

晨会纪要(2018年09月26日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 中美互相加征关税靴子落地，市场情绪修复
- 【行业评论】 电子元器件：提高研发费用扣税前加计比例，政策助推创新型高科技企业发展
- 【行业评论】 新能源设备：第 39 周周报：第 20 批次免税目录发布，MB 钴继续反弹
- 【行业评论】 机械：第 39 周周报：基建补短板与能源安全仍是主线
- 【行业评论】 电子元器件：半导体阿里成立平头哥，智能终端高端机型集聚利润
- 【行业评论】 餐饮旅游：海底捞：看火锅一哥如何征服国人的胃？
- 【行业评论】 轻工制造：第 20 批进口废纸核定总量增加，8 月全国建材家居市场表现整体平稳
- 【行业评论】 传媒：广电总局发布《境外视听节目引进、传播管理规定》
- 【行业评论】 汽车：第 39 周周报：汽车消费升级扩容，车市长期发展向好
- 【行业评论】 医药：逐步落实基药动态调整，积极推进仿制药一致性评价
- 【公司评论】 【当升科技】牵手鹏欣资源，锁定钴原材料

财经要闻:

1. 国务院：我国将全面实施预算绩效管理
2. 市场监管总局：改革和完善疫苗管理体制 确保疫苗生产和供应安全
3. 银保监会：保险资金境外投资基本稳定
4. 发改委：推进京津冀协同发展 要在雄安规划建设等五方面率先突破
5. 税务总局：派出 36 个督查组开展督导检查确保减税政策落实落地
6. 工信部：适时在全国范围内推广频占费资金绩效评价工作
7. 国家统计局：建立防范和惩治统计造假、弄虚作假责任制
8. 生态环境部：4276 个环境问题中三分之二已完成整改
9. 央行：规范境外机构债券发行管理 深化债券市场改革开放
10. 农业农村部：确立第二批黑土地保护利用试点县
11. 财政部副部长：中国严守世贸承诺 补贴政策未超 WTO 允许范围
12. 统计局：9 月中旬 26 种重要生产资料市场价格环比上涨
13. 商务部：中美双方共同利益远大于分歧
14. 教育部：严控全国性竞赛活动
15. 证监会：稳妥推进交易所清理整顿和遗留问题处置工作
16. 证券业协会：取消证券业从业人员执业证书年检
17. 黑龙江：百年煤城加速淘汰煤炭行业落后产能
18. 上证指数收跌 0.58%，报 2781.14 点
19. 恒生指数收跌 1.62%，报 27499.39 点
20. 道指收跌 0.26%，报 26492.21 点

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	3379.80	-0.90%
上证综指	2781.14	-0.58%
深证综指	1437.31	-0.54%
恒生指数	27499.39	-1.62%
中小板指数	5714.51	-0.60%
创业板指数	1405.81	-0.38%
新三板做市指数	754.19	-0.23%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	3.2%	9.0%	-3.5%
餐饮旅游(中信)	3.0%	-8.0%	-0.3%
汽车(中信)	2.9%	-8.5%	-28.2%
食品饮料(中信)	2.5%	-11.8%	10.4%
煤炭(中信)	2.4%	-2.2%	-23.0%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	-0.5%	7.7%	-22.4%
房地产(中信)	-0.4%	-6.2%	-22.8%
电力设备(中信)	0.0%	-5.6%	-34.4%
计算机(中信)	0.1%	-2.0%	-18.6%
电力及公用事业(中信)	0.2%	-4.9%	-27.3%

