

机器视觉与智能制造相互推动 ,应用 领域不断扩大

谨慎推荐 维持评级

核心观点：

【下周投资观点】

三季度公募基金行业配置中制造业和金融业占全部行业市值比高达75.4%。大型保险机构明显加大了对轻工制造、化工、交通运输、非银金融等板块的配置力度，新增或新进的多为低估值、跌幅较大、业绩表现较好的绩优个股，以及细分市场龙头股和掌握新技术、新标准的成长股。

在市场个股选择方面，目前进入年度估值切换阶段，建议关注年报业绩高增长的细分市场龙头和成长性确定、具备估值优势的成长股。二级市场方面我们继续看好先进制造和消费升级的投资机会。

智能制造动态：机器视觉摄像头制造商正在经历“工业 4.0”的转变，同时必须重塑其商业模式。机器视觉制造商正面临着三种选择：成为组件或模组制造商、技术平台供应商、服务或系统级供应商。机器视觉发展的驱动力在于全球自动化，这主要得益于中国在此领域做出的努力。同时该市场动态在世界其他地区也相当不错，其驱动力为新型应用案例的需求，主要应用于工厂以外的领域。在机器视觉摄像头层面至少年有 9% 的复合年增长率。

智能制造的发展需经历自动化、信息化、互联化、智能化四个阶段。

重点关键工业机器人核心零部件国产化机会、传感器、机器视觉等感知技

分析师

王绪丽

☎：(8621) 20252641

✉：wangxuli@chinastock.com.cn

资格证书：S0130512090003

术的应用，以及细分行业智能制造系统解决方案市场的投资机会。个股选

择方面，主要是小而美的细分市场龙头企业，主要推荐标的：诺力股份；

伊之密；正业科技；麦格米特。

新能源汽车动态：1-9月全球动力电池出货量前十动力电池企业占比73%。9月份国内车用装载动力电池量3.18GWH，累计装机量仅不到15GWH，预计全年动力电池装载量将低于去年水平。

受碳酸锂价格上涨的带动，锰酸锂市场价格也进一步走高，另外今年三元材料价格居高不下，且维持稳中上涨的态势。六氟磷酸锂价格有抬头趋势，但电解液价格却是低位持稳，预计后面两个月出货量增长较为显著。

建议重点新能源汽车产业链上游原材料行业，以及市场竞争格局相对较好的细分行业。重点关注高镍三元材料、锂电铜箔、铝塑膜等细分行业，同时关注锂电设备国产化、锂电回收等细分行业。个股选择方面，要考虑到国内企业在全球的竞争力，选择市场龙头个股，主要推荐标的：正业科技；伊之密；杉杉股份；亿纬锂能。建议关注通过并购切入新能源汽车三电领域的露笑科技。

目录

一、下周行业投资观点及关注事件	2
二、国内外重大行业公司要闻	2
(一) 国内重大行业公司要闻	7
(二) 国际重大行业公司要闻	10
三、指数表现回顾	14
(一) 指数走势	17
(二) 估值走势	18
(三) 行业和概念板块走势	18
四、港股、美股市场动态	19
(一) 港股市场走势	19
(二) 美股市场走势	20

一、下周行业投资观点及关注事件

本周沪深 300 上涨 2.42%，中小板上涨 0.88%，创业板持续上涨 0.85%。涨幅居前分别是食品饮料、家电、非银、电子和农林牧渔行业。概念板块涨幅居前的是打板指数、无线充电指数、特斯拉指数、高铁指数和 OLED 指数。

本周中小创估值继续下跌。沪深 300 市盈率 14.46 倍，周环比上涨 0.03。中小板市盈率 35.26 倍，周环比下跌 1.16；创业板市盈率 42.59 倍，周环比下跌 0.9。

截至 10 月 27 日，公募基金 2017 年三季报已全部披露完毕。东方财富 Choice 数据显示，股票投资占比相较二季度虽略有下降，但持股总市值明显增加，三季度持股总市值已达 9066 亿，比二季度末的 8627 亿元增加 5%。从行业看，制造业和金融业依然是公募基金的集中地，两者占全部行业市值比高达 75.4%。

2017 年第三季度，大型保险机构明显加大了对轻工制造、化工、交通运输、非银金融等板块的配置力度。从各类型保险机构的持仓情况来看，第三季度大型保险机构的持仓及持股情况较为稳定，新增或新进的多为低估值、跌幅较大、业绩表现较好的绩优个股，以及细分市场的龙头股和掌握新技术、新标准的成长股。

资金面方面，央行史上首次进行 63 天期逆回购操作。根据央行 28 日公告，当日进行 500 亿 63 天、600 亿 7 天、300 亿 14 天逆回购操作，其中，63 天期逆回购中标利率为 2.9%；7 天、14 天期逆回购中标利率分别为 2.45%、2.60%，与上次持平。央行启动 63 天逆回购，对最近转弱的资金悲观预期有修复作用，也体现出主动安抚市场情绪，避免恐慌，主动防范风险的目的。

在市场个股选择方面，目前进入年度估值切换阶段，建议关注年报业绩高增长的细分市场

龙头和成长性确定、具备估值优势的成长股。二级市场方面我们继续看好先进制造和消费升级带来的投资机会。先进制造方面,产业链上中下游正在发生变革,从上游新材料,到产品设计、供应链管理、营销方式变革,以及制造环节的智能化,产品的全生命周期管理等整个产业链,各个细分市场都存在技术创新、模式创新带来的投资机会。消费升级方面,投资机会主要关注品牌化和品牌的集中化,新兴领域的消费增长潜力,互联网和大数据的发展对于生产模式、销售模式、服务模式等多方面消费模式带来的变革。

