

晨会纪要(2017年11月07日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 “大发审委” 上任，过会率出现较大下滑
- 【宏观策略】 市场风格切向防御，回归价值投资
- 【宏观策略】 宏观周报-上游下跌，地产销售上涨
- 【行业评论】 新能源设备：油耗积分政策落地，新能源车有望实现高增长
- 【行业评论】 计算机：完善法律框架，现金贷监管势在必行
- 【行业评论】 机械：“互联网+先进制造业” 助力加快推进智能制造
- 【行业评论】 新能源设备：油耗负积分抵偿追溯至 16 年，新能源车在四季度有望迎
来抢装
- 【行业评论】 机械：报表加速修复，盈利持续改善
- 【公司评论】 华工科技(000988)：三季报业绩符合预期，维持买入评级
- 【公司评论】 杰瑞股份(002353)：三季报主业增速符合预期，继续给予增持评级
- 【公司评论】 东旭光电(000413)：智慧城市携手新能源，三季度业绩实现高增长
- 【公司评论】 振华重工(600320)：大国重器“天鲲号”下水 高端制造彰显实力
- 【行业评论】 博通提案收购高通全部流通股点评

财经要闻：

- 1、国务院：打击侵权假冒以出口“一带一路”沿线国家商品为重点
- 2、两部门：出台税收优惠政策，进一步加大对小微企业的支持力度
- 3、发改委：境外投资管理程序拟进一步简化
- 4、发改委：全国碳市场建设进展顺利
- 5、财政部：推动会计服务市场全面开放
- 6、财政部：11月10日起发行不超过360亿两期储蓄国债
- 7、商务部：全年外贸进出口能够实现回稳向好预期目标
- 8、工信部：将从四方面推动智能网联汽车发展
- 9、人社部：将逐渐扩大长期护理保险试点
- 10、环保部：在积极开发具有四代堆特性的核反应堆
- 11、统计局：10月下旬流通领域重要生产资料市场价格多数上涨
- 12、外管局：前三季度国际收支状况稳健，跨境资金流动形势回稳向好
- 13、邮政局：前三季度全国快递业务收入同比增长26.7%
- 14、央行：中国明年统一市场准入负面清单
- 15、央行：周一不开展逆回购操作，净回笼1600亿
- 16、上海：自由贸易港初步方案细节出炉
- 17、四川：政府性债务风险处置将纳入地方政绩考核
- 18、上证指数报3388.17点，上涨0.49%

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	4020.89	0.71%
上证综指	3388.17	0.49%
深证综指	1999.30	1.18%
恒生指数	28596.80	-0.02%
中小板指数	7848.91	1.19%
创业板指数	1850.30	0.95%
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)	4.1%	25.3%	49.7%
医药(中信)	2.4%	12.6%	3.9%
家电(中信)	1.8%	17.6%	45.7%
电子元器件(中信)	1.7%	21.2%	21.0%
计算机(中信)	1.2%	7.4%	-20.6%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建材(中信)	-3.6%	-0.2%	6.4%
房地产(中信)	-2.5%	1.5%	-3.8%
综合(中信)	-2.2%	-4.4%	-4.4%
交通运输(中信)	-1.9%	0.8%	6.3%
银行(中信)	-1.7%	-2.4%	13.9%

19、恒生指数报 28596.80 点，下跌 0.02%

20、道指报 23548.42 点，上涨 0.04%

重点公告：

长信科技：暂不启动购买比克动力 75%股份事项，公司复牌

鹿港文化：拟出资 3.95 亿元收购天意影视 45%股权暨关联交易

通威股份：计划投资 120 亿建设年产 20GW 高效晶硅电池生产项目

大东南：终止筹划资产重组，原计划收购宁鑫化工 100%股权

中国电建：联合中标滌水河生态整治 PPP 项目，总投资 22.939 亿元

贵州茅台：公司 2018 年度茅台酒销售计划为 2.8 万吨以上

【行业公司评论】

“大发审委”上任，过会率出现较大下滑

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsc.cn

投资要点 10月IPO事件回顾 新一届发审委委员已于10月9日正式走马上任，监管层把主板和创业板发审委进行合并，成立了包含63名发审员的新一届发审委，业内将本届发审委称为首届“大发审委”。目的是提高审核效率，统一审核办法，优化配置行政资源。大发审委委员大多来自监管系统，其中19位来自证监会、证券业协会和地方证监局，14位来自交易所。自创业板和主板发审委合并的“大发审委”成立以来，通过率出现了明显的下滑，一定程度上这也是审核趋严的结果。数据显示，截至10月31日，新一届发审委审核通过率为64%。而今年前10个月IPO审核的通过率为80%。

10月IPO审核情况 10月发审会审核企业25家，主板17家，创业板8家；其中有16家审核通过，过会率64%，被否率24%，过会率较之前有明显下降。截止10月31日，今年以来证监会已审核430家公司的首发申请，其中58家被否，否决率为13.49%，而2016年全年共计18家企业IPO被否，否决率为6.64%。

根据10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735.58天，中位数为495天，其中，兰考瑞华环保电力股份有限公司所用时间最短，为91天。

10月新三板公司IPO变动情况 10月新增21家新三板公司接受IPO辅导，截至10月底共有548家新三板公司公告接受IPO辅导。截至10月底，处于IPO辅导期公司的16年净利润的均值为4858.03万元，中位数为3569.25万元，其中做市公司整体法市盈率为28.45（参考16年净利润）；正在审核中的公司的16年净利润的均值为7393.77万元，中位数为4658.55万元，整体水平略优于IPO辅导期的公司。

10月份过会的企业中，无新三板企业；截至10月底，今年共有17家新三板企业成功过会。艾录股份中止审查的原因是由于公司聘请的国浩律师（上海）事务所签字律师张扬因个人原因离职。

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

市场风格切向防御，回归价值投资

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

投资要点 一、市场运行情况及大市判断： 上周大盘调整明显，上证综指下跌1.32%，深证成指下跌2.0%，中小板指下跌0.82%，创业板指下跌3.34%，大盘股跌0.52%，中盘股跌2.37%，小盘股跌3.53%。高PE指数跌2.08%，中PE指数跌2.31%，低PE指数跌1.80%；上周高PB指数跌0.12%，中PB指数跌3.10%，低PB指数跌2.06%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数跌1.52%，周期股指数跌2.60%，消费股指数跌1.73%，成长股指数跌2.20%，稳定股指数跌1.88%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前5的行业分别是石油石化、电子元器件、食品饮料、农林牧渔和非银行金融，跌幅前5的行业是建材、基础化工、汽车、国防军工和商贸零售。11月来临，金九银十热潮缓慢褪去，市场迎来连续调整，低PE、高PB、金融股和消费股受市场青睐，市场风险偏好降温明显，前期热门题材概念连续杀跌，绩优股渐成维稳主力军。

