 16.深交所：将加快推进创业板改革
- 17.深交所：深市公司业绩稳步增长，前三季平均净利同比增近 26%
- 18.上证指数涨 0.09%，报 3393.34 点
- 19.恒生指数跌 0.32%，报 28245.54 点
- 20.道指涨 0.12%，报 23377.24 点

**重点公告：**

- 长城动漫：前三季度实现营收 1.58 亿元，同比下降 31.95%
- 民生银行：前三季度实现营收 73.12 亿元，同比下降 8.97%
- 振华重工：公司前三季度实现营业收入 152.06 亿元，同比下降 17.32%
- 江苏国泰：前三季度实现营收 256.67 亿元，同比增长 16.19%
- 中远海能:非公开发行 A 股股票预案
- 康美药业:关于与深圳华大基因股份有限公司签订战略合作协议的公告

**【行业公司评论】**

**四季度策略：震荡格局中把握 3+2 投资机会**

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

**投资要点** 经济趋稳或小幅收敛：宏观层面：全球经济复苏，助推我国经济平稳向好；国内经济宏观层面的表现要好于年初的预期，经济韧性十足，但仍需注意固定资产投资在下行通道。在限售的持续下，目前一二线城市已经处于严控状态，短期内房地产投资不会回暖，三四线城市火爆的售房行情或引起监管关注，后期收紧可能性较大，房地产投资下行风险仍需注意。微观层面：上半年上中游整体的数据向好，主要基于两个逻辑，一个是供给侧改革持续加压拉高原材料价格，另一个是三四线城市景气度高，带动相关产业发展。从近两个月数据可以看出上半年的高增速受去年基数走高的影响开始放缓（地产销量也开始下滑），给市场提示了后期经济的压力。下游的景气度由于受到上中游原材料价涨影响，利润空间压缩，上半年一直表现平平，近期数据小幅回升与上中游原材料价格放缓有关，我们认为虽然预计全年下游利润空间有所压缩但是仍可以保持平稳增长。 货币政策保持稳定中性：自 2016 年年底以来中美利差持续走阔，9 月利差有所收窄，资本外流压力加大，但是从历史来看利差仍处高位，美元未来加息较为确定，我们认为未来利差收窄空间较大，另外中央银行在人民币汇率中间价形成机制中纳入逆周期因子后，人民币汇率相对稳定，外汇储备或较为稳定，资本外流总体可控，对于资本外流的风险不必过于担心。目前通胀水平并不高，汇率压力较小，经济面景气程度维持较高水平，同时国外货币处于收紧周期，国内不存在放松的条件，基于以上的原因我们认为后期货币政策还会保持稳定中性。 三条主线确认产业链：（1）新能源产业链享受业绩支撑。上游：原材料价格上升的确定性较强，资源类企业受益最大，中游：行业龙头已形成，集中度持续提高，下游：易受上游价涨影响，领域确定性稍弱；（2）人工智能带来时代变革。人工智能在中国还处于雏形发展期，多数企业都集中在一级市场中，在上市的 33 家公司中我们发现，标的分化较为严重，多数标的集中在人脸识别和智能安防中，部分领域上市标的较少，从这个角度也可以看出这个领域目前还未完全开垦，后期空间较大。从业绩和估值角度有以下几点我们认为值得关注：2017 年人工智能类公司普遍估值低于 2016 年，在 33 家公司中有 20 家 PE 下降，占比达到 60.7%；半数以上的公司业绩有所提振，我们认为无论是估值业绩还是行业发展逻辑均向好，值得长期关注。（3）5G 产业链迎来政策拐点，国际市场积极推动，未来市场广阔。 两个主题把握方向：（1）供给侧改革下后期仍有机会：周期行业在经历大涨以后我们认为后期上涨空间已经有限，后期或存在反弹不过力度大概率不会超过前期。我们仍认为短期内地板块存在机会，我们挑出有色和化工领域各原材料的价格寻找或被忽视或有持续上涨的品种。有色领域关注价格还有上涨空间的小金属，例如钴，化工领域关注轮胎、农药。（2）国企混改热度延续 风险提示：宏观经济运行不及预期；国际市场经济波动

**葛洲坝(600068)：业绩符合预期，PPP 与环保仍是未来看点**
**张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn**

**投资要点** 前三季度业绩增长符合预期：公司 2017 年前三季度实现营收 743.08 亿元，同比增长 17.34%；归母净利润 25.89 亿元，同比增长 15.45%；毛利率 12.06%，净利率 4.63%，同比分别下降 0.92 和提升 0.39 个百分点。Q3 实现营收 241.24 亿元，同比增长 0.30%，归母净利润 8.56 亿元，同比增长 6.77%，Q3 业绩增速放缓，符合我们全年增速的预测，环保限产停工不影响长期业绩判断。 PPP 新订单占比近半，“十三五”期间将持续发力：公司上半年新签合同额 1804.98 亿元，比去年同期增长 24.55%，其中 PPP 项目签约 849.74 亿元，约占新签合同总额的 47.08%。诸多 PPP 业务的开展为企业转型升级注入了强心针，使公司从传统建筑企业转变成为集投融资、工程设计、建筑施工、运营管理一体化的 PPP 业务专业化集团，已成为国内 PPP 业务的标杆企业。“十三五”期间预计我国每年将有超过十万亿的基础设施建设需求，若其中 10%-15% 的比例采取 PPP 模式，每年市场空间超过万亿，公司作为国内 PPP 领军企业之一将持续受益。 环保业务发展迅速，打开业绩增长新引擎：据环保部规划院测算，“十三五”期间社会环保总投资有望超过 17 万亿元。其中，土壤治理投资额约为 5.7 万亿元，占比 34%；水污染治理投资额约为 4.5 万亿元，占比 26%。公司 2013 年开始涉足环保产业，近年来该业务呈现快速发展态势，在公司总营收中占比已经从 2015 年 7.97% 提升至目前 27.53%，已成为公司建筑之后的第二大业务。目前环保产业涵盖水务、再生资源回收利用、污泥污水处理、固废垃圾处理、新型材料生产等业务，形成了初具规模的环保全产业链布局。预计“十三五”期间公司环保业务将进一步发力，并在营收占比中持续上升。 投资建议：我们维持预测公司 2017 年-2019 年公司营业收入分别为 1232 亿元、1502 亿元、1804 亿元，扣除其他权益工具可续期公司债券和长期含权中期票据计提的利息 5.75 亿元后，净利润分别为 39.32 亿元、46.36 亿元和 56.83 亿元，EPS 分别为 0.85 元、1.01 元、1.23 元，维持“买入-A”评级，6 个月目标价为 13.13 元，相当于 2018 年 13 倍的动态市盈率。 风险提示：宏观经济下行风险，PPP 项目落地速度不及预期，环保业务发展不及预期等。

