



2018年9月20日星期四

分析师观点

【东兴海外】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

【东兴传媒】中原传媒(000719)深度报告：教育出版业务经营稳健，打造河南文化旗舰企业

市场综述

1. 上证综指收涨1.14%报2730.85点，接连收复20日、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。
2. 香港恒生指数收盘涨1.19%报27407.37点，刷新两周新高。国企指数涨1.75%，报10741.69点；红筹指数涨2.18%，报4392.64点。大市成交升至963.7亿港元，前一交易日为863.6亿港元。中国台湾加权指数收盘涨0.90%报10857.27点。
3. 沪深300股指期货主力合约IF1810收盘涨47.4点或1.46%，报3301.80点，贴水10.68点。全天成交1.39万手，持仓1.91万手，增仓5820手。上证50股指期货主力合约IH1809收盘涨28.8点或1.17%，报2486点，贴水1.08点。中证500股指期货主力合约IC1810收盘涨47.4点或1.02%，报4690点，贴水46.89点。

财经快讯

1. 李克强谈到“民营经济”时重申，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，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。
2. 据新华社，就美国宣布将对2000亿美元中国输美产品加征关税一事，中国外交部发言人耿爽表示，美方的威胁、恫吓、讹诈对中方不起作用。他同时表示，中美经贸合作的本质是互利共赢的，在平等、诚信和相互尊重的基础上进行对话磋商是解决中美经贸问题的唯一正确途径。
3. 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。

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

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	2730.85	1.14
深证成指	8248.12	1.41
沪深300	3312.48	1.32
香港恒生	27407.37	1.19
国企指数	10741.69	1.75

国际市场

指数名称	收盘	涨跌%
道琼斯	26405.76	0.61
纳斯达克	7950.04	-0.08
标准普尔	2907.95	0.13
日经平均	23672.52	1.08
FTSE100	7331.12	0.42
GDAXI	12219.02	0.50

大宗商品

商品名称	收盘	涨跌%
NYMEX原油	71.32	2.21
BRENT原油	79.36	0.65
LME铜现货	6087.00	-0.07
COMEX黄金	1208.70	0.48
白糖1309	4665.00	-5.14

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

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

【东兴海外】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

阿里巴巴是中国领先的互联网科技公司以及中国最大的电商平台, 得益于核心电商业务的强劲增长, 2018 财年公司营收达到 2502.66 亿元人民币 (YoY+58%), 创下 IPO 以来最高增速。公司未来将继续加码投资于技术开发、云计算、物流、数字娱乐和本地生活服务等领域, 推动新零售基础设施建设, 不断促进中国以及其他新兴市场消费的增长。

线上零售独占鳌头, 核心商业增长空间广阔。公司运用大数据 AI 精准定位用户需求, 加强内容生态建设提升消费转化率, 2017 年公司 GMV 达 46350 亿元 (YoY+30%), 年度活跃买家增至 5.52 亿 (YoY+21.6%), 淘宝天猫合计共占中国网络零售市场 69% 的份额, 业绩抢眼。阿里持续发力新零售, 积极与线下实体达成战略合作, 未来将全面打通商品、支付、会员、数据和服务体系, 形成新零售全业态布局; 并且公司将布局 600 万家天猫小店, 百家盒马鲜生, 新零售将进入收入爆发阶段。

阿里云作为中国最大的综合云服务商, 至 2018 财年末服务客户数超 230 万, 付费用户数过百万, 稳居全球公有云前三。阿里云已在全球 18 个地域开放了 47 个可用区, 产品广泛覆盖 IaaS、PaaS、SaaS 层面; 阿里云推出 ET 大脑全面布局产业 AI, 将在 11 城陆续落地, 持续性增长可期。

搭建基础设施赋能产业升级, 聚合生态助力阿里出海。大文娱板块持续推进内容生态建设, 全域营销新模式整合渠道、加速流量变现; 菜鸟网络致力于搭建全球智慧物流网络, 现已覆盖 224 个国家和地区, 未来 5 年将继续投入 1000 亿元打造世界级物流协同平台; 2018 财年末支付宝全球年度活跃用户数达 8.7 亿, 蚂蚁金服协同大阿里生态不断推进全球化战略。

