

2017 年 09 月 22 日 星期五

联讯晨报-20170922

www.lxsec.com

责任编辑：陈勇

资格证书：S0300515060002

电话：010-64408702

邮箱：chenyong@lxsec.com

两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	3,357.81	-0.24
沪深 300	3,837.82	-0.12
深证成指	11,098.34	-0.83
中小板指	7,571.29	-0.34
创业板指	1,872.77	-1.05
三板做市指	1,006.73	-0.05
恒生指数	28,110.33	-0.07
台湾加权指	10,578.44	0.56

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	22,359.23	-0.24
标普 500	2,500.6	-0.3
纳斯达克	6,422.69	-0.52
富时 100	7,265.25	-0.12
德国 DAX	12,600.03	0.24
日经 225	20,348.5	0.18

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	49.86	0.06
COMEX 黄金	1,309.6	-0.88
LME 铜	6,527.0	-0.18
LME 铝	2,177.0	2.5
BDI 航运	1,449.0	2.4

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	92.45	0.65
美元/人民币	6.59	0.3
欧元/美元	1.19	-0.86
美元/日元	112.21	0.58

资料来源：聚源

今日关注

【首推报告】

- ◇ **【联讯传媒】鹿港文化（601599.SH，增持）首次覆盖：**影视业务即将走出低点
- ◇ **企业存款消失之谜**

【重点报告推荐】

- ◇ **【联讯石化事件点评】新潮能源（600777.SH）：**发布未来三年油气规划，计划产量超预期
- ◇ **医药生物行业报告_【联讯医药行业深度报告】**两票制全国密集落地执行，再认识医药工商业的变革与洗牌
- ◇ **【联讯策略-流动性观察】**货币政策短期内难以放松，融资余额连创新高
- ◇ **【联讯石化行业周报】**布油突破 55 美元关口
- ◇ **中国经济大整合**
- ◇ **海联金汇（002537）_【联讯计算机点评】**双主营并行，金融科技业务迎上升轨道
- ◇ **【联讯石化公司深度】新潮能源（600777.SH）：**低成本页岩油企，中低油价时期仍实现高盈利
- ◇ **【联讯交运行业点评】**8 月港口货物吞吐量整体增长稳健，环比略有下降
- ◇ **【联讯传媒周报】**传媒板块走势平稳
- ◇ **【联讯电新周报】**新能源车全产业链大爆发，风光核市场回暖明显

【行业与公司要闻】

- ◇ **点评：**飞马国际：全资子公司签署投资框架协议
- ◇ **点评：**白云机场：签订二号航站区云集市项目经营合作协议

【两融数据与信息】

- ◇ 两融市场概况



【首推报告】

☞ **【联讯传媒】鹿港文化（601599.SH，增持）首次覆盖：影视业务即将走出低点**

事件

我们近期在张家港拜访了公司管理层，就中报情况，世纪长龙、天意影业（以下简称“天意”）和毛纺业务等近况及远景规划进行了交流。如下为调研的主要反馈。

投资要点

1H17 为世纪长龙发展过程中阶段性低点，预估 2H17 业绩将有好转：1H17 世纪长龙业绩未达预期的主因为部分项目洽谈由于行业竞争等原因（对手出价较高）搁浅，导致未能如期推进，预计 2H17 将有明显好转。主要还是定位在电影。

天意影业 49%股权收购持续推进中，收购完成成为大概率事件，为后续重要增长引擎：天意主要定位精品电视剧，我们认为天意将成为公司未来三年重要的增长引擎，业绩有望持续释放，2018 年《曹操》开拍，预计拍摄 6-8 个月，80 集，为业绩重要驱动力。

持续录得投资收益：公司通过旗下的鹿港互连对影视产业进行投资，有望持续录得客观投资收益。

毛纺业务稳健发展，预估按年可获得 10% 的增长：毛纺业务目前暂无剥离计划，因为该等业务相对重资产，可为公司获得规模可观的低息贷款。

投资建议

我们预计公司 2017 年、2018 年和 2019 年营业收入分别为 43.21 亿元，51.20 亿元和 59.50 亿元，归属于母公司净利润分别为 2.60 亿元，3.53 亿元和 4.22 亿元，每股收益分别为 0.29 元，0.39 元和 0.47 元，目前股价分别对应 PE 为 20.2x，14.9x，12.5x。我们建议投资者关注。

风险提示

天意影业收购进程不及预期，影视业务竞争加剧。

（分析师：陈净娴）

☞ **企业存款消失之谜**

企业存款消失之谜

今年银行负债端一直不稳定，不仅同业资金难拿，此前有着较高增速的企业存款也下了很多，企业存款占总存款的比例出现了明显的下滑，原本是银行负债端重要依靠的企业存款在今年反而拖了后腿。



之所以出现这种现象，我们认为企业融资需求收缩，房地产市场降温，资管产品的收益率与银行存款利率的差距又重新拉大，造成原本就减少的存款流失是主要原因。

未来，这种情况可能还会持续，因为理财与存款利差还处于高位，下行需要时间，而融资需求降的可能性也要远高于升。未来随着融资需求势力进一步增强，利差下行，债券市场会迎来趋势性的机会。