智能制造板块:随着“机器换人”的不断推进,加速了我国工业机器人、工业软件行业成长,对相关企业形成利好。智能制造的发展需经历自动化、信息化、互联化、智能化四个阶段。重点关键工业机器人核心零部件国产化机会、传感器、机器视觉等感知技术的应用,以及细分行业智能制造系统解决方案市场的投资机会。个股选择方面,主要是小而美的细分市场龙头企业,主要推荐标的:诺力股份;伊之密;正业科技;麦格米特。

智能制造板块市场动态:

据麦姆斯咨询报道,在2014年至2017年的三年里,我们见证了与机器视觉相关产业并购和收购活动的加速,既有图像传感器等器件供应商,又有摄像头等模组供应商。并购和收购趋势的最新案例有:菲力尔公司(Flir)在2016年以2.15亿美元收购了Point Grey,特利丹公司(Teledyne)在2017年以7.9亿美元收购了的e2v。其他值得注意的收购还有:艾迈斯半导体(ams)在2016年以2.35亿美元收购了新视觉公司(Cmosis),以及2014年早些时候,安森美半导体(On Semi)分别出资4亿美元收购镁光(Aptina)和出资9千万美元收购Truesense。近期,私募股权公司Lakesight共花费17亿美元,将机器视觉摄像头制造商Tattile、Microtron和Chromasen进行整合。

与此同时，在与机器视觉相关的汽车、安全及医疗等市场上，也签署多宗大型交易。其中显而易见又容易被忽略的一宗交易是：英特尔在 2017 年斥资 150 亿美元收购了 Mobileye。而另一宗重要交易是，佳能 (Canon) 在 2016 年以 60 亿美元收购了东芝医疗 (Toshiba Medical)，以及佳能在 2015 年以 28 亿美元收购了 Axis。

传感器水平的技术转变为摄像头层面的转变提供了便利。CIS 技术大大简化了摄像头设计趋向商品大众化的进程。与此同时，凭借引入先进机器视觉软件技术、掌握嵌入式视觉技术已成为此项业务的关键因素。**机器视觉摄像头制造商正在经历“工业 4.0”的转变，同时必须重塑其商业模式。从先前案例纵向分析来看，新的生态系统正在瓜分着价值链。机器视觉制造商正面临着三种选择：要么成为组件或模组制造商、要么成为技术平台供应商、要么成为服务或系统级供应商。**

如果更深入地研究市场动态，就会发现它主要是由全球自动化驱动的，此市场拥有 1400 亿美元的规模，并以 6% 的复合年增长率成长。此增长率还在上升，这主要得益于中国在此领域做出的努力。同时该市场动态在世界其他地区也相当不错，其驱动力为新型应用案例的需求，主要应用于工厂以外的领域。在机器视觉摄像头层面，这就意味着有 9% 的复合年增长率。

在自动化领域，视觉将变得越来越普及。以新型非工业应用为中心的企业正在被整合到现有的企业中，而那些新型应用通常又需要新的技术。因此，市场与技术已形成良性循环，融资能力也很不错。目前，如智能交通系统、农业和医疗等领域正处于聚光灯下。而在技术方面，如红外 (Flir、Teledyne Dalsa)、3D 成像 (Allied Vision、Teledyne e2v) 及激光雷达 (海克斯康/Hexagon、柯尼卡美能达/Konica Minolta) 等不同成像方式的融合已变得普及。

新能源汽车：建议重点新能源汽车产业链上游原材料行业，以及市场竞争格局相对较好的

细分行业。重点关注高镍三元材料、锂电铜箔、铝塑膜等细分行业，同时关注锂电设备国产化、锂电回收等细分行业。个股选择方面，要考虑到国内企业在全球的竞争力，选择市场龙头个股，主要推荐标的：正业科技；伊之密；杉杉股份；亿纬锂能。

锂电池市场动态方面，2017年1-9月全球动力电池出货量42.6GWh，同比增长32%。其中，全球出货量前十动力电池企业分别为松下、宁德时代、LG、沃特玛、比亚迪、三星、国轩高科、孚能科技、AESC、比克，出货量合计达30.98GWh，占整体的73%。

根据真锂研究数据，9月份车用装载动力电池量3.18GWh，环比增长9.65%。截止到9月份，动力电池装机量累计仅不到15GWh，表现较差，受此影响，本月开始部分动力电池企业开始降低生产量，一是防止年底政策出现变化，规避风险，另一方面由于前期需求低于预期，导致库存较多，需要消化。目前来看到年底市场不会再有大的变动出现，预计全年动力电池装载量将低于去年水平。

随着国内厂家电芯制造工艺的提升，2600mAh以下电芯产品已能够大规模生产，导致进口电芯需求出现萎缩，如三星26F等产品不再销售，进口电芯目前仅在动力和3000mAh以上高容量产品尚有需求，而未来生存空间也将越来越低。比亚迪最近表示，目前公司所有PHEV乘用车都已使用三元电池，而未来除公共交通领域外，其他新车型都会使用三元电池。

碳酸锂：本周国内碳酸锂市场维持高位稳定，电池级碳酸锂报价在18万元/吨，现金成交价在17.5万元/吨，工业级碳酸锂主流价在15.5-16万元/吨。氢氧化锂仍没有明显变化，仍在15.5-16万元/吨。据悉，一些材料厂家反馈，近期部分主导厂家供货不及时，材料厂家用料紧张的情况。

本周锰酸锂市场价格出现一定幅度的上调，动力型锰酸锂价格从65000-80000元/吨不等，涨幅在2000元/吨。受碳酸锂价格上涨的带动，锰酸锂市场价格也进一步走高，另外今年三元

材料价格居高不下，且维持稳中上涨的态势，不少厂家购买锰酸锂掺杂来提高锂电性能的情况也较为普遍，因此近段时间锰酸锂销售情况也相当不错，几家主导厂家都处于满负荷生产。

