

2018年10月16日

晨会纪要(2018年10月16日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 新能源设备: 2018年9月新能源汽车产销量分析: 9月产销量持续高速增长, 全年有望超110万辆
- 【行业评论】 电子元器件: 半导体华为发布两款AI芯片, 智能终端政策加码信息消费
- 【行业评论】 汽车: 第41周周报: 9月车市表现低迷, 期待新一轮汽车消费刺激政策出台
- 【行业评论】 轻工制造: 持续关注包装龙头企业, 把握优质家居企业回调后机会
- 【行业评论】 机械: 第42周周报: 布油回调至80美元附近, 但仍处利于油气勘探开采扩张区间
- 【行业评论】 新能源设备: 第42周周报: 宁德时代三季报预增超预期, 《完善促进消费体制机制实施方案》助力新能源车产销量持续增长
- 【公司评论】 航民股份(600987.SH)拟参与宇田科技破产重整, 进一步完善产业链布局
- 【行业评论】 饿了么与口碑合并点评

财经要闻:

- 1、习近平: 要引导国有军工企业有序开放
- 2、两部委: 发布“三区三州”等深度贫困地区旅游基础设施提升工程建设方案
- 3、国资委: 回应国资“抄底”收购民资上市公司
- 4、交通运输部: 巡游出租车仍存在定价机制不合理、价格调整僵化
- 5、国资委: 前三季度中央企业累计实现营业收入21.1万亿元
- 6、财政部、税务总局: 因去产能政策停产停业企业免征房产税、城镇土地使用税
- 7、林草局: 2020年建成200个国家森林城市
- 8、农业农村部: 发挥联防联控机制作用 严防疫情扩散蔓延
- 9、多部委: 支持乡村旅游停车设施改造提升
- 10、国家邮政局: 前9月快递业务量同比增长26.8%
- 11、财政部: 中央财政下达2018年普惠金融发展专项资金100亿元
- 12、商务部: 对原产于美国和日本的进口氢碘酸征收反倾销税
- 13、证监会: 希望上市公司重视扶贫工作
- 14、上海: 稳妥做好社保费征管职责划转 不得集中清缴
- 15、海南: 以文旅融合推动建设国际旅游消费中心
- 16、安徽: 新增24个省级现代服务业集聚区
- 17、宁夏: 支持商业养老保险资金参与重大项目和民生工程
- 18、上证综指收跌1.49%报2568.1点
- 19、恒指收盘跌1.38%报25445.06点
- 20、标普500指数收跌16.34点, 跌幅0.59%, 报2750.79点

重点公告:

- 中煤能源: 前三季净利同比预增60.3%至76.8%
- 唐德影视: 前三季净利预降14%-22%

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 | 3126.45 | -1.40% |
| 上证综指 | 2568.10 | -1.49% |
| 深证综指 | 1281.08 | -1.18% |
| 恒生指数 | 25445.06 | -1.38% |
| 中小板指数 | 5041.86 | -1.13% |
| 创业板指数 | 1250.22 | -1.43% |
| 新三板做市指数 | 734.01 | -0.14% |

行业表现前五名

| 行业 | 1周 | 3个月 | 1年 |
|----------|-------|--------|--------|
| 煤炭(中信) | -1.7% | 1.4% | -22.3% |
| 银行(中信) | -2.5% | 5.7% | -8.4% |
| 石油石化(中信) | -3.5% | 5.2% | 2.4% |
| 家电(中信) | -4.1% | -19.4% | -23.9% |
| 食品饮料(中信) | -4.3% | -16.0% | -1.7% |

行业表现后五名

| 行业 | 1周 | 3个月 | 1年 |
|----------|--------|--------|--------|
| 综合(中信) | -12.4% | -22.0% | -54.1% |
| 计算机(中信) | -11.1% | -21.2% | -32.5% |
| 轻工制造(中信) | -9.4% | -22.0% | -42.1% |
| 通信(中信) | -9.4% | -18.9% | -43.1% |
| 传媒(中信) | -9.2% | -23.1% | -45.8% |

达华智能：下调业绩预期 前三季预亏 3.84 亿至 4.21 亿

葛洲坝：前三季新签合同额 1471 亿元

德宏股份：拟 4725 万元入股新三板企业森阳科技

凯乐科技：前三季净利同比预增 50%至 80%

华大基因：华大投资拟减持不超 3%股份

【行业公司评论】

新能源设备：2018 年 9 月新能源汽车产销量分析：9 月产销量持续高增长，全年有望超 110 万辆

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

事件：2018年10月12日，中国汽车工业协会召开2018年度9月份汽车产销数据发布会。9月，我国新能源汽车产销分别为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73.4万辆和72.2万辆，同比分别增长74.8%和82.5%，同比增速超中汽协年初目标预期。

