

2018 年 09 月 20 日

证券研究报告

晨会纪要(2018 年 09 月 20 日)

晨会纪要

今日要点:

【行业评论】 阿里巴巴成立“平头哥半导体有限公司”点评

【公司评论】 【华金 TMT-电子 立讯精密转让珠海双赢 51%股权】

财经要闻:

1. 李克强: 中国决不会走靠人民币贬值刺激出口的路
2. 李克强: 中国政府正在研究明显降低企业税费负担的政策
3. 国办: 发布关于完善国家基本药物制度的意见
4. 国家知识产权局: 加快研究提出知识产权保护体系建设方案
5. 四部门: 抓紧研究提出适当降低社保费率、确保总体上不增加企业负担的政策措施
6. 发改委: 与国开行签署支持数字经济发展开发性金融合作协议
7. 工信部: 公示拟入选第二批服务型制造示范名单
8. 人社部: 养老金累计结余超 4.7 万亿元 各项社保基金运行平稳
9. 工信部: 进一步推进无线电行业军民融合深度发展
10. 发改委: 加强规范引导提升旅游支付便利化水平
11. 民航局: 未来民航空管系统将持续深入研究并大力推广新技术应用
12. 发改委: 印发关于做好 2018 年全国大众创业万众创新活动周筹备工作的通知
13. 央行: 金融机构要进一步加大对民营企业的融资支持
14. 国家市场监管总局: 部署加强“双节”期间市场价格监管工作
15. 北京: 成立治理房地产市场乱象专项行动领导小组
16. 上海: 要着力推进工业化和信息化深度融合
17. 广东: 纳税人因“山竹”遭受损失可享减免税优惠
18. 上证综指收涨 1.14% 报 2730.85 点
19. 恒生指数收盘涨 1.19% 报 27407.37 点
20. 标普 500 指数涨幅 0.13%, 报 2907.95 点

重点公告:

欢瑞世纪: 终止 2018 年股权激励计划
 航天长峰: 中标 3.55 亿元航天云网平台基建项目
 好莱客: 首次回购公司股份 14.52 万股
 中国联通: 8 月份 4G 用户净增 407 万户 累计达 2.1 亿户
 广济药业: 原料药价格属合理上涨 绝不会采取垄断方式涨价
 赣锋锂业: 向韩国 LG 化学销售产品增至 9.26 万吨

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%
沪深 300	3312.48	1.32%
上证综指	2730.85	1.14%
深证综指	1423.22	1.36%
恒生指数	27407.37	1.19%
中小板指数	5627.71	1.53%
创业板指数	1392.40	1.10%
新三板做市指数	757.50	-0.02%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	6.1%	-14.4%	8.9%
房地产(中信)	3.3%	-10.4%	-26.6%
餐饮旅游(中信)	3.0%	-9.5%	-4.5%
非银行金融(中信)	2.9%	-0.8%	-17.2%
钢铁(中信)	2.7%	-3.6%	-19.4%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	-1.7%	10.0%	-22.6%
计算机(中信)	-1.2%	-1.6%	-21.7%
通信(中信)	-1.1%	-3.4%	-31.2%
纺织服装(中信)	-1.0%	-15.3%	-34.5%
电子元器件(中信)	-0.7%	-14.6%	-31.7%

【行业公司评论】

阿里巴巴成立“平头哥半导体有限公司”点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

2018年9月19日云栖大会上，阿里巴巴集团首席技术官、达摩院院长张建锋宣布成立“平头哥半导体有限公司”，由此前阿里全资收购的嵌入式CPU公司中天微，以及阿里达摩院的芯片团队整合而成。