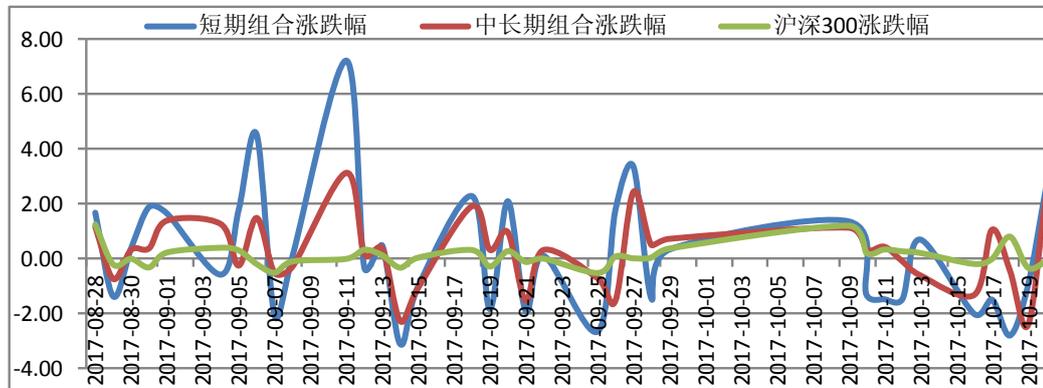
本周三元材料市场价格相对平稳，鑫椤资讯统计显示，至周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 19.8-21 万元/吨，NCM523 容量型三元材料主流价在 19-19.8 万元/吨。

近期负极市场持稳运行，产品价格相对稳定。现国内负极材料价格低端产品主流报 2.4-2.8 万元/吨，中端产品主流报 4.6-6.2 万元/吨，高端产品主流报 7-10 万元/吨。**石墨化产能不足形势依然严峻，一些主要的石墨化厂家产能在被各大型负极材料厂家抢购。**据某负极材料生产厂家表示，现公司负极材料由于生产成本不断加码，但调涨难度较大却较大，现对客户进行筛选，接单谨慎，对于一些付款情况不佳的客户暂停供货。随着动力电池市场的增长，预计四季度主供动力的负极厂家增量将较为明显。

近期电解液市场大局持稳，产品价格相对稳定。现电解液产品价格主流在 4.1-5.6 万元/吨，高端产品价格 8 万元/吨左右，低端产品报价在 2.5-3.8 万元/吨。据某电解液生产商表示，现溶剂价格高位持稳，添加剂 PS 货源依然紧张，六氟磷酸锂价格有抬头趋势，但电解液价格却是低位持稳，调涨不易。另外，一些大厂纷纷表示，预计后面两个月出货量基本可以预见，增量较为显著。据湖北地区某电解液生产商表示，公司今年四季度出货量将占据全年总量近半。

投资组合：短期投资组合杉杉股份、亿纬锂能、诺德股份、众泰汽车。长期投资组合正业科技、诺力股份、麦格米特、伊之密、依顿电子。上周短期投资投资组合和中长期投资组合收益率分别是-0.35%、0.1%，沪深 300 涨跌幅 0.71%，维持投资组合不变。

图表 1 投资组合表现



资料来源:WIND,中国银河证券研究部

动力锂电池市场动态：

二、国内外重大行业公司要闻

(一) 国内重大行业公司要闻

1. 系列发布打造多场景智能服务 深鉴科技全面迈进商业化阶段

http://tech.ce.cn/news/201710/25/t20171025_26655747.shtml

10月24日，深鉴科技2017新品发布会在北京郎园Vintage召开。发布会中，深鉴科技公布了六款深度学习重量级产品，布局安防打造多场景的智能服务。同时深鉴对外宣布完成新一轮融资及2018芯片研发计划。当天清华大学副校长王希勤教授，清华大学校务委员会副主任、清华大学校友总会副会长史宗恺，美国赛灵思公司全球副总裁Sudip Nag博士，计算机体系结构领域华人代表学者、加州大学圣巴巴拉分校教授、IEEE Fellow，谢源教授，羚羊云CEO、东方网力联合创始人、深鉴科技前独立董事张进等一众重要专家也莅临现场。本次发布会标志着深鉴科技在技术、产品、资本方面都步入了一个新的阶段。

六大产品齐亮相 AI新品全面赋能安防

10月24日，在深鉴科技的新品发布会上，公司自主研发的六款智能产品共同亮相，引得业界关注。产品分别为视频结构化解决方案、人脸分析解决方案、人脸检测识别模组、深鉴

ARISTOTLE 架构平台、深鉴深度学习开发 SDK 以及深鉴语音识别加速方案。其中前五款均为视频监控应用及相关解决方案。

随着产业转型，安防多个领域都对智能化的解决方案提出迫切需求，而人工智能成为了契合需求的重要技术方式。一直以来深鉴科技都不断加强在安防领域上的产品研发，先后突破了深度神经网络压缩、海量数据特征提取、视频结构化等方面的相关难点。而发布会上公布的视频结构化解决方案、人脸分析解决方案、人脸检测识别模组、ARISTOTLE 架构平台四款解决方案正是将算法级模型压缩、软件级工具链和处理器级体系结构等技术，通过软件开发与硬件设计落地转化为实际产品。集成基于深度学习的智能算法，实现前后端多路人脸、车辆检测与识别，实时提取视频结构化信息等产品功能。应对多种场景下的应用需求，加速安防产业升级换代。

而产品 DNNDK? (Deep Neural Network Development Kit)则是深鉴科技面向 AI 异构计算平台 DPU (Deep-Learning Processor Unit ,深度学习专用处理器) 自主研发的国内首款原创深度学习开发 SDK。DNNDK 能极大降低 DPU 平台深度学习应用开发门槛和部署难度，并大大缩短算法部署到硬件的周期，提速 AI 产品研发过程。

在产品展示环节中，CTO 单羿为现场观众演示了人脸识别方案的工作流程及原理，同时展示了深鉴深度学习 SDK 架构模型。业内人士均反馈，产品应用效果能够步入业内先进水平。深鉴积淀的深度学习“硬核”技术，实现了性能和成本的平衡性。五大产品阵容，标志深鉴的技术与产品都趋向成熟，同时也为安防及 AI 领域提供了高性能、低功耗、高性价比的产品典范。

