

2018年10月15日

晨会纪要(2018年10月15日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】流动性边际改善，出口增速超预期，有助市场情绪回暖
- 【宏观策略】外需平稳，出口增速反弹，强于季节性
- 【宏观策略】促进消费体制机制实施方案发布，有利于消费增速平稳
- 【行业评论】汽车：9月汽车产销量分析：旺季不旺，车市表现低迷
- 【行业评论】传媒：国务院发布完善促进消费体制机制实施方案，文化领域迎来政策普惠，互联网赋能全行业方向明确
- 【行业评论】医药：17种抗癌药新晋医保，鼓励创新仍是大方向
- 【行业评论】纺织服装：1~9月我国纺服出口同比增长4.6%，纺织、服装9月出口分别增长18%、8.3%
- 【行业评论】医药：国务院出台完善促进消费体制机制实施方案，促进健康领域持续升级
- 【行业评论】新能源设备：《完善促进消费体制机制实施方案》落地，新能源车是汽车消费优化升级的方向
- 【行业评论】电子元器件：进一步扩大和升级信息消费，电子产业迎机遇
- 【行业评论】汽车：国务院印发《完善促进消费体制机制实施方案》，新一轮汽车消费刺激政策或出台
- 【行业评论】传媒：国务院发布完善促进消费体制机制实施方案，文化领域迎来政策普惠，互联网赋能全行业方向明确
- 【行业评论】餐饮旅游：促进消费体制机制实施方案发布，重点关注海南建设国际消费中心、乡村旅游市场
- 【行业评论】商贸零售：国务院出台完善促进消费体制机制，购物中心、便利店业态有望受益
- 【行业评论】汽车：合资股比放开第一单，宝马拟控股华晨宝马
- 【公司评论】宋城演艺：2018年三季度报告归母净利润YOY+15%~+35%
- 【公司评论】光环新网发布2018年前三季度业绩预告
- 【公司评论】【华策影视】2018年Q3业绩增速有望提升，下半年为作品丰收期
- 【公司评论】"药明康德正式推出DNA编码化合物库筛选平台"点评
- 【公司评论】宋城演艺：2018年三季度报告归母净利润YOY+15%~+35%

财经要闻:

- 1、海关总署：9月，进出口总值4216.8亿美元，同比增长14.4%
- 2、发改委：向民间资本推介项目工作取得积极进展
- 3、发改委：印发《促进乡村旅游发展提质升级行动方案（2018年-2020年）》
- 4、卫健委：利用“互联网+”手段破解医改难题
- 5、工信部：以发展工业互联网平台为突破口
- 6、国家市场监督管理总局：切实解决线上线下、内销外销产品标准不一致问题

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	3170.73	1.49%
上证综指	2606.91	0.91%
深证综指	1296.36	0.19%
恒生指数	25801.49	2.12%
中小板指数	5099.71	0.59%
创业板指数	1268.41	0.52%
新三板做市指数	735.07	-0.21%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
煤炭(中信)	1.7%	6.2%	-19.6%
银行(中信)	-1.4%	5.2%	-7.3%
石油石化(中信)	-2.3%	6.1%	3.7%
钢铁(中信)	-2.5%	-1.8%	-19.6%
家电(中信)	-2.6%	-18.5%	-22.7%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
综合(中信)	-10.7%	-20.5%	-53.2%
计算机(中信)	-9.8%	-19.6%	-31.5%
通信(中信)	-8.7%	-17.1%	-42.7%
国防军工(中信)	-8.1%	-9.6%	-33.7%
传媒(中信)	-8.0%	-22.6%	-45.1%

- 7、广电总局：加大对音视频节目的监管力度，弘扬主旋律、传播正能量
- 8、财政部：在香港顺利发行 30 亿美元主权债券
- 9、央行：中国经济继续平稳运行，年初设定的增长目标预计可以实现
- 10、证监会：发布关于发行股份购买资产同时募集配套资金的相关问题与解答
- 11、证监会：对《沪伦通监管规定》征求意见稿作了相应修改完善
- 12、工信部：国行政村通光纤比例已从电信普遍服务试点前的不到 70%提升至目前的 96%
- 13、证监会通报 2018 年私募基金专项检查执法情况
- 14、乘联会：9 月乘用车零售达到 190.5 万台，同比下滑 13.2%
- 15、北京：进一步完善地方金融监管 坚持夯实主体监管责任
- 16、安徽：今年新增新开工项目总投资 5190 亿元
- 17、河北：擅自预售商品房的企业将被没收违法所得
- 18、上证指数报 2606.91 点，上涨 0.91%
- 19、恒生指数涨 2.12%，报 25801.49 点
- 20、标普 500 指数收涨 38.76 点，涨幅 1.42%

重点公告：

- 北京文化：影视业务增长较快 预计前三季度净利润增长超 138%
- 辰安科技：前三季度净利预增逾 49 倍
- 一汽轿车：前三季度业绩预降 整车销售同比下滑 8.98%
- 山东华鹏：控股股东终止股份转让意向
- 高新兴：前三季净利同比预增 32%-39% 部分董事、高管拟增持股票
- 华大基因：前三季度预盈逾 3.15 亿元 同比增长 0.82%至 5.63%

【行业公司评论】

流动性边际改善，出口增速超预期，有助市场情绪回暖

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 一、市场运行情况及大市判断： 上周一共五个交易日，由于国庆期间国外主要估值跌幅较大，上周一大盘指数补跌，后续受美国股市大跌影响，大盘指数跌幅扩大，周五受美国通胀数据不及预期和我国出口数据超预期影响，大盘指数收涨。上证综指下跌 7.60%，深证成指下跌 10.03%，中小板指下跌 11.32%，创业板指下跌 10.13%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数下跌 7.47%，周期股指数下跌 8.56%，消费股指数下跌 8.33%，成长股指数下跌 12.21%，稳定股指数下跌 7.12%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是煤炭、银行、钢铁、家电和农林牧渔，涨跌幅后 5 的行业是计算机、综合、通信、电子元器件和传媒。 上周欧、美、日股市大幅回落。10 月以来 10 年期美国国债收益率一路走高，市场对美国股市回落的预期增加，叠加中美贸易摩擦升级和美国中期选举的不确定性，引发上周美国股市大幅回调。上周四美国通胀数据发布，受租金成本增速放缓和能源价格下跌影响，9 月美国 CPI 环比和同比均不及预期，美国通胀压力略有缓解，或减缓美联储加息节奏，美国股市周五回暖。据 IEA 月报，因沙特、利比亚、尼日利亚和阿联酋增产，OPEC 9 月石油产量上升 10 万桶/日。IEA 还称，全球石油需求接近 1 亿桶/日，闲置产能仅为全球需求的 2%，全球石油供给紧张局面短期难缓解，油价或保持高位。 就 A 股资金面来说，受美国 10 年期国债收益率快速上升影响，上周北上资金净流出 169.68 亿元，美国国债收益率处于上升通道，10 年期中美利差近期大幅缩小，我国资本外流的压力较大，但得益于我国股市估值较低，资本市场开放力度加大，A 股市场对外资的吸引力持续增加，股市资金净流入的态势预计将持续。我们建议：i. 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；ii. 关注中小创结构性机会，创业板市盈率现处于历史分位数低位水平，建议结合中报和三季度利润情况，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；iii. 建议关注如下五方面投资主线：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，叠加近期基建项目密集开工，建议关注建材、机械等板块投资机会。 9 月我国出口增速超预期，一定程度缓解市场对中美贸易摩擦负面影响的担忧，9 月以美元计出口同比 14.5%，预期 8.2%，前值 9.8%。9 月出口同比增速强于季节性，数据显示 9 月出口金额季调后的当月同比 15.2%，较 8 月上升 4.9 个百分点。为对冲此影响，我国完善出口退税政策加快。10 月 8 日召开国务院常务会议，确定完善出口退税政策加快退税进度的举措，会议决定，从 2018 年 11 月 1 日起，将货物出口退税率提高，进一步简化税制，退税率由原来的七档减为五档。我国进出口增速仍有稳定基础，我国经济增速仍有韧性。上周人民币对美元贬值明显，10 月 11 日达到 6.9268，美元走强，中美贸易摩擦升级和我国经济增速放缓使我国汇率带来贬值压力。四季度，基建投资增速有望逐步回升，投资增速大概率企稳，促进消费政策频发，个人所得税逐步落地，消费同比增速有望企稳。10 月 7 日央行宣布降低人民币存款准备金率 1 个百分点。降准所释放资金除金用于偿还 10 月 15 日到期的约 4500 亿元 MLF 外，还释放增量资金约 7500 亿元，上周主要利率指数下行说明我国市场流动性得到好转。总体来看，经济数据或边际转弱但有稳定基础，流动性大概率边际改善，叠加近期利好政策密集出台，证监会暂停一周 IPO 发审会的安排，有利于市场情绪稳定。我们建议在防范风险的同时，结合公司中报和三季度，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 易纲：中国继续实施稳健货币政策，深化汇率市场化改革 深圳百亿驰援上市公司：质押不设平仓线，利率最低 5% 地方基建投资“踩油门”，数千亿元重大项目扎堆开工 三、宏观基本面 1、上游：原材料价格和运价上涨、美元指数下跌 2、中游：发电耗煤量、高炉开工率、水泥价格上升 3、下游：商品房销售环比上升、集装箱运价指数分化 4、价格：猪价、蔬菜、石油价格环比下跌 四、资金面 1、上周证监会核发 2 家企业 IPO 批文，筹资总额不超过 9 亿元。截至 10 月 11 日，沪深两市融资余额较 9 月 28 日减少 95.13 亿元；融券余额较 9 月 28 日减少 5.47 亿元；融资融券总额较 9 月 28 日环比减少 1.22%。 2、上周公开市场操作净回笼 600 亿元，SHIBOR 利率下降，截止 10 月 12 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 9 月 30 日减少 21.4BP、15.1BP 和 12.0BP。国债收益率下跌，截止 10 月 12 日，半年期、1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 9 月 30 日变化 -37.41BP、-7.53BP、-6.01BP 和 -2.72BP。近期我国 10 年期国债收益率走势与美国 10 年期国债收益率走势分化，中美利差缩小明显，我国资本外流的压力加大。截止 10 月 12 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 9 月 30 日变化 24.16BP 和 40.07BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，流动性较前一周宽松。 五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期。

外需平稳，出口增速反弹，强于季节性

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

事件：10 月 12 日海关总署公布了我国 2018 年 9 月进出口相关数据。1) 9 月进出口金额、出口金额和进口金额分别为 4216.8 亿美元、2266.9 亿美元和 1950.0 亿美元；2) 以美元记，出口同比 14.5%，预期 8.2%，前值 9.8%；进口同比 14.3%，预期 15.3%，前值 20.0%；3) 贸易差额 316.9 亿美元，预期 192 亿美元，前值 278.9 亿美元。 点评：9 月我国进口金额同比 14.3%，较 8 月减少 5.7 个百分点。一般贸易进口同比 12.3%，较前值下降 12.5 个百分点，一般贸易进口金额占进口金额 60%左右，其大幅下降是进口同比大幅下挫的主要原因。就具体进口门类来看，受中美贸易摩擦升级影响，大豆进口金额同比 4.08%，较上月增速大幅下滑 11.57 个百分点，中国大幅减少进口美国石油，原油进口增速 46.62%，较前值大幅减少 27.76 个百分点。其他门类中，食用植物油、铁矿砂及其精矿、初级形状的塑料、钢材、汽车和汽车底盘等进口金额同比增速下滑较多。 就具体国家来看，9 月中国从美国进口商品的金额同比增速由正转负，录得 -1.25%，较上月下降 3.41 个百分点，中美贸易摩擦的负面影响逐渐显现。中国从欧盟、日本、俄罗斯、南非、澳大利亚、新西兰、印度和英国进口商品的金额同比增速下降较多，从韩国、东南亚联盟、加拿大和巴西进口商品金额的同比增速上升较多。 9 月我国进口金额环比 2.91%，较前值上升 1.83 个百分点。从具体细项上看，已经出来数据的 13 类进口商品中，7 类进口商品的数量上升，4 类进口商品的价格下降，5 类商品进口金额下降。9 月中国从美国、欧盟、南

