

2017年01月06日

晨会纪要(2017年01月06日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 输变电设备：《省级电网输配电价定价办法》落地，输配电改进入新阶段

财经要闻：

1. 李克强：一定要下决心清理不规范的中介服务，特别要坚决整治“红顶中介”
2. 国务院：印发《“十三五”节能减排综合工作方案》
3. 财政部等三部委：印发《中央和国家机关培训费管理办法》
4. 财政部：将研究新的减税降费措施，进一步减轻企业负担
5. 商务部：2016年，我国共遭遇来自27个国家（地区）发起的119起贸易救济调查案件
6. 农业部：编制印发《全国农业机械化发展第十三个五年规划》
7. 水利部：2017年我国重大水利工程在建投资规模将超过9000亿元
8. 发改委等三部门：印发《促进电子商务发展部际综合协调工作组工作制度及三年行动实施方案(2016-2018年)的通知》
9. 发改委：发布《关于同意大连市等17个城市创建国家电子商务示范城市的通知》
10. 发改委：将牵头规划珠三角湾区城市群等五个跨省级城市群的规划
11. 央行：周四进行100亿7天期逆回购，中标利率维持2.25%不变
12. 央行：不会容忍人民币持续大幅贬值的预期持续强化
13. 证监会主席刘士余：严厉打击证券期货违法犯罪活动，严惩挑战法律底线的资本大鳄
14. 银监会：发布《关于民营银行监管的指导意见》
15. 能源局：发布《能源发展“十三五”规划》及《可再生能源发展“十三五”规划》
16. 中科院：发布《2017年中国房地产行业走势展望》
17. 新三板：1月5日合计挂牌10206家公司，当日新增9家，成交金额9.45亿
18. 上证指数报3165.41点，上涨0.21%
19. 恒生指数涨1.46%，报22456.69点
20. 道指收跌42.80点，跌幅0.21%，报19899.36点

公司公告：

- 激智科技:关于持股5%以上股东部分股权质押的公告
 开元仪器:关于公司5%以上股东部分股份被质押的公告
 阳普医疗:关于公司5%以上股东股份质押延期购回的公告
 七匹狼:关于为并表范围内子公司提供担保的公告
 英威腾:关于对外投资设立合资公司的公告
 申通快递:关于公司全资子公司对外投资暨关联交易的公告

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	3367.79	-0.02%
上证综指	3165.41	0.21%
深证综指	2005.58	-0.16%
恒生指数	22456.69	1.46%
中小板指数	6587.13	-0.20%
创业板指数	1983.97	-0.38%
新三板做市指数	1112.66	0.27%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
国防军工(中信)	5.3%	5.0%	-17.9%
石油石化(中信)	4.5%	16.5%	8.5%
交通运输(中信)	3.2%	5.7%	-15.6%
家电(中信)	2.9%	4.7%	12.3%
有色金属(中信)	2.8%	5.3%	0.8%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
非银行金融(中信)	1.0%	1.8%	-4.6%
医药(中信)	1.2%	-1.3%	-5.1%
银行(中信)	1.2%	2.1%	5.1%
纺织服装(中信)	1.2%	8.0%	-3.6%
房地产(中信)	1.2%	-1.9%	-10.6%

【行业公司评论】

输变电设备：《省级电网输配电价定价办法》落地，输配电改进入新阶段

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件：国家发改委1月4日消息，2016年12月22日国家发改委颁布《省级电网输配电价定价办法（试行）》。这是中国历史上第一个针对超大网络型自然垄断电网行业的定价办法。这一定价办法的出台，加上此前已颁布的《输配电定价成本监审办法》，标志着已初步建立起科学、规范、透明的电网输配电价监管框架体系，对电网企业的监管进入了新阶段。

基于准许成本和有效资产，按准许成本加合理收益的办法核定输配电价：参考2014年深圳和蒙西开展输配电价改革试点经验，发改委发布该《办法》，规定“准许收入=准许成本+准许收益+价内税金”。其中，准许成本=基期准许成本+监管周期新增（减少）准许成本；准许收益=可计提收益的有效资产*准许收益率。建立独立的输配电价体系，标准化的成本和收益的核算方法将使得电网企业的收入更加透明，可确保电网企业在提供安全可靠的电力的同时，使输配电价合理反映输配电成本，以尽可能低的价格提供优质的输配电服务。

锁定各项费率上限，有效核减电网企业不合理成本，降低用电企业电费支出：准许成本分基期和监管周期新增成本，基期准许成本主要是监审核定的历史成本，监管周期新增成本则包括折旧费和运行维护费。折旧费与新增输配电固定资产额相关，运行费用则仅由材料费、修理费、职工薪酬和其他费用组成，相关费率上限都已规定，可以有效核减电网企业不相关资产、不合理成本，降低用电企业电费支出。发改委在审核2016年第一批12个省级电网输配电价水平的过程中，电网历史成本平均核减比例约16%，按发改委发布的数据显示，预计2016年全国电力直接交易由2015年4300亿千瓦时扩大到约7000亿千瓦时，每千瓦时平均降低6.4分钱，年减轻企业用电成本约450亿元。

监审+激励，降低线损率，提高输配电网服务质量：《办法》中建立成本节约分享机制，实际运行中线损率低于核定值的收益，由电网企业和电力用户各分享50%，调动电网企业降低输配电成本的积极性。同时建立与供电可靠性和服务质量挂钩的输配电价调整机制。对供电可靠率、服务质量等达不到规定标准的，相应扣减电网企业准许收入，可促进提高输配电网节能服务质量。

投资策略：《办法》落地后将降低输配电成本，有利于降低配电企业的购电成本，有利于输配电网提高服务质量，在发改委放开增量配电网运营市场的同时，促进增量配电网市场发展，我们持续看好在配电网领域的特高压换流阀龙头：许继电气；环网柜龙头：双杰电气。

风险提示：电改政策推进不及预期，电网改造投资不及预期。

【财经要闻】

1. 李克强：一定要下决心清理不规范的中介服务，特别要坚决整治“红顶中介”

李克强总理表示，一定要下决心清理不规范的中介服务，特别要坚决整治“红顶中介”；本届中央政府成立以来，已经取消了许多行政审批和行政许可，但仍然存在许多不规范的中介服务事项，必须进一步加大清理力度。

2. 国务院：印发《“十三五”节能减排综合工作方案》

国务院印发了《“十三五”节能减排综合工作方案》，要求加快发展新兴产业，降低煤炭消费比重。拟到2020年，全国万元国内生产总值能耗比2015年下降15%，能源消费总量控制在50亿吨标准煤以内。

3. 财政部等三部委：印发《中央和国家机关培训费管理办法》

财政部等三部委印发了《中央和国家机关培训费管理办法》，将培训分为省部级及相应人员、司局级人员、处级及以下人员3类，其中省部级及相应人员培训费最高，为760元/人/天，比之前标准提高310元。

4. 财政部：将研究新的减税降费措施，进一步减轻企业负担

财政部称，将研究新的减税降费措施，进一步减轻企业负担。下一步，将与有关部门进一步清理规范涉企收费，再取消、调整和规范一批行政事业性收费项目和标准。在财政部门门户网站公开中央和地方行政事业性收费目录清单，主动接受社会监督。

5.商务部：2016年，我国共遭遇来自27个国家（地区）发起的119起贸易救济调查案件

商务部称，2016年，我国共遭遇来自27个国家（地区）发起的119起贸易救济调查案件，其中反倾销91起，反补贴19起，保障措施9起；涉案金额143.4亿美元，案件数量和涉案金额同比分别上升36.8%、76%。

6.农业部：编制印发《全国农业机械化发展第十三个五年规划》

农业部编制印发了《全国农业机械化发展第十三个五年规划》。到2020年，主要农作物生产全程机械化、种养加全面机械化取得显著进展，区域协调共进的农业机械化发展新格局基本形成，有条件的地区率先基本实现农业机械化。

7.水利部：2017年我国重大水利工程在建投资规模将超过9000亿元

水利部表示，2017年我国重大水利工程在建投资规模将超过9000亿元；2017年力争新开工15项重大水利工程，同时确保年度重大水利工程建设中央水利投资计划完成90%以上。

8.发改委等三部门：印发《促进电子商务发展部际综合协调工作组工作制度及三年行动实施方案(2016-2018年)的通知》

发改委等三部门联合印发了《促进电子商务发展部际综合协调工作组工作制度及三年行动实施方案(2016-2018年)的通知》。提出五大主要任务，包括电子商务基础设施建设专项行动、电子商务创新发展专项行动等。

9.发改委：发布《关于同意大连市等17个城市创建国家电子商务示范城市的通知》

发改委发布了《关于同意大连市等17个城市创建国家电子商务示范城市的通知》。通知要求，各示范城市要以创新驱动为引领，把创建国家电子商务示范城市作为促进经济转型升级、培育经济增长新动力的举措。

10.发改委：将牵头规划珠三角湾区城市群等五个跨省级城市群的规划

作为我国未来发展主体区、经济发展主力的城市群19大分支规划2017年将全部完成。其中，珠三角湾区城市群等五个跨省级城市群的规划将由国家发改委牵头编制，滇中等五个省内城市群的规划将由地方编制。

11.央行：周四进行100亿7天期逆回购，中标利率维持2.25%不变

央行于周四进行100亿7天期逆回购，中标利率维持2.25%不变。当日逆回购到期1500亿。业内专家认为，在外部汇率求稳和内部去杠杆的环境要求下，当前的货币政策正通过缩短逆回购周期的方式来调节货币闸门。

12.央行：不会容忍人民币持续大幅贬值的预期持续强化

央行种种“亮剑”迹象或向市场表明态度，即央行不会容忍人民币持续大幅贬值的预期持续强化。可以预见，今年央行将进行更多预期管理，保持汇率稳定。

13.证监会主席刘士余：严厉打击证券期货违法犯罪活动，严惩挑战法律底线的资本大鳄

证监会主席刘士余到证监会稽查局、稽查总队工作调研时表示，严厉打击证券期货违法犯罪活动，严惩挑战法律底线的资本大鳄，逮鼠打狼，敢于亮剑，依法维护资本市场运行秩序，切实防范资本市场风险，有效促进资本市场规范发展。

