

研究所晨报

2017年09月28日

市场指数表现

指数名称	收盘	涨跌 (%)
上证综指	3,345	0.05
沪深 300	3,821	0.01
中小盘指	4,373	0.77
创业板指	1,855	0.84
国债指数	160.63	0.00

股指期货表现

指数名称	收盘	涨跌 (%)
沪深 300	3,821	0.01
IF1711	3,816	0.26
IF1803	3,807	0.36
IF1710	3,820	0.23
IF1712	3,811	0.28

大宗原材料

品种合约	收盘	涨跌 (%)
铝	16,600	(0.09)
天然橡胶	14,655	0.10
白砂糖	6,121	(0.13)
黄玉米	1,714	(0.58)
阴极铜	50,540	0.08

国际市场指数

指数	收盘点位
香港恒生	27,642
H 股指	2,246
红筹股	2,750
日经 225	20,267
道琼斯	22,284
标普 500	2,497
纳斯达克	6,380
德国 DAX	12,605
法国 CAC	5,269
波罗的海	1,476

资料来源：财汇、华泰证券研究所

继续看好新能源整车弹性提升

【汽车谢志才/祝嘉麟】交运设备：继续看好新能源整车弹性提升

我们认为国家和地方性新能源产业鼓励方案的出台将加强产业集聚效应，加速各整车企业向新能源转型的步伐，由此提升行业产销基数。我们认为产业链完善后各环节成本将持续下降，由于 2018 年补贴不退坡，下游整车企业或将迎来产销规模提升与单车盈利提升的双重利好。新能源汽车产业链盈利弹性将逐步向下游传递，新能源整车企业（尤其是乘用车）将是最大的受益环节。

【电子元器件张騫】京东方 A(000725,买入): Q3 业绩超预期, OLED 进度超预期

公司发布业绩预告，前三季实现归母净利润 62-65 亿元，Q3 单季实现归母净利润 18.97 亿-21.2 亿元，同比增长 188.8%-222.6%，在 Q3 面板价格仍有小幅下滑的背景下，仍环比增长 0.39%-12.16%，超出市场预期。主要原因一方面系重庆 8.5 代线 18.2%的股权并表：根据公司 6 月份公告，拟以自有资金 38.26 亿元受让重庆江北嘴集团、国泰元鑫、平安大华所持重庆京东方合计 18.2%的股权，受让完成后重庆京东方将成为公司的全资子公司；另一方面原因是福州 8.5 代线快速爬坡，根据公开电话会议，7 月已实现单月盈利，良率超过 93%，是公司 8.5 代线中爬坡最快的一条。公司近期在中国（西部）国际平板显示高峰论坛上表示，其成都 6 代柔性 AMOLED 线将于 10 月量产，进度超市场预期。我们看好公司在面板领域长期的积淀和在物联网领域坚定的布局，维持 17-19 年 90 亿、127 亿、165 亿的净利润预测，维持 17 年 18-20 倍 PE，目标价 4.6-5.1 元，重申买入评级。

策略

策略：顶层设计助推，车联网驶入快车道

分析师：戴康(021-28972238)(执业证书编号：S0570516060001)

概念指数回调，建议继续关注雄安和混改主题

近5个交易日（9月21日到9月27日），大盘震荡回调，上证综指跌幅达0.87%，深证成指和创业板震荡向下，跌幅分别为1.35%和2.00%。主题指数普遍下行，我们观测的170个Wind概念指数中，仅6个表现为正收益。4G指数与5G指数领涨，其余涨幅居前的为宽带提速指数、三沙指数、新材料指数，涨幅分别为2.05%、0.36%和0.25%，下跌的指数有OLED指数、卫星导航指数、可燃冰指数等。华泰策略团队长期建议关注国企混改板块和雄安新区板块。

每周主题速递：车联网产业指南发布，融合发展五大领域

据工信部网站25日消息，工信部发布关于征求《国家车联网产业标准体系建设指南》意见的通知。车联网产业是汽车、电子、信息通信、道路交通运输等行业深度融合的新型产业。车联网正处在快速发展起点，据中投顾问产业调研预计2021年我国车联网市场规模将达到4014亿元，车联网渗透率将在未来五到十年快速爬升。建议关注车联网平台标的“兴新菱”组合：四维图新（布局车联网、自动驾驶业务）、兴民智通（布局新能源车联网平台业务）、索菱股份（车联网软硬件服务提供商）。

重磅主题回顾：雄安规划编制取得重要阶段性成果

雄安新区规划工作稳步推进。据新华社报道，9月26日中共中央政治局常委、国务院副总理张高丽在河北雄安新区调研规划建设有关工作，目前新区规划编制取得重要阶段性成果，22个专项规划基本成型。9月24日至25日，全国信息通信监管工作座谈会暨对接雄安新区建设动员会在安新县召开。工信部副部长陈肇雄指出，立足自身职责，有效对接雄安新区发展规划，支持雄安新区建设绿色智慧新城。9月25日，智慧城市建设及运营服务商达实智能旗下全资子公司雄安达实智能科技有限公司取得工商营业执照，成为雄安新区首批获准注册企业之一。

