

2017年01月18日

# 晨会纪要(2017年01月18日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【行业评论】 计算机：人脸识别助力春运安防，有望在更多领域实现规模化应用
- 【行业评论】 房地产：年前成交难改清淡，万科股权纷争落地
- 【行业评论】 新能源设备：新准入管理规定下发，促新能源车行业健康发展
- 【行业评论】 新能源设备：新能源车保有量过 100 万辆，400 万辆空间静待挖掘
- 【行业评论】 计算机：12 月月报：十三五将实现 26.2 万亿信息产业收入,建议持续关注网络安全与人工智能
- 【行业评论】 通信：12 月月报：十三五信息化规划出炉，重点关注光通信和 5G 移动通信
- 【公司评论】【雪人股份】：压缩机业务迎来收获期，静候燃料电池产业东风
- 【公司评论】【云南白药】：混改落地促市场化改革，外延并购值得期待

## 财经要闻：

- 1、国家主席习近平：2016 年中国经济预期增长 6.7%，依然处于世界前列
- 2、国务院：发布关于扩大对外开放积极利用外资若干措施的通知
- 3、央行：周二进行了 1000 亿 7 天期和 2300 亿 28 天期逆回购操作
- 4、隔夜 shibor 报 2.2563%，上涨 11.43 个基点
- 5、联合国：预计 2017 年全球经济增速将从 2016 年的 2.2%上升至 2.7%
- 6、财政部官员：一带一路战略不会改变
- 7、国务院办公厅：印发国家综合防灾减灾规划
- 8、发改委、能源局：印发《能源发展“十三五”规划》
- 9、工信部、发改委：印发《信息产业发展指南》
- 10、工信部：印发软件和信息技术服务业发展规划（2016 - 2020 年）
- 11、工信部：推动电信领域混改
- 12、发改委等三部门：印发“十三五”社会服务兜底工程实施方案
- 13、工信部：发布《大数据产业发展规划（2016 - 2020 年）》
- 14、中国银联：2016 年银联网络转接交易金额 72.9 万亿，同比增长 35.2%
- 15、中指院：上周重点监测的 31 个城市成交面积环比微降 0.3%
- 16、十三五社会服务兜底工程实施方案：加强养老等设施建设
- 17、新三板：1 月 17 日合计挂牌 10272 家公司
- 18、上证指数报 3108.77 点，上涨 0.17%
- 19、恒生指数涨 0.54%，报 22840.97 点
- 20、道指收跌 58.96 点报 19826.77 点

## 公司公告：

东方航空:关于为部分子公司提供担保额度的公告

## 分析师

盖斌赫  
 SAC 执业证书编号：S091051680002  
 gaibinhe@huajinsec.cn  
 021-20655584

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	3326.36	0.21%
上证综指	3108.78	0.17%
深证综指	1873.02	1.17%
恒生指数	22840.97	0.54%
中小板指数	6215.17	1.11%
创业板指数	1867.87	2.02%
新三板做市指数	1095.08	-0.74%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	1.7%	2.9%	15.3%
非银行金融(中信)	0.4%	-0.7%	8.9%
石油石化(中信)	-1.0%	10.9%	27.1%
食品饮料(中信)	-1.5%	1.1%	28.5%
家电(中信)	-2.0%	-0.4%	26.8%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
轻工制造(中信)	-5.9%	-8.2%	6.3%
计算机(中信)	-5.9%	-16.2%	-18.1%
商贸零售(中信)	-5.5%	-0.2%	7.8%
基础化工(中信)	-5.4%	-5.6%	13.6%
综合(中信)	-5.4%	-7.2%	3.6%

海峡股份:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)

唐人神:关于为控股子公司深圳比利美英伟营养饲料有限公司提供担保的公告

哈尔斯:2016 年非公开发行 A 股股票预案(修订稿)

深赛格:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(修订稿)

农产品:关于同意控股子公司长沙公司公开挂牌转让其全资子公司绿色金典公司 100% 股权的进展公告

## 【行业公司评论】

### 计算机：人脸识别助力春运安防，有望在更多领域实现规模化应用

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

#### 投资要点

检票系统引入人脸识别，人工智能助力春运安防：2017年春运已经拉开帷幕，据报道，北京、上海、广州、长沙、西安等城市纷纷在火车站投入人脸识别进站系统，提高春运安全出行的效率。据华声在线报道，长沙火车站投入试运行两台自主核验闸机，如果乘客“颜值”与身份证、车票信息匹配，6秒左右即可成功通行。人脸识别包括图像采集、检测定位、特征提取、模型对比等步骤，据华商报对陕西高铁使用实名制自主检票机的报道，人脸识别对比度不足75%时，需要进行人工验证，如果乘客最近剃了光头等，造成人脸特征与身份证照片不符，无则无法通行，需要人工验证。