点评：从平头哥半导体公司的组成和定位看，主要产品将会是明年4月发布的一款神经网络芯片（NPU），以及在嵌入式芯片、量子芯片等领域内将会有相关产品，阿里对于平头哥的定位是将实现“云-端一体化”的布局，主要研发的AI芯片、嵌入式芯片等也主要针对于工业、汽车等市场，配合阿里在云计算、物联网、人工智能等产业的拓展。我们认为，以阿里巴巴这样的全球性领先企业来布局芯片产业对于国内的芯片市场从中长期看有着良好的引领和示范作用，无论是从技术能力的推进还是从市场前景的开拓方面，将会推动国内产业的集聚效应，短期看，其影响较为中性，芯片产业的发展速度较互联网行业慢许多，无论是多大的资金和支持，以深厚的产业积累才能实现最终的有效突破，因此我们不宜在短期内过分解读。

【华金TMT-电子 立讯精密转让珠海双赢51%股权】

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

公告：公司拟将全资子公司珠海双赢柔软电路有限公司51%股权转让给深圳市景旺电子股份有限公司，转让价格为2.9亿元。本次股权转让后，公司仍持有珠海双赢49%的股权，珠海将成为公司的参股子公司。

点评：珠海双赢为国内手机行业主要的FPC供应商之一，产品包括单面FPC、双面FPC、多层FPC和刚挠结合印制电路板。客户主要为（宇龙通信、联想移动、中兴通信、康佳通信等）国内手机厂商，公司于2012年9月被立讯收购100%股权。2015至2017年期间，珠海双赢实现销售收入分别为2.2亿、2.05亿和2.6亿，实现净利润分别亏损为936.5万、4595.8万和4002.7万。

深圳市景旺电子股份有限公司成立于1993年，是国内PCB龙头企业，在印刷电路板领域已有多年的技术积累和沉淀，是国内少数产品类型覆盖RPCB、FPC和MPCB的厂商，在通讯设备、智能消费电子、汽车电子、工业控制及医疗、计算机及网络设备、新能源等应用领域均有很好的业绩贡献。

通过本次交易，珠海双赢将有效借助景旺电子在软板领域的管理经验和相关资源，有利于其实现自身软板研发技术和生产能力的提升。立讯精密可以剥离部分亏损资产，将资源集中在零组件及模组化产品上生产供应上，轻装上阵；景旺电子可以有效解决当前FPC产能瓶颈问题，丰富FPC产品种类、同时借助立讯的客户资源在消费电子领域扩宽市场，实现双赢。

【财经要闻】

1. 李克强：中国决不会走靠人民币贬值刺激出口的路

李克强达沃斯论坛致辞：①中国决不会走靠人民币贬值刺激出口的路②任何单边主义行动都无法最终解决问题③加倍惩罚侵害中外知识产权行为④对中外企业一视同仁决不能变成一句空话⑤中国经济继续保持稳中向好发展态势。

2. 李克强：中国政府正在研究明显降低企业税费负担的政策

李克强：中国政府正在研究明显降低企业税费负担的政策；个税改革要让群众切实感受到税负降低了，实际收入增加了；中国将坚定不移坚持“两个毫不动摇”，进一步落实和完善支持民营经济发展的政策措施，坚决消除阻碍民营经济发展的各种不合理障碍，对政府承诺的放宽民营企业准入领域，要加大力度督促推进。

