

# 反弹，走马观花

## ——中小市值行业周报（20180924）

行业周报

### ◆投资观点

上周因为时间窗口临近以及政策预期引导，市场报复性反弹以此修正短期过度悲观的情绪。至于反弹持续多久以及空间，建议边走边看，的确不好定量判断。

从经济角度来看，一是国内自身累计问题的逐步显现；二是贸易争端持续下去，对经济增速进一步担心。从企业盈利角度来看，普遍对明后年不确定性预期增加。

很多人最近讨论估值底较多，历史是后视镜，但不能简单的套用。因为这次我们可能面临的是在整个经济增速下滑，同时企业增长潜力及韧性也难以与过往可比。同时我们面临整个估值体系的重构，从小而美到确定性溢价，这一点正逐步向海外看齐。

### ◆重点关注行业：禽链价格如期调整

受气温转凉，毛鸡生长速度加快及节前集中出栏影响，市场供应量较前期增加，禽链价格跌幅较大，与我们前期预测的“禽链价格将出现季节性调整”相一致。截止至9月23日，山东烟台地区肉苗鸡开票价格3.8-4.4元/羽，较上周大幅下降1元/羽；烟台地区肉毛鸡价格为4.23元-4.33元/斤，较上周下滑0.5元/斤。双节已过，鸡肉产品销量放缓，同时天气转凉毛鸡出栏量增加，预计短期内禽链价格仍有调整空间。

建议关注：益生股份、民和股份、圣农发展、仙坛股份。1) 益生、民和18年商品代鸡苗出栏均预计可达2.7-2.8亿羽，商品代鸡苗价格每上涨1元，公司可增加2.7-2.8亿利润。且益生18年父母代鸡苗可出栏700-800万套，进一步增加业绩弹性。2) 肉鸡生产企业：鸡肉价涨每1000元/吨，圣农业绩增厚10个亿，仙坛业绩增厚2.6亿。

### ◆新股及次新市场：次新股市场持续调整，迈瑞医疗或刷新创业板单笔IPO募集资金记录

次新股市场持续弱势，本周wind次新股指数累计下跌2.26%，开板次新股两只。下周共有三只新股申购：鑫湖股份、长城证券、迈瑞医疗。

建议重点关注迈瑞医疗(300760.SZ)：公司为国内最大的医疗器械生产商，产品主要集中在生命信息与支持、体外诊断和医学影像三大领域。公司具有全球竞争力，形成了庞大的全球化研发、制造、营销及服务网络，公司在超过30个国家设有40家境外子公司；产品及解决方案已经应用于全球190多个国家和地区。

同时迈瑞医疗募资约57.5亿元。若能足额募集，刷新了创业板单笔IPO规模的记录。

### ◆风险提示：新股发行加速带来次新股估值中枢下移风险、监管风险。

## 增持（维持）

### 分析师

刘 晓波（执业证书编号：S0930512080003）  
021-22169177  
[liuxb@ebsecn.com](mailto:liuxb@ebsecn.com)

王 琦（执业证书编号：S0930517120001）  
021-22169076  
[wangqi16@ebsecn.com](mailto:wangqi16@ebsecn.com)

## 目 录

1、 投资观点 .....	3
2、 本周市场表现 .....	3
2.1、 市场概况 .....	3
2.2、 流动性 .....	5
3、 新股及次新股市场 .....	6
3.1、 市场回顾 .....	6
3.2、 新股审核 .....	6
3.3、 新股申购 .....	7
4、 重点关注行业持续跟进 .....	13
5、 热点新闻 .....	13
6、 风险分析 .....	13

## 1、投資觀點

上周因为时间窗口临近以及政策预期引导，市场报复性反弹以此修正短期过度悲观的情绪。

至于反弹持续多久以及空间，建议边走边看，的确不好定量判断。

从经济角度来看，一是国内自身累计问题的逐步显现；二是贸易争端持续下去，对经济增速进一步担心。从企业盈利角度来看，普遍对明后年不确定性预期增加。

很多人最近讨论估值底较多，历史是面后视镜，但不能简单的套用。因为这次我们可能面临的是在整个经济增速下滑，同时企业增长潜力及韧性也难以与过往可比。

同时我们面临整个估值体系的重构，从小而美到确定性溢价，这一点正逐步向海外看齐。

### 重点关注：禽链价格如期调整

受气温转凉，毛鸡生长速度加快及节前集中出栏影响，市场供应量较前期增加，禽链价格跌幅较大，与我们前期预测的“禽链价格将出现季节性调整”相一致。截止至9月23日，山东烟台地区肉苗鸡开票价格3.8-4.4元/羽，较上周大幅下降1元/羽；烟台地区肉毛鸡价格为4.23元-4.33元/斤，较上周下滑0.5元/斤。双节已过，鸡肉产品销量放缓，同时天气转凉毛鸡出栏量增加，预计短期内禽链价格仍有调整空间。

中长期来看，行业向好趋势不改，高景气度有望持续至明年。行业供给受限格局难以逆转，即便短期内价格环比有所回落，但仍为历史同期高位，今年三四季度行业向好确定性高，主要上市公司大概率会上修三季度业绩预期。明年波兰或复关，但整体供给有限，而美国等引种大国复关无望，行业供给偏紧格局持续。明年行业景气度大概率较今年更高。