非、澳大利亚、新西兰、印度和英国的进口金额环比均为负，但从日本、韩国、东南亚联盟、俄罗斯、加拿大和巴西进口商品的金额环比为正。9月，以美元记出口同比14.5%，预期8.2%，前值9.8%，9月美元兑人民币即期汇率均值相对上月上升0.09%，较为平稳，人民币计出口增速情形与美元计的类型，以人民币计出口同比17.0%，前值7.9%，上升明显。9月出口同比增速强于季节性，数据显示9月出口金额季调后的当月同比15.2%，较8月上升4.9个百分点。从具体已经出来数据的16个门类看，11个门类商品的出口金额同比增速收窄或增加。就出口国家来看，对美国、欧盟、日本、韩国、俄罗斯、加拿大、巴西、印度、新西兰和英国出口商品的金额同比上升，对东南亚联盟、南非和澳大利亚出口金额同比下降。9月我国出口金额环比4.29%，较8月上升3.39个百分点。从具体细项上看，8个已经出来数据的出口商品类别中，5个类别的出口金额环比上升，3个类别的出口价格环比增加，3个类别的出口数量环比增加。9月对美国、欧盟、日本、韩国、东南亚联盟、加拿大、巴西、新西兰和英国的出口金额环比上升，对俄罗斯、南非、澳大利亚和印度的出口金额环比下降。中美贸易摩擦升级，中国从美国进口商品金额的同比和环比增速下挫的可能性较大，中国出口至美国商品金额同比和环比增速大概率趋势性下降，为对冲此影响，我国完善出口退税政策加快。10月8日召开国务院常务会议，确定完善出口退税政策加快退税进度的举措，会议决定，从2018年11月1日起，将货物出口退税率提高，进一步简化税制，退税率由原来的七档减为五档。我国进出口增速仍有稳定基础，我国经济增速仍有韧性。风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期。

促进消费体制机制实施方案发布，有利于消费增速平稳

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

事件：2018年10月11日国务院办公厅印发《国务院办公厅关于印发完善促进消费体制机制实施方案（2018—2020年）的通知》（以下简称“通知”）。引入：回望年初至今，全球经济复苏放缓，经济景气度下行，由美国挑起的贸易摩擦不断，IMF把全球经济增速从3.9%下调至3.7%。在此背景下，我国经济增长受到一定挑战。鉴于我国经济发展模式正向可持续发展过渡，经济调结构和金融防风险并举，环保措施趋严，中美贸易摩擦的负面影响逐渐显现，我国经济增速中长期仍有下行压力。外部环境多变，我国采取恰当的积极政策来抵消这些负面冲击十分必要，今年以来，我国消费增速总体下滑，完善促进消费体制机制，有助于我国消费增速的平稳，有利于经济的平稳健康发展。我们对“通知”的内容做简单的解读。点评：2018年9月20日，中共中央国务院印发《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》，这次的“通知”即是根据该文制定的实施方案，“通知”主要包含六大部分。第一部分为进一步放宽服务消费领域市场准入。涵盖旅游领域、文化领域、体育领域、健康领域、养老领域、家政领域和教育培训领域。该部分多次提及“标准化”、“规范”等词，显示规范服务消费领域市场将成为落实“通知”的重中之重。第二部分为完善促进实物消费结构升级的政策体系。包含五大内容：大力发展住房租赁市场、促进汽车消费优化升级、发展壮大绿色消费、进一步扩大和升级信息消费、推动传统商贸创新发展。该部分主要强调五大消费领域的“发展”和“升级”。第三部分为加快推进重点领域产品和服务标准建设。涉及三个方面：深入实施“同线同标同质”工程、加强消费产品和服务标准制定和打造有影响力的中国品牌。此部分主要涉及产品和服务标准制定方面，与第一部分相互补充。第四部分为建立健全消费领域信用体系。包含五个方面：完善消费领域信用信息共享共用机制、加强信用信息公开、健全守信激励和失信惩戒机制、推进消费者维权机制改革和加强重要产品质量追溯体系建设。该部分强调在五个方面对消费领域信用体系的健全完善，有助于规范消费，提升消费者消费信心。第五部分为优化促进居民消费的配套保障。包含三个方面：完善有利于促进居民消费的财税支持措施、进一步提升金融服务质效和深化收入分配制度改革。为了释放更大的居民消费能力，需完善和优化居民消费配套制度，预计该部分提及的“消费税”等将加速出台。第六部分为加强消费宣传推介和信息引导。加强消费领域统计监测、加强消费领域大数据应用和认真做好消费宣传引导工作。消费数据是国家制定政策的重要参考，做好消费领域数据的统计应用具有重大意义，有助于我国经济结构转型和优化，做好消费宣传引导工作有利于增强社会消费信心，稳定我国经济增长。风险提示：经济超预期下行，外部环境超预期恶化

汽车：9月汽车产销量分析：旺季不旺，车市表现低迷

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 9月汽车产销分别完成235.6万辆和239.4万辆，同比分别下降11.7%和11.6%。旺季不旺，车市表现低迷，不排除新一轮汽车消费刺激政策出台的可能性。中汽协公布9月产销数据，当月汽车产销分别完成235.6万辆和239.4万辆，环比分别增长17.8%和13.8%，同比分别下降11.7%和11.6%。1-9月汽车产销均完成2049.1万辆，同比分别增长0.9%和1.5%，比前8个月增速分别回落1.9和2.0个百分点。产销量增速持续回落，总体表现开始低于年初预期。在汽车传统消费旺季的“金九”，车市表现依然低迷，主要或是受居民财富缩水（受股市、楼市下跌影响）、中美贸易纷争加剧（消费者持币观望心态较浓）、油价连续上涨（汽车使用成本上升）等负面因素的影响。由于汽车产业的复苏对国内经济增长起着举足轻重的作用，我们预计相关部门或出台新一轮汽车消费刺激政策来提振汽车销量。考虑到购置税优惠政策刚于2018年1月1日退出，且车辆购置税已由条例升级为法律（修改难度加大），因此短期内购置税优惠再次开启的可能性较小。参考以往经验，我们认为以下两项政策出台的概率相对较大：（1）汽车下乡。汽车下乡政策于2009年首次实施，当年效果显著。结合此前发布的乡村振兴战略，汽车下乡政策的重启将助力我国乡村汽车市场进入黄金发展期。（2）国六标准提前实施。根据国家环保部的计划，国六的排放标准将在2020年7月1日起全面强制执行。北京、天津、河北、山东、山西、河南、广州、深圳、海南等省市已先后确定于2019年提前实施国六，未来或有更多省市效仿。国六的提前实施将有助于加速淘汰国三以及国三以下排放标准的车辆，达到刺激新车消费的效果。9月新能源汽车产销分别完成12.7万辆和12.1万辆，同比分别增长64.4%和54.8%，继续维持高增长。9月新能源汽车产销分别完成12.7万辆和12.1万辆，同比分别增长64.4%和54.8%。1-9月新能源汽车产销分别完成73.5万辆和72.1万辆，同比分别增长73%和81.1%。新能源汽车的供给端和需求端正逐步打开，未来高增长态势有望延续，2018年全年产销

量有望超过中汽协年初预计的 100 万辆的目标值。从供给端看，（1）双积分将从 2019 年 1 月 1 日起正式开始考核，乘用车企业将推出更多的新能源车型来满足考核要求；（2）特斯拉正式落地上海临港，新能源汽车领域股比放开后，外资大举入华有望带来更多新能源车型以供消费者选择。从需求端看，（1）消费者对新能源汽车的认可度正逐步提升，购车意愿在持续加强。（2）新能源汽车购置税、车船税减免等政策有利于降低消费者购买和使用新能源汽车的成本，有望促使消费者更多地购买新能源汽车；（3）政府正在大力推广使用新能源汽车，未来将采购更多的新能源汽车。如交通部发布了《交通运输部关于加快新能源汽车推广应用的实施意见（征求意见稿）》，计划将重点区域港口、机场、铁路货场等作业车辆替换为新能源或清洁能源汽车；2020 年底，重点区域的直辖市、省会城市、计划单列市建成区公交车全部更换为新能源汽车。9 月乘用车产销分别完成 202.5 万辆和 206 万辆，同比分别下降 11.9% 和 12%，自主品牌继续承压。9 月乘用车产销分别完成 202.5 万辆和 206 万辆，环比分别增长 18.7% 和 15.1%，同比分别下降 11.9% 和 12%，已连续三个月出现产销同比下降的情况。1-9 月乘用车产销分别完成 1735.1 万辆和 1726 万辆，同比分别增长 0.1% 和 0.6%。9 月自主品牌乘用车共销售 80.6 万辆，同比下降 16.5%，占乘用车销售总量的 39.1%，比去年同期下降 2.1 个百分点；1-9 月，自主品牌乘用车共销售 724.2 万辆，同比下降 1.5%，占乘用车销售总量的 42%，比去年同期下降 0.9 个百分点。自主品牌销量面临较大压力，未来分化将成为主旋律，规模较小的自主品牌企业或被淘汰出局，市场份额将加速向上汽、吉利等自主品牌龙头企业集中。9 月商用车产销分别完成 33.1 万辆和 33.4 万辆，同比分别下降 10.8% 和 8.4%。产销同比下滑明显，重卡景气度继续回落。9 月商用车产销分别完成 33.1 万辆和 33.4 万辆，同比分别下降 10.8% 和 8.4%，增速比去年同期分别下降 35.8 和 32.3 个百分点。1-9 月，商用车产销分别完成 314.1 万辆和 323.1 万辆，同比分别增长 5.2% 和 6.3%。据第一商用车网报道，9 月我国重卡销量 7.6 万辆，同比下降 25%；1-9 月重卡累计销量 89.42 万辆，同比增幅回落至 2%。9 月也成为今年以来连续第三个月同比下滑的月份。在此之前，在传统淡季的 7 月和 8 月，重卡市场已经连续下滑两个月，而且降幅均超过 15%。重卡销量的快速下滑主要是由于治超政策红利消退，环保严查、“公转铁”等负面因素影响：（1）治超新政使得过去两年重卡销量持续高增长，但也透支了未来的部分销量；（2）政府对环保治理趋严，很多工厂和工地关停影响了工程类重卡的需求；（3）京津冀的“公转铁”延伸到山东和长三角，矿石、钢铁、煤炭等大宗货物逐步改为铁路运输。同时，由于去年同期销量基数较高，我们预计 Q4 重卡销量增速持续为负将是大概率事件。投资推荐：（1）9 月车市较为低迷，不排除新一轮汽车消费刺激政策出台的可能性。重点推荐市场份额持续提升、未来有望受益于汽车消费刺激政策实施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吉利汽车（H）及业绩反转型公司长城汽车（A+H）。（2）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。（3）智能化已成为汽车的重要卖点之一，智能汽车的渗透率拐点正加速到来，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。风险提示：经济下行导致汽车销量增长不及预期。

