

2018年10月10日

晨会纪要(2018年10月10日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 传媒: 美团点评: 狼性生存的高科技公司, 既有格局的颠覆者
- 【行业评论】 电子元器件: 半导体中长期投资价值凸显, 消费电子期待新品提振
- 【行业评论】 5G 近期进展汇总点评

财经要闻:

1. 李克强: 对2018年全国大众创业万众创新活动周作出重要批示
2. 国务院: 发布推进运输结构调整三年行动计划
3. 国务院: 加快新能源和清洁能源车辆推广应用
4. 农业农村部: 深入推进农村“厕所革命”
5. 外交部: 中方无意通过货币竞争性贬值刺激出口
6. 三部委: 进一步明确户用光伏和“630”电价政策
7. 税总: 10月起月收入2万以下纳税人税负可降50%以上
8. 发改委: 批复三项煤层气对外合作开发方案
9. 证监会: 鼓励更多有实力企业通过跨境并购方式“走出去”
10. 统计局: 2017年全国共投入研发经费17606亿元 增长12.3%
11. 工信部: 促进区块链与实体经济深度融合
12. 发改委: 批复湛江港30万吨级航道改扩建工程项目
13. 邮政局: 我国快递业务量连续4年稳居世界第一
14. 上海: 印发自贸区跨境服务贸易负面清单管理实施办法
15. 山东: 健全制度保障农民集体资产股份权利
16. 山西: 鼓励钢铁企业并购重组焦化企业
17. 安徽: 加快城市建成区重污染企业搬迁改造或关闭退出
18. 上证指数报2721.01点, 上涨0.17%
19. 恒生指数收跌0.11%, 报26172点
20. 道指收涨0.15%, 报26486.78点

重点公告:

- 三雄极光: 前三季度净利同比预降20%至40%
- 广联达: 2018年股票期权与限制性股票激励计划(草案)
- 正邦科技: 9月份生猪销售收入环比增长25.02%
- 山鹰纸业: 前三季度净利预增61%左右
- 和佳股份: 前三季度净利预增16%-35%; 终止重大事项
- 宏达股份: 股东新华联控股拟减持不超过4%股份

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	3288.69	-0.07%
上证综指	2721.01	0.17%
深证综指	1385.09	-0.09%
恒生指数	26172.91	-0.11%
中小板指数	5448.13	-0.71%
创业板指数	1345.95	-0.57%
新三板做市指数	748.94	-0.10%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
农林牧渔(中信)	-1.6%	-5.3%	-25.5%
煤炭(中信)	-1.9%	2.8%	-22.1%
电力及公用事业(中信)	-2.4%	-5.9%	-30.2%
有色金属(中信)	-2.4%	-12.5%	-40.0%
纺织服装(中信)	-2.6%	-13.7%	-35.1%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
餐饮旅游(中信)	-5.7%	-10.4%	-5.2%
食品饮料(中信)	-5.5%	-9.4%	3.5%
电子元器件(中信)	-5.3%	-18.8%	-36.7%
房地产(中信)	-4.5%	-7.2%	-27.4%
通信(中信)	-4.5%	-8.1%	-38.5%

【行业公司评论】**传媒：美团点评：狼性生存的高科技公司，既有格局的颠覆者**

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点

美团的成功主要是来自高频流量+地推与价格战+技术实力。从低维（平台型+LBS）理解美团太过粗浅，美团对互联网+服务本质是高科技赋能，不管他卖什么，本质高科技公司，对于低互联网化的服务业来讲是创新型的降维打击。

我们的判断基于美团拥有：（1）旗舰型的流量平台（不需要导入流量），（2）从事的均为高频的业务粘性属性（不管卖什么都形成闭环），（3）战略组织：高度整合的后台平台系统，（4）成本战略：确立入侵行业后，美团一般采用价格战模式，快准狠，地推能力极强，（5）研发投入：2017年37亿研发投入，截至2018年4月超万名研发人员，（6）前瞻的布局：从到店餐饮开始，到外卖餐饮，到酒店服务，到出行服务。

美团的核心指标拆分与信号验证：我们系统性拆分了美团的核心指标并以此为基础进行信号验证和盈利预测。 $GMV = \text{流量} \times \text{用户转化率} \times \text{单次购买频次} \times \text{客单价}$ 。流量验证：用户数量、商家数量，用户转化率验证：单次购买价格、购买次数， $\text{营收} = GMV \times \text{变现率}$ 。我们认为美团的外卖业务核心在于用户频次提升、外卖骑手成本和费用控制，酒旅业务核心在于提升客单价（提升高星酒店的数量和入住率）。