政策与行业新闻跟踪：环境监测预警长效机制建立加快

政策新闻重点关注：中办、国办日前印发了《关于建立资源环境承载能力监测预警长效机制的若干意见》，标志着我国资源环境承载能力监测预警工作走向规范化、常态化、制度化。产业新闻重点关注：工信部与农业部、教育部、科技部等单位就加快推动农机装备转型升级共商措施，以推进供给侧结构性改革为主线，重点推进农机装备发展工作。四部门公布10款互联网产品和服务隐私条款评审结果，政府对网络信息安全日趋重视。

技术创新重点关注：2020年新能源汽车交运应用或达60万辆

科技创新重点关注：1)交通部运输服务司司长表示预计到2020年交通运输行业新能源汽车推广应用的总体目标将达到60万辆总规模，目前配套的相关政策制度体系也正在建立；2)中新社讯，青海建成中国首座大型商业化槽式光热电站，建成后每年可节约近6万吨标准煤，节能减排效果显著；3)中科院无人机翔翔基地落户天津宝坻区京津新城，该基地是全国第一个专门面向无人机应用和管控科学研究的专用规范化的场地。

继续关注雄安新区、军工混改等主题

近期我们建议关注的主题包括雄安新区、军工混改。9月是雄安相关规划落地的重要时间窗口，建议关注雄安主题的“政棕金科”组合（数字政通/棕榈股份/金隅股份/同济科技）。国企去杠杆开启大混改时代，首推军工混改，建议关注“中航北船”组合（中航生化/航天晨光/北化股份/中船科技）。工信部将制定禁售燃油汽车时间表，建议关注“新亚锋华”组合（创新股份/比亚迪/赣锋锂业/华友钴业）。

风险提示：政策推进力度低于预期。

策略：顶层设计助推，车联网驶入快车道

宏观

宏观：价格上涨推升利润，后续缓慢下行

分析师：李超(010-56793933)(执业证书编号：S0570516060002)

8月工业企业利润增速加快体现工业运行韧性

8月规模以上工业企业利润同比增长24%，在去年较高基数的情况下，依然较前值16.5%出现较大幅度提升。8月工业增加值回落，PPI上行，量缩价涨的情况下，利润增长主要是受价格上涨的推动，体现出较强韧性。符合我们上月“随着本轮原材料价格上行，下阶段工业企业利润将有阶段性修复可能性”的判断。1-8月份，利润同比增长21.6%，前值21.2%；主营业务收入同比增长12.7%，前值13.1%；主营业务成本同比增长12.5%，前值13.1%，成本增速较上月的下降幅度大于收入增速的下降幅度，说明企业成本降低是利润改善的主因之一。

价格上涨和成本降低是8月工业企业利润增速改善的最主要原因

8月工业企业利润改善，一方面是源于环保限产继续推升价格，统计局数据显示，价格回升使企业利润同比增加约1273亿元，比7月份多增约406亿元，占新增利润的比重为31.2%。另一方面原因是成本降低，8月工业企业每百元主营业务收入中的成本为85.44元，同比减少0.64元，7月为减少0.13元，8月比7月份多减0.51元。从PPI和PPIRM数据来看，后者自今年高点降幅大于前者，也支持成本降低的观点。我们判断9月PPI同比增速为下半年高点，10月后会继续缓慢下行，在此基础上我们认为工业企业利润增速将随着PPI下行继续缓慢回落。

结构：国有大中型企业、石油钢铁电子行业利润改善为主

结构方面，1-8月国有企业利润总额累计增速由1-7月的44.2%升至46.3%，私营企业由14.2%降至14%，国有企业享受了行业集中度、议价权的提升以及成本优势，环保限产中环保技术达标的国有大中型企业相对来说更加受益。行业方面，石油、钢铁和电子等行业利润改善显著，化学制品制造业，石油加工业，石油和天然气开采业，黑色金属冶炼和压延加工业，计算机设备制造业5个行业合计影响全部工业企业利润增速加快7.1个百分点。我们预计本轮二次出清带来的上下游行业间的利润传导相比上轮将有所提速，后续将继续向中下游传递。

库存增速继续下行，去杠杆继续推进

2017年1-8月，规模以上工业企业产成品存货同比增速较前值继续下降0.1个百分点至7.9%，受盈利改善驱动库存下降幅度趋缓，我们认为随着下阶段盈利缓慢下行，企业补库存的意愿将继续降低，仍将持续处于去库存阶段。工业企业资产负债率降0.1个百分点至55.7%，其中国企和私营企业同时下降，国有企业杠杆率下降0.1个百分点至61%，私营企业杠杆率下降0.2个百分点至51.4%，私企下降幅度更大。

环保限产对经济影响不大，会继续推进

环保限产对工业的影响是量缩价涨，不仅未挫伤企业盈利，且价格回升显著改善利润，本月价格回升带来的企业利润占新增利润比重达31.2%，而最受益的就是环保技术达标的国有大中型企业，这也在本月数据中得到充分验证。经我们此前测算，环保限产对经济的影响虽为负面，但不会太大，我们认为环保限产会继续推进。在后期企业盈利存在阶段性修复的预期下，工业生产和经济下滑的速度是缓慢的，我们维持三、四季度GDP增速6.8%和6.7%的判断，我们认为年内宏观经济环境稳定，利率倒U型走势右侧拐点暂不可期。

