

晨会纪要(2017年11月02日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 传媒：Q3 点评：细分子行业亮眼 龙头和安全并重
- 【公司评论】 视源股份(002841)：非经营收益影响短期净利率，智能交互平板推动未来成长预期
- 【公司评论】 大族激光(002008)：高端智能机需求放量，激光龙头业绩增长无忧
- 【公司评论】 青岛海尔(600690)：盈利维持稳定，向产品高端化发展

财经要闻：

- 1.国务院：启动 2017 年全国减轻企业负担专项督查
- 2.国务院：提高质量与效率将成经济发展主旋律
- 3.住建部等三部委：联合部署加强对房地产交易全流程的反洗钱监管
- 4.商务部：2020 年长江中游区域培育 150 个物流产业集群
- 5.发改委：“双 11” 前后将发布电子商务领域黑名单
- 6.财政部：对不合规 PPP 项目不得安排财政资金
- 7.人社部：将研究制定养老基金投资运营和年金基金管理政策
- 8.人社部：前 9 月城镇新增就业 1097 万人，基本完成全年目标任务
- 9.人社部：三季度末城镇登记失业率 3.95%，2008 年金融危机后最低点
- 10.工信部：第 10 批新能源汽车推荐目录发布，85 家企业的 159 个车型入选
- 11.外交部：中韩就朝鲜半岛问题深入交换意见
- 12.国家邮政局：今年“双 11” 快件业务量将超 15 亿件
- 13.央行：去杠杆的政策效果已初步显现，但降杠杆并非利率越低越好
- 14.央行：10 月开展常备借贷便利操作 249.5 亿元，中期借贷便利操作 4,980 亿元
- 15.央行：系统性风险与金融不够开放有一定关系
- 16.保监会：调研核心数据，摸底人身险公司经营近况
- 17.深交所：对上市公司股东大会网络投票实施细则进行修订
- 18.上证指数涨 0.08%，报 3395.91 点
- 19.恒生指数涨 1.23%，报 28594.06 点
- 20.道指涨 0.25%，报 23435.01 点

重点公告：

- 金城信：拟签订 5 亿美元赞比亚基建及采矿工程总承包合同
- 新纶科技：拟收购干洪电子 100% 股权
- 双环科技：拟转让 49% 的湖北直化投资股权
- 神州泰岳：签署《青岛市政府和社会资本合作(PPP)基金框架协议》
- 中国铁建：联合体中标 108.2 亿元项目
- 北方稀土：与厦门钨业签署《战略合作框架协议》

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	3996.62	-0.25%
上证综指	3395.91	0.08%
深证综指	2003.44	0.06%
恒生指数	28594.06	1.23%
中小板指数	7812.03	-0.19%
创业板指数	1872.75	0.16%
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
石油石化(中信)	1.0%	0.0%	9.4%
餐饮旅游(中信)	0.8%	7.8%	-5.7%
食品饮料(中信)	0.6%	20.8%	43.4%
电子元器件(中信)	0.6%	17.7%	18.9%
农林牧渔(中信)	0.3%	10.4%	-8.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	-3.4%	2.4%	-14.7%
煤炭(中信)	-3.1%	-3.2%	9.2%
传媒(中信)	-2.9%	0.0%	-23.0%
汽车(中信)	-2.7%	6.5%	4.2%
基础化工(中信)	-2.4%	1.1%	-2.9%

【行业公司评论】

传媒：Q3 点评：细分子行业亮眼 龙头和安全并重

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点

行业整体回顾：截止 2017 年 10 月 30 日，SW 传媒行业年初至今下跌-18.44%，跑输大盘（+21.14%）39.58pct，位居 SW 申万行业涨跌幅排名倒数第二位。目前传媒行业估值（PE-TTM）36.48 倍，处于近三年历史估值低位水平，优质绩优龙头标配价值凸显。