美团的可能想象空间：新零售/云服务/物流/其他，从触达到会员制，从O2O到深入线下。美团的触角已经在向新零售、2B物流延伸，目前并未形成规模，但这代表的是第二阶段增长的起始型力量，重点关注美团在2B方面的动作与发展。

与阿里的竞争：阿里曾经在2011、2014年投资过美团，但随着美团与腾讯系大众点评合并，并且腾讯成为了美团主要投资方，美团与阿里渐行渐远。当前在几乎所有领域，阿里与美团都在进行竞争，在外卖、酒旅领域上，美团略胜一筹，在新零售、2B、线下等方面，则尚无与阿里一战的能力。基于美团目前的行业属性与科研配置，我们认为阿里和美团在数个领域形成高度竞争关系，并且在目前来看，2B和线下阿里的局面更具有全面胜算。

盈利预测与投资建议：我们分别采用SOTP、PS相对估值法与FCFE绝对估值法对美团进行估值，我们预计美团将在2020年实现盈利，2018-2020年收入分别为568.98亿元、765.99亿元、992.19亿元，YoY67.2%，34.6%，29.5%，净利润分别为-165.84亿元、-1.29亿元、26.33亿元。如果中性偏保守假设，我们认为公司的合理估值在452-542亿美元。取其中值，在497亿美元，相当于港币3901.45亿元。截至2018年9月27日，对应当前3679亿市值有6%的溢价率。

风险提示：1、资金状况紧张的风险。公司的多项业务均需要高投入、高补贴，且公司在生活服务品类中进行了全方位配置，也不断有新业务孵化，现金流状况仍为负，当前多线作战可能导致公司的资金状况进一步恶化。2、多线作战顾此失彼的风险，公司目前在多项业务中进行投入，战线过长可能有顾此失彼的风险。3、竞争对手生态竞争的风险。公司与阿里（含饿了么、盒马鲜生）、携程、OFO、滴滴等在不同领域进行竞争，阿里可能通过强线上线配合能力、充裕资金对公司形成围剿。4、新业务开展不及预期的风险。公司目前孵化多项新业务，研发投入较高，但新业务开展具有强不确定性。5、骑手成本上升的风险。公司目前通过专包、众包模式与骑手供应商公司签约，骑手供应商在专包模式下与骑手签订劳动合同，众包模式下则是劳务合同。如果社保成本上升、对劳务合同工人强制缴纳社保等，可能对公司骑手成本有冲击。

电子元器件：半导体中长期投资价值凸显，消费电子期待新品提振

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

半导体短期数据偏弱，中长期发展值得期待：半导体行业协会（SIA）公布的数据显示尽管全球半导体行业的收入规模仍然保持上升，但是增幅显著降低，供给端的设备采购增速也明显放缓，存储器现货市场的价格持续走低，从数据层面看，半导体市场的景气周期面临短期调整的预期。投资市场看，无论是国内还是海外，对于产业的投入仍然在持续，作为整个信息产业基础设施的半导体行业，在宏观经济层面尚未出现明显的风险的情况下，中长期的趋势仍然看好。国内产业环境看，信息安全和国产可控仍然是我们的核心诉求，无论是产业层面还是政策层面的持续可以延续，不过在短期主题投资推升估值和行业环境面临调整的情况下，短期我们建议关注风险。

消费电子国内手机出货量持续萎缩，苹果引领新品季：消费电子行业，从8月工信部手机出货量数据来看，手机出货量继续下滑，同时全国手机新机型上市数量也出现较大幅度下滑。9月苹果发布三款手机新品和一款手表新品，手机新品为5.8英寸OLED屏幕iPhone Xs、6.5英寸OLED屏幕iPhone Xs Max和6.1英寸LCD屏幕款iPhone XR，苹果升级更多集中在硬件性能的补正型更新，本次主要体现为屏幕增大和双卡双待，随着三款新品推出和老款降价，iPhone产品与当下安卓阵营的主流中高端产品，形成了功能和定价全方位对标，四季度销量有望提振产业链。

？ 电子行业走势回顾：上月中信电子行业指数一级指数下跌6.3%，跑输沪深300指数9.8个百分点，在29个一级行

业指数中位列第 29 位。海外市场方面，香港资讯科技指数、美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数均走势相对较弱，跑输市场整体。