风险提示：融资需求下滑不及预期

（分析师：李奇霖）

【行业与公司要闻】

☞ 飞马国际：全资子公司签署投资框架协议（公司公告）

公司全资子公司大同富乔于日前与柳城县人民政府签署了《柳城—富乔循环经济示范产业园投资框架协议》，双方决定由乙方在甲方辖区内投资建设涵盖生活垃圾焚烧热电、生物质直燃热电、污泥干化处理、餐厨垃圾综合利用、建筑垃圾综合利用、新型环保建材生产、超浓污水处理、有机肥生产等项目，建设柳城—富乔循环经济示范产业园。

点评：本项目拟投资约人民币 11.70 亿元，建设城乡智能环卫一体化和生活垃圾焚烧热电项目、生物质直燃热电项目、污泥干化处理项目、餐厨垃圾综合利用项目、有机肥生产项目、建筑垃圾综合利用项目、有色金属分选项目、新型环保建材项目、超浓污水处理项目、人/畜粪便处理项目、城乡生活污水分布式处理项目、园区屋面光伏发电项目。

根据公司 2017H1 半年报显示，物流供应链及园区经营服务业务合计占营收的 99.77%，环保新能源业务的 0.22%；物流供应了服务毛利率 0.63%，环保新能源业务毛利率 42.22%。短期内本项目不会对公司整体业务产生重大影响；从长远来看，有利于公司“双主业”发展战略的推进实施，增强公司整体市场竞争力及盈利能力，保障公司稳健、可持续性发展。

（交运行业研究组）

☞ 白云机场：签订二号航站区云集市项目经营合作协议（公司公告）

公司全资子公司广州白云国际机场二号航站区管理有限公司与广州恩明贸易有限公司签订了广州白云国际机场二号航站区云集市项目经营合作协议。恩明公司为取得合同约定经营场地的经营权向二号航管公司按月支付合同费用，其构成：租赁费+经营权转让费+其他费用。

点评：（1）租赁费：人民币 300 元/㎡·月×场地面积。

（2）经营权转让费：“月保底经营权转让费与月实际经营权转让费取高”的计费模式。（月保底经营权转让费：“月保底经营权转让费单价”×“面积”，其中“月保底经营权转让费单价”每年度固定上涨 6%。月实际经营权转让费：“月实际销售额”×“提成比例”。中选价：恩明公司的月保底经营权转让费报价为 2435.00 元/㎡，提成比例报价为 20.00%）



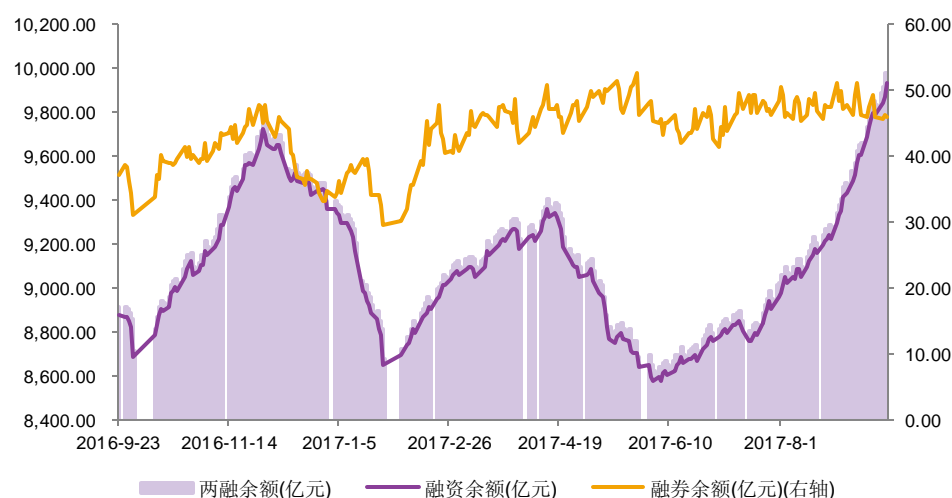
(3) 其他费用：综合管理费、水电费、信息资源使用费等。

恩明公司 2016 年资产总额 4448 万元；净资产 3888 万元；营业收入 3378 万元；净利润 703 万元。预计本协议合同期内预计将给二号航管公司带来 57071 万元的营业收入。

(交运行业研究组)

【两融数据与信息】

图表1： 两融市场概况



资料来源：聚源

图表2： 两融净买入及净卖出个券排名

序号	证券代码	证券简称	融资余额变化 (%)	序号	证券代码	证券简称	融券余额变化 (%)
1	002304.SZ	洋河股份	23.26	1	002130.SZ	沃尔核材	84,072.31
2	002594.SZ	比亚迪	18.04	2	600307.SH	酒钢宏兴	6,987.51
3	002185.SZ	华天科技	17.34	3	002429.SZ	兆驰股份	3,246.92
4	600251.SH	冠农股份	14.17	4	600970.SH	中材国际	2,014.58
5	000792.SZ	盐湖股份	13.37	5	600199.SH	金种子酒	1,917.86
6	600499.SH	科达洁能	12.59	6	300058.SZ	蓝色光标	1,584.02
7	600009.SH	上海机场	12.16	7	600260.SH	凯乐科技	1,512.17
8	603369.SH	今世缘	12.06	8	000537.SZ	广宇发展	1,181.04
9	601933.SH	永辉超市	10.34	9	601985.SH	中国核电	1,097.02
10	000596.SZ	古井贡酒	9.89	10	000869.SZ	张裕A	980.27