传媒：国务院发布完善促进消费体制机制实施方案，文化领域迎来政策普惠，互联网赋能全行业方向明确

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点 行情回顾：传媒行业，上周 SW 传媒下跌 11.64%，跑输沪深 300 指数 3.84 个百分点。分子板块看，互联网传媒下跌 10.98%、文化传媒下跌 11.81%、营销传媒下跌 12.53%。教育行业，上周 A 股教育服务指数（882574.WI）下跌 8.36%，跑输沪深 300 指 0.56 个百分点；港股教育指数（887671.WI）下跌 6.86%，跑输恒生指数 3.96 个百分点；美股教育指数下跌 1.44%，跑赢标普 500 指 2.67 个百分点。行业要闻：1）2018 年国庆档电影票房以 19 亿元收官，同比下降 22.85%。2）芒果 TV “超芒计划”发布：全面进军网大市场。3）口碑饿了么合并，阿里成立本地生活服务平台：12 日上午，阿里巴巴集团宣布正式成立本地生活服务公司，饿了么和口碑将合并，重新定义城市生活。此后，饿了么和口碑将进一步从“到家”和“到店”两个场景合力并进，饿了么丰富的本地生活服务资源和强大的即时配送能力，加上口碑的成熟商家服务体系和深刻的消费者洞察，将作为一个整体，推动以餐饮为主体的本地生活服务市场的全面数字化、互联网化升级。公司动态：【华策影视】2018 年前三季度业绩预告：预计实现归母净利润 3.23 亿元-3.70 亿元，同比增长 5%-20%。第三季度主要贡献利润的项目有全网剧《橙红年代》、《蜜汁炖鱿鱼》，电影《反贪风暴 3》。【星辉娱乐】2018 年前三季度业绩预告：预计实现归母净利润 1.96 亿元-2.45 亿元，同比-20%-0%。报告期内公司自研并由腾讯独代的手游《三国群英传-霸王之业》、自研并运营的手游《苍之纪元》、《三国群英传-霸王之业》的韩国版本《三国志 M》等产品均取得较好的流水表现；体育板块对本期净利润产生了积极影响。【华谊兄弟】2018 年前三季度业绩预告：预计实现扣非后的归母净利润同比增幅 124.97%-150.99%，2018 年 Q3 预计实现扣非后的归母净利润同比增幅 0.84%-30.12%。【北京文化】2018 年前三季度业绩预告：预计实现归母净利润 4,500 万元-5,000 万元，同比增长 137.89%-164.32%。【芒果超媒】公司决定暂缓本次非公开发行，择机重新启动，公司股票将于 2018 年 10 月 15 日上午开市起复牌。【万达电影】公司发布 2018 年 9 月经营简报，公司 9 月份实现票房 5.4 亿元，观影人次 1278.5 万人次。1 至 9 月累计票房 75.4 亿元，同比增长 15.6%，累计观影人次 1.82 亿人次，同比增长 17.2%。截止 9 月底，公司拥有已开业直营影院 567 家，5011 块银幕。投资建议：2018 年 10 月 11 日，国务院办公厅网站发布《完善促进消费体制机制实施方案》，对于文化、体育、教育领域行政准入、改革等方面均提出了促进消费体制改进的要求。传媒互联网领域涉及到的子行业，主要包括院线、数字文化内容、游戏、体育、教育（职业、K12、学前等）、互联网。而通篇《方案》中，互联网、大数据赋能的重要性一再凸显。（1）准入机制方面，行政审批标准化，事业单位和国企改革、改造并进，利好传统事业单位和国有企业。（2）院线方面，深化电影院线改革方案，互联网+电影业务创新，规范票务平台政策，利好影院，期待互联网公司入局。（3）内容方面，线上线下融合，网络游戏将在政策引导下更为规范，利好大公司。（4）体育方面，赛事由审批制转一站式，推进体育赛事制播分离，引入赛事转播竞争，支持体育消费新业态，利好大型赛事举办公司、市场化赛事版权公司和体育消费品相关公司。（5）教育培训方面，教育作为拉动消费的三架马车之一重要性凸显，体制机制完善有利于激发活力；抓紧民办教育促进法实施条例的修订，利好民办教育集团参与非义务教育阶段市场：对早教的重视程度凸显，优质早教资源具备稀缺性。我们建议关注：（1）行政审批标准化和国企改革概念，建

议关注湖南广电改制成果的芒果超媒；（2）内容方面，建议关注大公司如腾讯控股、网易、三七互娱、完美世界；（3）体育赛事转播建议关注子公司新英体育与爱奇艺合资成立爱奇艺体育的当代明诚，同时建议关注爱奇艺；（4）教育培训方面，建议关注高等教育标的：中教控股、民生教育、新高教集团，早教标的三垒股份，K12教育培训龙头好未来、新东方，职业培训龙头亚夏汽车（中公教育拟借壳）；（5）互联网2B、2G赋能方面，建议关注阿里巴巴、腾讯控股、美团点评。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

医药：17种抗癌药新晋医保，鼓励创新仍是大方向

郑巧 021-20377052 zhengqiao@huajinsc.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-7.60%、-10.03%、-7.80%、-10.13%和-11.32%。医药生物板块跌9.94%，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-12.50%、-10.13%、-7.64%、-10.88%、-9.08%、-10.61%和-12.09%。行业重点新闻：10月10日，国家医疗保障局发布医保目录调整通知，将阿扎胞苷等17种药品纳入《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2017年版）》乙类范围，并确定了医保支付标准。17个品种中用于非小细胞肺癌治疗的药物最多；进口药占据了15席，另两个国产药物是正大天晴（中国生物制药）的安罗替尼和恒瑞医药的培门冬酶（不考虑百济神州获得国内独家销售权的阿扎胞苷）；其中有10个是最近两年内上市的。在本次医保目录调整之前，这17个品种中有一半未纳入地方医保，而且纳入地方医保的品种覆盖的省份也很少，故而本次医保目录调整后，有望快速覆盖全国各省市地区，增量空间非常大。从最终的谈判结果来看，降价幅度最高的是武田制药的伊沙佐米，降幅高达78.05%；降价幅度最低的是恒瑞医药的培门冬酶，降价21.46%；17个品种平均降价接近60%。我们认为，未来医保目录动态调整将成为新常态，有利于真正具有临床价值的药品的长期发展。重点公告点评：（1）智飞生物行业事件影响有限，业绩维持较快增长速度：公司发布2018年前三季度业绩预告，实现归母净利润3.68-4.53亿元，同比上升224.05%-298.98%。在报告内，虽然疫苗事件对疫苗产品的销售造成了一定的影响，但以AC-Hib三联苗为代表的自主产品销售依然保持了较好的增长态势，以HPV疫苗为代表的代理产品陆续在国内各省级单位完成中标，实现销售，销量稳步上升。随着四季度五价轮状病毒疫苗的正式上市销售，公司业绩有望维持较快增长态势。（2）健帆生物业绩维持高增长，公司步入快速发展通道：公司发布2018年前三季度预增公告，公司2018年前三季度预计实现归母净利润2.85-3.25亿元，同比上升40%-60%，其中第三季度单季度实现归母净利润7,489.40万元-1.16亿元，同比上升37.57%-112.32%。公司业绩维持较快增长，一方面由于公司多中心RCT试验结果公布，为健帆HA130血液灌流器防治血液透析并发症提供了极具价值的临床指南，显著促进公司产品推广；另一方面，目前公司营销体系下专业学术推广队伍已经达到700多人，逐渐开始贡献业绩。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：全国性器械流通龙头企业，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。

纺织服装：1-9月我国纺织出口同比增长4.6%，纺织、服装9月出口分别增长18%、8.3%

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点 板块行情：上周，SW纺织服装板块下跌9.3%，沪深300下跌7.8%，纺织服装板块落后大盘1.5个百分点。其中SW纺织制造板块下跌8.22%，SW服装家纺下跌9.94%。从板块的估值水平看，目前SW纺织服装整体法（TTM，剔除负值）计算的行业PE为17.2倍，SW纺织制造的PE为15.09倍，SW服装家纺的PE为18.33倍，沪深300的PE为10.76倍。SW纺织服装的PE低于近1年均值。公司行情：本周涨幅前5的纺织服装板块公司分别为：嘉麟杰（+16.92%）、华纺股份（+13.39%）、多喜爱（+6.96%）、振静股份（+6.45%）、日播时尚（+2.51%）；本周跌幅前5的纺织服装板块公司分别为：浔兴股份（-25.09%）、商赢环球（-24.55%）、美尔雅（-21.64%）、贵人鸟（-21.63%）、柏堡龙（-21.25%）。行业重要新闻：1.1-9月我国纺织品服装出口同比增长4.61%；2.柯桥纺织指数：9月产出下降，销售回缩；3.冯梦晓：2018/19年度国际棉花市场供应格局有大变化；4.2020年男装市场零售规模或达9793亿元；5.柯桥区108家印染企业将全面推进综合整治。海外公司跟踪：1.安踏三季度收入中双位数增长，FILA等品牌增速超90%，较考虑正式收购Amer；2.过去三年收入翻番后，Furla中期收入增长放缓至10.6%；3.优衣库母公司迅销投资1,000亿日元进行物流自动化升级。公司重要公告：【红豆股份】披露回购股份进展；【际华集团】与泉州海天材料、浙江台华新材料等公司签署战略合作协议；【奥康国际】披露回购股份进展；【歌力思】披露回购股份进展；【安正时尚】收购上海礼尚信息70%股权并提供借款；【孚日股份】出售孚日地产100%股权；【嘉麟杰】东旭集团增持公司股份达2%；【搜于特】披露回购股份进展；出资510万元受让广州潮社8.67%股权；【旷达科技】披露回购股份进展；【森马服饰】收购Kidiliz已完成交割；【步森股份】拟出资797万元、200万元认购宿迁京东54.71%股份、速云科技12.50%股份；【探路者】披露回购股份进展；【中潜股份】披露投资者活动关系记录表；【万里马】签订重大合同；【本周三季报业绩预告】。投资建议：整体消费品市场平稳增长，服装终端零售有所复苏。品牌线上线下延续复苏趋势，板块内供应链改善，库存优化，新零售布局推进，纺织服装板块估值（TTM）处于近一年低位。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障的休闲服装企业，海澜之家、森马服饰；（2）同店增长良好，多品牌贡献增量未来有望实现较快增长的女装企业，安正时尚、歌力思；（3）受益于电商销售快速增长的服装供应链平台企业，南极电商。风险提示：1.部分行业终端持续低迷，服装销售不达预期；2.上市公司业绩下滑风险；3.企业兼并收购的标的资产业绩不达预期的风险，新业务的经营风险。

医药：国务院出台完善促进消费体制机制实施方案，促进健康领域持续升级

郑巧 021-20377052 zhengqiao@huajinsc.cn

投资要点 事件：近日，国务院办公厅发布《关于印发完善促进消费体制机制实施方案（2018—2020年）的通知》，部署加快破解制约居民消费最直接、最突出、最迫切的体制机制障碍，进一步激发居民消费潜力，涉及医药生物板块的影响主要有以下几点。放宽社会办医疗机构设备配置管理，利好民营医疗机构未来发展：在本次《通知》中明确提到，“合理放宽社会办医疗机构配置大型医用设备规划预留空间。”为了优化资源配置和控制医疗费用的不合理增长，根据2014年发布的《大型医用设备配置与使用管理办法》，医疗机构配置大型医用设备时需要取得大型医用设备配置许可证。但整体来看，我国目前大型设备的配置证并不充足，导致部分医疗机构尤其是部分民营医院、体检机构以及基层医疗机构的采购需求难以充分释放。近年来，相关部门不断出台政策，鼓励社会办医，对非公立医院的大型医疗设备配置管理的政策也逐渐放开。去年5月，在《国务院办公厅关于支持社会力量提供多层次多样化医疗服务的意见》中就已经提到，要放宽市场准入，优化配置医疗资源，促进社会办医加快发展，对社会办医疗机构配置大型医用设备可合理放宽规划预留空间。在国务院出台该文件之后，全国不少省份也相继出台了本省鼓励社会办医的落地文件，在今年8月，国务院发布了《国务院关于上海市进一步推进“证照分离”改革试点工作方案的批复》，明确规定，对社会办医疗机构配置乙类大型医用设备按规划、标准实行备案管理，加强事中事后监管，此政策未来有望在全国逐步铺开。我们认为，随着国家对社会办医政策支持力度的日益加大，未来放宽民营医疗机构大型医用设备配置是趋势，民营医疗机构对大型医用设备的采购将更加灵活，有助于弥补公立医院资源不足和不均衡分布，促进民营医疗机构快速发展。加快远程医疗覆盖，推动基层医疗发展：本次《通知》还提到，“加快推动贫困县县医院远程医疗全覆盖，并推动向乡村延伸”。在分级诊疗等政策的持续推进下，国家对基层医疗的发展越来越重视。而基层医疗机构缺乏优质的医疗资源，远程医疗可以优化医疗资源配置，促进优质医疗资源下沉，推进区域医疗资源的整合共享，提高基层医疗服务能力和水平，是发展基层医疗的一大重要手段。其实早在今年9月份，国家卫计委已经出台了《远程医疗服务管理规范（试行）》，对远程医疗的设备设施基本条件作出了明确的规定，确保了远程医疗的稳定运行。我们认为，未来远程医疗的全面落实将持续加速，很大程度上解决了基层医疗诊疗水平落后的难题，推动基层医疗健康发展。互联网医疗服务进医保，促进“互联网+医疗健康”生态健康发展：《通知》指出“适应‘互联网+医疗健康’发展，健全互联网诊疗收费政策，逐步将符合条件的互联网诊疗服务纳入医保支付范围。”互联网医疗服务作为医疗服务与互联网技术相结合的一种创新模式，改变了人们传统的就医习惯，为人们就医提供了便捷的通道。但是目前大多数的互联网医疗机构还没有与医保端达成支付协议，导致互联网医疗的发展难以普及。而本次通知强调，健全互联网诊疗收费政策，逐步将符合条件的互联网诊疗服务纳入医保支付范围，未来有望解决互联网医疗医保支付问题，互联网医疗将利用其便捷性的优势，进一步扩大患者覆盖，迎来快速发展。风险提示：政策落地进度不达预期，竞争加剧。

新能源设备：《完善促进消费体制机制实施方案》落地，新能源车是汽车消费优化升级的方向

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点 事件：10月11日，国务院办公厅印发《完善促进消费体制机制实施方案（2018—2020年）》，该方案提及1、继续实施新能源汽车车辆购置税优惠政策；2、完善新能源汽车积分管理制度，落实好乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法；3、研究建立碳配额交易制度；4、完善新能源汽车充电设施标准规范，大力推动“互联网+充电基础设施”，提高充电服务智能化水平。研究制定促进智能汽车创新发展的政策措施。方案对新能源车中长期发展规划层次分明，“双积分”仍是确保明年新能源车产销量继续增长的关键政策：国务院印发的《完善促进消费体制机制实施方案》认为新能源车是汽车消费升级的方向，利好新能源车产业中长期持续发展。1、实施方案提及了购置税优惠延续，但并未说明补贴政策是否延续，短期内或对行业产生影响，该不确定因素或在四季度末消除。2、关于明年的重点“双积分”政策，提及“需完善新能源车积分管理制度”，我们认为可能今年四季度到明年一季度，将会有新能源车积分比例以及细化政策条款的新文件落地，届时未来几年的新能源车高增长将得以再次确认。3、新能源车发展的长期规划的描述是“研究建立碳配额交易制度”。早在2016年8月发改委就发布了《新能源汽车碳配额管理办法》（征求意见稿），而之后便没有继续推进，由于碳配额政策不但涉及车企，还要束缚发电、电网、用电等高耗能企业，因此需要继续研究、反复论证，这将是支持我国新能源产业持续发展的核心政策。继续维持2018年全年新能源车产销量约110万辆的预期，四季度新能源车单月产销量或触及15万辆：据起点研究数据，2018年1-9月国内共生产新能源汽车66.2万辆，同比增长67.17%，9月产量为11.1万辆，同比增长41.17%，环比增长16.08%，该产销数据基本符合预期。近日，中汽协和乘联会也将陆续披露9月的产销数据，预计产销量约12万辆，环比或将增长约20%。在传统燃油车销量下滑的背景下，新能源车产销量同比环比持续增长，说明随着新能源车技术逐渐成熟，其性价比优势正在形成，真实的市场需求正在逐步显现，我们继续维持今年全年新能源车产销量约110万辆的预期。投资建议：目前来看虽然现在正值新能源车的产销旺季，但锂钴原材料价格并未见明显反弹甚至继续阴跌，市场需求增长并非超预期，今年四季度到明年一季度都是来年新政策落地的窗口期，因此中短期需注意风险，长期来看建议关注：创新股份、当升科技、藏格控股、宁德时代、天齐锂业、合纵科技、华友钴业、赣锋锂业。风险提示：新能源车相关政策落实不及预期，新能源车产销量不及预期，新能源车相关的突发爆炸事件。

电子元器件：进一步扩大和升级信息消费，电子产业迎机遇

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

政策：10月11日，国务院办公厅印发完善促进消费体制机制实施方案（2018—2020年），该方案目的在于增强消费对经济发展的基础性作用。文件提出进一步扩大和升级信息消费。加大网络提速降费力度。加快推进第五代移动通信（5G）技术商用。支持企业加大技术研发投入，突破核心技术，带动产品创新，提升智能手机、计算机等产品中高端供给体系

质量。支持可穿戴设备、消费级无人机、智能服务机器人等产品创新和产业化升级。利用物联网、大数据、云计算、人工智能等技术推动各类应用电子产品智能化升级。信息消费 5G 先行，完善信息服务基础建设：信息消费是居民、政府对信息产品和服务的使用，包含产品和服务两大类，产品包括手机、电脑、平板、智能电视和 VR/AR 等，服务包括电信服务、互联网服务、信息接入软件应用等。信息服务的建设是各类信息产品应用的基础，加大网络提速降费力度和加快推进 5G 技术商用有利于推动信息产品创新和产业化升级。5G 时代天线、射频前端和电感等电子元件需求将显著提升，相关子行业公司如信维通信、硕贝德、顺络电子等值的关注。提升传统消费电子产品中高端供给体系质量，增强产业核心竞争力：在传统消费电子产品智能手机和计算机产品上，中国消费电子企业在产业全球化趋势下作为关键供应链和主要市场的地位已经确立，未来供应体系向中高端产品倾斜有利于增强企业盈利能力。目前国内外面临较为复杂的政治经济环境，传统电子制造企业提升自身技术能力是破局转型的关键。通过推动和支持传统电子企业制造升级和自主创新，可以有效增强企业在产业链中的核心竞争能力。同时国家层面通过财税政策的持续推进，从实质上给予创新型企业以支持，亦将对产业进步产生更深远的影响。技术创新+5G 建设，推动新型电子产品应用场景建设和需求提升：近年来智能手表、手环等可穿戴设备，智能音箱、智能电视等智能家居在消费市场出货迎来较大提升，新型电子产品空间巨大。我们认为随着信息服务基础建设提升，消费电子产业将迎来“互联网 ---- 移动互联网 ---- 物联网”引领趋势，5G 信息基础建设完善将有效推动物联网应用在消费级和工业级场景落地，应用场景的逐渐成熟将提升可穿戴设备、消费级无人机、智能服务机器人等新型电子产品市场需求，新型电子产品的出货量有望出现数量级的增长，为产业链带来机遇。芯片设计厂商、传感器厂商如全志科技、中颖电子、东软载波等有望受益。风险提示：外部环境恶化趋势和速度超预期；国家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；

汽车：国务院印发《完善促进消费体制机制实施方案》，新一轮汽车消费刺激政策或出台

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

事件：10月11日，国务院印发《完善促进消费体制机制实施方案（2018-2020年）》，部署加快破解制约居民消费最直接、最突出、最迫切的体制机制障碍，进一步激发居民消费潜力。针对汽车行业，方案提出从新能源汽车、智能汽车、汽车后市场等领域出发，持续促进汽车消费优化升级。点评：近期社零增速回落明显，主要是受汽车消费增速下行的影响。据统计局数据，今年1~8月我国社零总额累计24.23万亿，同比增长9.3%，增速较去年同期下降1.1个百分点。社零增速放缓主要受汽车行业景气度下滑影响，1~8月限额以上企业消费品零售总额达8.65万亿，同比增长7.1%，增速较去年同期下降1.5个百分点；其中汽车类零售总额2.47万亿元，同比下滑6.88%；若扣除汽车影响，限额以上企业消费品零售增速将由去年同期的9.1%提升至13.48%。车市短期表现低迷，未来新一轮汽车消费刺激政策或将出台。受小排量汽车购置税优惠政策退出、新能源汽车补贴退坡、中美贸易摩擦等不利因素影响，近期车市表现较为低迷。据中汽协数据，9月全国汽车销量239.41万辆，同比下降11.6%；1~9月汽车累计销量2049.06万辆，同比增长1.49%。由于汽车产业的复苏对国内经济增长起着举足轻重的作用，新一轮汽车消费刺激政策出台或很有必要。考虑到购置税优惠政策已于2018年1月1日退出，且车辆购置税已由条例升级为法律（修改难度加大），因此短期内购置税优惠再次开启的可能性较小。参考以往经验，我们认为以下两项政策出台的概率相对较大：（1）汽车下乡。汽车下乡政策于2009年首次实施，当年效果显著。结合此前发布的乡村振兴战略，汽车下乡政策的重启将助力我国乡村汽车市场进入黄金发展期。（2）国六标准提前实施。根据国家环保部的计划，国六的排放标准将在2020年7月1日起全面强制执行。北京、天津、河北、山东、山西、河南、广州、深圳、海南等省市已先后确定于2019年提前实施国六，未来或有更多省市效仿，国六的提前实施将有助于加速淘汰国三以及国三以下排放标准的车辆，达到刺激新车消费的效果。我们重点推荐市场份额持续提升、未来有望受益于汽车消费刺激政策实施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公司吉利汽车（H）、业绩反转型公司长城汽车（A+H）。汽车消费优化升级，新兴产业有望跨越周期实现高增长。传统汽车销量增速短期面临较大下行压力，但行业内结构性机会犹存。在政策和资本的助力下，国内外传统车企及造车新势力们正加速布局新能源汽车及智能汽车等前沿领域。在汽车消费升级的大趋势下，新兴产业有望跨越周期，获得超越行业平均的增长。（1）新能源汽车产业链中长期高增长具备较高确定性，我们重点推荐宇通客车、旭升股份、均胜电子、方正电机、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。（2）智能化已成为汽车的重要卖点之一，智能汽车的渗透率拐点正加速到来，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。风险提示：刺激汽车消费的政策出台不及预期；国内经济下行导致汽车销量不及预期。

传媒：国务院发布完善促进消费体制机制实施方案，文化领域迎来政策普惠，互联网赋能全行业方向明确

付宇焜 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点 事件：2018年10月11日，国务院办公厅网站发布《完善促进消费体制机制实施方案》，对于文化、体育、教育领域行政准入、改革等方面均提出了促进消费体制改进的要求。传媒互联网领域涉及到的子行业，主要包括院线、数字文化内容、游戏、体育、教育（职业、K12、学前等）、互联网。而通篇《方案》中，互联网、大数据赋能的重要性一再凸显。我们的具体观点如下：准入机制方面，行政审批标准化，事业单位和国企改革、改造并进，利好传统事业单位和国有企业。（1）行政审批标准化利于准入机制更好建设，减轻政府工作负担。《方案》称，在文化服务领域开展行政审批标准化试点。我们认为，出于文化服务领域具有意识形态和主观性强的双重属性，文化服务领域过去存在着标准不一致、审查不透明、主观变化大、工作繁重等诸多特征，《方案》要求，在文化服务领域开展行政审批标准化试点，首先会统一标准，标准统一代表具有更高标准、更强行业话语权的大企业有望获得更大合意，同时，行政审批标准化，有利于减轻政府文化工作的繁重性。（2）传统事业单位和国有企业改革、改造并进，利好传统事业单位。《方案》称，推进经营性文化事业单位转企改制、公益性文化事业单位改革和国有文化企业公司制股份制改造。传统文化事业单位、未进行股份制改造的国有文化企业公司有望获得新生。院线方面，深化电影院线改革方案，互联网+电影业

务创新，规范票务平台政策，利好影院，期待互联网公司入局。《方案》称，制定实施深化电影院线制改革方案，推动“互联网+电影”业务创新，完善规范电影票网络销售及服务相关政策，促进点播影院业务规范发展。（1）深化电影院线改革，利好市占率高的龙头影院院线，加之票补、线上服务费在政策上的管控，未来对影院院线产生实质利好。（2）“互联网+电影”业务创新，有利于互联网对影院赋能，参考亚马逊可能进入影院系统，奈飞、亚马逊等海外公司进入院线电影制作，互联网巨头在电影、影院行业的赋能能力在不断提升，期待互联网公司进一步入局。内容方面，线上线下融合，网络游戏将在政策引导下更为规范，利好大公司。《方案》称，拓展数字影音、动漫游戏、网络文学等数字文化内容。完善游戏游艺设备分类，严格设备类型与内容准入。并在第十一条称，推进网络游戏转型升级，规范网络游戏研发出版运营。我们认为，随着今年新闻出版总署对游戏实行版号配额，对游戏行业的规范化进程将会持续，利好具有研发能力的龙头游戏公司，游戏行业规范有利于公司形成护城河，参考美股，游戏公司形成老牌IP和持久研发力后，盈利稳定性、估值和认可度均有望提升。体育方面，赛事由审批制转一站式，推进体育赛事制播分离，引入赛事转播竞争，支持体育消费新业态，利好大型赛事举办公司、市场化赛事版权公司和体育消费品相关公司。（1）赛事审批取消，取而代之是“一站式”服务体制。《方案》称，加快制定赛事审批取消后的服务管理办法，建立体育、公安、卫生等多部门对商业性和群众性大型赛事活动联合“一站式”服务机制，利好大型赛事活动举办公司。（2）推广彩票，向社会力量购买赛事活动，利好公益性彩票公司。《方案》称，修订彩票公益金资助开展全民健身赛事和活动有关办法，研究制定向社会力量购买全民健身赛事活动服务的办法。（3）推进体育赛事制播分离，打破转播垄断，利好市场化赛事版权公司，《方案》称，推进体育赛事制播分离，积极打造国家体育传播平台，引导有条件的地方电视台创办体育频道。打破大型国际体育赛事转播垄断，引入体育赛事转播竞争机制，按市场化原则建立体育赛事转播收益分配机制，利好市场化赛事版权公司。（4）体育全民化，提振新兴体育业态，利好体育消费品相关公司，《方案》称，积极培育冰雪运动、山地户外运动、水上运动、航空运动、汽车摩托车运动、电竞运动等体育消费新业态。（5）《方案》称，支持海南打造国家体育旅游示范区，引入一批国际一流赛事。开展全民运动健身模范市（县）创建。利好海南有赛事投入的公司。教育培训方面，《方案》提出：①抓紧修订民办教育促进法实施条例；②开展产教融合建设试点工作，鼓励有条件的地区探索职业学校股份制改革试点；③大力发展普惠性学前教育。④实施好关于规范校外培训机构发展的意见。⑤鼓励有条件的地区引进境外优质高等教育、职业教育资源。我们认为：教育作为拉动消费的三架马车之一重要性凸显，体制机制完善有利于激发活力：人民日报7月份即提出“养老、教育、医疗健康有望成为拉动内需的‘三驾马车’”，2017年中国教育行业吸引投资近130亿元，同比增长近一倍，民众教育需求旺盛。《方案》从鼓励职业学校股份制改革、引进境外优质教育资源等方面促进社会资本以多种方式参与教育，激发教育市场活力。抓紧民办教育促进法实施条例的修订，利好民办教育集团参与非义务教育阶段市场：《中华人民共和国民办教育促进法实施条例（修订草案）》最新《送审稿》针对义务教育阶段非营利性民办学校给予多项优惠政策支持，同时营利性教育机构将在非义务教育阶段市场有更大的拓展空间，建议关注港股上市的高等教育标的：中教控股、民生教育、新高教集团。对早教的重视程度凸显，优质早教资源具备稀缺性：《方案》提出鼓励地方政府通过购买服务、减免租金、派驻公办教师等方式引导和支持民办幼儿园提供普惠性服务，制定实施大力发展3岁以下婴幼儿照护服务的政策措施，建议关注收购美国早教品牌美吉姆的三垒股份。教育培训机构的规范化发展的要求下，建议关注K12教育培训龙头好未来、新东方，职业培训龙头亚夏汽车（中公教育拟借壳）。互联网对全行业赋能显著：《方案》称，创新发展生活类信息消费，重点发展面向社区生活的线上线下融合服务、面向文化娱乐的数字创意内容和服务、面向便捷出行的交通旅游服务。培育形成一批拥有较强实力的数字创新企业。建立健全公共数据资源开放共享体系。加强消费领域大数据应用。依托国家数据共享交换平台体系等基础设施资源，加快推动各部门、各地区消费领域大数据应用并实现互联互通。推动社会组织、电商企业等建设相关领域大数据库，支持专业化大数据服务企业发展。加强政府与社会合作，建立消费领域大数据分析常态化机制，提升大数据运用能力。我们认为，互联网对全行业赋能显著，大数据在2G（政府）端、2B端的广大赋能能力还在进程中，关注阿里巴巴等2B业务巨头。投资建议：（1）行政审批标准化和国企改革概念，建议关注湖南广电改制成果的芒果超媒；（2）内容方面，建议关注大公司如腾讯控股、网易、三七互娱、完美世界；（3）体育赛事转播建议关注子公司新英体育与爱奇艺合资成立爱奇艺体育的当代明诚，同时建议关注爱奇艺；（4）教育培训方面，建议关注高等教育标的：中教控股、民生教育、新高教集团，早教标的三垒股份，K12教育培训龙头好未来、新东方，职业培训龙头亚夏汽车（中公教育拟借壳）；（5）互联网2B、2G赋能方面，建议关注阿里巴巴、腾讯控股、美团点评。风险提示：政策落地时间不达预期的风险，行业管控过严的风险，行业市场剧烈波动的风险

餐饮旅游：促进消费体制机制实施方案发布，重点关注海南建设国际消费中心、乡村旅游市场

齐莉娜 021-20377037 qilina@huajinsc.cn

事件 国务院发布《完善促进消费体制机制实施方案（2018—2020年）》，旅游行业领域中，重点有制定出台海南建设国际旅游消费中心，促进乡村旅游提质升级，落实带薪休假制度等方面。投资要点 一，制定出台海南建设国际旅游消费中心实施方案。及时总结59国外人海南入境旅游免签政策实施效果，加强出入境安全措施建设，为进一步扩大免签范围创造条件。本次方案中的国际旅游消费中心建设是2018年4月14日国务院发布的《支持海南全面深化改革开放的指导意见》中提到的海南岛建设的四个战略定位之一，根据海南省统计局显示，2017年全省GDP达4462.54亿，其中2017年全省旅游收入811.99亿，旅游市场对于当地经济的贡献较大。根据2017年出台的《海南省旅游发展总体规划》中提到三个目标，2020年/2025年/2030年旅游总收入分别超过1000亿/2000亿/3000亿。随着国际旅游消费中心实施方案的出台，或对于离岛免税政策的免税对象、购物限额等进一步放宽，对于海南当地旅游市场及消费市场将有明显的推动作用。相关上市公司建议关注：（1）、免税龙头中国国旅。旗下三亚海棠湾免税店2017年销售额约60亿，占离岛免税总额的75%+。另外中免公司通过收购+中标，已占据国内免税市场绝对份额，规模的提升带动对上游供应商采购议价能力增强，进而提升毛利率。展望未来，市内店+离岛免税政策进一步放开+国际化版图扩张，中免将跻身世界一流免税运营商阵营；（2）、部分业务开展在海南省的上市旅游公司，建议关注首旅酒店（南山景区/2017年收入4.44亿）、宋城演艺（三亚千古情/2017年收入3.4亿）、三特索道（海南子公司/2017年收入8869.1万）。二，出台实施进一

步促进乡村旅游提质升级的政策措施。我国旅游市场保持稳健增长,2017年国内游人数50.01亿人次/+12.8%。据农业部统计数据,2016年全国休闲农业和乡村旅游接待游客近21亿人次,营业收入超过5700亿元人民币,同比增长30%。2017年休闲农业和乡村旅游各类经营主体已达33万家,比上年增加了3万多家,营业收入近6200亿元。乡村旅游呈现快速增长,对农村旅游收入增长,农村就业人数以及农民增收均有重要作用。近年来,国务院等多部门制定出台一系列休闲农业和乡村旅游政策意见促进乡村旅游发展。2018年9月底,中共中央、国务院印发了《乡村振兴战略规划(2018—2022年)》,其中乡村生态旅游、文化旅游等多次提及,是乡村振兴战略的重要组成部分。此外,本次方案中还提及制定出台自驾车、旅居营地建设相关规范,以及鼓励发展租赁式公寓、民宿客栈等旅游短租服务等,我们认为相关配套设施的政策标准出台有利于进一步推动配套设施完善,对于周边游、乡村旅游的快速发展有重要作用。相关上市公司中,建议关注1)、拥有古镇开发、运营经验的休闲景区龙头中青旅(600138.SH);2)、与小镇可以展开合作的演艺龙头宋城演艺(300144.SZ)。三、逐步放开中外合资旅行社从事旅游业务范围,加强与国际旅游组织的合作。随着旅游消费的不断升级,境外游呈现稳健发展态势,不同消费层次的国内居民对于旅行社产品的多样化需求提升,通过放开中外合资旅行社从事旅游业务的范围,加强与国际旅游组织的合作有利于进一步满足国内游客的消费需求,推动旅游消费增长。同时,国内旅行社行业的竞争格局或将更加激烈。四、落实带薪休假制度,鼓励错峰休假和弹性休假。休假制度的进一步完善有利于提升居民旅游消费意愿,错峰休假有利于合理安排旅游时间,对于国内旅游市场发展以及旅游景点的淡旺季平滑将有促进作用。风险提示:旅游市场消费低于预期,政策具体落实进度低于预期。

商贸零售: 国务院出台完善促进消费体制机制, 购物中心、便利店业态有望受益

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

投资要点 布局建设具有国际影响力的大型商圈,购物中心业态有望继续稳步发展:国务院高标准布局建设具有国际影响力的大型消费商圈,并支持具备条件的城市重点培育一批具有国际国内领先水平的高品位步行街。近年来,线下渠道大型化趋势明显,购物中心迎合多样化消费需求,规模快速发展。截止2018年一季度,全国购物中心约有5300家。2018年大型购物中心拟开业项目共938个,年末购物中心数量估计超6000家。对比美国类似收入水平的20世纪60~70年代,购物中心数量由4500家提升至12500家,购物中心零售额占比也由14%提升至33%,我国购物中心仍然存在较大发展空间。大型消费商圈是购物中心、百货商场的集聚,国务院布局建设具有国际影响力的大型消费商圈以及高品位步行街,有望持续推动购物中心业态稳步发展。大力发展便利店、社区菜店等社区商业,便利店业态有望维持较快增长:国务院将优化商贸物流设施空间布局,大力发展便利店、社区菜店等社区商业。便利店满足了人们对即时性商品的便利需求,我国便利店行业在近两年已取得较快增长。据中国连锁经营协会,2016、2017年,我国便利店销售额(含石油系)分别增长31%、23%,便利店行业于2017年拥有10.6万家门店,并实现了1905亿元的销售额。另据贝恩咨询,2017年便利店快消品销售额占城镇零售渠道的约4%,已成为重要的零售渠道。国务院推动便利店等社区商业的发展,或将推动我国便利店业态较快发展,或利好布局便利店业态的苏宁、永辉、京东等众多商贸零售企业。绿色商场由购物中心向超市、专业店业态延伸,已取得部分成绩的公司或受益:国务院文件称,将继续做好绿色购物中心的基础上,逐步向超市、专业店等业态延伸。按照商务部定义,绿色商场是一批集绿色产品销售、绿色技术应用、废弃物回收于一体的商贸零售企业,需要在节能减排、回收利用等方面有更多的初步投入。目前来看,据联商网,商务部已披露了两批绿色商场名单,两批名单分别包含25、60家购物中心。其中,第二批名单中已包含万达、翠微、金鹰国际、天虹、步步高、大商等公司旗下购物中心。国务院继续推进绿色商场的建设,或利好已经在绿色商场取得部分成绩的万达、天虹、步步高等上市公司,而区域性连锁超市或能凭借较好的一体化布局、管理,在绿色商场向超市、专业店业态延伸中取得先机。投资建议:国务院出台完善促进消费体制机制文件,布局建设具有国际影响力的大型商圈,大力发展便利店、社区菜店等社区商业,并推动绿色商场由购物中心向超市、专业店业态延伸,有望助力购物中心及便利店业态发展。我们建议关注:(1)供应链、管理、新业态共同发展的永辉超市;(2)线上线下双增长,布局新零售的苏宁易购;(3)多业态并进,同店外延表现较好的天虹股份。风险提示:整体消费增速有所放缓;国务院促进消费文件尚待落实;购物中心、便利店数量增长或不及预期;新零售布局效果或不及预期。

汽车: 合资股比放开第一单, 宝马拟控股华晨宝马

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 宝马拟以36亿欧元收购华晨宝马股权,持股比例提升至75%。据网易汽车报道,10月11日,宝马集团宣布计划以36亿欧元收购华晨宝马25%的股份,交易完成后宝马在合资公司的持股比例将由此前的50%增至75%,收购将于2022年乘用车外资股比限制放开后完成。同时,股东双方将华晨宝马的合资协议延长至2040年,宝马集团将进一步扩大对华投资,增加其在现有沈阳工厂的生产能力,并计划在沈阳建设华晨宝马第三工厂,未来三到五年内华晨宝马的年产能将逐渐增加到每年65万台。放宽股比限制后的首例,或推倒中国汽车产业股比调整的“多米诺骨牌”。6月28日国家发展改革委、商务部联合发布《外商投资准入特别管理措施》,2018年7月28日起取消专用车、新能源汽车整车制造外资股比限制,2020年取消商用车外资股比限制,2022年取消乘用车外资股比限制以及合资企业不超过两家的限制。在合资车企中,外资方一般具有技术、产品和资金上的较大优势,提高股比的诉求较为强烈。随股比及合资企业数量限制放开期限的临近,外方的话语权将逐渐变大,未来或有更多外资效仿宝马欲提升股比;考虑到中方在市场推广、品牌本土化、政府关系等领域亦有重要作用,我们预计虽然外资股比提升不可避免,但其舍弃中方、完全独资的可能性较小,合资仍将是外资在华生产的主流模式。躺着赚钱的时代即将终结,股比放开倒逼自主品牌做大做强。股比全面放开后,以往中方依靠引进外方车型,躺着赚钱的时代将一去不复返。以华晨中国为例,据华晨中国财报,公司2017年全年收入54.15亿元,净利润43.76亿元;华晨宝马净利润达104.75亿元人民币,因此华晨中国从合资车企中获利52.38亿元,自身净亏损高达8.62亿元。股比调整后,中方将面临净利润大幅下滑和市场竞争加剧的双重不利局面,其必须利用2018-2022年的4年窗口期不断提升技术,打造出富有竞争力的自主品牌并逐步盈利,方能在未来日益

严酷的生存环境中“活下去”。投资建议：外资股比放开对国内车企中短期（2022年之前）业绩影响不大，但长期将改变国内汽车市场的竞争格局。技术薄弱、成长缓慢的车企或品牌将逐渐被边缘化甚至淘汰出局，拥有较强技术实力的自主品牌有望存活并发展壮大。我们建议关注技术实力较为突出并拥有较高品牌美誉度的民营车企吉利汽车、长城汽车，以及合资车企中中方话语权较大、自主品牌发展较快的上汽集团、广汽集团。风险提示：股比放开政策执行时间提前、国内经济下行导致汽车销量不及预期。

宋城演艺：2018年三季度业绩预告归母净利润 YOY+15%~+35%

齐莉娜 021-20377037 qilina@huajinsc.cn

事件：公司发布2018年前三季度业绩预告，实现归母净利润区间10.56亿-12.39亿，YOY+15%~+35%，其中Q3单季度预计实现归母净利润4.53亿-5.32亿，YOY+15%~+35%。内容创新+营销策划带动线下演艺稳健增长：前三季度公司不断创作优质内容，并辅以营销策划带动客流和收入双双增长。杭州宋城运用全息和5D技术，并推出杭州及上海市民特惠活动、“我回大宋”全民穿越活动，单日演出场次创出演以来新纪录；三亚千古情推出具有当地特色的“黎苗狂欢节”，游客量及业绩增长趋势靓丽；丽江千古情下半年以来受当地旅游市场整治取得成效，经营好于预期；8月份新开业的桂林千古情表现亮眼，经营数据好于第一轮复制的项目（三亚/丽江/九寨）。另外公司公告上海项目已于9月底正式启动，该项目客单价高（300-320元）、客流量大（位于上海世博公园内）、内容丰富（三台秀），预计2019年底或2020年初开业，届时有望为宋城贡献较大业绩增量。轻资产项目持续推进。今年6月份公司首个轻资产项目宁乡千古情开园一周年，累计接待游客超400万人次，营收破1.6亿，标志公司轻资产项目的成功运营、并且可拓展的潜在项目空间大。六间房战略重组持续推进，公司聚焦线下演艺做强主业：受直播行业监管政策逐渐收紧、行业增速放缓背景下，六间房整体表现平稳。公司6月27日公告称六间房与密境和风（花椒直播运营主体）进行战略重组，有望在用户流量、主播资源、运营能力上实现资源整合、优势互补。此次重组后六间房将不再并入公司合并报表而转为长期股权投资，届时上市公司将聚焦线下演艺，发挥品牌及资源优势做大做强主业。投资建议：公司新一轮异地扩张即将开启，未来2-3年计划每年有2-3个轻资产+自主项目开业，公司未来项目总数将达到15个左右。新增项目贡献业绩增量；存量项目方面，通过营销策划活动，优化团散客结构，实现平稳增长。建议重点关注。风险：旅游行业突发性事件影响、新项目拓展进度不及预期、六间房重组交易未能达成。

光环新网发布2018年前三季度业绩预告

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

光环新网公司发布2018年三季度业绩预告。2018年1-9月，公司实现归母净利润4.50-5.00亿元，同比增长38.40%-53.78%。其中，第三季度公司实现归母净利润1.58-2.08亿元，同比增长36.84%-80.12%。收入继续保持高增长，科信盛彩并表增厚效应将体现：预计2018年前三季度公司营业收入较上年同期增长超过50%。其中，云计算及相关服务收入较上年同期增长约60%，占前三季度总收入70%以上；IDC业务销售与上电情况积极，我们估算其收入增速在50%左右。此外，2018年8月开始，科信盛彩100%权益纳入合并报表范围，根据业绩承诺，科信盛彩18年-20年将分别实现扣非后归母净利润不低于9210万元、12420万元、16100万元，我们估算其18年第三季度估算贡献利润1500-2000万左右，18年总体预期可以增厚4000万左右利润。公司IDC与云计算双双步入高速增长期，建议积极关注。风险提示：数据中心投产不及预期，机柜上电不及预期，云计算需求增长不及预期，国内云计算市场竞争加剧。

【华策影视】2018年Q3业绩增速有望提升，下半年为作品丰收期

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

2018年第三季度业绩同比增速有望提升：2018Q1-3预计实现归母净利润3.23亿元-3.70亿元，同比增长5%-20%，扣非后归母净利润同比增速约11.36%-30.31%；单季度方面，2018Q3预计实现归母净利润3,412.81万元-8,032.53万元，同比增长2.66%-141.62%。Q3增长可能源于收入的大幅增长和毛利率的持续提升。全网剧主业稳步推进，2018年下半年为作品丰收期：2018年Q3主要贡献利润的项目有全网剧《橙红年代》、《蜜汁炖鱿鱼》，电影《反贪风暴3》（截至10月14日票房4.27亿元）。2018H2有望实现收入的剧目还包括：《平凡的荣耀》、《完美芯机人》、《宸汐缘》、《我的莫格利男孩》、《我只喜欢你》、《特案追缉》、《绝代双骄》、《完美关系》、《我的奇妙男友2》、《资深少女的初恋》、《小强的奔腾岁月》。公司中期票据注册申请获准，注册金额10亿元，有利于补充流动性以及在手项目的如期推进。风险提示：下游播放平台压价风险、影视行业政策审查风险、行业竞争风险

"药明康德正式推出DNA编码化合物库筛选平台"点评

郑巧 021-20377052 zhengqiao@huajinsc.cn

近日，药明康德正式推出DNA编码化合物库筛选平台。DNA编码化合物库技术的原理是用一小段特异的DNA序列来标记反应过程中的每一个小分子化合物，用组合化学的“Split and Pool”策略来大量合成百万级乃至百亿级带有DNA序列的化合物文库，主要用于新药发现阶段的研究。与传统的化合物库相比，DNA编码化合物库具有明显的优势。

（1）缩短筛选周期，节约新药研发时间：传统化合物库的筛选周期通过在9-18个月，而DNA编码化合物库的筛选周期为3-6个月；（2）大幅减少靶蛋白的用量；（3）节约化合物筛选环节的研发成本。DNA编码化合物库技术的关键要素主要在于化合物库多样性、化合物库结构新颖性以及建库的质量等。药明康德DNA编码化合物库筛选平台的化合物库构建时所用的大多数母核化合物是根据结构热度和成药性进行自主设计和定制合成的，化合物容量目前在800亿左右，且相较于全球其他同类分子库而言，具有更独特的化学空间和结构性质。DNA编码化合物库筛选平台的推出将进一步巩固公司在药物发现CRO领域的龙头地位，增强公司的市场竞争力。

宋城演艺：2018 年三季度业绩预告归母净利润 YOY+15%~+35%**齐莉娜 021-20377037 qilina@huajinsec.com**

事件：公司发布 2018 年前三季度业绩预告，实现归母净利润区间 10.56 亿-12.39 亿，YOY+15%~+35%，其中 Q3 单季度预计实现归母净利润 4.53 亿-5.32 亿，YOY+15%~+35%。内容创新+营销策划带动线下演艺稳健增长：前三季度公司不断创作优质内容，并辅以营销策划带动客流和收入双双增长。杭州宋城运用全息和 5D 技术，并推出杭州及上海市民特惠活动、“我回大宋”全民穿越活动，单日演出场次创出演以来新纪录；三亚千古情推出具有当地特色的“黎苗狂欢节”，游客量及业绩增长趋势靓丽；丽江千古情下半年以来受当地旅游市场整治取得成效，经营好于预期；8 月份新开业的桂林千古情表现亮眼，经营数据好于第一轮复制的项目（三亚/丽江/九寨）。另外公司公告上海项目已于 9 月底正式启动，该项目客单价高（300-320 元）、客流量大（位于上海世博公园内）、内容丰富（三台秀），预计 2019 年底或 2020 年初开业，届时有望为宋城贡献较大业绩增量。轻资产项目持续推进。今年 6 月份公司首个轻资产项目宁乡千古情开园一周年，累计接待游客超 400 万人次，营收破 1.6 亿，标志公司轻资产项目的成功运营、并且可拓展的潜在项目空间大。六间房战略重组持续推进，公司聚焦线下演艺做强主业：受直播行业监管政策逐渐收紧、行业增速放缓背景下，六间房整体表现平稳。公司 6 月 27 日公告称六间房与密境和风(花椒直播运营主体)进行战略重组，有望在用户流量、主播资源、运营能力上实现资源整合、优势互补。此次重组后六间房将不再并入公司合并报表而转为长期股权投资，届时上市公司将聚焦线下演艺，发挥品牌及资源优势做大做强主业。投资建议：公司新一轮异地扩张即将开启，未来 2-3 年计划每年有 2-3 个轻资产+自主项目开业，公司未来项目总数将达到 15 个左右。新增项目贡献业绩增量；存量项目方面，通过营销策划活动，优化团散客结构，实现平稳增长。建议重点关注。风险：旅游行业突发性事件影响、新项目拓展进度不及预期、六间房重组交易未能达成。

【财经要闻】**1、海关总署：9 月，进出口总值 4216.8 亿美元，同比增长 14.4%**

海关总署：9 月，进出口总值 4216.8 亿美元，同比增长 14.4%。出口 2266.9 亿美元，同比增长 14.5%；进口 1950.0 亿美元，同比增长 14.3%。贸易顺差 316.9 亿美元。前三季度，我国对美国进出口 3.06 万亿元，同比增长 6.5%，占我国外贸总值的 13.8%，美国仍为我国第二大贸易伙伴。中美双边贸易互补性比较强，市场选择已让两国形成“你中有我，我中有你”的利益格局。

2、发改委：向民间资本推介项目工作取得积极进展

发改委：向民间资本推介项目工作取得积极进展。截至 9 月底，各地、有关部门共推介项目 1222 个，总投资超过 2.5 万亿元。其中青海省湟源至西海镇高速公路等 150 个项目，民间资本已有合作意向，总投资超过 2500 亿元。

3、发改委：印发《促进乡村旅游发展提质升级行动方案（2018 年-2020 年）》

发改委：印发《促进乡村旅游发展提质升级行动方案（2018 年-2020 年）》。加大对贫困地区旅游基础设施建设项目推进力度。鼓励和引导民间投资通过 PPP、公建民营等方式参与有一定收益的乡村基础设施建设和运营，扩展乡村旅游经营主体融资渠道。

4、卫健委：利用“互联网+”手段破解医改难题

卫健委：将会同相关部门抓好政策组织实施，及时跟踪总结地方做法和加强指导，利用“互联网+”手段破解医改难题，深化“放管服”改革，丰富医疗服务供给，推动优质医疗服务下沉，提高群众的获得感、幸福感。

5、工信部：以发展工业互联网平台为突破口

工信部：将以发展工业互联网平台为突破口，持续推动地方两化融合创新发展，培育地方经济发展新动能。

6、国家市场监管总局：切实解决线上线下、内销外销产品标准不一致问题

国家市场监管总局局长张茅在 2018 年世界标准日主题活动的主旨发言上说，要持续推进标准与认证、计量、检验检测等质量基础设施的协同发展，切实解决线上与线下标准的不一致，内销产品与外销产品标准不一致的问题。

7、广电总局：加大对音视频节目的监管力度，弘扬主旋律、传播正能量

广电总局局长聂辰席：加大对音视频节目的监管力度，弘扬主旋律、传播正能量。要统筹事前事中事后监管，努力实现全过程监管，确保导向正确、播出安全。要进一步调控治理综艺娱乐、歌唱选拔、真人秀、亲子类节目，坚决治理追星炒星、泛娱乐化和高价片酬问题。

8、财政部：在香港顺利发行 30 亿美元主权债券

财政部在香港顺利发行 30 亿美元主权债券，总认购规模超过 130 亿美元。其中 5 年期 15 亿美元，票面利率为 3.25%；10 年期 10 亿美元，票面利率为 3.50%；30 年期 5 亿美元，票面利率为 4.00%。

9、央行：中国经济继续平稳运行，年初设定的增长目标预计可以实现

央行行长易纲：中国经济继续平稳运行，年初设定的增长目标预计可以实现，物价基本平稳，宏观杠杆率已经稳定；消费增长强劲，内需成为拉动经济增长的主要动力，国际收支基本平衡；中国将继续通过深化改革、扩大开放来解决当前面临的问题与挑战；近期贸易摩擦不断升级，给全球经济带来了明显影响，希望各方共同寻求建设性的解决方案。

10、证监会：发布关于发行股份购买资产同时募集配套资金的相关问题与解答

证监会：发布关于发行股份购买资产同时募集配套资金的相关问题与解答。募集配套资金用于补充公司流动资金、偿还债务的比例不应超过交易作价的 25%；或者不超过募集配套资金总额的 50%。

11、证监会：对《沪伦通监管规定》征求意见稿作了相应修改完善

证监会近日发布实施《关于上海证券交易所与伦敦证券交易所互联互通存托凭证业务的监管规定（试行）》，沪伦通创新业务的各项监管规则正式敲定。按照既定时间表，沪伦通拟于今年年内正式启动交易，届时将出现沪伦两地市场企业互挂首单。据悉，沪伦通最早可能于 12 月初成行。

12、工信部：国行政村通光纤比例已从电信普遍服务试点前的不到 70%提升至目前的 96%

工业和信息化部获悉：我国行政村通光纤比例已从电信普遍服务试点前的不到 70%提升至目前的 96%，行政村 4G 网络覆盖率目前也已达 95%，极大提升了我国农村及偏远地区宽带网络基础设施能力，为乡村振兴和打赢脱贫攻坚战提供了坚实的网络保障。

13、证监会通报 2018 年私募基金专项检查执法情况

证监会通报 2018 年私募基金专项检查执法情况，涉及基金 4374 只，管理规模 2.08 万亿元。对 126 家存在资金募集、投资运作等违规问题的私募机构采取行政监管措施；对 5 家存在从事损害基金财产和投资者利益等严重违规行为的私募机构立案稽查。

14、乘联会：9 月乘用车零售达到 190.5 万台，同比下滑 13.2%

乘联会：9 月乘用车零售达到 190.5 万台，同比下滑 13.2%；9 月乘用车市场呈现结构性分化特征，新能源车批发增速高达 73.0%，表现超强，但传统燃油车零售同比增长下降 14%。

15、北京：进一步完善地方金融监管 坚持夯实主体监管责任

北京市副市长殷勇 13 日在中国财富管理 50 人论坛上提出，进一步完善地方金融监管，要从处理好发展和监管的关系出发，一方面，将金融机构的进入审批事权更多地交由中央监管部门集中管理；另一方面，将金融机构的日常监管任务更多地下放至地方。殷勇指出，地方金融监管力量急需充实，但目前中央派出机构作用并没有充分发挥出来，可以考虑让直接从事监管的派出机构进一步下沉落地，直接参与到地方金融监管的日常活动。

16、安徽：今年新增新开工项目总投资 5190 亿元

安徽省日前出台《稳投资工作方案》，提出 2018 年新增新开工项目 473 个，总投资 5190 亿元，具体包括加快铁路、公路、水利建设等 14 个方面重点任务。

17、河北：擅自预售商品房的企业将被没收违法所得

河北将对房地产开发中发现的各类违法行为实施严厉处罚，对擅自预售商品房的企业一律依法没收违法所得并处已收预付款 1%的罚款；将建立“黑名单”制度，名单中的企业和人员，5 年内将不得进入该市场。

18、上证指数报 2606.91 点，上涨 0.91%

上证指数报 2606.91 点，上涨 0.91%，成交额 1428.03 亿。深证成指报 7558.28 点，上涨 0.45%，成交额 1660.94 亿。创业板指报 1268.41 点，上涨 0.52%，成交额 471.94 亿。两市合计成交 3088.97 亿。从盘面上看，贵金属、保险等板块涨幅居前。

19、恒生指数涨 2.12%，报 25801.49 点

恒生指数涨 2.12%，报 25801.49 点。国企指数涨 2.05%，报 10299.09 点。沪股通净流入 6.19 亿元，当日余额 513.81 亿元。深股通净流入 6.4 亿元，当日余额 513.60 亿元。

20、标普 500 指数收涨 38.76 点，涨幅 1.42%

标普 500 指数收涨 38.76 点，涨幅 1.42%，创 4 月份以来最大单日涨幅，报 2767.13 点。道琼斯工业平均指数收涨 287.16 点，涨幅 1.15%，报 25339.99 点。纳斯达克综合指数收涨 167.83 点，涨幅 2.29%，报 7496.89 点。纳指收涨逾 2% 科技股普遍反弹。

