

# 信托密集调研通信电子板块



寒冬来临，A股市场也迎来一波持续调整。从近期的市场表现看，虽然前期涨幅较大的蓝筹股出现下跌，但价值导向主线依然不变。部分业绩确定性较强的行业板块，近期获得众多信托机构的密集调研。11月中旬开始的A股调整，并未阻挡信托公司调研的步伐。统计显示，11月以来，信托公司调研A股上市公司共计38次，与10月份的调研频次相同。

近一个多月来，共有19家信托公司密集调研了42家A股上市公司。其中，电子和通信行业成为信托调研的热点领域。

以通信板块为例，杰赛科技、中兴通讯、紫光股份等公司均获得了信托公司密集调研。电子板块中，利亚德、拓邦股份、顺络电子、信维通信、国星光电等公司也颇受信托机构青睐。

此外，结合当前市场上备受机构关注的个股名单来看，可以发现信托公司的调研方向与市场上各大机构趋同度颇高。据资讯统计，近一个月来，接受机构调研频次较高的个股如京东方A、利亚德、紫光股份等，均获得了信托公司的调研。

部分市场人士向记者透露，临近年末，不少机构已经在为明年的投资筹谋。在近期的震荡行情中，不少机构正在调仓换股、备战来年的行情。其中一部分机构资金正在加大对明年业绩具备确定性增长公司的布局力度。

事实上，电子和通信行业今年以来一直是市场关注的热点板块之一。有基金业内人士表示，明年的一大投资机会在于重估中国科技力量，相关龙头公司尤其值得关注。

招商证券认为，近期A股白马板块回调幅度较大，但在板块调整时，关键在于把握优质龙头股。以消费电子板块为例，2017年的业绩已经反映在股价上，当前应该关注哪些公司明年两年业绩上涨逻辑更加清晰。招商证券的研报表示，当前调整给长线逻辑清晰、被连累调整的细分行业龙头带来重新布局的机会，电子板块优质白马龙头股值得关注。

中信建投通信行业首席分析师武超则在近期发布的研报中认为，5G在年末进入事件披露密集期，如通信展、互联网大会等密集召开，建议投资者继续关注5G板块，并关注长期受益标的中兴通讯、光迅科技和烽火通信等。

■ 大众证券

## 通信行业

### 上市公司掀股权激励潮 高含金量个股可掘金



截至12月8日，已有28家上市公司在本月掀起股权激励高潮。业内人士指出，随着年底的到来，股权激励在一定程度上可以视作上市公司对未来业绩的保证，有助于推动公司股价上行，但上市公司股权激励的“成色”参差不齐，只有高行权条件的股权激励才是具备真正含金量的牛股。

据统计，12月以来，已先后有鼎汉技术、漫步者等10家公司发布了各自的股权激励预案；卓翼科技、跨境通等11家公司则在此期间实施了各自的股权激励事项；此外，浙商中拓、岱美股份等6家公司的股权激励事宜在本月或已得到政府监管部门的核准，或者得到公司股东大会的审核通过，均正在顺利推进中。

国泰君安张涛认为，上市公司在年底密集参与股权激励的原因比较复杂，首先随着年报披露期的临近，上市公司的业绩走向成为投资者关注的焦点，上市公司此时宣布股权激励，既可以展现管理层对公司未来业绩增长的信心，也能吸引投资者对公司股票的关注。其次，岁末年初正是职场“跳槽”的高发时段，上市公司希望通过股权激励这把“金手铐”留住所需的人才。第三，目前A股市场仍处于弱势状态，股价、估值偏低的个股不胜枚举，此时推出股权激励预案，既能刺激相关公司的股价，同时也为今后高管行权预留下充足的套利空间。

业内人士指出，由于上市公司的股权激励将公司核心技术、管理人员的利益与公司业绩增长目标直接挂钩，因此股权激励的推出通常意味着上市公司对其未来经营业绩作出保证，从而有利于上市公司的长期发展，从12月上市公司披露的相关股权激励设定的行权条件看，有相当部分上市公司股权激励的“含金量”还是比较高的。以12月7日宣布股权激励预案得到国资委批准的中牧股份为例，其期权初始行权价格为19.86元/股，与之相对应的是，尽管近两个交易日中牧股份表现相对较好，但中牧股份12月8日的收盘价仍只有18.02元/股。

在当前相对弱势的行情背景下，“高含金量”的股权激励概念股对投资者形成了一定的吸引力。

海通证券翁玉洋指出，从历史上看，在市场重要低点之后的一个月以及两个月时间内，股权激励类股票组合整体上均能够获取更为明显的超额收益。但鉴于上市公司股权激励的“成色”参差不齐，只有高行权条件的股权激励才能真正促使上市公司高管用心去提升公司业绩，结合历史经验和目前的市场趋势，那些行权价高于二级市场股价30%以上、扣除非经常性损益后的业绩目标增速高于最近3年净利润复合增长率、估值低于行业平均水平的个股最值得关注。