风险提示：环保限产推升工业品价格过快上涨。

宏观：价格上涨推升利润，后续缓慢下行

行业

交运设备：政策持续发力，继续关注整车

分析师：谢志才(0755-82492295)(执业证书编号：S0570512070062)

各地酝酿或出台产业鼓励方案，加强对产业指引

据《中国证券报》报道，9月26日北京市经信委副主任孔磊对其表示北京将于下月出台加快推进新能源汽车发展的指导意见，将加强对整车、零部件、电池和配套设施等方面引导。此外福建省政府出台《加快全省新能源汽车推广应用促进产业发展的实施意见》和《福建省新能源汽车产业发展规划(2017-2020年)的通知》，《意见》中对充电设施、产业并购和车型补助等作出实质性鼓励，并落实到责任单位；《通知》提及2017-2020年全省新能源汽车占全省新增及更新量的比例不低于2%、3%、4%、5%，目标到2020年形成新能源汽车产能30万辆并实现产值超1800亿元。

国家与地方性产业政策共振，利好行业产销与产业集群

地方性鼓励推广方案频出，不仅提升新能源产销基数亦利好区域产业形成集聚效应。各地方政府层面出台区域性新能源推广和鼓励方案，从福建省出台的意见中，我们可以清晰地看出地方政府对推动新能源产业链集群发展和对产业体系建设的引导。《通知》中关于公交电动化与产业扶持的导向不仅对于新能源客车产销将起到较大促进作用，也有利于新能源产业链形成集聚效应。从酝酿双积分政策到启动研究燃油车禁售时间表，结合地方层面对于新能源推广的支持，国内已形成多层次的产业鼓励环境。

政策利好带动行业中长期发展

双积分政策实施不断发酵，中国燃油车禁售时间表或开启研究，国际整车巨头加速新能源化转型，全球共振趋势明显。尽管近期行业内热议新能源积分制度或将延迟一年执行，但我们认为政策推动传统车企转型的导向与积分压力不受影响。从长期来看，新能源汽车将逐步从政策推动换挡为市场+政策双轮驱动，今年内陆续出台的产业政策也清晰地激励和引导供给端加强产品的投放，我们认为产业今后将通过技术进步实现成本快速下降和产品力提升，这一趋势利好相关细分领域的龙头企业。

政策加码带动投资情绪，关注利润向下游整车传导的趋势

我们认为国家和地方性新能源产业鼓励方案的出台将加强产业集聚效应，加速各整车企业向新能源转型的步伐，由此提升行业产销基数。我们认为产业链完善后各环节成本将持续下降，由于2018年补贴不退坡，下游整车企业或将迎来产销规模提升与单车盈利提升的双重利好。新能源汽车产业链盈利弹性将逐步向下游传递，新能源整车企业（尤其是乘用车）将是最大的受益环节。我们建议近期关注江淮汽车（大众合作+新能源车型占比高）、宇通客车（新能源客车龙头），比亚迪（新能源汽车+电池龙头），东风汽车（电动物流车龙头）。

风险提示：新能源汽车产销量不及预期，政策具体实施存在不确定性。

交运设备：政策持续发力，继续关注整车

中小市值：华泰中小盘新股 IPO 巡礼第 36 期

分析师：孔凌飞(021-28972083)(执业证书编号：S0570517040001)

证监会上周核发 9 家 IPO 批文

证监会上周核发 9 家公司 IPO 批文，本周新股巡礼专题介绍其中 4 家公司，分别是风语筑、华森制药、万隆光电和德生科技。根据华泰中小盘新股质量打分模型，风语筑得分最高，2014-2016 年净利润复合增速最快，建议关注。

风语筑：领先的数字文化展示体验系统提供商

风语筑主营数字文化展示体验系统的策划、设计、实施和维护服务，产品广泛应用于各类有展览展示需求的场馆及空间。公司根据场馆布展项目的业务环节类型可分为一体化项目和单项服务，其中一体化项目占公司 2016 年营收的 99.18%。截至 2017 年上半年，公司是打造中国城市馆最多成功案例的公司之一，是中国展览展示行业中展示体验系统领域的领先企业。根据中国招标网相关数据，2016 年公司在城市馆和园区馆展示领域的累计中标金额达 13.64 亿元，占城市馆和园区馆展示领域中标总金额的 43.33%，位居全国第一。公司 2014-2016 年归母净利 CAGR 达 32.07%。

华森制药：创新型医药研发制造商

公司是一家集中成药、化学药研发、生产和销售于一体的国家重点高新技术企业，其产品涵盖消化系统、精神神经系统、耳鼻喉科、心脑血管系。经过二十年发展，公司在重点治疗领域形成中西药互补的发展态势和独具特色的系列产品布局。公司现已建成十一条国内领先的生产线，拥有药品品种 68 个，其中国家“医保”目录药品 48 个，国家级新药 17 个，其主导产品在细分领域市场份额居于前列。公司 2014-2016 年净利润 CAGR 达 27.63%。