公司盈利预测及投资评级: 我们预测公司 2019、2020、2021 财年营业收入分别为 644.76 亿、870.43 亿、1140.26 亿美元, 调整后归母净利润分别为 158.71 亿、210.06 亿、276.81 亿美元; 每股收益分别为 6.17、8.17、10.76 美元, 对应 P/E 分别为: 29.16 倍、22.03 倍、16.72 倍, 对应 P/B 分别为 6.21、4.84、3.76。首次覆盖并给予公司“强烈推荐”评级。

风险提示: 投资成本超预期; 新零售合作不及预期; 海外市场不及预期。

【东兴传媒】中原传媒（000719）深度报告：教育出版业务经营稳健，打造河南文化旗舰企业

增长稳健持续的教育出版服务商。公司主要从事中小学教材、教辅的编制、印刷及发行业务，服务于河南省内的中小学在校学生。2018 年上半年，公司主营收入及净利润分别为 40.98 亿元、3.43 亿元，同比增速分别为 7.64%、6.38%；发行板块实现收入 25.27 亿元，其中教材教辅收入 20.39 亿元，占比发行板块收入 81%，一般图书收入 3.62 亿元，占比发行板块 14%；出版板块实现收入 7.55 亿元，其中教材教辅收入 6.1 亿元，占比出版板块收入 81%，一般图书收入 1.27 亿元，占比出版板块 17%。

领先同行，提质增效实体书店渠道网络。公司旗下发行集团是河南省最大的出版物发行企业，主要负责全省教材教辅、一般图书、音像、电子出版物的发行工作。公司在河南省拥有突出的发行能力，旗下发行集团与所属 128 家市县新华书店及众多的城乡网点，构成上下贯通、遍布全省城乡的出版物发行网络。近几年，公司按照城市文化综合体、复合式书店和校园书店、社区书店三个层次的渠道体系架构，正进行新一轮渠道建设，从而拉动公司出版发行业务增长。

市场优势叠加政策优势，教育出版大有可为。

1) 河南省是全国人口大省、教育资源大省，幼儿教育、基础教育、职业教育、高等教育为公司教育出版服务提供了广阔的市场空间。2017 年河南省单个学生平均购买公司教材教辅的支出为 312 元，中南传媒与山东出版分别为 866 元、503 元，凸显公司所在的河南教育出版市场潜力较大；

2) 河南省免费教科书唯一供应商，资质优势凸显。教材方面，公司所属河南省新华书店发行集团有限公司继续成为河南省免费教科书唯一供应商；同时公司是人民教育出版社、人民音乐出版社、人民美术出版社等主流教材出版社的河南省独家租型代理商；教辅方面，公司所属 8 家出版企业获得了河南省教育行政部门对全科教辅或部分学科教辅出版的行政许可。

公司盈利预测及投资评级。我们预计 2018-2020 年公司净利润分别为 7.53 亿元、8.06 亿元、8.69 亿元，对应 EPS 分别为 0.74 元、0.79 元、0.85 元，对应 PE 分别为 9.5X、8.9X、8.2X。我们认为公司图书及教材教辅的出版和发行业务增长稳健，因此我们给予公司 2018 年 12 倍 PE，对应目标价 8.88 元，给予“强烈推荐”评级。

风险提示：教材发行政策发生变化、图书市场萎缩等风险。

市场综述

国内市场

A 股

◆上证综指收涨 1.14%报 2730.85 点，接连收复 20 日、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。

港股

◆香港恒生指数收盘涨 1.19%报 27407.37 点，刷新两周新高。国企指数涨 1.75%，报 10741.69 点；红筹指数涨 2.18%，报 4392.64 点。大市成交升至 963.7 亿港元，前一交易日为 863.6 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 0.90%报 10857.27 点。

国际市场

美国

◆美国三大股指涨跌不一，道指涨约 160 点，标普 500 指数逼近历史新高。金融股领涨，摩根大通、高盛均涨近 3%。科技股疲软拖累纳指，亚马逊跌 0.7%，微软跌 1.3%。截至收盘，道指涨 0.61%，报 26405.76 点；标普 500 指数涨 0.13%，报 2907.95 点；纳指跌 0.08%，报 7950.04 点。

欧洲

◆欧洲三大股指集体上涨。英国富时 100 指数收涨 0.42%，报 7331.12 点；法国 CAC40 指数收涨 0.56%，报 5393.74 点；德国 DAX 指数收涨 0.5%，报 12219.02 点。

