编辑 王贤松　组版 胡燕舞　校对 刘洁

5G

5G商用有望加速 坚定看好龙头

近日，意大利经济发展部正式公布5G预商用实验网中标结果，中兴通讯将与意大利第一大移动运营商WindTre、意大利领先有线运营商OpenFiber合作，在3.6-3.8GHz频段上，建设欧洲第一张5G预商用网络。截至目前，中兴通讯已经与中国移动、中国电信、中国联通、日本软银、西班牙电信、比利时Telenet、韩国KT等多个运营商签订5G战略合作协议，开展全方位的技术和产业合作。我们认为，公司作为全球龙头设备商，在通信领域技术优势明显，未来将充分享受5G网络建设，收益确定性高。



与以往不同的观点：5G商用推进有望加速，坚定推荐中兴通讯

工信部信息通信发展司司长闻库表示，今年年底前将完成5G二阶段网络部分测试，明年6月出台商用产品，5G商用推进有望加速。市场认为5G到来尚远，对公司收益抱有疑虑。我们认为，公司作为全球龙头设备商，在通信领域技术优势明显，未来将充分享受5G及物联网网络建设，收益确定性高，坚定推荐具有业绩确定性的低估值白马龙头中兴通讯。主要逻辑为：(1)公司作为5G领跑者，市场份额有望提升，未来将充分享受5G红利；(2)剥离非核心业务，聚焦主业，提升公司竞争力；(3)公司治理加强，基本面改善，为公司未来发展打下良好的基础。

与市场不同的观点：预计2018年国内光纤供给缺口率5%

市场普遍认为光纤到户需求增速下滑，5G建设尚未到来，光纤光缆需求有限。我们认为，在运营商大连接战略下，运营商将加大对企业和物联网连接的投入，从而提升对光纤光缆的需求。与众不同的逻辑有：1.FTTH覆盖逐渐完善，运营商大连接战略下需着力部署企业连接，企业宽带是增量所在；2.相比家庭宽带用户，企业宽带市场是一个被忽略的市场，并能够与物联网形成协同；3.预计2018年三家运营商光纤需求量2.8亿芯公里，供给缺口率5%。

重点推荐及建议关注

上周亨通光电涨5.25%，中兴通讯涨4.95%，烽火通信涨2.65%，高新兴跌1.57%，中天科技涨5.24%；同期沪深300涨2.42%，中信通信涨1.5%。继续重点推荐估值便宜的龙头白马标的：中兴通讯(2018年PE25x，增速14%)、亨通光电(2018年PE13x，增速43%)、烽火通信(2018年PE27x，增速29%)，关注中天科技。物联网方面建议关注金卡智能(据华泰机械团队的预测，预计公司2017~2019年分别实现净利润2.0/3.1/4.0亿元，对应PE为39/25/20x)，推荐高新兴(预计公司2017~2019年净利润为4.13/5.16/6.68亿元，对应PE为38/30/23x)。 华泰证券

医药行业

创新驱动医药股行情

医药行业正向激励确立，医药进入大时代。我们认为，经过过去三五年的政策调整，政府已经为医药行业确立了正向激励政策，创新、国际化和高产品质量才是未来的核心竞争能力。药品审评审批制度、流通渠道、公立医院运行机制等为适应新时代的要求均进行了一系列的改革。医药产业在不同产业的国际比较中，技术和创新能力储备偏弱，我们将迎来快速进步的时期，医药进入大时代。

有远见企业早已启动转型，研发投入已有一定积累。我们认为，以2011-2013年为界，一批有远见卓识企业启动转型，2011-2013年研发投入前一百强的企业投入复合增长率超过35%。我国拥有非常丰富的工程师红利，临床试验病例库资源丰富，中国创新的综合成本投入仍然很低，与美国等传统医药创新强国相比。2016年研发投入最高的中国生物制药投入为12亿人民币，按照业内普遍公认的成本对比，类似于美国药企研发投入在6亿美金以上。

中国加入ICH执行全球标准，跨境知识产权并购是重要途径。中国于2017年初正式加入ICH执行全球质量标准，中国进行的药品审评审批制度改革有望缩短创新药上市时间，提高创新药享有市场专营时间，大大提高未来预期现金流和彻底打开了国门。纵观全球，中国医药创新能力与美国等仍有巨大提升空间，我们认为，跨境知识产权并购将成为中国药企实现转型创新的重要途径。

2018-2019年第一批创新成果出现，创新驱动医药股大行情。我们认为，2018-2019年第一批创新成果出现，自下而上会出现在：1)少数公司的创新药产品将迎来中美上市：亿帆医药；2)大量生物类似物的上市，生物药定价较高，中国市场潜力远未发挥；3)新型疫苗迎来集中上市阶段；4)第一批仿制药一致性评价和欧美转报品种有望于2018年陆续获批，2019年集中体现利润。

创新是医药一个时代的大主线，继续看好医药股表现。创新是医药这个时代的大主线，长期看会诞生一大批超级大牛股，继续看好医药股表现。我们的核心组合：长春高新、丽珠集团、瑞康医药、中国医药、羚锐制药、亿帆医药、华东医药、人福医药、信立泰、云南白药。关注益丰药房、老百姓。 广发证券