同时，在即将于 10 月 29 日举办的深圳安博会，也已有多家客户将展出基于深鉴方案的产品。深鉴科技也会在 2 号展馆 2T09 展位进行系列产品展示。

重量级 A+轮融资完成 芯片新品明年问世

发布会当日，重磅消息终于揭晓，即深鉴科技已经完成 A+轮融资。此次深鉴科技的 A+轮融资，由蚂蚁金服与三星风投领投，招商局创投与华创资本跟投，共融资约 4000 万美金。融资将继续用于安防、数据中心领域及后续芯片产品的开发。蚂蚁金服的战略资源注入，将帮助深鉴进一步开拓包括金融在内的更多应用场景；而深鉴与三星也将展开包括存储在内的多方面合作。继 2017 年年初完成由国际芯片巨头赛灵思与全球顶级手机芯片制造商之一联发科领投的数千万美金 A 轮融资后，相隔数月深鉴又迅速完成 A+轮融资，说明深鉴品牌的综合实力

获得国际工业界与市场的一致认可。

另一则重磅消息将整个发布会推向最终高潮，在大会尾声，深鉴发布 2018 新品计划。CEO 姚颂公布了“深鉴-听涛”系列芯片计划，由深鉴自主研发的深度学习 SoC“听涛”将于 2018 年上半年装载于深鉴的解决方案中。这将是深鉴布局深度学习芯片技术，首次实现芯片级产品化的正式开始。

深耕基础性难点 掌握 AI 研发进度核心力

发布会现场，清华大学副校长王希勤教授发表讲话，感谢学术界、产业界等各界对深鉴科技及清华大学创新人才发展的支持。肯定深鉴科技是清华大学学术生态系统发展中，从学术界到产业界成功转化的杰出代表企业。而架构领域代表学者，加州大学圣巴巴拉分校教授，IEEE fellow 谢源认为深鉴科技是国内科技创新企业中“产学研”完美结合的典型，称赞深鉴科技在深度学习上的技术实力，已经达到世界一流水平。发布会上还有来自深鉴商界合作伙伴的诚挚发言，赛灵思公司副总裁 Sudip Nag 展示了与深鉴在深度学习领域良好而稳固的合作关系，对深鉴在 FPGA 领域的潜能及发展速度表示了充分的肯定。羚羊云 CEO、东方网力联合创始人、深鉴科技前独立董事张进表示：深鉴的研究成果在安防领域的发展来说，是迄今为止具备最大市场前景的产品。

CTO 单羿则代表深鉴，在新品发布会上总结公司的发展历程。回顾深鉴科技从一个只有 8 人研发的小 team，到如今兼顾研发与市场的 90 人团队，单羿总结为从 0 到 1 的跃进。单羿表示，只有不断提升底层算力，AI 产品爆发的进度才有提速的可能性。这也是为什么深鉴选择钻研 AI 领域最难，也是最基础的技术点。单羿认为深鉴科技已经能够代表行业的前沿力量并能够一直保持领航地位，同时他也强调不忘初心，在高速成长的同时要不断“回头看”，总结经验教训，始终记得人工智能发展的正确方向。

2017 深鉴新品发布会，为业界输送了新生技术力，强势参与软件、场景、数据战场角逐的态度，证明深鉴已经在 AI 应用领域的突破口占领一席之地。另一方面，从人工智能领域来说，深鉴产品通过压缩、编译、架构的技术转化，为业内率先引入通用性、功耗和性能达到优化与平衡的产品形态，凸显了技术的领先度。深鉴科技坚持从底层基础技术突破，为打造国内品牌自主专利壁垒持续发力。在 AI 浪潮之中，深鉴科技希望通过努力去成为国内领军角色，助力中国 AI 行业实现人工智能的“弯道超车”。

2. 首款吨位级货运无人机首飞

http://tech.ce.cn/news/201710/27/t20171027_26676061.shtml

科技日报记者从中科院获悉，全球首款大型货运无人机 AT200，26 日在陕西蒲城内府机场首飞，这标志着全球首款吨位级货运无人机的诞生。

中午 12 点，AT200 经过滑跑、起飞，爬升至预定高度。之后飞机进入巡航段并盘旋两周，随后进入着陆航线，平稳着陆。整个飞行持续 26 分钟，全程状态稳定，航迹跟踪精确，达到设计要求。

AT200 无人机配备了先进的飞控系统和指挥系统，在指控中心即可实现飞机的“一键自主起降”，还可同时控制多架无人机。期间只需监控无人机的状态，必要时由无人机飞控手进行简单的操作即可改变飞行状态，极大地降低了货运成本和无人机操作难度。

飞机全长 11.84 米、翼展 12.80 米、高 4.04 米、最大起飞重量 3.4 吨，是国内外民用无人机领域“块头”最大的。货仓容积 10 立方米，有效载荷达 1.5 吨，巡航速度为 313 公里/时，续航时间 8 小时、航程 2183 公里，实用升限可达 6098 米，即使在陆运交通不发达及多山的西部、高海拔地区，也可高效完成点对点的货运支线运输。该无人机在同级别的飞机中具有惊人的起降能力，满载货物时 200 米内即可完成起飞和着陆，能够在未铺筑的简易跑道甚至是土坡、草地上起降，解决了高海拔、山区等难以抵达地区的起降问题。

据了解，该款无人机可在野战机场条件下执行军事运输任务，对海岛物资运输保障特别是南海岛礁军事物资补给将发挥重要作用，短距离起降能力解决了海岛大吨位无人机的起降难题。AT200 无人机由中科院工程热物理所和朗星无人机公司为总体单位，联合航空工业 618 所、中电 54 所、航天 773 所、西工大等单位共同研发。