3. 国办：发布关于完善国家基本药物制度的意见

国办发布关于完善国家基本药物制度的意见，优化基本药物目录遴选调整程序，对于国家免疫规划疫苗和抗艾滋等重大公共卫生防治的基本药物，加大政府投入，降低群众用药负担。

4. 国家知识产权局：加快研究提出知识产权保护体系建设方案

国家知识产权局：加快研究提出知识产权保护体系建设方案，推动知识产权保护体系建设；加快推进专利法和商标法的修改，积极探索新兴领域和业态知识产权保护制度。

5. 四部门：抓紧研究提出适当降低社保费率、确保总体上不增加企业负担的政策措施

人社部、财政部、国税总局、国家医疗保障局相关负责人答记者问称，抓紧研究提出适当降低社保费率、确保总体上不增加企业负担的

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

政策措施；要一律保持现有征收政策不变，不得自行组织开展以前年度的欠费清查，确保征管有序，工作平稳。

6. 发改委：与国开行签署支持数字经济发展开发性金融合作协议

发改委消息，为贯彻党中央、国务院关于促进数字经济发展的战略部署，加快培育发展新动能，促进互联网、大数据、物联网与实体经济融合发展，引导金融机构加大对数字经济的支持力度，国家发展改革委副主任林念修与国家开发银行董事长胡怀邦签署了《全面支持数字经济发展开发性金融合作协议》。

7. 工信部：公示拟入选第二批服务型制造示范名单

9月19日，工信部公示拟入选第二批服务型制造示范名单。入选的企业包括武汉高德红外股份有限公司、中国铁建重工集团有限公司及柳州柳工挖掘机有限公司等33家示范企业；宝山钢铁股份有限公司的宝钢超轻型钢制白车身（BCB）开发与应用、郑州宇通客车股份有限公司的面向运企机务管理的Vehicle+车联网综合服务平台等50个示范项目；工业和信息化部电子第五研究所华东分所的苏州智能工业融合发展中心、浪潮通用软件有限公司的面向制造业的供应链协作平台等31个示范平台；以及苏州市、嘉兴市、泉州市、郑州市、广州市、厦门市等6个示范城市。

8. 人社部：养老金累计结余超4.7万亿元 各项社保基金运行平稳

人社部等部门透露，截至今年8月底，全国企业职工基本养老保险、职工医疗保险、失业保险、工伤保险、生育保险基金累计结余分别为47264亿元、17392亿元、5712亿元、1734亿元、558亿元，各项社会保险基金总体运行平稳。

9. 工信部：进一步推进无线电行业军民融合深度发展

工信部消息，9月19日，由中国无线电协会主办的第一届中国无线电大会在北京开幕。工信部总经济师王新哲在致辞中强调，用好管好频谱资源，引导无线电产业实现高质量发展，更好支撑“两个强国”建设和军民融合发展。进一步推进无线电行业军民融合深度发展，统筹军地之间的频率使用需求，实现无线电频谱和卫星轨道资源的统一管理，切实服务好国防和军队建设。

10. 发改委：加强规范引导提升旅游支付便利化水平

发改委发布关于加强规范引导提升旅游支付便利化水平的通知。通知指出，强化收付方式监督检查。加强人民币现金服务管理，规范引导非现金支付业务发展。提高涉外金融服务便利化水平。

11. 民航局：未来民航空管系统将持续深入研究并大力推广新技术应用

民航局空管局副局长李其国：“十三五”以来，空管系统科研项目累计投入近8000万元，较“十二五”同期增长了8倍，并改进了以往科研项目投资小而散的特点。未来民航空管系统将持续深入研究并大力推广新技术应用。

12. 发改委：印发关于做好2018年全国大众创业万众创新活动周筹备工作的通知

国家发改委印发关于做好2018年全国大众创业万众创新活动周筹备工作的通知，经报请国务院同意，定于10月9日至15日举办2018年全国大众创业万众创新活动周。

13. 央行：金融机构要进一步加大对民营企业的融资支持

央行召开民企金融服务座谈会，易纲强调，金融机构要进一步加大对民营企业的融资支持，做好金融服务工作，对国有经济和民营经济在贷款发放、债券投资等方面一视同仁。

14. 国家市场监管总局：部署加强“双节”期间市场价格监管工作

国家市场监管总局部署加强“双节”期间市场价格监管工作，加强对旅游、房地产等领域监管，重点查处房企、中介公司及住房租赁企业串通房租价格、囤积出租房源、捏造炒作虚假信息哄抬房租、以捆绑服务方式乱收费、发布误导性价格信息、不明码标价等行为。

15. 北京：成立治理房地产市场乱象专项行动领导小组

北京市住建委：成立北京市打击侵害群众利益违法违规行为治理房地产市场乱象专项行动领导小组，督促指导各区相应部门开展具体工作。保持本市房地产市场调控工作的连续性、稳定性，坚持调控目标不动摇、力度不放松。

16. 上海：要着力推进工业化和信息化深度融合

上海市委书记李强：上海推动制造业发展，要着力推进工业化和信息化深度融合；充分运用互联网、大数据、人工智能等信息技术，推动制造业研发设计、生产制造、营销服务等环节的创新变革，大力推进智能制造。

17. 广东：纳税人因“山竹”遭受损失可享减免税优惠

广东：纳税人因“山竹”遭受损失可享减免税优惠；对于企业和个人在这次自然灾害中的捐赠支出，在规定范围内准予在企业所得税和个人所得税应纳税所得额中扣除。

18. 上证综指收涨 1.14%报 2730.85 点

上证综指收涨 1.14%报 2730.85 点，收复 30 日线；深证成指涨 1.41%报 8248.12 点，创业板指涨 1.1%报 1392.4 点，万得全 A 收涨 1.22%。两市放量成交 3198.64 亿元，量能明显放大。

19. 恒生指数收盘涨 1.19%报 27407.37 点

香港恒生指数收盘涨 1.19%报 27407.37 点，刷新两周新高。恒生国企指数涨 1.75%。消费股上涨，蒙牛乳业升 6.9%领涨蓝筹。汽车股全线上涨，长城汽车大涨 11.9%，吉利汽车涨。大市成交升至 963.7 亿港元，前一交易日为 863.6 亿港元。

20. 标普 500 指数涨幅 0.13%，报 2907.95 点

标普 500 指数收涨 3.64 点，涨幅 0.13%，报 2907.95 点。道琼斯工业平均指数收涨 158.80 点，涨幅 0.61%，报 26405.76 点。纳斯达克综合指数收跌 6.07 点，跌幅 0.08%，报 7950.04 点。道指收涨将近 160 点，金融股表现不俗。

【重点公告】

【传媒】

巨人网络：已落实重庆证监局相关整改要求

乐视网：贾跃亭质押股票触及平仓线 公司实控人存变更风险

乐视网：截至 9 月底逾 19 亿元债务存无法按时兑付风险

省广集团：获控股股东增持 1%股份

新文化：增持 PDAL 5%股权 加强与周星驰及其团队协同效应

欢瑞世纪：终止 2018 年股权激励计划

昆仑万维：拟 3 亿至 10 亿元回购公司股份

【电气设备】

中国动力：控股股东及其一致行动人已增持 4%股份

【电子】

海航科技：终止收购当当网

立讯精密：向景旺电子转让珠海双赢 51%股权

深圳华强：华强电商明日终止新三板挂牌

韦尔股份：拟参与竞买芯能投资、芯力投资 100%股权

兴森科技：终止重大资产购买事项 明日复牌

火炬电子：子公司新生产线预计年底前后投产 产品应用于 5G 微波元件市场

【房地产】

阳光城：近 50 亿收购上海桑祥 100%股权及应收债权

中弘股份：齐鲁碧辰 8 号累计减持公司 2%股份

京投发展：控股股东完成增持计划 累计增持 1%股份

新城控股：拟与歌斐资产共同设立地产投资基金

银亿股份：转让银月置业 51%股权 预计获益 1.31 亿元

【纺织服装】

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

新野纺织：控股子公司获得政府补助 3745 万元

【钢铁】

本钢板材：本钢集团筹划进行混改

永兴特钢：超级奥氏体不锈钢 N08367 通过科技成果鉴定

【公用事业】

华控赛格：4800 万元增资奥原新材料

中天能源：控股股东拟转让股份 公司实控人或变为湖南省国资委

*ST 凯迪：湖北证监局决定对公司采取责令改正措施

【国防军工】

天奥电子：正开展 5G 相关产品研发和技术储备

【化工】

富邦股份：控股子公司收到环保局行政处罚书

ST 辉丰：子公司遭责令关闭 对年度经营利润影响重大

光威复材：三股东拟合计减持不超 1.58% 股份

【机械设备】

岱勒新材：三股东拟清仓减持合计 10.25% 股份

中国中车：发布新一代碳纤维地铁车辆

双良节能：控股子公司中标 1.8 亿元项目

智云股份：首次回购公司股份 48 万股

中国中车：发布新一代碳纤维地铁车辆

豪迈科技：铸造三期产能正在释放 已逐步开始批量性供货

【计算机】

航天长峰：中标 3.55 亿元航天云网平台基建项目

捷顺科技：第一期员工持股计划出售完毕

证通电子：首次回购公司股份 40.22 万股

神州信息：中标海南银企业服务总线项目

太极股份：控股股东一致行动人拟减持不超 1% 股份

【家用电器】

*ST 德奥：1 亿元债务逾期

【建筑材料】

西部建设：雄安新区全资子公司已完成注册

【建筑装饰】

*ST 罗顿：签订 6165 万元装饰工程施工合同

亚厦股份：首次取得装配式装修业务合同

中国电建：前 8 月新签合同额 3469 亿元 同比增 9.54%

【交通运输】

顺丰控股：8 月份营收 71.43 亿元 同比增长 27.58%

【农林牧渔】

荃银高科：水稻、玉米新品种通过国家审定

农发种业：玉米、水稻及大豆新品种通过国家审定

中宠股份：公司与苏宁易购签战略合作备忘录

【汽车】

漳州发展：逾 4 亿投建漳州市第三自来水厂（一期）工程

【轻工制造】

好莱客：首次回购公司股份 14.52 万股

英派斯：殷富中国、湖南文旅拟合计减持不超 4% 股份

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

【商业贸易】

东百集团：共 1.84 亿股股份接受要约收购 明日复牌

兰生股份：减持海通证券 1204 万股 净收益约 4685 万元

中央商场：拟不超 7000 万元回购公司股份

【食品饮料】

*ST 椰岛：拟挂牌转让阳光置业 60%股权 预计收益约 1.6 亿元

【通信】

东软载波：参加云栖大会 有多种产品展示

深桑达 A：与连云港市政府在智慧城市建设和方面战略合作

中国联通：8 月份 4G 用户净增 407 万户 累计达 2.1 亿户

中兴通讯：拟就所持部分土地及物业资产与深投控进行交易

*ST 大唐：大唐电信集团拥有众多 5G 相关的专利 有助于公司开发 5G 芯片

光迅科技：公司已具备量产 25G PD 探测器芯片的能力

【休闲服务】

宋城演艺：股东刘岩减持 0.37%股份后承诺锁仓一年

【医药生物】

必康股份：全资子公司取得药品 GMP 证书

精华制药：首次回购股份 126 万股

众生药业：控股股东减持公司 1.04%股份

ST 长生：子公司长春长生被取消高新技术企业资格

广济药业：原料药价格属合理上涨 绝不会采取垄断方式涨价

英科医疗：美国加征关税对公司影响很小

【银行】

浦发银行：200 亿二级资本债券发行完毕

【有色金属】

格林美：下属公司拟 18.5 亿投建动力电池三元正极材料项目

利源精制：预计不能按期支付“14 利源债”利息

赣锋锂业：向韩国 LG 化学销售产品增至 9.26 万吨

华锋股份：设立新能源技术研究院 拓展新能源汽车业务

金贵银业：收到政府补助 4494 万元

鹏起科技：董事拟减持不超 245 万股

云海金属：子公司运城云海仍处停产状态

【综合】

悦达投资：拟近 9600 万元收购悦达专用车

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.huajinsc.cn