债券

◆债市再度走软，国债期货连续两日收跌，10 年期债主力 T1812 跌 0.16%，5 年期债主力 TF1812 跌 0.18%。现券收益率上行 2-3bp，交投偏淡，10 年国开活跃券 180210 收益率上行 2bp 报 4.2475%，10 年国债活跃券 180019 收益率上行 3.25bp 报 3.6775%。基建补短板力度加大，股市连续走强打压债市表现。

期指

◆沪深 300 股指期货主力合约 IF1810 收盘涨 47.4 点或 1.46%，报 3301.80 点，贴水 10.68 点。全天成交 1.39 万手，持仓 1.91 万手，增仓 5820 手。上证 50 股指期货主力合约 IH1809 收盘涨 28.8 点或 1.17%，报 2486 点，贴水 1.08 点。中证 500 股指期货主力合约 IC1810 收盘涨 47.4 点或 1.02%，报 4690 点，贴水 46.89 点。

财经快讯

➤ 李克强谈到“民营经济”时重申，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，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。

- **李克强表示，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。**中国将会进一步优化营商环境，不论何种所有制企业，也不论是中企还是外企，只要在中国注册，都将在减税降费、公正公平等方面获得一视同仁待遇；这句话决不能变成一句空话。中国将实施更加严格的知识产权保护制度，对侵害中外知识产权的行为坚决依法打击，加倍惩罚；让侵权者付出难以承受的代价，让创新者放心大胆去创造。
- 据新华社，就美国宣布将对 2000 亿美元中国输美产品加征关税一事，中国外交部发言人耿爽表示，美方的威胁、恫吓、讹诈对中方不起作用。他同时表示，中美经贸合作的本质是互利共赢的，在平等、诚信和相互尊重的基础上进行对话磋商是解决中美经贸问题的唯一正确途径。
- **国家税务总局：稳妥有序做好社会保险费征管有关工作，确保 2019 年 1 月 1 日起由税务机关统一征收各项社会保险费。**
- **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。
- 央行周三进行 400 亿元 7 天、200 亿元 14 天逆回购操作，当日有 600 亿元逆回购到期，完全对冲当日到期量，结束连续 5 日净投放。Shibor 涨跌不一，7 天 Shibor 跌 1.7bp 报 2.6680%。
- **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。
- **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。
- **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。
- 天津市副市长孙文魁透露，国家发改委正制定新一版滨海新区高质量发展实施意见。**天津将打造自贸区升级版，其中滨海新区是重点。**
- 社科院发布《经济蓝皮书夏季号：中国经济增长报告（2017-2018）》指出，我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段；经济需求端趋弱显现，生产端仍然表现强劲，债务周期的压力逐步凸显，预测 2018 年主要宏观经济指标平稳波动。
- 经济参考报头版刊文称，在中国经济下行压力较大之际，各方对货币政策要求和期待自然会更多，既希望货币政策服务好稳增长、扩内需、促就业，又要有助于防风险、去杠杆、调结构。但**货币政策并非万能，应通过综合施策、深化改革，来实现多个政策目标的平衡。**

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	71.32	1.54	2.21
BRENT 原油	美元/桶	79.36	0.51	0.65
LME 铜现货	美元/吨	6087.00	-4.00	-0.07
COMEX 黄金	美元/盎司	1208.70	5.80	0.48
燃油 FU00	元/吨	3173.00	89.00	2.89
豆一 1309	元/吨	3668.00	-233.00	-5.97
郑棉 1309	元/吨	15500.00	-2100.00	-11.93
白糖 1309	元/吨	4665.00	-269.00	-5.45

汇率

美元	USD/CNY	6.8530	-0.004	-0.06
欧元	EUR/CNY	8.0008	-0.005	-0.06
英镑	GBP/CNY	9.0058	-0.024	-0.26
日元(100)	JPY/CNY	6.1030	-0.002	-0.03

股票指数

美元-道琼斯工业指数	26405.76	158.80	0.61
美国-Nasdaq	7950.04	-6.07	-0.08
美国-S&P500	2907.95	3.64	0.13
日经 225 指数	23672.52	251.98	1.08
德国法兰克福指数	12219.02	61.35	0.50
英国金融时报指数	7331.12	30.89	0.42
新加坡海峡时报指数	3176.57	37.23	1.19
香港恒生指数	27407.37	322.71	1.19
恒生国企指数	10741.69	184.71	1.75