3. 试水网约车 摩拜看上“大出行”

http://tech.ce.cn/news/201710/24/t20171024_26638558.shtml

摩拜对自行车之外“大出行”的兴趣越来越浓郁。与首汽约车互通 App 之后，摩拜近日又与嘀嗒拼车等展开洽谈，甚至成立了专门的出行服务公司。摩拜是否有意挑战滴滴？抑或只是扩

张与 ofo 竞争边界？在网约车格局稳定的背景下，仅仅依靠整合、导流，摩拜大出行看起来并不容易。

接入第三方

9 月底，摩拜与首汽约车的战略合作让摩拜的非自行车业务落地。双方当时表示，摩拜和首汽约车将在 App 接入、服务互通、用户对接、品牌营销和技术研发等领域展开全方位合作。

具体合作形式包括在摩拜最新版 App 新增网约车入口，用户无需切换 App 即可呼叫首汽约车，并在 App 内部查看车辆位置、行进路线等信息。行程结束后，用户可通过摩拜账户余额支付车费，亦可使用微信免密支付功能。“摩拜的 App 升级后，用户可以从摩拜里叫到首汽约车，未来首汽约车的 App 里也可以扫码单车，后续更多的协同在循序渐进推进中。”首汽约车相关负责人介绍。目前，摩拜的网约车服务首批在广州、深圳、成都、武汉等城市落地。

不过，从最近的消息来看，摩拜的目标在于整个网约车市场，合作标的也非首汽约车一家。在首汽约车之外，摩拜正在与曹操专车、嘀嗒拼车等第三方网约车平台就业务接入进行洽谈。对此，摩拜和嘀嗒拼车不予置评，曹操专车方面则表示，“摩拜一个半月之前就找过我们，但截止到目前还是在沟通谈判，时间节点还没有出来”。

对于摩拜接入网约车，多数业内人士并不惊讶。独立互联网分析师张旭就曾在共享单车产业兴起之初向北京商报记者表示，“当共享单车的体量到达一定量时，它可以对其他的出行服务进行导流，这算是共享单车的一种盈利模式”。目前摩拜正在这样尝试。

根据第三方移动大数据统计机构 QuestMobile 最新披露的报告，共享单车依然是 TOP 50 细分行业用户规模同比增长率最高的行业，用户规模为 7300 万，同比增长 2536.6%。

“从发展现状来看，在整个移动出行领域，滴滴、摩拜和 ofo 三家的月活用户破千万。这一用户体量是摩拜接入网约车的优势。”张旭说，这与摩拜此前接入微信钱包不同，接入第三方平台是为了获取更大的用户量，但提供给用户的只有共享单车服务。目前在自家 App 接入网约车，则可以满足用户不同的出行需求，不光能获得流量，还可以提高用户活跃度、使用时长和频次。

经营存量市场

QuestMobile 报告同时指出，目前整个互联网移动流量增长放缓，行业竞争正在从以前的分发引流，到现在回归以内容和服务吸引用户留存和黏性的健康循环中。ofo 已经入驻投资方滴滴，这让其他几家共享单车与网约车合作的渴望更大。

有消息称，摩拜为发力网约车业务，甚至独立了出行服务部门。“这个部门将会是独立主体、独立业务并独立融资。”知情人士透露。

北京商报记者查阅国家企业信用信息公示系统发现，摩拜在今年 6 月下旬成立了摩拜出行服务有限公司，注册资本 5000 万元，经营范围包括从事与出行相关的技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务等。

不过，截至北京商报记者发稿，摩拜对摩拜出行服务有限公司是否专为网约车服务、会否独立接受融资等问题均未回应。

业内人士表示，目前摩拜与网约车的合作还比较初级，有没有独立业务部门、会不会接受独立融资，甚至在未来会否直接参投网约车平台或者自己出手网约车，这在一定程度上反映了摩拜对大出行事业的魄力大小。

此外，从摩拜和首汽的首批对接城市来看，摩拜最先入驻的上海和北京并不在列，“首批上线的城市名单是双方综合评估之后决定的，北京会在第二批上线”。首汽约车方面向北京商报记者坦言。“未来不排除会与其他共享单车企业达成类似的合作。”

在二线城市试水并非大范围推进，这也从侧面反证了摩拜与首汽约车对合作的谨慎。

易观分析师王晨曦则认为，禁投令的颁布让共享单车竞争从增量转移到存量市场，接入网约车就是一种存量运营的方式。

轻重各有千秋

不论是出于自身流量输出，还是出于丰富出行场景覆盖的考虑，摩拜都有业务扩张的渴求，加之摩拜 CEO 王晓峰此前 Uber 上海城市经理的履历背景，更是大幅增加了摩拜布局网约车的可行性。

“从现阶段来看，摩拜做网约车对滴滴的影响不大。”张旭说，“摩拜接入或者正在洽谈的网约车体量都相对较小。从已经合作的首汽约车来看，它的价格比较高，面向的是高端人群，这样的用户群本身有局限性，与滴滴的用户有一定区隔。”

张旭进一步说，从具体的模式来看，摩拜和滴滴也有很大差别。“目前摩拜的网约车是平台思维，模式较轻，而滴滴直连司机，模式较重。而且，由于摩拜的平台轻模式，它接触的服务商和司机有限，在滴滴已有巨大体量的前提下，摩拜轻模式入局，将会限制摩拜对移动出行服务商的控制力。这两种模式各有优劣。”张旭向北京商报记者坦言。

另有观点认为，目前摩拜并没有在现有的移动出行服务商中站队，而 ofo 的投资方是滴滴，并且 ofo 已被接入滴滴 App。因此，摩拜在布局大出行领域时拥有更大的自由度，可以灵活腾