中汽协：新能源汽车销量环比增速攀升，全年产销量有望达110万辆：中汽协数据，9月新能源车产量环比增长27.8%，销量环比增长19.8%，产量环比增速提升9.7pct。9月新能源乘用车销量达10.7万辆，环比增长18.9%，预计10月份仍有增长；9月新能源商用车销量1.5万辆，环比增长29.9%，同比下降15%。根据历史数据，接下来的三个月新能源车环比产销量将继续攀升，预计全年产销量将达110万辆。

乘联会：纯电动A级乘用车占比继续提升，全年新能源乘用车销量有望超90万辆：乘联会数据，9月我国新能源乘用车销量达到9.9万辆，环比增长17%，同比增长70%。其中，纯电车型销量为7.28万辆，环比增长25%，同比增长60%；插电混销量为2.58万辆，环比减少1%，同比增长104%，同比高增长主要是由于补贴调整幅度较小，同期基数较低。1-9月份新能源乘用车累计销售61.3万台，同比增长98.0%。其中纯电动A级车占比提升至41%，环比提升1个百分点。预计全年新能源乘用车销量超90万辆。

钴锂原材料价格稳中有降，利于新能源车性价比提升：鑫椽资讯数据，10月7日-10月12日，国内电解钴主流报价维持于46.8-49.2万元/吨，较上周均价下调了0.6万元/吨，硫酸钴9.1-9.4万元/吨，下降0.1万元/吨。海外，10月12日MB低等级钴报价33.5(0)-34.4(0)美元/磅，高等级钴报价33.5(0)-34.4(0)美元/磅。碳酸锂方面，工碳报6.3-6.8万元/吨，电碳主流价7.8-8.3万元/吨，较上周无变化。目前碳酸锂处于部分厂商成本价之下，部分厂商或将减产，碳酸锂价格与氢氧化锂价格持差续拉大，或将导致氢氧化锂价格下调。国内三元材料，NCM523动力型三元材料主流价在17.5-18.5万元/吨左右，NCM523容量型三元材料报价在16-16.5万元/吨，811型主流价维持在23万元/吨。整体来看原材料价格稳中有降，中游电芯盈利能力超预期后有利于新能源车性价比进一步提升。

投资建议：9月份新能源汽车产销量增速超中汽协年初目标预期。锂钴原材料价格持续调整，有助于新能源车性价比持续提升。建议重点关注：宁德时代、创新股份、当升科技、天齐锂业、华友钴业、赣锋锂业、藏格控股。

风险提示：行业政策重大变动；新能源汽车推广不及预期；其他突发性爆炸事件。

电子元器件：半导体华为发布两款AI芯片，智能终端政策加码信息消费

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

半导体华为发布两款AI芯片，中短期渗透有望落地：华为全连接大会上首次发布了其AI的战略，其中包括投资基础研究、打造全栈方案、投资开放生态和人才培养、增强解决方案和提升内部效率，并且发布了两款基于其“达芬奇计划”的AI芯片昇腾910和昇腾310，分别用于部署在服务器端和边缘端。我们认为，从本次华为的AI战略结合之前在AI大会上包括Intel、ARM、NVIDIA等海外AI龙头企业的战略看，场景中的最优解决方案是各家强调的重点，AI也从单纯的算力提升向场景应用拓展，也就是可以实现有效的落地，因此预计在中短期内，AI有望迅速向各个领域渗透，成为产业的基础设施布局，对于云计算、大数据、物联网市场带来新的活力。

智能终端政策加码信息消费：上周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）。文件提出进一步扩大和升级信息消费。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。信息消费5G先行，5G信息基础设施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。

上周电子行业走势回顾：上周中信电子行业指数一级指数下跌12.7%，跑输沪深300指数12.7个百分点，在29个一级行业指数中位列第26位。海外市场方面，美国费城半导体指数走势相对强劲，香港恒生资讯科技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；

汽车：第41周周报：9月车市表现低迷，期待新一轮汽车消费刺激政策出台

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点

本周核心观点：①10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。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%；全年产销量增速或低于年初中汽协预测的3%左右目标值。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，出台新一轮汽车消费刺激政策（汽车下乡或国六标准提前执行等）来提振汽车销量十分有必要。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）。②据中汽协数据，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%，继续维持高速增长。1-9月份新能源汽车产销量分别已达73.5万辆和72.1万辆，同比分别增长73%和81.1%，完成全年100万辆目标值（中汽协预测）基本已无悬念。我们坚定看好新能源汽车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。

重要新闻分析：据第一商用车网，今年9月我国重卡销量7.6万辆，环比8月有所上升（6%），但比去年同期的10万辆下降25%。9月也成为今年以来连续第三个月同比下滑的月份，此前在传统淡季的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%—7月份市场同比下滑17%，8月份同比下滑23%。【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”等负面因素的影响。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，但全年产销量仍有望维持在100万辆以上的较高景气度水平。】