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



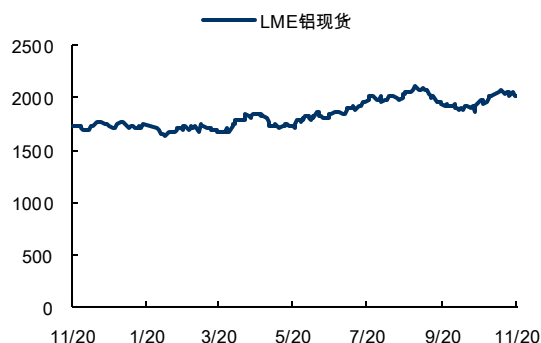
资料来源：东兴证券研究所

LME3 铜



资料来源：东兴证券研究所

LME3 铝



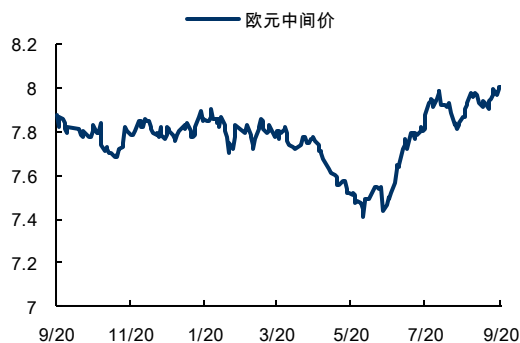
资料来源：东兴证券研究所

美元中间价



资料来源：东兴证券研究所

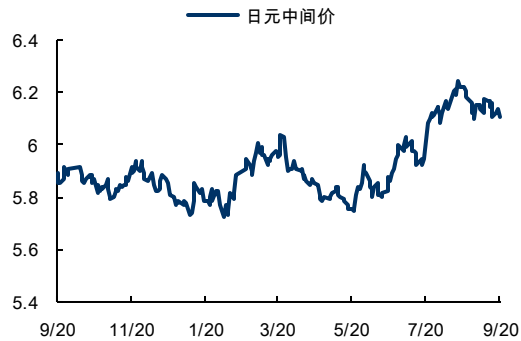
欧元中间价



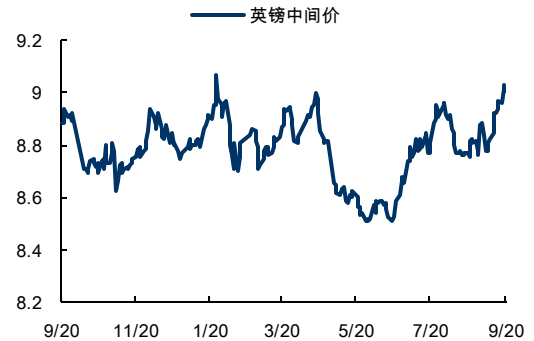
资料来源：东兴证券研究所

日元中间价

英镑中间价

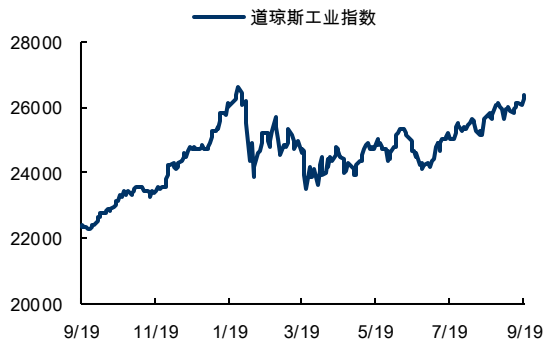


资料来源：东兴证券研究所



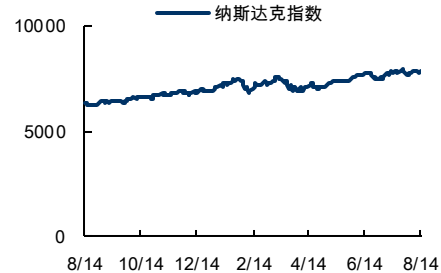
资料来源：东兴证券研究所

道琼斯工业指数



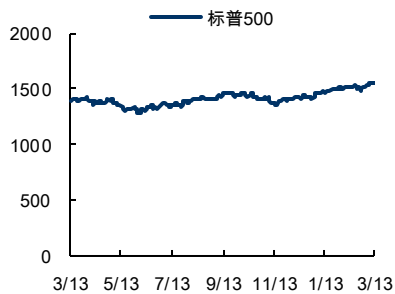
资料来源：东兴证券研究所

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

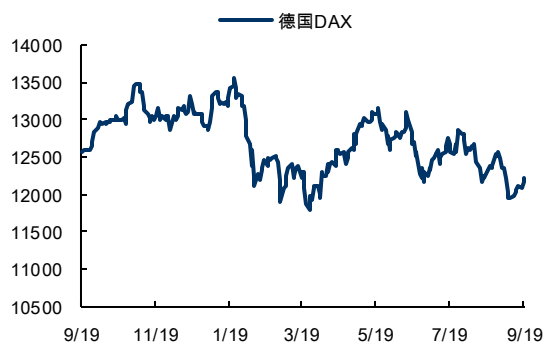
日经 225 指数



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
732214	爱婴室	2500	19.95	网上发行,网下配售	2018-03-21
300504	天邑股份	6685.2	13.06	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
732876	鼎胜新材	6500	13.54	网上发行,网下配售	2018-04-04
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
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
300742	越博动力	1963	23.34	网上发行	2018-04-25
732013	亚普股份	6000	11.67	网上发行,网下配售	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
780330	绿色动力	11620	3.29	网上发行,网下配售	2018-05-30
300750	宁德时代	21724.3733	25.14	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
732706	东方环宇	4000	13.09	网上发行,网下配售	2018-06-27
732105	芯能科技	8800	4.83	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
300748	金力永磁	4160	5.39	网上发行,网下配售	2018-09-06
732810	丰山集团	2000	25.43	网上发行	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
300694	蠡湖股份			网上发行,网下配售	2018-09-27
300760	迈瑞医疗			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
603733	仙鹤股份	6200	6200	13.59	2018-04-20
603348	文灿股份	5500	5500	15.26	2018-04-26
603596	伯特利	4086	4086	15.1	2018-04-27
300743	天地数码	1650	1650	14.7	2018-04-27
603259	药明康德	10420	10420	21.6	2018-05-08
300742	越博动力	1963	1963	23.34	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
300748	金力永磁	4160	4160	5.39	2018-09-21
603583	捷昌驱动	3020	3020	29.17	2018-09-21