投资建议：我们的观点基于对行业的主要判断如下：1) 电子行业随着下半年新品密集发布已经进入备货期，苹果新机预计对产业链厂商和市场情绪都将起到提振影响。半导体行业的主题投资驱动力有所减弱，原生性增长动力短期有限；2) 国内 A 股市场电子板块本月主要是在贸易战、彭博芯片门等事件的驱动下投资，基本面没有发生实质性的改变。推荐标的维持周报，推荐关注生物识别模组及摄像头模组厂商欧菲科技（002456）、外观结构件厂商科森科技（603626）、集成电路设计厂商东软载波（300183）、半导体封测厂商通富微电（002156）和华天科技（002185）。

风险提示：智能终端产品需求量带来出货量不及预期；终端厂商的创新不足或者创新不获认可；半导体产业政策推进落实速度低于预期；供给扩张速度过快带来产业市场竞争超预期加剧。

5G 近期进展汇总点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

1. 中国 5G 的发证问题：不同于 9 月份一致年内发牌的预期，现在没有变化和推迟两种声音都有，除了各家在技术开发、商用测试进度上的不同外，不排除有等中兴成熟的因素，当然这只是猜测，官方尚无推迟的说法；

2. 关于中国设备商在海外 5G 市场准入的问题：加拿大已经明确表态不排斥中国厂商，韩国华为事实上已经进入，华为与印度和英国运营商的 5G 测试正常进行中，澳大利亚华为还在游说，不排除继续源代码备案和经由第三方测试后同意准入；日本则一向政冷经热，华为已经成为日本的第一大安卓手机厂商，设备面临的形势预期会好于澳大利亚；

3. 全球 5G 设备市场的竞争：三星在 5G 时代崛起已经很难阻挡，尤其是美国和韩国作为利基市场，向欧洲、印度、东南亚等市场拓展，势必会抢占一部分中国厂商的空间，对华为中兴是不利的；爱立信也通过发展中国的低成本合作伙伴来降低成本提升竞争力，所以中兴在海外想超越 4G 的份额存在较大挑战，但在国内是则相对有政策倾斜；

4. 小基站白牌化的观点：近期走访通信展观察到行业人士白牌化发展诉求，如京信在其室分产品竞争上希望走低价竞争方式，白牌化将有利其发展。目前，白牌化在运营商和高通博通等芯片厂商阵营比较欢迎的，通过引入竞争可以降低成本，但传统 5 大设备商是抵制的，困难也确实比较大，设备的同频组网、同频干扰、互连互通、前后向兼容、漫游、站址获取与组网优化、QoS 保证等，这些都不是白牌厂商能够解决的。

【财经要闻】

1、李克强：对 2018 年全国大众创业万众创新活动周作出重要批示

李克强对 2018 年全国大众创业万众创新活动周作出重要批示，批示指出，要更大力度实施创新驱动发展战略，持续深入推进“双创”。进一步深化“放管服”改革，加强产权保护等制度建设，为各类市场主体营造市场化、法制化、国际化的创业创新生态。提升工业互联网平台服务能力，推动“互联网+社会民生”健康发展。

2、国务院：发布推进运输结构调整三年行动计划

10 月 9 日，国务院办公厅发布推进运输结构调整三年行动计划。提出到 2020 年，全国货物运输结构明显优化，铁路、水路承担的大宗货物运输量显著提高，港口铁路集疏运量和集装箱多式联运量大幅增长，重点区域运输结构调整取得突破性进展，将京津冀及周边地区打造成为全国运输结构调整示范区。与 2017 年相比，全国铁路货运量增加 11 亿吨、增长 30%，其中京津冀及周边地区增长 40%、长三角地区增长 10%、汾渭平原增长 25%；全国水路货运量增加 5 亿吨、增长 7.5%；沿海港口大宗货物公路运输量减少 4.4 亿吨。全国多式联运货运量年均增长 20%，重点港口集装箱铁水联运量年均增长 10% 以上。

3、国务院：加快新能源和清洁能源车辆推广应用

10 月 9 日，国务院办公厅发布推进运输结构调整三年行动计划，提出加快新能源和清洁能源车辆推广应用，到 2020 年，城市建成区新增和更新轻型物流配送车辆中，新能源车辆和达到国六排放标准清洁能源车辆的比例超过 50%，重点区域达到 80%。