重要公告：

华泰证券：董事会同意公司发行 GDR，并在伦敦证券交易所上市，本次发行的 GDR 所代表基础证券 A 股不超过约 8.2515 亿股。

渤海金控：拟 6.5 亿元转让聚宝互联 3 亿股股权，受让方为海航集团北方总部

滨海能源：重组交易通过国家反垄断审查。

S 蓝谷：股权分置改革方案已全部实施完毕，证券简称变更为“北汽蓝谷”，股票 9 月 27 日复牌，当日不设涨跌幅限制。

天圣制药：董事长刘群因涉嫌职务侵占罪，被重庆市公安局执行指定居所监视居住。

博信股份：拟向前海煜卓投资转让博成市政 100% 股权。

【行业公司评论】

中美互相加征关税靴子落地，市场情绪修复

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 一、市场运行情况及大市判断： 上周一共五个工作日，大盘指数整体强势反弹。上周上证综指上涨 4.32%，深证成指上涨 3.64%，中小板指上涨 3.90%，创业板指上涨 3.26%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数上涨 5.71%，周期股指数上涨 3.17%，消费股指数上涨 4.53%，成长股指数上涨 2.19%，稳定股指数上涨 3.36%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是食品饮料、餐饮旅游、银行、房地产和非银行金融，涨跌幅后 5 的行业是国防军工、农林牧渔、通信、纺织服装和电力。 上周欧、美、日股市呈现逐步上升走势，美国道琼斯工业指数创历史新高，英国、法国、德国和日本的股票指数录得较大涨幅。上周美国没有重要经济指标公布，企业财报季也基本结束，市场情绪主要由美国与其他国家贸易谈判形势影响，美国公布的对中国 2000 亿美元加征关税 10% 低于市场预期的 25%，中国对美国 600 亿美元加征关税只分 5% 和 10% 两档，低于四档的预期，美股市场情绪平稳。上周安倍赢得第三个自民党总裁任期，有利于日本经济和政治的稳定。8 月美国和欧洲 CPI 同比增速均不及预期，市场预期美国和欧洲的加息节奏将放缓，欧美股市情绪向好。外汇方面，受中美贸易摩擦程度低于市场预期和新兴市场股市下跌的态势有所缓和影响，美元指数走弱，上周跌破 94 点的关口，9 月美联储加息在即，短期人民币有下行压力，但长期人民币或以震荡为主。就 A 股资金面来说，上周北上资金流入 81.8 亿元，延续流入态势，IPO 核发 1 家，低于市场预期。我们建议：
 i. 受益于国家公布提高企业研究开发费用税前加计扣除比例有关政策，对科技板块形成利好，建议关注军工、计算机和通信等板块。根据 9 月 21 日的通知，企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，在 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日期间，再按照实际发生额的 75% 在税前加计扣除；形成无形资产的，在上述期间按照无形资产成本的 175% 在税前摊销。
 ii. 企业盈利增长向好，市场估值处于低位，经济政策边际积极，可以关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，5G、新能源、高端装备制造、云计算和生物医药等行业龙头值得关注；
 iii. 关注中小创结构性机会，创业板市盈率现处于历史 20% 分位数低位水平，建议结合中报利润情况，挑选出符合“新经济”发展的业绩优良的创业板中小板个股进行持续跟踪；
 iv. 建议关注如下四方面投资主线：1) 提高贸易投资自由化便利化；2) 深化改革方面，建议关注“一带一路”倡议与欧盟倡议对接，进一步推进中欧基础设施互联互通，国企改革，上海自贸港，海南旅游岛，雄安新区新政实施等；3) 高质量增长方面，建议关注受财政扶持的新兴产业龙头以及相关“独角兽概念”、“工业互联网”龙头个股还有一些美国贸易战背景下急待国内扶持的半导体产业链，如高端装备制造、集成电路、人工智能板块，创投板块、工业先进制造等；4) 乡村振兴方面，国家关注新农村建设，建议关注农林牧渔，京津冀环保概念、精准扶贫和土地流转等板块投资机会；5) 区域补短板方面，发改委召开“加大基础设施领域补短板力度稳定有效投资”专题新闻发布会，叠加近期京津冀协同发展方面披露一批重大项目计划，此外大湾区和西部地区补短板等重大工程也密集启动，建议关注建材、机械等板块投资机会。 8 月经济数据显示，基建投资低位下滑拖累投资增速回落，但房地产投资平稳，制造业、采矿业投资增速维持增长，预计下半年余下月份基建投资增速逐步回升，投资增速有望企稳；数据还显示，城镇和乡村消费品零售总额累计同比回升，大部分零售门类累计同比增速回升，受益于中共中央、国务院上周发布《关于完善促进消费体制机制 进一步激发居民消费潜力的若干意见》，且个税修正法案逐步落地，下半年余下月份消费同比增速有望企稳。总体来看，经济数据边际改善，最大风险点在于中美贸易摩擦升级，近期有缓和的迹象，有利于市场情绪的恢复。9 月 24 日美国对约 2000 亿美元的中国产品加征 10% 进口关税，并将于 2019 年 1 月 1 日起将税率提升至 25%，作为反击，我国对原产于美国的约 600 亿美元商品，加征 10% 或 5% 的关税。中美贸易摩擦升级力度明确，且其程度低于市场预期，叠加我国股市估值处于低位，上周 A 股强势反弹。本周中美互相加征关税落地，市场已有预期，富时罗素将在北京时间 9 月 27 日凌晨宣布是否将中国 A 股纳入，当前各方表态偏积极，A 股纳入该指数的可能性较大，叠加近期利好政策密集出台，有利于市场情绪稳定。我们建议在防范风险的同时，结合公司年报和中报，在市场回调中关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，关注在事件性影响下优质个股是否有超跌补涨的机会。 二、上周大事 新华社：习近平主持召开中央全面深化改革委员会第四次会议 新华社：中共中央国务院关于完善促进消费体制机制 进一步激发居民消费潜力的若干意见 国务院新闻办公室：关于中美经贸摩擦的事实与中方立场 三、宏观基本面 1、上游：原材料价格下跌，工业品价格和原材料运价上涨 2、中游：发电耗煤量、水泥价格上升，高炉开工率下跌 3、下游：地产销售上涨、集装箱运价指数下跌 4、价格：猪价、蔬菜、鸡蛋、水果、石油价格上涨 四、资金面 1、上周证监会核发 1 家 IPO 批文，筹资总额不超过 6 亿元。截至 9 月 20 日，沪深两市融资余额较 9 月 14 日减少 72.13 亿元；融券余额较 9 月 14 日增加 3.15 亿元；融资融券总额较 9 月 7 日环比减少 0.82%。 2、上周公开市场操作净投放 600 亿元，截止 9 月 21 日，SHIBOR 利率涨跌互现，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 9 月 14 日变化 2.50BP、0.90BP 和 -0.20BP。国债收益率涨跌互现，截止 9 月 21 日，半年期、1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 9 月 14 日变化 -1.23BP、16.43BP、0.95BP 和 6.52BP。截止 9 月 22 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 9 月 14 日变化 3.87BP 和 6.78BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，流动性较前一周偏紧。 五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期。

电子元器件：提高研发费用扣税前加计比例，政策助推创新型高科技企业发展

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

投资要点 事件：2018 年 9 月 20 日，中华人民共和国财政部、税务总局、科技部三部委联合发布“关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知”，通知提出“为进一步激励企业加大研发投入，支持科技创新……企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，在 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日期间，再按照实际发生额的 75% 在税前加计扣除；形成无形资产的，在上述期间按照无形资产成本的 175% 在税前摊销。” 点评： 国家政策助力自主创新高科技公司：本次国家三个部委联合发布通知提升研发投入税前加计扣除比例的通知，是近期国家在供给侧改革和推进自主创新支持方面的延续性政策。面对目前国内外较为复杂的政治经济环境，通过支持自主创新的发展，使得企业和产业均能够提升核心竞争能力，在应对潜在的市场风险中，可以说是较为明智的举措，无论外部环境如何变化，加强自身能力、修炼内功、获取产业话语权是以不变应万变的可靠策略，国家层面通过财税政策的持续推进，向企业释放出明确的信号，从实质上给予创新型企业以支持，将会在深远的层面上推动国家的持续进步。 电子行业研发投入是企业长期立立的根本：作为高科技占比较高的电子元器件行业，研发投入的

规模一直是行业内企业长期立足市场的基础,根据 Wind 的数据显示中信电子行业指数所有包含了标的看,2017 年所有企业的研发投入占总收入比例平均值为 6.4%,其中超过 10%占收比的数量达到了 28 家之多。其中以集成电路设计企业的研发占收比最多,有 10 家公司超过了 10%,符合其智慧密集型定位,其他的高研发投入还包括了半导体设备、材料、智能控制等厂商。投资建议:从本次的产业政策看,国家在支持创新方面态度是明确的,不过从落实的情况看,一方面存在税收前加计扣除的研发费用计算口径与财务报表口径有所差异,根据研发人员规模、研发项目补贴、已有税收优惠等方面的差异,使得减免的总计口径与披露报表存在差异,另一方面,由于公司和子公司层面在所得税率计算方面也存在较多差异,因此实际的影响难以准确估计。不过,从产业的特性看,我们建议关注的板块包括集成电路设计、智能化控制、安防视频监控、半导体设备材料等领域。风险提示:宏观经济受到贸易战影响而影响终端需求;税收优惠实际落实不及预期;