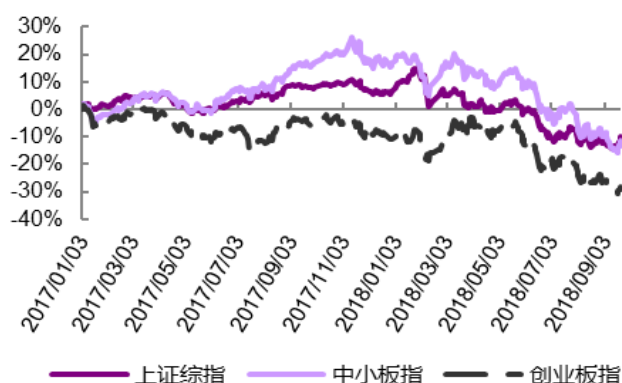
建议关注：益生股份、民和股份、圣农发展、仙坛股份。1) 益生、民和18年商品代鸡苗出栏均预计可达2.7-2.8亿羽，商品代鸡苗价格每上涨1元，公司可增加2.7-2.8亿利润。且益生18年父母代鸡苗可出栏700-800万套，进一步增加业绩弹性。2) 肉鸡生产企业：鸡肉价涨每1000元/吨，圣农业绩增厚10个亿，仙坛业绩增厚2.6亿。

## 2、本周市场表现

### 2.1、市场概况

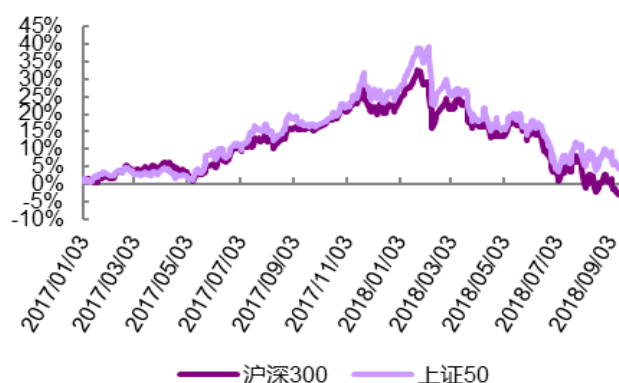
本周市场反弹，主要指数较上周均上涨。上证综指上涨4.32%，中小板指上涨3.90%，创业板指上涨3.26%。

图 1：三大指数均上涨



资料来源：wind

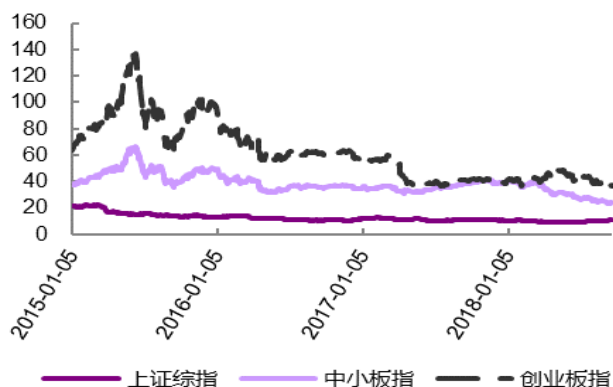
图 2：上证 50、沪深 300 本周上涨



资料来源：wind

板块 TTM 估值方面，创业板（37.6 倍），中小板（24.7 倍），上证主板（13.3 倍），沪深 300（12.3 倍），创业板综指较沪深 300 的估值比约为 3.83。

图 3：三大指数估值对比（TTM）



资料来源：wind

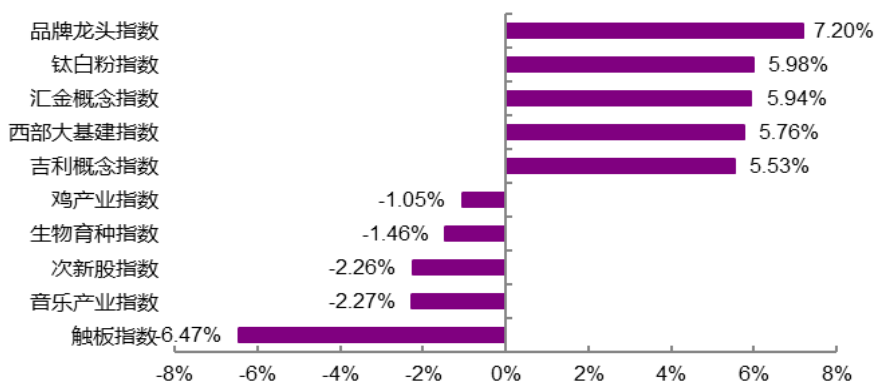
图 4：当前创业板综指与沪深 300 估值比约为 3.83



资料来源：wind

本周主题板块方面，涨幅最大的依次是品牌龙头指数（7.20%）、钛白粉指数（5.98%）、汇金概念指数（5.94%）、西部大基建指数（5.76%）、吉利指数（5.53%）。跌幅最大的为触板指数（-6.47%）、音乐产业指数（-2.27%）、次新股指数（-2.26%）、生物物种指数（-1.46%）、鸡产业指数（-1.05%）。

图 5：本周涨幅榜和跌幅榜前五名主题



资料来源：wind

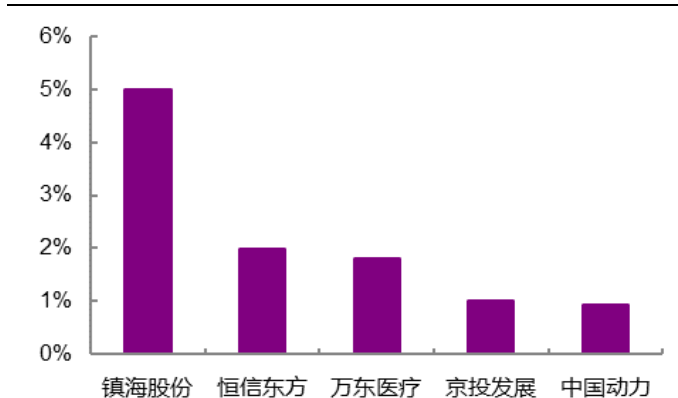
注：剔除打板指数

## 2.2、流动性

### 2.2.1、重要股东增减持方面

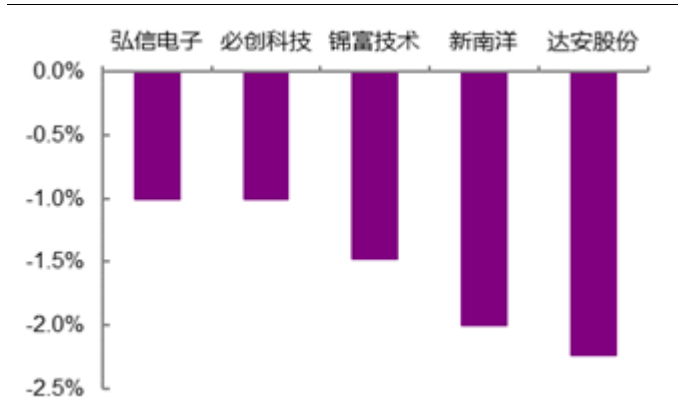
增减持方面，本周二级市场净减持 27.4 亿元。净增持幅度前五的个股：镇海股份、恒信东方、万东医疗、京投发展、中国动力；净减持幅度前五的个股：达安股份、新南洋、锦富技术、必创科技、弘信电子。

图 6：增持比例前五的公司



资料来源：wind

图 7：减持比例前五的公司

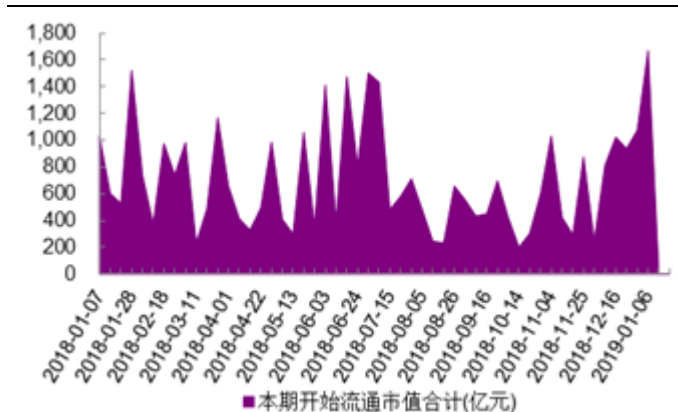


资料来源：wind

### 2.2.2、解禁压力（本周、下周、下下周）

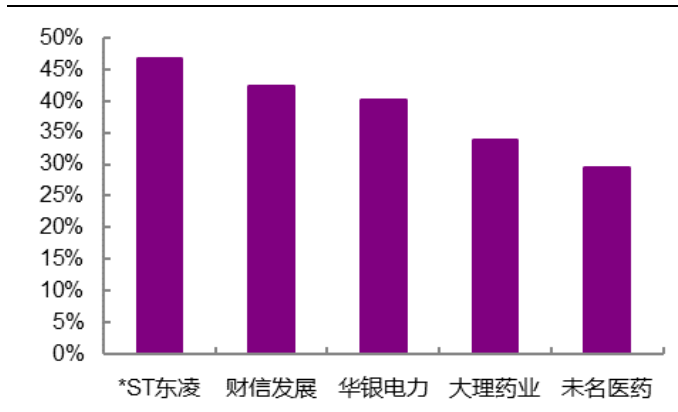
本周市场解禁规模达 439 亿元，下周（0922-0929）、下下周（0929-1006）市场解禁规模分别为 340 亿元、141 亿元。解禁个股方面，下周解禁数量占总股本比例较大的个股为：\*ST 东凌、财信发展、华银电力、大理药业、未名药业。

图 8：2018 年每周解禁市值统计



资料来源：wind

图 9：下周解禁比例 TOP5（2018.09.15-09.22）

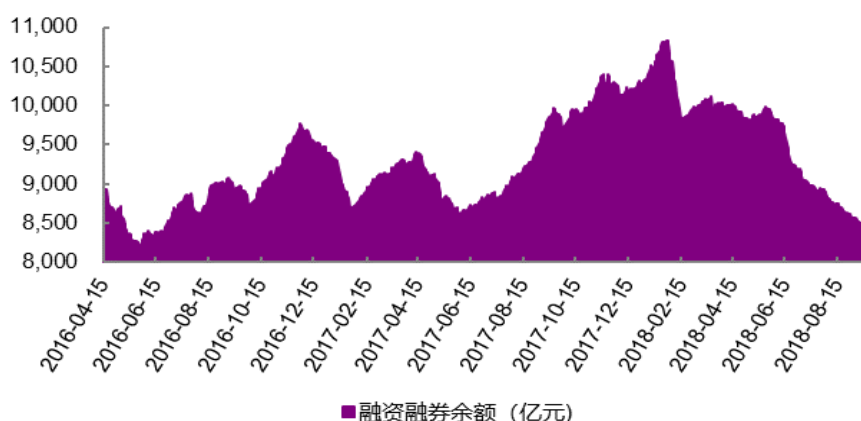


资料来源：wind

### 2.2.3、两融方面

本周两融余额继为 8406.5 亿元。目前两融余额占 A 股总市值比例为 1.59%。

图 10：两融余额（融资、融券）



资料来源：wind

### 3、新股及次新股市场

#### 3.1、市场回顾

次新股市场持续弱势，本周 wind 次新股指数累计下跌 2.26%，开板次新股两只，三只新股申购。

图 11：本周 wind 次新股指数下跌



资料来源：wind

表 1：本周开板次新股（2018 年 9 月 17 日至 2018 年 9 月 21 日）

代码	名称	上市日期	开板日期	一字涨停 板天数	上市后表现		净利润增速 (%)		
					前收盘价	市盈率 (TTM)	2016	2017	2018H1
603790.SH	雅运股份	2018-09-12	2020-12-31	8	30.80	39.82	31.0	20.5	--
002938.SZ	鹏鼎控股	2018-09-18	2018-09-21	3	26.17	33.10	7.9	-34.2	82.0

资料来源：wind，光大证券研究所整理，股价时间为 2018 年 9 月 14 日

#### 3.2、新股审核

本周证监会核准一家公司的首发申请：浙江昂利康制药有限公司，筹资总额不超过 6 亿元。



表 2：本周证监会核准一家企业首发申请

公司简称	申报稿首次公告日	审核通过会议日期	上市板	交易所	预计发行股（万股）	预计募集资金（万元）
昂利康	2017-06-30	2018-07-17	中小板	深交所	2250.00	79485.00

资料来源：证监会网站，光大证券研究所整理

### 3.3、新股申购

下周共有 3 只新股申购，建议重点关注迈瑞医疗。

表 3：下周申购新股（9 月 3 日-9 月 7 日）

代码	名称	申购日期	发行总量 (万股)	净利润增速 (%)			所属行业
				2016	2017	2018H1	
300694.SZ	鑫湖股份	2018-9-27	5383	536.38	9.44	--	通用设备制造业
002939.SZ	长城证券	2018-9-26	31034	-46.76	-8.57	-35.88	金融
300760.SZ	迈瑞医疗	2018-9-27	12160	75.90	61.78	--	区域性银行

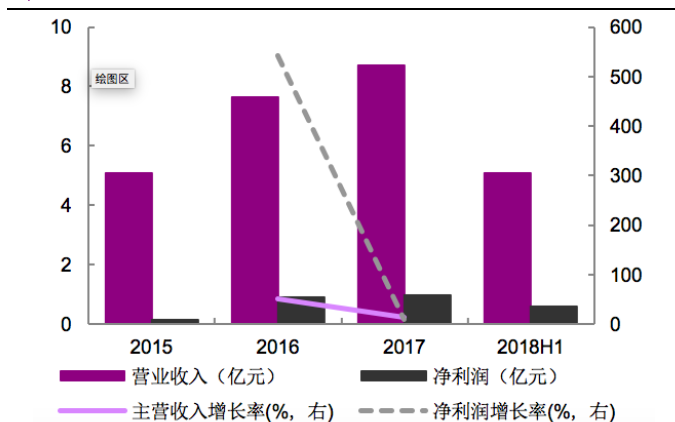
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

#### 3.3.1、鑫湖股份（300694.SZ）

##### 公司简介：

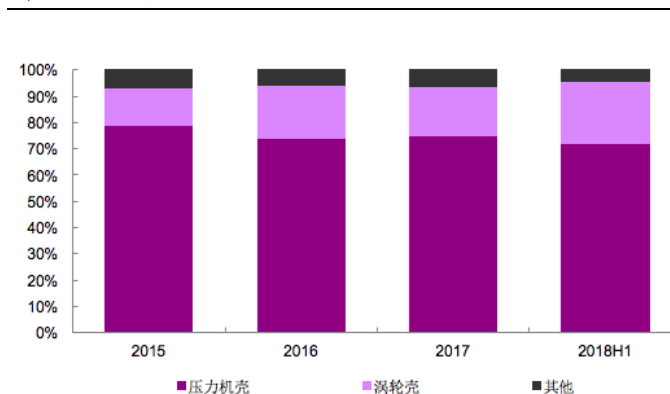
公司主要从事涡轮增压器关键零部件的研发、生产与销售，主要产品为压气机壳、涡轮壳。涡轮增压器作为汽车等领域内燃机的重要配件，可提高汽油发动机近 20% 的燃油效率、柴油发动机近 40% 的燃油效率，从而有效实现“节能减排”的目的。

图 1：公司收入及利润状况



资料来源：wind

图 2：公司营业收入构成



资料来源：wind

##### 所属行业分析：

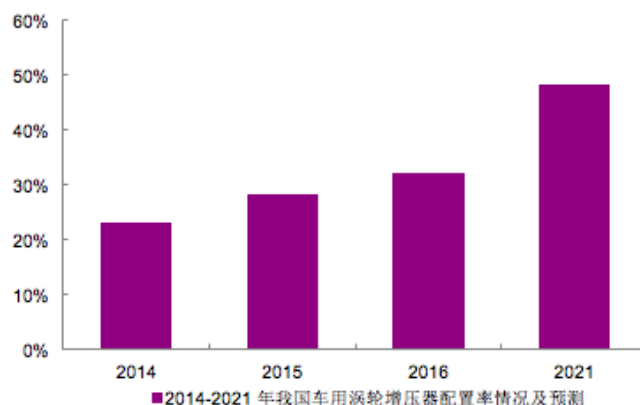
##### 1、涡轮增压器行业基本情况

目前，汽车市场因其产销规模最大，是内燃机的主要应用市场，也是涡轮增压器的主要下游市场。预计全球车用涡轮增压器销量将从 2016 年的 3,800 万台增长至 2021 年的 5,200 万台，五年累计销量 2.32 亿台，年均复合增长率 6.47%，是同期全球汽车产量增速的 3 倍。未来几年，全球涡轮增压器销量将继续保持稳定的增长态势。

中国已经成为全球涡轮增压器销量增长最快的市场。2009 年至 2016 年，我国车用涡轮增压器销售数量由 170 万台增加至 750 万台，年均复合增长率

23.62%，显著超过全球同期 12.18% 的年均复合增长率。预计未来我国车用涡轮增压器年销售数量将从 2016 年的 750 万台增加至 2021 年的 1,350 万台，年均复合增长率约为 12.47%，超过全球同期 6.47% 的增长率。未来五年，中国仍将是全球涡轮增压器增长最快速的地区。

图 3：2014-2021 年我国车用涡轮增压器配置率情况及预测



资料来源：公司招股说明书

## 2、涡轮增压器零部件行业基本情况

涡轮增压器型号众多,但不同类型涡轮增压器基本由相同类型部件组成,其中压气机壳、涡轮壳与涡轮增压器为 1:1 的配套关系。因此,涡轮增压器零部件的市场容量与增压器整机的市场容量具有同比例变化的关系。因此,涡轮增压器零部件的需求将随涡轮增压器整机销量的增长而增长,市场空间巨大。

### 公司竞争力分析:

公司是一家具备较强产品开发和制造能力的专业涡轮增压器零部件供应商。公司已掌握模具设计开发、产品铸造、机加工、检测等各个生产环节的核心技术,并可通过与部分客户实现同步开发设计,参与到前期的产品结构设计。公司研发能力、生产管理、质量控制、及时交付能力等得到客户的广泛认可,并与霍尼韦尔、三菱重工、石川岛播磨、博格华纳、博世马勒等著名跨国涡轮增压器制造商建立了长期稳定的合作关系。

表 4：2016 年公司主要产品市占率

产品名称	全球市场容量 (万件)	公司销量 (万件)	所占全球市场份额 (%)
压力机壳	3,800	697.33	18.35
涡轮壳	3,800	43.45	1.14

资料来源：公司招股说明书

表 5：公司各产品在主机配套市场中的主要竞争对手

产品类型	主要竞争对手
压力机壳	远轻铝业、锡南铝业
涡轮壳	新伟祥、科华控股、无锡烨隆

资料来源：公司招股说明书



### 募投项目分析:

本次发行股票数量不超过 5,383 万股。募集资金用途如下:

表 6: 公司募投项目

	项目名称	投资总额 (万元)	拟投入募集资金 (万元)
1	年产 600 万件汽车涡轮增压器压气机壳产品建设项目	45,621.0	44,320.97
2	研发中心建设项目	3,450.0	0
3	补充流动资金项目	20,000.0	0
	合计	69,071.0	44,320.97

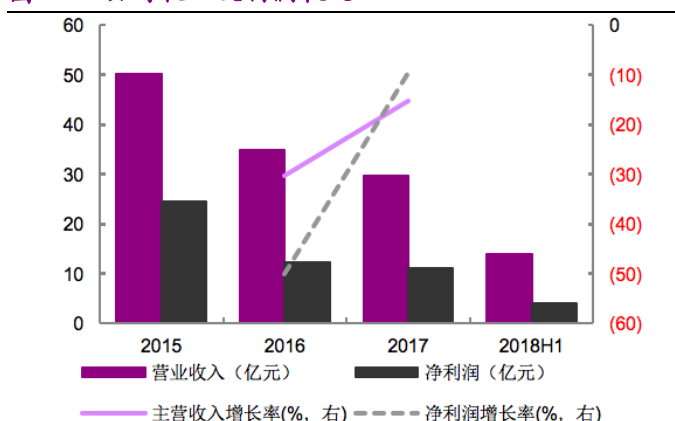
资料来源: 公司招股说明书

### 3.3.2、长城证券 (002939.SZ)

#### 公司简介:

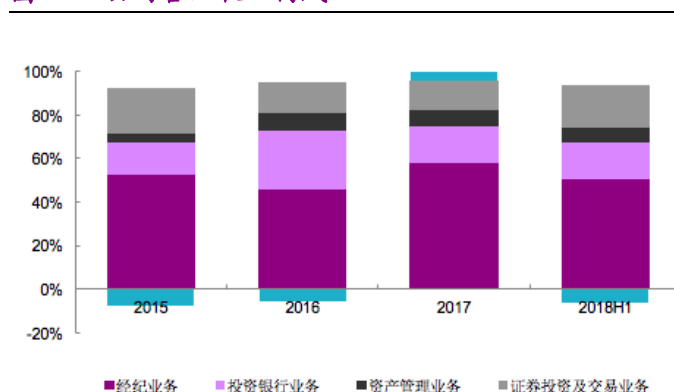
公司是 1995 年 11 月经中国人民银行总行批准、在原深圳长城证券部和海南汇通国际信托投资公司所属证券机构合并基础上, 设立的一家全国性专业证券公司, 是我国最早成立的证券公司之一。公司从事的主要业务包括: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 证券资产管理; 融资融券; 证券投资基金代销; 为期货公司提供中间介绍业务; 代销金融产品。

图 12: 公司收入及利润状况



资料来源: wind

图 13: 公司营业收入构成



资料来源: wind

### 所属行业分析:

证券行业发展正面临资本市场深化发展和监管层鼓励证券公司做大做强的历史性发展机遇, 行业的发展空间逐渐打开, 行业有望加速进入规模化经营阶段, 转型、创新和国际化将成为行业发展的主基调。

(1) 行业将进入规模化经营阶段。目前中国证券公司的整体规模较小, 对金融体系影响力弱。随着资本市场的深化发展和监管层政策的逐步放松, 行业巨大的发展空间将逐渐打开。

(2) 行业将进入加速转型的阶段。目前证券公司同质化现象较为严重, 收入主要来自经纪、投资银行以及自营业务, 盈利模式单一, 传统业务竞争不断加剧。随着客户需求的日益多元化, 客户对证券公司的服务能力提出了更

高的要求。一方面，证券行业的盈利模式将会从通道收入模式向资本收入模式转变。另一方面，证券业务将由劳动和资本密集型转向技术和资本密集型。

(3) 行业进入国际化的阶段。我国证券行业的国际化，一方面是业务的国际化，包括以国内市场为依托的国际业务和以国外市场为依托的国际业务；另一方面是机构的国际化，包括国外证券公司在中国开设分支机构和中国证券公司到国外设立分支机构。

### 公司竞争力分析：

目前公司经营资质较为齐全，具有较好的业务发展基础。公司经营风格稳健，各项业务发展相对均衡，业务规模及盈利能力居行业中上游水平。根据中国证券业协会发布的《2017年证券公司经营业绩排名情况》，公司多项财务和业务数据均排名靠前。截至2017年(末)，公司总资产在行业内排名第37名，净资产排名第30名，净资本排名第38名，营业收入排名第35名，净利润排名第28名。融资融券业务利息收入、并购重组财务顾问业务收入等指标排名较2016年均有所上升。

### 募投项目分析：

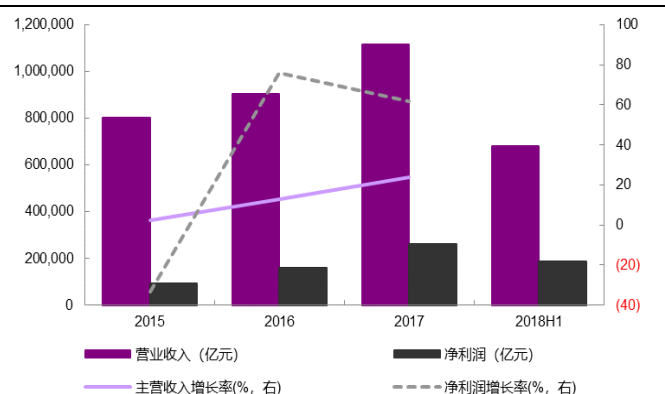
本次发行股票数量不超过3.1亿股。募集资金用途如下：1) 加大资本中介业务的资金配置规模；2) 在有效控制风险的前提下，扩大资本型业务的投资规模；3) 增加和优化网点布局、建设非现场服务平台，提升经纪业务整体实力；4) 增强投资银行承销能力；5) 加快互联网金融建设；6) 加大对子公司布局，积极拓展境外业务；7) 培育其他创新型业务；8) 加强信息系统建设，提升后台综合服务能力。

### 3.3.3、迈瑞医疗 (300760.SZ)

#### 公司简介：

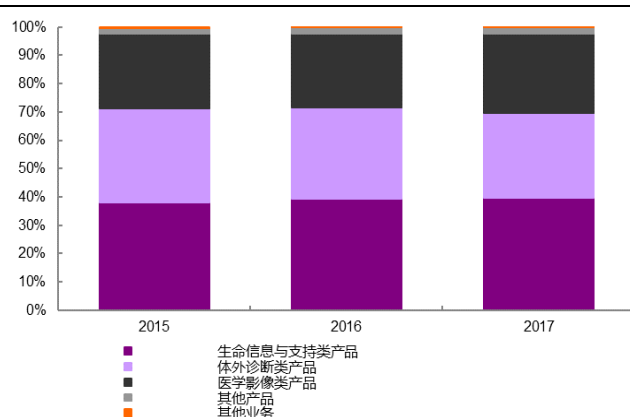
公司是中国领先的高科技医疗设备研发制造厂商，同时也是全球医疗设备的创新领导者之一。公司成立于1991年，始终致力于临床医疗设备的研发和制造，产品涵盖生命信息与支持、临床检验及试剂、数字超声、放射影像四大领域。公司总部设在中国深圳，在北美、欧洲、亚洲、非洲、拉美等地区的超过30个国家设有40家境外子公司；在国内设有17家子公司，超过40家分支机构；产品及解决方案已经应用于全球190多个国家和地区，形成了庞大的全球化研发、制造、营销及服务网络。

图 14：公司收入及利润情况



资料来源：Wind

图 15：公司营业收入构成

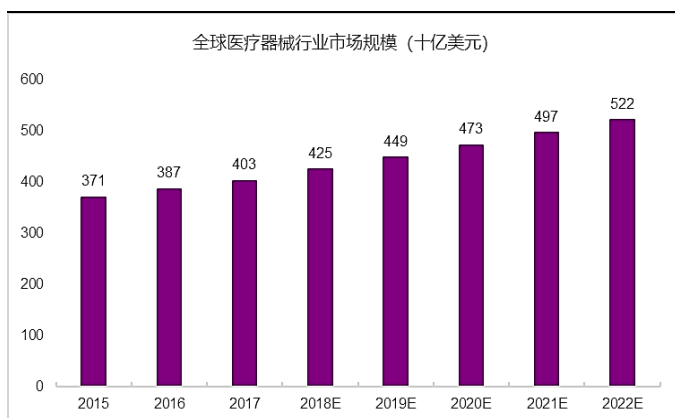


资料来源：Wind

### 所属行业分析:

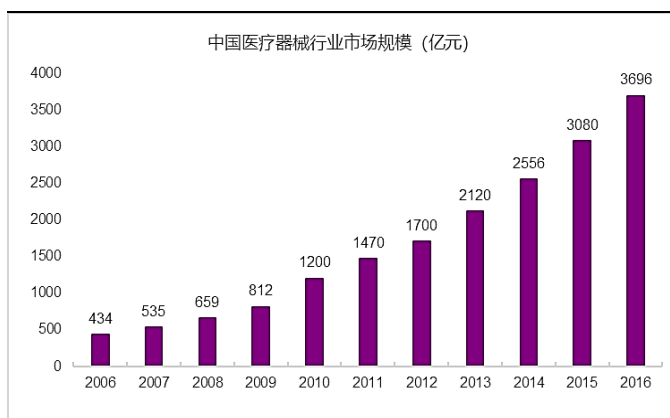
公司所处的行业为医疗仪器设备及器械制造业，全球能够生产医疗器械的国际家主要集中在美国、欧洲、日本等发达国家和地区，以及中国等发展中国家，行业集中度较高。医疗器械属于刚性需求，行业抗风险能力较强，周期性特征不明显。我国高端市场被跨国公司占据，国内大多数企业同质化竞争严重。国内医疗设备制造业起步较晚，企业主要集中在中低端、具有价格优势的常规产品，总体与国际巨头仍有一定差距。医疗设备制造业在我国具有较高的进入壁垒，包括技术和人才壁垒、品牌壁垒、市场渠道壁垒和资金壁垒。医疗器械市场巨大，细分行业众多，总体来说，技术含量较高的产品利润率较高，技术含量较低的产品则竞争激烈，利润率税金较低。在医疗改革的推动下，我国医疗服务市场逐步开放，各类医疗机构数目稳步增长，原有机构设备的升级改造，将推动行业扩容。国家对国产医疗器械提供了一系列利好政策为行业发展提供了有力支持。另外，人口老龄化导致医疗需求增长，人均可支配收入的提高和医保的全面覆盖增强了医疗健康服务的支付能力以及我国在全球化进程中的成本优势，市场空间巨大。据国家统计局数据，2016 年我国医疗仪器及器械出口总金额为 93.36 亿元，自 2010 年以来复合增长率达 9.27%。

图 16: 全球医疗器械行业市场规模



资料来源: 公司招股说明书

图 17: 中国医疗器械行业市场规模



资料来源: 公司招股说明书

### 公司竞争力分析:

公司作为国内最大的医疗器械生产商，在 Qmed 根据标普旗下的 S&P Capital IQ 数据库中列出的 2015 年全球医疗器械百强排行榜中，公司是前 50 名中唯一一家上榜中国企业。公司产品主要集中在生命信息与支持、体外诊断和医学影像三大领域，在各个细分领域也有一定的竞争实力。公司具有卓越的体系化研发创新能力，有 8 大研发技术中心 1700 余名研发工程师，多个国际领先的研发专业实验室，同时拥有先进的质量管理的智能制造体系，与 2012、2015、2017 年连续三次通过 FDA 检查。此外，全球覆盖、专业服务的销售体系，全方位、全时段、全过程的售后服务体系以及稳定专业的管理团队，增强了公司的核心竞争力，形成了公司特色的渠道和品牌优势。

表 7：主要竞争对手情况

领域	设备	2017 年公司全球排名	2017 年公司中国排名	主要竞争对手	竞争对手简介
生命信息与支持	监护仪	3	1	飞利浦	于 1891 年成立于荷兰，是世界上领先的电子品牌之一，致力于研发并提供全面的医疗保健解决方案和保健服务，业务涵盖家庭医疗保健服务、专业医疗保健设备和服务、成像系统、临床监护系统等
				通用电气	美国通用电气公司创立于 1892 年，是世界上领先的电器和电子设备制造公司及提供技术和服务业务的跨国公司。在医学成像、信息技术、医疗诊断、患者监护系统、药物研发、生物制药技术等拥有广泛的专业技术。主要产品包括 CT、MRI、X 光、超声、核医学、心电诊断和监护系统等
	除颤仪	5	2	卓尔医学	美国卓尔医学产品公司致力于研发兼备最高品质和功能性的急救复苏产品，拥有完善的产品和技术，产品涵盖除和监护、循环和心脏复苏术反馈、数据管理、液体复苏以及治疗型体温控制等
				飞利浦	同上
	麻醉机	3	3	瑞士席勒	欧洲最大的心电图产品制造商，在心电图机、动态心电、动士席勒态血压、运动心电与运动心肺、肺功能仪、心肺复苏、除仪和高端病人监护（磁共振高压氧舱）等产品方面处于国际领先地位
				德格尔	德国德格尔公司始于 1889 年，是医疗和安全技术领域的国际领先企业。产品系列涵盖了麻醉工作站、用于重症监护和家庭治疗的呼吸通气设备、急诊和转运呼吸装置、婴儿保温治疗设备、患者监护设备、T 解决方案和气体管理系统
体外诊断	生化分析	/	3	通用电气	同上
				贝克曼	美国贝克曼库尔特有限公司致力于开发和销售仪器、试剂、软件以及能够简化和自动化实验室处理的产品，相继推出血液细胞分析系统、免疫诊断系统、离心机、快速测试盒、贝克曼检测仪等设备技术，产品能够支持从前沿医学研究到患者血液检测各个阶段的生物医学分析
	血液细胞分析	/	2	罗氏	罗氏公司作为医疗行业的巨头，在药物和诊断行业均处于领导地位，其诊断业务主要包括中心实验室和即时检测、糖尿病管理、分子诊断以及组织诊断
				希森美康	日本希森美康株式会社成立于 198 年，是全球知名的临床检验综合方案提供商，主要从事临床检验设备及试剂的开发、制造和销售，在血液分析、凝血分析、尿沉渣分析领域处于世界领先地位
医学影像	医学影像	6	3	贝克曼	同上
				通用电气	同上
				飞利浦	同上
医学影像	医学影像	6	3	日本东芝	日本东芝医疗系统株式会社拥有 CT、X 光机、MRI、超声等前沿医用影像系列产品，产品遍布日本、美国、中国、欧洲各国等 135 个国家及地区，是世界主要医学影像产品厂商之一。

资料来源：公司招股说明书

### 募投项目分析：

本次拟公开发行股票数量不超过 12160 万股，募集资金总额约 62.83 亿，主要用途如下：

表 8：募集资金用途

序号	项目名称	总投资	拟用募集项目资金投入
1	光明生产基地扩建项目	98.814.49	73,387.49
2	南京迈瑞外科产品制造中心建设项目	79.592.45	79.592.45
3	迈瑞南京生物试剂制造中心建设项目	25.474.7	25.474.7
4	研发创新平台升级项目	18.002.30	18.002.30
5	营销服务体系升级项目	118.415.80	93,351.51
6	信息系统建设项目	108.539.50	105,371.50
7	偿还银行贷款及补充运营项目	180.000.00	180.000.00
	合计	628.839.25	575,179.96

资料来源：公司招股说明书

## 4、重点关注行业持续跟进

### 物联网

#### 公司动态：

在 2018 杭州云栖大会上，阿里云 IoT 宣布与英特尔在物联网领域达成深度合作，双方联合推出的云边一体化边缘计算产品，是一个专门针对物联网应用的开放性框架，包含了英特尔的硬件、AI 技术及阿里云 IoT 的平台、操作系统等产品（来源：证券时报）

## 5、热点新闻

9 月 18—21 日，农业农村部联合公安部、卫生健康委组成第一联合督查组，赴内蒙古、黑龙江、吉林开展非洲猪瘟防控工作督查。督查组组长、农业农村部副部长于康震强调，各地要坚决贯彻党中央、国务院决策部署，坚持疫病防控和生产供应两手抓，强化思想认识，逐级压实责任，将非洲猪瘟防控的各项措施落实到场、到村、到户、到人。（来源：农业部网站）

沙特能源部长法利赫预计，今年和明年油市需求增速为 150 万桶/日。（来源：wind）

9 月 18 日，以“开放 合作 创新发展”为主题的 2018 中国制造业创新大会召开。会上，工业和信息化部、广东省政府签署《共同推进粤港澳大湾区建设战略合作协议》，未来将就加快实现信息互联互通、打造高水平创新平台、加快发展先进制造业、加快发展生产服务业、支持制造业与互联网融合发展等方面内容开展部省合作。（来源：金融界）

9 月 23 日早上 6:44，第一趟赴港高铁 G5711 发车，首次将香港连入祖国高铁网，标志着广深港高铁全线贯通。铁路部门预测，到 2020 年左右，广深港高铁年均客流量将达 8000 万人次，相当于把高铁沿线广州、东莞、深圳和香港四大城市常住人口移动两次。（来源：wind）

## 6、风险分析

新股持续发行带来次新股估值中枢下移风险：伴随 A 股 IPO 的持续发行，上市企业数量不断增多，次新股的估值溢价正在被慢慢削减。

监管风险：为维护金融市场稳定和健康发展，监管机构不断出台相关政策，可能会对市场有所影响。



## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明:** A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证, 本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司(以下简称“本公司”)创建于 1996 年, 系由中国光大(集团)总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 光大证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所(以下简称“光大证券研究所”)编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议, 本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下, 本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见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。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。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。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会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送, 未经本公司书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容, 务必联络本公司并获得许可, 并需注明出处为光大证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。



## 光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机: 021-22169999 传真: 021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	徐硕		13817283600	shuoxu@ebcn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebcn.com
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebcn.com
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebcn.com
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebcn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebcn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebcn.com
	李晓琳	021-22169087	13918461216	lixiaolin@ebcn.com
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebcn.com
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebcn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebcn.com
	余鹏	021-22167110	17702167366	yupeng88@ebcn.com
北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebcn.com
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebcn.com
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebcn.com
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebcn.com
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebcn.com
	庞舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebcn.com
	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lix1@ebcn.com
	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebcn.com
深圳	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebcn.com
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebcn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebcn.com
	牟俊宇	0755-83552459	13827421872	moujy@ebcn.com
	苏一耘		13828709460	su1y@ebcn.com
	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebcn.com
	梁超	021-22167068	15158266108	liangc@ebcn.com
	金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebcn.com
国际业务	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebcn.com
	郑锐	021-22169080	18616663030	zhui@ebcn.com
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebcn.com
	周梦颖	021-22169087	15618752262	zhoumengying@ebcn.com
	黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebcn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebcn.com
	王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebcn.com
	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebcn.com
金融同业与战略客户	马明周	021-22167343	18516159056	mamingzhou@ebcn.com
	谭锦	021-22169259	15601695005	tanjin@ebcn.com
	曲奇瑶	021-22167073	18516529958	quqy@ebcn.com
	王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebcn.com
	安玲娟	021-22169479	15821276905	anlx@ebcn.com
	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebcn.com
	吴冕		18682306302	wumian@ebcn.com
	吕程	021-22169482	18616981623	lvch@ebcn.com
私募业务部	李经夏	021-22167371	15221010698	lijia@ebcn.com
	高霆	021-22169148	15821648575	gaoting@ebcn.com
	左贺元	021-22169345	18616732618	zuohy@ebcn.com
	任真	021-22167470	15955114285	renzhen@ebcn.com
	俞灵杰	021-22169373	18717705991	yulingjie@ebcn.com