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	4.20	2.19%	01071.HK	3.02	5.96%	1.39
南京熊猫	600775.SH	5.89	1.03%	00553.HK	2.42	1.26%	2.43
工商银行	601398.SH	5.44	0.93%	01398.HK	5.54	1.47%	0.98
四川成渝	601107.SH	3.47	0.58%	00107.HK	2.40	0.84%	1.45
建设银行	601939.SH	6.78	1.35%	00939.HK	6.65	1.68%	1.02
万科A	000002.SZ	24.17	5.09%	02202.HK	27.00	6.09%	0.90
大唐发电	601991.SH	3.35	-0.59%	00991.HK	1.98	0.00%	1.69
洛阳玻璃	600876.SH	14.09	0.21%	01108.HK	2.48	2.90%	5.68
中国银行	601988.SH	3.56	0.28%	03988.HK	3.42	0.59%	1.04
中海油服	601808.SH	11.78	3.97%	02883.HK	8.08	3.99%	1.46
海螺水泥	600585.SH	34.96	0.14%	00914.HK	46.20	1.99%	0.76
皖通高速	600012.SH	5.57	1.27%	00995.HK	4.65	0.43%	1.20
中集集团	000039.SZ	11.64	1.84%	02039.HK	8.33	4.13%	1.40
上海电气	601727.SH	5.25	1.16%	02727.HK	2.60	0.39%	2.02
广汽集团	601238.SH	10.27	0.88%	02238.HK	8.04	3.47%	1.28
光大证券	601788.SH	9.40	0.97%	06178.HK	7.18	1.70%	1.31
中国中冶	601618.SH	3.48	0.00%	01618.HK	2.07	1.47%	1.68
招商银行	600036.SH	28.40	0.78%	03968.HK	29.70	2.95%	0.96
民生银行	600016.SH	6.03	0.00%	01988.HK	5.67	1.61%	1.06
马钢股份	600808.SH	3.84	1.05%	00323.HK	3.92	1.82%	0.98
中远海发	601866.SH	2.34	1.30%	02866.HK	1.03	1.98%	2.27
深高速	600548.SH	8.28	0.98%	00548.HK	7.39	3.79%	1.12
山东墨龙	002490.SZ	4.65	1.97%	00568.HK	1.31	3.15%	3.55
东江环保	002672.SZ	11.50	1.86%	00895.HK	9.50	3.49%	1.21
中信银行	601998.SH	5.79	0.70%	00998.HK	4.82	2.12%	1.20
鞍钢股份	000898.SZ	5.96	0.17%	00347.HK	7.27	1.11%	0.82
宁沪高速	600377.SH	8.96	1.01%	00177.HK	9.68	1.89%	0.93
华泰证券	601688.SH	14.97	1.29%	06886.HK	11.04	2.22%	1.36
中煤能源	601898.SH	5.11	0.99%	01898.HK	3.21	0.63%	1.59
兖州煤业	600188.SH	10.87	1.68%	01171.HK	8.75	3.55%	1.24
中国铁建	601186.SH	10.97	1.86%	01186.HK	10.28	2.59%	1.07
东方航空	600115.SH	5.37	1.70%	00670.HK	4.84	2.98%	1.11
金风科技	002202.SZ	11.80	0.94%	02208.HK	8.06	-0.62%	1.46
中国国航	601111.SH	7.49	2.46%	00753.HK	7.17	3.76%	1.04
华能国际	600011.SH	7.57	-0.79%	00902.HK	5.22	3.16%	1.45
晨鸣纸业	000488.SZ	6.38	2.08%	01812.HK	4.88	5.17%	1.31
福耀玻璃	600660.SH	24.04	2.39%	03606.HK	27.15	4.02%	0.89