万隆光电：国内领先广电网络设备供应商

公司主要从事广电网络设备及数据通信系统的研发、生产、销售和技术服务，是国内领先的广电网络设备及数据通信系统整体解决方案提供商。公司主要产品包括有线电视光纤传输设备、有线电视电缆传输设备、前端系统、数据通信系统四类，产品涵盖全球广电网络主流技术方案，主要应用于广电传输网络的建设、双向化改造、优化升级等。根据中国广播电视设备工业协会的统计数据，2011 年至 2016 年，公司在国内有线电视网络传输设备领域连续综合排名前三。公司 2014-2016 年归母净利润 CAGR 为 17.75%。

德生科技：专业社保卡产销及社保信息化服务企业

德生科技专业从事社保卡的生产、销售、及信息化服务。公司社保卡销售及信息化服务业务遍及国内主要城市，已发展成为销售规模较大的社保卡制造商之一。公司主营产品及服务包括社保卡及服务终端、社保信息化服务解决方案，面向主管部门、社保卡用户及第三方机构。此外，公司还生产、销售身份证服务终端产品及软件。公司 2014-2016 年净利润 CAGR 为 -21.27%。

风险提示：新股业绩不达预期，系统性风险对新股板块投资情绪的整体影响。

中小市值：华泰中小盘新股 IPO 巡礼第 36 期

公司

五矿资本(600390,增持): 剥离非金融资产, 聚焦金控

分析师: 沈娟(0755-23952763)(执业证书编号: S0570514040002)

剥离非金融资产, 聚焦金控

9月27日公司公告拟向公司实际控制人下属公司转让锂电材料、电解锰等金瑞科技原有主业资产, 预评估值14.67亿元, 净资产账面价值14.34亿元, 转让溢价约2%。本次拟出售资产2016年和2017年上半年归母净利润分别为2.01/1.28亿元, 占公司净利润13%/13%, 目前证券、期货、信托增资已经到位, 未来业绩将稳步释放, 本次资产剥离对公司未来业绩影响有限。

中报业绩稳中有进, 全面呈现良好势头

17H公司实现营业收入62.48亿元, YoY -7%; 归母净利润9.98亿元, YoY +4%, 符合预期。其中子公司五矿信托净利润6.24亿元, YoY-3%; 外贸金融租赁净利润3.05亿元, YoY+7%; 五矿证券净利润0.84亿元, YoY+12%。上半年公司完成重大资产重组, 实现金融转型, 证券名称变更为“五矿资本”, 顺利完成董事会成员与管理团队的换届工作, 全面呈现良好发展势头。

五矿信托发展向好, 增资打开租赁空间

(1) 五矿信托: 截至17年年中五矿信托资产规模4,806亿元, YoY+81%, 17H五矿信托营业收入9.37亿元, YoY-12%; 净利润6.24亿元, YoY-3%。今年1-8月新增信托贷款在社融占比为11.18%, 占比维持高位, 8月新增信托贷款在表外融资中占比88%, 维持高位, 继续看好五矿信托在行业转型升级阶段的发展前景。(2) 外贸租赁: 17H外贸租赁实现营收16.08亿元, YoY+159%; 净利润3.05亿元, YoY+7%。截至17年年中外贸租赁贷款余额约560亿元, 净资产60.99亿元, 杠杆率约9倍, 接近金融租赁公司12.5倍的经营杠杆上限。未来随着外贸租赁30亿元定增资金到位, 完成后净资产约90亿元, 为业务发展夯实基础。

40%租赁股权收购获批, 证券、期货、信托增资完成, 拐点临近

公司收购外贸租赁40%股权获得证监会批复, 完成后持股90%租赁业务将并表, 为公司增厚利润。公司对五矿证券59亿元、五矿期货15亿元、五矿信托45亿元增资均已完成, 公司将提速发展, 下半年业绩将加快释放, 驱动估值回归。

全牌照优势+增资+实际流通盘小+估值修复, 维持增持评级

预计公司2017-2019归母净利润水平分别为23/30/37亿元, EPS为0.62/0.79/0.98元/股。(1) 公司旗下证券、期货、信托、信托牌照齐全优势明显, 资产质量良好;(2) 150亿元增资夯实资本实力;(3) 公司流通盘市值约60亿元, 除原大股东持股外的实际流通盘约45亿元, 实际流通盘小、股价弹性大;(4) 公司目前估值PB(LF)1.8倍, 下半年业绩将加快释放, 未来有望估值回归, 维持增持评级。

风险提示: 业务协同不如预期、市场波动风险、转型失败。

五矿资本(600390,增持): 剥离非金融资产, 聚焦金控

京东方 A(000725,买入): Q3 业绩超预期, OLED 进度超预期

分析师: 张騄(021-28972073)(执业证书编号: S0570515060001)