资料来源：聚源

(金融工程研究组)

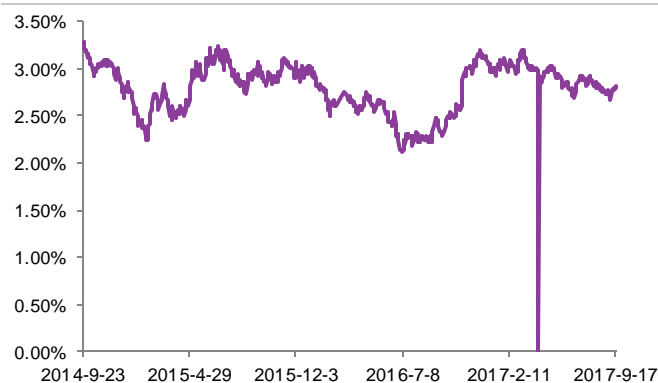

【数据快递】
图表3： 中债国债收益率

名称	最新价	涨跌 BP (+/-)
国债收益率 1 年	3.472	0.0054
国债收益率 3 年	3.593	0.0146
国债收益率 5 年	3.64	0.0164
国债收益率 7 年	3.718	0.0125
国债收益率 10 年	3.633	0.0125

资料来源：聚源

图表4： 中债 10 年国债收益率走势


资料来源：聚源

图表5： 美国 30 年国债收益率走势


资料来源：聚源

图表6： 中金所三大股指期货（含所有挂牌合约）

代码	名称	收盘价	涨跌(%)	基差	成交量	成交金额	持仓量
IC1803	中证 1803	6,470.2	-1.27	141.85	283	368,890,160	1,608
IC1712	中证 1712	6,535.0	-1.32	77.05	1,040	1,366,124,760	7,389
IC1711	中证 1711	6,560.0	-1.22	52.05	400	527,482,720	585
IC1710	中证 1710	6,594.6	-1.18	17.45	11,326	15,012,007,880	20,548
IC0Y03	中证隔季连续	6,470.2	-1.27	141.85	283	368,890,200	1,608
IC0Y02	中证下季连续	6,535.0	-1.32	77.05	1,040	1,366,124,800	7,389
IC0Y01	中证下月连续	6,560.0	-1.22	52.05	400	527,482,700	585
IC0Y00	中证当月连续	6,594.6	-1.18	17.45	11,326	15,012,007,900	20,548
IF1803	沪深 1803	3,818.8	-0.18	19.02	259	297,245,100	2,541
IF1712	沪深 1712	3,828.0	-0.19	9.82	1,026	1,179,974,640	10,993
IF1711	沪深 1711	3,832.2	-0.2	5.62	284	327,006,360	544
IF1710	沪深 1710	3,837.2	-0.18	0.62	12,254	14,127,224,820	26,044
IF0Y03	沪深隔季连续	3,818.8	-0.18	19.02	259	297,245,100	2,541
IF0Y02	沪深下季连续	3,828.0	-0.19	9.82	1,026	1,179,974,600	10,993
IF0Y01	沪深下月连续	3,832.2	-0.2	5.62	284	327,006,400	544
IF0Y00	沪深当月连续	3,837.2	-0.18	0.62	12,254	14,127,224,800	26,044



代码	名称	收盘价	涨跌(%)	基差	成交量	成交金额	持仓量
IH1803	上证 1803	2,710.0	0.35	-34.45	108	87,714,660	1,591
IH1712	上证 1712	2,699.4	0.33	-23.85	620	502,313,340	5,628
IH1711	上证 1711	2,692.6	0.32	-17.05	187	151,140,360	207
IH1710	上证 1710	2,686.2	0.37	-10.65	9,419	7,590,097,380	16,667
IH0Y03	上证隔季连续	2,710.0	0.35	-34.45	108	87,714,700	1,591
IH0Y02	上证下季连续	2,699.4	0.33	-23.85	620	502,313,300	5,628
IH0Y01	上证下月连续	2,692.6	0.32	-17.05	187	151,140,400	207
IH0Y00	上证当月连续	2,686.2	0.37	-10.65	9,419	7,590,097,400	16,667

资料来源：聚源



分析师简介

陈勇，中央财经大学硕士。2000 年 2 月至 2008 年在海融、和讯等证券投资咨询机构从事市场研究，2008 年 12 月加入联讯证券，现任研究院总经理助理，策略分析师。

研究院销售团队

北京	周之音	010-64408926	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
北京	林接钦	010-64408662	18612979796	linjieqin@lxsec.com
深圳	刘啸天		15889583386	liuxiaotian@lxsec.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com