电解铝

业界看多电解铝明年春节前行情

铝业板块三季报披露已近尾声，多家公司、券商普遍认为一直到2018年春节前，电解铝价格大概率将续写牛市行情。

截至10月30日，A股电解铝板块19家公司中已有15家披露三季报。据上证报资讯不完全统计，这15家公司前三季度实现营收2115.10亿元，同比增长42.99%；实现净利润58.37亿元，同比增长84.58%。其中，7家公司业绩同比增长100%以上，占比46.67%。

关于电解铝价格后续能否延续前三季度的上扬行情，一位不愿透露姓名的铝业上市公司高管表示，虽然采暖季限产预期已经提前兑现，下游的交通、电子、消费等领域需求并无明显增长，但上游的氧化铝、炭素、煤电等原料涨幅明显，其中炭素与去年同期相比已经涨了一倍左右，这将推高成本与售价。目前国内电解铝现货平均成本已经高达1.6万/吨，而售价才刚过1.6万/吨。预计目前至2018年春节前，电解铝价格将上涨到1.7万/吨，可谨慎乐观。

业内人士认为，电解铝行业按照去产能、去产量、去库存的逻辑逐步传导，逐渐步入健康发展轨道，全产业链利润扩张可期。 东方财富

建材行业

PPP园林龙头还将持续高增长

三季度PPP项目落地明显加快，PPP订单转化将加速。根据财政部PPP季报，截至2017年9月末，全国入库PPP项目合计14220个，累计投资额达17.8万亿元，其中市政工程、交通运输、生态建设和环境保护等是重点行业领域。从落地规模上看，2015年PPP项目落地金额约0.4万亿，2016年约1.8万亿，2017年前三季度已达1.9万亿，超过去年全年落地金额，其中今年三季度单季0.8万亿，项目落地加速明显。三季度数据印证我们前期观点：在今年严管地方融资平台违规举债背景下，地方PPP项目将加速增长，银行也将对合规PPP项目更为青睐，项目落地有望加快。我们预计2017年全年PPP项目落地金额(对应PPP项目新签约金额)有望达到2.5-3万亿元(对应39%~67%增速)，龙头公司PPP订单增长有望更快。

继续重点推荐龙元建设(1~9月业绩大幅增长78.6%，与中国PPP基金开展业务合作潜力大，2.55亿元员工持股果断完成买入，成本11.35元/股，2018年仅17倍PE)、东方园林(今年以来公司业绩逐季加速，高增长趋势明确，根据最新公告公司三期员工持股仍有约8亿元未完成买入，高订单收入覆盖率，2018年19倍PE)、铁汉生态(当前2018年仅16倍PE显著低于同业可比公司)、岭南园林、美尚生态、文科园林等。 中泰证券

告 知

承租户：夏伦贵

你户承租的位于阳光地带3号楼一层门面一间，所拖欠租金已严重违约，符合解除合同的约定。我司根据合同约定于2017年11月6日解除贵我双方的《房屋租赁合同》同时收回房屋，所造成的后果由贵户自行承担。

特登报告知

合肥庐阳国有资产经营有限公司

2017年11月4日

宿州葛集派出所禁毒宣传进集市

宿州市砀山县葛集派出所，走进集市加大禁毒宣传教育工作，受到了当地群众的好评。

据了解，进入秋季以来，砀山县公安局开展了紧锣密鼓的禁毒宣传工作，葛集派出所抓住逢集的有利时机，组织民警到大街的中心位置开展宣传活动，通过悬挂条幅、摆放展板、发放宣传材料等方式，向本镇前来赶集的群众详细讲解毒品对个人身体、家庭和睦以及整个社会造成的危害，介绍鸦片、吗啡、海洛因、苯丙胺类兴奋剂等毒品的危害程度及成瘾时间等情况，引导群众积极向公安机关举报涉毒违法犯罪活动或线索。

该所还在辖区各村组人流聚集地以及学校等重点场所悬挂宣传标语及横幅，营造浓厚的宣传氛围。利用“村村通”大喇叭，以广播的形式播放禁毒相关法律法规，受到了当地群众的一至好评。 张广星 刘辉

制衣厂内暗藏赌窝 免费提供水果鸡汤

马鞍山雨山警方捣毁一特大赌博窝点

这个赌场有点“壕”，不光提供茶水瓜果，还有“心灵鸡汤”。10月18日，马鞍山雨山警方快速出击，捣毁一个藏在厂区内的赌博窝点，现场查获参赌人员60余人，涉赌资金60余万元。

经审查，犯罪嫌疑人张某对自己开设赌场的犯罪事实供认不讳。原来张某今年35岁，是芜湖人，两年前一直是在北京搞室内装潢。今年10月，张某找到老乡赵某准备开设赌场从中获利，他们找到制衣厂的朱某从厂区租了一家大办公室，然后通过赵某邀约芜湖、和县等地的人员以押宝方式参赌。为了更好“服务”赌徒，张某雇人专门负责茶水，还在赌场内提供水果，甚至还在赌场内熬了一大锅鸡汤。从10月11日开设到10月18日被警方查获，赌场前后开了一周，张某等二人共获利数万元。

目前，张某、赵某已被警方依法刑事拘留，涉案的违法人员受到相应的治安处罚。 雨轩 张发平