

2017年11月10日

晨会纪要(2017年11月10日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 起重运输设备：智慧码头时代迎面而来

【公司评论】 水星家纺(603365)：定位二、三线城市的知名家纺品牌，电商渠道快速发展

财经要闻：

- 1.国务院：印发《消防安全责任制实施办法》
- 2.发改委：签约《关于协同推进“一带一路”产能合作的框架协议》
- 3.外交部：将大幅度放宽金融业的准入，并逐步适当降低汽车关税
- 4.工信部：印发《高端智能再制造行动计划（2018 - 2020年）》
- 5.工信部：物联网生态体系正逐步搭建，将加强对物联网关键技术的攻克
- 6.科技部：氢能燃料电池技术创新正成为全球能源技术革命的重要方向
- 7.商务部：中俄北极开发合作取得积极进展，正积极推进打造“冰上丝绸之路”
- 8.商务部：中美两国企业经贸合作的金额达 2535 亿美元，刷新世界记录
- 9.民政部：春节前后对救助和托养机构组织开展一次拉网式排查
- 10.央行：适应把握引领经济发展新常态，坚持以推进供给侧结构性改革为主线
- 11.央行：发布境外商业类机构投资者进入中国银行间债市业务流程
- 12.央行：整治现金贷的乱象必须从市场准入和资质管理这个源头抓起
- 13.保监会：前三季度原保险保费收入 30457.32 亿元，同比增长 21.01%
- 14.农业部：本月预计 2017/18 年度中国大豆产量 1489 万吨，比上月调减 5 万吨
- 15.食药监局：鲜活水产品检出不合格样品 66 批次，合格率为 89.1%
- 16.统计局：10 月 CPI 环比涨 0.1%，同比涨 1.9%；PPI 环比涨 0.7%，同比涨 6.9%
- 17.外管局：三季度境外投资者对我国境内金融机构直接投资净流入 81.85 亿元
- 18.上证指数报 3427.79 点，涨 0.36%
- 19.恒生指数报 29136.57 点，涨 0.79%
- 20.道指报 23461.94 点，跌 0.43%

重点公告：

海航创新：政府回收国有土地使用权，预计为公司产生税前收益约 1.47 亿元

辉丰股份：参股公司大丰农商行 IPO 申请获得证监会受理

嘉澳环保：发行人民币 1.85 亿元嘉澳转债

佳发安泰：2017 年激励计划拟授予的限制性股票数量 200 万股

深高速：本次拟发行 A 股可转债不超过 22 亿元

赤天化：股东赤天化集团中止非公开发行可交换债券

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	4075.90	0.69%
上证综指	3427.80	0.36%
深证综指	2028.69	0.74%
恒生指数	29136.57	0.79%
中小板指数	8001.80	1.26%
创业板指数	1884.11	0.96%
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
通信(中信)	5.0%	15.6%	4.6%
家电(中信)	5.0%	18.8%	46.4%
电子元器件(中信)	4.9%	22.9%	22.3%
煤炭(中信)	4.6%	-3.4%	8.2%
钢铁(中信)	4.5%	-3.3%	19.9%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建筑(中信)	-0.0%	0.9%	2.6%
银行(中信)	0.1%	0.8%	14.5%
交通运输(中信)	0.5%	1.2%	5.2%
农林牧渔(中信)	0.6%	6.7%	-10.6%
房地产(中信)	0.6%	3.2%	-5.1%

【行业公司评论】**起重运输设备：智慧码头时代迎面而来****张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn****投资要点**

事件：11月7日，全球码头智能化解决方案交流论坛在上海举行，世界知名航运公司、全球排名前列的港口码头、设备供应商等，共计120多家码头用户、28家合作伙伴、400多位行业专家参加论坛，共同鉴赏了振华重工世界领先的新一代自动化码头。在论坛上，振华重工向全球客户发布了全新的码头备件服务平台系统 TERMINEXUS。

智慧码头时代有望加速降临，中国智造引领码头建设的新潮流：全球经济复苏和“一带一路”倡议推动了全球航运业的发展，越来越多的新港建设和旧港升级换代，建造新一代的智慧港口，实现码头智能化已成行业发展的新趋势。90年代末，全球就有零星的自动化码头建设，由于自动化程度和运营效率都未尽如人意，始终未能大范围应用。如今，振华重工自主创新研发出新一代全自动化码头装卸系统，搭载人工智能、大数据等信息化技术运用，无论是自动化程度和工作效率都赢得了码头客户的高度认可，仅在国内已有3个自动化码头项目建成，国外阿布扎比自动化项目也已落地，未来国内外客户也将越来越多。整个码头系统的自动化、设备操作的远程化、智能化的智慧型码头新趋势已成，未来中国智造将引领码头建设的新潮流，创新前行。

全球港机产业格局继续一家独大，TERMINEXUS平台意义重大，未来有望形成新的增量市场：全球经济景气度持续提升，港口机械将受益明显，码头的智能化趋势将有利于行业龙头的市场地位和定价权的提升。港口起重机供给侧，振华重工一家独大，岸桥市场连续19年占据全球市场份额第一的位置，同时其他竞争对手的占有率依然都在个位数，未来将长期保持一家独大的竞争格局。TERMINEXUS平台发布后，意义重大，这将是振华重工整合各类资源的新平台，将给码头客户带来全新的体验---低价、快捷、零库存、专业化的服务。根据公司测算每年全球市场容量可达20亿美元，目前公司市场占比还在个位数，借助TERMINEXUS平台，未来有望形成新的增量市场。

投资建议：受益于全球经济和航运业的复苏发展，建造新一代的智慧港口，实现码头智能化已成行业发展的新趋势，对于行业我们给予“领先大市-A”的评级，看好行业龙头公司振华重工的发展前景。

风险提示：全球经济和航运业复苏不及预期；智能码头建设需求的不及预期；产业链平台整合推进不及预期。

水星家纺(603365)：定位二、三线城市的知名家纺品牌，电商渠道快速发展**王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn****投资要点**

定位于二、三线高端消费群体：水星家纺是一家主营床上用品的家用纺织品公司，旗下品牌由“水星”、“百丽丝”构成，主要目标客户为二、三线城市的高端消费群体，产品多追求生活风格和品位。公司的主要产品为套件、被芯、枕芯、毛毯及其他产品。水星家纺的销售渠道以传统的一、二级加盟模式为主。同时，近年来公司电商渠道快速发展。

2014-2016年，公司实现营收分别为17.76亿元、18.51亿元、19.77亿元，同比增长11.65%、4.26%、6.80%；实现归母净利润1.15亿元、1.35亿元、1.98亿元，同比增长16.69%、16.90%、46.68%。

2017上半年，公司实现主营业务收入9.83亿元，同比增长28.15%，公司主营业务毛利率继续提升至37.80%。截止2017年6月，公司共有100余家总经销商、2632个实体销售终端。近年，公司抓住电商发展趋势，努力拓展市场份额，2017上半年电商渠道占营收比例已达到41.53%。

家纺行业仍有较大发展空间：近年来，我国宏观经济增速放缓，但居民生活水平仍然稳步提高，消费结构也正逐步升级。同时，我国家纺行业与床上用品行业稳步发展。根据Euromonitor，2010年我国家纺行业市场规模为1168.16亿元，2015年市场规模达到1869.81亿元，年复合增长率为9.87%，而随着我国城镇化进行不断推进以及居民生活水平不断提升，预计家纺行业将保持5.3%的年复合增长率，并在2020年实现约2423亿元的市场规模。我国家纺行业占纺织业占比较发达国家更低。随着酒店旅游产业迅速发展、婚庆市场蓬勃发展、二孩政策全面放开，家纺行业需求或将进一步扩大，仍有较大发展空间，同时行业集中度较低，水星家纺或将运用其品牌影响力，在家纺市场获得更大份额。

扩产能提效率强研发，线上线下融合助力公司增长：公司募集资金筹建新生产基地，改善生产结构，并强化仓储物流体系，提高经营效率，着重研发水平提升，推动功能性产品研发，为市场份额提升夯实基础。同时，公司进一步发展直营渠道，优化公司销售网络，并促进线上线下融合，打造全渠道销售网络。未来三年，水星家纺将在巩固原有销售网络的基础上，继续在上海、北京、杭州、南京、石家庄、武汉六个城市新建72家水星家纺直营店与商场专柜，提升品牌影响力，完善终端营销体系。

投资建议：在家纺行业平稳发展的情况下，基于销售渠道与品牌优势，公司预计将在销售渠道改善与物流效率提升中进一步增长。我们公司预测2017年至2019年每股收益分别为0.90、1.00和1.16元。按照可比公司市盈率，予以17~23倍市盈率区间，合理价格区间为15.30元至20.70元。

风险提示：市场竞争更为激烈；产品质量事故风险；公司生产规模扩大的管理风险。

【财经要闻】

1.国务院：印发《消防安全责任制实施办法》

国办表示，印发《消防安全责任制实施办法》，首次对消防安全责任制的实施作出全面、具体规定，坚决预防和遏制重特大火灾事故发生。

2.发改委：签约《关于协同推进“一带一路”产能合作的框架协议》

发改委举行《关于协同推进“一带一路”产能合作的框架协议》签约仪式。中国银行、国家开发银行、中国出口信用保险公司、工商银行、中国国际金融股份有限公司分别与发改委签约。

3.外交部：将大幅度放宽金融业的准入，并逐步适当降低汽车关税

外交部表示，中美元首会晤达成多方面重要共识，中方按照自己扩大开放的时间表和路线图，将大幅度放宽金融业，包括银行业、证券基金业和保险业的准入，并逐步适当降低汽车关税。

4.工信部：印发《高端智能再制造行动计划（2018-2020年）》

工信部印发《高端智能再制造行动计划（2018-2020年）》。提出主要目标，到2020年，突破一批制约我国高端智能再制造发展的拆解、检测、成形加工等关键共性技术，智能检测、成形加工技术达到国际先进水平等。

5.工信部：物联网生态体系正逐步搭建，将加强对物联网关键技术的攻克

工信部表示，当前我国物联网生态体系正逐步搭建，垂直行业融合加速，专利申请数量逐年增加，在国际标准化制定中已经取得显著成效。接下来工信部将组织进一步加强对物联网关键技术的攻克。

6.科技部：氢能燃料电池技术创新正成为全球能源技术革命的重要方向

科技部表示，氢能燃料电池技术创新正成为全球能源技术革命的重要方向，氢能燃料电池也是未来汽车产业技术竞争的制高点，将推动氢能燃料电池全产业链体系的市场协同，实现燃料电池汽车重大共性技术突破和工程化落地。

7.商务部：中俄北极开发合作取得积极进展，正积极推进打造“冰上丝绸之路”

商务部表示，中俄北极开发合作取得积极进展，中俄正在积极推进打造“冰上丝绸之路”。中远海运集团已完成多个航次的北极航道的试航，两国交通部门正在商谈中俄极地水域海事合作谅解备忘录，两国企业积极开展北极地区的油气勘探开发合作。

8.商务部：中美两国企业经贸合作的金额达2535亿美元，刷新世界记录

商务部表示，这两天，中美两国企业创造了奇迹，经贸合作的金额达到2535亿美元。这既创造了中美经贸合作的纪录，也刷新了世界经贸合作史上的新纪录，这充分说明合作是中美关系发展的唯一正确选择，互利共赢符合中美两国共同利益。

9.民政部：春节前后对救助和托养机构组织开展一次拉网式排查

民政部表示，春节前后要对救助和托养机构组织开展一次拉网式排查，及时发现问题并整改，确保受助人员有饭吃、有衣穿，患病人员得到及时救助。

10.央行：适应把握引领经济发展新常态，坚持以推进供给侧结构性改革为主线

央行表示，适应把握引领经济发展新常态，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，创新和完善金融宏观调控，加快推动金融改革发展，紧扣新时代我国社会主要矛盾的变化，抓重点、补短板、强弱项，运用金融手段助力解决人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾，促进实体经济平稳健康发展。

11.央行：发布境外商业类机构投资者进入中国银行间债市业务流程

央行发布境外商业类机构投资者进入中国银行间债市业务流程，除现券交易外，境外投资者还可基于套期保值需求开展债券借贷、债券远期、远期利率协议及利率互换等交易；不过对于回购交易仍未完全放开，仅有境外人民币业务清算行和参加行可开展债券回购交易。

12.央行：整治现金贷的乱象必须从市场准入和资质管理这个源头抓起

央行表示，现金贷是小额贷款，是国家鼓励的普惠金融发展方向。其乱象的核心是滥放贷款、暴力催收和高利贷。要整治乱象，必须从市场准入和资质管理这个源头抓起。

13.保监会：前三季度原保险保费收入 30457.32 亿元，同比增长 21.01%

保监会表示，前三季度，全行业共实现原保险保费收入 30457.32 亿元，同比增长 21.01%。其中，产险公司和人身险公司分别增长 14.54% 和 23.43%；赔付支出 8327.27 亿元，同比增长 7.44%；保险业资产总量 16.58 万亿元，较年初增长 9.69%。

14.农业部：本月预计 2017/18 年度中国大豆产量 1489 万吨，比上月调减 5 万吨

农业部表示，本月预计 2017/18 年度中国大豆总产量 1489 万吨，比上月预测数调减 5 万吨；棉花总产量为 473 万吨，比上月预测数调减 3 万吨；食糖产量 1035 万吨，比上月预测调低 12 万吨。

15.食药监局：鲜活水产品检出不合格样品 66 批次，合格率为 89.1%

食药监局表示，在部分城市共 344 家水产品经营单位抽检 607 批次鲜活水产品，检出不合格样品 66 批次，合格率为 89.1%。

16.统计局：10 月 CPI 环比涨 0.1%，同比涨 1.9%；PPI 环比涨 0.7%，同比涨 6.9%

统计局表示，10 月，CPI 环比上涨 0.1%，同比上涨 1.9%；PPI 环比上涨 0.7%，同比上涨 6.9%。居民消费价格环比微涨，同比涨幅稍有扩大，工业生产者出厂价格环比涨幅回落，同比涨幅与上月持平。

17.外管局：三季度境外投资者对我国境内金融机构直接投资净流入 81.85 亿元

外管局表示，三季度，境外投资者对我国境内金融机构直接投资流入 200.82 亿元，流出 118.97 亿元，净流入 81.85 亿元；我国境内金融机构对境外直接投资流出 184.88 亿元，流入 235.18 亿元，净流入 50.30 亿元。

18.上证指数报 3427.79 点，涨 0.36%

上证指数报 3427.79 点，上涨 0.36%，成交额 2054.34 亿。深证成指报 11553.24 点，上涨 0.92%，成交额 2766.9 亿。创业板指报 1884.11 点，上涨 0.96%，成交额 783.37 亿。两市合计成交 4821.24 亿。从盘面上看，租售同权、国产芯片等板块涨幅居前。

19.恒生指数报 29136.57 点，涨 0.79%

恒生指数涨 0.79%，报 29136.57 点。国企指数涨 1.45%，报 11744.54 点。沪股通净流入 17.43 亿元，当日余额 112.57 亿元。深股通净流入 14.14 亿元，当日余额 115.86 亿元。

20.道指报 23461.94 点，跌 0.43%

周四美股收低，道指收跌逾百点。截至收盘，道指跌 101.42 点，跌幅 0.43%，报 23461.94 点；纳指跌 39.06 点，报 6750.05 点；标普 500 指数跌 9.76 点，报 2584.62 点。

【重点公告】

【传媒】

天润数娱：公布《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报告书(修订稿)》

【电气设备】

海陆重工：公布《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报告书(草案)(修订稿)》

特变电工：控股子公司新特能源公司拟注册及发行 4 亿元绿色债权融资计划

中光防雷：公布《发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案·修订稿)》

【电子】

弘信电子：公布《公开发行可转换公司债券预案(修订稿)》

【房地产】

海航创新：政府回收国有土地使用权，预计为公司产生税前收益约 1.47 亿元

【非银金融】

华泰证券：前 10 个月累计新增借款占上年末净资产比例为 22.42%，超过 20%

【公用事业】

中国核电：公开发行 A 股可转换公司债券申请获得中国证监会受理

【化工】

辉丰股份：参股公司大丰农商行 IPO 申请获得证监会受理

江山化工：拟发行股份购买浙江交工 99.99% 股权

嘉澳环保：发行人民币 1.85 亿元嘉澳转债

新凤鸣：以 IPO 募集资金 10 亿元向全资子公司中石科技增资，用于用于年产 45 万吨功能性、共聚共混改性纤维项目

【机械设备】

博深工具：公布《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报告书(修订稿)》

山东矿机：公布《发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(五次修订稿)》

【计算机】

佳发安泰：2017 年激励计划拟授予的限制性股票数量 200 万股

华铭智能：公布《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报告书(草案修订稿)》

【交通运输】

深赤湾 A：10 月份公司完成货物吞吐量 547.8 万吨，同比减少 4.1%

深高速：本次拟发行 A 股可转债不超过 22 亿元

【汽车】

中国重汽：前 10 月产量 108000 辆，同比增 84.25%；销量 114483 辆，同比增 85.72%

一汽夏利：前 10 月产量 19999 辆，少于去年同期 32606 辆；销量 21120 辆，少于去年同期 30466 辆

福达股份：变更募集资金 1 亿元投向，由 5000 根船用发动机曲轴项目改为年产 40 万件曲轴自动化生产线技术改造项目

【轻工制造】

双星新材：2017 年限制性股票激励计划拟向 201 人授予 3000 万股限制性股票

【通信】

三维通信：公布《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报告书(修订稿)》

【医药生物】

天宇股份：扩大“CMO 业务生产基地建设项目”的建筑面积

赤天化：股东赤天化集团中止非公开发行可交换债券

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