4、农业农村部：深入推进农村“厕所革命”

10 月 9 日，中央农办、农业农村部、卫生健康委在山东省淄博市共同召开全国农村改厕工作推进现场会。中央农办主任、农业农村部部长韩长赋在会上强调，深入推进农村“厕所革命”，不断提高农村人居环境建设水平，增强农民群众的获得感和幸福感，为实施乡村振兴战略、建设美丽中国作出新的贡献。

5、外交部：中方无意通过货币竞争性贬值刺激出口

10 月 9 日，外交部发言人陆慷在答记者问时表示，在人民币汇率问题上，中方的立场和态度十分明确。我们无意通过货币竞争性贬值刺激出口，也不会把人民币汇率作为一个工具应对贸易或其他经济领域的争端。

6、三部委：进一步明确户用光伏和“630”电价政策

10月9日，国家发展改革委、财政部、国家能源局联合发布了《关于2018年光伏发电有关事项说明的通知》，对5月31日印发的《关于2018年光伏发电有关事项的通知》实施中的有关事项做了进一步说明。

7、税总：10月起月收入2万以下纳税人税负可降50%以上

10月9日，税务总局对外公布“月收入2万元以下个税计算表”。个税计算表显示，从10月1日起，纳税人实际取得的工资、薪金所得，减除费用标准统一按照5000元/月执行，并执行新的税率表。据测算，新规执行后，月收入2万元以下纳税人税负可降低50%以上。

8、发改委：批复三项煤层气对外合作开发方案

国家发改委表示，近日三项煤层气对外合作项目开发方案获批，总投资额达77.9亿元(人民币。下同)。其中，山西沁水盆地成庄区块煤层气对外合作项目总体开发方案，总投资为5.9亿元，项目建设单位为中国石油天然气集团公司和格瑞克能源(国际)公司。山西沁水盆地马必区块南区煤层气对外合作项目总体开发方案，项目建设单位为中国石油天然气集团有限公司和亚美大陆煤层气有限公司，总投资为46.4亿元。另外，鄂尔多斯盆地东缘山西柳林煤层气对外合作项目总体开发方案，项目建设单位为中联煤层气有限责任公司和富地柳林燃气有限公司，总投资25.6亿元。

9、证监会：鼓励更多有实力企业通过跨境并购方式“走出去”

中国证监会国际合作部相关负责人表示，近年来，中国证监会始终坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻落实党的十九大精神，稳妥有序推进资本市场对外开放，不断加强与“一带一路”沿线国家资本市场领域务实合作，积极推进资本市场服务“一带一路”建设有关工作，探索尝试通过股权合作、产品互挂、互联互通、信息共享、人员交流等各种交流合作形式，为“一带一路”建设提供优质金融服务，相关工作取得积极进展。中国证监会将进一步发挥资本市场作用，按照“稳扎稳打、务实推进”的原则，在金融保障上下功夫，积极推进交易所国际化，鼓励更多有实力的企业通过跨境并购等方式“走出去”，稳步开拓国际市场，提升国内企业的国际竞争力。支持优质境外上市中资企业参与境内市场并购重组，支持相关国家和企业在沪深证券交易所发行“一带一路”债券。

10、统计局：2017年全国共投入研发经费17606亿元 增长12.3%

10月9日，国家统计局官网发布的《2017年全国科技经费投入统计公报》显示，2017年，全国共投入研究与试验发展(R&D)经费17606.1亿元，比上年增加1929.4亿元，增长12.3%，增速较上年提高1.7个百分点；研究与试验发展(R&D)经费投入强度(与国内生产总值之比)为2.13%，比上年提高0.02个百分点。按研究与试验发展(R&D)人员(全时工作量)计算的人均经费为43.6万元，比上年增加3.2万元。

11、工信部：促进区块链与实体经济深度融合

10月9日，由中国信息通信研究院、中国通信标准化协会主办的2018可信区块链峰会在北京开幕。工业和信息化部总工程师王新哲在会上表示，作为一项新技术，区块链发展仍面临诸多问题和挑战，总体尚处于探索和研究阶段，需要产学研用各方共同努力，推动区块链基础核心技术研发和行业应用落地，促进区块链与实体经济深度融合。