**三七互娱(002555)：前三季度表现优良，看好后续重磅作品**
**付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn**

**投资要点** 事件：2017 年 10 月 31 日，三七互娱发布三季报，公司 Q1-Q3 实现营业收入 44.64 亿元，YoY21.73%，归母净利润 12.11 亿元，YoY61.04%，扣非净利润 10.70 亿元，YoY51.24%。其中，Q3 单季度实现营收 13.84 亿元，YoY11.79%，归母净利润 3.61 亿元，YoY35.54%，扣非净利润 3.12 亿元，YoY20.77%。Q1-Q3 经营活动产生现金流量净额 14.15 亿元，YoY116.1，其中 Q3 实现 3.19 亿元，YoY62.31%。公司现金流状况优良。 毛利率提升明显，管理费用率上升有非经常性因素扰动：公司 Q1-Q3 毛利率 68.7%，较去年同期 61.6% 增速显著，其中 Q3 单季度毛利率为 69.7%，主要由于手游的毛利率增长。从三费率来看，Q1-Q3 公司销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为 29.6%、13.0%、0.7%，较去年同期 29.0%/10.0%/-0.1%，管理费用率上升明显，主要由于研发费用的上升与非经常因素股份支付费用（1 亿元），扣除股份支付费用公司管理费用率为 10.8%，稳中有升。 收购墨珉科技、智铭网络剩余股权，夯实手游端：公司在 2017 年 5 月完成对上海墨珉（剩余 68.43%）、江苏智铭公司（49%）剩余股权的收购，在游戏代理、研发商继续夯实手游端实力。墨珉 2017 年重磅手游《择天记》将于腾讯代理发行，目前预约人数已达千万，上海墨珉、江苏智铭两者业绩承诺规模共计 2.305 亿元。 发行转债收购极光网络剩余股权，页游端继续发力：公司 2017

年9月5日公告，发行21亿可转换债券，其中14亿元用于收购公司80%控股子公司极光网络20%的剩余股权。极光网络是著名页游开发商，研发的《传奇霸业》《大天使之剑》页游在3年长期保持高流水。胡宇航承诺，极光网络2018-2019归母净利润为7.25/8.7亿元。页转手大天使之剑表现不俗，后续游戏储备丰富：公司9月30日上线《大天使之剑H5》，排名不断攀升，目前以冲至 appannie 畅销排名第八位。储备产品《奇迹 MU 手游》、《凡人诛仙诀（暂名）》等自研产品，以及《阿瓦隆之王》、《诛神黄昏》、《最游记物语》、《风之剑舞》、《盗墓 X》、《剑与魔法 2》等代理产品，明年业绩可期。投资建议：不考虑尚需批复的可转债，我们公司预测2017年至2019年每股收益分别为0.78、1.07、1.43元。净资产收益率分别为22.7%、25.5%、27.4%，首次覆盖给予买入-B建议，6个月目标价为26.75元，相当于2018年25倍的动态市盈率。风险提示：费用率大幅上升的风险，自研及代理游戏产品不达预期的风险。对赌结束后业绩下滑的风险。

### 凯撒旅游(000796)：大股东有力增持，三季度业绩稳健增长

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

**投资要点** 事件：公司前三季度实现营业收入62.40亿元/+24.05%，归母净利润3.39亿元/+44.12%，每股收益0.42元；其中Q3单季度实现营收28.35亿/+16.78%，归母净利润2.05亿/+14.81%。营收成长趋缓，投资收益提升净利率。公司第三季度营收同比增长16.78%，较去年同期增速23.45%有所放缓；销售毛利率小幅下滑0.47pct至18.12%；期间费用率方面，销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为7.11%、3.33%、1.21%，分别同比-0.2pct、-0.54pct、+0.39pct，前三季度财务费用7523.87万元，较去年同期增长83.52%，主要系融资贷款导致利息增加所致。本期获得投资收益0.63亿元，同比增长近16倍，主要系股权投资处置收益所致。净利率提升0.9pct至6.04%，盈利能力小幅改善。大股东增持完成，彰显对公司发展信心。公司大股东海航旅游集团及其一致行动人8月完成增持，增持均价12.22元，增持数量3181081股，本次增持完成后，海航旅游持有公司总股本的32.18%，海航及其一致行动人持股39.45%，看好公司长远发展。出境游具备先发优势，营销促品牌效应创造核心竞争力。2017年1月公司公告称拟非公开发行股票募集资金金额不超过72亿，用于国内营销总部二期项目、公民海外即时服务保障系统项目、凯撒邮轮销售平台项目、凯撒国际航旅通项目。国内营销项目，将推进公司向全国性旅游运营商转型，采用互联网+旅游的模式，丰富营销渠道，为公司带来持续盈利；邮轮项目创新采用湿租模式，未来会有更大的议价能力以及降低成本的空间；国际航旅项目将与国内外航空公司展开合作，未来依托公司自身的地接、酒店和其他旅游资源，达成航旅直通模式，为旅客提供优质的旅游产品；募投项目将深化公司的航旅结合模式，未来盈利有望增厚。投资建议：我们公司预测2017年至2019年每股收益分别为0.44、0.53和0.58元。给予增持-A评级，6个月目标价为15.9元，相当于2018年30倍的动态市盈率。风险提示：出境游市场不如预期；旅游行业受天气因素影响的风险。