中信证券	600030.SH	16.13	1.45%	06030.HK	13.54	1.96%	1.19
上海医药	601607.SH	19.90	2.10%	02607.HK	19.00	1.17%	1.05
中国铝业	601600.SH	4.10	0.99%	02600.HK	3.35	3.72%	1.22
复星医药	600196.SH	28.30	2.35%	02196.HK	28.05	0.90%	1.01
中国石油	601857.SH	8.93	3.72%	00857.HK	6.17	1.98%	1.45
郑州银行	002936.SZ	6.61	44.01%	06196.HK	4.43	0.68%	1.49
创业环保	600874.SH	8.44	0.36%	01065.HK	3.17	0.96%	2.66
中国石化	600028.SH	6.93	1.76%	00386.HK	7.81	2.90%	0.89
光大银行	601818.SH	3.82	0.00%	06818.HK	3.40	1.49%	1.12
潍柴动力	000338.SZ	8.25	2.23%	02338.HK	9.49	4.86%	0.87
中国人寿	601628.SH	21.40	1.13%	02628.HK	17.28	1.29%	1.24
江西铜业	600362.SH	14.23	1.21%	00358.HK	8.94	1.94%	1.59
长城汽车	601633.SH	7.44	3.05%	02333.HK	4.99	11.88%	1.49
中国平安	601318.SH	65.15	1.61%	02318.HK	77.15	2.39%	0.84
招商证券	600999.SH	12.60	0.80%	06099.HK	9.14	2.24%	1.38
比亚迪	002594.SZ	46.96	4.17%	01211.HK	52.00	8.22%	0.90
广发证券	000776.SZ	13.40	0.45%	01776.HK	10.18	4.73%	1.32
海通证券	600837.SH	8.79	0.92%	06837.HK	7.43	3.34%	1.18
长飞光纤	601869.SH	45.34	0.78%	06869.HK	25.05	4.59%	1.81
中国中铁	601390.SH	7.54	-0.79%	00390.HK	7.57	1.61%	1.00
交通银行	601328.SH	5.64	0.36%	03328.HK	5.69	0.71%	0.99
中远海控	601919.SH	3.99	1.27%	01919.HK	3.17	2.26%	1.26
丽珠集团	000513.SZ	33.94	1.95%	01513.HK	26.50	2.51%	1.28
南方航空	600029.SH	6.45	1.57%	01055.HK	4.91	4.25%	1.31
新华保险	601336.SH	48.79	1.71%	01336.HK	36.05	2.41%	1.35
东方电气	600875.SH	7.73	-0.39%	01072.HK	4.52	0.44%	1.71
上海石化	600688.SH	5.80	1.22%	00338.HK	4.47	0.68%	1.30
中国太保	601601.SH	33.36	1.03%	02601.HK	28.60	3.25%	1.17
中铝国际	601068.SH	9.75	-3.56%	02068.HK	3.19	1.59%	3.06
中船防务	600685.SH	11.11	2.02%	00317.HK	5.93	2.60%	1.87
农业银行	601288.SH	3.65	0.27%	01288.HK	3.72	0.54%	0.98
重庆钢铁	601005.SH	2.00	0.00%	01053.HK	1.22	4.27%	1.64
新华制药	000756.SZ	6.12	0.66%	00719.HK	3.95	2.07%	1.55
广深铁路	601333.SH	3.58	3.17%	00525.HK	3.37	0.60%	1.06
中国交建	601800.SH	12.05	-1.47%	01800.HK	7.96	1.79%	1.51
中国中车	601766.SH	8.44	-0.59%	01766.HK	6.89	-0.43%	1.22
东方证券	600958.SH	8.99	-0.11%	03958.HK	5.49	2.43%	1.64
国泰君安	601211.SH	14.81	0.20%	02611.HK	16.36	2.38%	0.91
中联重科	000157.SZ	3.72	1.09%	01157.HK	2.87	1.41%	1.30