Q3 业绩环比增长 0.39%-12.16%, 超出市场预期

公司发布业绩预告, 前三季实现归母净利润 62-65 亿元, Q3 单季实现归母净利润 18.97 亿-21.2 亿元, 同比增长 188.8%-222.6%, 在 Q3 面板价格仍有小幅下滑的背景下, 仍环比增长 0.39%-12.16%, 超出市场预期。主要原因一方面系重庆 8.5 代线 18.2%的股权并表: 根据公司 6 月份公告, 拟以自有资金 38.26 亿元受让重庆江北嘴集团、国泰元鑫、平安大华所持重庆京东方合计 18.2%的股权, 受让完成后重庆京东方将成为公司的全资子公司; 另一方面原因是福州 8.5 代线快速爬坡, 根据公开电话会议, 7 月已实现单月盈利, 良率超过 93%, 是公司 8.5 代线中爬坡最快的一条。

成都柔性 OLED 将于 10 月起量产, 进度超市场预期, 恰逢全面屏浪潮

公司近期在中国(西部)国际平板显示高峰论坛上表示, 其成都 6 代柔性 AMOLED 线将于 10 月量产, 进度超市场预期。苹果今年推出的 iPhone X 将成功搭载 SDI 的柔性 OLED 全面屏, 显示了柔性 OLED 与全面屏趋势的契合度以及作为中小尺寸面板行业发展方向的确定性, 根据 CINNO 数据, 16 年柔性产品在 OLED 产量中占比仅 14%, 预计 17 年柔性 OLED 渗透率将达到 30%。由于产能一直是限制 OLED 快速渗透的主要原因, 京东方产能释放的需求确定性强。考虑到柔性 OLED 模组当前超过 70 美元的市价, 我们测算成都线满产后有望带来超过 63 亿美元的年营收贡献, 增量可观。

友达、群创 8 月大尺寸出货高增长, 业绩表现亮眼, LCD 旺季来临

根据 OFweek 数据, 台湾面板大厂友达、群创 8 月营收分别环比增长 7%、7.5%, 分别同比增长 4.1%、8.7%, 大尺寸出货量分别环比增长 13.5%、16.6%, 由此可见, 面板行业已进入传统旺季, 有望扭转此前需求不足造成的跌价态势。群智预计三季度 32 寸面板需求超预期, 市占比将超 30%, 京东方作为全球 32 寸面板主力供应商(32 寸营收占自身大尺寸业务超过 60%)将直接受益, 下半年福州 8.5 线顺利爬坡将使出货能力更上层楼。

议价能力及调整产品结构的自由度提升, LCD 难现价格战格局

根据我们测算, 17 年全球新增的 8 代线有 3 条, 剔除三星 L7-1, 全球 7-8.6 代线总产出面积仅净增长 4.1% (不考虑爬坡), 而在 32 寸基础上尺寸增加 1 英寸, 8.5 代线玻璃基板可切割的面板数减少 5.5% 左右 (不考虑非经济切割)。短期来看, 由于今年 LCD 新增产能有限, 单纯应对电视尺寸上涨带来的产能收缩尚有压力, 故下半年价格展望积极。长期来看, 未来 LCD 新增产能主要集中在国内京东方、华星光电等大厂, 市占率提升将伴随议价能力及调整产品结构的自由度的提升, LCD 行业难现此前价格战格局。

以面板为契机坚定布局物联网, 维持买入评级

我们看好公司在面板领域长期的积淀和在物联网领域坚定的布局, 维持 17-19 年 90 亿、127 亿、165 亿的净利润预测, 维持 17 年 18-20 倍 PE, 目标价 4.6-5.1 元, 重申买入评级!