12、邮政局：我国快递业务量连续4年稳居世界第一

国家邮政局局长马军胜：要推进高质量发展，加快建设与小康社会相适应的现代邮政业。我国快递业务量连续4年稳居世界第一，年业务量占全球45%以上，对世界快递增长贡献率超过一半。此外，中国邮政集团公司收入规模位列世界邮政第2位，利润规模连续4年居世界邮政首位。

13、发改委：批复湛江港30万吨级航道改扩建工程项目

国家邮政局局长马军胜：要推进高质量发展，加快建设与小康社会相适应的现代邮政业。我国快递业务量连续4年稳居世界第一，年业务量占全球45%以上，对世界快递增长贡献率超过一半。此外，中国邮政集团公司收入规模位列世界邮政第2位，利润规模连续4年居世界邮政首位。

发改委发布关于湛江港30万吨级航道改扩建工程项目可行性研究报告的批复，本工程主要对湛江港现有30万吨级主航道进行浚深和拓宽，按照30万吨级船舶满载乘潮单向通航标准建设，兼顾10万吨级和15万吨级散货船满载全潮双向通航；主航道全长64.1公里，通航宽度340米(除会船区)，其中以湛江湾口门为界，内航道长16.9公里，设计底标高-23.0米(当地理论最低潮面，下同)；外航道长47.2公里，设计底标高-23.6米。会船区设置于湛江湾口门附近，按照30万吨级满载和15万吨级满载船舶双向通航标准建设，设计底标高与主航道一致；会船区航道长度7408米，通航宽度510米。

14、上海：印发自贸区跨境服务贸易负面清单管理实施办法

上海市人民政府印发《中国(上海)自由贸易试验区跨境服务贸易负面清单管理模式实施办法》。对列入《负面清单》的跨境服务贸易行为，由各有关部门按照相应规定实施管理。对《负面清单》以外的跨境服务贸易行为，在自贸试验区内，按照境外服务及服务提供者与境内服务及服务提供者待遇一致的原则实施管理。实施办法自2018年11月1日起施行。

15、山东：健全制度保障农民集体资产股份权利

山东省日前出台农村集体产权制度改革试点方案，将在改革中建立集体资产股权登记制度等保障农民集体资产股份权利，促进农村各类产权规范有序流转。

16、山西：鼓励钢铁企业并购重组焦化企业

山西省印发《山西省焦化产业打好污染防治攻坚战推动转型升级实施方案》。方案提出，京津冀及周边地区4市和汾渭平原地区4市加大现有焦化园区整合力度，鼓励焦化企业通过产能置换、股权置换、产权流转和合资合作等方式实施并购重组；鼓励钢铁企业并购重组焦化企业。要求全省焦化企业在2019年10月1日之前达到环保特别排放限值标准，力争全省焦炭年总产量较上年度只减不增。严格实施产能减量置换，支持焦化企业“上大关小”。

17、安徽：加快城市建成区重污染企业搬迁改造或关闭退出

安徽省政府印发打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案的通知。其中提到，加快城市建成区重污染企业搬迁改造或关闭退出，推动实施一批水泥、平板玻璃、焦化、化工等重污染企业搬迁工程；城市钢铁企业要切实采取彻底关停、转型发展、就地改造、域外搬迁等方式，推动转型升级。禁止新增化工园区，加大现有化工园区整治力度。各地已明确的退城企业，要明确时间表，逾期不退城的予以停产。

18、上证指数报 2721.01 点，上涨 0.17%

上证综指报收于 2721.01 点，上升 0.17%，成交 1102.92 亿元；深证成指报收于 8046.39 点，下跌 0.18%，成交 1215.39 亿元。此外，创业板报收于 1345.95 点，下跌 0.57%。此外，在盘面上，石油板块表现抢眼。

19、恒生指数收跌 0.11%，报 26172 点

恒指今早小幅低开，大市开盘小幅下挫后即快速拉升，午后则逐步走弱，指数再度变绿；全天盘中最低见 26067 点，最高报 26366 点。截至收盘，恒指跌 0.11%，报 26172 点；国企指数涨 0.26%，报 10420 点；红筹指数涨 1.05%，报 4241 点；大市成交 853.66 亿港元。腾讯控股下跌 1.74%，报 293.8 港元，日 K 线呈现四连阴走势。

20、道指收涨 0.15%，报 26486.78 点

道琼斯工业平均指数收涨 0.15%，报 26486.78 点；标普 500 指数收跌 0.04%，报 2884.52 点；纳斯达克综合指数收跌 0.67%，报 7735.95 点。