上周IPO大幅降速，证监会仅核准了5家企业的首发申请，筹资总额不超过54亿元，数量较前几周大幅缩水，募集总额也下降明显，新发审委上任后IPO审核明显趋严，过会率从前季度的81%降至64%。上周央行净回笼资金，其中逆回购6900亿元，逆回购到期8000亿元，净回笼1100亿元，同时上周DR007和SHIBOR有不同程度下行，10年期中期国债收益率和1年期国债收益率之差小幅收窄至30.56BP，流动性有所放松。上周消费、金融板块护盘明显，中小盘股以及成长股调整较为明显，市场风格向防御板块切换，电子元器件和石油石化板块上涨主要受益于苹果财报的强劲对美国科技股的提振以及近期油价的上涨。尽管近期市场调整幅度较大，但大幅向下的概率较低，有几方面的原因：一、三季度A股盈利能力较中报继续提升，大批公司业绩及优势突出；二、养老金等长线资金进入A股，叠加部分大型基金调仓减少权益类资产投资，这表明A股逐渐从“炒新”中脱离，向价值投资靠拢；三、货币政策以稳健中性为基调，市场流动性大概率不会过紧。日前，《中关村国家自主创新示范区人工智能产业培育行动》出台，提出到2020年，中关村初步形成全球创新要素高度集聚、创新主体协同发展的创新生态以及具有国际竞争力和技术主导权的人工智能产业集群，建议积极关注人工智能、5G、集成电路等行业的投资机会。四季度我们维持在震荡中把握时机，在业绩+估值中寻找结构性投资机会的判断，长期看好新能源产业链、人工智能时代变革以及5G产业链这三条主线，供给侧改革和国企改革两大主题的机会。

二、大事回顾及点评 1、美联储按兵不动，12月加息几乎板上钉钉 2、人工智能产业培育行动政策出台，相关产业链有望受益 3、IPO发行速度大幅降温，A股回归价值投资 三、宏观基本面 1、上游：原材料价格、工业品、农产品指数下跌 2、中游：发电耗煤量、高炉开工率下跌，水泥价格继续上涨 3、下游：地产销售环比上涨，乘用车销售节后反弹 四、资金面 1、截至11月2日，沪深两市融资余额较10月27日上涨73.93亿元；融券余额较10月27日上升2.03亿元；融资融券总额较10月27日环比提升0.76%或75.96亿元。 2、上周SHIBOR普遍下降，截止11月3日，隔夜SHIBOR和周SHIBOR利率分别较10月27日下降14.09BP、5.39BP和0.61BP。国债收益率则普遍上升。截止11月3日，6个月、1年期国债收益率、5年期国债收益率和10年期国债收益率分别较10月27日上涨6.84BP、5.66BP、6.59BP和5.50BP。截止11月3日，银行间质押式回购利率1天期较10月27日下降了67.68BP，而7天期较10月27日上涨了15.01BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，流动性较上周略松。

五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

宏观周报-上游下跌，地产销售上涨

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

投资要点 1、大事点评： 1.1 央行：守住不发生系统性金融风险的底线 北京时间11月4日，央行在官网发布《守住不发生系统性金融风险的底线》。文章提出三个主要观点：主动防控系统性金融风险要靠加快金融改革开放；防止发生系统性金融风险是金融工作的永恒主题；防控金融风险要立足于标本兼治、主动攻防和积极应对兼备。 这篇文章摘自《党的十九大报告辅导读本》，是对十九大报告提出的“守住不发生系统性金融风险的底线”这一要求的解读。中国当前面临的金融风险主要包括宏观层面的金融高杠杆率和流动性风险、微观层面的金融机构信用风险、跨市场跨业态跨区域的影子银行和违法犯罪风险。宏观层面，政府已开始实施相关措施并取得一定成效，未来或进一步清除国企下属企业中的“僵尸企业”和提升企业直接融资能力。微观层面，近期债券收益上升，违约事件增加，导致信用风险上升，因

此市场情绪或受到影响，另外银行在控制不良贷款的力度上或有所加强。针对跨市场跨业态跨区域的影子银行和违法犯罪风险，监管政策将进一步完善，监管力度将得到加强。

1.2 财政部：不具备条件的 PPP 项目未来将被清理出库 北京时间 2017 年 11 月 1 日，财政部官员在第三届中国 PPP 融资论坛上表示，不具备条件的 PPP 项目未来将被清理出库。根据财政部最近公布的《全国 PPP 综合信息平台项目库第 8 期季报》，自 2014 年推出至 2017 年 9 月底，全国入库 PPP 项目合计 14220 个，累计投资额 17.8 万亿元，中国已成为全球规模最大的 PPP 市场。在 PPP 市场快速增长的过程中，部分地方将 PPP 简单化为政府融资手段，部分商业项目和纯工程项目被包装成 PPP 项目进行融资。在社会资本融资杠杆上升的同时，部分社会资本实际不承担 PPP 项目的风险，对于这部分社会资本不承担风险的 PPP 项目，未来或不能获得财政资金。将来 PPP 项目将实现侧重“质”的转变，从资金投向的行业看，生态建设和环境保护类的 PPP 项目或受到青睐。

1.3 美国：非农就业增 26.1 万人，创 2016 年 7 月以来最大增幅 北京时间 2017 年 11 月 3 日，美国劳工统计局公布的数据显示，10 月非农就业人数总计增长 26.1 万，低于市场预期的 31 万，失业率下降至 4.1%。9 月非农就业人数变动由下降 3.3 万调整为增长 1.8 万，8 月非农就业人数变化由增长 16.9 万调整为增长 20.8 万。9 月非农就业数据变动由下降 3.3 万调整为增长 1.8 万，符合我们此前 9 月非农就业数据实际上增长的判断。10 月非农就业人数增长 26.1 万，尽管低于市场预期的 31 万，但增幅已是 2016 年 7 月以来最大，进一步增强了 12 月美联储加息的可能，概率近期已至 99.3%。当选美联储主席概率高达 90% 的鲍威尔的观点和耶伦高度一致，且自其 2012 年当选美联储理事后，参加的 FOMCA 投票均对联储决议没有异议，因此美联储的渐进式缩表和加息节奏或得到延续。

2、宏观基本面

2.1 上游：原材料价格、工业品、农产品指数下跌。 **2.2 中游：发电耗煤量、高炉开工率下跌，水泥价格继续上涨。** **2.3 下游：地产销售环比上涨，乘用车销售节后反弹。** **2.4 价格：猪肉持平，蔬菜下跌，鸡蛋、水果上涨，原油上涨。** **2.5 货币：流动性偏紧，人民币微涨。** **2.6 海外：海外国债收益率涨跌分化，美元指数上升。**

3、风险提示。欧美通胀不及预期、特朗普新政效果不及预期、美联储加息节奏超预期。

新能源设备：油耗积分政策落地，新能源车有望实现高增长

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 本周观点：11 月 4 日，工信部发布了《关于 2016 年度、2017 年度乘用车企业平均燃料消耗量管理有关工作的通知》，通知表明 2016 年度、2017 年度企业平均燃料消耗量负积分不能抵偿归零的，将影响超标的燃油车的生产和新品的投放。我们认为，本次的平均燃料消耗量核算是双积分政策的延续，追溯核算 16、17 年的燃料积分，并将 13-15 年的行业目标值提升至 6.9L/100km，超市场预期。负积分企业今年将面临较大的积分抵偿压力，由于油耗负积分可以用新能源积分来冲抵，该政策的落地势必提升 16、17 年的新能源积分的价值，推动新能源汽车产业的发展。再加上对于明年补贴政策退坡的预期，新能源汽车行业在今天的最后两个月有望迎来一波抢装潮，17 年新能源乘用车产销量超过 50 万辆，新能源车总产销量超过 70 万辆的目标有望顺利完成，重点推荐：资源龙头（华友钴业，赣锋锂业，天齐锂业），建议关注三元锂电及材料（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-1.32%、-2.00%、-0.73%。其中资源、太阳能、动力电池、CS 电力设备、燃料电池、石墨烯、电机电控、核电、风电、充电桩、新能源汽车整车板块分别上涨-0.52%、-2.18%、-2.65%、-2.96%、-3.09%、-3.55%、-3.88%、-4.27%、-4.45%、-4.53%和-4.96%。此外，资源、太阳能、动力电池、CS 电力设备、燃料电池、石墨烯、电机电控、核电、风电、充电桩、新能源汽车整车板块市盈率较上周均有所下降。上周涨幅前五位的股票是晶盛机电(300316.SZ)，华友钴业(603799.SH)，天齐锂业(002466.SZ)，先导智能(300450.SZ)，赢合科技(300457.SZ)。涨幅分别为 7.55%，7.18%，6.99%，6.76%，6.00%。新闻回顾：1、11 月 4 日，工信部发布《关于 2016 年度、2017 年度乘用车企业平均燃料消耗量管理有关工作的通知》，通知要求对乘用车企业 2016 年度、2017 年度平均燃料消耗量和新能源汽车积分实施核算，2016 年度、2017 年度企业平均燃料消耗量负积分不能抵偿归零的将导致超标燃油车的生产和新品投放受阻。2、11 月 1 日，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 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。重点公司点评：【晶盛机电】(300316.SZ) 半导体设备订单超过 1 亿元，继续重点推荐 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；新能源车汽车推广不及预期。

计算机：完善法律框架，现金贷监管势在必行

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

本周市场观点及行业点评：11 月 4 日，央行网站刊登中国人民银行行长周小川题为《守住不发生系统性金融风险的底线》的文章，其中提到防止跨市场跨业态跨区域影子银行和违法犯罪风险。周小川提到一些金融机构和企业利用监管空白或缺陷“打擦边球”，套利行为严重。我们认为消费金融行业的监管政策将逐步制定，对于利率较高、风险体系薄弱、暴力催收等问题进行明确监管，同时存在违法行为的公司予以关闭取缔，这将有利于规范消费金融行业，释放潜在风险。上周市场行情回顾：（1）上周计算机（中信）板块下跌 1.77%，同期沪深 300 指数下跌 0.73%，中小板指数下跌 0.82%，创业板指数下跌 3.34%。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 15.59%，计算机软件板块下降 24.62%，IT 服务下降 24.48%。上周涨幅前五的公司是：卫士通、科大国创、中科曙光、同有科技和四维图新。跌幅前五的公司是中海科技、思创医惠、安硕信息、皖通科技和华宇软件。（2）本周新科技板块涨幅前三的板块分别是人工智能、移动支付和物联网，分别上涨 0.58%、下跌 0.13%和 0.62%。其中涨幅最大的人工智能板块中，周涨跌幅榜为中科曙光、美亚柏科和汉王科技，分别上涨 9.14%、5.51%和 4.60%。本周重要新闻汇总：（1）大公司：阿里巴巴第三季度营收 551 亿元 同比增长 61%；微软正在研发 AI 芯片，首先将用于下一代 HoloLens；360 借壳上市花落江南嘉捷；苹果第四财季营收 526 亿美元 净利同比增 19%；「博通」拟斥资 1000 亿美元收购「高通」；（2）人工智能：科大讯飞摘取 Cityscapes 评测桂冠，刷新世界记录；蚂蚁金服研发出眼纹识别技术；美的碧桂园拟联手打造智慧家居无

人工厂；人工智能赋能法律行业，法狗狗获千万级别 Pre-A 轮融资；（3）区块链：亚马逊买了 3 个与加密货币相关域名；OKCoin 币行明起停止人民币业务，进军海外市场，转型区块链技术平台；（4）云计算：阿里云马来西亚大区开放服务成东南亚覆盖最广云服务商；其他：杭州互联网法院成立“智囊团” 计算机领域“大咖”占三席；腾讯九宫格上线保险服务 首款产品为医疗险 重点公司公告汇总：（1）交易提示：广电运通、中国长城、佳发安泰、格尔软件、信达雅、实达集团、雷柏科技、盛天网络、运达科技、北信源、旋极信息、超图软件、丝路视觉、海联讯；（2）重大合同、资金投向：实达集团、神州数码、石基信息、神州泰岳、中远海科、金智科技、恒华伟业、荣之联、蓝盾股份 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。

机械：“互联网+先进制造业”助力加快推进智能制造

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点 “互联网+先进制造业”规范指导文件出台：10月30日，国务院常务会议审议通过了《深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》，这是规范和指导我国工业互联网发展的指导性文件。工业互联网作为新一代网络信息技术与现代工业融合发展催生的新事物，是实现生产制造领域全要素、全产业链、全价值链连接的关键支撑，是工业经济数字化、网络化、智能化的重要基础设施，是互联网从消费领域向生产领域、从虚拟经济向实体经济拓展的核心载体。加快工业互联网发展，对推动制造业与互联网深度融合，促进大众创业万众创新和中小企业融通发展，建设制造强国、网络强国意义重大。 目标明确，任务清晰：指导意见与“中国制造 2025”一脉相承，互联网先进制造业指导文件将深化制造业与互联网融合发展提供实现路径，并与宽带中国战略以及物联网、云计算等新技术发展政策文件统筹衔接。指导意见确定的总体目标明确，构建起与我国经济社会发展相适应的工业互联网生态体系，并进一步提出 2025 年、2035 年和本世纪中叶“三步走”目标；任务清晰，将打造网络、平台、安全三大体系，推进大型企业集成创新和中小企业应用普及两类应用，构筑产业、生态、国际化三大支撑 7 项任务。 工业互联网是实现“智能制造 2025”重要的一环：工业互联网作为新一代信息技术与制造业深度融合的新兴产物，正在成为新工业革命的关键支撑和深化“互联网+先进制造业”的重要基石，对未来工业经济发展将产生全方位、深层次、革命性的影响。一方面，工业互联网将推动传统工业转型升级，通过跨设备、跨系统、跨产区、跨地区的全面互联互通，实现各种生产和服务资源在更大范围、更高效、更加精准的优化配置，推动制造业供给侧结构性改革，大幅提升工业经济的发展质量和效益另一方面，工业互联网将促进设计、生产、管理、服务等环节，由单点的数字化向全面的集成演进，加速创新方式、生产模式、组织形式和商业方式的深刻变革，催生智能化生产、网络化协同、服务化延伸、个性化定制的诸多新模式、新业态、新产业。 重点推荐：正业科技（300410）现金收购玖坤信息 80% 股权，补足了公司在实施智能制造整体解决方案软件部分的短板。公司有望整合玖坤信息与各子公司业务，形成设备（点）？产线（线）？智慧工厂（面）的全方位布局；重点关注：黄河旋风（600172）子公司明匠智为国内智能制造龙头企业，业务领域涵盖家电、汽车、钢结构等行业，具有丰富的行业集成应用经验。公司在国内率先采用 IPP 的创新模式，有望在全行业智能制造改造过程中受益。 风险提示：宏观经济不景气导致智能制造推进不力；工业互联网建设速度低于预期等。

新能源设备：油耗负积分抵偿追溯至 16 年，新能源车在四季度有望迎来抢装

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 事件：11月4日，工信部发布了《关于 2016 年度、2017 年度乘用车企业平均燃料消耗量管理有关工作的通知》，通知表明 2016 年度、2017 年度企业平均燃料消耗量负积分不能抵偿归零的，将影响超标的燃油车的生产和新品的投放。 我们认为，本次的平均燃料消耗量核算是双积分政策的延续，追溯核算 16、17 年的燃料积分，并将 13-15 年的行业目标值提升至 6.9L/100km，超市场预期。负积分企业今年将面临较大的积分抵偿压力，由于油耗负积分可以用新能源积分来冲抵，该政策的落地势必提升 16、17 年的新能源积分的价值，新能源汽车行业在去年的最后两个月有望迎来抢装潮。 前期油耗积分缩水，政策执行力度较大：在油耗方面，2013 年-2015 年的标准有所提高，政策设定了 6.9L/100km 的目标上限，低于 13 年-15 年的平均油耗达标值。并且，2013 年-2016 年油耗积分每向后结转一次需乘以 80%。据测算，13-15 年的正积分结转至 16 年仅为 300 多万分，正积分大幅缩水。此外，政策的惩罚措施较严，对于 17 年油耗负积分不能抵零的企业，其高油耗的新产品将不能进入《道路机动车辆生产企业及产品公告》。像 SUV 这种高油耗产品是企业利润的重要贡献点，如果不能生产将会给企业带来较大的损失。 负积分缺口急需弥补，四季度将迎来抢装热潮：根据测算，2016 年，行业总的平均油耗积分为 1018 万分左右，总体完成情况较好，但还是有不少企业未能达标。行业总的油耗负积分为 150 万分左右，在 122 家乘用车企业中（包括 95 家国内乘用车企业和 17 家进口乘用车企业），有 30 家企业未达标，其中有 10 家企业平均燃油消耗负积分超过 5 万分，10 家中有两家企业长城和重庆长安的负积分甚至超过了 20 万分，这些企业需要依靠新能源汽车积分抵偿。此外，由于 17 年油耗积分整体较差，并且未来 3 年完成油耗的达标值难度较大，所以需要在 11 月、12 月最后两个月生产更多新能源车来储备积分，另外，再加上今年有补贴退坡的预期，预计第四季度将会有一波抢装潮。 新能源车生产企业占比提升，新能源积分交易市场有望年内开启：15 年、16 年、17 年 1-9 月生产新能车的乘用车企业占比分别为 42%、45%、53%，新能源车生产企业占比不断提升。另外，由于 2016 年度和 2017 年度不对乘用车企业新能源汽车积分比例要求进行考核，达标值按照零计算，16 年新能源乘用车的积分约 96 万分，17 年前九个月的新能源乘用车的积分约 92 万分。我们按照 1-9 月的乘用车纯电动比例 85%，插混 15% 的比例，总产量 50 万辆来计算，其中纯电动车积分为 3.2，插混为 2 分，17 年的新能源汽车的积分将超过 150 万分。由于 16 年的新能源汽车正积分可以等额结转一年，届时 17 年新能源汽车积分预计将会有 240 万分左右。这些积分大都集中在大力发展新能车的车企手中，有望在今年年内实现交易而获得额外的积分收益。 投资建议：16-17 年企业油耗负积分抵偿的政策通知利好新能源汽车产业的发展，有助于 17 年新能源乘用车产销量超过 50 万辆的目标顺利完成，建议积极布局产业链相关标的，重点推荐：资源龙头（赣锋锂业，天齐锂业，华友钴业）和建议关注三元锂电及材料（科恒股份，当升科技，亿纬锂能，杉杉股份，格林美）。 风险提示：政策大幅调整；新能源产销量不及预期；

机械：报表加速修复，盈利持续改善

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点 10月机械行业指数：10月份A股市场整体呈现上涨态势，沪深300上涨4.44%。机械板块10月小幅下跌，指数跌0.21%。从10月机械行业二级指数来看，除运输设备板块上涨5.18%，工程机械Ⅱ板块上涨1.61%外，其余各子版块呈现下跌趋势。其中仪器仪表Ⅱ子版块跌幅最大，达到3.69%。金属制品Ⅱ、通用设备和其他专用设备子版块涨幅分别为1.23%、0.65%和2.72%。 服务机器人潜在市场逐渐打开：2017国际服务机器人产业高峰论坛9月18日在南京举行，论坛由中国服务机器人应用及推广联盟和南京市麒麟科技创新园管委会共同主办，以“直击热点，捕捉趋势，引领潮流，落地项目”为主题，通过“论坛+展会”的形式让嘉宾更深入、更直观的了解服务机器人行业。我国面临劳动力成本提高和老龄化问题，服务机器人行业市场空间正逐渐打开，机会显现。特别是随着我国居民生活水平的提高，服务机器人将加快寻找到更多的应用场景。服务机器人能满足部分社会需求，如助老、助残、病人康复，在个人、家庭、公共服务上均有潜在的是市场。近年来，在一系列政策支持下及市场需求的拉动下，我国服务机器人发展迅速，应用范围日趋广泛。根据《机器人产业规划2016-2020年》到2020年，我国服务机器人年销售收入将超过300亿元，在助老助残、医疗康复等领域实现小批量生产及应用。围绕助老助残、家庭服务、医疗康复、救援救灾、能源安全、公共安全、重大科学研究等领域，培育智慧生活、现代服务、特殊作业等方面的需求，重点发展消防救援机器人、手术机器人、智能型公共服务机器人、智能护理机器人等四种标志性产品，推进专业服务机器人实现系列化，个人及家庭服务机器人实现商品化。重点突破人机协同与安全、产品创意与性能优化设计、模块化/标准化体系结构设计、信息技术融合、影像定位与导航、生肌电感知与融合等关键技术。 重点公司点评：中集集团三季报超预期，上调盈利预测；弘亚数控Q3营收与盈利达历史最好水平，全年高增长无忧；恒立液压Q3业绩符合预期，产业链延伸值得关注；振华重工业绩符合预期，全自动化码头又将引领行业浪潮；华舟应急Q3利润端表现良好，市场开拓成效显现；中国中车低点已过，业绩有望持续改善；厚普股份业绩已然触底，行业增长在望；通源石油前三季度主业增势良好符合预期；伊之密三季度业绩略超预期，消费升级提振下游需求；艾迪精密产能逐步释放，业绩延续高增长。 风险提示：宏观经济下滑导致需求不振，影响制造业复苏；全球经济复苏缓慢，人民币升值，出口增速不达预期；行业竞争不断加剧导致企业盈利水平下降等。

华工科技(000988)：三季报业绩符合预期，维持买入评级

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点 三季报业绩符合预期：2017年1-9月份华工科技实现营业收入32.93亿元，同比增长34.38%，其中激光加工和敏感元器件业务板块收入增长起到推动作用。归属母公司净利润2.55亿元，同比增长52.06%，公司业绩增速符合预期。 营收与净利同步增长态势良好：2017年第一、二、三季度公司主营业务收入分别增长20.48%、26.06%、56.43%，第三季度营收增幅明显加大，与此同时前三个季度归母净利润分别增长22.33%、67.45%、56.45%，第三季度公司营业收入和净利润增速趋于同步，我们认为公司业绩增长态势和质量良好。 定增项目已获核准前景看好：2017年9月14日公司收到证监会批复，核准公司非公开发行1.2亿股，公司本次募集资金总额为18.07亿元，将用于投资激光精密微纳加工智能装备产业化项目；基于激光机器人系统的智能工厂建设项目；物联网用新型传感器产业化项目；智能终端产业基地项目。我们认为这些项目技术含量高、市场需求大，项目实施将对公司未来的业绩增长构成有力的支撑。 医疗设备有望成为新的增长点：公司牵头承担的国家重点研发计划专项“基于超导回旋加速器的质子放疗装备研发”项目获批武汉市、东西湖区两级财政配套2亿元项目研发经费，本报告期内收到其中1.1858亿元。公司将于年内东西湖区启动建设质子放疗装备研发和产业化基地、武汉协和质子重离子诊疗中心，形成集质子放疗装备生产、质子诊疗及服务为一体的产业链，在武汉建设“医都”的大背景下，有望形成华工科技新的业务增长点。 维持“买入-A”的投资评级：我们预测2017-2019年每股收益分别为0.4、0.54、0.7元，11月4日华工科技收盘价为17.85元，公司后续增长潜力依旧强劲。我们维持先前22.68元的目标价，维持“买入-A”的投资评级。 风险提示：行业竞争激烈可能导致毛利率下降，海外业务拓展面临较多风险，项目实施前景有不确定性，以及其他不确定因素可能导致业绩低于预期。

杰瑞股份(002353)：三季报主业增速符合预期，继续给予增持评级

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点 公司三季报业绩符合预期：2017年1-9月份公司实现营业收入20.48亿元，同比增长10.23%，归属于母公司股东的净利润0.47亿元，同比下滑53.48%，实现每股收益0.05元。公司业绩符合我们的预期。 主营业务收入逐季改观：公司2017年第一、二、三季度的单季营业收入分别为6.25、6.74、7.48亿元，同比分别增长6.93%、-10.23%、43.34%，可见营业收入增长开始加快。公司前三个单季度毛利率分别为21.86%、23.88%、26.22%，毛利率持续改善。在经历了大幅度行业调整之后，公司主业开始迎来曙光。 三季度订单有新的收获：据公司信息，9月1日，杰瑞环保与克拉玛依市签约项目建设总投资不低于1.5亿元人民币，克拉玛依油田是新中国成立后勘探开发的第一个大油田，石油资源开采历史长，因而对含油污泥治理的需求非常大。9月14日，杰瑞集团为拉美某油田服务公司设计制造的一台固井半挂车顺利发运，此次交付也为整个订单的圆满完成奠定了基础。这台固井半挂车是杰瑞股份全面分析当地作业环境为客户量身定制的设备。近几年拉美地区的石油产业发展迅猛，杰瑞股份加速国际化与本土进程，目前拉美地区共有一千多台杰瑞设备在作业。7月25日，公司中标肯尼亚OLKaria井口式地热发电厂项目，中标价格约合6.4亿元人民币。 维持预测值和增持评级：公司预计2017年净利润区间为6033-9654万元，我们预计2017年净利润为7999万元，略高于中位数，对应2017年每股收益为0.08。我们维持先前盈利预测值不变，目标价16.86元，我们认为油服行业正在逐步复苏，继续给予增持-A投资评级。 风险提示：油价波动影响油公司的资本投入，进而影响公司订单情况。

东旭光电(000413)：智慧城市携手新能源，三季度业绩实现高增长

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 事件：10月30日，公司发布了2017年第三季度业绩报告，17年前三季度实现营业收入78.69亿元，同比增长84.64%，归母净利润10.26亿元，同比增长27.97%，扣非净利润9.38亿元，同比增长51.76%。公司17Q3实现销售收入32.27亿元，同比增长133.93%，归母净利润3.90亿元，同比增长52.52%，扣非归母净利润3.78亿元，同比增长138.86%，业绩符合预期。营收增长主要是由于公司规模扩大所致。 石墨烯照明技术助力进军“智慧城市”：继2016年推出“烯王”之后，今年9月24日中国国际石墨烯创新大会上，公司正式推出石墨烯散热大功率LED“超极灯”，该产品内置照明模组相比传统LED模组相比体积缩小3/4，重量减少1/3，光效提升20%以上，且节电率提高20%-30%，目前，该技术为中国东旭光电独有，尚未在市场上发现同类技术。“超极灯”被定位为智慧城市的管理平台，其集成的多种功能可使得城市道路照明达到“智联”状态，完善了公司由大功率LED照明设备到物联网、智慧城市的石墨烯应用产品体系，为公司进军以石墨烯散热大功率LED照明系列新品为核心依托的智慧城市提供助力，进而支撑东旭光电的转型升级。 申龙客车收购顺利完成：今年10月27日，公司发布申龙客车标的资产完成过户的公告，标志着自今年3月开始的用30亿元的价格对申龙客车100%股权收购的顺利完成。申龙客车承诺2017年、2018年、2019年实现净利润分别不低于3亿元、4亿元、5.5亿元。今年，申龙客车业务增长强劲，已经拥有产能6000辆/年，且各地公交、旅游公司的采购量同比高于去年，申龙1-8月确认收入和签署客车合同的已超过3200辆。前9个月，申龙纯电动客车销量已达1732辆，同比增长了107%，有望在四季度进入国内新能源客车销量前五，实现3亿元的业绩目标。收购申龙客车后，将与公司石墨烯锂离子电池业务产生协同效应，将助力于公司完善产业链闭环，实现战略转型。 投资建议：公司在传统业务稳步增长的基础上，进一步增强两大核心产业新能源汽车和智慧城市的协同与创新，公司业绩有望实现持续快速增长。我们预计公司2017-2018年EPS分别为0.31元、0.39元、0.53元，对应的PE分别为33.8、26.5、19.8倍，继续给予“增持-A”的投资评级，六个月目标价12.00元，相当于2018年27倍的动态市盈率。 风险提示：石墨烯产能释放不及预期，新能源汽车政策风险、新能源汽车推广不达标、玻璃面板材料及装备竞争加剧毛利率大幅下滑的风险。

振华重工(600320)：大国重器“天鲲号”下水 高端制造彰显实力

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

事件：11月3日，振华重工启东造船厂建造的亚洲最大绞吸挖泥船“天鲲号”下水，“天鲲号”船长140米，宽27.8米，最大挖掘深度35米，总装机功率25843千瓦，标准疏浚能力每小时6000立方米，各项主要指标均属世界领先水平。“天鲲号”见证疏浚装备业变革，振华重工引领国产化之路：“天鲲号”为全电力驱动、双定位系统、全球无限航区的重型自航绞吸挖泥船，具有技术标准高、装备水平高、环保要求高等诸多优势，彰显出公司高端制造的综合能力。公司上半年依然在激烈的市场竞争中成功取得6500方耙吸式挖泥船项目，展现了强大的市场竞争力，我们认为新一代挖泥船的成功下水，标志着我国疏浚装备已走出了一条整船进口→国外设计国内建造→国内自主设计建造的道路，中国疏浚装备工业研发建造能力进一步升级，已经进入世界先进水平。具有世界先进水平的大容量挖泥船作为岛礁建设和航道疏浚的“神器”，市场空间依然十分广阔，公司成熟的制造经验有助于提高订单获取能力，看好该业务长期发展前景。 自动化码头引领港机行业潮流，起重船、挖泥船再获订单，海工装备风险出清，底部回升，各类高端制造逐步发力：自动化码头相比传统码头优势突出，是集装箱码头未来发展的大趋势，现已完成3个自动化码头项目，在全球贸易稳定复苏的环境下，世界各地的港口有望加快自动化的步伐。公司自主研发的世界最大的12000吨起重船圆满完成港珠澳大桥岛隧工程最终接头的吊装重任，再次展现了“振华制造”的风采，成功中标上海打捞局4500吨抢险打捞起重船项目，海工平台业务已经触底，行业已逐步呈现回暖迹象。上半年海工与钢结构相关业务新签合同额共计2.57亿美元，同比增长15.76%。伴随着“一带一路”战略的持续推进与全球经济的逐步回暖，公司各类高端制造和服务将逐步发力，继续看好公司未来发展布局。 中交集团将成控股股东，国企改革进程加速：10月24日，公司收到国资委批复，公司控股股东中国交建将通过协议转让方式向实际控制人中交集团转让13.2亿股，占公司总股本的29.99%，控股股东变更为中交集团。此举作为国企改革的重要一步，将为公司提供更为广阔的平台，发挥在资金和资源整合方面的优势，形成陆地、海洋携手并进的运营模式，十九大之后各类政策有望加快落地，未来发展将更加值得期待。 投资建议：受益经济复苏和海上丝绸之路建设，公司主营业务盈利能力继续提升，我们预测公司2017年-2019年公司营业收入分别为253.83亿元、273.85亿元、304.63亿元，净利润分别为2.46亿元、3.32亿元、5.71亿元，每股净资产3.49元、3.56元、3.69元，鉴于运营资产质量显著提高，安全边际提升，建议给予1.9倍以上PB估值，继续维持买入-A评级，目标价6.63元。 风险提示：上下游开拓不及预期；全球贸易量大幅下滑；集装箱运输业大幅不及预期；能源价格大幅下降；汇率变动风险；钢板等原材料成本大幅上升等。

博通提案收购高通全部流通股点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

事件：据雅虎财经报道，11月6日晚间博通宣布一项提案，以每股70美元（60美元现金和10美元股票）的代价收购高通公司的全部流通股，收购总额高达1,300亿美元，交易还包括博通愿意继续完成高通斥资380亿美元收购恩智浦的交易。 **点评：**如果该交易能够顺利完成，将会是半导体行业内最大的并购案，考虑到金额巨大以及内部的各种关系处理纷争，该项目将会持续经历各种波折。我们可以看到的是，近期包括Intel收购Altera、软银收购ARM、博通收购高通，半导体行业再现整合热潮，整合的方向是物联网和汽车电子相关领域拓展，产业格局也会发生重要的变化，对于国内厂商而言，整合的过程通常意味着更多的机会。

【财经要闻】

1、国务院：打击侵权假冒以出口“一带一路”沿线国家商品为重点

国务院召开全国打击侵权假冒工作领导小组第十二次全体会议，副总理汪洋称，侵权假冒的土壤仍未铲除，治理工作要常抓不懈、久久为功，要持续推进互联网专项整治，创新执法监管方式，加强重点网站监管，构建线上线下一体化监管体系，以出口“一带一路”沿线国家的商品为重点，实施第二阶段“清风”行动，维护中国制造海外声誉。

2、两部门：出台税收优惠政策，进一步加大对小微企业的支持力度

财政部、税务总局称，2017年12月1日至2019年12月31日，对金融机构向农户、小型企业、微型企业及个体工商户发放小额贷款取得的利息收入，免征增值税；2018年1月1日至2020年12月31日，对金融机构与小型企业、微型企业签订的借款合同免征印花税；2018年1月1日至2020年12月31日，继续对月销售额2万元（含本数）至3万元的增值税小规模纳税人，免征增值税。

3、发改委：境外投资管理程序拟进一步简化

企业境外投资管理办法征求意见稿日前由国家发改委正式发布。与目前的境外投资管理规定相比，新办法进一步简化了中国企业境外投资的管理程序，取消了项目信息报告制度，并简化了核准、备案申请手续，放宽了核准、备案时间底线等。同时，新办法拟将境内企业通过其控制的境外企业开展的境外投资纳入管理框架，对其中敏感类项目实行核准管理，非敏感类项目投资额3亿美元及以上的，应将有关信息告知国家发改委。

4、发改委：全国碳市场建设进展顺利

国家发改委称，经过前一段时间努力，全国碳市场建设工作取得积极成果，目前总体进展情况良好，有信心按照既定计划，完成好碳市场建设的相关工作，切实发挥碳市场在控制温室气体排放方面的作用。截至今年9月，7个试点碳市场共纳入多个行业的近3000家重点排放单位，累计配额成交量达到1.97亿吨二氧化碳当量，约45亿元人民币。

5、财政部：推动会计服务市场全面开放

财政部部长助理称，未来一段时期，财政部将以服务“一带一路”建设为重点，坚定不移地推动会计服务市场全面开放，优化市场准入环境，保护境外会计专业人士合法权益。一是持续推进会计准则国际趋同战略；二是着力发挥会计服务管理、服务财政中心工作的职能作用；三是培养造就具有国际水平的高素质创新会计人才；四是坚定不移地指导支持会计服务市场全面开放。

6、财政部：11月10日起发行不超过360亿两期储蓄国债

财政部11月10日起发行不超过360亿两期储蓄国债。其中，第七期期限3年，票面年利率3.90%，最大发行额180亿元；第八期期限5年，票面年利率4.22%，最大发行额180亿元。

7、商务部：全年外贸进出口能够实现回稳向好预期目标

商务部综合司和国际贸易经济合作研究院联合发布《中国对外贸易形势报告（2017年秋季）》。报告回顾了2017年前三季度中国外贸运行情况，展望了2017年全年和2018年中国外贸发展趋势。2017年前三季度，外贸发展面临的国内外环境有所改善，商务部继续狠抓外贸稳增长调结构政策措施的落实，促进进出口实现较快增长，结构进一步优化，动力加快转换，外贸回稳向好势头进一步巩固，发展质量和效益不断提升。

8、工信部：将从四方面推动智能网联汽车发展

工信部称，针对智能网联汽车发展中存在的基础设施不完备、测试评价标准不完善等问题，工信部将从四方面推动智能网联汽车发展。一是标准先行、制定法规，将推动适用于智能网联汽车的法规制定；二是构建生态、完善基础，积极推进交通通信等领域的融合，建设覆盖全国的新一代通信网络；三是保障安全，加强智能网联汽车等的安全等监控；四是深化合作共享，推动国际合作建设，加快中国标准制定和推出，提升影响力和知名度。

9、人社部：将逐渐扩大长期护理保险试点

人社部称,从去年开始在全国 15 个城市进行了长期护理保险制度试点。试点开展以来,已有超过 3800 万参保人受益,参保人待遇享受 40 余万人次,基金支付 3 亿多元,合规长期护理费用的支付水平达到 70%,极大减轻了失能老人家庭的负担。人社部表示,下一步将积极稳妥推进试点,不断完善长期护理保险制度。

10、环保部：在积极开发具有四代堆特性的核反应堆

环保部消息称,我国正在积极开发具有四代堆特性的核反应堆,如高温气冷堆和钠冷快堆。环保部副部长会见泰拉能源公司董事长称,中国秉持安全高效发展核电的方针。虽然中国核电发展较晚,但具有后发优势,并很好地运用了后发优势。中国目前在建的均为第三代反应堆,同时也在积极开发具有四代堆特性的反应堆。

11、统计局：10 月下旬流通领域重要生产资料市场价格多数上涨

统计局数据显示,据对 24 个省(区、市)流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示,2017 年 10 月下旬与 10 月中旬相比,24 种产品价格上涨,18 种下降,8 种持平。其中,涨幅前三分别为烧碱(液碱,32%)、农药(草甘膦,95%原药)硫酸(98%),价格分别上涨 10.2%、7.8%、4.6%,而跌幅前三分别为焦炭(二级冶金焦)、铅锭(1#)、液化石油气(LPG),价格分别下跌 13.3%、7.1%、2.3%。

12、外管局：前三季度国际收支状况稳健,跨境资金流动形势回稳向好

外管局数据显示,2017 年前三季度,经常账户顺差 1063 亿美元,与同期 GDP 之比为 1.2%。2017 年前三季度,非储备性质的金融账户顺差 608 亿美元,可比口径上年同期为逆差 3891 亿美元。前三季度我国国际收支状况稳健,跨境资金流动形势进一步回稳向好,未来国际收支总体平衡的基础将更加坚实。

13、邮政局：前三季度全国快递业务收入同比增长 26.7%

国家邮政局消息,前三季度,全国快递服务企业业务量完成 273.9 亿件,同比增长 29.8%;业务收入完成 3425 亿元,同比增长 26.7%。其中,同城业务量和业务收入分别完成 63.9 亿件和 500.6 亿元,同比分别增长 25%和 29.9%;异地业务量和业务收入分别完成 204.4 亿件和 1747 亿元,同比分别增长 31.4%和 21.4%。

14、央行：中国明年统一市场准入负面清单

中国人民银行副行长易纲发表署名文章《全面实施市场准入负面清单制度》透露,从明年起正式实行全国统一的市场准入负面清单制度,强调无论是国企还是民企,无论是内资还是外资,无论规模大小,均“权利平等、机会平等、规则平等”,享有同等市场准入条件。同时,对涉及国家安全的外商投资,要依法进行安全审查。

15、央行：周一不开展逆回购操作,净回笼 1600 亿

央行公告称,目前银行体系流动性总量处于较高水平,可吸收央行逆回购到期等因素的影响,11 月 6 日不开展公开市场操作。今日有 1600 亿逆回购到期,净回笼 1600 亿。央行上周五开展 4040 亿 1 年期 MLF 操作,中标利率 3.2%,未进行逆回购操作。按逆回购口径计算,上周净回笼 1100 亿;按考虑 MLF 的全口径计算,上周净投放 870 亿。

16、上海：自由贸易港初步方案细节出炉

上海自贸区发展四年之后,上海自由贸易港建设方案正在紧锣密鼓地酝酿。上海自由贸易港初步方案围绕货物、资金和人员三大要素的自由流动展开,在外汇管理、税收优惠、外籍人士领取中国绿卡及外地员工落户等方面有望取得突破。此外,自由港将力争实现“境内关外”的整体监管策略,以发展离岸贸易、离岸金融为发展方向。方案目前正在寻求各有关部门指导完善。

17、四川：政府性债务风险处置将纳入地方政绩考核

四川省政府办公厅印发《四川省政府性债务风险应急处置预案》,要求建立健全地方政府性债务风险应急处置工作机制,有序高效处置政府性债务风险突发事件。任期内举借债务形成风险事件的,在终止应急措施前,政府主要领导同志不得重用或提拔。

18、上证指数报 3388.17 点,上涨 0.49%

上证指数报 3388.17 点，上涨 0.49%，成交额 2043.11 亿。深证成指报 11373.74 点，上涨 1.41%，成交额 2607.02 亿。创业板指报 1850.3 点，上涨 0.95%，成交额 690 亿。两市合计成交 4650.13 亿。从盘面上看，钢铁、国产芯片等板块涨幅居前。

19、恒生指数报 28596.80 点，下跌 0.02%

恒生指数跌 0.02%，报 28596.8 点。国企指数跌 0.67%，报 11524.64 点。沪股通净流出 2287 万元，当日余额 130.23 亿元。深股通净流入 6.56 亿元，当日余额 123.44 亿元。

20、道指报 23548.42 点，上涨 0.04%

标普 500 指数收涨 3.29 点，涨幅 0.13%，报 2591.13 点。道琼斯工业平均指数收涨 9.23 点，涨幅 0.04%，报 23548.42 点。纳斯达克综合指数收涨 22.00 点，涨幅 0.33%，报 6786.44 点。美国三大股指创收盘纪录新高，为 2017 年第 26 次同日共创收盘纪录新高。

【重点公告】

【采掘】

兖州煤业：境外控股子公司所属莫拉本煤矿井工项目投产

惠博普：控股子公司正式挂牌新三板

美锦能源：筹划收购资产

【电气设备】

珈伟股份：出资 1 亿元与国之杰投资设立参股公司

光一科技：实际控制人拟增持公司股份 5000 万元至 3 亿元

智光电气：控股孙公司拟签署 EPC 合同暨关联交易，总金额 2.45 亿元

【电子】

华映科技：披露 2017 年 10 月营业收入简报

长信科技：暂不启动购买比克动力 75% 股份事项，公司复牌

金安国纪：子公司拟签署房屋征收补偿协议，补偿款约 6811 万元

深纺织 A：子公司就引进日东电工偏光片生产线签署《技术合作合同书》

利亚德：向全资子公司利亚德(香港)有限公司增资 9 亿元

【房地产】

保利地产：披露 2017 年 10 月份销售情况简报

荣盛发展：披露 2017 年 10 月份新增土地储备情况简报；签订小浪底·荣盛在河之洲旅游度假合作框架协议书

荣安地产：与杭州梁盛置业有限公司等合作开发房地产项目

宋都股份：投资 10 亿元进行房地产项目合作

荣盛发展：

财信发展：收购重庆瀚渝再生资源 100% 股权暨关联交易

福星股份：股票停牌系公司正在筹划土地开发相关的合作项目

【纺织服装】

黑牡丹：子公司签订 PPP 项目特许经营协议

鹿港文化：拟出资 3.95 亿元收购天意影视 45% 股权暨关联交易

九牧王：全资子公司拟对外投资 7176 万元

【非银金融】

中航资本：全资子公司中航资本参股投资 ThompsonAeroSeating

【钢铁】

宝钢股份：拟推约 1.8 亿股股权激励，授予价格 3.99 元/股

【公用事业】

中国天楹：收到江都政府采购成交确认书，成交金额每年 2125 万元

创业环保：子公司与关联方签署供热合同

中山公用：披露广发证券 2017 年 10 月经营情况

【化工】

万华化学：披露接待投资者调研情况

中核钛白：出资 3100 万元收购宜兴华谊着色科技有限公司 33.3%股权

传化智联：子公司拟与东风汽车设立合资公司，提供绿色运力服务

湖南海利：子公司投资建设 2000t/a 甲基嘧啶磷生产装置项目

回天新材：签订战略合作框架协议，拟共同进行雄安新区建设

大东南：终止筹划资产重组，原计划收购宁鑫化工 100%股权

【机械设备】

华菱星马：披露 2017 年 10 月份产销快报

大冷股份：携手昆仑数据设立工业大数据平台公司开尔文科技

【计算机】

新国都：子公司中标交通银行收单 POS 设备入围招标项目

佳都科技：投资设立广州市佳都汇智慧城市投资基金

创业软件：与网易签署战略合作协议，共同推广智慧医疗产品及服务

科大讯飞：11 月 9 日召开“2017 科大讯飞年度发布会”

真视通：终止筹划重大事项暨股票复牌

【建筑材料】

国统股份：草签 PPP 项目合同，合同金额约 1.29 亿元

【建筑装饰】

中国电建：联合中标浞水河生态整治 PPP 项目，总投资 22.939 亿元

中国铁建：拟发行可转债不超 100 亿元，投资地铁、高速等项目

岭南园林：与秭归县政府、吕梁市离石区政府签署战略合作协议

东珠景观：签署湿地公园及防护林 PPP 项目合同，总投资 5.4 亿元

宁波建工：联合中标七里滨江江总承包(EPC)项目，招标金额 6.1 亿元

四川路桥：披露 2017 年 10 月中标情况，累计合同金额约 6.48 亿元

天域生态：联合预中标雄安新区造林项目第一标段，金额 2775 万元

【交通运输】

宜昌交运：收购交旅汽运 100%股权暨关联交易

【农林牧渔】

温氏股份：披露 2017 年 10 月份商品肉猪销售情况简报

西部牧业：披露公司自产生鲜乳销售情况

大北农：拟收购荃银高科 4.9%股权暨关联交易，并增持不超过 4 亿元

通威股份：计划投资 120 亿建设年产 20GW 高效晶硅电池生产项目

【汽车】

长城汽车、中通客车、亚星客车：披露 2017 年 10 月份产销数据快报

东风汽车：与传化智联投资设立物流公司

保隆科技：拟与合肥经开区签署投资协议书，投资总额 10.1 亿元

一汽夏利：控股股东拟协议转让公司股份公开征集受让方

【轻工制造】

美盈森：与德国 BHS 公司签订战略合作协议

奥瑞金：受让永新股份 1120.73 万股股份，对其持股增至 12.7%

【商业贸易】

富森美：与天府新区签订项目投资合作协议，计划投资不低于 10 亿元

【食品饮料】

贵州茅台：公司 2018 年度茅台酒销售计划为 2.8 万吨以上

【通信】

三维通信：披露 2017 年限制性股票激励计划(草案)

【医药生物】

阳普医疗：子公司出售融昕医疗 7%股权

恒瑞医药：治疗慢性阻塞性肺疾病新药获得临床试验批件

【有色金属】

合金投资：与致生联发信息技术签署战略合作框架协议

格林美：子公司签署动力电池三元材料项目合资经营协议

*ST 吉恩：涉及诉讼，涉案金额约 3.86 亿元

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