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-7.60%、-10.03%、-7.80%，指数呈大幅普跌态势。汽车板块下跌10.81%，涨跌幅排名靠后；其中乘用车板块跌幅最大，下跌12.64%；汽车零部件板块跌幅最小，下跌9.89%。

重点公司动态：①上汽集团：9月汽车销量610734辆，同比-8.2%；本年累计销量5146556辆，同比+6.74%。②长城汽车：9月汽车销量83968辆，同比-14.11%；本年累计销量674498辆，同比-1.35%。

新车上市统计：全新众泰T600、新款沃尔沃V40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。

轻工制造：持续关注包装龙头企业，把握优质家居企业回调后机会

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.com.cn

投资要点

上周市场表现：上周，SW轻工制造板块下跌10.49%，沪深300下跌7.8%，轻工制造板块落后大盘2.69个百分点。其中SW造纸II下跌11.63%，SW包装印刷II板块下跌9.56%，SW家用轻工下跌10.34%，SW其他轻工制造下跌13.96%。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17.63倍，其中子板块SW造纸II的PE为8.85倍，SW包装印刷II的PE为23.95倍，SW家用轻工II的PE为22.78倍，SW其他轻工制造II的PE为56.01倍，沪深300的PE为10.76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：英联股份（+28.81%）、珠海中富（+10.95%）、文化长城（+10.44%）、皮阿诺（+8.80%）、王子新材（+1.21%）；上周跌幅前5的轻工制造板块公司分别为：合兴包装（-24.93%）、凯恩股份（-23.99%）、亚振家居（-22.73%）、金牌厨柜（-20.27%）、英派斯（-19.05%）。

行业重要新闻：1. 增强中国纸浆定价权，中国首个纸浆期货合约即将上市；2. 玖龙纸业将在美国两家工厂追加投资3亿美元，并买下第四家美国纸浆造纸厂；3. 泉州玖龙今年首次停机检修，预计减产2.6万吨。

公司重要公告：【创源文化】2018年1-9月归属于上市公司股东的净利润为6,166.66万元-6,561.96万元，比上年同期上升56.00%-66.00%；【山鹰纸业】预计2018年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，增加至人民币230,000万元左右，同比增加61%左右；【粤桂股份】2018年1-9月归属于上市公司股东的净利润为9,200万元~9,900万元，比上年同期上升49.06%~60.40%；【尚品宅配】2018年1-9月归属于上市公司股东的净利润为28,445万元-29,844万元，比上年同期增长38.24%-45.04%。

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，关注欧派家居；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

机械：第42周周报：布油回调至80美元附近，但仍处利于油气勘探开采扩张区间

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsec.com.cn

投资要点

本周核心观点：布油本周回调至 80 美元附近，主要有两方面原因：其一：OPEC 月报显示为弥补伊朗原油产量下滑，OPEC 产量调剂国沙特 9 月石油增产至 1050 万桶/日，较上月增加 10.8 万桶/日。预期四季度仍会逐渐增产；其二：昨晚公布的美国至 10 月 5 日 EIA 原油库存录得增加 598.7 万桶，预期为增加 262 万桶，连续三周增长。国际上看，对伊朗原油出口制裁大概率将继续严厉执行，美国原油库存 4.1 亿桶仍处 3 年内低位，对 OPEC 增产弥补伊朗产量下滑以及美国原油库存阶段性增加保持乐观态度；国内看战略性重视能源独立与能源安全。三桶油正以超常规举措加大勘探开发，推动国内油气增储上产。中石油今年在各油气田全面开展钻井压裂冬季施工，部分重点油气田如长庆，青海等油气田将打破冬休传统，目的即是加快稳产上产。我们的观点：油价仍然并仍会坚挺，这是油服行业持续转暖的基础，而原油价格运行 65 美元/桶价格上方即能维持油气勘探开采的良性扩张。油价预期依然坚挺，全球油服行业依然处于上升初期，而我国能源安全进入战略新高度，国内油服行业也将进入需求旺盛期。从增产手段看，短线技改（压裂，缝网等）提高老井采收率，与长线加大勘探力度发现新油气藏相结合；三桶油资本开支确定加大，将持续提升增产设备、管道、钻井服务行业的需求。建议重点关注增产设备与服务领域杰瑞股份、石化机械、通源石油，钻完井服务领域中海油服、贝肯能源、海洋油气工程承包领域海油工程等。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别下跌 7.60%、10.03%、7.80%。其中机械板块下跌 10.27%；机械各子板块全部下跌，其中仪器仪表板块跌幅最大，跌幅为 14.10%，铁路交通设备跌幅最小，跌幅为 6.18%。