新能源设备:第 39 周周报:第 20 批次免税目录发布,MB 钴继续反弹

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点 1、【第 20 批免购车税目录发布,电池能量密度显著提升】9 月 19 日工信部公布第 20 批新能源车免车购税目录,是 18 年第 5 批次免税目录,是新补贴政策落地之后的第 3 批次免税目录,本批次共有 687 款入选,较第 4 批次 343 款增加约一倍,新补贴之后累计 1610 款车型入选免税目录,有助于今年第四季度新能源车销量继续增长。第 20 批目录的 687 款车中有 97 款乘用车,310 款客车,专用车 280 款,分别占比 14.1%、45.1%、40.8%。18 年的免税目录中,纯电动新能源车平均单车带电 42kwh 较 17 年提升 7kwh,百公里电耗 13.6kwh,较 17 年下降 1.4kwh,电池能量密度为 134Wh/kg,提升 20Wh/kg。整体来看,动力电池技术仍在不断改进,动力电池成本将持续下降,但距离 2020 年 260Wh/kg 的目标仍有较大差距。2、【MB 钴价持续反弹,锂价阴跌】鑫椽资讯数据,9 月 15 日-9 月 21 日,国内电解钴主流报价维持于 47.2-49.6 万元/吨,较上周保持不变,硫酸钴 9.2-9.5 万元/吨,与上周持平,下半年继续看涨。海外,9 月 21 日 MB 低等级钴报价 33.5(0)-34.25(0)美元/磅,高等级钴报价 33.6(+0.1)-34.5(+0.1)美元/磅。碳酸锂方面,工碳价格继续走低,电碳主流报价 8.0-8.5 万元/吨左右,部分厂家报价低于 8.0 万元/吨,中长期价格或跌破成本线。工碳报 6.5-7.0 万元/吨,较上周下跌约 0.3 万元/吨,云母和盐湖提锂均能获得低成本工碳,中长期价格或继续下滑。氢氧化锂报价仍在 12 万元/吨以上,氢氧化锂与碳酸锂价差持续拉大,理论上电碳制备氢氧化锂能够盈利,但实际操作并不容易,上周 LG 加大了与赣锋锂业的订单规模,以及特斯拉锁定赣锋产能说明国内氢氧化锂产能并不充裕,氢氧化锂价格有望维持。国内三元材料,523 动力型三元 17.5-18.5 万元/吨左右,容量型 16-16.8 万元/吨,811 三元维持在 23 万元/吨,本周成交价无明显下降,但企业报价有走低趋势,市场面临下行压力。总体来看,虽然现在正值产销旺季,钴价有企稳回暖趋势,但锂价阴跌,并未见明显反弹,市场需求增长并非超预期,中短期需注意风险,长期来看建议关注:创新股份、当升科技、天齐锂业、合纵科技、华友钴业、赣锋锂业、藏格控股、宁德时代。行情回顾:上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 4.32%、3.64%、5.19%。上周涨幅前五位的股票是科恒股份(300340.SZ),天齐锂业(002466.SZ),赣锋锂业(002460.SZ),三花智控(002050.SZ),先导智能(300450.SZ)涨幅分别为 19.39%,12.39%,12.00%,9.82%,9.42%。新闻回顾:【1】9 月 17 日工信部公示了申报第 312 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。【2】9 月 19 日,工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录(第 20 批)》。【3】特斯拉三季度 Model 3 产量提升,有望突破 5 万辆。风险提示:新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期、原材料价格大幅波动、新能源车爆炸等突发事件。

机械:第 39 周周报:基建补短板与能源安全仍是主线

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点:我国今年 1-8 月基础设施投资增长 4.2%,续创新低,增速同比下降 15.6pct。基建补短板已成为对冲外部风险,稳定经济增长的主要手段,补短板重点领域为水利、交通(轨交、铁路、航空)、新农村建设;另一方面,今年前八个月房地产开发投资增长 10.1%,其中住宅开发投资增长 14.1%。房屋新开工面积和土地购置面积分别增长 15.9%和 15.6%。房地产开发投资保持平稳。工程机械板块与水利、交通、新农村建设、房地产息息相关。重点推荐柳工(000528.SZ)、三一重工(600031.SH)、徐工机械(000425.SZ)、恒立液压(601100.SH);交通补短板重要方向是加快民用机场建设,定调将新建菏泽、丽水机场,加快推进深圳、西安、乌鲁木齐等机场改扩建工程,支持地方加快推进安阳、昭苏等一批中西部支线,实施韶关机场军民合用工程。另外北京大兴国际机场,明年 6 月 30 日竣工,9 月 30 日投入运营。重点推荐空港地面设备龙头威海广泰(002111.SZ),业绩将超市场预期,显著被低估;从保障我国能源安全出发,三桶油将加大勘探力度,供给端加大战略储备,提升开采力度,多元化石油进口体系。建议重点关注增产设备和服务供应商杰瑞股份(002353.SZ);管道,增产设备供应商石化机械(000852.SZ);天然气储运设备供应和服务商中集安瑞科(3899.HK)。上周行情回顾:上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别上涨 4.32%、3.64%、5.19%。其中机械板块上涨 2.95%;机械各子板块全部上涨,其中铁路交通设备板块涨幅最大,涨幅为 5.36%,基础件板块跌幅最小,涨幅为 0.23%。重点公司动态:赢合科技:近日,公司收到徐鸿俊先生出具的《关于公司股份减持计划进展情况的告知函》,截止本公告披露日,徐鸿俊先生通过集中竞价交易方式已累计减持 866,500 股,累计减持比例为 0.2303%,本次减持计划减持数量已过半;恒立液压:近日,公司收到持股 5%以上股东江苏恒立投资有限公司《关于减持股份的通知函》,2018 年 9 月 19 日,恒立投资通过大宗交易方式减持公司股份 1,983,309 股,占公司总股本的 0.22%。金卡智能:2018 年前三季度,公司预计影响净利润的非经常性损益金额约为 4300 万元-5300 万元,上年同期为 881.50 万元。风险提示:宏观经济发展不及预期;国内固定资产投资不达预期;重点政策落地实施情况不及预期。

电子元器件:半导体阿里成立平头哥,智能终端高端机型集聚利润

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 半导体阿里成立平头哥半导体，有望推动产业开拓：阿里巴巴集团成立平头哥半导体有限公司，由此前阿里全资收购的嵌入式 CPU 公司中天微，以及阿里达摩院的芯片团队整合而成。其主要产品将会是明年 4 月发布的一款神经网络芯片（NPU），以及在嵌入式芯片、量子芯片等领域内将会有相关产品，阿里对于平头哥的定位是将实现“云端一体化”的布局，主要研发的 AI 芯片、嵌入式芯片等也主要针对于工业、汽车等市场，配合阿里在云计算、物联网、人工智能等产业的拓展。我们认为，以阿里巴巴这样的全球性领先企业来布局芯片产业对于国内的芯片市场从中长期看有着良好的引领和示范作用，无论是从技术能力的推进还是从市场前景的开拓方面，将会推动国内产业的集聚效应。 智能终端高端机型集聚利润：Counterpoint 发布报告显示智能手机行业的利润绝大部分都来自高端机型。智能手机的总体需求在第二季度下降了 1%，但是高端手机的销量在全球市场实际增长了 7%。这其中，苹果占了 43% 的份额，领先于三星（24%）、Oppo（10%）、华为（9%）、小米（3%）和一加（2%）。在 400 美元到 600 美元这个价格区间，苹果和 Oppo 的销量同为 22%，三星达到 16%，华为占 14%，小米和一加分别占 6% 和 5%。在 600 美元到 800 美元这个区间，苹果占了 44%，三星以 41% 的份额紧随其后。而在 800 美元以上的手机中，苹果占了 88%。 上周电子行业走势回顾：上周中信电子行业指数一级指数上涨 2.1%，跑输沪深 300 指数 3.1 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 23 位。海外市场方面，香港恒生资讯科技指数、美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数相对较弱，弱于行业整体。 投资建议：行业整体我们维持“同步大市-A”评级，产业政策的驱动是集成电路投资的核心因素，短期内在功率器件、模拟电路、分立器件等领域内供不应求的局面延续，价格方面仍然有上升的预期。消费电子行业主要看好包括虚拟现实、智能硬件、可穿戴带来的需求，智能手机终端产业链可以关注经过调整后的机会。个股方面，半导体产业推荐为通富微电（002156）和东软载波（300183）。消费电子相关领域，推荐全志科技（300458）、欧菲科技（002456）以及科森科技（603626）。 风险提示：宏观经济波动影响半导体产业及消费电子产业的需求及投资推进；终端产品市场的出货量及产品线存在不确定性；技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化；