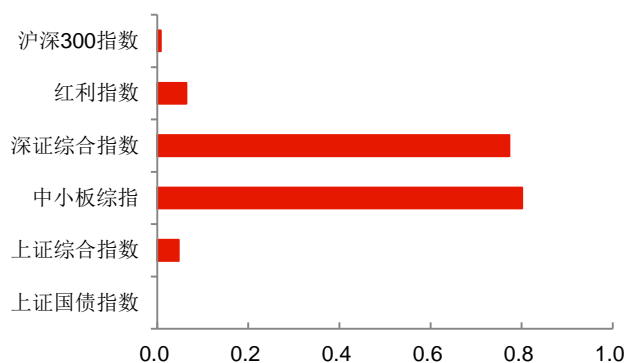
风险提示: 公司新产能投产日期慢于预期, 新兴显示技术对的替代性冲击。

京东方 A(000725,买入): Q3 业绩超预期, OLED 进度超预期

信息速递

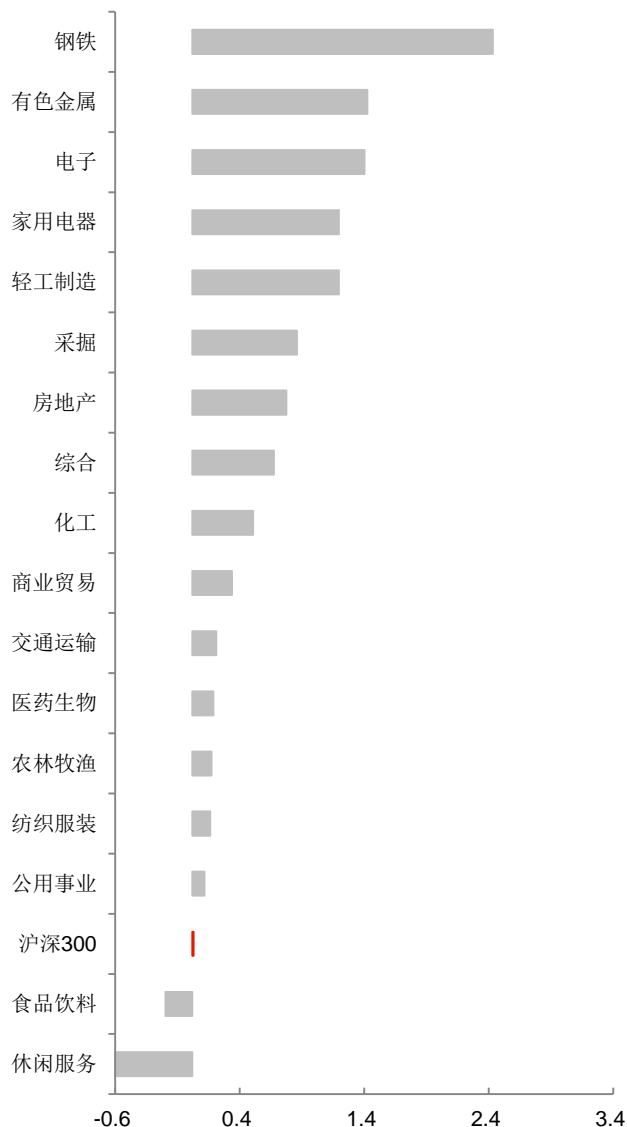
- 中国高端白酒再谋出海
- 一周商业短评
- 为企业家营造健康成长环境
- 减税、定向降准齐上阵国务院再助小微企业融资
- 中国石化潜江-韶关输气管道工程（湖南段）开工
- 专访生物学家俞君英：超级干细胞临床试验有望明后年展开
- 多项指标显示我国经济结构持续优化
- 券商集合理财产品现增持迹象持股市值创历史最高
- 陆金所入选“全球独角兽公司榜单”前十
- 互动平台实时披露 14家公司股东数半个月减少逾一成

上一交易日 A 股市场指数表现 (%)



资料来源：Wind、Bloomberg、华泰证券研究所

上一交易日行业表现 (%)



资料来源：Wind、Bloomberg、华泰证券研究所

评级变动

公司/个股	代码	目标价(元)	评级调整	2017EPS(元)	2018EPS(元)	2019EPS(元)	日期
科恒股份	300340	82~91	买入(首次)	1.72	2.65	3.50	2017-09-24
申通快递	002468	26.2~29.4	增持(中性)	1.00	1.19	1.23	2017-09-24
卓翼科技	002369	12.95~14.8	买入(增持)	0.10	0.37	0.58	2017-09-23

资料来源：华泰证券研究所

重点报告

类型	行业	报告名称	评级	分析师	日期
首次覆盖	电力设备与新能源	科恒股份(300340,买入): 锂电前端设备龙头, 三元材料新星	买入(首次)	李轶奇、肖群稀、章诚	2017-09-24
调高评级	交通运输	申通快递(002468,增持): 快递旺季来临, 4Q 具备配置价值	增持(中性)	沈晓峰、郑路	2017-09-24
调高评级	电子元器件	卓翼科技(002369,买入): 新 EMS 龙头崛起,股权激励显信心	买入(增持)	张驷、彭茜	2017-09-23

资料来源：华泰证券研究所

深度报告

类型	行业	报告名称	评级	分析师	日期
深度研究	传媒	光线传媒(300251,买入): 快速进阶, 跑出赛道的未来之星	买入(买入)	许娟、周创	2017-09-20
深度研究	建筑	建筑: 估值趋于国际化, PPP 海外待突破	增持(增持)	黄骥、鲍荣富、方晏荷	2017-09-26
深度研究	机械设备	机械设备: 油服产业新观察(下篇)	增持(增持)	肖群稀、章诚	2017-09-25
深度研究	有色金属	有色金属: 以美日为镜, 知供改兴替	增持(增持)	李斌	2017-09-22
深度研究	计算机软硬件	计算机软硬件: 人工智能产业硬件基础与第一桶金	增持(增持)	高宏博	2017-09-21
深度研究	机械设备	机械设备: 三个维度带你“拆解”“复兴号”	增持(增持)	肖群稀、章诚	2017-09-21
深度研究	非银行金融	非银行金融: 追寻成长发展的路径看券商	增持(增持)	沈娟	2017-09-20
深度研究		策略: 环保限产, 咬定青山不放松		陈羽锋、李超、鲍荣富	2017-09-20