重点公司动态：正业科技：预计 2018 年前三季度业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润预计与上年同期相比增长 15%-35%，盈利预计为 16,395.03 万元-19,246.34 万元。联得装备：预计 2018 年前三季度业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润预计比上年同期增长为 63.84%-70.86%，盈利预计为 7,000 万元-7,300 万元。精测电子：中国证监会依法对公司提交的《创业板上市公司发行可转换为股票的公司债券核准》行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理；预计 2018 年前三季度业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润预计比上年同期增长 62.17%至 74.38%，盈利预计为 18,600 万元至 20,000 万元。昊志机电：预计 2018 年前三季度业绩同向下降，归属于上市公司股东的净利润预计比上年同期下降 21.70%-12.59%，盈利为 4,300-4,800 万元。中国重工：增持计划为中国重工控股股东中船重工及其一致行动人计划自 2018 年 8 月 8 日起 6 个月内，在遵守中国证券监督管理委员会和上海证券交易所有关规定的前提下，通过上海证券交易所交易系统增持公司股份，增持总金额 1-5 亿元人民币。先导智能：持有公司股份 101,275,141 股（占公司总股本比例 11.49%）的首次公开发行前持股 5%以上股东石河子市嘉鼎股权投资合伙企业（有限合伙）计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后 6 个月内通过集中竞价方式和大宗交易方式减持本公司股份不超过 23,779,900 股，即不超过公司股份总数的 2.70%。

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。

新能源设备：第 42 周周报：宁德时代三季报预增超预期，《完善促进消费体制机制实施方案》助力新能源车产销量持续增长

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

投资要点

本周核心观点

1、【宁德时代三季报预增超预期】10 月 12 日，宁德时代公告，1-9 月归母净利润 23.3-24.2 亿元（扣非归母净利润 19.5-20.3 亿元，同比增长 80.6%-87.8%），三季度扣非归母净利润 12.6-13.3 亿元，同比增长 120-133%，环比增长约 2 倍，超预期。主要原因是国内动力电池市场需求同比有所增长；公司前期投入拉线产能释放，产销量相应提升；公司费用管控合理优化，费用占收入的比例降低。

2、【国务院发布《完善促进消费体制机制实施方案》，利好新能源车消费升级】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“双积分”管理办法；3、研究建立碳配额交易制度；4、完善充电设施标准规范，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。方案指明，新能源汽车是我国汽车消费升级的方向，中长期利好新能源车产业发展。

3、【9 月新能源车销量环比增长 19.8%，继续维持全年产销量 110 万辆的预期】2018 年 10 月 12 日，中汽协数据，新能源汽车 2018 年 9 月产销分别完成 12.7 万辆和 12.1 万辆，同比分别增长 64.4%和 54.8%，累计产销量分别为 73.5 万辆和 72.1 万辆，同比分别增长 73%和 81%。9 月新能源乘用车销量 10.7 万辆，累计销量 62.7 万辆略超预期。由于四季度是产销旺季，全年新能源乘用车销量有望超 90 万辆，继续维持全年新能源车整体产销量 110 万辆的预期。

4、【钴价稳中有降，氢氧化锂价格或将下调】鑫椏资讯数据，10 月 7 日-10 月 12 日，国内电解钴主流报价维持于 46.8-49.2 万元/吨，较上周均价下调了 0.6 万元/吨，硫酸钴 9.1-9.4 万元/吨，下降 0.1 万元/吨。海外，10 月 12 日 MB 低等级钴报价 33.5 (0) -34.4 (0) 美元/磅，高等级钴报价 33.5 (0) -34.4 (0) 美元/磅。碳酸锂方面，工碳报 6.3-6.8 万元/吨，电碳主流价 7.8-8.3 万元/吨，较上周无变化。目前碳酸锂处于部分厂商成本价之下，部分厂商或将减产，碳酸锂价格与氢氧化锂价格持差续拉大，或将导致氢氧化锂价格下调。国内三元材料，NCM523 动力型三元材料主流价在 17.5-18.5 万元/吨左右，NCM523 容量型三元材料报价在 16-16.5 万元/吨，811 型主流价维持在 23 万元/吨。目前来看 9 月新能源汽车产量增速略超预期，宁德时代三季度报预增超预期，行业景气度仍在持续恢复。建议关注：创新股份、当升科技、宁德时代、天齐锂业、合纵科技、华友钴业、赣锋锂业。

行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为-7.60%、10.03%、-7.80%。上周涨幅前五位的股票是

长信科技(300088.SZ),南都电源(300068.SZ),新天绿色能源(0956.HK),许继电气(000400.SZ),赢合科技(300457.SZ)涨跌幅分别为 0, -0.16%, -1.02%, -2.60%, -4.83%。

新闻回顾:【1】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)》。【2】10月9日,国务院办公厅发布《关于印发推进运输结构调整三年行动计划(2018—2020年)的通知》。【3】10月12日,中汽协发布9月份新能源车产销量报告。