挪。而 ofo 和滴滴，则可能会更多地考虑资本合作方的利益。

(二) 国际重大行业公司要闻

1. 特斯拉拟在挪威建造欧洲最大超级充电站

<http://tech.163.com/17/1029/17/D1UB95AV00097U7T.html>

新华社奥斯陆 10 月 28 日电 据挪威国家电视台 28 日报道，美国电动汽车公司特斯拉计划今年在挪威建造欧洲最大的超级充电站。

报道说，超级充电站位于奥斯陆以南约 65 公里的小镇吕格，紧靠欧洲 6 号公路，建成后 will 配备 42 个超级充电桩。

特斯拉挪威公司公关传媒经理埃文·罗兰说，挪威消费者对电动汽车的兴趣和了解程度很高，越来越多的人选择电动汽车，因此拥有良好的基础设施非常重要。特斯拉将致力于在挪威的重要公路旁建造充电站。

得益于政策扶持、人均收入高和电动汽车市场稳步发展，人口仅有 500 万左右的挪威目前是世界主要电动汽车市场之一，也是世界人均电动汽车拥有量最高的国家之一。

近年来，挪威电动汽车市场发展迅猛。数据显示，2017 年前 9 个月，挪威电动汽车的市场份额为 32%，今年第三季度电动汽车销售额强劲增长。

2. 用户疯抢，苹果称 iPhone X 预购量“创历史新高”

<http://tech.163.com/17/1028/08/D1QPPM5700097U7S.html>

网易科技讯 10 月 28 日消息 据路透社报道，苹果称 iPhone X 的预购量已“创历史新高”，

这粉碎了此前各方对 iPhone X 需求萎靡的担忧。9 月初苹果宣布将在两个月内发布两款 iPhone，此后其股票一直稳步下滑。但 iPhone X 预售破纪录的消息一出，苹果股票上涨了近 3%。

北京时间周五下午 3:01，苹果开放了这款十周年纪念版的预售。

苹果发言人向路透社表示，“从初步反应来看，用户需求正创下历史新高。我们正致力于尽快让每个想买的用户买到这款具有革命性的新产品。”

原定 iPhone X 发货时间为 11 月 3 日，但苹果官网显示，发货时间已推迟五六周。

近几周，分析师们纷纷表达对 iPhone X 生产问题的担忧。

iPhone X 是首款用全新的面部识别软件替代指纹识别的苹果手机。

分析师曾警告，iPhone X 的产量低于目标，原因在于 TrueDepth 相机系统的生产遭遇困难，这一系统中内置了精密的摄像头和传感器，从而实现 Face ID 这一全新的刷脸认证方式。

据美国和加拿大的无线运营商报告，第三季度用户增长缓慢。虽然一些分析师希望 11 月份 iPhone X 发货后，这一情况能有所好转，但其他分析师则警告 999 美元的售价不利于用户需求。

证券公司 BTIG 的分析师沃尔特·皮希科(Walter Piecyk)在研究报告中表示，美国运营商尚未展开 iPhone X 的主要促销活动，而且相较 iPhone 8 享受的优惠，iPhone X 的优惠反而更少。

他指出，Sprint 的促销策略是，旧机换 iPhone X 新机可省 350 美元。这一促销力度很大，

但仍低于去年 iPhone 7 推出时 Sprint 的降价力度。

3. 英国科学家研究用 AI 预测地震:未来或提前一周预报

<http://tech.163.com/17/1029/08/D1TD0UNU00097U81.html>

网易科技讯 10月29日消息,专家们一直认为地震时可以预测的,而且随着机器学习技术的最新发展,科学家们认为这一天不会太久。这一结论源于科学家们已经研发出一种能够“聆听”岩石的机器人。当特定的岩石在地震前不久放置到压力不断增加的设备上,它就会释放出一种低沉的轰鸣声。

英国剑桥大学的一个研究团队在实验室中再现了强大地震对岩石产生的影响,并且随后使用最新研发的 AI 系统来识别预示着一场大地震即将到来的迹象。这种岩石的压力反应通常发生在地震发生的前一周左右,这就能够让科学家们了解到什么时候将发生一场强地震。

研究的合著者,剑桥大学材料科学系教授 Colin Humphreys 声称:“人们都说无法预测地震,而且曾经去不断的尝试。我们现在认为,我们已经有史以来首次成功在试验室中预测一场地震的到来。”

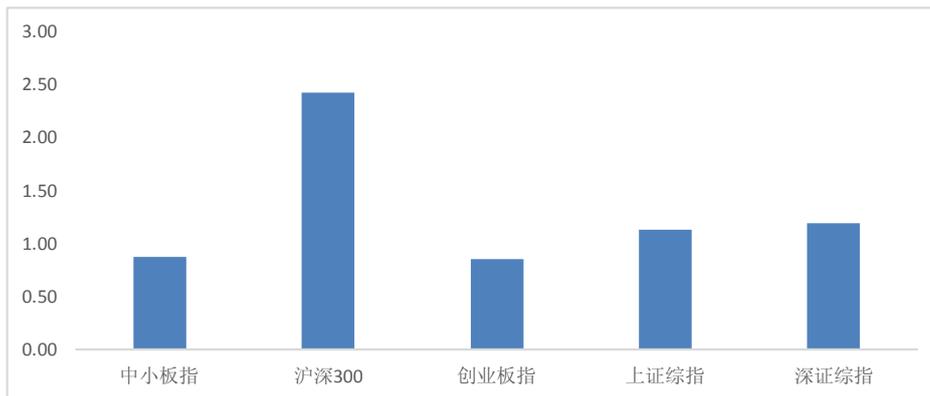
人工智能系统能够识别地震到来时岩石的这种低沉轰鸣声,而且这种声音将随着地震的接近越来越响,地震的准确预测能够拯救无数的人类。此外它们还将试图确定这场地震可能的强度。

论文的首席作者 Bertrand Rouet-Leduc 进行这项研究时还是剑桥大学博士生,他声称:“我们正处于一个伟大的时代,仪器化、机器学习、更强大计算机和我们处理大量数据的能力能够让地震科学研究获得巨大的进步。”