【重点公告】

【采掘】

洲际油气:终止重大资产重组

*ST 金岭:2018 年三季度业绩预告

博迈科:持股 5%以上股东减持股份计划

【传媒】

天神娱乐:实际控制人,控股股东部分股份被司法冻结

皖新传媒:签订近 20 亿元中小学教科书供货合同

东方财富:西藏东财基金管理公司获证监会核准设立

长城动漫:股东圣达集团所持 1000 万股股份司法拍卖流拍

【电气设备】

恒顺众昇:参与设立产业发展基金暨关联交易

中国动力:以集中竞价交易方式回购股份预案

金智科技:配网项目中标的公告

【电子】

扬杰科技:股东提前终止股份减持计划

雪莱特:子公司部分银行账户的资金被冻结

英唐智控:拟引入赛格集团成为控股股东 募资不超过 21 亿元

三雄极光:前三季度净利同比预降 20%至 40%

合力泰:今年的增长主要来自于华为客户的增长

环旭电子:前 9 月营业收入 221 亿元同比增近 1 成

【房地产】

中弘股份:终止与加多宝集团及银谊资本合作事项

华夏幸福:拟与万科签署合作协议开展项目合作,

亚通股份:董事长辞职

栖霞建设:拟受让棕榈股份 5%-8%股权 将成为其控股股东

荣盛发展:前三季度签约金额 595 亿元 同比增长 46%

上海临港:获注入 182 亿元园区土地开发业务资产 明日复牌

阳光城:9 月新增 19 个土地项目

中国武夷:签订马来西亚马六甲海峡城项目合作协议

中南建设:前三季度合同销售额超千亿 净利同比预增逾两倍

金地集团:1-9 月累计签约 1060.9 亿元同比增 3.39%

苏州高新:已累计回购 2.58 亿元股份

招商蛇口:前三季度销售金额 1162 亿 同比增长 49%

深物业 A:前三季度净利同比预降 75%

【纺织服装】

万里马:签订重大合同

台华新材:与际华集团股份有限公司签署战略框架协议

际华集团:与泉州海天材料科技股份有限公司签署战略合作协议

【钢铁】

南钢股份:2017 年股票期权激励计划 2018 年第三季度股票期权行权结果暨股份上市

【公用事业】

久吾高科:股东减持计划期限届满及未来减持股份预披露

联美控股:控股股东协议增持公司股份

穗恒运 A:重大资产出售完成资产过户

长源电力:第三季度完成电量同比增逾 13%

博世科:前三季度净利同比预增 93%—122%

福能股份:前三季度净利 7.37 亿元 同比增近 5 成

高能环境:预中标逾 22 亿元生活垃圾处理 PPP 项目

国中水务:已回购近 9000 万元股份

湖北能源:前三季度天然气销售量同比增 24%

深圳燃气:前三季度净利 8.43 亿元 同比增 6%

盛运环保:2018 年第一期超短期融资券未按期足额兑付本息

先河环保:前三季度净利同比预增 50%-70%

【国防军工】

中航机电:公司部分高级管理人员辞职

四创电子:中标 6.37 亿元视频监控项目

【化工】

凯龙股份:拟收购镇江恒安化工有限公司 100% 股权

蓝晓科技:公司股东减持股份实施完毕

正丹股份:回购期满暨实施完成

科斯伍德:终止公司在法国设立全资子公司

吉林化纤:董事辞职公告

安诺其:前三季度净利同比预增 70%-90%

红墙股份:与日本东邦化学签署技术合作协议

三联虹普:前三季度净利同比预增 50%-60%

航锦科技:前三季度净利预增 168%-189% 部分军用产品批量供货

利安隆:前三季度净利同比预增 38%-46%

永利股份:前三季度净利同比预增 50%—80%

云天化:前三季净利润预增近三倍

【机械设备】

爱司凯:股东提前终止减持计划
三丰智能:前三季度净利同比预增逾 21 倍
拓斯达:拟公开增发募资不超过 8 亿元 投建智能装备产业园
安控科技:中标 1874 万元招标项目
科达洁能:海外业务将迎来高速增长期
银龙股份:公司出口的大部分产品退税率均从 5%提高到 9%

【计算机】

广联达:2018 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)
创业软件:部分限制性股票回购注销完成
银江股份:拟转让参股公司股权
创业软件:前三季度净利同比预增 48%至 70.6%
汉邦高科:前三季度预盈逾 3000 万 同比增长超 18 倍
汇金股份:前三季度扭亏 预盈逾 5100 万元
佳发教育:前三季度净利同比预增 89%—96.7%
联络互动:7-9 月减持趣店、雷蛇股份 获益 5874 万元