### 中集集团(000039)：三季报超预期，上调盈利预测

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

**投资要点** 三季报业绩超出预期预期：2017年1-9月份中集集团实现销售收入539.63亿元，同比增长54.26%；归属于母公司股东的净利润13.09亿元，扭亏为盈，实现每股收益0.418元。业绩高于我们的预期。集装箱业务大幅增长：受益于全球贸易逐步复苏，以及公司产能的进一步释放，1-9月份公司集装箱业务营业收入180.28亿元，同比增长130.09%；其中干货集装箱累计销量96.93万TEU，同比增长131.34%；冷藏箱累计销量6.73万TEU，同比增长48.57%。国际货币基金组织最近又将2017和2018年GDP增速上调至3.6%、3.7%，较之先前各提高0.1个百分点，全球经济复苏持续加速有利于集装箱航运，我们将公司2017集装箱业务收入增速预测值上调至90%。车辆业务较快增长：受益于国内环保政策强力推行，以及交通行业治理超载和国内基建行业回暖的影响，1-9月公司道路运输车辆业务实现营业收入146.55亿元，同比增长40.01%，其中第三季度收入为49.36亿元，2017全年估计约190亿元，我们维持这块业务全年收入同比增长30%的预期。能化板块业务稳步增长：由于油价回暖、行业去产能导致供给侧结构改善，公司订单增加，1-9月公司能源化工液态食品业实现营业收入83.78亿元，同比增长27.31%。该板块一季度、中期和前三季度收入分别增长11.65%、16.65%和27.31%，呈现加快增长态势，由于天然气行业正在进入较快增长阶段，中集安瑞科能源板块将充分受益于天然气行业的较快增长，此外南通太平洋已经成为公司间接非全资子公司，我们看好这一板块的发展前景，将这块业务全年增速预测从——上调至25%。海工业务仍然低迷：由于海工市场仍然低迷，公司受在手订单缩减和手持订单项目延期影响，2017年1-9月海工业务实现营业收入16.32亿元，同比下滑53.84%，我们先前估计海工业务大致下滑10%左右，据此估计2017全年公司海工业务收入下滑幅度大约在30%-40%。物流和空港设备业务符合预期：公司物流业务板块实现销售收入58.83亿元，同比上升18.96%，符合全年稳中有增的基本判断。公司空港装备业务实现销售收入19.28亿元，同比上升11.19%，维持全年空港装备的收入增速在15%左右。房地产业务收入3.75亿元，同比下滑12.55%，不过公司前海土地开发已经进入规划和评估阶段，未来将带来较好收益。维持目标价和买入评级：根据公司三季报业绩，我们预计2017—2019年每股收益分别为0.84 1.25 1.72元，上调幅度分别为7.79%、5.04%、4.24%。2017年10月30日中集集团收盘价为18.51元，我们维持6个月23.4元的目标价，维持“买入-A”的投资评级。风险提示：全球经济增长与贸易形势对集装箱航运业有直接影响，车辆业务也会有周期性波动，其他业务发展也会受到不确定性因素影响导致业绩变化超出预期。

### 超图软件(300036)：业绩符合预期，抓住国土三调新机遇

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

事件：近日公司发布2017年三季报，前三季度实现营业收入7.17亿元，同比增长69.21%；实现归属上市公司股东的净利润为7003.7万元，同比增长100.87%。其中，2017Q3实现营业收入3.14亿元，同比增长68.76%；实现归属于上市公司股东的净利润4401.65万元，同比增长81.99%。并表影响盈利增速明显。公司前三季度营收同比增长69.21%，

净利润同比 100.87%。业绩大幅增长的主要原因是公司不动产登记和 GIS 通用产品等竞争力提升以及市场的开拓力度加大，同时合并南京国图、北京安图、上海数慧并表期内收入所致。应收账款较年初增长 87.21%，公司下游客户主要为政府机关或事业单位，回款集中在第四季度并且合并上海数慧应收账款对应增加。新产品完善超图 2.0 战略，不动产登记处领先地位。8 月 24 日，公司新一代产品 SuperMap GIS 9D 产品发布，产品融合了跨平台 GIS、云端一体化 GIS、新一代三维 GIS、大数据 GIS 技术四大技术体系，新产品的发布有利于公司进一步完善超图 2.0 布局，增强了公司行业竞争力。同时不动产登记进入尾声，公司内生外延牢牢把握不动产登记业务领先地位，今年业绩出现大幅上升。抓住国土三调机遇，巩固不动产后续服务市场。10 月 16 日，国务院下发关于开展第三次全国土地调查的通知，明确了第三次全国土地调查时间表从 2017 年第四季度开展准备工作，为期三年时间完成全国土地调查数据汇总、验收及成果发布。公司作为 GIS 龙头企业，于今年三月收购了上海数慧拓展城市规划、国土资源领域信息化业务，将在“国土三调”的数据调查、数据库建设中抓住市场机遇。投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.46、0.64 和 0.87 元。给予买入-A 建议，6 个月目标价为 22.4 元，相当 2018 年 35 倍的动态市盈率。风险提示：（1）上下半年业绩不均衡风险；（2）项目管理风险；（3）应收账款坏账风险；（4）投资并购的风险。

### 中联重科(000157)：三季度业绩增速不减 资产质量改善明显

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点 剥离环境产业后增速不减，三季报业绩符合预期：公司公告前三季度共实现营业收入 178.6 亿元，同比增长 26.64%；归母净利润 12.82 亿元，去年同期亏损 8.02 亿元。分季度看，第三季度业绩扭亏为盈，实现归母净利润 1.5 亿元，较去年同期上涨 340%。在出售环境产业后依然实现净利润的大幅增长，表明公司盈利能力已明显改善。摆脱历史包袱，公司有望重回增长通道：前三季度公司计提资产减值损失 87.51 亿元，集中处理长账龄的二手设备存货，对存货的覆盖率超过 20%，长久以来暴露的风险敞口得到抑制，资产质量明显改善。此外，公司出售上升空间有限的环境产业 80% 股权，获得 107 亿元投资收益，未来公司将聚焦工程机械、农业机械和金融服务三大板块。我们认为公司轻装上阵，在行业回暖、农机更新换代等多因素的共振下有望重回稳定增长通道。股权激励覆盖面广，奠定未来增长基调：公司推出的股权激励计划覆盖 1231 人，占员工总数的 8.12%，基本涵盖公司核心骨干；从考核指标来看，解锁额度由公司、个人业绩同时决定。在公司层面，第一个行权期的行权条件为 17 年度净利润为正，且不低于徐工、柳工、三一 etc 排名前五家公司的平均净利润；第二、三个行权条件均为净利润较上一年度增长 10% 及以上。我们认为该方案的施行有效地将员工利益与公司利益绑定，对提高员工积极性有较大的促进作用，基本奠定了未来两年 10% 以上的利润增速。投资建议：我们预测公司 2017 年-2019 年公司营业收入分别为 238 亿元、261 亿元、303 亿元，净利润分别为 16.51 亿元、20.35 亿元、25.82 亿元，EPS 分别为 0.22 元、0.27 元、0.34 元，给予增持-A 评级，相当于 2018 年 18 倍的动态市盈率，目标价 4.86 元。风险提示：工程机械市场复苏不及预期；原材料价格大幅波动；新业务拓展不及预期。