三、指数表现回顾

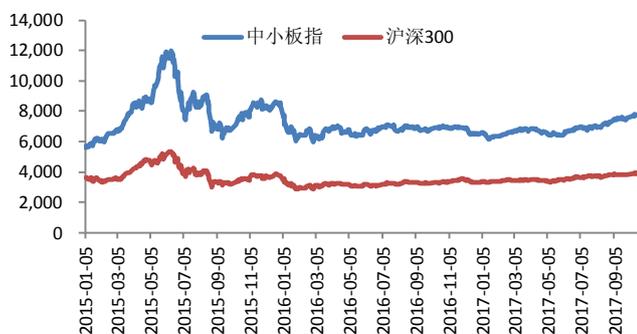
(一) 指数走势

图表 2:本周各板块周涨跌幅情况



资料来源:WIND,中国银河证券研究部

图表 3:中小板指数 VS 沪深 300



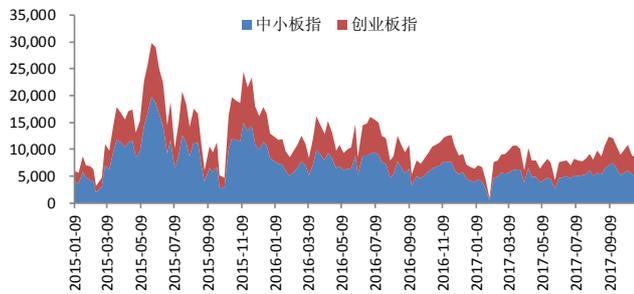
资料来源:WIND,中国银河证券研究部

图表 4 : 创业板指数 VS 沪深 300



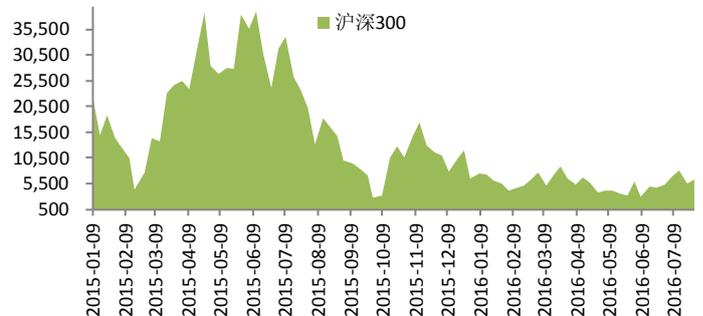
资料来源:WIND,中国银河证券研究部

图表 5：中小板、创业板成交量（单位：亿元）



资料来源:WIND,中国银河证券研究部

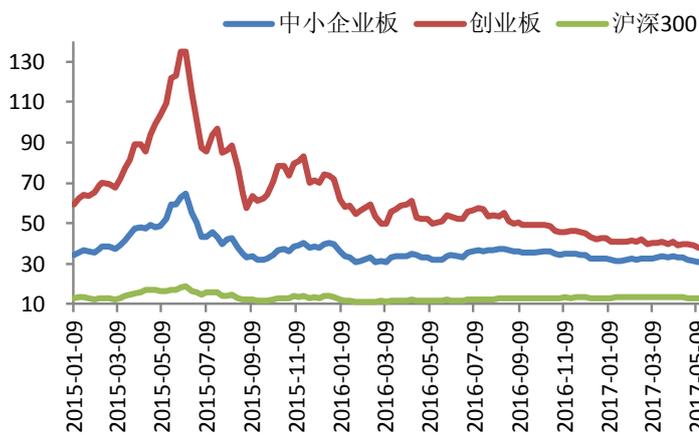
图表 6：沪深 300 成交量（单位：亿元）



资料来源:WIND,中国银河证券研究部

（二）估值走势

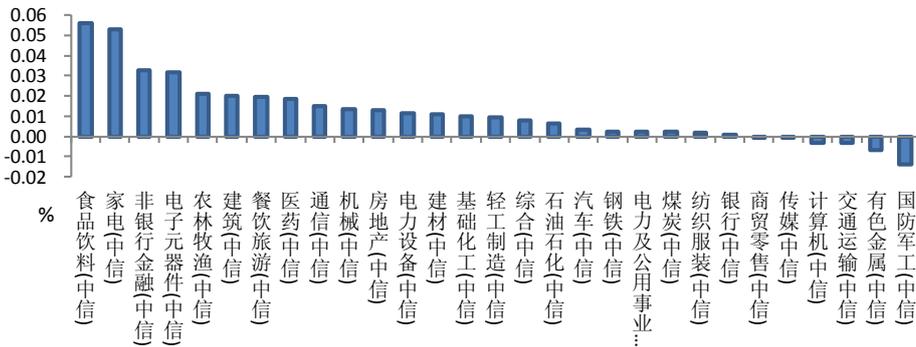
图表 7:沪深 300、中小板、创业板估值情况



资料来源:WIND,中国银河证券研究部

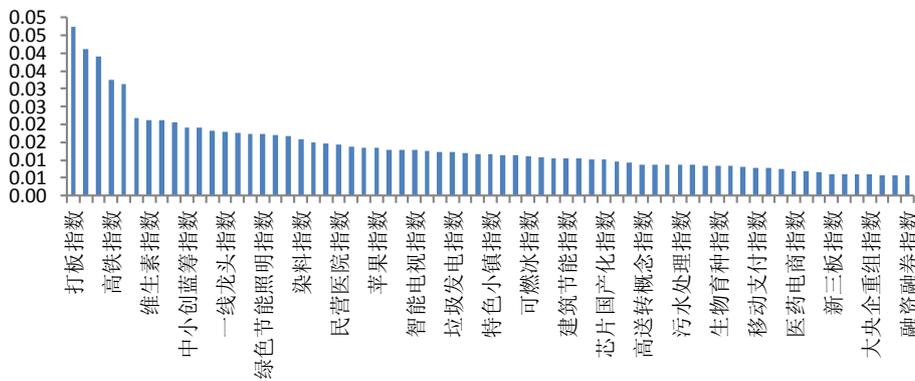
（三）行业和概念板块走势

图表 8：本周各行业涨跌幅情况



资料来源:WIND,中国银河证券研究部

图表 9 : 本周主题行业涨跌幅

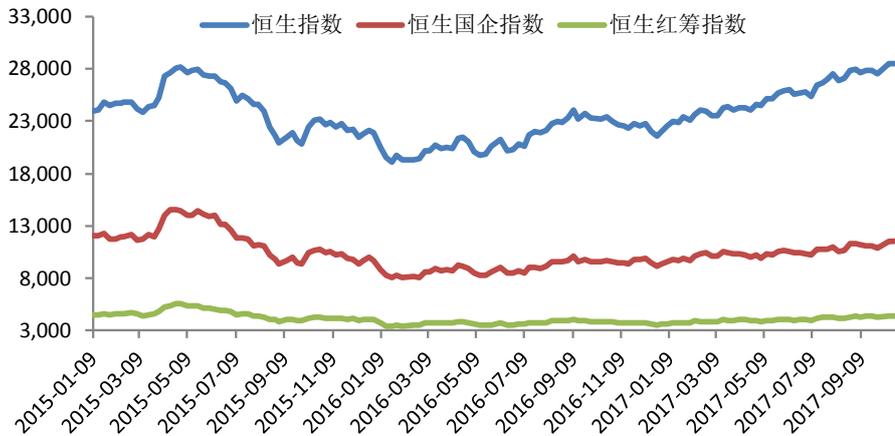


资料来源:WIND,中国银河证券研究部

四、港股、美股市场动态

(一) 港股市场走势

图表 10 : 香港股指走势



资料来源:WIND,中国银河证券研究部

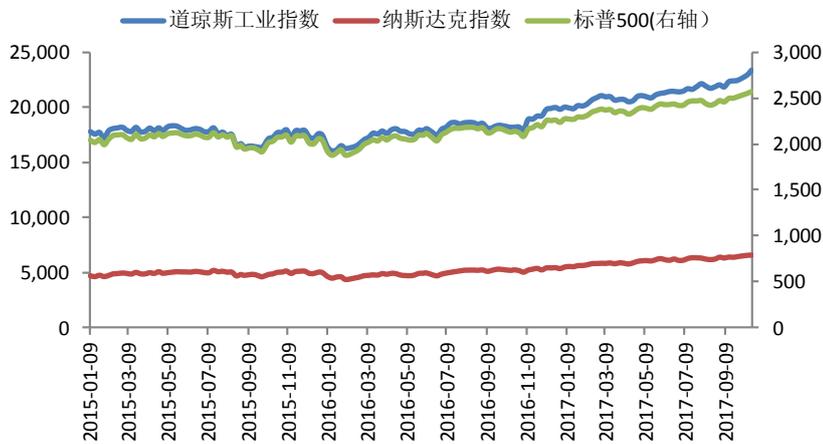
图表 11 港股本周涨跌幅前十名

代码	名称	现价	5日涨跌幅
0948.HK	融达控股	3.357	14.99
8025.HK	亚洲资产	0.26	1.17
0186.HK	GRANDE HOLDINGS	1.62	1.00
8187.HK	永骏国际控股	1.33	0.80
8321.HK	泰锦控股	3.33	0.77
0351.HK	亚洲能源物流	0.219	0.60
0612.HK	中国投资基金公司	5.78	0.51
0632.HK	东方明珠石油	0.26	0.46
0913.HK	合一投资	0.065	0.43
0585.HK	意马国际	0.82	0.41

资料来源:WIND,中国银河证券研究部

(二) 美股市场走势

图表 12：美股指数走势



资料来源:WIND, 中国银河证券研究部

图表 12 纽交所本周涨跌幅前十名

代码	名称	现价	5 日涨跌幅
CGI.N	萨拉东	7.6	0.25
SOL.N	昱辉阳光	2.91	0.23
TWTR.N	推特	21.68	0.21
DYN.N	戴纳基	11.22	0.21
GCAP.N	嘉盛集团	7.35	0.20
VHI.N	瓦利化工	4	0.19
NQ.N	网秦	4.07	0.19
XCO.N	EXCO RESOURCES INC	1.46	0.19
MTRN.N	MATERION CORP	50.15	0.17