【家用电器】

长青集团:收回补贴电费 向上修正前三季度业绩预告

【建筑材料】

永和智控:总经理辞职
福建水泥:董事长辞职
万年青:前三季度净利同比预增 255%-285%

【建筑装饰】

东方园林:联合中标 21.48 亿元 PPP 项目
美晨生态:子公司与宁化县政府签署 30 亿元合作框架协议
东华科技:签订 3500 万元工程设计合同
粤水电:中标 1.37 亿元项目
棕榈股份:控股股东及一致行动人解除与浙江一桐辉瑞股权投资有限公司签署的《股份转让协议》
杭州园林:在雄安新区设立分公司
百利科技:持股 5%以上股东因误操作导致短线交易

【交通运输】

龙洲股份:控股孙公司中标 16.91 亿元纯电动车项目
大秦铁路:1-9 月大秦线累计完成货物运输量 3.4 亿吨 同比增长 5.38%
强生控股:拟转让所持杉德巍康 8.2%股权 预计获得投资收益 2.15 亿元

【农林牧渔】

广东甘化:公司股票复牌
海南橡胶:控股子公司正式挂牌新三板
正邦科技:9 月份生猪销售收入环比增长 25.02%

【汽车】

均胜电子:已累计回购近 15.2 亿元股份
海马汽车:9 月份汽车产销量均同比下滑超五成
万里扬:回购公司股份达到总股本 1%
长安汽车:新能源汽车 9 月销量环比增长
潍柴动力:公司 10 月份发动机产能利用率处于较高水平
斯太尔:全资子公司贷款逾期

【轻工制造】

山鹰纸业：前三季度净利预增 61%左右

【商业贸易】

博士眼镜：合计持股 5%以上股东减持股份预披露

【食品饮料】

维维股份：股东减持股份结果

*ST 皇台：将被实行其他风险警示

顺鑫农业：前三季度净利预增逾 80% 白酒销量及售价增加

龙大肉食：子公司 9 月份商品猪销售均价环比上涨 1.66%

【通信】

路通视信：通过 CMMI3 级评估认证

*ST 大唐：子公司一审获赔 3781.56 万元

通鼎互联：拟 0.5 亿至 2 亿元回购股份

中天科技：控股子公司中标 1.88 亿元特高压海缆项目

七一二：中标逾 2 亿元轨道交通系统集成领域项目

亨通光电：中标 1.78 亿元海缆项目

【休闲服务】

国创高新：终止非公开发行股票事项

【医药生物】

尚荣医疗：部分限制性股票回购注销完成

欧普康视：调整限制性股票激励计划预留部分激励对象及授予数量

爱尔眼科：董事辞职及提名董事候选人

和佳股份：前三季度净利预增 16%-35%；终止重大事项

恒瑞医药：SHR-1702 注射液获准开展 I 期临床试验

常山药业：子公司获药品补充申请批件

莱茵生物：BT 项目累计收到回购款 13.08 亿元

普利制药：前三季度净利同比预增 80%-100%

普洛药业：前三季度净利同比预增 63%-69%

天坛生物：子公司拟 9060 万元收购贵州血制 20%股权

天药股份：间接控股股东拟进行混改

亚宝药业：已累计回购近 5000 万元股份

德展健康：耗资 1.24 亿元回购公司 0.689%股权

佛慈制药：拟投建“佛慈教育城”、“佛慈健康城”商业住宅项目

海思科：第三季度销售略超预期 向上修正前三季度业绩预告

力生制药：间接控股股东天津市医药集团拟进行混改

人福医药：抑郁症药物去甲文拉法辛缓释片获美国 FDA 批准文号

仁和药业：前三季度净利同比预增 45%-60%

一品红：前三季度净利同比预增 10%-20%

【有色金属】

博威合金：已累计回购逾 7600 万元股份

宏达股份：股东新华联控股拟减持不超过 4%股份

【综合】

闽东电力：公开出让宁德市东晟房地产有限公司 100%股权

宁波联合：子公司拟出售资产

ST 山水：控股股东完成增持公司股份承诺

全新好：股东所持公司股票遭遇平仓

浙江富润：子公司与华为签订战略合作协议

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