### 柳工(000528)：业绩符合预期 国际业务布局步伐加快

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点 三季报业绩符合预期，期间费用率略有上涨：（1）受益行业景气度提升及公司治理能力改善，前三季度营收/归母净利润分别为 81.18 亿元（+61.49%）/2.80 亿元（+4346.41%），业绩增长符合预期。单看第三季度，公司营收 26.60 亿元，同增 90.21%；归母净利润 0.36 亿元，同增 471.77%。（2）毛利率方面，在今年钢材价格涨幅超过 30% 的情况下，公司加强监控提前储备，并适当调整产品价格，将毛利率降幅控制在 1.56 个百分点，原材料价格上涨对毛利的侵蚀影响较小。（3）三费方面，公司强化内部管理，期间费用率较去年同期下降 6.04pct，但由于销售规模扩大，导致 Q3 销售费用率+管理费用率较中报小幅上升 0.5pct。产品结构趋于合理，主导产品市占率持续提升：公司此前为装载机独大的产品结构，现已初步形成挖机与装载机各占三分之一的产品构成，收入结构趋于健康合理，抵御风险的能力进一步增强。前 9 个月公司销售挖掘机 5880 台，同比增长 127%，超越行业平均增速，成为公司今年增长幅度最大的板块；市占率由年初的 5.03% 提升至 9 月的 6.14%，占有率进一步提高还有空间。作为公司重点培育的板块，挖掘机的收入占比超过装载机确定性大，今后有望进一步优化产品结构，提高公司营收及综合毛利率水平。国际业务空间大，一带一路布局，全球化品牌战略稳步推进：伴随着“一带一路”项目开工建设和大型基建公司海外订单快速增长，为工程机械出口带来机会。在北美、欧洲等成熟市场，公司通过技术和质量提升，成功地站住了脚；在东南亚、中东等新兴市场，公司影响力与日俱增，其中印度市场表现亮眼，上半年印度区域营收增长幅度超过 50%，装载机与挖掘机销量在当地排名前列。我们认为，随着十九大将“一带一路”战略写进党章，未来将释放巨大的政策红利，工程机械海外出口有望保持高速增长，公司国际化步伐将进一步加快，海外业务占比有望超过 20%，业务前景乐观。投资建议：我们预测 2017-2019 年营业收入分别为 94.94 亿元、114.36 亿元和 138.55 亿元，净利润分别为 3.50 亿元、5.16 亿元、7.14 亿元，每股收益分别为 0.31 元、0.46 元、0.63 元，维持“增持-A”评级，6 个月目标价为 10.85 元，相当于 2018 年 24 倍的动态市盈率。风险提示：基建投资增速低于预期；原材料价格剧烈波动；行业竞争状况恶化。

### 徐工机械(000425)：国内国外双线开花 工业云市场大有可为

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点 主导产品产销两旺，Q3 业绩弹性持续释放：工程机械行业景气度持续，徐工作为起重机械和路面机械龙头，充分受益行业回暖和集中度提高。前三季度营收/归母净利润为 215.44 亿元 / 7.78 亿元，分别同增 78.20% / 370.39%。单季度看，Q3 实现营收 71.04 亿元，同比上涨 79.77%，归母净利 2.28 亿元，同增 493.30%。资产负债表方面，公司严控债权逾期，应收账款增幅控制在 10% 以内。利润表方面，期间费用率进入下降通道，资产减值损失的影响大幅降低，净利率同比提升 2.21pct，业绩弹性持续释放。国际化布局进入利润贡献期，定增有望扩大领先优势：公司上半年实现出口 22 亿元，同比增长 34.11%。根据国家海关数据，上半年徐工品牌主机出口和自营出口额稳居行业国内品牌第一，

国际化布局开始进入收获期。此外公司拟定增 52 亿元，丰富高端装备产品线，提升在“一带一路”沿线市场影响力，进一步加速国际化战略，扩大先发优势。“徐工+阿里”联手打造徐工工业云，对标 GE Predix 工业云平台：工业物联网是制造业未来的发展方向，市场空间广阔且在国内尚属蓝海市场。在政策领域，国家推出多项举措力推云计算在工业领域的发展；在商业模式上已有 GE Predix 平台成功经验可循。我们认为徐工与阿里的强强联手将实现优势互补，共同打造的国内首个工业云平台有望成为公司未来新的利润增长点。投资建议：我们预测 2017-2019 年营业收入分别为 205 亿元、242 亿元和 279 亿元，净利润分别为 9.27 亿元、14.77 亿元、19.17 亿元，每股收益分别为 0.13 元、0.21 元、0.27 元，维持“买入-A”评级，6 个月目标价为 5.24 元，相当于 2018 年 25 倍的动态市盈率。风险提示：基建投资增速低于预期；原材料价格剧烈波动；行业竞争状况恶化；定增方案不通过。

### 中国交建(601800)：收入增长稳健，订单充足，长期发展无忧

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

**投资要点** 2017 年 Q3 单季度营收增速加快，归母净利润降幅收窄，第四季度有望回升：公司前三季度实现营收 3072.97 亿元，同比增长 5.52%；归母净利润 117.29 亿元，同比增长 4.04%；毛利率 13.41%，净利率 3.94%，同比分别提升 0.36 和 0.01 个百分点。其中 3Q 实现营收 1171.96 亿元，同比增长 8.73%，增速有所加快；实现归母净利润 41.90 亿元，同比下降 1.42%，下降幅度有所收窄，在手订单充足，看好其长期的稳健增长。“一带一路”进党章，释放未来十年政策红利，海外业务增长迅速：“一带一路”沿线涉及到 60 多个国家和地区，很多国家基建状况落后，潜在市场规模巨大。公司深度参与“一带一路”建设，积极拓展海外市场，今年又成功开拓了阿富汗、乌克兰、洪都拉斯等新市场，国际业务已涉及 148 个国家和地区。2017 年 1-9 月，公司新签海外基建合同金额 1573.88 亿元，同比增长 30.79%，占公司新签合同额的 25.34%。随着“一带一路”战略的推进，公司有望持续获得海外新订单，海外收入占比也有望在目前 20%左右的基础上继续提升。国内基建投资维持高位，订单充足带来较强业绩增长动力：2017 年 1-9 月，国内基础设施建设累计投资 12.44 万亿元，同比增长 15.83%，预计全年基建投入有望继续保持 15%以上增长。在国内基建投资保持稳定增长的利好环境下，公司新签订单增长迅速，2017 年 1-9 月，公司新签合同金额为 6210.04 亿元，同比增长 30.63%。其中：基建建设业务订单 5487.72 亿元，同比增长 36.31%，占比 88.37%；基建设计业务 213.29 亿元，同比增长 7.47%，占比 3.43%；国内新签合同合计 4535.05 亿元，同比增长 31.34%，充足的在手订单为公司未来业绩增长带来较强动力。投资建议：公司业务与党章中的一带一路高度契合，我们长期看好公司的发展前景，鉴于振华重工股权转让事宜尚未完成，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 4715.56 亿元、5209.65 亿元和 5758.53 亿元，净利润分别为 194.59 亿元、222.28 亿元、263.14 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。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。

### 弘亚数控(002833)：Q3 营收与盈利达历史最好水平，全年高增长无忧

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

**投资要点** Q3 单季营收与净利润创历史最好水平：公司前三季度实现营收 6.26 亿元，同比增长 59.83%；前三季度实现归母净利润为 1.94 亿元，同比增长 61.26%；公司三季度单季实现营收 2.21 亿元，归母净利润为 7087 万元，均创单季历史最高水平；综合毛利率保持稳定，前三季度为 39.02%；公司预计 2017 年全年净利润为 2.2-2.5 亿元，同比增幅 41.82%-61.16%；鉴于公司二三季度持续高增长，下游消费升级带来定制家具旺盛的市场需求，我们判断全年净利润将接近甚至超过 2.5 亿元。公司在产品技术和质量提升的同时，将加快实现进口替代，享受产品的品质溢价以及行业集中度提升的红利，公司的龙头地位将得到进一步巩固。定制家具的个性化消费拉动中高端木工装备需求：居民收入水平的提高和个性化需求增长，带动了消费升级，定制家具的需求日趋旺盛。从下游较有代表性的欧派家居？索菲亚？好莱客披露的前三季度财报，整体上营收？毛利率？净利率水平均有不同程度提高。下游定制家具企业景气度和盈利能力的提升将激发企业扩大产能的投资冲动。公司在木工机械装备领域，特别是代表行业技术先进水平的封边机产品上，更是国内当之无愧的龙头。国产设备与进口设备产品性能与品质在逐渐缩小，而显著的产品价差为进口替代带来了空间和推动力，公司在享受行业高景气度的同时，品牌溢价将进一步得到体现。数控化和柔性化升级加速公司产品市占率的提升：家具行业的消费升级带动了上游设备中高端数控化设备的需求，这反映在设备的精度？效率？柔性化？安全性？板材利用率等关键性指标上。国内木工机械装备行业低端产能过剩，中高端产能不足且主要为外资品牌及有一定竞争力的国内品牌占据。国内木工机械装备市场已从拼价格和营销能力的红海，迈入产品品质和服务为重的蓝海。公司在板式家具机械研发生产上已经积累了二十年的行业经验，众多产品在技术上处于国内领先水平，部分技术达到国际同类产品先进水平，可以替代进口设备，市占率仍有很大的提升空间。投资建议：我们认为公司作为行业龙头，将显著受益行业集中度提升，消费升级带来的中高端数控化设备需求。我们小幅提高公司的营收和利润预测，预计 2017-2019 年营业收入分别为 8.74 亿元、12.21 亿元、16.63 亿元；每股收益分别为 1.87 元、2.57 元、3.50 元。维持“买入-A”评级，6 个月目标价提高至 85 元，相当于 2018 年 33 倍的市盈率。风险提示：房地产行业景气度下降的风险；行业竞争加剧产品售价下滑的风险；中高端数控化设备技术升级缓慢的风险等。

### 上汽集团(600104)：合资与自主共振，业绩增长符合预期

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

**投资要点** 2017 年前三季度实现营业总收入 6080.50 亿元，同比增长 14.38%；归母净利润 246.39 亿元，同比增长 6.70%。符合市场预期。公司公告 2017 年前三季度实现营业总收入 6080.50 亿元，同比增长 14.38%；归母净利润 246.39 亿元，同比增长 6.70%；EPS 为 2.12 元。Q3 单季实现营业收入 2116.43 亿元，同比增长 17.37%；归母净利润 86.80 亿元，同比增长 8.08%；EPS 为 0.74 元；毛利率 13.83%，净利率 5.54%，比去年同期分别上升 1.36 和下降 0.64 个百

分点。符合市场预期。前三季度合资与自主共振促销量增速高于行业平均，第四季度增速有望加快奠定全年业绩实现较好增长。公司前三季度累计销量汽车 482.14 万辆，同比增长 7.57%；其中自主品牌乘用车销量为 36.14 万辆，同比增长高达 88.08%。高于汽车行业销量增速 4.46%和自主品牌乘用车行业销量增速 4.08%。受益于旗下合资车企新车周期和自主品牌车企的强势崛起，集团前三季度销量均实现了较好的增长，带动公司业绩在前三季度表现良好。传统的汽车消费旺季来临，明年 1 月 1 日 1.6 升及以下排量发动机乘用车购置税优惠政策取消或将带来年底的提前消费，日系车质量频遭质疑有利于国产汽车销量增长，众多有利因素有望带动公司 Q4 产销量加速增长。 战略性布局“新四化”，新能源汽车成效初现。公司围绕“电动化、网联化、智能化和共享化”四大战略进行布局，已募集资金 150 亿元投向以上四类项目。新能源汽车中，公司自主品牌荣威 RX5 的纯电版与插电版持续热销。2017 年第四季度和 2018 年两大品牌新能源车型将稳步推进，名爵 ZS 纯电版与插电版、荣威 e360 与“光之翼”将陆续上市，双品牌共振下有望促公司成为新能源汽车行业龙头。 投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 3.03 元、3.35 元和 3.63 元，净资产收益率分别为 16.6%、16.9% 和 16.9%。维持“买入-A”的投资评级，上调 6 个月目标价至 40.20 元，相当于 2018 年 12 倍的动态市盈率。 风险提示：国内汽车销量增速不及预期；公司自主及合资新车推广不及预期。

### 龙净环保(600388)：业绩平稳增长，阳光集团增持凸显信心

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

**投资要点** 事件：公司发布 2017 年第三季度报告，前三季度公司实现营业收入 49.71 亿元，归母净利润 4.71 亿元，分别同比增长 0.86%、9.59%。 盈利水平提升，业绩平稳增长：分单季度看，2017 年第三季度公司实现营业收入 20.14 亿元，归母净利润 2.45 亿元，分别同比增长 0.73%、5.39%，毛利率提升使得公司利润增速高于收入增速，业绩平稳增长。前三季度公司毛利率 26.10%，较上年同期增长 1.81 个百分点，净利率 9.56%，较上年同期略有上浮。 以除尘为核心的烟气综合治理技术领先，订单充足：公司主营除尘、脱硫、脱硝、电控装置、物料输送等五大系列产品，在国内率先提出并承揽首个烟气治理岛项目，烟气综合治理技术领先，尤其是除尘方面，公司除尘器设备包括余热利用低低温电除尘器、湿式电除尘器、电袋复合除尘器、袋式除尘器等，技术产品齐全，从 2016 年末在手订单看，除尘业务占比 50%以上。火电领域，与同业相比，截至 2016 年底公司累计投运的火电厂除尘器机组（包括袋式除尘器、电袋复合式除尘器及其他电除尘技术）在行业中排名一、二，除尘技术核心优势凸显；非电领域，公司项目涵盖钢铁、焦化、碳素、催化裂化等领域，西矿环保团队有针对性地展开对建材、冶金及中小锅炉项目的攻坚，市场拓展取得成效。从订单总金额看，公司 2017 年前三季度新增订单为 78 亿元（含税），截至 2017 年第三季度末，公司在手订单为 181 亿元（含税），公司业绩增长基础扎实。 阳光集团溢价入股凸显信心，员工持股计划激励持续：2017 年 6 月阳光集团以 36.71 亿元收购价款受让公司控股股东东正投资 100%股权（以 20 元/股计算东正投资持有的龙净环保全部股份价款），同时阳光集团及其实际控制人拟继续增持公司股份 5-10 亿元，截至 2017 年 9 月 30 日，阳光集团已通过成立信托计划的方式增持公司股票 5,225.27 万股，按照 6 月 1 日至 9 月 29 日交易均价 15.35 元估算，增持总金额约 8.02 亿元，预计仍有一定增持空间。公司员工持股计划自 2014 年开始实施十年，每年以上一会计年度实现的净利润为基数，提取 10%的奖励基金作为员工持股计划的资金来源，截至目前已顺利实施四期员工持股计划，长期绑定高管及骨干员工利益，激励充足可持续。 投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.69、0.75 和 0.82 元，给予公司增持-A 建议，6 个月目标价为 20.7 元，相当于 2017 年 30 倍的动态市盈率。 风险提示：政策不及预期、竞争加剧

### 洁美科技(002859)：订单产能持续推进，新产品开拓顺利进行

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

**投资要点** 公司动态：公司发布 2017 年三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 6.94 亿元，同比上升 32.3%，毛利率 40.1%，同比上升 1.7 个百分点，归属于上市公司股东的净利润 1.31 亿元，同比上升 45.3%，每股收益 0.53 元，同比上升 35.9%。第三季度单季度实现销售收入 2.57 亿元，同比上升 31.3%，归属上市公司股东净利润 5,086 万元，同比上升 38.3%。 点评： 需求旺盛订单充足，公司产能扩张持续推进：公司前三季度和第三季度单季度的销售收入均实现了稳定快速的增长，作为纸质载带的龙头企业，公司在下游国内外主要客户的元器件市场需求持续增长的情况下，纸质载带作为耗材厂商也获得了充足的订单，而公司在通过 IPO 募集资金后持续投入到产业链上下游的产能推升方面，使得产能的规模和产品出货的保障能力提升，在订单和产能配合增长的情况下，公司未来的增长前景继续值得期待。 盈利能力保持稳健，管理能力持续提升：尽管前三季度公司面临着包括木浆等原材料价格持续上涨带来的能力的挑战，但是公司在高附加值的打孔纸带和压孔纸带的占比提升，以及有利的下游市场环境，使得公司的毛利率水平保持在 40%的高位。从经营费用的角度看，尽管公司由于在半导体材料和转移胶带等新产品方面需要持续投入研发成本和相关费用开支，但是仍然保持了三线费用率同比基本持平，显示了公司在管理效率方面的有效提升，未来随着现有产品的规模效应和新产品的持续爬坡，公司的经营效率存在持续提升的空间。 产能扩张稳步推进，新产品持续开拓，业绩保持高增长：公司预计在 2017 年全年归属于上市公司股东的净利润变动幅度为 30%-50%，与前三季度基本持平。公司认为下游纸带业务的需求市场增长迅速，订单充足，同时公司在新的电子专用原纸生产线投入使用，使得产能的增长在一定程度上能够匹配订单增长需求。我们认为公司在纸带业务的产能扩张、塑料载带业务的改造稳步推进，以及在转移胶带、半导体材料等新产品方面持续通过研发并开拓客户渠道，使得公司在短期内和中长期内均有值得期待的成长潜力。 投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.80、1.20 和 1.46 元。净资产收益率分别为 14.5%、18.6% 和 19.2%，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 42.00 元，相当于 2017 年至 2019 年 52.5、35.0、28.8 倍的动态市盈率。 风险提示：纸带及塑料载带产能扩张进度低于预期；上游原纸浆等原材料价格上升超预期降低公司盈利能力；新产品渠道扩张和认证过程不及预期。

### 均胜电子(600699)：业绩符合预期，BMS+汽车安全高成长可期

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

**投资要点** 2017年前三季度实现营业收入194.12亿元,同比增长65.46%;归母净利润8.87亿元,同比增长119.78%。KSS与PCC并表显著增厚业绩,符合市场预期。公司公告2017年前三季度实现营业收入194.12亿元,同比增长65.46%;归母净利润8.87亿元,同比增长119.78%;EPS为0.93元。Q3单季实现营业收入63.21亿元,同比增长9.34%;归母净利润2.71亿元,同比增长71.06%;EPS为0.29元;毛利率15.14%,净利率5.32%,比去年同期分别下降5.52和上升1.31个百分点。公司前三季度业绩实现了较高的增长,符合市场预期。主要原因是:(1)KSS及PCC(原TS)并表,大幅增厚公司业绩;(2)新能源汽车业务如(BMS)、车载互联和主动安全系统(ADAS)快速发展,业务占比迅速提高;(3)出售智能制造业务产生投资收益约3.7亿元。有望收购日本高田优质资产,成为全球第二大安全气囊生产商。今年6月,公司与日本高田签署谅解备忘录,拟以15.88亿美元收购其优质资产(不承担相关债务,不包括气体发生器业务)。如果收购成功,公司安全气囊业务的全球市场份额(KSS占比约7%+高田占比约20%)将大幅提升,成为仅次于奥托立夫(全球市场占比约40%)的第二大制造商,全球竞争力和盈利能力将显著提高。战略转型将有利于公司盈利能力的提升。公司经过多次国外收购和传统业务剥离后原有的以“安全件+电子件+功能件”为主的业务体系将逐步向技术含量更高、盈利能力更强的汽车安全和电子领域转型,以适应全球汽车产业发展的趋势,并提升公司的整体盈利水平。投资建议:我们预测公司2017年至2019年的每股收益分别为1.19元、1.56元和2.11元,净资产收益率分别为8.3%、9.9%和12.3%。维持“买入-A”的投资评级,上调6个月目标价至46.80元,相当于2018年30倍的动态市盈率。风险提示:收购高田业务进度低于预期或不成功;汽车销量增速低于预期。

## 【财经要闻】

### 1.国务院:发布“十三五”国家政务信息化工程建设规划

国务院发布“十三五”国家政务信息化工程建设规划,明确到“十三五”末,形成共建共享的一体化政务信息公共基础设施大平台,总体满足政务应用需要;形成国家政务信息资源管理和服务体系,政务数据共享开放及社会大数据融合应用取得突破性进展。

### 2.三部门:到2020年创建约300个国家级特色农产品优势区

国家发改委、农业部、国家林业局联合印发了《特色农产品优势区建设规划纲要》,鼓励地方做大做强优势特色产业,争创特色农产品优势区,把地方土特产和小品种做成带动农民增收的大产业。纲要规划,到2020年,创建并认定300个左右国家级特优区。

### 3.发改委:1-9月全国规模以上煤企原煤产量同比增长5.7%

1-9月份全国规模以上煤炭企业原煤产量25.9亿吨,同比增长5.7%,其中9月份产量2.98亿吨,同比增长7.6%。累计进口煤炭2.05亿吨,增长13.7%。铁路煤炭发运16.1亿吨,同比增长17.4%。9月末,全国重点电厂存煤6219万吨,可用18天。

### 4.发改委:11月1日起全面供应硫含量不大于10PPM普通柴油

发改委等七部委联合发布公告,提出2017年11月1日起,全国全面供应硫含量不大于10ppm的普通柴油,同时停止国内销售硫含量大于10ppm的普通柴油。京津冀及周边地区“2+26”城市按照《关于做好“2+26”城市提前供应国六标准油品有关工作的通知》(发改办能源〔2017〕965号)有关要求执行。

### 5.商务部:美方认定中国为“非市场经济国家”,是对中国实际情况的严重歪曲

发言人指出,改革开放以来,中国已经建立并不断完善社会主义市场经济体制,得到国际社会的广泛认可。美方无视中国市场经济建设取得的巨大成就,继续认定中国为“非市场经济国家”,是对中国实际情况的严重歪曲。中方敦促美方切实履行国际义务,采取实际行动纠正错误做法。中方将采取必要措施维护中国企业的合法权益,并保留在世贸组织争端解决机制下的相关权利。

### 6.卫计委:正在组建“国家队”进入健康医疗行业

卫计委正在组建“国家队”进入健康医疗行业,全球医疗与健康研究中心在卫计委副主任金小桃指导下建立,将聚焦人工智能医学应用研究、个人健康风险研究、医疗服务机构管理研究、卫生经济学研究以及健康大数据研究等课题。

### 7.能源局:未来10-15年仍然可能是我国核电发展的重要机遇期

目前,大陆地区在运核电机组共37台,3563万千瓦;在建核电机组共19台,2187万千瓦,在建核电机组数量居世界第一。2017年前三季度核能发电量1829亿千瓦时,约占全国总发电量的4.2%,同比增长约21.37%。核电为我国能源结构调整、节能减排和社会经济发展作出了积极贡献,未来未来10-15年仍然可能是我国核电发展的重要机遇期,也是建设核电强国的关键阶段。

**8.外管局：9月中国国际收支口径国际货物和服务贸易收入 2114 亿美元**

9月中国国际收支口径国际货物和服务贸易收入 2114 亿美元，支出 2035 亿美元，顺差 79 亿美元；货物贸易收入 1931 亿美元，支出 1630 亿美元，顺差 302 亿美元；服务贸易收入 183 亿美元，支出 405 亿美元，逆差 222 亿美元。

**9.外管局：截至 10 月 30 日累计批准 944.94 亿美元 QFII 额度**

截至 10 月 30 日累计批准 944.94 亿美元 QFII 额度，上月末为 944.94 亿美元；RQFII 获批额度为 5903.62 亿元，上月末为 5894.56 亿元；QDII 获批额度为 899.93 亿美元，上月末为 899.93 亿美元。

**10.统计局：10 月制造业 PMI 为 51.6% 达今年均值水平**

国家统计局发布数据，今年 10 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.6%。分企业规模看，大型企业 PMI 为 53.1%，比上月回落 0.7 个百分点，继续位于扩张区间；中、小型企业 PMI 为 49.8%和 49.0%，分别比上月下降 1.3 和 0.4 个百分点，位于临界点以下。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。

**11.央行：完善应收账款质押登记办法，质押登记期限最长可至 30 年**

10 月 31 日，央行发布修订后的《应收账款质押登记办法》，新办法将于 2017 年 12 月 1 日起正式实施。此次对应收账款的定义主要做了两方面修订：一是增加兜底条款，满足金融机构目前已开展的应收账款质押融资业务创新需要；二是将“提供服务产生的债权”细化为“提供医疗、教育、旅游等服务或劳务产生的债权”，以契合目前市场发展的实际情况。此外，应收账款质押的登记期限从“1 年~5 年”扩展为“0.5 年~30 年”。

**12.央行：9 月底境外机构与个人持有境内股票 10210.27 亿元人民币**

央行公布，9 月底境外机构与个人持有境内股票 10210.27 亿元人民币，9 月底境外机构与个人持有境内债券 11041.92 亿元人民币，9 月底境外机构与个人拥有境内存款 11338.44 亿元人民币，9 月底境外机构与个人持有境内贷款 7806.87 亿元人民币。

**13.保监会：进一步细化保险销售过程可回溯要求**

保监会出台《保险销售行为可回溯管理暂行办法》等，通过对保险公司、保险中介机构保险销售行为可回溯管理，记录和保存保险销售过程关键环节，实现销售行为可回放、重要信息可查询、问题责任可确认、消费权益可保障。

**14.河北省委：22 个专项规划、32 个专题研究均取得阶段性成果**

河北省常委会（扩大）会议强调，要高起点规划、高标准建设雄安新区，坚持世界眼光、国际标准、中国特色、高点定位，科学编制规划，大力推进基础设施和公共服务体系建设，举全省之力支持服务雄安新区发展。在各方努力下，目前新区总体规划、起步区控制性规划、启动区控制性详细规划、白洋淀生态环境治理和保护规划，22 个专项规划、32 个专题研究均取得阶段性成果，进入攻坚阶段；9 号地块一区造林项目和雄安市民服务中心临时办公区项目顺利开标、先行启动，进入实质性推进阶段。

**15.上交所：沪市公司三季度业绩内在质量提升，稳中向好格局确立**

上交所称，沪市公司三季度业绩内在质量提升，稳中向好格局确立；营业收入和净利润实现双增，实体经济增长内在质量显著提升；传统周期行业表现亮眼，健康文化消费产业成为新的增长点；高端制造有所突破，绿色产业持续增长；国企改革成效显著，民营企业活力继续显现；不同区域协调发展，“一带一路”稳步推进；新上市公司营收平稳，新蓝筹龙头公司群体涌现。

**16.深交所：将加快推进创业板改革**

深交所相关负责人表示，下一步深交所将加快推进创业板改革，优化创业板定位和制度安排，提高创业板对早期科技企业的支持能力；努力打造创新资本形成中心，加快建设融资功能完善、基础制度扎实、市场监管有效、投资者合法权益得到有效保护的资本市场，不断增强服务实体经济能力。

**17.深交所：深市公司业绩稳步增长，前三季平均净利同比增近 26%**

2017 年前三季度,深市上市公司平均实现营业总收入 35.23 亿元,同比增长 25.60%,平均实现归属于母公司股东的净利润 2.58 亿元,同比增长 25.93%;剔除金融业,单家公司平均营业总收入和净利润分别增长 25.79%和 29.40%。披露业绩预告的深市上市公司近 8 成预计 2017 年度业绩上行,全年业绩预计持续向好。

#### 18.上证指数涨 0.09%,报 3393.34 点

上证综指涨 0.09%报 3393.34 点;深成指涨 0.49%报 11367.62 点;中小板涨逾 1%,创业板指涨 0.74%。两市成交 4320 亿元,创阶段低位。10 月,上证综指累计涨逾 1%,深成指累计涨 2.5%,创业板指仅涨 0.15%。盘面上,上海板块午后爆发,刺激市场人气回暖。

#### 19.恒生指数跌 0.32%,报 28245.54 点

恒生指数跌 0.32%,报 28245.54 点,成交 962.78 亿港元;国企指数跌 0.48%,报 11507.72 点;红筹指数涨 0.13%,报 4382.78 点。资金流向方面,沪股通净流出 10.41 亿元,港股通(沪)净流入 12.31 亿元;深股通净流入 6.91 亿元,港股通(深)净流入 7.26 亿元。

#### 20.道指涨 0.12%,报 23377.24 点

道指收涨 0.12%,报 23377.24 点。纳指收涨 0.43%,报 6727.67 点。标普收涨 0.09%,报 2575.26 点。10 月份,道指累涨 4.34%,纳指累涨 3.57%,标普 500 指数累涨 2.22%。道指标普连续七个月上涨,为 2012 年来最长连涨周期。

### 【重点公告】

#### 【采掘】

洲际油气:关于公司转让焦作万方股份过户完成的公告

#### 【传媒】

华录百纳:关于拟增资入股北方华录文化科技(北京)有限公司暨关联交易的公告

长城动漫:前三季度实现营收 1.58 亿元,同比下降 31.95%

#### 【电气设备】

汇川技术:关于控股子公司江苏经纬轨道交通设备有限公司成为第一中标候选人公示的提示性公告

哈空调:关于出售资产的公告

赛摩电气:发行股份及支付现金购买资产框架协议

特锐德:关于全资子公司特来电与五菱工业签署战略合作框架协议的公告

雄韬股份:关于与武汉经济技术开发区管理委员会签订《投资合作协议》的公告

龙源技术:2017 年度业绩预告

#### 【电子】

长盈精密:关于公司第二期员工持股计划完成标的股票购买的公告

韦尔股份:关于参与投资设立青岛海丝民和半导体基金的公告

东山精密:对外投资公告

#### 【房地产】

宋都股份:关于竞得土地使用权的公告

大名城:关于合作设立房地产项目公司的公告

京汉股份:关于向激励对象授予限制性股票与股票期权的公告(调整后)

泰禾集团:关于增持北京科技园建设(集团)股份有限公司 3.11%股权的公告

#### 【非银金融】

民生银行：前三季度实现营收 73.12 亿元，同比下降 8.97%

**【公共事业】**

节能风电:关于广东阳江南鹏岛海上风电项目核准的公告

联美控股:参与受让信达财产保险股份有限公司挂牌股份的进展公告

**【国防军工】**

耐威科技:关于参与投资设立半导体产业投资基金的公告

**【化工】**

兆新股份:关于对上海中锂实业有限公司进行增资的公告

兆新股份:关于对青海锦泰钾肥有限公司进行增资的公告

诺普信:关于控股子公司顺泰植保以资产抵押向银行申请综合授信额度的公告

**【机械设备】**

科森科技:2017 年限制性股票激励计划(草案)

泰尔股份:关于收到政府补贴的公告

拓斯达:关于参股子公司股权购买完成的公告

三垒股份:终止重大资产重组事项

杰克股份:关于三季度业绩增长说明

精功科技:终止筹划重大资产重组事项

苏试试验:关于收购台科视讯系统(苏州)有限公司 98%股权完成工商变更登记的公告

振华重工：公司前三季度实现营业收入 152.06 亿元，同比下降 17.32%

**【计算机】**

新国都:关于全资子公司入围中国银行股份有限公司 2017 年第二批商户收卡终端设备选型项目的提示性公告

蓝盾股份:关于全资子公司签订重大合同的公告

航天长峰:对外投资公告

东方网力:关于终止重大资产重组投资者说明会召开情况的公告

**【建筑材料】**

北新建材:2017 年度业绩预告公告

建研集团:关于控股子公司环保情况说明的公告

**【建筑装饰】**

美尚生态:关于签订重大合同的公告

棕榈股份:关于项目中标的公告

中国电建:关于子公司参与设立广德中电建瑞诚投资合伙企业(有限合伙)的公告

奇信股份:终止筹划发行股份及支付现金购买资产事项投资者说明会

富煌钢构:关于签署重大合同的公告

铁汉生态:关于 2017 年第三季度经营情况的公告

东华科技:关于作为沈丘县高铁片区基础设施建设项目(PPP 模式)第一名候选投标人公示的提示性公告

宏润建设:关于取得建筑业特级资质的公告

浦东建设:重大工程项目中标公告

**【交通运输】**

中远海能:非公开发行 A 股股票预案  
山东高速:关于发起设立产业投资基金的公告  
建发股份:关于控股子公司竞得无锡市地块的公告  
宁波港:2017 年 10 月份主要生产数据提示性公告  
中储股份:关于购买土地使用权的公告

**【农林牧渔】**

晨光生物:关于投建混合型饲料添加剂项目的公告  
普莱柯:关于收到政府补助的公告

**【汽车】**

长安汽车:关于公司收购镇江德茂海润股权投资基金份额的公告  
比亚迪:关于对外投资设立合资公司的公告  
北特科技:关于重大资产重组复牌的提示性公告

**【轻工制造】**

文化长城:前三季度实现营收 3.71 亿元,同比上升 10.73%

**【商业贸易】**

ST 成城:关于第一大股东股权转让的提示性公告  
商业城:董事长辞职公告  
时代万恒:关于 2017 年上半年亏损事项不影响非公开发行 A 股股票的说明  
江苏国泰:前三季度实现营收 256.67 亿元,同比增长 16.19%

**【食品饮料】**

来伊份:关于获得中国合格评定国家认可委员会(CNAS)实验室认可证书的公告  
会稽山:关于签订收购股份意向协议的公告  
千禾味业:关于向 2017 年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象授予限制性股票的公告

**【医药生物】**

恒瑞医药:2017 年度限制性股票激励计划(草案)  
健友股份:健进制药有限公司 2017 年第三季度财务报表  
康美药业:关于与深圳华大基因股份有限公司签订战略合作协议的公告  
华大基因:关于与康美药业股份有限公司签署战略合作协议的公告

**【有色金属】**

赤峰黄金:关于完成采矿权续展的公告

## 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