2017 年前三季度总结：行业增速回落，转向内生增长。2017 年 SW 传媒行业前三季度，实现营收 3517.07 亿元，同比增长 17.22%，行业实现扣非后归母净利润 307.49 亿元，同比增长 0.44%。较 2016 年传媒行业同期的营收和增速均有所回落，主要系 2015、2016 年传媒行业存在较多的并购事项，推高整体行业业绩，而随着并购政策的趋紧，依靠内生增长将成为未来行业增长趋势。

子行业总结：子行业对比来看，游戏板块带动互联网传媒景气度增长。从传媒子行业来看，增速最快的是主要由游戏公司构成的互联网传媒行业，2017Q1-Q3 实现营收 1305 亿元，YoY31.63%。其次是营销服务板块，营收 791.94 亿元，YoY23.26%。再次是影视动漫板块，营收 410.45 亿元，YoY10.33%。有限电视网络营收 377.34 亿元，YoY6.79%。平面媒体板块，营收 618.95 亿元，YoY-1.60%。

超预期和安全性：我们统计了行业公司 Q3 业绩预告与 Q3 季报的差异，超预期子行业主要来自于游戏、营销与数字阅读版块，但由于行业并购整合较多，需关注净利润增长的内生性，因此我们统计了商誉/总资产与经营性现金流量净额/净利润的情况。未来行业更多关注细分板块增速高、龙头效应、以及内生增长明显的公司。总体而言，从高增速、超预期与内生安全性来看，游戏龙头、营销与数字阅读表现较好，次新股数据亮眼。包括掌阅科技、中体产业、迅游科技、三七互娱、完美世界、中广天择、深大通、宣亚国际、分众传媒。

行业四季度展望：传媒行业估值已回归合理区间，我们看好四季度及明年传媒行业。具体而言，1）影视：政策导向精品剧，利好制作发行龙头以及 IP 储备丰富的企业，四季度集中收入确认，有望改善全年业绩；2）游戏：整体景气度高，二线游戏厂商机会犹存，海外市场、二次元等细分游戏市场仍具有进一步挖掘空间，精品游戏内容驱动+研运一体+提升用户付费能力将成为制胜关键；3）营销：强者恒强，业绩增长主要依靠内生增长，关注业务链完整，具有稳定核心客户资源的龙头企业。

投资建议：我们认为传媒行业在外延并购趋紧的政策监管下，增长将更多依靠内生驱动，建议关注业绩超预期个股、业绩更为确定的龙头优质标的，以及部分超跌个股。游戏板块建议关注三七互娱、完美游戏、星辉娱乐；影视动漫板块建议关注光线传媒、奥飞娱乐；营销板块建议关注分众传媒；数字阅读板块建议关注掌阅科技。

风险提示：宏观经济影响；政策监管风险；外延并购整合风险；板块估值波动

视源股份(002841)：非经营收益影响短期净利率，智能交互平板推动未来成长预期

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

公司动态：公司发布 2017 年三季度报告，前三季度实现营业收入 74.6 亿元，同比上升 23.2%，毛利率 21.1%，同比上升 0.2 个百分点，归属于上市公司股东的净利润 6.0 亿元，同比上升 0.3%，每股收益 1.5 元，同比下降 9.2%。第三季度单季度实现销售收入 37.4 亿元，同比上升 39.9%，归属上市公司股东净利润 2.8 亿元，同比上升 5.9%。

点评：

三季度业绩收入符合预期，公司业务收入恢复高增长。2017 年前三季度公司销售收入同比上升 23.2%，其中第三季度单季度实现销售收入同比上升 39.9%，增速环比提升，表明液晶显示主控板卡业务已经从上半年全球彩电市场出货总量同比下降的影响中恢复过来。预计在由普通电视转向互联网智能电视的过程中，全球智能电视需求的不断增加，智

能电视板卡销售收入快速增长将带动公司液晶显示主控板卡产品销售收入增长。另外新产品智能交互平板在教育领域将继续维持较高的市场份额，同时在会议交互领域也有了订单的有效增量。

费用率提升受制于研发投入增加。2017 年前三季度毛利率为 21.1%，同比略有上升。公司归属于上市公司股东的净利润 6.0 亿元，同比上升 0.3%，净利润增速显著低于收入增速的主要原因是由于公司公允价值变动以及管理费用大幅提升所致。公司在新业务开拓和技术研发方面的投入使得管理费用出现快速的上升，而公允价值变动则受到前期收益冲回的影响。我们认为，短期内的研发投入有利于公司长期保持市场竞争力，在非经营性损益对公司业绩的影响消除后，公司有望市场在管理效率方面的能力提升以及规模效应，将会带来业绩持续稳健成长。

公司交互智能平板产品维持良性增长态势。预计 2017 公司业务将保持正常增长，但是受制于汇率变动及毛利率的变动的不确定性，全年归属于上市公司股东的净利润变动区间为 6.3~8.5 亿元，变动幅度为-15.0%~15.0%。公司自有品牌“希沃”在国内教育市场的继续保持市场份额领先，受到国家对于教育信息化投入的水平持续，相关业务预计能够保持稳健成长。另外，近年来投影白板产品正在逐渐被交互智能平板所取代，交互智能平板产品市场发展空间广阔，公司会议平板产品 MAXHUB 正在应用于银行网点营销、新零售场景营销，市场需求进一步开拓。

投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.94、2.79 和 3.26 元。净资产收益率分别为 30.3%、32.9%和 29.8%，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 83.70 元，相当于 2017 年至 2019 年 43.1、30 和 25.7 倍的动态市盈率。

风险提示：下游电视机市场需求不及预期；交互智能平板业务市场开拓不及预期；市场竞争加剧影响公司盈利能力。

大族激光(002008)：高端智能机需求放量，激光龙头业绩增长无忧

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.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 89.1 亿元，同比上升 78.7%，毛利率 43.0%，同比上升 3.0 个百分点，归属于上市公司股东的净利润 15.0 亿元，同比上升 137.3%，每股收益 1.41 元，同比上升 139.0%。第三季度单季度实现销售收入 33.8 亿元，同比上升 81.0%，归属上市公司股东净利润 5.88 亿元，同比上升 152.0%。

？ 点评

？ 高端智能机升级驱动需求放量，产能扩张助力公司业绩高增长：第三季度单季公司营收和归母净利润分别同比上升 81%和 152%，环比略有下滑，同比保持较高增速，主要原因是消费类电子、新能源、大功率及 PCB 设备需求的旺盛给公司产品订单以及业务规模带来较大幅度的增长。苹果创新大年推出的新 iPhone X 驱动 3C 制造需求放量，给公司自动化设备生产创造机会。报告期内，公司加大欧洲研发运营中心、大族全球智能制造基地等项目的投入力度，同时，公开发行可转换债券募集 23 亿资金投资“高功率激光切割焊接系统及机器人自动化装备产业化项目”和“脆性材料及面板显示装备产业化项目”需求与产能扩张同步推进实现公司业绩的高速增长。

？ 在手订单饱满，未来规模效应的提升将持续带动公司盈利能力提高：公司前三季度整体毛利率为 43.0%，同比上升 3.0 个百分点，毛利率基本维持稳健并小幅上升，高毛利的小功率激光业务预计随着高端智能机的升级和新能源锂离子电池需求的增长占比也有进一步的提升，带动综合毛利率的稳步上行。费用率方面，尽管第三季度销售费用率和管理费用率因业务规模扩大，财务费用率因汇率变动以及公司对外借款的增加环比二季度增长了 1.7 个百分点，但是仍处于相对较低的位置。公司在手订单饱满，市场拓展和产品研发的持续投入未来会带来更大的经济规模效益，公司未来盈利空间仍然值得期待。

？ 剥离持续亏损资产，长期大小激光业务增长空间可期：公司预期 2017 全年归属上市公司股东净利润为 16.2-17.7 亿元，同比变动为 115%~135%，业绩增幅来源于订单较去年同期的大幅增加。报告期内，公司通过了转让控股子公司大族冠华 70.81%股权的议案承担担保责任预计对公司净利润影响为亏损 7,000 万元，实际经营盈利更加良好。长期来看，剥离了持续亏损的资产后，公司能够将精力更多地放在以消费电子需求为主的小功率激光下游设备、目标进口替代的大功率激光以及自动化配套设备等业务的研发和拓展上，也将更加扩大公司在原有优势业务的成长空间。

？ 投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.60、2.09 和 2.51 元。净资产收益率分别为 26.3%、27.3%和 26.3%，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 52.25 元，相当于 2017 年至 2019 年 32.7、25.0 和 20.8 倍的动态市盈率。

青岛海尔(600690)：盈利维持稳定，向产品高端化发展

王洁婷 021-20377166 wangjieting@huajinsc.cn

投资要点

增速稳定略有下降，毛利率和经营性现金流超预期：2017 年 10 月 31 日公司发布季报，报告期内公司实现营业收入 1191.90 亿元，同比增长 41.27%，归属于上市公司股东净利润 56.82 亿元，同比增长 48.48%，扣非后的净利润 46.95 亿元，同比增长 32.31%。1-9 月公司原有业务（不含 GEA）收入增长 22%，扣除非经常性损益的归属母公司净利润增长 22%。

公司三季度单季的营业收入为 416.14 亿元，同比增速 17%，增速继续较上个季度下降，与家电市场走势一致，归属于公司股东净利润 12.55 亿元，同比增长 147%，同比高增长主要是因为 16 年并购 GEA 产生费用导致前期基数太低。公司期间费用率环比上升但同比下降，Q3 为 25.93%，同比下降 0.66pct。期间费用率的下降得益于管理费用率的降低，而销售费用率同比略有升高，公司 Q3 毛销差下降至 9.92%，不过公司毛利率同比略升 0.08pct。公司通过产品均价的提升消化了原材料涨价的压力，成为行业中为数不多的毛利同比提升的白色家电企业。公司加大高毛利产品开发销售力度，并且通过个性化定制增加产品附加值，公司产品结构有望持续改善并带动毛利上升。同时，值得注意的是，公司经营性现金流量明显增加，1-9 月份为 141.60 亿元，约为去年同期的三倍，反应公司运营效率明显提高。

海尔多层次打造智能生态圈：

1、海尔 U+home：利用 U-HOME OS、U+互联互通、U+大数据、U+人工智能、U+用户交互、U+生态平台六大技术服务将电器变“网器”，使家居家电互联，实现全屋网络化和智能化，并提供开放的平台接入资源。公司前三季度白电网器（智能家电）销量 840 万台，增长 222%。U+平台用户数 5000 万，增长 102%。

2、工业互联网平台 COSMOPlat：公司由大规模制造向大规模定制转型，已在全球建成 8 家互联网工厂样板，形成了全流程互联互通的能力和生态体系。从客户通过 APP 开始选择定制产品开始，互联工厂 3 分钟即可为客户定制出一台冰箱。在满足公司生产后这种定制模式可以通过 COSMOPlat 平台对其他企业开放。报告期内，用户大规模定制量达 714 万台，增长 870%。

3、社群生态平台建设：公司推进顺逛微店、线上店、线下店“三店合一”的社群生态平台建设。目前顺逛平台已拥有 61 万顺逛微店主、1.6 万家 OTO 店、2 万个社群，2017 年 1-9 月 GMV（Gross Merchandise Volume，成交总额）规模突破 30 亿元；公司打造并通过国内领先的 HOPE 开放式创新平台，让全球的用户和资源在平台上零距离交互，为全球客户解决创新的来源问题以及创新转化过程中的资源匹配。

借助 FPA、GEA 开拓厨电市场，联合卡萨帝共同打造高端品牌：纵观公司业务，厨卫电器以 40%左右的毛利率居于所有业务毛利之首，然而公司厨电业务最为薄弱，因而公司收购新西兰高端品牌、世界著名奢侈品品牌 FPA、美国厨电第一品牌 GEA 这两家世界级厨电龙头，针对消费者不同装修风格提供自由解决方案，满足消费者对厨房的任何幻想。1-9 月 GEA 贡献收入 342 亿元，贡献归属母公司净利润 18.8 亿元，贡献扣非净利润 10.2 亿元。其中三季度单季度实现收入 117 亿元，同比增长 7.7%。未来公司在整合资源中规模效应和协同优势将更加明显，GEA 对于高中低端各细分市场的全方位覆盖将会助力公司厨电市场份额快速提升。

卡萨帝为公司高端自主品牌，产品均价 10000 元以上，前三季度增长 41%，10000 元以上价位段市场份额从达到 65%以上，保持高端市场的绝对领先优势。公司将借助卡萨帝、GEA 和 FPA 的产品优势继续抢占高端市场，提升公司品牌价值和产品价值。

海外创牌给予估值溢价：我国家电龙头企业估值明显低于国外同类可比企业，而我国经济迎来消费升级浪潮，我内家电行业也同时开启智能模式，同时国外经济复苏，以及我国家电企业在全世界份额逐步提升使得我国家电行业整体能够维持较好的增速，在我国金融市场逐步对外开放，以确定性价值投资为主的长期海外资金开始越来越关注 A 股市场的大背景下，青岛海尔作为唯一一个以自有品牌为主导的出口加内销型家电企业，在国外享有较高的品牌认知度，有望长期获得国内外资本的青睐，我们认为能够给予估值溢价，而目前青岛海尔总市值明显较美的和格力低，但估值仅仅略高于格力，而远低于美的，结合我们对海尔管理、创新模式的理解，以及其智能制造、互联工厂的逐步成熟，我们认为青岛海尔依然被低估。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.09、1.33 和 1.62 元。净资产收益率分别为 21.9%、22.2% 和 22.9%，给予买入-A 建议，6 个月目标价为 21.28 元，相当于 2018 年 16 倍的动态市盈率。

风险提示：

汇率波动风险；

市场需求低迷风险；

KKR HOME INVESTMENT 解禁带来的风险。

【财经要闻】

1.国务院：启动 2017 年全国减轻企业负担专项督查

国务院减轻企业负担部际联席会议近日启动 2017 年全国减轻企业负担专项督查。督查内容包括：开展降成本减负担工作情况及成效，涉企保证金清理规范工作情况，清理规范涉企业经营服务性收费情况，整治涉企乱收费、乱摊派等违规行为情况，服务企业机制建设情况。

2.国务院：提高质量与效率将成经济发展主旋律

国务院发展研究中心副主任王一鸣表示，当前中国经济转型已进入下半场，正处于向高质量发展阶段转变的重要窗口期。经过近 40 年

改革开放发展，特别是近年来面对国内外各种挑战，中国经济发展的结构调整、动力转换、宏观基础、市场环境等呈现出不同于以往的重大变化。在此情况下，提升中国经济增长质量和效率将成为未来经济发展主旋律之一。

3.住建部等三部委：联合部署加强对房地产交易全流程的反洗钱监管

近几年上涨过快的房地产市场，有大量不明资金涌入，已经引起相关部门的警觉。住建部、央行、银监会三部委已经联合部署加强对房地产交易全流程的反洗钱监管。住建部联合央行、银监会于9月末下发《关于规范购房融资和加强反洗钱工作的通知》，对房地产开发商、中介、银行及交易环节均作出约束，要求加强房地产交易反洗钱工作的监督管理。

4.商务部：2020年长江中游区域培育150个物流产业集群

商务部发布《长江中游区域市场发展规划》，将依托湖北、湖南、江西三省交通区位优势，将长江中游区域打造成为全国重要的商贸物流枢纽。规划提出到2020年实现电子商务交易额达到5.3万亿元左右，年均增长15%，绿色消费占比扩大；企业竞争力明显增强，培育年销售额10亿元流通企业200家，培育150个电子商务产业示范基地，150个物流产业集群。

5.发改委：“双11”前后将发布电子商务领域黑名单

国家发展改革委召开“双11”电子商务领域信用建设工作媒体通气会。发改委财政金融司副司长陈洪宛介绍，当前，国家发改委正会同中央网信办、工信部、公安部、商务部、工商总局、质检总局、海关总署等部门开展电子商务领域严重失信问题专项治理工作。

6.财政部：对不合规PPP项目不得安排财政资金

财政部副部长史耀斌：中国虽然已成为全球规模最大、最具影响力的PPP市场，但一些地方把PPP模式简单作为政府投融资手段而积累的隐性风险仍然存在。对无运营内容、无绩效考核机制、社会资本不实际承担建设运营风险的项目不得安排财政资金。

7.人社部：将研究制定养老基金投资运营和年金基金管理政策

基本养老保险基金投资稳步开展，北京、安徽等9个省（区、市）政府与社保基金理事会签署委托投资合同，合同总金额4300亿元，其中1800亿元资金已经到账并开始投资。下一步，将研究制定城乡居民养老基金投资运营和职业年金基金管理相关政策。

8.人社部：前9月城镇新增就业1097万人，基本完成全年目标任务

人社部就2017年第三季度人社工作进展情况举行发布会。全国就业形势总体稳定，延续了稳中向好的态势。1-9月全国城镇新增就业1097万人，同比增加30万人，基本完成全年目标任务。三季度末，全国城镇登记失业率为3.95%，为金融危机以来最低点。城镇失业人员再就业427万人，同比增加1万人，就业困难人员实现就业133万人，同比增加8万人。

9.人社部：三季度末城镇登记失业率3.95%，2008年金融危机后最低点

人社部新闻发言人卢爱红介绍，三季度末全国城镇登记失业率是3.95%，是2008年金融危机以来的最低点。今年登记失业率一直保持在4%以内，31个大城市城镇调查失业率是4.83%，也是2012年以来的最低点。

10.工信部：第10批新能源汽车推荐目录发布，85家企业的159个车型入选

工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2017年第10批）》，共包括85家企业的159个车型。其中，纯电动产品共户企业155个型号、插电式混合动力产品共3户企业3个型号、燃料电池产品共1户企业1个型号。2017年以来，工信部已累计发布10批推荐车型目录，共包括209户企业的2948个车型。

11.外交部：中韩就朝鲜半岛问题深入交换意见

外交部部长助理、中国政府朝鲜半岛事务特别代表孔铉佑在北京会见韩国外交部半岛和平交涉本部长李度勋。双方认为，应共同努力推动半岛无核化进程，维护半岛和平与稳定，继续通过政治外交手段寻求解决问题。双方表示将为此加强沟通和合作。

12.国家邮政局：今年“双11”快件业务量将超15亿件

2017年快递业务旺季服务保障工作动员部署电视电话会议召开。国家邮政局初步预计，2017年“双11”期间（11月11日至16日）邮政业处理的邮件、快件业务量将超过15亿件，比去年同期增长35%；最高日处理量可能达到3.4亿件，是日常处理量的3倍。

13.央行：去杠杆的政策效果已初步显现，但降杠杆并非利率越低越好

我国企业杠杆率在去年二季度达到166.8%的历史高点后，已经处于下行通道。去杠杆的政策效果已初步显现，但降杠杆并非利率越低越好。对近期房价上涨和杠杆率提升，既要防范资产泡沫，又要防范过快去杠杆导致的“债务-通缩”风险。

14.央行：10月开展常备借贷便利操作 249.5 亿元，中期借贷便利操作 4,980 亿元

10月，央行对金融机构开展常备借贷便利操作共 249.5 亿元，其中隔夜 13.31 亿元、7 天 221.10 亿元、1 个月 15.09 亿元；对金融机构开展中期借贷便利操作 4980 亿元，期限 1 年，利率为 3.2%。10 月末抵押补充贷款余额为 25749 亿元。

15.央行：系统性风险与金融不够开放有一定关系

央行货币政策委员黄益平指出，从去年年底以来人民币的预期明显好转，已具备汇率进一步变革的环境。盲目的开放可能会带来很大的风险，所以改革和开放要注意秩序，要注意金融安全。另一方面，系统性风险也与金融不够开放有一定关系。因为在市场不开放的情况下，市场的纪律不能很好地执行，就会出现诸如预算软约束、刚性兑付、地方政府和国有企业一些扭曲市场的行为等。

16.保监会：调研核心数据，摸底人身险公司经营近况

保监会向各人身险（寿险+健康险+养老险）公司下发内部通知，对人身险公司近期经营情况进行书面调研。调研内容涵盖 2017 年前三季度、2017 年全年及 2018 年一季度的保费进度、渠道结构、产品结构、现金流和流动性等重要指标，进而通过这些指标全面了解人身险市场发展情况。

17.深交所：对上市公司股东大会网络投票实施细则进行修订

据深交所消息，为加强对上市公司股东大会网络投票业务的风险管理，促进业务平稳发展，保护投资者合法权益，深交所对《深圳证券交易所上市公司股东大会网络投票实施细则》进行了修订，自 2017 年 11 月 13 日起施行。

18.上证指数涨 0.08%，报 3395.91 点

上证指数报 3395.91 点，上涨 0.08%，成交额 2319.78 亿。深证成指报 11350.32 点，下跌 0.15%，成交额 2498.66 亿。创业板指报 1872.75 点，上涨 0.16%，成交额 724.80 亿。两市合计成交 4818.44 亿。从盘面上看，专用设备、保险等板块涨幅居前。

19. 恒生指数涨 1.23%，报 28594.06 点

恒生指数涨 1.23%，报 28594.06 点。国企指数涨 1.12%，报 11636.49 点。沪股通净流入 16.23 亿元，当日余额 113.77 亿元。深股通净流入 10.53 亿元，当日余额 119.47 亿元。

20. 道指涨 0.25%，报 23435.01 点

道琼斯工业平均指数收涨 57.77 点，涨幅 0.25%，报 23435.01 点。标普 500 指数收涨 4.10 点，涨幅 0.16%，报 2579.36 点。纳斯达克综合指数收跌 11.14 点，跌幅 0.17%，报 6716.53 点。

【重点公告】**【采掘】**

金诚信：拟签订 5 亿美元赞比亚基建及采矿工程总承包合同

【传媒】

欢瑞世纪：设两家子公司，战略投资及加码泛娱乐产业

【电气设备】

海陆重工：重大资产重组事项获通过

新时达：发行人民币 88250.57 万元可转债

【电子】

东旭光电：与华为合作拓展新能源汽车充电业务

【房地产】

华鑫股份：证监会对子公司华鑫期货立案调查

【公用事业】

盛运环保：联合中标徐州市第二生活垃圾焚烧厂 PPP 项目

中材节能：连续签订炭素煅烧烟气余热利用总承包合同

新纶科技：拟收购干洪电子 100%股权

盈峰环境：中标 3.9 亿 PPP 项目

【化工】

双环科技：拟转让 49%的湖北宜化投资股权

亚星化学：终止重大资产重组

【机械设备】

中发科技：更名为文一科技

【计算机】

二三四五：股东信佳科技减持 3285 万股，致公司无实控人

神州泰岳：签署《青岛市政府和社会资本合作(PPP)基金框架协议》

达实智能：中标 5596 万元项目

【家用电器】

海立股份：未及时履行信披义务，遭上海证监局警示

【建筑装饰】

中国铁建：联合体中标 108.2 亿元项目

【交通运输】

广州港：10 月预计完成货物吞吐量同比增长 12.6%

强生控股：拟不超 3.2 亿参与海通恒信 H 股发行

中信海直：终止筹划重大资产重组

东莞控股：终止非公开发行股票事项

德新交运：拟筹划重大事项

【食品饮料】

涪陵榨菜：华富榨菜厂脆口扩能及配套改造项目建成投产

【通信】

实达集团：中标 8.7 亿元 PPP 项目

高鸿股份：子公司高阳捷讯引入战投增资相关协议签署完成

中国联通：非公开发行 90.37 亿股 A 股股份

【医药生物】

华海药业：制剂产品芬戈莫德胶囊获得美国 FDA 暂时批准文号

沃森生物：2017 年净利预计下降 27%~57%

【有色金属】

北方稀土：与厦门钨业签署《战略合作框架协议》

【综合】

全新好：博恒投资竞得 10.82%公司股份，未来 12 个月内或继续增持

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