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。

航民股份(600987.SH)拟参与宇田科技破产重整,进一步完善产业链布局

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金纺服】【航民股份(600987.SH)拟参与宇田科技破产重整,进一步完善产业链布局】

事件:10月15日盘后,航民股份公告称,公司拟参与杭州宇田科技有限公司及其关联公司破产重整,进一步完善产业链配套布局,增强印染主业竞争力。

拟参与宇田科技破产重整,或将进一步完善产业链布局:宇田科技是杭州萧山的一家染料公司,是公司染料供应商之一,其提供的染料性能稳定可靠,与公司印染主业具有协同性。业务方面,航民股份主业为印染,营收占比约为77%,航民股份已对印染相关的热电、燃煤贸易、供水以及污水处理等行业进行了布局,但仍然缺少染料制造版块。而染料及助剂费用约占印染成本的20%,目前染料价格维持高位对印染成本带来压力,通过宇田科技进入染料行业,或将提升公司印染的盈利能力。财务方面,2014年至2016年,航民股份向宇田科技支付的预付款余额分别约2029万元、2769万元、1560万元、占航民股份预付款总余额约18.63%、24.90%、13.71%,保持余额占比前两名。宇田科技曾持续多年为公司重要合作伙伴,控股后的协同将有所保障。因此,若公司能够实现对于宇田科技的控股以及环保改造,则将完善公司产业链布局,增强公司印染主业的竞争力。

上半年公司主业稳步增长,整体业绩实现双位数增长:公司上半年营业收入保持较快增速,同比增长19.87%,毛利率同比下降2.02pct至27.89%。上半年环保推进及原材料涨价,使印染价格上行,1~5月,行业内规模以上印染企业印染布产量减少约3%,主营业务营收增加约1%,则整体印染价格上行约4%。印染价格提升,以及印染主业品种结构向中高端调整,推动公司印染主业营收增长22.44%至16.54亿元,完成利润总额增长14.68%至3.12亿元,最终公司归母净利润同比增长14.19%至2.78亿元。

投资建议:航民是我国印染产量第二名。此次参与宇田科技破产重整,若能完成对宇田科技的控股,则将进一步完善印染主业产业链布局,有望增强印染竞争力。环保高压及原材料价格维持高位,或将促使较小印染企业持续亏损,较小企业退场有望推动行业集中度被动提升,利好印染龙头。目前公司股价约为2018年EPS对应8.1倍,建议积极关注。

风险提示:1.参与宇田科技重组及重组后的环保改造仍存不确定性;2.原材料价格波动风险;3.纺织服装产能持续向东南亚转移。

饿了么与口碑合并点评

付宇焯 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

根据36氪的信息,10月12日,阿里饿了么与口碑正式成立本地生活服务公司。根据阿里内部信,口碑与饿了么目前在676个城市服务350万商家。其中,饿了么的月度活跃骑手有66.7万,平均每个用户每年下单近20次;口碑则拥有1.67亿月度活跃用户。获得阿里、软银30亿美元融资,总估值约在250亿美元。

饿了么口碑合并后,阿里巴巴集团合伙人王磊(花名昆阳)将担任公司总裁,向张勇汇报,并兼任饿了么CEO。阿里巴巴集团副总裁范驰(花名程咬金)将继续带领口碑业务,向王磊汇报。

在今年7月的“夏季战役”中饿了么已投入30亿人民币资金,预计在一年内拿下50%的市场份额。

点评:阿里此举措是直接对美团的反制。到家和到店的合力,将在业务层面产生紧密协同。饿了么的外卖服务和口碑的到店消费流量互导,实现了从线上到线下的交易闭环。除此之外饿了么和口碑还将在本地生活服务资源、即时配送能力、商家服务体系、海量支付数据层面进行深度融合。

我们已经在美团公司深度中提到饿了么与口碑的合并,本次则是正式公告。从生态领域,本地生活服务的战役已经打响,美团直面的最大对手是阿里。目前美团在到店、外卖、酒旅上拥有较强优势,但在2B、供应链上生态整合能力相对于阿里略有欠缺。需要进一步跟踪美团和阿里的你来我往,和饿了么、口碑的最新数据。

【财经要闻】

1、习近平:要引导国有军工企业有序开放

习近平主持召开十九届中央军民融合发展委员会第二次会议强调,要引导国有军工企业有序开放,提高民口民营企业参与竞争的比例。

2、两部委：发布“三区三州”等深度贫困地区旅游基础设施提升工程建设方案

国家发改委办公厅和文化部办公厅印发《“三区三州”等深度贫困地区旅游基础设施提升工程建设方案》。要求认真做好项目前期工作，落实好项目建设资金，严格工程建设管理，保障工程建设质量，切实发挥对当地居民的综合带动作用，促进民族交往交流交融和脱贫致富。