STM.N	意法半导体	23.29	0.17

资料来源:WIND, 中国银河证券研究部

图表 13 纳斯达克本周涨跌幅前十名

代码	名称	现价	5 日涨跌幅
BONT.O	邦顿百货	0.97	1.94
SNES.O	SENESTECH	2.65	0.66
TYHT.O	尚高(天益嘉华)	3.64	0.43
CMLS.O	CUMULUS MEDIA-A	0.44	0.37
CIFS.O	中国互联网金融服务	40.14	0.36
YECO.O	宇隆环保建材	0.637	0.35
DRYS.O	DRYSHIPS	4.8	0.33
NEWA.O	金正环保	13.62	0.32
SRRA.O	SIERRA ONCOLOGY	2.15	0.31
EXAC.O	精技医疗器械	41.85	0.31

资料来源:WIND,中国银河证券研究部

风险提示：商誉减值损失风险；中小创个股并购承诺期结束后的业绩下滑风险；海外市场

波动风险。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6 - 12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6 - 12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6 - 12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6 - 12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6 - 12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

王绪丽，证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司研究部

机构请致电：

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼

上海地区：何婷婷 021-20252612hetingting@chinastock.com.cn

圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

深广地区：詹璐 0755-83453719zhanlu@chinastock.com.cn

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

海外机构：李笑裕 010-83571359lixiaoyu@chinastock.com.cn

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

北京地区：王婷 010-66568908wangting@chinastock.com.cn

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

海外机构：刘思瑶 010-83571309liusiyao@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn