

2018年9月21日星期五

## 分析师观点

【东兴军工】卫士通（002268）深度报告：布局军用云计算，打造业务新成长极

【东兴军工】中航机电（002013）事件点评：中航机电系列报告之五：对标十年十倍股 TDG

## 市场综述

1. 上证综指收跌 0.06% 报 2729.24 点，深证成指跌 0.17% 报 8233.89 点，创业板指跌 0.34% 报 1387.62 点，万得全 A 收跌 0.13%。两市成交 2504.08 亿元，量能再度萎靡。
2. 香港恒生指数收盘涨 0.26% 报 27477.67 点。国企指数涨 0.47%，报 10792.59 点；红筹指数涨 0.71%，报 4423.96 点。大市成交降至 868.3 亿港元，前一交易日为 963.7 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.24% 报 10831.41 点。
3. 期指主力合约 9 月 20 日多数上涨。其中，沪深 300 期指当月合约 IF1809 报收 3315 点，下跌 8 点，跌幅 0.24%。成交量 15649 手，成交额 155.98 亿元，持仓 8753 手，较上一交易日减少 10252 手

## 财经快讯

1. 李克强：只要双边自贸谈判符合全球化趋势，符合自由贸易基本规则，中国对此始终抱着欢迎态度，愿意看到积极成果；无论什么样的双边贸易谈判都应维护多边贸易的基本规则；中国将继续加大对侵犯知识产权行为的惩罚力度，严重侵权者将被终身逐出市场。
2. 税务总局发布通知，部署进一步落实好简政减税降负措施，近期将围绕落实各项减税政策、推进个人所得税改革、社保费征管、深化“放管服”改革等工作开展督导检查。
3. 发改委发布监测报告显示，1-8 月，全国新增意向投资项目投资额同比增长 4.5%，自今年 4 月份以来首次回升；基础设施业新增意向投资额降幅收窄 1.0 个百分点，今年以来首次出现降幅收窄态势。

## 最新报告

- 公司 石伟晶 中原传媒深度报告：教育出版业务经营稳健，打造河南文化旗舰企业 2018-09-19
- 公司 张卓琦 卫士通（002268）：布局军用云计算，打造业务新成长极 2018-09-19
- 公司 张卓琦 中航机电（002013）事件点评：中航机电系

东兴中小 300：收盘 818.90 涨跌-1.35%

### 国内市场

指数名称	收盘价	涨跌%
上证指数	2729.24	-0.06
深证成指	8233.89	-0.17
沪深 300	3310.13	-0.07
香港恒生	27477.67	0.26
国企指数	10792.59	0.47

### 国际市场

指数名称	收盘	涨跌%
道琼斯	26656.98	0.95
纳斯达克	8028.23	0.98
标准普尔	2930.75	0.78
日经平均	23674.93	0.01
FTSE100	7367.32	0.49
GDAXI	12326.48	0.88

### 大宗商品

商品名称	收盘	涨跌%
NYMEX 原油	70.06	-1.35
BRENT 原油	78.61	-0.95
LME 铜现货	6115.00	0.46
COMEX 黄金	1211.90	0.26
白糖 1309	4673.00	-5.23

### 东兴中小市值指数

指数名称	收盘	涨跌%
DX 机械 50	953.01	-1.62
DX 化工 50	704.05	-1.30
DX 医药 50	1470.39	-1.45
DX 电子 50	1065.01	-2.17

东兴证券研究所

电话：010-66554027

北京市西城区金融大街五号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

列报告之五：对标十年十倍股 TDG 2018-09-20

- 公司 许磊 阿里巴巴 (BABA.N) 深度报告：科技赋能 聚合生态 打造新零售帝国 2018-09-19

## 数据快递

## 分析师观点

### 公司

#### 【东兴军工】卫士通 (002268) 深度报告：布局军用云计算，打造业务新成长极

美军信息基础设施变革，指明了我军 IT 技术设施演进方向。美军从 20 世纪 20 年代以开发半自动化防空指挥控制系统为起点，开始了平台化的军事信息基础设施建设。美军信息基础设施从平台为中心，到网络为中心，再到以信息为中心，反映了上世纪 90 年代通信技术的大发展以及当前云计算、大数据、人工智能技术对传统 IT 基础设施的变革，是以技术进步引领的作战理念的转换，对我军信息化发展有非常重要的参考作用，也指明了我军 IT 基础设施发展演进方向。

军事信息系统对云计算是刚需，美军青睐云计算龙头产品。随着军队信息化建设的快速发展，各部门因为自身业务的需要建立了大量军事信息系统的“烟囱”，一体化联合作战信息互联互通时出现数据共享困难的问题；且在未来信息化战场环境下大量传感器的部署，大量的实时数据只能通过云计算来解决；而保证信息安全共享的需求完全可以通过基于云计算的统一的网络防御架构，以及云计算架构逻辑上集中、物理上分散的分布式的特点来实现。

安全是云计算在军事领域应用第一要务，加强国产化和构建面向云计算的新型安全技术是有效策略。军事云计算不同于民用云计算的特点为军事云计算工作在复杂电磁环境和强网络对抗的环境之下，对于信息安全保密具有极高的要求。公司多年耕耘的加密领域将成为云计算安全技术的核心，实现完全自主可控。我们认为未来国内关键领域中使用国产 IT 巨头产品的比例将逐渐提升，不再像以前存在效率和安全的权衡问题，尤其是对安全高度敏感的军事领域的 IT 基础设施建设。