资料来源：华泰证券研究所

点评报告

类型	行业	报告名称	评级	分析师	日期
动态点评	非银行金融	五矿资本(600390,增持): 剥离非金融资产, 聚焦金控	增持(增持)	沈娟	2017-09-27
公告点评	电子元器件	京东方 A(000725,买入): Q3 业绩超预期, OLED 进度超预期	买入(买入)	张驷	2017-09-27
公告点评	公用事业	东江环保(002672,买入): 参股+EPC 创新业务模式, 意义显著	买入(买入)	王玮嘉	2017-09-26
公告点评	公用事业	东江环保(002672,买入): 外延再下一城, 深度布局京津冀危废	买入(买入)	王玮嘉	2017-09-26
公告点评	中小市值	新天科技(300259,买入): 三季度业绩喜人, 物联网表加速推广	买入(买入)	孔凌飞	2017-09-25
公告点评	公用事业	启迪桑德(000826,买入): 环卫龙头大布局, 落子雄安核心区	买入(买入)	王玮嘉	2017-09-24
公告点评	家用电器	TCL 集团(000100,买入): 资产重组过会, 架构调整更进一步	买入(买入)	王鹤岱	2017-09-23
公告点评	社会服务	开元股份(300338,买入): 引入战略投资者, 股权结构优化	买入(买入)	梅昕	2017-09-22
事件点评	医药生物	乐普医疗(300003,买入): 大股东发行可交换债带来配置机遇	买入(买入)	万明亮、代雯	2017-09-26
更新报告	建筑	围海股份(002586,买入): 并购补强工程主业, 业绩高增可期	买入(买入)	黄骥、鲍荣富、方晏荷	2017-09-20
动态点评	交运设备	交运设备: 政策持续发力, 继续关注整车	增持(增持)	谢志才、祝嘉麟	2017-09-28
动态点评	计算机软硬件	计算机软硬件: 移动 GPU 巨头被中资并购, 发力 AI	增持(增持)	高宏博	2017-09-25
动态点评	电子元器件	电子元器件: 从消费升级看电子系列报告四: vivo X20 再掀创新浪潮	增持(增持)	张驷	2017-09-25
动态点评	公用事业	公用事业: 污染源再普查助力工业环保腾飞	增持(增持)	王玮嘉	2017-09-24
动态点评		宏观: 楼市调控升级, 监管严查消费贷		李超	2017-09-24
动态点评		宏观: 9 月联储议息为何被理解为偏鹰派		朱洵、李超	2017-09-24
动态点评		宏观: “缩表”预期兑现, 市场反响不大		李超	2017-09-21
动态点评		策略: 顶层设计助推, 车联网驶入快车道		戴康、陈莉敏	2017-09-27
动态点评		策略: “金秋”下的预期差		藕文、李弘扬、张馨元	2017-09-24
动态点评		策略: 燃料电池: 新能源车下一个风口		戴康、陈亚龙	2017-09-21

