

2017年11月13日

晨会纪要(2017年11月13日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 财政收入同比下降，最后两月财政支出向好
- 【宏观策略】 宏观周报-上游上涨，耗煤和高炉开工率下行
- 【宏观策略】 新涨价因素助 CPI 上行、PPI 维持高位
- 【行业评论】 通信：中国联通明年商用部署“边缘云”，2019 年我国 IDC 市场将超 1900 亿
- 【行业评论】 医药：“错峰生产”政策出台，原料药供应持续收紧
- 【公司评论】 内蒙一机(600967)：业绩符合预期，军品快速增长，民品迎来复苏
- 【公司评论】 科森科技(603626)：技术渠道规模兼备，中框成就金属结构件龙头
- 【公司评论】 中直股份(600038)：发展格局保持良好，业绩有望重回上升通道
- 【公司评论】 中航飞机(000768)：前三季度增长稳健，持续受益空军建设提速

财经要闻：

- 1.习近平：中国将继续探索开放自由贸易港
- 2.发改委等 10 部门：发布《关于协同推进快递业绿色包装工作的指导意见》
- 3.发改委：有序放开发用电计划，加快推进电力市场交易
- 4.发改委：城市群规划的工作有望今年全部完成
- 5.国务院：2018 年底初步建成基层安全生产网格化监管体系
- 6.农业部：信息进村入户已由试点转入工程实施阶段
- 7.国家能源局：光伏发电产业前三季度快速发展，分布式光伏同比增长 4 倍
- 8.国家邮政局：“双 11”当天快件量达 3.31 亿件，同比增 31.5%
- 9.财政部：经认定的技术先进性服务企业减按 15%税率征税
- 10.财政部：中国 10 月财政支出同比减少 8%
- 11.财政部：将放宽外国投资者投资比例限制
- 12.工信部：我国物联网高速发展 2020 年规模将超 1.5 万亿元
- 13.工信部：印发《高端智能再制造行动计划（2018 - 2020 年）》
- 14.卫计委：我国中药产业以每年 20%速度递增
- 15.国家食药监局：发布《网络餐饮服务食品安全监督管理办法》
- 16.银监会：商业银行不良贷款余额 1.67 万亿，不良贷款率 1.74%
- 17.证监会：交易所正在优化退市制度，引导上市公司聚焦主业
- 18.上证指数涨 0.14%，报 3432.67 点
- 19.恒生指数跌 0.05%，报 29120.92 点
- 20.道指跌 0.17%，报 23422.21 点

重点公告：

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	4111.91	0.88%
上证综指	3432.67	0.14%
深证综指	2039.17	0.52%
恒生指数	29120.92	-0.05%
中小板指数	8068.46	0.83%
创业板指数	1900.63	0.88%
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
非银行金融(中信)	5.4%	16.5%	17.6%
通信(中信)	4.2%	18.0%	4.8%
电力设备(中信)	4.2%	12.0%	-3.6%
综合(中信)	3.9%	2.3%	-2.9%
电子元器件(中信)	3.6%	26.0%	24.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建筑(中信)	-1.1%	1.1%	-2.0%
医药(中信)	0.1%	12.2%	3.1%
有色金属(中信)	0.1%	0.5%	3.1%
纺织服装(中信)	0.4%	2.4%	-18.2%
交通运输(中信)	0.5%	3.1%	3.1%

贝肯能源：中标四川长宁页岩气区块，中标金额 1.29 亿元

鹏辉能源：公司拟与金坛金城科技产业园管理委员会签署合作协议，投资建设“鹏辉能源锂离子动力电池及系统项目”。该项目计划固定资产投资 58 亿元以上

三角轮胎：在美国投资建厂，2.98 亿美元投资年产 500 万条乘用车轮胎项目，2.82 亿美元投资年产 100 万条商用车轮胎项目

腾达建设：中标杭州市地铁集团某标段，中标价 9.1 亿元

龙建股份：签署 S5 线（拉萨至泽当快速路）EPC 总承包工程合同，合同价 49.8 亿元

钢研高纳：披露资产收购预案，拟作价 4.75 亿元收购新力通 65% 股权，加码高温合金主业；同时定增募资不超 1.2 亿元

【行业公司评论】**财政收入同比下降，最后两月财政支出向好****王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn**

事件：11月10日国家统计局公布了10月中国财政数据：1) 10月全国公共财政收入为16234.0亿元，同比增长5.4%，前值9.2%，1-10月全国公共财政收入为150363亿元，同比增长9.2%，前值9.7%；2) 全国公共财政支出11122.0亿元，同比下降8.0%，前值增长2.1%，1-10月全国公共财政支出162995.0亿元，同比增长9.8%，前值11.4%。

受消费税和非税收入同比大幅下降影响，全国公共财政收入同比下降明显，但因今年10月假期较去年多一天和十九大影响，同比的可比较意义不强，经济总体向好。10月税收收入为14192.0亿元，同比为10.10%，较9月下降7.46个百分点，环比增加4501.19亿元或46.45%，非税收入为2042.0亿元，同比-18.50%，较9月下降20.00个百分点。中央财政收入同比和地方财政支出同比均大幅回落。10月中央财政收入同比3.7%，较9月下降6.9个百分点，10月地方本级财政收入同比7.3%，较9月下降0.8个百分点。10月国内增值税同比11.7%，较9月下降11.2个百分点；国内消费税同比-8.7%，较9月下降21.2个百分点，个人所得税同比23.8%，较9月上升3.9个百分点；受企业成本端承压，企业利润受到一定影响，企业所得税同比8.5%，较9月下降9.1个百分点。关税同比12.6%，较9月下降9.9个百分点，进口环节增值税和消费税同比18.7%，较9月下降7.9个百分点，这与我国PMI中新出口订单数据和出口同比数据均上升的指向一致。受限购、限贷、房贷利率上升，加强监管消费贷流入房地产影响，与地产相关的税收总体较低。10月房产税同比18.9%，较9月上升22.8个百分点，契税-3.6%，较8月下降19.1个百分点，土地增值税-2.2%，较9月同比下降15.4个百分点，城镇土地使用税6.1%，较9月同比上升21.9个百分点。

全国中央本级财政支出和地方财政支出同比均下滑，财政支出同比下降，单月财政盈余，前三季度财政支出积极，但四季度初财政支出大幅下滑，换得四季度最后两个月财政支出的较大空间。10月公共财政支出11122.0亿元，较9月下降9124.4亿元，10月同比-8.0%，较9月下降10.1个百分点。中央本级财政支出同比-6.0%，较9月下降12.4个百分点，10月地方财政支出同比-8.5%，较9月下降9.6个百分点。已经出来数据的公共财政支出分项中，除科学技术累计同比上升外，其他项累计同比均下降，教育、文化体育与传媒、社会保障和就业、医疗卫生与计划生育、节能环保、城乡社区事务、农林水事务累计同比10月值较9月分别下降1.85、0.82、0.83、2.08、5.56、1.93、和0.38个百分点。受财政支出大幅下降影响，财政收支由赤字转变为盈余。10月财政盈余5112亿元，而9月财政赤字为7532亿元，去年同期为3540.6亿元，10月累计赤字1.26万亿元，占预算赤字2.38万亿元的52.9%，第四季度初支出得到控制，四季度最后两个月财政支出力度将较强。

地方政府性基金收入中国有土地使用权出让收入大幅减少，说明我国今年出台的一系列房地产调控政策逐渐对地方政府的土地使用权出让的收入带来一定影响。10月地方政府国有土地使用权出让收入为3928亿元，环比减少969亿元，同比为21.23%，较9月大幅减少29.49个百分点，10月其累计同比为37.3%，较9月下降2.1个百分点，较去年同期增加23.3个百分点。地方本级政府性基金收入中国有土地使用权出让收入占到全国政府性基金收入的83.10%，而全国政府性基金收入占全国财政收入的20%以上，国有土地使用权出让收入的大幅减少是我国财政收入下降的原因之一，我们维持其快速增长不具有可持续性的判断，随着房地产调控政策加码和房地产加杠杆监管的加强，四季度大概率将平稳下行。

风险提示：经济超预期下行，贸易环境改善不及预期。

宏观周报-上游上涨，耗煤和高炉开工率下行**王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn****投资要点****1、大事点评：****1.1 商务部：中美双方签订的经贸合作大单高达2535亿美元**

北京时间2017年11月9日，商务部表示，特朗普总统访华期间，两国企业在两场签约仪式上共签署合作项目34个，金额达到2535亿美元。

我们认为，特朗普总统是十九大胜利闭幕后中方接待的首位来访外国元首，中美双方签约金额2535亿美元，创世界经贸合作史纪录。对比此次特朗普访华双方代表和2015年奥巴马访华与习近平主席访美时的双方代表，可看出双方在经贸合作上的差异，此次双方合作的重中之重于能源领域。此次签署的2535亿美元大单中，飞机、汽车大单超过511亿美元，占比21%；芯片合作意向超过120亿美元，占比5%；农产品大单超70亿美元，占比3%；能源大单超1754亿美元，占比约72%，其中页岩气投资框架协议837亿美元，阿拉斯加液化天然气项目430亿美元。特朗普此次访华为今后中美关系定调，有助于营造良好的贸易环境，未来贸易空间或更广阔。

1.2 商务部：APEC部长级会议围绕四个优先议题深入讨论

北京时间2017年11月8日至9日，第29届APEC部长级会议在越南岘港召开；10-11日，领导人第25次非正式会议在越南海滨城市岘港举行。

部长级会议包含四个优先议题，具体有区域经济一体化、包容性增长、中小企业创新、粮食安全等。会议发布了《部长联合声明》，强调继续推进实现亚太自贸区，重申 APEC 对多边贸易体制的支持，参会各方在跨境电商、互联互通、服务贸易等领域达成合作共识并签署框架协议，此前北京会议提出的互联互通建设的倡议取得良好进展。此次会议的成果表明亚太示范电子口岸网络和绿色供应链网络建设面临较好的发展机遇。近日，中国与智利签署自贸协定升级《议定书》，其中鼓励电子商务发展，与柬埔寨签署《关于电子商务合作的谅解备忘录》，另外马来西亚也大力发展电子商务，因此未来亚太区电子商务或具备较大增长空间。

2、宏观基本面

2.1 上游：原材料价格、工业品、农产品指数、原材料运价上涨。

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：地产销售环比下跌，乘用车零售增长、批发下跌。

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：流动性偏松，人民币微跌。

2.6 海外：海外国债收益率涨跌分化，美元指数下跌。

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。

新涨价因素助 CPI 上行、PPI 维持高位

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

事件：11月09日公布了我国10月CPI和PPI的数据，其中CPI同比1.9%，预期1.8%，前值1.6%，环比0.1%，前值0.5%，PPI同比6.9%，为今年4月以来最高值，预期6.6%，前值6.9%，环比0.7%，前值1.0%。

点评：

10月CPI同比1.9%，较9月下降0.3个百分点，其中食品类CPI同比-0.4%，较9月收窄1.0个百分点。非食品类CPI同比2.40%，与9月持平，核心CPI同比2.3%，也与9月持平，不含鲜菜和鲜果的CPI同比2.0%，较9月上升0.2个百分点，连续3个月上升。

翘尾因素和新涨价因素上行共推CPI同比上行。10月翘尾因素对CPI、食品类CPI、非食品类CPI同比增长分别贡献了0.4、0.6和0.3个百分点，而9月分别贡献了0.2、-0.4和0.4个百分点，10月新涨价分别贡献了1.5、-1.0和2.1个百分点，8月新涨价贡献1.4、-1.0和2.0个百分点。10月食品烟酒CPI同比0.30%，较上月上升0.67个百分点，在其分项中，相对上个月，粮食、蛋类、奶类有所下降，食用油、畜肉类、鲜果有所收窄，鲜菜、水产品上升，酒类、烟草与上个月持平。10月多数非食品烟酒类CPI分项上行，衣着、居住、生活用品及服务、交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健的同比分别为：1.20%、2.80%、1.40%、0.80%、2.30%和7.20%，较9月分别变化0.10、0.05、0.13、0.27、0.02和-0.38个百分点。

从CPI环比来看，10月CPI环比0.10%，较9月下降0.4个百分点，连续3个月上升后下滑。食品CPI环比0.0%，较9月下降0.5个百分点，非食品CPI环比0.10%，较9月下降0.4个百分点，核心CPI（不包括食品和能源）环比、不包含鲜菜和鲜果CPI环比、消费CPI环比和服务CPI环比分别为0.00%、0.10%、0.20%和-0.10%，较9月分别变化-0.50、-0.40、-0.20和-0.80个百分点。

11月CPI同比有稳定基础，但也不存在大幅向上的基础。11月气温继续降低，猪肉需求有所提振，但总体偏弱，叠加市场猪源供应充足，全国猪肉价格现难涨难跌局面，截止11月3日，22省市生猪平均价为14.21元/公斤，10月均价为14.22，猪价较平稳。蔬菜价格环比和同比或下跌，截止11月9日，前海蔬菜价格月化同比-15.17，较10月下跌8.31个百分点，11月均价112.03，较10月均价下跌3.07个点，食品CPI同比新涨价因素在11月有稳定基础。截止11月09日，CRB现货指数11月月化同比为4.54%，较10月下降2.40个百分点，或导致非食品类CPI新涨价因素下降。由于CPI翘尾因素在11月为0.4%，较10月下降0.2个百分点，我们预计11月CPI同比有稳定基础，但也不存在大幅向上的基础。

新涨价因素大幅跃升助力PPI同比维持高位，其中石油开采业同比的较大幅度上涨是PPI维持高位的重要因素。10月PPI同比6.90%，与9月持平，为自今年4月以来最高值，其中生产资料PPI同比为9.00%，较9月下降0.1个百分点，连续2个月大幅上行后下降，生活资料PPI同比为0.80%，较9月上升0.1个百分点。10月PPI同比翘尾因素贡献3.1个百分点，较9月下降0.7个百分点，10月新涨价因素为PPI贡献了3.8个百分点，较9月上升0.7个百分点。生产资料PPI分项中，采掘工业、原材料工业和加工工业同比增速分别为14.7%、11.6%和7.5%，较9月分别变化-2.5、-0.3和0.2个百分点。生活资料PPI分项中，食品类、衣着类、一般日用品类和耐用消费品类同比增速分别为0.6%、0.9%、1.9%和0.0%，较9月同比分别变化-0.1、-0.3、0.6和0.0个百分点。就具体行业来看，30个已经出来数据的行业中，同比为正的有27个，较9月增加一个，同比为负的行业有2个，与上月持平，其中石油和天然气开采业10月同比较9月上升2.3个百分点，形成PPI维持高位的重要支撑。

从PPI环比来看，10月PPI环比增速0.7%，较9月下降0.3个百分点，连续5个月上升后下降。生产资料和生活资料的环比分别为0.9%和0.1%，较9月分别下降0.4个和0.0个百分点。生产资料分项中，采掘工业、原材料工业和

加工工业环比分别为 2.1%、1.4%和 0.6%，较 9 月变化 0.1、-0.5 和 -0.4 个百分点，生活资料分项中食品类、衣着类、一般日用品类和耐用消费品类分别为 -0.1%、0.1%、0.3%和 0.1%，分别较 9 月变化 -0.3、0.0、0.1 和 0.2 个百分点。分行业来看，30 个行业中有 23 个行业环比为正，较 9 月减少一个，4 个行业环比为 0，较 9 月增加一个，3 个行业环比为负，与 9 月持平，行业 PPI 环比继续全面攀升，其中由于油价上涨，石油和天然气开采业、石油加工、炼焦及核燃料加工业环比均有较大幅度上升。

11 月翘尾因素大幅回落大概率导致 PPI 同比下滑。从高频数据来看，截止 11 月 9 日，CRB 现货指数中工业原料 11 月月化同比 3.07%，较 10 月下降 6.11 个百分点，南华工业品指数 11 月月化同比为 8.78%，较 10 月下跌 15.22 个百分点，两个指标均大幅下降，叠加 11 月翘尾因素较 10 月下降 1.5 个百分点，我们认为 10 月 PPI 同比大概率回落。四季度最后两个月，由于翘尾因素的快速下行，PPI 或下跌较快。

风险提示：PPI 向 CPI 的传导受阻，猪肉和蔬菜价格超预期波动

通信：中国联通明年商用部署“边缘云”，2019 年我国 IDC 市场将超 1900 亿

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

本周行情回顾，5G 引领通信板块上涨行情：从行业指数上看，本周沪深 300 指数上涨 2.99%，中小板指、创业板指数分别上升 4.02%和 3.69%，中信通信板块指数涨幅显著高于前三者，达到 6.52%。本周主要通信概念板指数有不同程度涨幅，其中 5G 指数上升最为明显，涨幅达 7.03%，此外，IPv6 指数、宽带提速指数、云计算指数分别上升了 6.21%、5.82%、5.02%。

移动互联网发展驱动我国 IDC 行业增长，2019 年中国 IDC 市场规模将超 1900 亿：中国 IDC 圈研究中心发布《上海地区 IDC 行业发展研究报告》，2011-2016 年，上海市 IDC 市场年复合增长率超过 30%，2016 年规模达到了 82.6 亿元。随着移动互联网的快速发展，视频直播、电子商务等行业迅速流行，促使中国 IDC 行业快速发展。目前，视频游戏、电子商务、云服务商共计占比超 60%，传统行业，金融行业、物流行业以及综合信息网站，共计占比 34.4%；剩余其他行业占据总比重的 3.6%。预计 2019 年中国 IDC 市场规模将超 1900 亿元。

中国联通 Edge-Cloud 演进路标，明年开启商用部署：中国联通网络技术研究院陈丹博士指出，中国联通要以 MEC 为契机，全力构建 Edge-Cloud 产业生态。2017 年中国联通已经在全国启动了 Edge—Cloud 大规模的试点工作；2018 年将在全国 20 多个的重点省份，按需的进行商用的部署；2019 年，随着 5G 试商用部署，中国联通希望能做到 Edge—Cloud 面向 5G 平滑演进；到 2020 年，计划能达到真正的边缘 DS 云化资源池的构建，以及多网元共平台的实现。

本周重点推荐天孚通信：公司是我国光器件领域光纤连接细分行业的领军企业公司光收发组件团队为客户提供了 100G 产品多种解决方案。目前，数据中心内互联架构升级，驱动高速光器件强劲需求，对公司业绩有显著推动作用。我们预测公司 2017 年-2019 年 EPS 分别为 0.68 元、1.01 元和 1.40 元 给予公司 2017 年 48 倍 PE。6 个月目标价 32.64 元，维持买入-A 评级。风险提示：光通信行业景气度不及预期。建议关注：1) 网宿科技：国内 CDN 龙头，积极拓展海外市场。风险提示：CDN 市场竞争加剧，海外业务拓展不及预期；2) 博创科技：DWDM 和 ROSA 业务双轮驱动，业务有望保持良好增长。风险提示：光通信行业发展不及预期；高速有源器件业务发展不及预期；产能扩大不及预期；3) 烽火通信：流量增长与技术演进助力公司光通信设备迎来发展时机。风险提示：运营商传输网资本开支不及预期；4) 中天科技：公司自主光棒产品具有显著成本优势，产能陆续扩充，业绩将受益行业发展。风险提示：光纤光缆需求不及预期；公司多元经营业绩不及预期。

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。

医药：“错峰生产”政策出台，原料药供应持续收紧

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点

行业重点新闻：(1) 11 月 3 日，食品药品监管总局新闻发言人介绍，总局近日接到中国食品药品检定研究院报告，在药品抽样检验中检出长春长生生物科技有限公司生产的批号为 201605014-01、武汉生物制品研究所有限责任公司生产的批号为 201607050-2 的百白破疫苗效价指标不符合标准规定。发言人提示，该 2 批次百白破疫苗效价指标不合格，可能影响免疫保护效果，但是对人体安全性没有影响。国家卫生计生委和 3 省市卫生计生部门正在组织专家对接种这 2 批次疫苗的保护效果进行评估，根据评估结果采取相应措施妥善处理；要求 3 省市卫生计生部门及时调配疫苗，保证免疫接种正常开展。(2) 11 月 6 日，工信部、环保部、国家卫计委、食药监总局联合发布《关于做好京津冀及周边地区医药企业 2017 - 2018 年采暖季错峰生产的通知》。这是在 11 月 3 日工信部和环保部，发布《关于“2+26”城市部分工业行业 2017 - 2018 年秋季开展错峰生产的通知》之后，联合国家卫计委和食药监总局，专门对医药企业发了这个通知。4 部委在《通知》中明确，要求下辖部门，制定原料药采暖季错峰生产具体措施，明确停产品种、停产时限、停产方式等内容，严格按照要求实施停产。组织开展原料药生产企业排查，全面掌握京津冀及周边地区“2+26”城市，原料药生产品种、产能产量等情况，建立采暖季错峰生产企业和品种清单。

重点公告点评：(1) 恒瑞医药格隆溴铵临床获批，有望增厚公司业绩：公司于近日收到国家食品药品监督管理总局核准签发的“格隆溴铵吸入粉雾剂”《药物临床试验批件》。格隆溴铵吸入粉雾剂是一种吸入用长效毒蕈碱受体拮抗剂（抗胆碱能药物），用于缓解慢性阻塞性肺疾病（COPD）成年患者的症状。格隆溴铵吸入粉雾剂由诺华开发，2012

年9月在欧盟和日本获得批准,目前已在英国、德国、挪威、丹麦、澳大利亚和加拿大等国家批准上市。2016年格隆溴铵吸入粉雾剂全球销售额约为1.57亿美元。格隆溴铵吸入粉雾剂目前在国内还未上市,诺华已经提交进口申请,申请尚在审评审批当中。此外,阿斯利康的对应产品已经处于临床III期,正大天晴在进行临床试验,海思科也在进行临床试验的申报。我们预计公司很可能成为国内继诺华、阿斯利康、正大天晴之后第4家上市的公司,产品上市后有望占得20%左右的市场份额,进一步增厚公司的业绩。(2)智飞生物4价HPV疫苗批签发获准,放量在即:公司收到国家食品药品监督管理局签发的四价人乳头瘤病毒疫苗(酿酒酵母),商品名“佳达修”,《生物制品批签发合格证》,根据国家有关规定,疫苗类制品在进行强制性检验、审核获得批签发合格后,方可正式上市销售。默沙东公司的四价HPV疫苗产品是全球第一个宫颈癌疫苗,主要用于预防女性宫颈癌的发生。根据国家统计局《中国统计年鉴2016》数据显示,截止2015年,我国20-45岁年龄段女性人口数约为2.8亿左右,市场空间巨大。截至目前,中国大陆区域尚无四价HPV疫苗的正式销售,仅有GSK的二价HPV疫苗上市。此次四价HPV疫苗的签发、销售,能够满足国内市场需求。四价HPV疫苗是公司非常重要的进口代理疫苗品种,2012年9月27日与默沙东药厂股份有限公司的关联公司——美国默沙东药厂有限公司就四价HPV疫苗签署了《供应、经销与共同推广协议》,该产品的上市销售将显著扩大公司销售规模,增加主营业务利润,助力提升公司经营业绩和盈利能力。

重点公司点评:(1)亚宝药业:营销改革初见成效,业绩反转符合预期;(2)润达医疗:渠道整合卓有成效,产品布局日渐丰富;(3)智飞生物:自产代理齐放量,疫苗龙头打开高成长空间。

医疗板块一周行情回顾:从行业指数上看,本周上证综指、深证成指、沪深300、创业板、中小板分别涨跌1.81%、3.83%、2.99%、3.69%和4.02%。医药生物板块涨2.84%,其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌3.42%、1.94%、2.25%、4.06%、3.04%、3.24%和2.43%。

风险提示:政策风险,市场竞争加剧,研发风险。

内蒙一机(600967):业绩符合预期,军品快速增长,民品迎来复苏

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72.95亿元,同比增长15.49%;归母净利润3.20亿元,同比增长7.33%;毛利率11.90%,净利率4.40%。其中Q3实现营收27.12亿元,同比增长56.50%;实现归母净利润1.24亿元,同比增长5.95%。

受益于陆军现代化建设,地面武器换装市场空间巨大:公司是我国地面防务装备的主要生产商之一,拥有我国主战履带式装甲车辆的唯一生产基地,参与研制并生产了99A坦克、外贸型VT4坦克、新型装甲车等地面武器。目前我国陆军正处于“补课式换装”与“部队转型”两个战略性发展时期,十九大之后强军建设将加快,国内落后武器的淘汰换装将加速推进,公司军品车辆业务有望同步受益。

铁路货运量回暖,公司铁路车辆业务迎来复苏:根据国家统计局的数据,我国铁路货运量在2013年达到顶峰39.67亿吨,之后便一路下行,2016年货运量33.32亿吨,较2013年下滑幅度达16%,期间中铁总大幅减少了铁路货车的采购量,公司铁路车辆业务受到较大冲击。2017年以来,铁路货运量持续回暖,1-9月我国铁路货运量27.55亿吨,同比增长14.60%,已超过中铁总年初设定的全年目标(全年目标27.5亿吨)。铁路货车需求量也随之上升,公司铁路车辆业务迎来复苏拐点。目前我国宏观经济持续回暖,预计今年第四季度及2018年铁路货运量仍将维持正增长。受此影响,中铁总大概率会增加铁路货车采购量以应对货运需求,公司铁路车辆有望持续回暖。

兵工集团推无禁区改革,内蒙一机列入混改试点:中兵集团将一机集团列入混改试点,同时中兵集团资产证券化率较低,多项优质资产尚未上市,在央企核心资产证券化加速的大背景下,未来有望受益军工企业混合所有制改革。

投资建议:我们预测2017-2019年营业收入分别为118亿元、140亿元和165亿元,净利润分别为5.25亿元、7.24亿元、8.75亿元,每股收益分别为0.31元、0.43元、0.52元,给予“增持-A”评级,6个月目标价为14.19元,相当于2018年33倍的动态市盈率。

风险提示:军队装备更新不及预期;铁路货运回暖不及预期等。

科森科技(603626):技术渠道规模兼备,中框成就金属结构件龙头

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

深耕精密金属制造,由小而美迈向大而强:科森科技掌握精密模具、冲压、切削、压铸、CNC、PVD、阳极氧化、粉末成型、注塑等一整套完备的精密金属制造服务和配套技术方法,具有丰富的产品线,供货于苹果、索尼、美敦力、柯惠、Solar City、Iron Ridge等消费电子、医疗和新能源领域的国际知名客户。公司切入苹果供应链后业绩成长步入快车道,提供的产品由单一的平板电脑系列拓展到手机、平板电脑及配套产品、笔记本电脑、耳机等产品结构件。今年公司切入手机中框、笔记本机壳等大件产品, IPO募集9.9亿元破除产能瓶颈,发布可转债拟募集6.1亿资金,在原有昆

山基地的基础上，增加了东台和星辉新的生产基地，大幅扩大生产规模。iPhone 十周年之际，公司有望受益 iPhone X 超级周期实现跨越式增长。

迈向 5G 后盖去金属化凸显中框地位，高价值量打开金属加工增量市场：5G 和无线充电技术继续推进，金属机壳信号屏蔽成为重大瓶颈，智能手机金属是中框+非金属后盖逐渐成为市场主流选择。金属中框作为手机关键结构件需要固定、支撑显示屏与玻璃后盖，同时还要双面密集打孔、挖槽以承载内部结构件、功能模块、PCB 主板等，不锈钢材质受到青睐。不锈钢加工精度更细、加工时间更长，单机价值量高于传统铝合金，为金属加工市场打开增量空间。从目前市场的供求关系看，由于新材料需要增加加工时长，使得产业供求关系向供给端倾斜，对于拥有技术实力和产能规模优势的龙头企业有望优先受益行业的发展。

医疗和新能源有望成为公司新的业绩驱动点：公司医疗器械精密金属结构件积累深厚，通过了 ISO13485 医疗器械质量管理体系认证和国外知名医疗器械生产商美国柯惠集团认证。公司以与柯惠的合作为主线，在产品质量和新品工艺研发方面加大拓展力度，推动与客户的进一步合作。以美敦力收购柯惠为契机，公司顺利成为美敦力旗下其他公司的供应商。公司 IPO 募投项目将每年新增医疗手术结构件 450 万件，随着公司新品研发加速，医疗器械结构件业务将取得进一步突破。光伏产品随着新能源产业景气回暖迎来新发展。

投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.07、2.06 和 2.49 元。净资产收益率分别为 19.1%、26.9%和 24.6%，给予买入-B 建议，6 个月目标价为 55.6 元，相当于 2017 年至 2019 年 51.9、27.0 和 22.3 倍的动态市盈率。

风险提示：主要大客户新品出货量不及预期；公司核心产品扩张中良率爬坡问题难以及时解决；公司资本运作及产能扩张的速度不及预期；市场竞争中产业链其他客户向金属中框渗透带来新的竞争者。

中直股份(600038)：发展格局保持良好，业绩有望重回上升通道

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.com

投资要点

前三季度营收略有下降，净利润下滑速度放缓：公司 2017 年前三季度实现营收 78.01 亿元，同比下降 5.52%，实现归母净利润 2.71 亿元，同比下降 10.63%。与半年报相比，公司营收下滑速度略有增加，但净利润下滑速度有所放缓。公司业绩下降主要源于前三季度航空产品交付量的减少。公司主营产品交付量的减少同时也使存货达到历史最高水平 134.65 亿元，同比增长 12.02%。

发展格局保持良好，业绩有望重回上升通道：公司是我国直升机制造领域的龙头企业，现有核心产品包括直 8、直 9、直 11 等系列军用直升机及 AC311、AC312、AC313 等系列民用直升机，基本形成了“一机多型、系列发展”的良好格局。保持这一发展格局将确保公司业绩稳定发展。公司前三季度业绩下滑的主要原因是军队体制改革带来的航空产品交付量减少。目前，军队体制改革接近尾声，产品延期交付的情况将会得到缓解，公司业绩下滑的趋势或因此转变，有望重回上升通道。

军机需求持续增长，通航产业高速发展：据中国产业信息网统计，2017 年美国军用直升机数目多达 5757 架。虽然近年来我国军用直升机数目持续攀升，由 2009 年的 488 架增长至 2017 年的 809 架，但也仅为美国军用直升机数量的 14%。此外，和美国相比，我国的军用直升机型号也不完整，在重型武装直升机、10 吨级通用直升机以及重型运输直升机仍有大量需求。“十二五”以来，国家有关部门针对促进我国民用直升机产业发展相继制定了多项指导性文件。但我国现有民用直升机数量仅为 921 架，仅占美国的 6.6%，其中国产比例仅为 6%。随着空域管制政策的逐步开放，我国通航产业将进入高速发展期，我国民用直升机潜在市场需求将被激发，进口替代将加速，公司将迎来黄金发展期。

科研院所改制落到实处，行业整合可期：自今年 7 月 7 日国防科工局在北京召开会议宣布启动首批 41 家军工科研院所转制工作后，各省相继召开会议并发布相关文件，院所改革正式落到实处。公司目前的业务仅包括民用直升机总装和直升机零部件等业务，而军用直升机总装则仍归哈飞集团和昌飞集团，设计研发工作主要由中航工业 602 所承担。公司作为中航工业直升机板块唯一上市平台，本身具有很高的平台价值，未来有望继续整合哈飞集团和昌飞集团的军用直升机整机资产，实现直升机板块的整体上市。

投资建议：我们预测公司 2017-2019 年营业收入分别为 143.79 亿元、172.28 亿元和 215.04 亿元，每股收益分别为 0.94 元、1.21 元、1.69 元，给予“增持-A”评级，6 个月目标价为 54 元，相当于 2018 年 45 倍的动态市盈率。

风险提示：产品延期交付情况未得到明显缓解，直升机研制进度不达预期，院所改制、资产注入低于预期等。

中航飞机(000768)：前三季度增长稳健，持续受益空军建设提速

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.com

投资要点

前三季度营收增速明显增长，净利润增速有所下滑：公司 2017 年前三季度实现营收 194.96 亿元，同比增长 26.93%；实现归母净利润 1.27 亿元，同比增长 7.58%；营收增速明显高于上半年，净利润增速与上半年相比有所下降；营收增速

的明显上涨主要得益于主营产品的延期交付情况在第三季度得到缓解，公司航空产品交付量出现上升；由于报告期内公司税金同比增加 178.68%、财务费用同比增加 205.64%，所得税费用同比增加 87.92%，导致净利润增速有所下滑。

运-20 逐步进入量产，新型轰炸机开始研发：公司是科研、生产一体化的特大型航空工业企业，是我国大中型军用飞机的研制生产基地。2016 年，国产大型运输机运-20 已完成试飞并批量交付部队，至今已在部队服役超过一年。运-20 是我国依靠自己力量研制的一种大型、多用途运输机，可在复杂气象条件下执行各种物资和人员的长距离航空运输任务。该机的顺利研制并正式列装部队，实现了我空中战略投送装备自主发展重大突破，同时也使得我国的空运能力达到亚太首位，极大提升我军支撑国家利益外向拓展的能力。据人民网，未来 10 到 15 年，我国对于运-20 的需求将达到 200 架以上，市场空间约为 2000 亿元。在未来几年内，运-20 将逐步进入量产阶段，公司也将因此显著受益。同时，我国另一军用大型机种战略轰炸机也将开始更新换代。2016 年 9 月，中国人民解放军原空军司令员马晓天曾表示，空军已在发展新一代的远程打击轰炸机。据英国著名杂志《战机》报导，我国目前在役的战略轰炸机数目约为 150 架，与美国几乎持平，但在作战半径及最大载弹量等参数上仍有一定差距。性能更为优越的新型轰炸机在研发成功后预计将会全面取代现有机型。作为国内轰炸机整机制造的龙头企业，新型轰炸机的巨大市场需求必将使公司受益。

C919 成功试飞，新舟系列订单充足，研发进展顺利：今年 5 月，我国自行研发的民用大型客机 C919 成功试飞，目前，C919 已转入取证试飞阶段。截至 9 月，C919 订单数目已达 730 架。公司及其下属单位承担了 C919 项目的机身、机翼、尾翼等零部件的生产和制造。国产大飞机一旦进入量产阶段，预计将为公司业绩带来巨大提升空间。截至 2016 年，公司新舟 60 飞机和新舟 600 飞机共获得国内外订单 343 架（意向订单 183 架），累计交付 18 个国家、30 家用户、108 架飞机。同时新舟 700 飞机也已进入研发阶段，预计将在未来一两年内正式投入市场。新舟系列的生产和研发也将为公司带来持续的业绩增量。

投资建议：我们预测公司 2017-2019 年营业收入分别为 306 亿元、365 亿元和 436 亿元，每股收益分别为 0.20 元、0.30 元和 0.41 元。维持“增持-A”评级，6 个月目标价为 21.6 元，相当于 2018 年 72 倍的动态市盈率。

风险提示：民机产业周期性波动、军品研发进展未达预期等。

【财经要闻】

1. 习近平：中国将继续探索开放自由贸易港

习近平表示，中国对外开放的脚步不会停滞；将同各国一道，深入推进“一带一路”建设，增添共同发展新动力；将实行高水平的贸易和投资自由化便利化政策，全面实行准入前国民待遇加负面清单管理制度，大幅度放宽市场准入，扩大服务业对外开放，保护外商投资合法权益；凡是在中国境内注册的企业，都会一视同仁、平等对待；将赋予自由贸易试验区更大改革自主权，探索建设自由贸易港，中国要赋予现有试点自贸区更多改革权力。

2. 发改委等 10 部门：发布《关于协同推进快递业绿色包装工作的指导意见》

国家邮政局、国家发改委、科技部等 10 部门联合发布《关于协同推进快递业绿色包装工作的指导意见》，明确了推进快递业绿色包装工作的三大目标和七项任务，提出到 2020 年，可降解的绿色包装材料应用比例将提高到 50%。意见明确，要完善快递业绿色包装法规标准，增加快递绿色包装产品供给使用，实施快递包装产品绿色认证，开展快递业绿色包装试点示范，做大做强快递绿色包装产业联盟，建设快递包装回收示范城市。

3. 发改委：有序放开发用电计划，加快推进电力市场交易

中发 9 号文件颁布实施后核准的煤电机组，原则上不再安排发电计划，投产后一律纳入市场交易和由市场形成价格，要求抓好落实，有序放开发用电计划，积极推进电力直接交易。

4. 发改委：城市群规划的工作有望今年全部完成

发改副主任胡祖才称，城市群规划的工作有望今年全部完成。粤港澳大湾区、关中平原、滇中、天山北坡、呼包鄂榆等跨省级城市群规划，已征求相关部门和地方意见，并将按程序上报国务院。

5. 国务院：2018 年底初步建成基层安全生产网格化监管体系

国务院安委会印发指导意见，力争到 2018 年底初步建成覆盖所有乡镇街道、村、社区和监督管理对象的基层安全生产网格化监管体系。

6. 农业部：信息进村入户已由试点转入工程实施阶段

信息进村入户已由试点转入工程实施阶段。目前，已建成运营益农信息社 7.4 万个，为农民和新型农业经营主体提供公益服务 1634 万人次，实现电子商务交易额 143 亿元。

7.国家能源局：光伏发电产业前三季度快速发展，分布式光伏同比增长 4 倍

国家能源局新能源和可再生能源司副司长李创军表示，今年前三季度，我国光伏发电市场规模快速扩大，到 9 月底，我国新增光伏发电装机 4300 万千瓦。其中，光伏电站 2770 万千瓦，同比增加 3%；分布式光伏 1530 万千瓦，同比增长 4 倍。全国光伏发电装机达到 1.20 亿千瓦，其中，光伏电站 9480 万千瓦，分布式光伏 2562 万千瓦。

8.国家邮政局：“双 11” 当天快件量达 3.31 亿件，同比增 31.5%

国家邮政局监测数据显示，“双 11” 当天，主要电商企业全天共产生快递物流订单 8.5 亿件，同比增长 29.4%；全天各邮政、快递企业共处理 3.31 亿件，同比增长 31.5%。国家邮政局副局长刘君说，今年的“双 11” 依然保持消费旺势，出现国内国际联动、城市农村互动的局面，快递业在“双 11” 面临业务量和服务质量两方面的巨大考验。

9.财政部：经认定的技术先进性服务企业减按 15% 税率征税

财政部下发通知，将技术先进型服务企业所得税政策推广至全国实施，经认定的技术先进型服务企业减按 15% 税率征收企业所得税。

10.财政部：中国 10 月财政支出同比减少 8%

财政部发布 2017 年 10 月财政收支情况。10 月份，全国一般公共预算收入 16234 亿元，同比增长 5.4%。10 月印花税收入 162 亿元，同比增长 13.1%。其中，证券交易印花税 62 亿元，同比下降 1.9%。10 月份，全国一般公共预算支出 11122 亿元，同比下降 8%。

11.财政部：将放宽外国投资者投资比例限制

财政部副部长朱光耀介绍：三年后将单个或多个外国投资者投资设立经营人身保险业务的保险公司的投资比例放宽至 51%，五年后投资比例不受限制；单个或多个外国投资者直接或间接投资证券、基金管理、期货公司的投资比例限制放宽至 51%，上述措施实施三年后，投资比例不受限制。

12.工信部：我国物联网高速发展 2020 年规模将超 1.5 万亿元

我国物联网进入高速发展期，已经形成包括芯片、设备、软件、系统集成、物联网服务等较为完善的物联网产业链。刚刚发布的《2016-2017 中国物联网发展年度报告》显示，中国物联网产业规模从 2009 年的 1700 亿元跃升到 2016 年的 9300 亿元，预计到 2020 年产业规模将会超过 1.5 万亿元。

13.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）》，提出到 2020 年，推动建立 100 家高端智能再制造示范企业、技术研发中心、服务企业、信息服务平台、产业集聚区等，带动我国再制造产业规模达到 2000 亿元。

14.卫计委：我国中药产业以每年 20% 速度递增

据国家卫生计生委副主任、国家中医药管理局局长王国强说，目前我国中药产业发展迅猛，以每年 20% 的速度递增。2016 年，中药工业规模以上企业主营业务收入超过 8600 亿元，占全国医药工业的近三分之一。

15.国家食药监局：发布《网络餐饮服务食品安全监督管理办法》

国家食药监局发布《网络餐饮服务食品安全监督管理办法》，规定入网餐饮服务提供者应当具有实体经营门店，并依法取得食品经营许可证，不得超范围经营。《办法》将于 2018 年 1 月 1 日起施行。

16.银监会：商业银行不良贷款余额 1.67 万亿，不良贷款率 1.74%

银监会网站显示，银监会发布数据称，中国商业银行三季度末不良贷款率 1.74%，余额 1.67 万亿元，三季度末存贷比 70.01%。数据显示，三季度末，商业银行正常贷款余额 94.6 万亿元，其中正常类贷款余额 91.1 万亿元，关注类贷款余额 3.4 万亿元。

17.证监会：交易所正在优化退市制度，引导上市公司聚焦主业

证监会 11 月 10 日例行发布会上表示，对于某些上市公司年末突击进行财务数据调整以摘帽扭亏的情况，证监会已关注到此类情况。如果上市公司利用出售资产，变更会计准则人为操纵利润，甚至配合二级市场炒作，就会严重损害投资者的利益，扭曲资本市场正常定价机制，不利于资本市场长期稳定健康发展，对此需要从严监管。下一步证监会将强化对上市公司年末突击利润调节的监管力度，交易所将聚焦上市公司调节利润行为，强化与二级市场的监管联动，证监局将开展现场检查，按照情况启动稽查程序。同时，进一步优化退市制度，引导上市公司聚焦主业。

18.上证指数涨 0.14%，报 3432.67 点

上证指数报 3432.67 点，上涨 0.14%，成交额 2557.72 亿。深证成指报 11645.05 点，上涨 0.79%，成交额 3121.55 亿。创业板指报 1900.63 点，上涨 0.88%，成交额 861.21 亿。两市合计成交 5679.27 亿。从盘面上看，券商、保险等板块涨幅居前。

19.恒生指数跌 0.05%，报 29120.92 点

恒生指数跌 0.05%，报 29120.92 点。国企指数涨 0.01%，报 11745.81 点。沪股通净流入 2.15 亿元，当日余额 127.85 亿元。深股通净流入 1.75 亿元，当日余额 128.25 亿元。

20.道指跌 0.17%，报 23422.21 点

标普 500 指数收跌 2.32 点，跌幅 0.09%，报 2582.30 点。道琼斯工业平均指数收跌 39.73 点，跌幅 0.17%，报 23422.21 点。纳斯达克综合指数收涨 0.89 点，涨幅 0.01%，报 6750.94 点。标普道指连涨八周后转跌，投资者持续担忧美国企业税改革会被推迟实施。

【重点公告】**【采掘】**

贝肯能源：中标四川长宁页岩气区块，中标金额 1.29 亿元

陕西黑猫：收购控股股东全资子公司 100% 股权

陕西黑猫：投资设立控股公司山西黑猫清洁能源有限公司

蓝焰控股：公司及全资子公司与山西省国土资源厅签订《2017 年山西省煤层气探矿权出让合同》

【传媒】

昆仑万维：全资子公司昆诺天勤将以人民币 2.13 亿元的对价认购北京软星全部新增股份，本次增资和股份认购完成后，昆诺天勤持有北京软星 51% 的股权

华闻传媒：10 亿元参与投资国文文旅产业基金

【电气设备】

融钰集团：收购财龙基金管理有限公司 60% 股权暨签署股权转让协议

中环股份：子公司与 Apple, SunPower 合作经营武川二期 20MW 光伏发电项目

中环股份：3800 万元增资子公司秦皇岛天辉

中环股份：拟转让持有的内蒙古欧晶科技股份有限公司 28.83% 股权

北讯集团：全资子公司北讯电信与衢州市经济和信息化委员会签署了《关于北讯电信投资建设浙江省衢州市 1400MHz 无线宽带专网战略合作协议》

安靠智电：取得发明专利证书

福斯特：竞拍取得土地使用权

【电子】

鹏辉能源：公司拟与金坛金城科技产业园管理委员会签署合作协议，投资建设“鹏辉能源锂离子动力电池及系统项目”。该项目计划固定资产投资 58 亿元以上

【房地产】

外高桥：以 26.37 亿元的底价通过上海联合产权交易所公开挂牌转让森兰国际七期、八期（D1-4）在建工程项目

华夏幸福：拟与平安大华签署《增资协议》

华夏幸福：取得安徽省马鞍山市含山县产业新城 PPP 项目《成交通知书》

【纺织服装】

星期六：参与认购 SHINTO Holdings, Inc. 定向增发股份

万里马：合计中标 1718 万元合同

三夫户外：与淳安县石林镇人民政府签署战略合作框架协议

【钢铁】

南钢股份：控股子公司江苏金凯节能环保投资控股有限公司与关联人共同对青岛思普润水处理股份有限公司进行增资

【公用事业】

国祯环保：收到莆田市城厢区农村污水处理工程（一期）PPP 项目《成交通知书》，项目估算投资总额 3.39 亿元

中持股份：公司收到一汽大众《中标通知书》，确认公司为一汽大众成都工厂废水处理项目中标单位，中标价格 8165 万元

【国防军工】

钢研高纳：披露资产收购预案，拟作价 4.75 亿元收购新力通 65% 股权，加码高温合金主业；同时定增募资不超 1.2 亿元

【化工】

三角轮胎：在美国投资建厂，2.98 亿美元投资年产 500 万条乘用车轮胎项目，2.82 亿美元投资年产 100 万条商用车轮胎项目

传化智联：子公司 1,000 万元投资设立成都传化绿色慧联物流有限公司

【机械设备】

台海核电：拟在烟台投资设立两个一级全资子公司

山河智能：3,000 万元的自筹资金向全资子公司长沙威沃增资

川润股份：控股子公司川润能源拟出资 750 万元与自然人惠宏伟合资设立合肥川润新能源科技有限公司，注册资本暂定人民币 1000 万元

【计算机】

启明星辰：全资子公司网御星云拟使用自有资金以现金方式受让公司持有的安方高科 100% 的股权

启明星辰：全资子公司安全公司拟使用自有资金以现金方式受让全资子公司启明星辰企业管理持有的云子企管 100% 股权

【建筑】

海南瑞泽：公司全资子公司大兴园林与罗甸县人民政府签署了《罗甸县旅游基础设施建设项目 PPP 合作模式框架协议》，项目总投资约 9.97 亿元

友邦吊顶：以零对价受让李瑞山的浙江优选电器 200 万元出资权，履行 200 万元出资义务，同时以人民币 2734.43 万元增资。交易完成后，公司持有浙江优选电器有限公司 65% 的股权

腾达建设：中标杭州市水处理设施建设发展中心某项目，中标价 6.4 亿元

腾达建设：中标杭州市地铁集团某标段，中标价 9.1 亿元

铁汉生态：全资子公司铁汉建设与中国电建集团西北勘测设计研究院组成投标的联合体中标，暂定价格 4.82 亿元

龙建股份：签署 S5 线（拉萨至泽当快速路）EPC 总承包工程合同，合同价 49.8 亿元

龙元建设：中标宁波杭州湾新区大众广场二期工程施工项目，中标价 4.11 亿元

华建集团：中标长宁区某商务办公项目，设计费 7053.9 万元

【汽车】

雷迪克：公司拟将机器设备类固定资产及原材料以 1231.51 万元转让给杭州精亚机械

【医药生物】

复星医药：9.09 亿元投资深圳恒生医院 90% 股权

黄山胶囊：拟出资设立全资子公司安徽德容制药设备有限公司，注册资本五千万

步长制药：全资子公司获得药品 GMP 证书

复星医药：控股子公司获药品临床试验批准

上海医药：下属控股子公司获得《药品 GMP 证书》

【有色金属】

沃尔核材：取得武器装备质量管理体系认证证书

【综合】

*ST 宏盛：签署水质提升项目实施合同，合同金额 496 万元

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.huajinsc.cn