卫士通有望军工领域取得新成长极。首先，与国内云计算龙头阿里云合作，打造“网安飞天”安全云切入军工领域，有望结合国内公有云龙头阿里云的技术优势，在我军未来新一轮 IT 基础设施建设中取得最大的市场份额；其次，公司是 5G 军用标准制定者，未来有望成为独家军用 5G 通信服务商；且近期 IBM 宣布量子计算机三年后落地，将对当前密码技术造成极大冲击，而卫士通为保持加密领域领先优势，早早布局量子加密技术，保持我军信息安全。

盈利预测与估值：我们预计公司 2018 年、2019 年和 2020 年，收入分别为 30.14 亿元、52.27 亿元和 76.92

亿元，归母净利润分别为 2.45 亿元、5.47 亿元和 8.08 亿元，EPS 分别为 0.29 元、0.65 元和 0.96 元，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：安全运维推广不达预期，政务云竞争激烈，5G 应用进度低于预期。

### 【东兴军工】中航机电（002013）事件点评：中航机电系列报告之五：对标十年十倍股 TDG

中航机电一直是我们团队重点推荐并紧密跟踪的主流品种，我们认为，公司是航空机电细分领域龙头，每年航空机电业务增长稳健且确定性好，同时军民用市场空间广阔，未来也存在体外优质资产注入预期，是军工行业里少有的核心资产。考虑 17 年收购两家公司并表的影响，我们预测公司 18 年-20 年我们预测公司 2018 年至 2020 年 EPS 分别为 0.29 元、0.36 元、0.41 元，对应当前股价 PE 分别为 24 倍、20 倍和 17 倍，维持“强烈推荐”的投资评级。

观点：

飞机是一个体系庞大的系统，由上百万零部件组成，这些零部件按照功能，大体可以分为三类，分别是机体结构、发动机、机载设备与系统，其中机载设备系统又分为航电系统、机电系统、飞控系统、武器系统。机电系统是飞机二次能源（液压能、气压能、电能）发生、传输、转换和使用的平台，主要作用是保障飞机正常飞行功能和其它特定功能的实现，它几乎包括飞机上除机体、发动机、武器和航电任务系统之外的所有系统，包括燃油系统、液压系统、电源系统、航空电力系统、环境控制系统、防护救生系统、悬挂发射系统、机轮刹车系统、二次动力系统、货运系统、空投空降系统等，分布在机身各处，因此也被形象地成为飞机的“血液”和“肌肉”，是飞机上体积最庞大、布局最复杂的系统。

## 市场综述

### 国内市场

#### A 股

◆上证综指收跌 0.06%报 2729.24 点，深证成指跌 0.17%报 8233.89 点，创业板指跌 0.34%报 1387.62 点，万得全 A 收跌 0.13%。两市成交 2504.08 亿元，量能再度萎靡。

#### 港股

◆香港恒生指数收盘涨 0.26%报 27477.67 点。国企指数涨 0.47%，报 10792.59 点；红筹指数涨 0.71%，报 4423.96 点。大市成交降至 868.3 亿港元，前一交易日为 963.7 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.24%报 10831.41 点。

## 国际市场

### 美国

◆美国三大股指集体收高，道指标普 500 指数创收盘新高。金融股和科技股领涨，苹果涨 0.8%，英特尔涨 2.3%，摩根士丹利和花旗集团均涨逾 1%。截至收盘，道指涨 0.95%，报 26656.98 点；标普 500 指数涨 0.78%，报 2930.75 点；纳指涨 0.98%，报 8028.23 点。道指于 1 月份以来首次创造历史最高纪录。

### 欧洲

◆欧洲三大股指集体上涨。英国富时 100 指数收涨 0.49%，报 7367.32 点；法国 CAC40 指数收涨 1.07%，报 5451.59 点，创三个月以来最大单日涨幅；德国 DAX 指数收涨 0.88%，报 12326.48 点，连涨三日。

### 债券

◆国债期货连续三日收跌，至逾四个月低点，10 年期债主力 T1812 跌 0.33%，5 年期债主力 TF1812 跌 0.22%。银行间现券同步走软，收益率普遍上行，10 年国开活跃券 180210 收益率上行 4.5bp 报 4.29%，10 年国债活跃券 180019 收益率上行 2.5bp 报 3.6975%。

### 期指

◆期指主力合约 9 月 20 日多数上涨。其中，沪深 300 期指当月合约 IF1809 报收 3315 点，下跌 8 点，跌幅 0.24%。成交量 15649 手，成交额 155.98 亿元，持仓 8753 手，较上一交易日减少 10252 手

## 财经快讯

- 习近平主持召开中央深改委第四次会议，强调对系统重要性金融机构的识别、监管、处置作出制度性安排，有效维护金融体系稳健运行；要严厉打击违法违规，确保疫苗生产和供应安全。会议审议通过《关于推动高质量发展的意见》、《关于支持自由贸易试验区深化改革创新的若干措施》、《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》等文件。
- 李克强：只要双边自贸谈判符合全球化趋势，符合自由贸易基本规则，中国对此始终抱着欢迎态度，愿意看到积极成果；无论什么样的双边贸易谈判都应维护多边贸易的基本规则；中国将继续加大对侵犯知识产权行为的惩罚力度，严重侵权者将被终身逐出市场。
- 中共中央、国务院发文要求完善促进消费体制机制，以消费升级引领供给创新、以供给提升创造消费新增长点的循环动力持续增强，实现更高水平的供需平衡，居民消费率稳步提升。大力发展住房租赁市场特别是长期租赁，加快推进住房租赁立法；鼓励和引导农村居民增加交通通信、文化娱乐、汽车等消费；