美凯龙	601828.SH	12.98	0.78%	01528.HK	7.54	5.31%	1.72
中远海能	600026.SH	4.31	0.00%	01138.HK	3.75	2.74%	1.15
洛阳钼业	603993.SH	4.48	1.82%	03993.HK	3.17	3.59%	1.41
一拖股份	601038.SH	5.45	2.06%	00038.HK	2.17	0.46%	2.51
新华文轩	601811.SH	9.61	-1.03%	00811.HK	5.25	0.19%	1.83
紫金矿业	601899.SH	3.55	2.90%	02899.HK	2.74	3.01%	1.30
大连港	601880.SH	1.94	0.00%	02880.HK	1.00	2.04%	1.94
中兴通讯	000063.SZ	18.18	-1.41%	00763.HK	13.94	0.14%	1.30
青岛啤酒	600600.SH	33.86	4.86%	00168.HK	35.40	5.36%	0.96
大众公用	600635.SH	3.75	0.81%	01635.HK	2.73	0.00%	1.37
京城股份	600860.SH	4.86	1.67%	00187.HK	1.70	-1.16%	2.86
*ST 油服	600871.SH	2.02	1.00%	01033.HK	1.03	0.00%	1.96
*ST 东电	000585.SZ	2.09	1.46%	00042.HK	0.68	0.00%	3.07
郑煤机	601717.SH	6.69	-0.15%	00564.HK	4.09	2.25%	1.64
金隅集团	601992.SH	3.67	0.55%	02009.HK	2.67	1.14%	1.37
庄园牧场	002910.SZ	16.35	1.24%	01533.HK	6.68	-0.30%	2.45
中国神华	601088.SH	18.92	1.83%	01088.HK	17.22	2.74%	1.10
海信科龙	000921.SZ	8.56	2.52%	00921.HK	6.81	0.89%	1.26
北辰实业	601588.SH	3.55	0.00%	00588.HK	2.39	0.84%	1.49
中国银河	601881.SH	7.10	0.14%	06881.HK	3.69	0.82%	1.92
中原证券	601375.SH	4.16	0.48%	01375.HK	2.01	0.50%	2.07
白云山	600332.SH	33.85	0.89%	00874.HK	26.35	0.96%	1.28
浙江世宝	002703.SZ	4.36	2.11%	01057.HK	1.08	3.85%	4.04
拉夏贝尔	603157.SH	11.49	1.50%	06116.HK	6.96	0.43%	1.65
秦港股份	601326.SH	3.50	0.57%	03369.HK	1.80	0.56%	1.94
绿色动力	601330.SH	17.32	3.53%	01330.HK	3.09	1.64%	5.61
中信建投	601066.SH	7.97	0.50%	06066.HK	4.45	1.14%	1.79

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	海外	BABAN	阿里巴巴	许磊	阿里巴巴（BABAN）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	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。