14.银监会：发布《关于民营银行监管的指导意见》

银监会发布了《关于民营银行监管的指导意见》，指出民营银行应当加强资本管理，强化资本约束，应当加强股权管理，规范股东持股行为。

15.能源局：发布《能源发展“十三五”规划》及《可再生能源发展“十三五”规划》

能源局发布了《能源发展“十三五”规划》及《可再生能源发展“十三五”规划》。“十三五”期间，可再生能源总投资规模将达2.5万亿，届时可再生能源年利用量相当于减少二氧化碳排放量约14亿吨，减少烟尘排放约580万吨。

16.中科院：发布《2017年中国房地产行业走势展望》

中科院发布了《2017年中国房地产行业走势展望》。预计2017年中国房地产成交量和成交额增幅较2016年将会大幅下滑，但价格方

面仍将维持上涨态势，预计全年商品房平均销售价格同比增长 3.4%。

17.新三板：1月5日合计挂牌 10206 家公司，当日新增 9 家，成交金额 9.45 亿

新三板截至 1 月 5 日合计挂牌 10206 家公司，当日新增 9 家，成交金额 9.45 亿，其中做市转让 4.96 亿，协议转让 4.49 亿。三板成指报 1227.07，跌 0.57%，成交额 7.53 亿。

18.上证指数报 3165.41 点，上涨 0.21%

上证指数报 3165.41 点，上涨 0.21%，成交额 1996.92 亿。深证成指报 10371.47 点，下跌 0.13%，成交额 2503.16 亿。创业板指报 1983.97 点，下跌 0.38%，成交额 595.12 亿。两市合计成交 4500.08 亿。从盘面上看，电信运营、交运物流等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨 1.46%，报 22456.69 点

恒生指数涨 1.46%，报 22456.69 点。国企指数涨 1.67%，报 9598.68 点。沪股通净流出 9.12 亿元，当日余额 139.12 亿元。深股通净流入 6.33 亿元，当日余额 123.67 亿元。

20.道指收跌 42.80 点，跌幅 0.21%，报 19899.36 点

标普 500 指数收跌 1.74 点，跌幅 0.08%，报 2269.01 点；纳指收涨 10.93 点，涨幅 0.20%，报 5487.94 点；道指收跌 42.80 点，跌幅 0.21%，报 19899.36 点。美元汇率走软。经济数据好坏参半。

【晚间资讯】

【电气设备】

华光股份:吸收合并无锡国联环保能源集团有限公司及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)

英威腾:关于对外投资设立合资公司的公告

露笑科技:关于撤回发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请文件并进行重大调整的公告

【电子】

激智科技:关于持股 5%以上股东部分股权质押的公告

深天马 A:关于为全资子公司上海天马银行借款提供担保的公告

【房地产】

泰禾集团:福州泰禾锦辉置业有限公司拟收购山西俊嘉房地产开发有限公司股权项目估值报告

【纺织服装】

七匹狼:关于终止营销网络优化项目并将剩余募集资金永久性补充流动资金的公告

七匹狼:关于为并表范围内子公司提供担保的公告

朗姿股份:第二期员工持股计划暨 2016 年度计划(草案)(修订稿)

【化工】

岳阳兴长:关于控股子公司诉讼事项的公告

国瓷材料:关于对外投资进展暨完成工商登记的公告

【机械设备】

鼎泰新材:对外投资暨关联交易的公告

田中精机:对外担保的公告

达意隆:关于设立全资子公司暨对外投资的公告

南通锻压:拟收购北京亿家晶视传媒有限公司 100%股权、北京维卓网络科技有限公司 100%股权评估项目评估报告

开元仪器:关于公司 5%以上股东部分股份被质押的公告

【计算机】

浙大网新:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨重大资产重组预案(修订稿)

中科创达:重大资产购买报告书(草案)(修订稿)

天源迪科: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预案(修订稿)

中国软件:子公司投资参股武汉芯光云公告

云赛智联:关于转让金穗路 1398 号房地产项目的公告

【建筑材料】

申通快递:关于公司全资子公司对外投资暨关联交易的公告

凯盛科技:石家庄常山纺织集团有限责任公司拟转让安徽省蚌埠华益导电膜玻璃有限公司股权项目资产评估报告

【建筑装饰】

全筑股份:限制性股票激励计划(草案)(更正版)

【农林牧渔】

*ST 创疗:关于全资子公司齐齐哈尔建华医院有限责任公司参与竞拍齐齐哈尔明珠医院有限责任公司股权的公告

唐人神: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(草案)(修订稿)

【通信】

高新兴:关于公司第三期限限制性股票激励计划激励对象名单的审核及公示情况

【医药生物】

国药股份: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)(二次修订稿)

信邦制药:关于控股子公司为下属医院提供担保的公告

阳普医疗:关于签署宜章县中医医院整体搬迁 PPP 项目补充协议的公告

阳普医疗:关于公司 5%以上股东股份质押延期购回的公告

【综合】

凯乐科技:为全资子公司提供担保的公告

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.huajinsec.cn