餐饮旅游：海底捞：看火锅一哥如何征服国人的胃？
齐莉娜 021-20377037 qilina@huajinsc.cn

投资要点 餐饮行业痛点分析：1)、标准化、规模化难：餐饮行业门槛低、竞争激烈，国内上市的中餐企业屈指可数；难在中餐对厨师的依赖水平较高，且供应链管理存在难度；2)、重口难调：酸甜苦辣咸，人各有爱；餐饮消费呈现粘性低、回头客少的特征；3)、食品卫生安全难以保障：食品卫生安全是餐饮企业的生命线，但行业内该类事件时有发生，影响消费者对餐饮从业者的信任。 火锅是个好赛道：1)、易标准化、规模化：火锅三要素(锅底/蘸料/食材)均可实现标准化，是不依赖于厨师的餐种；火锅可借助中央厨房，保障新鲜食材配送至门店，使得火锅店可以快速复制；2)、成瘾性强：火锅的麻辣能产生内啡肽类物质，易上瘾；3)、社交属性强：火锅店营业时间长(海底捞大多门店营业时间 9:00-次日早上 7:00)，为都市青年提供良好的休闲放松场所；4)、火锅是盈利水平最好的餐种：2017 年火锅行业的整体坪效、净利率分别为 2.63 万/平、11.76%，远高于其他餐种(1-2.5)万/平、6%-8% 的净利率水平。 海底捞为何晋升为火锅一哥：1)、靓丽的财务数据。2015-2017 年收入/利润 CAGR 分别为 36%/70%，高客单价(2018H1 为 96.6 元)、高同店增长(2016、2017 年 YOY 均为 14%)、高翻台率(5 次)；2)、业务模式独特。存货及供应链置于关联方体内，高资产周转率、高杠杆率推高 ROE 水平，2017 年达 109%；3)、就餐体验堪称完美。海底捞致力于为顾客提供超预期的服务，远不止餐厅卫生、菜品味道以及上菜速度这些；鼓励员工服务创新，同时放权给员工，普通员工在适当条件下甚至可以给顾客买单；4)、管理机制简单，激励效果好：扁平化的组织架构提升公司的执行效率，并辅以公平的晋升机制和薪酬机制，使得员工和顾客这两类最重要的群体需求得到满足。 海底捞的发展空间：1)、拓店。2017 年底有 273 家门店，2018 年计划新开 180-220 家店；IPO 募投资金的 60% 用来开店，预计未来三年海底捞门店扩张将加速；2)、同店增长。提升经营效率、提高翻台率以及提高客单价；3)、外卖业务。目前在 45 个城市推出外卖，未来随着门店的渠道下沉继续扩大外卖覆盖范围。 投资建议：预计公司 2018-2020 年营业收入分别为 169.26 亿、283.57 亿、426.20 亿，净利润分别为 15.78 亿、27.91 亿、44.47 亿。结合海底捞未来三年的成长性(预测 2018-2020 年净利润复合增速约 60%)，给与其 2019 年 25X-30X 动态 PE，合理估值应在 698 亿 RMB-837 亿 RMB。 风险提示：门店扩张过快导致管理、服务水平降低；餐饮行业卫生安全问题；关联方交易占比过高；宏观经济下滑影响居民餐饮消费。

轻工制造：第 20 批进口废纸核定总量增加，8 月全国建材家居市场表现整体平稳
叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

上周市场表现：上周，SW 轻工制造板块上涨 2.46%，沪深 300 上涨 5.19%，轻工制造板块落后大盘 2.73 个百分点。其中 SW 造纸 II 上涨 2.07%，SW 包装印刷 II 板块上涨 1.78%，SW 家用轻工 II 上涨 3.14%，SW 其他轻工制造 II 下跌 2.44%。从板块的估值水平看，目前 SW 轻工制造整体法(TTM，剔除负值)计算的行业 PE 为 17.72 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 9.99 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 26.58 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 23.89 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 65.37 倍，沪深 300 的 PE 为 11.42 倍。SW 轻工制造的 PE 低于近 1 年均值。上周涨幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：鸿博股份(+18.51%)、合兴包装(+10.11%)、尚品宅配(+8.8%)、秋林集团(+7.92%)、界龙实业(+7.61%)；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：珠海中富(-12.9%)、英派斯(-12.66%)、双星新材(-8.37%)、亚振家居(-7.29%)、通产丽星(-7.06%)。 行业重要新闻：1. 第 20 批进口废纸名单公布，总量和企业数同时增加；2. 中国将对美国产约 600 亿美元进口商品加征关税，其中各种纸浆、原纸和纸制品加征 5%-10% 关税；3. 玖龙年度营收首次破 500 亿，净利润达 78 亿，均创历史最高；4. 8 月 BHI 小幅反弹，全国建材家居市场表现整体平稳；5. 互联网大家居生态平台“艾佳生活”获得 10 亿元 B 轮融资；6. 8 月份金银珠宝销售额增长 14.1% 至 243 亿元。 公司重要公告：【康旗股份】为完善公司业务和战略布局，公司拟使用自有资金人民币 4,900 万元收购上海合晖保险经纪有限公司 70% 的股权；【东港股份】公司与北京蚂蚁云金融信息服务有限公司签订《蚂蚁区块链合作伙伴框架协议》；【晨鸣纸业】公司

与道一泉（青岛）资产管理有限公司签订《增资扩股协议》，公司以自有资金认购道一泉资管新增加的注册资本人民币 1200 万元，在协议签订之日起 5 日内实缴到位货币资金人民币 400 万元。投资建议：1) 造纸板块，环保督察、外废管控趋严以及美废征税等影响，国废价格有望攀升，进而推动下游成品纸价格上涨，加速淘汰劣势造纸企业，行业集中度有望进一步提升。关注拥有上游木浆资源的太阳纸业，以及具有消费属性、业绩确定性较强的生活用纸龙头中顺洁柔。2) 家用轻工板块，受地产调控影响，家用轻工调整较多，我们认为定制家具行业渗透率仍有较大提升空间，渠道扩张、品类丰富的龙头企业有望受益，近期多家公司进行股票回购，彰显发展信心，关注索菲亚、欧派家居；成品家具进一步分化，关注成品家具龙头顾家家居。3) 包装印刷板块，行业整合加速，盈利有望修复。关注业绩确定性较强的劲嘉股份、包装龙头裕同科技。风险提示：原材料价格上升风险；市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险。