3、国资委：回应国资“抄底”收购民资上市公司

国资委回应国资“抄底”收购民资上市公司：国有资本、国有企业的进和退，都是基于遵循市场经济规律和企业发展规律的市场化行为；这只是在当前环境下国企和民企的一种正常的市场化行为，是国企和民企互惠共赢的一种的市场选择，不存在谁进谁退的问题，更不涉及意识形态。

4、交通运输部：巡游出租车仍存在定价机制不合理、价格调整僵化

交通运输部运输服务司司长徐亚华表示，传统出租汽车在经营权管理制度、司企利益分配机制、运价改革、丰富巡游车服务方式等方面改革取得阶段性成效。同时，当前改革过程中仍存在不少问题，包括巡游车经营权和份子钱问题仍是行业主要的病理根源，定价机制不合理、价格调整僵化等问题也长期困扰行业发展，出租车企业和驾驶员平等协商、利益共享、风险共担的分配机制尚未建立。

5、国资委：前三季度中央企业累计实现营业收入 21.1 万亿元

国资委：前三季度中央企业累计实现营业收入 21.1 万亿元，收入增速连续四个月超 10%；累计实现利润总额 13491 亿元，同比增长 21.5%，增速连续五个月超过 20%；实现净利润 9841.3 亿元，同比增长 19.2%；归属于母公司所有者的净利润 5482.9 亿元，同比增长 21%。

6、财政部、税务总局：因去产能政策停产停业企业免征房产税、城镇土地使用税

财政部、税务总局：按照去产能和调结构政策要求停产停业、关闭的企业，自停产停业次月起，免征房产税、城镇土地使用税；企业享受免税政策的期限累计不得超过两年

7、林草局：2020 年建成 200 个国家森林城市

国家林业和草原局今天宣布，以恢复城市自然生态、营造城市宜居环境为总抓手，着力开展森林城市建设。力争到 2020 年，初步形成符合国情、类型丰富、特色鲜明的森林城市发展格局，建成 6 个国家级森林城市群、200 个国家森林城市。到 2035 年，城市森林结构与功能全面优化，森林城市质量全面提升，城市生态环境根本改善，森林城市生态服务均等化基本实现。

8、农业农村部：发挥联防联控机制作用 严防疫情扩散蔓延

10 月 15 日，农业农村部副部长于康震带队赴北京市和天津市现场督导非洲猪瘟防控并召开座谈会，对京津冀地区防控工作再动员再部署再落实。于康震要求，京津冀三省市相邻区域内要建立完善一体化的非洲猪瘟联防联控机制，加强统筹协调，压实各方责任，全面升级各项防控措施，严防疫情扩散，有效保障京津冀地区肉品市场供给。

9、多部委：支持乡村旅游停车设施改造提升

国家发展改革委、财政部等多部委联合印发《促进乡村旅游发展提质升级行动方案（2018 年-2020 年）》，要求推进全国乡村旅游道路建设、支持乡村旅游停车设施改造提升、加大对乡村旅游基础设施建设的用地支持、加大对贫困地区旅游基础设施建设项目推进力度等。鼓励引导社会资本参与乡村旅游发展建设、加大对乡村旅游债券融资支持力度、探索建立乡村旅游产业投资基金、加大对乡村旅游贷款支持力度。

10、国家邮政局：前 9 月快递业务量同比增长 26.8%

国家邮政局今日公布 2018 年 9 月邮政行业运行情况，1-9 月，全国快递服务企业业务量累计完成 347.4 亿件，同比增长 26.8%；9 月份，全国快递服务企业业务量完成 44.8 亿件，同比增长 24.1%。

11、财政部：中央财政下达 2018 年普惠金融发展专项资金 100 亿元

近日，中央财政下达 2018 年普惠金融发展专项资金 100 亿元，比 2017 年增加 23 亿元，增长 29.85%。

12、商务部：对原产于美国和日本的进口氢碘酸征收反倾销税

商务部 15 日发布公告称，根据《反倾销条例》第三十八条规定，商务部向国务院关税税则委员会提出征收反倾销税的建议，国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自 2018 年 10 月 16 日起，对原产于美国和日本的进口氢碘酸征收反倾销税。

13、证监会：希望上市公司重视扶贫工作

证监会上市公司监管部领导出席开班仪式并在致辞中介绍了上市公司的整体情况、盈利状况及发展特点，就上市公司监管思路和监管重点做了简要说明，并希望上市公司能够守住不发生违法违规行为的底线；能够依法合规经营；能够承担有别于一般企业的社会责任。

14、上海：稳妥做好社保费征管职责划转 不得集中清缴

上海市委副书记、市长应勇 15 日主持召开市政府常务会议，部署推进上海新一代信息基础设施建设，提升城市能级和核心竞争力；研究落实中央要求，稳妥做好本市社会保险费和非税收入征管职责划转工作，确保社保费现有征收政策不变，不得集中清缴，确保总体上不增加企业负担。

15、海南：以文旅融合推动建设国际旅游消费中心

近日，海南省旅游和文化广电体育厅党组书记、副厅长林光强表示，整合旅游、文化、广电、体育职能，组建省旅游和文化广电体育厅，是建设自由贸易试验区和中国特色自由贸易港、加快建设美好新海南的需要，也是满足人民日益增长的美好生活需要的重要举措。海南省旅游和文化广电体育厅将大力推动旅游与文化、体育等领域的融合发展，加快建设具有世界影响力的国际旅游消费中心。

16、安徽：新增 24 个省级现代服务业集聚区

近期，安徽省发展改革委组织开展 2018 年度服务业集聚区及示范园区认定工作。经过专家评审、现场核查、网站公示等程序，围绕现代物流、科技服务、软件与信息服务、金融商务、电子商务、新型专业市场、创意文化服务、旅游休闲、健康养老服务等 9 个领域，新认定了 24 个省级现代服务业集聚区；聚焦现代物流等 5 个重点领域，新认定了 14 个省级现代服务业集聚示范园区。

17、宁夏：支持商业养老保险资金参与重大项目和民生工程建设

宁夏回族自治区日前印发《自治区人民政府办公厅关于加快发展商业养老保险的实施意见》，明确支持商业养老保险资金参与重大项目和民生工程建设，服务企业产业发展，助力国企混合所有制改革。

18、上证综指收跌 1.49%报 2568.1 点

上证综指收跌 1.49%报 2568.1 点，续创近四年收盘新低；深证成指跌 1.51%报 7444.48 点，创业板指跌 1.43%报 1250.22 点，一度涨逾 1%；万得全 A 收跌 1.43%。两市缩量成交 2387.28 亿元。

19、恒指收盘跌 1.38%报 25445.06 点

恒指收盘跌 1.38%报 25445.06 点，国企指数跌 1.5%，红筹指数跌 1.89%。内房股普跌，融创跌近 8%、碧桂园跌近 7%、恒大跌 6%。科技股疲软，瑞声科技跌近 8%，美团点评挫逾 6%续创上市以来新低，腾讯跌近 2%。大市成交 808.87 亿港元。

20、标普 500 指数收跌 16.34 点，跌幅 0.59%，报 2750.79 点

标普 500 指数收跌 16.34 点，跌幅 0.59%，报 2750.79 点。道琼斯工业平均指数收跌 89.44 点，跌幅 0.35%，报 25250.55 点。纳斯达克综合指数收跌 66.15 点，跌幅 0.88%，报 7430.74 点。美国三大指数周一走势震荡，最终全部收跌。

【重点公告】

【采掘】

洲际油气：前三季预盈超 1 亿元 同比扭亏

中煤能源：前三季净利同比预增 60.3%至 76.8%

*ST 安煤：安源煤矿已恢复正常生产

【传媒】

当代明诚：前三季净利同比预增 139%至 199%

昆仑万维：再次出售趣店股票 343 万股

乐视网：董监事会完成换届选举

艾格拉斯：今年年底将会有 1-2 款新游戏推出

唐德影视：前三季净利预降 14%-22%

【电气设备】

睿康股份：自然人股东拟减持不超 3%股份

【电子】

南洋科技：证券简称拟变更为“航天彩虹”