【重点公告】**【采掘】**

蓝焰控股：前三季净利同比预增 42%-58%

平庄能源：前三季度预计转亏逾 4700 万元

【传媒】

当代东方：前三季净利润同比预增 245%

骅威文化：向下修正业绩预告 前三季度净利同比预降八成

天神娱乐：拟择机处置所持世纪华通股票

欢瑞世纪：控股股东不存在被强制平仓的风险

利欧股份：终止收购微信自媒体内容营销公司苏州梦嘉

天神娱乐：拟处置所持世纪华通全部股票

北京文化：影视业务增长较快 预计前三季度净利润增长超 138%

华谊兄弟：前三季净利润超 3 亿元 同比下滑逾四成

乐视网：预计前三季度亏损近 15 亿元

迅游科技：前三季度净利润预增逾 237%

华策影视：前三季度预计盈利逾 3.23 亿元

【电气设备】

科陆电子：下调业绩预期 前三季净利预降 70%至 100%

双杰电气：前三季净利同比预增 545%至 574%

中元股份：前三季净利同比预降 85%-95%

华仪电气：前三季度净利润同比预减 43%到 71%

南都电源：前三季度预盈逾 4.03 亿元 同比增 10%至 40%

宁德时代：预计前三季扣非后净利约 20 亿元 同比增长逾八成

红相股份：新增两子公司并表 前三季度净利预增逾 5.7 倍

向日葵：光伏组件售价持续下跌 前三季度预亏逾 2.4 亿元

【电子】

电连技术：1.125 亿元增资入股恒赫鼎富 布局柔性线路板行业

和晶科技：前三季预亏 3750 万至 4250 万元

华灿光电：前三季净利预增 28%-45%

金龙机电：前三季预亏超 16.3 亿元

蓝思科技：前三季预盈近 11 亿 同比增 16.5%-23%

同兴达：拟 0.5 亿至 1 亿元回购股份

长方集团：预计前三季净利同比下降 68%-88%

信维通信：随着 5G 应用的逐步推广 产品订单会持续增加

深圳华强：前三季度预盈逾 5.07 亿元 同比增长 58%至 68%

三安光电：首次回购股份耗资 3509.26 万元

可立克：汇兑损益增加超出预期 向上修正前三季业绩预告

【房地产】

世联行：下调业绩预告 前三季净利同比下降 25%-30%
蓝光发展：预计前三季度净利同比增加约 92%至 137%
海航投资：投资收益影响 前三季度净利同比大增逾 71 倍
云南城投：控股股东拟 5.2 元/股要约收购公司 5%股权
栖霞建设：就收购棕榈股份 5%至 8%股权签署框架协议
招商蛇口：前三季度预盈逾 80 亿元 同比增长 107%至 112%
中弘股份：连续 16 个交易日收盘价格均低于 1 元
京能置业：前三季度签约金额同比减少 34%
京投发展：前三季度同比扭亏 预盈 8100 万元
南京高科：前三季度合同销售额同比减少 35.6%
新城控股：前三季度合同销售额近 1596 亿 同比增 113%

【纺织服装】

华茂股份：前三季度净利预增逾 4.38 倍 出售广发证券获益较大
维格娜丝：前三季度净利润同比预增 125%至 145%

【非银金融】

国元证券：前三季盈利 3.28 亿 同比下滑 63%
第一创业：母公司前三季度实现净利 2.68 亿元
中国太保：子公司终止参与发起设立保险公司
中信建投：申请试点开展跨境业务获证监会无异议函

【钢铁】

华菱钢铁：预计前三季度净利润翻倍增长将超 53.7 亿元 创历史最优

【公用事业】

豫能控股：预计前三季亏损 2.82 亿至 3.28 亿元
华能水电：拟逾 48.9 亿元挂牌转让金中公司 23%股权
华能水电：前三季度发电量同比增长 12%
中国核电：前三季度累计商运发电量同比增 13.55%

【化工】

诚志股份：控股股东提议公司不低于 2.4 亿元回购股份
鲁北化工：前三季度净利润同比增加 87.73%
扬帆新材：巯基化合物已形成比较完整的产业链条
ST 亚邦：三家子公司获准复产 净利合计占公司 2017 年净利的 96%
亚士创能：为满足华中、西南区域市场布局 拟逾 13 亿建两基地
再升科技：前三季度净利润同比预增 50%到 60%
ST 辉丰：子公司遭环保局责令关闭 预期前三季亏损额将超 1.8 亿元
风神股份：前三季度同比扭亏为盈
华鼎股份：股东拟减持不超公司 3%股权
时代新材：前三季度净利润同比预增 50%到 80%
扬农化工：子公司拟 4.3 亿元投资一批重大项目

【机械设备】

精达股份：华安保险受让公司 9%股权
凌霄泵业：拟 0.75 亿至 1.5 亿元回购股份
中金环境：拟出资 1 亿至 3.5 亿元回购股份
智云股份：前三季度预盈 1.3-1.6 亿
菲达环保：子公司菲达宝开将在新三板终止挂牌
厚普股份：天然气价格上涨 前三季预计亏损超 1.5 亿元

【计算机】

朗玛信息：前三季净利预降 0%-15%
润和软件：拟 1.5 亿元至 3 亿元回购股份
浙大网新：拟 0.5 亿至 1 亿元回购股份
辰安科技：前三季度净利预增逾 49 倍
华力创通：卫星应用领域业务增长明显 前三季度净利预增超七成
南威软件：前三季度实现净利润 1.22 亿元 同比增长 267.42%
同花顺：前三季度净利润预计下滑 50%至 20%
飞利信：中标重庆市主城区公交优先道信息化工程项目
科大讯飞：6 名董监高取消减持计划
航天信息：中标中石油项目

【家用电器】

青岛海尔：D 股招股书获德国联邦金融监管局批准
奥马电器：终止重组收购华道信息
奋达科技：拟不少于 2 亿元回购股份
长虹美菱：财通基金拟减持不超 6%股份

【建筑材料】

上峰水泥：前三季净利预计同比翻番
青龙管业：拟 8.5 亿元投建塑料管材及节水灌溉产研基地

【建筑装饰】

棕榈股份：下调前三季业绩预期 公司控股股东拟变更为栖霞建设
汉嘉设计：拟 5.83 亿元收购新三板企业杭设股份
神州长城：前三季度净利预减超八成 项目未形成利润
东华科技：中标两项目 合计金额约 13.15 亿元
东珠生态：预中标 1.64 亿元 EPC 项目
天域生态：拟 35 亿投建天域田园综合体有机生态养生农谷项目
诚邦股份：诚鼎投资拟减持公司不超 3%股权
宁波建工：子公司联合中标 8.5 亿元项目
四川路桥：前三季度累计工程中标金额约 484 亿元
四川路桥：子公司联合中标 111.74 亿元重大工程
中国核建：子公司中核华兴连中多标 合同总额超 55 亿

【交通运输】

飞马国际：控股股东遭强制平仓被动减持 0.31%股份
五洲交通：控股股东拟增持 0.5%至 2%股份
德新交运：前三季度净利润同比预减 60%-80%
西部创业：前三季度净利预增 1.26 倍 铁路运量同比加大
中国国航：9 月旅客周转量同比上升 6.9%

【农林牧渔】

隆平高科：前三季净利润同比预降 40%-70%
生物股份：将在海外办疫苗企业 沿着“一带一路”走出去
生物股份：新产品口蹄疫疫苗目前销售情况非常好
中宠股份：拟 6800 万元收购新西兰宠物食品生产商 NPTC
傲农生物：控股股东及一致行动人拟增持 0.2%至 1%股权
梅花生物：前三季度净利润 7.29 亿元 同比增长 4.89%
晨光生物：拟 1 亿至 2 亿元回购股份
罗牛山：前三季度预盈逾 3.7 亿元 生猪销售收入同比增 22%

雏鹰农牧：第三季度销售低于预期 下修前三季度业绩预告

隆平高科：拟3亿至5亿元回购股份

【汽车】

继峰股份：控股股东拟0.8亿至2亿元增持股份

八菱科技：累计回购股份数量已超过总股本的5%

广汽集团：今年1-9月汽车销量为155.81万辆 同比增长6.24

海马汽车：汽车销量大幅下降 前三季预计亏损超4.2亿元

江铃汽车：销量下降、销售结构变坏 前三季净利下滑66%

腾龙股份：拟0.2亿至1.5亿元回购股份

一汽轿车：前三季度业绩预降 整车销售同比下滑8.98%

银轮股份：成为东风雷诺发动机机油冷却器供应商

长安汽车：三季度预计亏损3.1亿元至8.10亿元

一汽夏利：新品销售不达预期 前三季预计亏损约10亿元

漳州发展：拟参与投标河水环境整治PPP项目 总投资逾27亿

【轻工制造】

安妮股份：子公司中标辽宁省福彩预制票据采购项目

金洲慈航：前三季预亏1.4亿至2.3亿元

山东华鹏：控股股东终止股份转让意向

易尚展示：与深圳广电集团签战略合作框架协议

金一文化：下修前三季度业绩预告 预减90%至76%

岳阳林纸：子公司中标两项工程 合计约1.66亿元

【商业贸易】

农产品：预计前三季净利约4000万至5200万 同向上升

苏宁易购：苏宁金服增资扩股募集资金已全部到位

富森美：公司各卖场运营状况良好 商铺出租率100%

芒果超媒：A股市场大幅波动 暂缓非公开发行并复牌

今世缘：筹划投资同行业企业

五粮液：免去余铭书监事会主席职务

星湖科技：遭环保部门行政处罚

【通信】

高新兴：前三季净利同比预增32%-39% 部分董事、高管拟增持股票

优博讯：前三季净利同比预增130%-150%

中兴通讯：携手中国电信在广东构建SDN化智能云资源池

【休闲服务】

宋城演艺：预计前三季净利同比增长15%-35%

腾邦国际：前三季度预盈逾2.78亿元 同比增长30%至60%

西安旅游：推进秦岭北麓生态环境治理 退回投资收益近2500万元

【医药生物】

国新健康：公司业务合同签订有望加速

花园生物：117名职员响应实控人号召 增持近267万股

塞力斯：前三季净利润同比预增30%-50%

赛托生物：前三季净利同比预增117%至128%

复星医药：重庆医工院GMP证书被收回不会对集团产生重大影响

华大基因：前三季度预盈逾3.15亿元 同比增长0.82%至5.63%

健民集团：间接控股股东拟增持公司不超4.44%股权

冠福股份：担保企业累计到期未兑付私募债本金1.26亿元

康泰生物：疫苗销售良好 前三季净利预增超 139%

司太立：拟现金收购海神制药 94.67%股权

太极集团：前三季度净利润同比预增 85%

通化东宝：重组赖脯胰岛素注射液获药物临床试验批件

东北制药：产品量价齐升 前三季度净利预增 88%至 100%

恒瑞医药：厄贝沙坦片通过仿制药一致性评价

金域医学：获华为年度最佳医学 AI 探索奖

【有色金属】

赤峰黄金：拟定增募资 17.79 亿元收购 MMG Laos100%股权

云铝股份：前三季度净利润预计下滑 76%

明泰铝业：不超 3520 万美元在韩国设子公司

五矿稀土：前三季度净利润预增逾 1.1 倍

锌业股份：锌市场价格走低 前三季度净利预减逾 53%

银泰资源：拟不超 3 亿元回购股份

【综合】

中关村：前三季预计盈利超 9500 万元 同比扭亏

中广核技：瞄准同位素国产化 已启动 C13 同位素生产线建设

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