■ 杨晓春

## 军工行业

### 政策助力 军民融合燎原之势将现

国务院日前印发《关于推动国防科技工业军民融合深度发展的意见》，对推动国防科技工业军民融合深度发展作出全面部署。我们认为该《意见》是2017年军民融合专项行动计划的升级和完善，成熟度与可实施性均有大幅提高。因此，该《意见》的出炉有望真正形成央地以及军口与民口等各方密切合作、协同推进的强大合力，实现军民融合由初步融合向深度融合过渡。

《意见》要求在修订军工企业股份制改造分类目录的前提下，积极稳妥推动混合所有制改革，包括提升军工集团资产证券化和建立国家特殊管理股等制度。前两批19家央企试点正逐步落地，示范效应显现。近日，国务院国企改革领导小组审议通过了第三批试点名单，已确定将31家国有企业纳入第三批试点范围，包括数家军工企业。这表明混改试点已由央企向地方国企扩围，混改重心下移，涉及层面也有望逐步从二三级向一级集团层面延伸。我们认为，随着混改范围的扩大，将有更多军工企业进入混改序列，不断优化公司治理结构的同时，军工集团资产证券化率、经营质量和盈利能力也将有大幅提升。

我们看好军工集团的典型军转民平台，包括中国动力、中航光电、中航机电、国睿科技等；民参军领域重点推荐海兰信、天银机电、全信股份等，策略上建议震荡中逢低布局。长期看好军工自主可控企业，包括火炬电子（先进材料）、日发精机（高档机床）等。

■ 银河证券

## 数据分析

### 前11月挖掘机销量逾12.6万台

根据中国工程机械工业协会数据，2017年11月，纳入统计的25家主机制造企业共计销售各类挖掘机产品13822台，同比涨幅107.4%；1~11月共计销售各类挖掘机产品126298台，同比涨幅99.2%。

中泰证券认为，挖掘机龙头2018-2019年持续向好。(1)2017年第4季度挖掘机行业销售将保持较为旺盛的状况；(2)短期来看，三季度报告将显示挖掘机龙头公司盈利能力上升；(3)中长期来看，挖掘机行业龙头2018-2019年业绩将持续向好。

民生证券表示，9月份对机械行业中报梳理的结论是行业利润已全面复苏，宏观上1~8月份新增固定资产投资完成额累计同比增长18.90%，同时也看到钢铁供需两旺以及重卡销售数据不断超预期，都验证了需求端的持续好转。在需求端旺盛的情况下，存量挖掘机存在更新需求，

同时结构升级也在进行，海外出口也贡献一定增幅。

#### 概念股解析：

**山推股份：**主要从事推土机、推耙机、挖掘机、铲运机及矿山机械的开发、制造、销售；主机附属装置、农机具、工矿配件的销售；矿山机械修理。

**柳工：**据2017半年报，上半年，柳工中大吨位装载机继续领跑行业，保持了市场占有率第一的地位；挖掘机在行业整体下滑10%的情况下逆势增长17%，增速全行业第一。

**山河智能：**自2006年开始对挖掘机节能技术的研究，结合多项国家863与科技支撑项目，先后完成节能挖掘机系列产品的开发。

**中联重科：**公司持续在海外市场发力，在2014上半年成功交付伊朗市场180台土方机械的基础上，日前再次向伊朗市场交付大批中大型挖掘机。

■ 杨晓春

## 义务监督员为民生工程服务 让居民住上放心房和安全房

随着王大郢幸福苑棚户区改造二期复建点建设的开工，为保障该项目建设单位在工程建设中既能保证工程质量，提高投资效益，又能保证居民回迁工期，让群众住上放心房和安全房，日前，望湖街道王大郢社区党组织结合实际，实行政府部门监管与社会监督相结合的方式，从被拆迁居民中选拔出6名代表组建“工程义务监督员”，同时又招聘了1名具有电梯安全管理知识的专业技术人员，对复建点的工程质量展开全天候监管。

据了解，由王大郢社区牵头，与区

重点局、施工方、材料供应商、居民（党员）代表、义务监督员等还制定了工作沟通、征求意见、会议座谈、反馈整改、考核评议等工作制度，以此对棚户区改造建设情况进行综合评价。他们每天盯着项目的实施进程，确保政府的项目在老百姓的眼皮底下进行，对棚户区改造工程质量进行全程巡查，确保工程质量过关、明施工。

社居委主任王世杰表示：棚户区改造是政府为改造城镇危旧住房、改善困难家庭的住房条件而推出的一项民生工程，用机制保障让老百姓住上安心房。

王萍

## 蚌埠供电：全力增强电网冬季“抵抗力”

近期，蚌埠供电公司组织辖区内变电站全面开展冬季安全隐患排查治理工作，增强电网“抵抗力”，确保迎峰度冬期间电网安全稳定运行。

该公司集中组织人员对变电站“五小箱”逐一检查、清扫、检测，做到发现一处、消除一处，决不让隐患“过夜”，保证了设备健康“零缺陷”运行，为冬季安全供电提供了有力保障。

张从跃 王萍