盈趣科技：拟美国设立控股子公司

麦捷科技：控股股东终止股份减持计划

麦捷科技：与深圳专项工作小组接触过 高新投已协助控股股东化解质押风险

维科技术：动力电池项目正在前期建设

永新光学：已与多家企业在车载镜头方面建立合作关系

【房地产】

财信发展：前三季净利同比降 72.74%

华业资本：控股股东所持公司 9.82%股份将遭强制卖出

京汉股份：拟 1.5 亿至 3 亿元回购股份

中弘股份：累计逾期债务本息超 56 亿元

中弘股份：宿州国厚和中泰创展尚未对公司开展全面尽职调查

新湖中宝：拟 3 亿至 10 亿元回购股份

中弘股份：累计逾期债务本息超 56 亿元

【纺织服装】

天首发展：拟定增募资不超 14 亿元

航民股份：参与宇田科技及其关联公司破产重整

【非银金融】

山西证券：前三季净利预降 66%-72%

新力金融：控股股东累计增持公司 5%股份 持股达 25%

中国人寿：前三季原保险保费收入 4685 亿元

广发证券：母公司前三季净利 29.38 亿元

【钢铁】

新钢股份：前三季净利同比预增 169%到 198%

【公用事业】

清新环境：连续三日跌停 称控股股东不存在平仓风险

中环环保：中科投资拟减持不超 6%股份

大通燃气：顶信瑞通成公司第一大股东 实控人变更

高能环境：联合中标 3.97 亿元环境修复项目

桂冠电力：前三季发电量同比增长 16%

建投能源：筹划发行股份购买控股股东电力资产

聚光科技：拟回购 1 亿元至 2 亿元股份

上海电力：前三季发电量同比上升 25.44%

华电能源：前三季预亏约 5 亿元

【化工】

恒力股份：前三季净利同比预增 229%

恒逸石化：前三季净利超 22 亿 同比增 63%

阳谷华泰：主要品种未列入征税名录 受贸易摩擦影响较小

中国巨石：前三季净利同比预增超 20%
中化国际：拟收购海外工程塑料产品商
宏大爆破：导弹武器系统 HD-1 项目完成首次超声速巡航飞行试验
玲珑轮胎：公司已成功进入大众、通用等知名汽车配套体系

【机械设备】

宝塔实业：前三季净利预亏
菲达环保：1.84 亿向巨化股份转让巨化财务 16% 股权
恒润股份：前三季净利同比预增 40% 到 60%
机器人：拟 5000 万至 2 亿元回购股份
金海环境：香港设子公司 开拓国际市场业务
天翔环境：引入四川铁投参与债务重整 实控人拟转让控制权
中航电测：前三季净利同比增近三成
中集集团：前三季净利预增 60% 至 110%
法尔胜：前三季净利预增 97%-118%
古鳌科技：入围浙商银行点钞机采购项目
日发精机：子公司中标 3750.8 万元沈飞项目

【计算机】

初灵信息：前三季净利 5905 万元 同比增 12%
达华智能：下调业绩预期 前三季预亏 3.84 亿至 4.21 亿
华力创通：与千寻位置签战略合作框架协议
启明星辰：拟 5000 万至 1 亿元回购股份
英飞拓：与深投控的合作正在展开

【家用电器】

奥马电器：控股股东终止向广投金控转让股权意向
盾安环境：公司是宁德时代供应商 供应电池热管理系统

【建筑装饰】

葛洲坝：前三季新签合同额 1471 亿元
岭南股份：预中标 1.22 亿元深圳前海景观工程
全筑股份：拟 0.5 亿元至 2 亿元回购股份
棕榈股份：股权转让后 董事长吴桂昌将继续支持公司发展
美丽生态：前三季预亏 1.7 亿至 2 亿元
中国交建：联合中标 14 亿元工程项目
中国中冶：前三季新签合同额 4498.7 亿 同比增 10.4%
上海建工：前三季新签合同额 2078 亿 同比增 10%

【交通运输】

深赤湾 A：前三季货物吞吐量同比降 4.7%
长久物流：拟投建青岛汽车物流基地

【农林牧渔】

金新农：9 月生猪销售收入环比微降 0.69%
西王食品：前三季净利预增 48%-66%
益生股份：前三季净利 1.34 亿 同比扭亏

【汽车】

德宏股份：拟 4725 万元入股新三板企业森阳科技
金麒麟：拟 1 亿至 2.1 亿元回购股份

【轻工制造】

威华股份：前三季净利同比增近 6 倍

【食品饮料】

今世缘：拟收购景芝酒业 34%至 49%股份

【通信】

海格通信：控股股东拟继续增持股份

凯乐科技：前三季净利同比预增 50%至 80%

日海智能：部分董事、高管拟增持股份

万隆光电：拟收购欣网卓信 60%股权 向运营商增值业务领域延伸

中天科技：成功收购土耳其一家电缆公司

高鸿股份：拟挂牌转让高鸿鼎恒 100%股权

【休闲服务】

三湘印象：拟回购 1 亿元至 2 亿元股份

新智认知：大股东拟减持不超 3%股份

【医药生物】

海正药业：子公司海晟药业拟引入战投 实现糖尿病领域快速发展

和佳股份：联合预中标 6.43 亿元 PPP 项目

健康元：前三季净利同比预降近七成

乐普医疗：前三季净利 11.43 亿 同比增 55%

现代制药：拟出售青海制药厂股权 预计增利 1.35 亿

广誉远：前三季度净利润同比预增 117%

华大基因：华大投资拟减持不超 3%股份

九典制药：股东拟减持不超 3%股份

美诺华：部分产品已与主要客户达成价格上涨协议

四环生物：前三季预亏 500 万至 1000 万元

卫光生物：设置万宁卫光单采血浆站获批

我武生物：前三季净利同比预增 20%-40%

钱江生化：前三季预亏 1800 万至 2000 万元

【有色金属】

锡业股份：拟收购兴源矿业 增厚资源储备

西部矿业：前三季净利润同比预增 114%

云南锗业：股东拟减持不超 1.99%股份

【重点公告】

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.cn