传媒：广电总局发布《境外视听节目引进、传播管理规定》

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点 行情回顾：传媒行业，上周 SW 传媒上涨 2.31%，跑输沪深 300 指数 2.88 个百分点。分子板块看，营销传媒上涨 4.59%、互联网传媒上涨 1.98%、文化传媒上涨 1.47%。教育行业，上周 A 股教育服务指数（882574.WI）上涨 0.98%，跑输沪深 300 指 4.22 个百分点；美股教育指数上涨 7.73%，跑赢标普 500 指 6.88 个百分点。行业要闻：1) 今年 8 月淘宝新增用户较同期增长 88%，这也是淘宝自 2013 年宣布“All in 无线”战略以来，新用户增长的最高点。2) 中国电视剧制作产业协会针对收视率造假发布声明称，协会坚决拥护国家广电总局采取相关措施开展调查，对违法违规问题进行严肃处理。3) 哔哩哔哩与 Discovery 达成深度合作，将深耕纪录片领域：目前哔哩哔哩已经在放映厅分栏下上线了 Discovery 专区，专区分为角色扮演、动物萌宠、科技探秘、勇士冒险和历史军事六大板块，目前已经引入 145 部纪录片，并且还展开了内容共制计划。4) 优酷与 BBC 达成合作，引入《神秘博士》等美剧：在杭州举行的 2018 优酷秋集大会上，优酷宣布与英国 BBC 达成合作，优酷将从 BBC 引入部分美剧。5) 美团点评获纳入恒生综合指数，自 10 月 8 日起生效。6) 广电总局发布《境外视听节目引进、传播管理规定》：任何单位和个人不得引进境外时事性新闻节目，未经国务院广播电视主管部门批准，广播电视播出机构不得在 19:00-22:00 播出境外视听节目。公司动态：【世纪华通】公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价方式回购公司股份，用于后期实施股权激励计划、员工持股计划等。回购资金总额不超过 20 亿元、不低于 10 亿元人民币，回购价格不超过 42.25 元/股，回购股份数量约占公司总股本的 1.62%-5%。【吉翔股份】1.公司拟出资 5,000 万元以增资或受让份额的形式参与厚扬载弘基金份额，成为其有限合伙人。另外，公司拟将全资子公司西沙德盖铝业 100%股权转让给控股股东宁波炬泰，剥离亏损资产。2. 公司拟将持有的公司全资子公司西沙德盖铝业全部 100%的股权（共计 278,000,000 股）转让给公司控股股东宁波炬泰，签订《出售股权意向书》的关联交易。本次交易构成关联交易，未构成重大资产重组。【三七互娱】经公司与凝众汽车部件科技协商，公司拟作价人民币 8.19 亿元向其出售公司持有的汽车部件公司 100%股权，公司将聚焦以网络游戏为核心的文化创意产业。凝众汽车部件科技为公司控股股东、实际控制人吴氏家族控制的企业。风险提示：影视、游戏等内容表现不及预期、教育行业估值下修的风险、行业整体下行风险、政策风险、商誉减值风险、流动性风险、市场变动的风险

汽车：第 39 周周报：汽车消费升级扩容，车市长期发展向好

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 本周核心观点：中共中央、国务院近日印发《关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的若干意见》（以下简称“意见”），对实物消费和服务消费今后的升级、扩容方向作出了明确安排。未来，实物消费将不断提档升级、服务消费将持续提质扩容。意见中涉及汽车行业的主要内容有：（1）新能源汽车：实施好新能源汽车免征车辆购置税、购置补贴等财税优惠政策；（2）智能汽车：重点发展适应消费升级的中高端移动通信终端、可穿戴设备、超高清视频终端、智慧家庭产品等新型信息产品，以及虚拟现实、增强现实、智能汽车、服务机器人等前沿信息消费产品；（3）二手车：鼓励发展共享型、节约型、社会化的汽车流通体系，全面取消二手车限迁政策；（4）农村居民汽车消费：逐步缩小城乡居民消费差距，加快农村吃穿用住行等一般消费提质扩容，鼓励和引导农村居民增加交通通信、文化娱乐、汽车等消费。我们认为，本次指导意见的发布旨在进一步激发居民消费潜力，将有助于提振汽车消费；叠加此前的关税下调（产自美国的汽车除外）、增值税下调、个税起征点上调等利好政策，车市长期发展持续向好；从短期看，“金九银十”汽车消费旺季已经到来，汽车产销量环比有望迎来较大改善（由于去年基数较高，同比或仍为负增长）。我们继续重点推荐市场份额持续提升、业绩增速加快的龙头公司上汽集团，建议重点关注在三四线城市网点布局较多、有望受益于农村居民消费升级的业绩反转型公司长城汽车（A+H）；新能源汽车产业链中长期高增长具备较高确定性，我们坚定看好产业链中长期的投资机会，重点推荐宇通客车、旭升股份、方正电机、均胜电子、科达利、科泰电源，建议重点关注宁德时代、华友钴业、寒锐钴业等；智能汽车渗透率拐点渐行渐近，我们重点推荐智能汽车产业链标的华域汽车、保隆科技、拓普集团、星宇股份，建议重点关注索菱股份、华阳集团、金固股份、万安科技等。上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 4.32%、3.64%、5.19%，指数呈现超跌后反弹的普涨态势。汽车板块上涨 3.25%，表现一般；各子板块均有不同程度的上涨：其中乘用车板块涨幅最大，上涨 5.47%；商用载客车板块涨幅最小，上涨 0.59%。重点公司动态：科力远：公司和控股子公司 CHS 公司签署《合资协议》，共同投资设立科力远（佛山）混合动力系统服务有限公司。公司出资 9,000 万元，占比 30%。新车上市统计：新款 GS4 PHEV、比亚迪秦 Pro 等新车本周上市。风险提示：经济下行导致汽车销量增速低于预期。

医药：逐步落实基药动态调整，积极推进仿制药一致性评价

郑巧 021-20377052 zhengqiao@huajinsec.cn

投资要点 医药板块一周行情回顾：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 4.32%、3.64%、5.19%、3.26%和 3.90%。医药生物板块涨 2.83%，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 3.28%、2.38%、2.21%、4.13%、1.24%、1.46%和 5.99%。行业重点新闻：近期，国务院办公厅发布《关于完善国家基本药物制度的意见》，《意见》指出，要完善目录调整管理机制，综合药品临床应用实践、药品标准变化、药品新上市情况等因素，对基本药物目录定期评估、动态调整，调整周期原则上不超过 3 年。对新审批上市、疗效较已上市药品有显著改善且价格合理的药品，可适时启动调入程序。原则上各地不增补药品，少数民族地区可增补少量民族药。同时，《意见》还指出，要推进仿制药质量和疗效一致性评价，对通过一致性评价的药品品种，按程序优先纳入基本药物目录。对已纳入基本药物目录的仿制药，鼓励企业开展一致性评价，未通过一致性评价的基本药物品种，逐步调出目录。鼓励医疗机构优先采购和使用通过一致性评价、价格适宜的基本药物。

重点公告点评：（1）智飞生物默沙东五价轮状疫苗获批签发，正式上市销售：公司发布公告，公司代理的五价轮状疫苗已获得批签发证明，标志着五价轮状疫苗正式进入市场流通领域，五价轮状疫苗上市进度符合预期。与国内现有的兰州所的罗威特相比，默沙东的五价轮状疫苗在抗原性、安全性和有效性方面都明显优于兰州所的轮状病毒疫苗，我们预计默沙东的五价轮状疫苗上市之后，将会对兰州所的轮状病毒疫苗有明显的替代作用。公司在大陆独家代理默沙东五价轮状疫苗，基础采购计划额为 2018-2021 年分别为 2.47 亿元、6.50 亿元、9.49 亿元和 13 亿元，四年合计采购额为 31.46 亿元，若估计按 5 折左右采购，则终端销售额超过 60 亿元，假设按 20% 的净利率计算，则四年合计贡献净利润超过 12 亿元，年均超 3 亿，大大增厚公司的盈利水平。（2）老百姓收购安徽政通 12 家门店，进一步巩固合肥市场：公司发布公告，公司的全资子公司安徽百姓缘以自有资金 3,200 万元资产性收购安徽政通 12 家门店及资产。安徽政通 12 家门店分别位于安徽省合肥主城区，均为直营门店，2019 年安徽政通 12 家门店预计可实现营业收入 3,582 万元，净利润 275 万元。本次收购能进一步整合合肥区域资源，扩大区域销售规模，提升竞争力，巩固市场地位，提升上市公司的资产盈利能力。

重点推荐公司：（1）恒瑞医药：医药创新龙头股，多款重磅新药进入收获期；（2）药明康德：业绩增长稳健，CRO 龙头地位难以撼动；（3）健帆生物：产品放量持续加速，公司步入快速发展通道；（4）瑞康医药：全国性药械流通龙头企业，业绩维持高增长；（5）国药一致：批零一体化标的，Q2 净利润增速明显提高；（6）一心堂：医药零售龙头企业，川渝市场发展顺利。

风险提示：政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

【当升科技】牵手鹏欣资源，锁定钴原材料

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

9 月 25 日，公司公告，与鹏欣资源于 2018 年 9 月 21 日签署了《战略合作框架协议》。鹏欣资源依托其在刚果（金）钴矿资源方面的优势，为当升科技供应钴原料，并同意在新能源产业链的上下游寻求合作。本协议对公司 2018 年度业绩不构成影响，对以后年度的业绩影响存在一定不确定性。

当升科技将锁定鹏欣资源刚果（金）SMCO 生产量 30% 的初级氢氧化钴。供货期为从第一船货提单日起 5 年。以 Metal Bulletin 的报价计价，具体的计价方式及其他购销条款以最终购销合同为准。最终购销合同将在刚果（金）SMCO 氢氧化钴生产线投产后正式签署。

本次框架协议项目是当升的第二个涉足锂电材料上游的项目。第一个是 17 年 8 月 30 日披露的澳大利亚 Syerston 项目，该项目于 2018 年 6 月 25 日完成确定性可行性研究，目前在融资阶段尚未开始建设。鹏欣资源的 SMCO 下面有两个定增项目，分别是 2 万吨阴极铜（含氢氧化钴约 1200 金吨）、7000 金吨氢氧化钴（一期 3000 金吨）。据公司半年报披露，年产 3000 吨钴金属量的粗制氢氧化钴生产线目前正在建设实施中，预计 2018 年第四季度能够实现试车投产。按 30% 的生产量计算，可供当升约 900 金吨钴。预计当升 18 年正极材料出货约 1.5 万吨，按平均约 12% 的钴含量计算，钴需求约 1800 金吨，基于当升的产能规划，2020 年年产能有望达 5 万吨，远期超 10 万吨，2020 年钴需求量有望翻倍增长，届时鹏欣资源将覆盖当升约 25-30% 的原材料需求。

公司本次与鹏欣资源签署战略合作协议有利于双方建立长期、稳定的战略合作关系，发挥双方业务协同效应。是保障公司上游原料的稳定供应、推进公司产业链合作的重要举措，建议积极关注：当升科技、鹏欣资源。

风险提示：新能源车产销量不及预期，钴原材料价格大幅下滑。

【财经要闻】

1、 国务院：我国将全面实施预算绩效管理

为提高财政资源配置效率和使用效益，我国力争用 3 至 5 年时间基本建成全方位、全过程、全覆盖的预算绩效管理体系。《中共中央 国务院关于全面实施预算绩效管理的意见》25 日正式公布。这一顶层设计旨在破解当前预算绩效管理存在的突出问题，以全面实施预算绩效管理为关键点和突破口，推动财政资金聚力增效，提高公共服务供给质量，增强政府公信力和执行力。

2、 市场监管总局：改革和完善疫苗管理体制 确保疫苗生产和供应安全

市场监管总局表示要做好疫苗接种补种和赔偿工作，切实保障广大人民群众切身利益。要改革和完善疫苗管理体制，坚持标本兼治、重在治本，积极构建长效机制，确保疫苗生产和供应安全。要举一反三，认真梳理食品药品安全、特种设备安全和工业产品质量安全监管领域存在的风险点，坚决堵塞监管漏洞，牢牢守住安全底线。要做好信息公开和专家解读等工作，维护社会稳定大局。

3、 银保监会：保险资金境外投资基本稳定

从银保监会获悉，当前保险资金境外投资基本稳定，截至 7 月末，保险资金境外投资余额约为 774 亿美元。了解到，从保险资金境外投资情况来看，传统投资和另类投资基本保持“平分秋色”的状态。其中，包括股票、债券、存款、基金等在内的传统投资约占 47%，包括股权投资基金、不动产等在内的另类投资约占 52%。

4、证监会：稳妥推进交易场所清理整顿和遗留问题处置工作

清理整顿各类交易场所部际联席会议（简称联席会议）在北京组织召开交易场所清理整顿工作专题会议。今年是全面贯彻落实党的十九大精神的开局之年，是改革开放四十周年。新时代要有新作为，新征程要有新担当。各地区各部门要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，打好交易场所清理整顿攻坚战，稳妥有序推进交易场所遗留问题化解工作，全面完成清理整顿任务，健全完善长效监管机制，切实将党中央、国务院防控化解金融风险的要求落到实处，为维护国家金融稳定和社会安全、促进供给侧结构性改革和服务实体经济作出更大贡献，向党和人民交上满意的答卷。

5、发改委：推进京津冀协同发展 要在雄安规划建设等五方面率先突破

发展改革委地区经济司司长郭兰峰 21 日在此间召开的京津冀协同发展工作现场会上说，推进落实京津冀协同发展重点任务，要在五个方面率先取得突破。首先要推动北京非首都功能疏解取得新突破第二是推动河北雄安新区规划建设取得新突破。第三是推动北京城市副中心规划建设取得新突破。第四是推动以打赢蓝天保卫战为重点的生态环境保护取得新突破。第五是推动以交通一体化为重点的基础设施建设取得新突破。

6、税务总局：派出 36 个督查组开展督导督查确保减税政策落实落地

为进一步做好落实好简政减税降负措施，税务总局于 9 月 25 日派出 36 个督查组分赴各省（区、市）税务部门，围绕落实税收优惠政策、深化“放管服”改革等工作情况开展为期 6 天的专项督导督查。

7、工信部：适时在全国范围内推广频占费资金绩效评价工作

根据财政部关于加快推进预算绩效管理的有关要求，工信部无线电管理局研究起草了《无线电频率占用费转移支付资金绩效评价暂行办法》和绩效评价指标体系。从 8 月份起，成立了绩效评价组，先后对云南、四川、宁夏、广东、湖南和天津 6 个省（区、市）2017 年无线电频率占用费资金开展了绩效评价试点。下一步，工业和信息化部无线电管理局将根据试点工作情况，总结经验做法，完善绩效评价制度和指标体系，指导地方无线电管理机构进一步规范资金使用管理，并为适时在全国范围内推广频占费资金绩效评价工作做好准备。

8、国家统计局：建立防范和惩治统计造假、弄虚作假责任制

国家统计局负责人就贯彻执行《防范和惩治统计造假、弄虚作假督察工作规定》有关情况答记者问时表示，按照《规定》，对省级党委和政府、国务院有关部门开展统计督察的内容主要包括以下几点：一是贯彻落实党中央、国务院关于统计改革发展各项决策部署，加强对统计工作组织领导，指导重大国情国力调查，推动统计改革发展，研究解决统计建设重大问题等情况。二是履行统计法定职责，遵守执行统计法律法规。三是建立防范和惩治统计造假、弄虚作假责任制，四是应当督察的其他情况。

9、生态环境部：4276 个环境问题中三分之二已完成整改

生态环境部组织开展了全国集中式饮用水水源地环境保护专项行动第二轮督查。9 月 1 日—22 日，督查组采取全覆盖的方式，先后分三批完成 24 省份 956 个水源地 4276 个环境问题的现场核查。从督查情况看，在 24 省份需要今年年底前完成整治的 4276 个环境问题中，2827 个问题已完成整改，完成比例为 66%，即总体任务已完成三分之二。

10、央行：规范境外机构债券发行管理 深化债券市场改革开放

为促进债券市场对外开放，规范境外机构债券发行，经国务院同意，中国人民银行、财政部近日联合发布《全国银行间债券市场境外机构债券发行管理暂行办法》（中国人民银行 财政部公告〔2018〕第 16 号）。同时，《国际开发机构人民币债券发行管理暂行办法》正式废止。

11、农业农村部：确立第二批黑土地保护利用试点县

农业农村部最新发布，在 2015 年启动的东北黑土地保护利用试点的基础上，今年新确立第二批 24 个黑土地保护利用试点县。2015 年以来，中央财政每年安排 5 亿元专项资金，今年，黑土地保护利用的中央财政投入从 5 亿元增加到 8 亿元。根据中央规划，到 2030 年，集中连片、整体推进黑土地保护面积 2.5 亿亩，有效遏制黑土地退化趋势。

12、财政部副部长：中国严守世贸承诺 补贴政策未超 WTO 允许范围

财政部副部长邹加怡表示，中国严格遵守了对世贸组织的承诺，我们的补贴无论是补贴水平还是方式，都没有超过 WTO 允许的范围，并没有造成市场扭曲和不公平竞争。但是在实践当中，如果有一些地方采取了一些禁止性的补贴，一经发现，我们也会坚决纠正。。

13、统计局：9月中旬26种重要生产资料市场价格环比上涨

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，9 月中旬与 9 月上旬相比，26 种产品价格上涨，17 种下降，7 种持平。其中，液化天然气（LNG）上涨 5.1%报 4390.3/吨，甲醇（优等品）上涨 3.9%，报 3236.5/吨。

14、商务部：中美双方共同利益远大于分歧

国务院新闻办公室在国务院新闻办新闻发布厅举行新闻发布会，商务部国际贸易谈判代表兼副部长傅自应表示，中美经贸合作是双方优势互补的自然结果，是国际产业分工的必然选择，是两国人民的共同利益所在。经过近 40 年发展，中美经济深度融合、相互依赖。双边贸易规模已达到 7000 亿美元，双向投资存量超过 2300 亿美元，美资企业在华年销售收入 7000 亿美元，利润超过 500 亿美元。中美双方的共同利益远大于分歧。

15、教育部：严控全国性竞赛活动

教育部印发《关于面向中小学生的全国性竞赛活动管理办法（试行）》（以下简称《办法》），对全国性竞赛活动进行规范，实行清单管理制度。《办法》要求，不得转嫁活动成本，做到“零收费”，且竞赛结果不作为中小学招生入学的依据；从严控制、严格管理面向中小学生的全国性竞赛活动，原则上不举办面向义务教育阶段的竞赛活动。各类竞赛过多过滥、山寨社团层出不穷、培训机构掺杂其中，这不仅让家长眼花缭乱，也增加了学生的课外负担。。

16、证券业协会：取消证券业从业人员执业证书年检

证券业协会发布公告称，为贯彻落实国务院“放管服”改革要求，自该公告发布之日起（9 月 25 日）起，取消证券业从业人员执业证书年检。

17、黑龙江鹤岗：百年煤城加速淘汰煤炭行业落后产能

具有百年煤炭开发历史的黑龙江省鹤岗市已关闭 10 处矿井，加速淘汰当地煤炭行业落后产能、化解过剩产能。针对煤炭行业“小、散、乱”和安全生产事故多发现象，黑龙江省今年以来启动煤炭行业淘汰落后产能化解过剩产能专项整治工作，要求省内鸡西市、鹤岗市、双鸭山市、七台河市 4 个煤炭主产城市年产 15 万吨以下的小煤矿今年年底前全部关闭退出。

18、上证指数收跌 0.58%，报 2781.14 点

上证综指跌 0.58%报 2781.14 点，深证成指跌 0.66%报 8353.38 点，创业板指跌 0.38%报 1405.81 点，上证 50 跌 1%，万得全 A 跌 0.6%。两市成交不足 2500 亿元，重回地量状态。

19、恒生指数收跌 1.62%，报 27499.39 点

香港恒生指数收盘跌 1.62%，报 27499.39 点，恒生国企指数跌 1.81%，报 10827.52 点。沪股通净流入 36.58 亿，当日余额 483.42 亿元，深港通资金流向方面，深股通净流入 13.15 亿，当日余额 506.85 亿元