资料来源：华泰证券研究所

华泰证券研究所通讯录

策略	戴康 (首席研究员) 电话:021-28972238 邮箱:daikang@htsc.com 职业资格证书:S0570516060001	电气设备	黄斌 (首席研究员) 电话:13810536141 邮箱:billhuang@htsc.com 职业资格证书:S0570517060002	建筑材料	鲍荣富 (首席研究员) 电话:021-28972085 邮箱:baorongfu@htsc.com 职业资格证书:S0570515120002
	藕文 (研究员) 电话:021-28972082 邮箱:ouwen@htsc.com 职业资格证书:S0570517080001		何昕 (研究员) 电话:010-56793937 邮箱:hexin6573@htsc.com 职业资格证书:S0570515050001		王德彬 (研究员) 电话:010-56793964 邮箱:wangdebing@htsc.com 职业资格证书:S0570516090001
	张肇元 (研究员) 电话:021-28972069 邮箱:zhangxinyuan@htsc.com 职业资格证书:S0570517080005		李秩奇 (研究员) 电话:021-28972087 邮箱:liyiqi@htsc.com 职业资格证书:S0570516080002		黄骥 (研究员) 电话:021-28972066 邮箱:huangji@htsc.com 职业资格证书:S0570516030001
	李弘扬 (研究员) 电话:0755-82492080 邮箱:lihongyang@htsc.com 职业资格证书:S0570517030001		丁宁 (研究员) 电话:010-56793941 邮箱:dingning2@htsc.com 职业资格证书:S0570517080009		方晏荷 (研究员) 电话:021-28972059 邮箱:fangyanhe@htsc.com 职业资格证书:S0570517080007
宏观	曾岩 (研究员) 电话:021-28972096 邮箱:zengyan@htsc.com 职业资格证书:S0570516080003	电子	张霖 (首席研究员) 电话:021-28972073 邮箱:lu.zhang@htsc.com 职业资格证书:S0570515060001	建筑装饰	沈晓峰 (首席研究员) 电话:021-28972088 邮箱:shenxiaofeng@htsc.com 职业资格证书:S0570516110001
	陈莉敏 (研究员) 电话:021-28972089 邮箱:chenlimin@htsc.com 职业资格证书:S0570517070003		李和瑞 (研究员) 电话:021-38476079 邮箱:liherui@htsc.com 职业资格证书:S0570516110002		郑路 (研究员) 电话:021-28972077 邮箱:zhenglui@htsc.com 职业资格证书:S0570517070001
	陈亚龙 (研究员) 电话:021-28972238 邮箱:chenyalong@htsc.com 职业资格证书:S0570517070005		彭茜 (研究员) 电话:021-38476703 邮箱:pengxi@htsc.com 职业资格证书:S0570517060001		许奇峰 (首席研究员) 电话:010-56793956 邮箱:xuqifeng@htsc.com 职业资格证书:S0570517020001
	俞一奇 (研究员) 电话:15900988991 邮箱:yuyiqi@htsc.com 职业资格证书:S0570517070007		沈娟 (首席研究员) 电话:0755-23952763 邮箱:shenjuan@htsc.com 职业资格证书:S0570514040002		谢志才 (首席研究员) 电话:0755-82492295 邮箱:xiezhaicai@htsc.com 职业资格证书:S0570512070062
金融工程	李超 (首席研究员) 电话:010-56793933 邮箱:lichao@htsc.com 职业资格证书:S0570516060002	非银金融	左欣然 (研究员) 电话:021-28972252 邮箱:zuoxinran@htsc.com 职业资格证书:S0570517080008	汽车	祝嘉麟 (研究员) 电话:021-28972068 邮箱:zhujialin@htsc.com 职业资格证书:S0570517070009
	侯翊羽 (研究员) 电话:021-28972202 邮箱:houjinyu@htsc.com 职业资格证书:S0570517080006		王玮嘉 (首席研究员) 电话:021-28972079 邮箱:wangweijia@htsc.com 职业资格证书:S0570517050002		陈羽锋 (首席研究员) 电话:025-83387511 邮箱:chenyufeng@htsc.com 职业资格证书:S0570513090004
	朱洵 (研究员) 电话:021-28972070 邮箱:zhuxun@htsc.com 职业资格证书:S0570517080002		王宗超 (首席研究员) 电话:010-63211166 邮箱:wangzongchao@htsc.com 职业资格证书:S0570516100002		许世刚 (首席研究员) 电话:025-83387508 邮箱:xushigang@htsc.com 职业资格证书:S0570512080004
	林晓明 (首席研究员) 电话:0755-82080134 邮箱:linxiaoming@htsc.com 职业资格证书:S0570516010001	公用事业	金榜 (研究员) 电话:021-28972092 邮箱:jintang@htsc.com 职业资格证书:S0570517070008		张坚 (研究员) 电话:0755-82364269 邮箱:zhang_jian@htsc.com 职业资格证书:S0570517090001
中小市值	王湘 (研究员) 电话:0755-82366825 邮箱:xiangwang@htsc.com 职业资格证书:S0570516100001		刘曦 (首席研究员) 电话:025-83387130 邮箱:liuxi@htsc.com 职业资格证书:S0570515030003	轻工制造	贺琪 (首席研究员) 电话:0755-22660839 邮箱:heqi@htsc.com 职业资格证书:S0570515050002
	黄晓彬 (研究员) 电话:0755-23950493 邮箱:huangxiaobin@htsc.com 职业资格证书:S0570516070001		章诚 (首席研究员) 电话:021-28972071 邮箱:zhangcheng@htsc.com 职业资格证书:S0570515020001		王楠 (研究员) 电话:010-63211166 邮箱:wangnan2@htsc.com 职业资格证书:S0570516040004
	孔凌飞 (首席研究员) 电话:021-28972083 邮箱:konglingfei@htsc.com 职业资格证书:S0570517040001		肖群稀 (研究员) 电话:0755-82492802 邮箱:xiaoqunxi@htsc.com 职业资格证书:S0570512070051		周明 (首席研究员) 电话:0755-23950856 邮箱:zhouming2017@htsc.com 职业资格证书:S0570517030002
	王莎莎 (研究员) 电话: 邮箱:wangshasha@htsc.com 职业资格证书:S0570517090002	化工	高宏博 (首席研究员) 电话:010-56793966 邮箱:gaohongbo@htsc.com 职业资格证书:S0570515030005	食品饮料	梅昕 (研究员) 电话:021-28972080 邮箱:meixin@htsc.com 职业资格证书:S0570516080001
传媒	许娟 (研究员) 电话:0755-82492321 邮箱:xujuan8971@htsc.com 职业资格证书:S0570513070010		郭雅丽 (研究员) 电话:010-56793965 邮箱:guoyali@htsc.com 职业资格证书:S0570515060003		代雯 (首席研究员) 电话:021-28972078 邮箱:daiwen@htsc.com 职业资格证书:S0570516120002
	周钊 (研究员) 电话:010-56793958 邮箱:zhouzhao@htsc.com 职业资格证书:S0570517070006		王鹤岱 (研究员) 电话:0755-82776413 邮箱:wanghedai@htsc.com 职业资格证书:S0570517080003		万明亮 (研究员) 电话:021-38476098 邮箱:wanmingliang@htsc.com 职业资格证书:S0570517010001

银行	沈娟（首席研究员）
	电话:0755-23952763
	邮箱:shenjuan@htsc.com
	职业资格证书:S0570514040002
有色金属	李斌（首席研究员）
	电话: 13681137607
	邮箱:libin@htsc.com
	职业资格证书:S0570517050001

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

©版权所有 2017 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦24层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com