以安防为代表，人脸识别有望在更多领域实现规模化应用：1)在平安城市、轨道交通等安防领域，人脸识别技术有巨大价值。根据Capvision数据显示，2015年全球人脸识别市场规模已达200亿，中国大约为70亿；根据中国安防数据推算，视频监控市场规模在2015年达到了740亿，预计2018年规模为1114亿。2)人脸识别还可应用于金融、社保、医疗、教育等众多领域，随着智能技术的进一步成熟和社会认可度提高，2017年，人脸识别技术将在更多的领域实现更大规模的应用，如交通领域利用人脸识别规范司机行为，在金融领域实现刷脸支付、开户等，在教育领域用于杜绝替考、学生缺勤等。

重点关注标的：关注人脸识别技术和应用场景成熟的企业：1)东方网力：公司是国内领先的视频监控管理平台产品及解决方案供应商，2015年，公司与Sense Time Group Inc.全资孙公司北京商汤开展战略合作，成立深网视界，引入人脸识别、深度学习技术，目前，公司具备领先的技术与成熟的安防行业数据与经验，将是人脸识别安防应用需求增长的直接受益者；风险提示：业务整合不及预期，经营业绩不达预期。2)佳都科技：2015年佳都科技和卓安投资共同投资云从科技，引入人脸识别等智能分析算法及产品，公司自身提供智慧城市、智能轨交等解决方案，占据轨交视频监控入口，与人脸识别技术能够深度结合，实现轨交领域的人脸识别应用；风险提示：公司经营业绩不达预期。

风险提示：宏观经济发展不及预期；安防需求不及预期；人脸识别技术应用落地不及预期。

### 房地产：年前成交难改清淡，万科股权纷争落地

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

#### 投资要点

成交环比继续下滑，短期弱势难改：据Wind数据，上周(2017年1月2日至1月8日)30大中城市商品房市场成交面积为374.31万平，环比降3.5%，同比降20.9%，环比降幅较上周收窄，不过整体成交水平仍处于较为低迷，进入2017年后调控政策并未有放松迹象，叠加临近春节因素，市场成交意愿清淡。分城市来看，一线及三线城市是环比下滑主因，其中一线城市成交71.50万平，环比降15.7%，同比降32.9%；三线城市成交112.9万平，环比降13.5%，同比降30.0%；二线城市成交较首周有所回暖，周成交189.9万平，环比增10.1%，同比降幅亦收窄至7.5%，wind口径下二线主要城市成交纷纷上扬，其中杭州、南京、苏州、南昌成交环比涨幅分别为20.8%、23.4%、11.8%、11.9%，不过我们也观察到二线上周成交基数较低，综合考量前两周数据来看，整体预计仍难改颓势。

土地溢价率短期回升：从土地供应来看，2017年1月9日至1月13日，据Wind数据，百大城市土地成交190宗，上周数据经调整后约为146宗，土地成交整体受季节性因素回落明显。其中，新增成交土地中，住宅用地成交面积205.7万平，占比29.9%，商服用地成交面积68.8万平，占比10.0%。与此同时，土地溢价率有所回升，上周百城土地成交总价300.8亿元，环比增30.7%，同比略增9.7%。土地溢价率为46.4%，略高于此前几周的平均水平。

板块行情：上周SW房地产指数跌幅为1.54%，略跑输沪深300(-0.6%)，猜测主要是年前成交清淡叠加地产政策影响；其中同达创业(-24%)、中珠医疗(-16%)、深物业(-15%)、苏宁环球(-11%)领跌，不过个别个股表现仍较为出色，匹凸匹、新黄浦、广宇集团及万科A周涨幅分别达9.5%、6.6%、5.8%、5.6%。我们仍然建议重点关注转型方面较为出色的华业资本(600240.SH)与嘉宝集团(600622.SH)。

行业及个股动态：行业：1、上周值得注意的是万科股权的转让，转让完成后华润系不再持有公司股份，深圳地铁取代华润成为万科第二大股东，我们认为这不失为万科股权之争的最优解，建议投资者积极关注。2、住建部、财政部出台计划明确租赁补贴具体政策，住房保障家庭租赁补贴面积不超过60平米。公司：1、保利地产：公司2016年净利润124亿，同比增0.54%，EPS为1.1元。公司全年累计实现销售面积1598.7万平米，销售金额2100.9亿元，分别同比增长31.2%和36.3%。2、三湘印象：公司董事会审议通过《关于出售上海中鹰置业有限公司99%股权暨关联交易的议案》，交易标的股权作价61,924.71万元。

风险提示：房地产政策进一步收紧、房地产成交超预期下行

### 新能源设备：新准入管理规定下发，促新能源车行业健康发展

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

## 投资要点

事件：2017年1月16日，工信部公布了《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》，规定共32条，主要建立和完善了以下内容：一是明确了新能源汽车的定义和范围；二是完善了生产企业准入条件；三是完善了产品准入条件；四是建立了运行安全状态监测制度；五是完善了监督检查措施。规定于2017年7月1日开始实施。

新能源车发展迅速，骗补事件加速新《规定》的出台：此规定的出台，标志着2009年出台《新能源汽车生产企业及产品准入管理规则》（工产业〔2009〕第44号）正式退出历史舞台。自2009年开始，新能源车逐步步入快速发展的轨道，特别是近三年发展尤为迅猛。根据中汽协数据，2014年至2016年新能源汽车产量分别达7.85万辆、34.05万辆、51.7万辆，同比增速分别为379.43%、333.76%、51.70%。随着新能源车补贴的落地，预计未来新能源汽车的数量仍将快速增长。然而在我国新能源汽车产业快速发展的同时，产品安全隐患和风险也相应增加，原有的《规定》已不能满足管理需要，2016年持续近7个月的骗补事件也为此规定的出台打了一剂强心针。因此，该项规定的制定是为了保障公民的生命财产安全和公共安全，促进新能源汽车产业持续健康发展。

双管齐下，从企业和产品层面细化准入条件：与原有的《规定》不同，此番发布的《规定》将一改过去相对宽松，且与传统汽车生产准入区别不大的状态。《规定》所附的《新能源汽车生产企业准入审查要求》进一步规定了17项审查要求，明确了生产企业准入条件。《新能源汽车产品专项检验项目及依据标准》中进一步规定了39项检验标准，明确了产品准入条件。同时诸如客车申报企业，必须具备底盘资质，相关车型的动力电池及系统，必须进入电池推荐目录等内容，将与其完成联动。

延续近期密集出台的新能源车规定，新能源车准入流程将更加规范：2017年起，伴随着新能源汽车全新补贴政策的发布与执行，与之相关的整车生产企业，将如下执行，方可确保企业及车型顺利完成政策过渡：首先需要完成依照《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》的重审/申报；其次要完成配套动力电池企业的“白名单”准入以及配套“三电”（电池、电机、电控商）的强制检测报告提交；最后在产品及配套企业的强制检测报告的基础上，进行相关车型的公告申报以及推荐目录、免税目录申报，在达到销售条件后即可顺利获得国家补贴。

投资建议：该项规定的公布是为了强化新能源汽车产品安全要求，规范新能源汽车生产活动，提高行业技术门槛，促进行业健康发展。我们持续看好具备高能量密度的三元锂电池及燃料电池的发展。继续推荐高能量密度的三元锂电池（澳洋顺昌，金杯电工，国轩高科，亿纬锂能）及三元材料（双杰电气、华友钴业、沧州明珠、当升科技），燃料电池（雄韬股份）；建议关注：东方精工，创力集团，诺德股份，星源材质。

风险提示：新能源汽车推广不达预期；产能释放不及预期；行业竞争加剧

## 新能源设备：新能源车保有量过100万辆，400万辆空间静待挖掘

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

## 投资要点

本周行情回顾：上周新能源相关板块全线下跌，石墨烯板块下跌幅度最大，下跌5.25%。电机电控、充电桩、风力发电、动力电池、锂资源、电力设备、太阳能发电、整车分别下跌4.83%、3.65%、3.43%、3.05%、2.99%、2.6%、2.46%、2.16%，下跌幅度高于大盘。另外燃料电池、核能核电分别下跌0.87%、1.2%，跌幅较大盘略小。大部分板块PE值均有小幅下跌，电机电控和石墨烯板块PE下降幅度较大。

重大行业新闻：16年新能源车生产51.7万辆，同比增长51.7%：全年产销分别同比增长51.7%和51.3%，纯电动车型产量占比约81%，加上2016年之前的50万辆，目前新能源车保有量已过100万辆，距离2020年目标500万辆仍有400万辆市场空间。今年将力争新增充电桩80万个，补贴将从购车向充电倾斜：1月14日，能源局副局长郑栅洁在中国电动汽车百人会论坛表示，2016年全国公共充电桩从年初的不到5万个增长到年底的15万个，私人充电桩安装比例超过80%。2017年，我国将力争新增充电桩80万个，其中专用桩70万个，公共桩10万个。国家海洋局印发《海洋可再生能源发展“十三五”规划》。到2020年全国海洋能总装机规模超过50,000千瓦，建设5个以上海岛海洋能与风能、太阳能等可再生能源多能互补独立电力系统，拓展海洋能应用领域。

重点公司动态：【亿纬锂能】(300014) 锂电池开启规模化生产，利润释放略超预期：1月12日，公司披露业绩预告，预计2016年度实现归母净利润2.4-2.8亿，同比上涨60%-88%，略高于预期。业绩上升主要原因为公司在广东惠州和湖北荆门建设的三元锂离子电池和磷酸铁锂锂离子电池生产线实现了规模生产等。【先导智能】(300450) 关于购买泰坦新动力100%股权的公告。2017年1月6日公司公告，拟以发行股份及支付现金的方式购买泰坦新动力100%股权，交易价格13.5亿元，本次增发价格为33.98元/股。泰坦新动力2017年、2018年及2019年承诺净利润分别不低于1.05亿元、1.25亿元和1.45亿元。

投资建议：新能源汽车政策下发，彰显国家对新能源车大力扶持的决心不变，持续看好三元锂电池和物流车板块，推荐三元锂标的澳洋顺昌、双杰电气；锂电池板块推荐金杯电工；物流车概念推荐新海宜。近期钴价进入上升通道，建议关注钴业领域龙华友钴业。

风险提示：政策推广力度减弱；产能扩张不及预期；市场竞争加剧。

## 计算机：12月月报：十三五将实现26.2万亿信息产业收入,建议持续关注网络安全与人工智能

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn



## 投资要点

计算机总体估值仍处高位：2016 年以来 CS 计算机板块市盈率中值为 72 倍，总体仍处于高位，需要业绩高增长来消化。从各个子板块来看，CS 计算机硬件子板块、CS 计算机软件子板块以及 CSIT 服务子板块的市盈率中值分别 50、63 和 43 倍。CS 计算机硬件子板块和 CSIT 服务子板块的市盈率中值已经低于 CS 计算机板块的整体市盈率中值。“十三五”信息化规划出炉，为整体计算机板块带来利好，并反复提及保障网络安全，《国家网络空间安全战略》也正式发布，相信未来网络安全需求将进一步增长。此外，人工智能热点持续，2017 年期待更多的应用落地，建议持续关注。

十三五将实现 26.2 万亿信息产业收入，自主可控和网络安全受重视：2016 年 12 月 27 日，“十三五”信息化规划正式发布，《规划》指出，目标到 2020 年，IT 项目投资占全社会固定资产投资总额的比例由 2015 年的 2.2% 提升至 5%，信息产业收入规模将从 2015 年的 17.1 万亿元提高到 26.2 万亿元的水平，年均增长率约为 8.9%，为计算机板块提供中长期的发展机遇。规划重视底层资源与核心资源的自主可控，并在智慧城市、电子政务等应用领域重点发展。网络安全在《规划》中被反复提及，国家互联网信息办公室也发布《国家网络空间安全战略》，明确建设网络强国的战略目标，为网络安全增长提供基础。

人工智能热度不减，AlaaS 时代将至：1) 亚马逊拟推出 Amazon GO，具体使用计算机视觉、深度学习和传感融合打造“无人超市”，丰富人工智能应用场景的想象空间；2) 支付宝、腾讯推出 AR 场景红包，与 LBS 和图像识别技术密切相关，春节将近，相关应用有望广受关注；3) AlphaGo 以 master 身份回归，连续打败 60 名专业棋手，深度学习、人工智能再次引爆讨论，预计 2017 年热度将持续；4) AI 即服务(AlaaS)的时代正在到来，AI 与云相辅相成，AI 与云相辅相成，推动云发展，也将扩大 AI 的应用深度与广度。

风险提示：宏观经济发展增长不及预期，使得行业需求增长放缓。

**通信：12 月月报：十三五信息化规划出炉，重点关注光通信和 5G 移动通信**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

## 投资要点

12 月电信运营 II 子板块走势强劲：从行业指数上看，以 2016 年 11 月 30 日收盘指数作为基期，2016 年 12 月中信通信板块指数跌幅达 7.01%，强于创业板走势，稍弱于沪深 300 和中小板。中信通信板块的通信制造和增值服务 II 处于下跌态势，通信制造跌幅 7.78%，增值服务 II 跌幅 10.38%。电信运营 II 走势远远强于整体板块，涨幅达 4.25%。Wind 通信概念板块均处于下跌态势，且弱于板块整体走势，宽带提速指数在其中表现相对较好，跌幅为 7.22%

十三五信息化规划正式出炉，关注线缆设备、光通信：1) 我国信息基础设施建设已经实现跨越式发展，截至 2016 年 H1，我国网民数达到 7.10 亿，互联网普及率达到 51.7%，互联网用户、宽带接入用户规模位居全球第一。2) 在已取得成果的基础上，“十三五”信息化将全面实现“宽带中国”战略目标，建成高速、移动、安全、泛在的新一代信息基础设施。加快高速宽带网络建设，加快光纤到户网络改造和骨干网优化升级，固定宽带家庭普及率达到中等发达国家水平。建设陆海空天一体化信息基础设施，整合天基网络、海洋网络和陆地网络，构建覆盖全球、无缝连接的天地空间信息系统和服务能力。基础设施升级将大力提振光纤光缆、海缆等通信设备需求；3) 中国电信近期公布采购计划，运营商投资拉动光通信持续景气。2016 年 12 月 22 日，中国电信 2016 年第二批 100G DWDM 及 OTN 设备（扩容）集中采购项目公布。本次设备集采采用单一来源方式，中标企业分别是华为、中兴通讯、烽火通信、上海贝尔。2016 年 12 月 26 日，中国电信发布 2016 年光纤集中采购项目公告，对 G.652D 光纤产品进行公开招标，本次集采的数量约为 3500 万芯公里。

5G 商用提上日程，直接利好天线、网优及光纤拉远：“十三五”期间，扩大 4G 网络铺盖同时，优先开展 5G 研发和测试，主导形成 5G 全球统一标准，到 2020 年，完成 5G 技术研发测试并商用部署，目前，超密集组网、大规模天线阵列等已基本确定为 5G 核心技术；在网络侧，未来 5G 网络将是基于 SDN、NFV 和云计算技术的更加灵活、智能、高效和开放的网络系统，按业务场景需求切片。随着未来 5G 网络的部署，将带动天线制造、网优服务以及光纤拉远等需求，建议积极关注。

风险提示：宏观经济发展不及预期，使得行业需求增长不及预期。

**【雪人股份】：压缩机业务迎来收获期，静候燃料电池产业东风**

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

## 投资要点

制冰领域龙头企业，国外先进技术助力多领域开拓：公司传统主业为工商业用制冰机及制冰系统，在此领域始终保持着行业领先地位。公司通过收购与合作国外先进企业的方式，掌握了螺杆压缩机及活塞压缩机的核心技术，目前公司压缩机业务收入保持高速增长。另外，公司积极培育余热发电、燃料电池空气循环系统等新兴业务，为公司未来成长打开了广阔空间。

制冰产品优势显著，下游拓展打破天花板：公司已经发展成为了我国最大的制冰设备及制冰系统生产商和供应商之一。公司特种设备在一些细分市场中占据着绝大部分的市场份额，例如集装箱式混凝土冷却系统，公司参与承建的项目遍及世界各地。随着冷链产业的复苏，外加海外市场与冰雪产业的开拓、国内核电的重启，我们预计公司制冰业务在

2017-2018 年有望维持 20% 的增长。

压缩机产品进入收获期，发展成为公司核心业务：在工业制冷和冷冻冷藏系统中，螺杆式压缩机的应用呈上升势头。公司采取国际合作与收购模式，掌握了螺杆压缩机的核心技术，目前拥有了 SRM 和 RefComp 两个国际知名的压缩机品牌。SRM 可以称的上是“螺杆压缩机鼻祖”，为开利、特灵、前川、日立等多家知名螺杆压缩机厂商提供技术。公司投资 5.5 亿元建设的制冷压缩机产业园项目已于 2014 年底正式投产，压缩机收入从而迎来快速增长。我们预计 2016 年压缩机收入为 3 亿元，达到传统制冰产品的收入规模。随着产能进一步释放，下游领域的不断开拓以及离心压缩机的推出，我们预计 2017、2018 年压缩机收入分别有望保持 50%、35% 的增长率。

燃料电池为未来有效利用能源的发展方向：燃料电池本质上是燃料发电机，通过该装置能够直接把燃料的化学能转化为电能，其转化效率一般为内燃机的 2~3 倍。国内燃料电池车产业政策持续，补贴力度大。到 2020 年，锂电池车补贴逐年退坡 20%，而燃料电池车补贴不退坡，乘用车、轻型客车（货车）、大型客车（货车）的补贴分别为 20 万元/辆、30 万元/辆和 50 万元/辆。过去五年间，全球燃料电池的增速达到了 30%，以固定式燃料电池为主，而国内尚在起步阶段。

燃料电池领域的战略布局带来广阔空间：公司并购的 OPCON 是氢燃料电池双螺杆形式空气循环系统的开发者，研发的双螺杆无油压缩机在燃料电池系统中得到验证，目前全球 50% 以上的燃料电池车辆均为其客户。公司在燃料电池产业的布局不断完善，产品技术成熟稳定，这为公司未来的成长打开了空间。虽然目前公司在燃料电池领域的收入比重较小，但是随着未来燃料电池产业化的到来，公司有望率先受益。

投资建议：我们公司预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.07、0.10 和 0.17 元。公司股价 1 月 17 日收盘价为 11.25 元，对应 2018 年 PE 为 66 倍。虽然公司目前估值较高，但是考虑到燃料电池为公司带来的广阔成长空间以及压缩机的高成长性，因此我们给予增持-A 建议，6 个月目标价为 13 元。

风险提示：燃料电池产业发展不及预期；压缩机市场竞争不断加剧；佳运油气业绩承诺不达预期。

### 【云南白药】：混改落地促市场化改革，外延并购值得期待

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

四大事业部协同发展，品牌价值不断延伸：公司通过对品牌价值的不断挖掘，已经逐渐从伤科单一品种逐步发展至大健康知名品牌。目前公司拥有四大事业部，分别是药品事业部、健康产品事业部、中药资源事业部和省医药有限公司。（1）药品事业部主要生产传统伤科系列产品。近年来剂型不断得到衍生，目前有云南白药胶囊、气雾剂、药膏和创口贴等产品。公司伤药产品在细分领域有着明显的竞争优势，市场占有率较高，收入增长稳定。（2）健康产品事业部主要进行日化产品的生产与销售，收入占比约 15%。代表产品云南白药牙膏近年来发展迅速，2015 年滚动年度市场份额继续稳居行业第二，拥有较高的客户认可度和产品竞争力。同时公司还积极推出养元清洗洗发水、日子卫生巾、采之汲面膜等日用产品，其中目前公司的卫生巾系列主要是面向添加中药成分的高端市场，同类型产品较少。（3）中药资源事业部主要进行药材贸易，原生药材的种植及提取物生产，主要产品是三七，收入占比约 3% 左右。受益于三七价格的上升，16 年有望实现快速增长。（4）云南省医药有限公司是有大型医药流通企业，2015 年实现收入 122.70 亿元，排名云南省第一，在全国医药流通 100 强企业中位居第 14 位。受益于两票制的落地，医药流通龙头最先收益，公司流通板块增速稳定。

新华都 254 亿入股白药控股，集团混改落地：新华都通过向白药控股增资 254 亿元的方式获得白药控股 50% 股权，混改完成后，云南省国资委和新华都分别持有白药控股 50% 的股权。云南省国资委和新华都同时约定六年内任何股东不得向第三方转让、出售、赠予或以其他方式处置其持有的白药控股股权（不含股权质押）。同时，云南白药公布要约收购方案，要约收购股份为公司除白药控股所持股份以外的全部无限售条件的流通股约 6.10 亿股，占公司已发行股份的 58.48%，要约价格为 64.98 元/股。

混改促市场化改革，未来外延并购预期强：通过本次混合所有制改革，白药控股引入民资资本，由单一国有独资企业变为混合所有制企业，市场化改革值得期待。未来白药控股有望建立完善的现代企业制度，赋予董事会和管理层更充分的权利，避免了原来的系统下重大决策层层审批的问题，提高了决策效率。同时，混改之后，白药控股账上资金充足，未来公司外延并购预期强，有望探索在精准医疗、基因检测等大健康新兴业务领域布局的可能性，加快构建以“药”为本，健康护理、养生养老、医疗服务等为一体的大健康产业平台，公司有望通过外延收购逐步由产业向服务转型。

投资建议：我们公司预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 2.99、3.36 和 3.87 元。给予增持-A 建议，6 个月目标价为 83 元，相当于 2016 年 28 倍的市盈率。

风险提示：混改进程不确定，新产品拓展低于预期，外延并购低于预期。

### 【财经要闻】

#### 1、国家主席习近平：2016 年中国经济预期增长 6.7%，依然处于世界前列

国家主席习近平：2016年中国经济预期增长6.7%，依然处于世界前列。要旗帜鲜明反对保护主义。中国无意通过贬值提升贸易竞争力，更不会主动打货币战。预计未来五年中国将进口8万亿美元商品，吸收6000亿美元的外来投资，对外投资总额将达到7500亿美元。

## 2、国务院：发布关于扩大对外开放积极利用外资若干措施的通知

国务院：发布关于扩大对外开放积极利用外资若干措施的通知。通知提出，服务业重点放宽银行类金融机构、证券公司、证券投资基金管理公司、期货公司、保险机构、保险中介机构外资准入限制。

## 3、央行：周二进行了1000亿7天期和2300亿28天期逆回购操作

央行：周二进行了1000亿7天期和2300亿28天期逆回购操作，中标利率持平于2.25%和2.55%。当日有600亿逆回购到期。分析人士指出，节前出现资金成本大幅飙升的概率不高。