20、道指收跌 0.26%，报 26492.21 点

标普 500 指数跌 0.13%，报 2915.56 点。道琼斯工业平均指数收跌 69.84 点，跌幅 0.26%，报 26492.21 点。纳斯达克综合指数收点 14.22，涨幅 0.18%，报 8007.47 点。

【重要公告】

【采掘】

*ST 安煤：下属安源煤矿发生工作面顶板垮冒，造成 2 人死亡。

【传媒】

龙韵股份：公司今年 2 月完成收购长影置业 60% 股权的股权过户工商变更手续，但今年 5 月，公司发现交易对手方在公司毫不知情且未经授权的情况下，将长影置业核心资产海南“环球 100”主题乐园“荷兰村”项目在建工程及其占有范围内的土地使用权进行抵押。

公司 9 月 25 日获影印文件，确认该情况。此外，公司至今未能掌握对长影置业的控制权。公司会积极与长影集团寻求解决方案，亦不排除寻求司法解决。

乐视网：收到深交所问询函，要求公司就贾跃亭所持股份被动平仓减持及解除质押股份可能被处置等事项，以及有媒体报道孙宏斌将全面接手乐视等作出说明。

【电气设备】

长高集团：拟定增不超过 1.06 亿股股份，募资不超过 3.87 亿元，净额将用于“金洲生产基地二期项目”、“总部技术中心及区域运行中心建设项目”，以及补充流动资金。

华西能源：控股股东黎仁超通过信托计划持有的公司股份触及平仓线，出现被动减持 1829.4 万股，占总股本约 1.55%。

【电子】

和晶科技：终止非公开发行股票事项。

合力泰：公司控股股东及一致行动人等拟进行股权转让，可能导致公司控股权发生变更。股票继续停牌，预计 10 月 9 日前申请复牌。

【房地产】

中弘股份：公司及下属控股子公司近期新增逾期债务本息合计 8339.79 万元，全部为各类借款。

【非银金融】

华泰证券：董事会同意公司发行 GDR，并在伦敦证券交易所上市，本次发行的 GDR 所代表基础证券 A 股不超过约 8.2515 亿股。

渤海金控：拟 6.5 亿元转让聚宝互联 3 亿股股权，受让方为海航集团北方总部。

【公用事业】

滨海能源：重组交易通过国家反垄断审查。

大通燃气：控股股东大通集团拟将所持有的公司 1.06 亿股股份，占公司总股本的 29.64%，以 10 亿元转让给顶信瑞通。变动后，顶信瑞通将直接持有公司 29.64% 股份，成为公司的控股股东，实际控制人丁立国将成为公司的实控人。

博世科：联合中标贺州市城区主次干道环卫项目，总金额约 5.8 亿元。

【化工】

回天新材：3 位股东计划合计减持不超 842.31 万股，占总股本的 1.98%。

联化科技：因子公司盐城联化环境违法，相关责任人黄桂林被响水县环保局罚款 10 万元。

【机械设备】

大元泵业：3 位董监高拟合计减持不超 105 万股。

赛腾股份：终止公司第一期员工持股计划。

【家用电器】

深康佳 A：公司与滨海基金签下战略合作协议，双方拟在产业发展、私募股权投资基金、新机会/新产业孵化、IDC 数据中心等重点领域进行深度合作。

海立股份：补充披露控股股东电气总公司后续增持计划，电气总公司将在未来 12 个月内增持 0.1%-4.68% 股份。

【建筑装饰】

凯伦股份：签署战略合作框架协议，海南恒乾材料设备有限公司 2018 年-2020 年向公司意向采购约 1.5 亿元产品。

百利科技：成朴基金累计减持 5% 公司股份。

粤水电：中标“2018 年度阳江、韶关两市垦造水田项目 EPC 总承包”，中标总金额 7.81 亿元。

龙元建设：签署滁州市天长市中医院新区 PPP 项目合同，静态总投资约 9.5 亿元。

【交通运输】

传化智联：子公司传化物流拟向其全资子公司传化商业保理增资 1.85 亿元。

保税科技：控股股东计划在未来 12 个月内增持 1%-2% 公司股份。

德新交运：董事长马跃进拟在未来 6 个月内减持不超 60 万股。

【汽车】

S 蓝谷：股权分置改革方案已全部实施完毕，证券简称变更为“北汽蓝谷”，股票 9 月 27 日复牌，当日不设涨跌幅限制。

东方精工：拟 1250 万欧元转让 FERRETTO GROUP 40% 股份。

模塑科技：减持江苏银行股票 500 万股，税前投资收益约 2800 万元。

【轻工制造】

英派斯：股东青岛拥湾计划 6 个月内减持不超 463.37 万股，占总股本的 3.86%。

【商业贸易】

厦门国贸：拟约 11.56 亿元受让兴业信托近 8.42% 股权，并将下属汽车业务作价约 5.27 亿元整体出售给厦门信达。

【通信】

盛路通信：拟以 5.85 亿元现金，收购成都创新达微波电子有限公司 100% 股权。成都创新达是一家专业从事军用高科技微波技术领域产品设计、开发、生产和服务的民营高科技企业。

大富科技：控股股东及实控人拟 28.21 亿元向兴港投资集团或其指定的主体拟转让公司 29.99% 股份。

天孚通信：控股股东之一致行动人计划减持不超 1.35% 股份。

平治信息：预计前三季度盈利 1.77 亿元-1.87 亿元，同比增 188.43%-204.72%。

九有股份：公司部分银行账户被冻结，实际冻结帐面金额 763.62 万元，该事项对公司日常经营和管理活动造成一定影响。

【休闲服务】

九华旅游：股东安徽嘉润金地计划于 6 个月内清仓抛售 1600 万股，约占公司股份总数的 14.46%。

【医药生物】

健康元：拟按每 10 股配 2.4 股的比例，向股东配售 3.78 亿股股份，募集资金不超过 20 亿元。10 月 8 日至 10 月 12 日为本次配股缴款期，缴款期公司股票全天停牌；10 月 15 日为登记公司网上清算期，公司股票继续停牌一天；公司股票将于 10 月 16 日复牌。

英特集团：罚不当罪元，拟募资不超 6.5 亿元，由华润医药商业全额认购，所得资金全部用于补充流动资金。

上海莱士：提前终止“陕国投·持盈 78 号”证券投资集合资金信托计划，累计亏损 2.65 亿元。

天圣制药：董事长刘群因涉嫌职务侵占罪，被重庆市公安局执行指定居所监视居住。

福安药业：实控人汪天祥之子减持 1850 万股，占公司总股本的 1.56%。

【有色金属】

利源精制：董事长王民由于身体原因，申请辞去公司董事、董事长、董事会战略委员会委员职务。

【综合】

博信股份：拟向前海炬卓投资转让博成市政 100% 股权。

建研院：股东胡杨林丰益计划清仓减持 420 万股，占总股本的 3.36%。

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.com