全面取消二手车限迁政策；鼓励和引导居民扩大信息消费；深化电影发行放映机制改革；支持邮轮、游艇、通用航空等消费大众化发展；抓紧修订民办教育促进法实施条例。

- **税务总局发布通知，部署进一步落实好简政减税降负措施**，近期将围绕落实各项减税政策、推进个人所得税改革、社保费征管、深化“放管服”改革等工作开展督导督查。
- **按照新修订《个人所得税法》，住房贷款利息抵扣个税政策将在明年1月实施**，但最新信息显示，能够享受这一政策的范围可能被限定为普通住房，非普通住房被排除在外。
- 财政部就修改《事业单位国有资产管理暂行办法》公开征求意见，以提高科技成果转化效率，健全有关责任追究制度，截止日为10月19日
- **发改委主任何立峰：中国与“一带一路”沿线国家的投资和经贸合作水平显著提升**，中国对沿线国家的投资超过800亿美元，已建立82个境外经贸合作区，为当地创造了24万多个就业岗位，中欧班列累计开行超过1万列。
- 发改委发布监测报告显示，1-8月，全国新增意向投资项目投资额同比增长4.5%，自今年4月份以来首次回升；基础设施业新增意向投资额降幅收窄1.0个百分点，今年以来首次出现降幅收窄态势。
- 央行周四进行400亿元7天、300亿元14天逆回购操作，当日有1000亿元逆回购到期，净回笼300亿元，为三周来首次净回笼。Shibor涨跌不一，7天Shibor跌0.9bp报2.6590%。
- 河南省深化国企改革领导小组会议透露，河南目前已完成“僵尸企业”处置1109户，实现大头落地。

## 数据快递

### 大宗商品价格

#### 单位收盘价涨跌涨跌幅%

##### 大宗商品

NYMEX 原油	美元/桶	70.06	-0.96	-1.35
BRENT 原油	美元/桶	78.61	-0.75	-0.95
LME 铜现货	美元/吨	6115.00	28.00	0.46
COMEX 黄金	美元/盎司	1211.90	3.20	0.26
燃油 FU00	元/吨	3193.00	78.00	2.50
豆一 1309	元/吨	3629.00	-266.00	-6.83
郑棉 1309	元/吨	15655.00	-1395.00	-8.18
白糖 1309	元/吨	4673.00	-258.00	-5.23

##### 汇率

美元	USD/CNY	6.8357	-0.017	-0.25
欧元	EUR/CNY	8.0535	0.053	0.66
英镑	GBP/CNY	9.0751	0.069	0.77
日元(100)	JPY/CNY	6.0796	-0.023	-0.38

##### 股票指数

美元-道琼斯工业指数	26656.98	251.22	0.95
美国-Nasdaq	8028.23	78.19	0.98
美国-S&P500	2930.75	22.80	0.78
日经 225 指数	23674.93	2.41	0.01
德国法兰克福指数	12326.48	107.46	0.88
英国金融时报指数	7367.32	36.20	0.49
新加坡海峡时报指数	3180.43	3.86	0.12
香港恒生指数	27477.67	70.30	0.26
恒生国企指数	10792.59	50.90	0.47

资料来源：东兴证券研究所



## 纽约原油期货



资料来源：东兴证券研究所

## COMEX 黄金



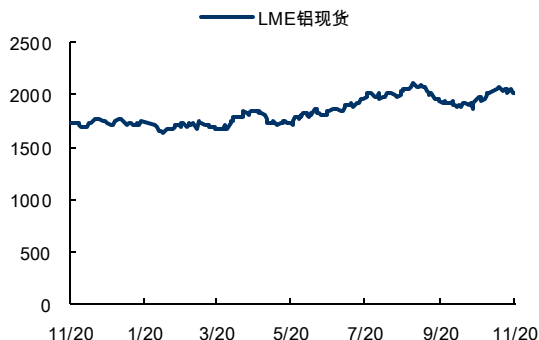
资料来源：东兴证券研究所

## LME3 铜



资料来源：东兴证券研究所

## LME3 铝



资料来源：东兴证券研究所

## 美元中间价



资料来源：东兴证券研究所

## 欧元中间价



资料来源：东兴证券研究所

## 日元中间价

## 英镑中间价

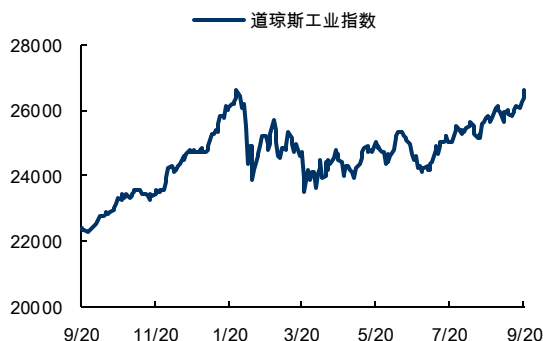


资料来源：东兴证券研究所



资料来源：东兴证券研究所

### 道琼斯工业指数



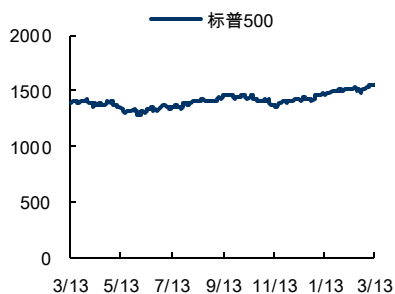
资料来源：东兴证券研究所

### 纳斯达克指数



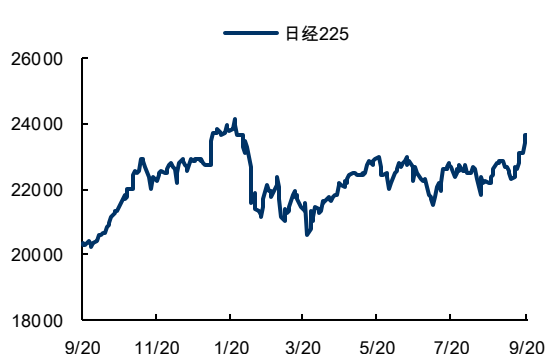
资料来源：东兴证券研究所

### 标准普尔 500



资料来源：东兴证券研究所

### 日经 225 指数



资料来源：东兴证券研究所

### 德国法兰克福指数

### 英国金融时报指数





资料来源：东兴证券研究所



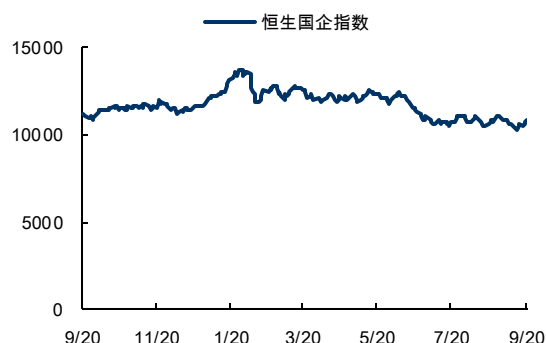
资料来源：东兴证券研究所

### 香港恒生指数



资料来源：东兴证券研究所

### 恒生国企指数



资料来源：东兴证券研究所

## 新股发行

申购代码	公司简称	发行量（万股）	发行价（元）	发行方式	发行时间
300504	天邑股份	6685.2	13.06	网上发行,网下配售	2018-03-21
732214	爱婴室	2500	19.95	网上发行,网下配售	2018-03-21
002931	锋龙股份	2222	12.36	网上发行,网下配售	2018-03-22
732897	长城科技	4460	17.66	网上发行,网下配售	2018-03-28
732301	振德医疗	2500	19.82	网上发行,网下配售	2018-03-29
732773	沃格光电	2364.8889	33.37	网上发行,网下配售	2018-04-04
300743	天地数码	1650	14.7	网上发行	2018-04-04
732876	鼎胜新材	6500	13.54	网上发行,网下配售	2018-04-04
732733	仙鹤股份	6200	13.59	网上发行,网下配售	2018-04-09
732348	文灿股份	5500	15.26	网上发行,网下配售	2018-04-16
732596	伯特利	4086	15.1	网上发行,网下配售	2018-04-18
732259	药明康德	10419.8556	21.6	网上发行,网下配售	2018-04-24
732013	亚普股份	6000	11.67	网上发行,网下配售	2018-04-25
300742	越博动力	1963	23.34	网上发行	2018-04-25
732045	福达合金	2458	9.65	网上发行,网下配售	2018-05-07
300454	深信服	4001	30.07	网上发行,网下配售	2018-05-07
300745	欣锐科技	2863	11.65	网上发行,网下配售	2018-05-14
732486	科沃斯	4010	20.02	网上发行,网下配售	2018-05-16
300746	汉嘉设计	5260	5.62	网上发行,网下配售	2018-05-16
780138	工业富联	196953.0023	13.77	网上发行,网下配售,战略配售	2018-05-24
300750	宁德时代	21724.3733	25.14	网上发行,网下配售	2018-05-30
780330	绿色动力	11620	3.29	网上发行,网下配售	2018-05-30
732666	亿嘉和	1754.39	34.46	网上发行	2018-05-31
780990	南京证券	27502	3.79	网上发行,网下配售	2018-06-01
780066	中信建投	40000	5.42	网上发行,网下配售	2018-06-07
732587	地素时尚	6100	27.52	网上发行,网下配售	2018-06-12
300747	锐科激光	3200	38.11	网上发行,网下配售	2018-06-13
732650	彤程新材	5880	12.32	网上发行,网下配售	2018-06-14
732693	江苏新能	11800	9	网上发行,网下配售	2018-06-21
732105	芯能科技	8800	4.83	网上发行,网下配售	2018-06-27
732706	东方环宇	4000	13.09	网上发行,网下配售	2018-06-27
002932	明德生物	1664.6287	20.45	网上发行	2018-06-29
732713	密尔克卫	3812	11.27	网上发行,网下配售	2018-07-04
780869	长飞光纤	7579.051	26.71	网上发行,网下配售	2018-07-10
732657	春光科技	2400	18.46	网上发行,网下配售	2018-07-18
780606	长城军工	14800	3.33	网上发行,网下配售	2018-07-25
300724	捷佳伟创	8000	14.16	网上发行,网下配售	2018-08-01

732590	康辰药业	4000	24.34	网上发行,网下配售	2018-08-14
002933	新兴装备	2935	22.45	网上发行,网下配售	2018-08-15
732192	汇得科技	2666.6667	19.6	网上发行,网下配售	2018-08-16
780068	中铝国际	29590.6667	3.45	网上发行,网下配售	2018-08-21
002935	天奥电子	2667	19.38	网上发行,网下配售	2018-08-23
732297	永新光学	2100	25.87	网上发行,网下配售	2018-08-29
732790	雅运股份	3680	10.98	网上发行,网下配售	2018-08-30
002938	鹏鼎控股	23114.3082	16.07	网上发行,网下配售	2018-09-05
732810	丰山集团	2000	25.43	网上发行	2018-09-06
300748	金力永磁	4160	5.39	网上发行,网下配售	2018-09-06
002936	郑州银行	60000	4.59	网上发行,网下配售	2018-09-07
732583	捷昌驱动	3020	29.17	网上发行,网下配售	2018-09-11
002937	兴瑞科技	4600	9.94	网上发行,网下配售	2018-09-12
780577	长沙银行	34215.5376	7.99	网上发行,网下配售	2018-09-12
300749	顶固集创	2850	12.22	网上发行,网下配售	2018-09-13
002939	长城证券			网上发行,网下配售	2018-09-26
300760	迈瑞医疗			网上发行,网下配售	2018-09-27
300694	鑫湖股份			网上发行,网下配售	2018-09-27
780162	天风证券		1.79	网上发行,网下配售	2018-10-09

资料来源：东兴证券研究所

## 新股上市

代码	公司简称	发行量(万股)	上市量(万股)	发行价(元)	上市时间
603348	文灿股份	5500	5500	15.26	2018-04-26
300743	天地数码	1650	1650	14.7	2018-04-27
603596	伯特利	4086	4086	15.1	2018-04-27
300742	越博动力	1963	1963	23.34	2018-05-08
603259	药明康德	10420	10420	21.6	2018-05-08
603013	亚普股份	6000	6000	11.67	2018-05-09
300454	深信服	4001	4001	30.07	2018-05-16
603045	福达合金	2458	2458	9.65	2018-05-17
300745	欣锐科技	2863	2863	11.65	2018-05-23
300746	汉嘉设计	5260	5260	5.62	2018-05-25
603486	科沃斯	4010	4010	20.02	2018-05-28
601138	工业富联	196953	111789	13.77	2018-06-08
300750	宁德时代	21724	21724	25.14	2018-06-11
601330	绿色动力	11620	11620	3.29	2018-06-11
603666	亿嘉和	1754	1754	34.46	2018-06-12
601990	南京证券	27502	27502	3.79	2018-06-13

601066	中信建投	40000	40000	5.42	2018-06-20
603587	地素时尚	6100	6100	27.52	2018-06-22
300747	锐科激光	3200	3200	38.11	2018-06-25
603650	彤程新材	5880	5880	12.32	2018-06-27
603693	江苏新能	11800	11800	9	2018-07-03
603105	芯能科技	8800	8800	4.83	2018-07-09
603706	东方环宇	4000	4000	13.09	2018-07-09
002932	明德生物	1665	1665	20.45	2018-07-10
603713	密尔克卫	3812	3812	11.27	2018-07-13
601869	长飞光纤	7579	7579	26.71	2018-07-20
603657	春光科技	2400	2400	18.46	2018-07-30
601606	长城军工	14800	14800	3.33	2018-08-06
300724	捷佳伟创	8000	8000	14.16	2018-08-10
603590	康辰药业	4000	4000	24.34	2018-08-27
002933	新兴装备	2935	2935	22.45	2018-08-28
603192	汇得科技	2667	2667	19.6	2018-08-28
601068	中铝国际	29591	29591	3.45	2018-08-31
002935	天奥电子	2667	2667	19.38	2018-09-03
603297	永新光学	2100	2100	25.87	2018-09-10
603790	雅运股份	3680	3680	10.98	2018-09-12
603810	丰山集团	2000	2000	25.43	2018-09-17
002938	鹏鼎控股	23114	23114	16.07	2018-09-18
002936	郑州银行	60000	60000	4.59	2018-09-19
603583	捷昌驱动	3020	3020	29.17	2018-09-21
300748	金力永磁	4160	4160	5.39	2018-09-21
300749	顶固集创	2850	2850	12.22	2018-09-25

资料来源：东兴证券研究所

## A-H 股溢价

名称	A股代码	最新(元)	涨跌幅	H股代码	最新(元)	涨跌幅	A股/H股
华电国际	600027.SH	4.13	-1.67%	01071.HK	2.97	-1.66%	1.39
南京熊猫	600775.SH	5.82	-1.19%	00553.HK	2.36	-2.48%	2.47
工商银行	601398.SH	5.49	0.92%	01398.HK	5.56	0.36%	0.99
四川成渝	601107.SH	3.44	-0.86%	00107.HK	2.41	0.42%	1.43
建设银行	601939.SH	6.85	1.03%	00939.HK	6.69	0.60%	1.02
万科A	000002.SZ	24.01	-0.66%	02202.HK	26.65	-1.30%	0.90
大唐发电	601991.SH	3.39	1.19%	00991.HK	1.99	0.51%	1.70
洛阳玻璃	600876.SH	13.85	-1.70%	01108.HK	2.50	0.81%	5.54
中国银行	601988.SH	3.57	0.28%	03988.HK	3.43	0.29%	1.04
中海油服	601808.SH	11.56	-1.87%	02883.HK	8.03	-0.62%	1.44
海螺水泥	600585.SH	35.68	2.06%	00914.HK	46.95	1.62%	0.76
皖通高速	600012.SH	5.55	-0.36%	00995.HK	4.64	-0.22%	1.20
中集集团	000039.SZ	11.83	1.63%	02039.HK	8.47	1.68%	1.40
上海电气	601727.SH	5.28	0.57%	02727.HK	2.58	-0.77%	2.05
广汽集团	601238.SH	10.25	-0.19%	02238.HK	8.14	1.24%	1.26
光大证券	601788.SH	9.33	-0.74%	06178.HK	7.00	-2.51%	1.33
中国中冶	601618.SH	3.50	0.57%	01618.HK	2.08	0.48%	1.68
招商银行	600036.SH	28.51	0.39%	03968.HK	30.20	1.68%	0.94
民生银行	600016.SH	6.05	0.33%	01988.HK	5.78	1.94%	1.05
马钢股份	600808.SH	3.98	3.65%	00323.HK	4.06	3.57%	0.98
中远海发	601866.SH	2.34	0.00%	02866.HK	1.04	0.97%	2.25
深高速	600548.SH	8.27	-0.12%	00548.HK	7.55	2.17%	1.10
山东墨龙	002490.SZ	4.56	-1.94%	00568.HK	1.33	1.53%	3.43
东江环保	002672.SZ	11.22	-2.43%	00895.HK	9.29	-2.21%	1.21
中信银行	601998.SH	5.83	0.69%	00998.HK	4.89	1.45%	1.19
鞍钢股份	000898.SZ	6.02	1.01%	00347.HK	7.36	1.24%	0.82
宁沪高速	600377.SH	8.95	-0.11%	00177.HK	9.83	1.55%	0.91
华泰证券	601688.SH	15.02	0.33%	06886.HK	11.00	-0.36%	1.37
中煤能源	601898.SH	5.05	-1.17%	01898.HK	3.21	0.00%	1.57
兖州煤业	600188.SH	10.89	0.18%	01171.HK	8.88	1.49%	1.23
中国铁建	601186.SH	10.90	-0.64%	01186.HK	10.34	0.58%	1.05
东方航空	600115.SH	5.39	0.37%	00670.HK	4.91	1.45%	1.10
金风科技	002202.SZ	11.56	-2.03%	02208.HK	8.02	-0.50%	1.44
中国国航	601111.SH	7.56	0.93%	00753.HK	7.32	2.09%	1.03
华能国际	600011.SH	7.58	0.13%	00902.HK	5.13	-1.72%	1.48
晨鸣纸业	000488.SZ	6.32	-0.94%	01812.HK	4.81	-1.43%	1.31
福耀玻璃	600660.SH	23.94	-0.42%	03606.HK	27.05	-0.37%	0.89

中信证券	600030.SH	16.14	0.06%	06030.HK	13.62	0.59%	1.19
上海医药	601607.SH	19.78	-0.60%	02607.HK	19.18	0.95%	1.03
中国铝业	601600.SH	4.07	-0.73%	02600.HK	3.34	-0.30%	1.22
复星医药	600196.SH	28.24	-0.21%	02196.HK	28.30	0.89%	1.00
中国石油	601857.SH	8.96	0.34%	00857.HK	6.16	-0.16%	1.45
郑州银行	002936.SZ	7.27	9.98%	06196.HK	4.29	-3.16%	1.69
创业环保	600874.SH	8.35	-1.07%	01065.HK	3.15	-0.63%	2.65
中国石化	600028.SH	6.89	-0.58%	00386.HK	7.77	-0.51%	0.89
光大银行	601818.SH	3.88	1.57%	06818.HK	3.44	1.18%	1.13
潍柴动力	000338.SZ	8.22	-0.36%	02338.HK	9.45	-0.42%	0.87
中国人寿	601628.SH	21.29	-0.51%	02628.HK	17.48	1.16%	1.22
江西铜业	600362.SH	14.19	-0.28%	00358.HK	8.98	0.45%	1.58
长城汽车	601633.SH	7.41	-0.40%	02333.HK	5.08	1.80%	1.46
中国平安	601318.SH	64.80	-0.54%	02318.HK	77.55	0.52%	0.84
招商证券	600999.SH	12.54	-0.48%	06099.HK	9.04	-1.09%	1.39
比亚迪	002594.SZ	45.95	-2.15%	01211.HK	51.65	-0.67%	0.89
广发证券	000776.SZ	13.47	0.52%	01776.HK	10.06	-1.18%	1.34
海通证券	600837.SH	8.80	0.11%	06837.HK	7.37	-0.81%	1.19
长飞光纤	601869.SH	44.62	-1.59%	06869.HK	24.75	-1.20%	1.80
中国中铁	601390.SH	7.54	0.00%	00390.HK	7.50	-0.92%	1.01
交通银行	601328.SH	5.63	-0.18%	03328.HK	5.75	1.05%	0.98
中远海控	601919.SH	3.98	-0.25%	01919.HK	3.16	-0.32%	1.26
丽珠集团	000513.SZ	33.39	-1.62%	01513.HK	25.95	-2.08%	1.29
南方航空	600029.SH	6.47	0.31%	01055.HK	5.04	2.65%	1.28
新华保险	601336.SH	48.20	-1.21%	01336.HK	36.55	1.39%	1.32
东方电气	600875.SH	7.69	-0.52%	01072.HK	4.62	2.21%	1.66
上海石化	600688.SH	5.77	-0.52%	00338.HK	4.59	2.68%	1.26
中国太保	601601.SH	32.98	-1.14%	02601.HK	28.85	0.87%	1.14
中铝国际	601068.SH	9.15	-6.15%	02068.HK	3.15	-1.25%	2.90
中船防务	600685.SH	11.08	-0.27%	00317.HK	5.95	0.34%	1.86
农业银行	601288.SH	3.67	0.55%	01288.HK	3.70	-0.54%	0.99
重庆钢铁	601005.SH	2.00	0.00%	01053.HK	1.23	0.82%	1.63
新华制药	000756.SZ	6.08	-0.65%	00719.HK	3.93	-0.51%	1.55
广深铁路	601333.SH	3.58	0.00%	00525.HK	3.42	1.48%	1.05
中国交建	601800.SH	12.18	1.08%	01800.HK	7.97	0.13%	1.53
中国中车	601766.SH	8.42	-0.24%	01766.HK	6.91	0.29%	1.22
东方证券	600958.SH	8.90	-1.00%	03958.HK	5.34	-2.73%	1.67
国泰君安	601211.SH	14.82	0.07%	02611.HK	16.32	-0.24%	0.91
中联重科	000157.SZ	3.71	-0.27%	01157.HK	2.89	0.70%	1.28

美凯龙	601828.SH	13.09	0.85%	01528.HK	7.56	0.27%	1.73
中远海能	600026.SH	4.37	1.39%	01138.HK	3.83	2.13%	1.14
洛阳钼业	603993.SH	4.52	0.89%	03993.HK	3.29	3.79%	1.37
一拖股份	601038.SH	5.43	-0.37%	00038.HK	2.16	-0.46%	2.51
新华文轩	601811.SH	9.70	0.94%	00811.HK	5.26	0.19%	1.84
紫金矿业	601899.SH	3.53	-0.56%	02899.HK	2.87	4.74%	1.23
大连港	601880.SH	1.94	0.00%	02880.HK	1.01	1.00%	1.92
中兴通讯	000063.SZ	18.29	0.61%	00763.HK	13.92	-0.14%	1.31
青岛啤酒	600600.SH	33.45	-1.21%	00168.HK	36.20	2.26%	0.92
大众公用	600635.SH	3.69	-1.60%	01635.HK	2.73	0.00%	1.35
京城股份	600860.SH	4.81	-1.03%	00187.HK	1.70	0.00%	2.83
*ST 油服	600871.SH	2.01	-0.50%	01033.HK	1.04	0.97%	1.93
*ST 东电	000585.SZ	2.06	-1.44%	00042.HK	0.71	4.41%	2.90
郑煤机	601717.SH	6.77	1.20%	00564.HK	4.13	0.98%	1.64
金隅集团	601992.SH	3.64	-0.82%	02009.HK	2.67	0.00%	1.36
庄园牧场	002910.SZ	16.11	-1.47%	01533.HK	6.68	0.00%	2.41
中国神华	601088.SH	18.68	-1.27%	01088.HK	17.34	0.70%	1.08
海信科龙	000921.SZ	8.79	2.69%	00921.HK	6.82	0.15%	1.29
北辰实业	601588.SH	3.55	0.00%	00588.HK	2.36	-1.26%	1.50
中国银河	601881.SH	7.05	-0.70%	06881.HK	3.62	-1.90%	1.95
中原证券	601375.SH	4.15	-0.24%	01375.HK	2.07	2.99%	2.00
白云山	600332.SH	34.03	0.53%	00874.HK	25.95	-1.52%	1.31
浙江世宝	002703.SZ	4.37	0.23%	01057.HK	1.09	0.93%	4.01
拉夏贝尔	603157.SH	11.37	-1.04%	06116.HK	7.05	1.29%	1.61
秦港股份	601326.SH	3.47	-0.86%	03369.HK	1.81	0.56%	1.92
绿色动力	601330.SH	16.71	-3.52%	01330.HK	3.09	0.00%	5.41
中信建投	601066.SH	7.91	-0.75%	06066.HK	4.35	-2.25%	1.82

资料来源：东兴证券研究所



## 东兴研究员最新报告

报告类型	行业	股票代码	股票简称	作者	标题	日期
策略				毛怡璇	股市流动性周报(180910-180914): 资金净流入减少, IVIX 波动率下跌, 市场交易情绪低迷	2018-09-18
策略				毛怡璇	【东兴证券周报】融资融券周报(180910-180914): 股指下跌, 两融余额占比不变, 两融交易额占比下降	2018-09-18
策略				毛怡璇	【东兴金融工程周报】基金仓位周报 (180910-180914): 基金净值下跌, 股票型仓位上涨, 混合型仓位下跌	2018-09-17
策略				王紫	港股策略周报: 美贸易谈判提振信心 仍需警惕加息前的市场下行	2018-09-17
策略				魏鹤翀	东兴证券 A 股流动性跟踪周报: 北上资金呈现净流入态势, 但市场情绪持续低迷	2018-09-17
策略				毛怡璇	股指期货周报(180910-180914): 三大期指期内下跌, 市场持仓量均下跌	2018-09-17
策略				贺朝晖	电力设备与新能源行业周报: 新能源车销量走高 平价上网加速到来	2018-09-17
策略				王长龙	策略周报 2018 年 9 月份第三期周报: 专项债发行提速, 基建投资有望触底反弹	2018-09-17
策略				赵莹	东兴证券 A 股策略专题报告: 指标选股三强: 为何 ROIC 会脱颖而出?	2018-09-17
策略				王长龙	策略点评: 固投增速再创新低 基建投资有望托底	2018-09-14
策略				王长龙	策略点评: 工业企业生产持续低位, 政策调整有望助力反弹	2018-09-14
行业	建材			赵军胜	水泥行业为何 8 月出现量价齐升?	2018-09-18
行业	传媒			姚天航	【东兴传媒】传媒行业周报 37 期: 政策面持续收紧, 龙头凸显价值	2018-09-18
行业	汽车			刘一鸣	汽车行业报告: 传统旺季承压, 优选龙头及新能源汽车	2018-09-18
行业	房地产			任鹤	8 月国家统计局数据点评: 到位资金再创新高 销售趋势仍待观察	2018-09-18
行业	农林牧渔			程诗月	农林牧渔行业周报-2018 年 9 月第 3 周: 生猪调运持续受阻, 价格分化延续	2018-09-17
行业	食品饮料			姜倩	食品饮料行业报告: 市场疲软, 食品板块迎中秋销售旺季	2018-09-17
行业	国防军工			张卓琦	国防军工行业周报 (20180916): 看好军工板块反弹的持续性和高度	2018-09-17
宏观				汤黎明	宏观经济周报: 汇率走势不确定 人民币国际化可期	2018-09-17
行业	非银行金融			安嘉晨	非银行金融行业报告: 时间换空间 市场反弹具备左侧价值	2018-09-17
行业	建筑			王翩翩	建筑行业点评: 否极泰来不改初衷, 坚定推荐 PPP 民企龙头	2018-09-17

行业	餐饮旅游			张凯琳	社会服务行业周报：双节将至+景区门票下降，再掀出游热潮	2018-09-17
宏观				陈巧巧	宏观商品周报：原油反弹再现 黑色系反涨为跌	2018-09-17
行业	商贸零售			魏鹤翀	商贸零售行业 2018 年 9 月份第 3 期周报：永辉再推生活卫星仓，加码线上业务构建生鲜零售双渠道	2018-09-17
行业	煤炭			张津铭	煤炭行业报告：淡季不淡成常态 抄底煤炭时机至	2018-09-17
行业	建材			赵军胜	建材行业周报：水泥行业量价齐升	2018-09-17
行业	钢铁			张清清	钢铁行业报告：政策不明伤信心 库存低位稳钢价	2018-09-17
行业	电力及公用事业			洪一	环保行业周报：河北环保厅举行《打赢蓝天保卫战三年行动方案》解读新闻发布会	2018-09-17
行业	基础化工			洪翀	基础化工行业周报：原油价格维持高位，TDI 持续下跌	2018-09-17
宏观				陈巧巧	宏观事件点评：增加值增速年内改善制造业不及上游 5G 拉动增值凸显——2018 年 8 月工业增加值数据点评	2018-09-17
行业	国防军工			王习	国防军工行业事件点评：四点理由持续看好军工板块	2018-09-14
行业	商贸零售			魏鹤翀	东兴证券商贸零售行业事件点评：居民消费持续承压，寻找细分品类的微观机会	2018-09-14
宏观				陈巧巧	表内承接力增强 非银存款萎缩	2018-09-14
宏观				陈巧巧	宏观经济周报（180910）：个税调整托底消费 新兴市场风险仍存	2018-09-14
宏观				张怀志	宏观专题报告：扩进口促平衡，理论能否照进现实？	2018-09-13
公司	国防军工	002013	中航机电	张卓琦	中航机电（002013）事件点评：中航机电系列报告之五：对标十年十倍股 TDG	2018-09-20
公司	传媒	000719	中原传媒	石伟晶	中原传媒深度报告：教育出版业务经营稳健，打造河南文化旗舰企业	2018-09-19
公司	计算机	002268	卫士通	张卓琦	卫士通（002268）：布局军用云计算，打造业务新成长极	2018-09-19
公司				许磊	阿里巴巴（BABA）深度报告：科技赋能 聚合生态 打造新零售帝国	2018-09-19
公司	基础化工	603605	珀莱雅	魏鹤翀	珀莱雅（603605）调研简报：卡位大众化妆品赛道，乘市场东风而起	2018-09-18
公司	国防军工	600967	内蒙一机	张卓琦	内蒙一机（600967）：军民品订单充足，可持续增长明确	2018-09-14
公司	房地产	600658	电子城	郑闵钢	电子城（600658）：产业服务优势增强 积极外拓前景可期	2018-09-14
公司	钢铁	002110	三钢闽光	张清清	三钢闽光（002110）深度报告：集天时地利人和之宜 扬闽中钢铁龙头之帆	2018-09-13

资料来源：东兴证券研究

东兴研究员最新关注

关注日期	板块	代码	公司名称	评级	调整	EPS (2015——2017)			PE (2015——2017)		
						15A	16E	17E	15A	16E	17E
2018-09-20	国防军工	002013	中航机电	强烈推荐	维持						
2018-09-19				强烈推荐	首次						
2018-09-19	传媒	000719	中原传媒	强烈推荐	首次		0.74	0.79		9.51	8.89
2018-09-19	计算机	002268	卫士通	强烈推荐	维持						
2018-09-18	基础化工	603605	珀莱雅	强烈推荐	维持						
2018-09-14	国防军工	600967	内蒙一机	强烈推荐	维持						
2018-09-14	房地产	600658	电子城	推荐	首次	-0.96	0.78	0.77	-14.33	17.67	17.77
2018-09-13	钢铁	002110	三钢闽光	强烈推荐	维持		4.33			3.9	

资料来源：东兴证券研究

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。