## 4、隔夜shibor报2.2563%，上涨11.43个基点

隔夜shibor报2.2563%，上涨11.43个基点。7天shibor报2.4666%，上涨4.27个基点。3个月shibor报3.7222%，上涨2.04个基点。

## 5、联合国：预计2017年全球经济增速将从2016年的2.2%上升至2.7%

联合国：预计2017年全球经济增速将从2016年的2.2%上升至2.7%，2018年经济增速预估则为2.9%；中国未来两年的经济增速都是6.5%；2017年英国经济增速将从2016年的2%下降至1.1%，2018年经济增速预估则为1.3%，主要受英国脱欧带来的不确定性所影响。

## 6、财政部官员：一带一路战略不会改变

国家财政部国际经济关系司司长刘健出席亚洲金融论坛时表示，推进一带一路建设面对不少挑战，例如跨国家基建的政治风险较高，需要大家建立信心、量力而为，但强调战略发展方向不会改变。

## 7、国务院办公厅：印发国家综合防灾减灾规划

国务院办公厅印发国家综合防灾减灾规划，提出加快气象、水文、地震、地质、测绘地理信息等灾害地面监测站网和国家民用空间基础设施建设，构建防灾减灾卫星，进一步完善国家突发事件预警信息发布系统。

## 8、发改委、能源局：印发《能源发展“十三五”规划》

发改委、能源局：印发《能源发展“十三五”规划》。2020年能源发展主要目标是，能源消费总量控制在50亿吨标准煤以内，煤炭消费总量控制在41亿吨以内；能源自给率保持在80%以上等。

## 9、工信部、发改委：印发《信息产业发展指南》

工信部、发改委：印发《信息产业发展指南》。提出发展目标，到2020年，具有国际竞争力、安全可控的信息产业生态体系基本建立，在全球价值链中的地位进一步提升，突破一批制约产业发展的关键核心技术和标志性产品等。

## 10、工信部：印发软件和信息技术服务业发展规划（2016-2020年）



工信部：《软件和信息技术服务业发展规划（2016 - 2020 年）》要求，到 2020 年，业务收入突破 8 万亿元，年均增长 13%以上，占信息产业比重超过 30%，其中信息技术服务收入占业务收入比重达到 55%。

#### 11、工信部：推动电信领域混改

工信部：《信息通信行业发展规划（2016-2020 年）》提出，积极推动电信领域混合所有制改革进程，鼓励民间资本通过多种形式参与信息通信业投融资。

#### 12、发改委等三部门：印发“十三五”社会服务兜底工程实施方案

发改委等三部门：印发“十三五”社会服务兜底工程实施方案。提出发展目标，到 2020 年，在中央和地方共同努力下，进一步改善社会服务基础设施条件，推动设施规范化、标准化建设，增强兜底保障能力等。

#### 13、工信部：发布《大数据产业发展规划（2016 - 2020 年）》

工信部：发布《大数据产业发展规划（2016 - 2020 年）》。提出发展目标，到 2020 年，技术先进、应用繁荣、保障有力的大数据产业体系基本形成。大数据相关产品和服务业务收入突破 1 万亿元，年均复合增长率保持 30%左右。

#### 14、中国银联：2016 年银联网络转接交易金额 72.9 万亿，同比增长 35.2%

中国银联：2016 年银联网络转接交易金额 72.9 万亿，同比增长 35.2%。创新支付方式作为消费升级的配套服务，成为银行卡产业升级的重要引擎，银联网络广度深度不断扩展，为居民提供更加便捷、安全、高效的境内外支付服务。

#### 15、中指院：上周重点监测的 31 个城市成交面积环比微降 0.3%

中指院：上周重点监测的 31 个城市成交面积环比微降 0.3%，其中 14 个城市环比下降，占监测城市的 45%；与去年同期相比，31 个代表城市成交量整体下降 0.7%，下降城市 13 个。

#### 16、十三五社会服务兜底工程实施方案：加强养老等设施建

《“十三五”社会服务兜底工程实施方案》提出，补齐短板，重点加强养老、社会福利、残疾人康复和托养等薄弱环节设施建设，中央投资重点向革命老区、民族地区、边疆地区、贫困地区倾斜。

#### 17、新三板：1 月 17 日合计挂牌 10272 家公司

新三板：1 月 17 日合计挂牌 10272 家公司，当日新增 17 家，成交金额 13.31 亿，其中做市转让 3.64 亿，协议转让 9.67 亿。三板成指报 1212.31，跌 0.51%，成交额 7.36 亿。

#### 18、上证指数报 3108.77 点，上涨 0.17%

上证指数报 3108.77 点，上涨 0.17%，成交额 1547.58 亿。深证成指报 9826.79 点，上涨 1.17%，成交额 2008.22 亿。创业板指报 1867.87 点，上涨 2.02%，成交额 652.27 亿。两市合计成交 3555.8 亿。从盘面上看，造纸印刷、航天航空等板块涨幅居前。

#### 19、恒生指数涨 0.54%，报 22840.97 点



恒生指数涨 0.54%，报 22840.97 点。国企指数涨 0.37%，报 9702.19 点。沪股通净流入 6.64 亿元，当日余额 123.36 亿元。深股通净流入 5.84 亿元，当日余额 124.16 亿元。

## 20、道指收跌 58.96 点报 19826.77 点

标普 500 指数收跌 6.76 点，跌幅 0.30%，报 2267.89 点。道指收跌 58.96 点，跌幅 0.30%，报 19826.77 点。纳指收跌 35.39 点，跌幅 0.63%，报 5538.73 点。特朗普政策不确定性引发忧虑之际金融板块重挫 2%。

### 【晚间资讯】

#### 【传媒】

明家联合:关于持股 5%以上股东股份补充质押的公告

#### 【电气设备】

海得控制:关于控股子公司对外投资的进展公告

金利华电:关于持股 5%以上股东进行部分股票质押式回购交易的公告

#### 【电子】

光韵达:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(修订稿)

木林森:新余 LED 照明配套组件项目可行性分析报告

#### 【房地产】

欧菲光:关于高管增持公司股份的公告(更新后)

银亿股份:发行股份购买资产暨关联交易报告书(修订稿)

泛海控股:2016 年度非公开发行 A 股股票预案(修订稿)

万方发展:拟现金收购四川执象网络有限公司股权项目资产评估报告

万方发展:拟收购资产所涉及成都信通网易医疗科技发展有限公司股东全部权益价值项目资产评估报告

京投发展:关于公司与北京链家融盛管理咨询有限公司合作投资的补充公告

海德股份:关于终止公司质押全资子公司海德资产管理有限公司股权向五矿信托公司融资事项的公告

#### 【纺织服装】

棒杰股份:关于全资子公司参与投资医疗产业股权投资基金的进展公告

跨境通:关于对全资子公司提供担保的公告

#### 【公用事业】

天壕环境:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金实施情况暨新增股份上市报告书

豫能控股:拟发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金涉及的鹤壁丰鹤发电有限责任公司股东全部权益价值核实项目评估报告

三维丝:现金及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市报告书

豫能控股:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(修订稿)

启迪桑德:对外投资事项进展公告

新纶科技:第一期股票期权激励计划(草案)

#### 【国防军工】

中航飞机:关于控股子公司增资的进展公告

北方导航:关于为控股子公司哈尔滨建成北方专用车有限公司提供担保的公告

**【化工】**

中泰化学:阿拉尔市富丽达纤维有限公司拟增资扩股项目资产评估报告

阳谷华泰:关于控股股东部分股权质押的公告

**【机械设备】**

浙江鼎力:关于对子公司提供担保的进展公告

北玻股份:关于对外投资设立控股子公司的公告

创力集团:关于 5%以上的股东部分股份质押的公告

**【计算机】**

华力创通:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(修订稿)

辰安科技:2017 年限制性股票激励计划(草案)

辰安科技:2017 年限制性股票激励计划激励对象名单

华力创通:拟收购江苏明伟万盛科技有限公司股权项目资产评估报告书

达华智能:关于公司持股 5%以上股东办理股票质押式回购业务的公告

**【建筑装饰】**

名家汇:2016 年度创业板非公开发行股票预案(修订稿)

棕榈股份:关于产业基金对外投资的进展公告

苏交科:关于投资 EPTISASERVICIOSDEINGENIERÍA,S.L.的进展公告

**【交通运输】**

东方航空:关于为部分子公司提供担保额度的公告

海峡股份:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)

**【农林牧渔】**

唐人神:关于为控股子公司深圳比利美英伟营养饲料有限公司提供担保的公告

**【轻工制造】**

哈尔斯:2016 年非公开发行 A 股股票预案(修订稿)

**【商业贸易】**

深赛格:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(修订稿)

农产品:关于同意控股子公司长沙公司公开挂牌转让其全资子公司绿色金典公司 100%股权的进展公告

**【食品饮料】**

威龙股份:关于终止实施部分首发募集资金投资项目的公告

**【医药生物】**

香雪制药:第一期员工持股计划(草案)(修订版)

步长制药:关于取得药品补充申请批件的公告

博济医药:关于公司投资设立大健康产业基金暨关联交易的公告

人福医药:非公开发行 A 股股票预案(修订版)

**【有色金属】**

刚泰控股:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案(修订稿)

### 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：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn