

2017年11月27日

# 晨会纪要(2017年11月27日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【行业评论】 传媒：传媒行业回升明显，行业底部有望确认
- 【行业评论】 医药：小核酸药物获“突破性疗法认定”，曲折发展终见曙光
- 【行业评论】 通信 5G 技术研发第三阶段启动，中移动 2018 年将全方位推动 NB-IoT 产业发展
- 【公司评论】 中国船舶(600150)：集团内部资源整合 多策并举化解风险
- 【公司评论】 中船防务(600685)：军品收入稳健增长 集团混改稳步推进
- 【公司评论】 合纵科技(300477)：锂电材料和配网业务双驱动，涉足钴铜渣矿超预期
- 【公司评论】 【国轩高科】36 亿元配股顺利完成，10 亿元绿色债券已获核准。

## 财经要闻：

- 1、发改委等四部门：印发《铁路“十三五”发展规划》
- 2、科技部：“十三五”期间，我国将布局建设 20 家左右国家技术创新中心
- 3、财政部：消费品进口关税再降，多种配方奶粉税率降至零
- 4、四部委：联合印发《铁路“十三五”发展规划》
- 5、国资委：加强央企 PPP 风险管控，从六方面防范风险
- 6、发改委：三大主粮价改全面展开，小麦价格 11 年来首次下调
- 7、发改委：由大数据引发的反垄断问题，给执法机构带来挑战
- 8、工信部：全面推进智能制造条件已基本成熟
- 9、工信部：部署世界 VR 产业大会筹备工作
- 10、国土部：已开始研究下一步宅基地改革思路
- 11、卫计委：未来国有企业将在短缺药供应上发挥作用
- 12、银监会：就商业银行银行账簿利率风险管理指引征求意见
- 13、证监会：新一届发审委是在法律法规框架内依法履行职责
- 14、外管局：10 月外汇市场总计成交 12.84 万亿元人民币
- 15、央行：周五进行 500 亿逆回购操作，净投放 200 亿
- 16、食药监总局、国家卫计委：开展医疗器械临床试验机构备案管理
- 17、浙江：谋划推进一批新的地方金融改革项目
- 18、上证指数报 3353.82 点，上涨 0.06%
- 19、恒生指数报 29866.32 点，上涨 0.53%
- 20、道指报 23557.99 点，上涨 0.14%

## 重点公告：

- 协鑫集成：收购香港上市公司协鑫新能源 10.01% 股权
- 利亚德：联合中标临淄区市民文化中心项目，中标价 20.19 亿元
- 国新能源：国资委筹组山西燃气属实，但控股股东尚未收到相关文件
- 中国建筑：披露近期项目中标情况，总计金额 505.7 亿元

## 分析师

盖斌赫  
 SAC 执业证书编号：S091051680002  
 gaibinhe@huajinsec.cn  
 021-20377177

## 报告联系人

王睿  
 wangrui@huajinsec.cn  
 021-20377036

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深 300	4104.20	0.04%
上证综指	3353.82	0.06%
深证综指	1922.72	-0.09%
恒生指数	29866.32	0.53%
中小板指数	7731.24	-0.23%
创业板指数	1782.66	-0.68%
新三板做市指数	994.60	0.01%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	1.7%	2.7%	-7.1%
银行(中信)	1.6%	1.4%	15.6%
有色金属(中信)	1.4%	-6.2%	-2.2%
钢铁(中信)	0.8%	-0.3%	12.8%
煤炭(中信)	0.5%	-2.7%	3.5%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	-5.5%	9.7%	14.1%
食品饮料(中信)	-5.1%	17.5%	40.9%
农林牧渔(中信)	-4.1%	2.6%	-14.2%
医药(中信)	-4.0%	4.5%	-3.0%
计算机(中信)	-3.8%	-3.3%	-25.3%

浦东建设：子公司签订崧泽高架西延伸 2 标总承包合同，金额 14.17 亿

康德莱：披露多股东合计减持 16.71%股份计划

## 【行业公司评论】

### 传媒：传媒行业回升明显，行业底部有望确认

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

#### 投资要点

行业上周行情：上周，申万传媒行业下跌-0.67%，跑输大盘（-0.40）0.27个百分点，跑赢创业板（-2.79%）2.12个百分点。其中，文化传媒子版块下跌-1.61%，互联网传媒子版块上涨0.28%，营销传播子版块下跌-0.75%。

本周重点行业新闻：1)《赢天下》9.45亿花落江苏和东方卫视；2)乐视影业确认将更名为新乐视文娱，内容施行开放策略；3)腾讯市值首破5000亿美元；4)《芳华》定档12月15日；5)美国司法部计划阻止AT&T收购时代华纳；6)腾讯宣布获得“吃鸡”游戏《绝地求生》在中国独家代理运营权；7)网易《荒野行动》PC版正式上线；8)斗鱼完成D轮融资，同时宣布完全进入盈利状态；9)腾讯动漫从梦之城收购《妖怪名单》工作室糖人家10%股份

公司重要公告：【欢瑞世纪】与南沙股投设立“欢瑞世纪文娱产业基金”；【幸福蓝海】以7.2亿元现金收购重庆笛女传媒80%股权；【迅游科技】收购狮之吼100%的股权；【快乐购】拟以115.51亿元，向芒果传媒购买其持有的快乐阳光、芒果互娱、天娱传媒、芒果影视及芒果娱乐股权；【电魂网络】公司全资子公司电魂创投拟以现金1150万元收购爱酷游原股东持有的1%股份；【当代东方】联合设立影视旅游特色小镇投资基金

投资建议：传媒行业在本周市场弱势的情况下，大幅跑赢创业板指，传媒行业底部回升势头明显。我们从10月末开始看多传媒板块，主要基于：（1）长期而言，随着闲暇时间增多、代际更替、虚拟与现实世界的模糊，基于轻度传媒用户ARPU值测算，中国泛娱乐行业总市值十万亿才刚起步（当前仅2万亿）（2）中期而言，技术和数据有利于传媒公司估值重构和弯道超车，平台型公司获得估值溢价，推荐标的光线传媒（估值内涵70亿市值猫眼）、奥飞娱乐（有妖气价值尚未被发掘）；（3）短期而言，压制估值的因素已经消失，传媒行业TTM36倍，细分行业（游戏+20%，教育+20%）增速仍可观，随着对赌期结束，看好外延转内生标的，强渠道公司，以及细分行业龙头，游戏看好吃鸡带来的持续刺激，除美股网易、港股腾讯外，A股推荐游族网络（海外持续发力，明年大作频发），星辉娱乐（复制三七路径，旗下趣游拥有《丛林法则：绝地大逃杀》吃鸡游戏），影视院线推荐平台和渠道能力强的公司，光线传媒（制作发行能力双强），奥飞娱乐（动漫龙头对标迪士尼），完美世界（新剧开花有望今年底到明年确认收入），广告营销板块推荐分众传媒。

风险提示：1) 影视、游戏等内容表现不及预期；2) 行业整体下行风险；3) 政策风险

### 医药：小核酸药物获“突破性疗法认定”，曲折发展终见曙光

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

#### 投资要点

行业重点新闻：（1）2017年11月21日，Alnylam Pharmaceuticals公司宣布，FDA为针对运甲状腺素蛋白（TTR）的在研RNAi疗法patisiran颁发了突破性疗法认定（BTD），用于治疗成人有多发性神经病变的遗传性运甲状腺素蛋白介导的ATTR淀粉样变性（hATTR淀粉样变性）。突破性疗法认定旨在加速开发和审查用于治疗严重或危及生命疾病的药物，该药物与现有疗法相比，临床证据显示可显著改善重要临床终点。（2）2017年11月23日，国家发改委官网正式公布《短缺药品和原料药经营者价格行为指南》，直面短缺药品和原料药生产、流通过程中存在的若干问题。《指南》共十三条，第一条和第二条明晰了短缺药品和原料药领域的相关概念，列举了相关市场界定、市场支配地位认定的考量因素。第三条至第十二条明确了短缺药品和原料药领域各类价格垄断行为的表现形式、违法性认定以及价格垄断协议的豁免条件等。第十三条提醒相关经营者不得就短缺药品和原料药实施捏造散布涨价信息、串通操纵市场价格等违反《价格法》的行为。

重点公告点评：（1）东阿阿胶阿胶系列产品提价，有望贡献业绩增长：公司发布公告，公司重点产品东阿阿胶、复方阿胶浆出厂价分别上调10%、5%，零售价亦做相应调整。近年来我国驴皮的供应量持续下滑，导致阿胶的原材料成本上升，公司通过提价的方式维持了毛利率的稳定，但我们认为成本上升应该并非本次提价的唯一原因。最近两年我国医改政策频出，对医药行业的药品研发、生产、流通、终端使用和支付等环节都进行了大刀阔斧的改革，试图剔除疗效不明确、性价比不高的药品，对中药行业也进行了拨乱反正。长期以来，中药因成份不明确、机制不清楚等原因饱受诟病，而本轮医改中也对坚决地对诸如中药注射剂和辅助用药等药品进行打击，清理市场环境。然而另一方面，政策又鼓励中药，如中药经典名方等的发展，因此我们认为，随着市场乱象清理的进行，作为中药代表的东阿阿胶、云南白药和片仔

癯等企业将从中受益，龙头企业的市场议价能力将进一步提升。本次阿胶系列产品的小幅提价也带动公司明年业绩的增长。(2)人福医药度他雄胺美国获批，出口海外再下一城：公司控股子公司人福普克药业(武汉)有限公司(公司持有其75%的股权)收到美国食品药品监督管理局(FDA)关于度他雄胺软胶囊ANDA的批准文号。度他雄胺由GSK研发，主要适用于男性前列腺肥大症状的良性前列腺增生症(BPH)的治疗，早在2001年就被FDA获批进入美国市场。根据医药魔方的统计数据，2016年GSK度他雄胺的全球销售额为6.35亿英镑。目前国外已有AMNEAL、APOTEX等公司对该药物进行仿制销售，国内仍然仅有GSK一家供应商。本次公司度他雄胺的ANDA获批，将扩充公司的产品线，进一步加快公司制剂出口的步伐，有望增厚业绩。

重点公司点评：(1)亚宝药业：营销改革初见成效，业绩反转符合预期；(2)润达医疗：渠道整合卓有成效，产品布局日渐丰富；(3)智飞生物：自产代理齐放量，疫苗龙头打开高成长空间。

医疗板块一周行情回顾：从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深300、创业板、中小板分别涨跌-0.86%、-1.10%、-0.40%、-2.79%和-0.90%。医药生物板块跌2.97%，其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌1.30%、-3.29%、-3.03%、-2.48%、-3.53%、-4.96%和-4.41%。

风险提示：政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

### 通信：5G 技术研发第三阶段启动，中移动 2018 年将全方位推动 NB-IoT 产业发展

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

#### 投资要点

本周行情：从行业指数上看，本周沪深300指数下跌0.40%，中小板指、创业板指数分别下挫0.90%和2.79%，中信通信板块指数则下跌0.59%。从子版块看，本周各二级子版块均出现下跌，电信运营II、通信设备制造和增值服务II指数分别下降了2.14%、0.08%和2.83%。本周主要通信概念板指数中，5G指数下调1.42%，宽带提速指数、三网融合指数、移动互联网指数、物联网指数跌幅分别为4.15%、2.83%、2.63%和2.14%。

5G 技术研发第三阶段启动，力争与国际标准同期推出 5G 预商用产品：工业和信息化部近日印发通知，启动 5G 技术研发试验第三阶段工作，要求有关单位明确第三阶段测试目标、内容和指标要求，加快完成试验环境的建设与优化，加快设备研发，根据标准进展同步更新设备能力，力争与国际标准同期推出 5G 预商用产品，开展融合试验，加强统筹安排，力争于 2018 年底前实现第三阶段试验基本目标，支撑我国 5G 规模试验全面展开。

中国移动发布 2018 年新战略，全方位推动 NB-IoT 产业发展：2017 年 11 月 24 日，在 2017 中国移动全球合作伙伴大会主论坛上，中国移动总裁李跃表示，明年，中国移动将拿出 20 亿专项补贴，推动物联网的各种基础设施的建设。中国移动副总裁沙跃家表示，中国移动将进一步优化网络和服务，到 2017 年底实现 346 个城市 NB-IoT 连续覆盖和全面商用，并推出“简明、实惠”的包年资费方案，分为 20 元、40 元两个档次；结合客户价值，针对 NB-IoT 模组还将设置 60%-80%不等的补贴率。此外，中国移动还发布了 NB-IoT 安全白皮书，提出了 NB-IoT 安全技术需求和安全架构。从终端、网络、应用、运营到安全全方位推动物联网、NB-IoT 产业发展。

本周建议关注标的：光通信产业链建议关注：1) 博创科技：流量增长、网络升级扩容，公司 DWDM 业务有望继续增长，同时数据中心市场前景广阔，公司有源器件将成新增长极，风险提示：光通信行业发展不及预期；公司高速有源器件业务发展不及预期；公司产能扩大不及预期。2) 烽火通信：流量增长与技术演进助力公司光通信设备业务发展。风险提示：运营商传输网资本开支不及预期。NB-IoT 产业链我们建议关注：1) 高新兴：公司收购中兴物联，“网端先行”实现物联网纵向一体化布局。风险提示：业务整合不及预期；智慧城市、视频监控业务发展不及预期；车联网业务开展情况不及预期；2) 移为通信：拟收购芯讯通，切入上游无线通信模块领域，深化物联网领域业务。风险提示：并购进展不及预期；车联网业务发展不及预期；3) 广和通：无线通信模块厂商，物联网应用逐步落地成熟。风险提示：产品、技术升级不及预期；业务推进不及预期。

风险提示：宏观经济发展不及预期；运营商资本开支不及预期；光通信行业需求不及预期。

### 中国船舶(600150)：集团内部资源整合 多策并举化解风险

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

事件：(1)公司及中船澄西拟共同受让广船扬州 51% 股权，合计作价 7.43 亿元；(2)外高桥造船拟将手持的 7 座自升式钻井平台及 4 艘平台供应船转让给中船建信海工转让金额合计 74.84 亿元；(3)公司拟将剩余 1.34 亿元募集资金用途变更为永久性补充海工公司流动资金。

积极处置积压订单，化解海工风险：由于在手海工订单数额较大且面临“交付难”问题，引发的资金财务成本和资产减值准备对前三季度报表造成一定影响。外高桥造船把握油价回升及市场回暖机遇窗口，将 JU2000E 自升式钻井平台(5 座)、CJ46 型自升式钻井平台(2 座)、4000 吨平台供应船(4 艘)以公允价值 102,849.6 万元、95,190.4 万元、10,932.8 万元的单价转让给中船建信海工下属单船公司。预计本次交易将增加 75 亿元现金流入，有利于公司改善资金结构，降低资产负债率，对财务费用产生积极影响。

优化资源配置效率，受让广船扬州，利于中船澄西长期发展：(1)解决场地受限，资源配置优化。中船澄西在国内“灵便型”散货船市场已经打开，但受限自身仅有的一个船台，需要长期租赁广船扬州场地生产。交易完成后公司产能

有望得到释放,优化资源配置效率。(2)契合行业发展趋势,促进公司转型升级。风电行业目前正逐渐由陆地走向海上,广船扬州拥有4条年产4.5万吨海上风塔生产线,整合完成后将优化公司产品结构。

民船业务触底,春风徐徐:BDI指数已筑底回升,民品业务继续下跌风险较小,有望底部回升,对未来持乐观判断,主要基于(1)全球贸易逐步复苏,航运业回暖明显,前三季度全国主要港口集装箱吞吐量增速加快,集装箱船需求增大;(2)油价反弹、油气勘探政策放开、LNG消费需求扩张,上半年新签多艘化学品/成品油船、超大型油轮订单;(3)海洋资源开发加速,各类特种船舶订单不断刷新吨位记录。

内外兼修,渡过行业寒冬:(1)销售端:公司坚守底线抢夺订单,上半年承接新船订单20艘/203.56万载重吨,吨位数完成年计划68.89%;(2)生产端:上半年完工交付船舶35艘/549.19万载重吨,吨位数完成年计划的68.75%。重点产品方面,国内最大20000箱集装箱船、40万吨VLOC完成下坞;(3)资本端:公司是集团重要的上市平台,公司进入重大资产重组停牌程序,建议积极关注集团混改进程。

投资建议:2016年大幅计提海工减值,此次将海工订单转出,化解了海工业务的风险,伴随全球航运市场逐步回暖,看好其长期发展,我们预测公司2017年-2019年营业收入分别为220亿元、231亿元、266亿元,净利润分别为0.29亿元、5.28亿元、7.40亿元,每股收益分别为0.02元、0.38元、0.54元,给予“增持-A”评级,6个月目标价27.6元,相当于2018年的73倍PE。

风险提示:民船市场复苏不及预期,资本市场运作不及预期;原材料波动的风险。

### 中船防务(600685):军品收入稳健增长 集团混改稳步推进

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

事件:近日,公司先后发布公告(1)全资子公司广船国际拟与广州广船船业签署《广船国际荔湾厂区地块搬迁补偿协议》;(2)公司作价7.43亿元向中船集团转让广船扬州51%股权;(3)公司拟引入第三方投资者对广船国际、黄埔文冲进行增资,合计增资金额不超过55.32亿元。

整合资源,结构优化,报表有望明显改善:(1)补短板:荔湾厂区启动搬迁工作,产能移至南沙大型现代化造船基地,弥补大吨位液货船产能短板,预计补偿款项年底前入账,将增加2017年净利润8.26亿元;(2)去产能:广船扬州自2015年起长期由中船澄西租赁使用,资源使用效率较低。出表后将降低公司异地管理成本,同时增加9,255.79万元投资收益;(3)去杠杆:据三季报,公司资产负债率为73.77%,处于较高水平;初步估算55.32亿元的增资有望拉低资产负债率8.16pct,将大幅优化资本结构,降低财务风险水平。

军品收入好于预期,毛利率企稳回升:一方面,公司前三季度毛利率6.74%,连续4年同比上涨,主要得益于高附加值产品交付增加,产品结构改善;另一方面,据中报,全资子公司黄埔文冲实现净利润4223万元,同比增加21.3%,占公司总利润的81.3%。黄埔文冲是我国导弹护卫舰、导弹快艇的主要制造厂商,我们认为在军船需求稳定增长的局面下,军品收入将有效对冲民船市场萧条;结合航运市场出现回暖迹象,民品业务继续下跌风险较小,有望底部回升,对未来持乐观判断。

南船主要涉军上市平台,集团层面资产业务整合频繁:中船防务是中船集团在华南地区最重要的军用舰船和特种辅船生产保障基地(中船集团隶属首批混改试点的7家国企),相比国外军工企业70%-80%的资产证券化率,南船不到40%的资产证券化率尚有较大上升空间。中船集团今年以来资本运作频繁,旗下军品、民品上市平台双双进入重大资产重组流程,此次对广船国际、黄埔文冲进行增资,在集团混改大背景下,未来发展值得期待。

投资建议:考虑到公司军品的高成长性和资产整合平台的价值凸显,看好其未来发展,预测2017年至2019年营业收入239亿元、264亿元、287亿元,归母净利润分别为1.19亿元、1.90亿元、2.27亿元,每股收益0.08元、0.13元、0.16元,给予增持-A建议,6个月目标价31元,相当于2018年238倍PE、4倍PB。

风险提示:海军军费开支不及预期;军品订单交付低于预期;民船市场复苏不及预期;资本市场运作不及预期;原材料波动的风险。

### 合纵科技(300477):锂电材料和配网业务双驱动,涉足钴铜渣矿超预期

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点

收购湖南雅城,前驱体业务快速增长:2017年7月24日,公司完成湖南雅城的收购。湖南雅城主要有三氧化二钴、氢氧化亚钴和磷酸铁等锂电正极前驱体产品,主要客户为三星和北大先行。其中,磷酸铁的产能约为1万吨/年,明年募投产能后,磷酸铁产能预计能达到3.5万吨/年,16年公司磷酸铁毛利率高达51.65%。在钴产品方面,公司有2000吨/年的三氧化二钴产能,由于钴产品供不应求,预计今年公司钴产品销量约为3000吨,由于钴价的大幅上涨,钴产品毛利率由10%提升至20%以上。湖南雅城2016年、2017年、2018年承诺实现净利润分别不少于3,814万元、5,152万元和6,629万元,17年上半年湖南雅城的净利润已达4,620万元,在金属钴价易涨难跌的现状下,雅城业绩贡献有望持续超预期。

设立新能源产业基金,1500万吨钴铜渣矿保证原材料供应:公司11月9日发布公告称,设立的产业基金宁波源纵,已完成了工商登记手续,并且拟受让建龙重工持有的天津茂联50.25%的股权。天津茂联的关联方在赞比亚拥有1500万吨渣堆钴铜矿资源,并承诺将渣堆所属公司的股权转让至天津茂联名下,公司计划于19年初完成钴铜冶炼厂的建设并投产,届时湖南雅城前驱体的原材料供应将得到有力的保障。

电力设备中标增加,配电设备业务面临转型:公司17年8月5日发布了南方电网项目中标的提示性公告,有望中标广东电网2017年自动化成套开关柜设备框架招标项目,中标总额估计能达到1.2亿,对公司的业绩将有积极的影响。此外,公司近期收购了电力设计公司江苏鹏创,未来合纵科技的业务发展方向,将从单一供应商转型成为设计、工程、设备、运维的综合服务商。

雅城和鹏创并表,营收同比大幅增长:10月25日,公司发布了2017年第三季度业绩报告,17年前三季度实现营业收入12.10亿元,同比增长49.76%,归母净利润0.71亿元,同比增长52.30%。公司17Q3实现销售收入5.79亿元,同比增长77.59%,环比增长26.57%,归母净利润0.38亿元,同比增长125.05%。营收增加主要原因主要是报告期内,公司中标增加导致销售收入增长。另外是湖南雅城和江苏鹏创8月和9月收入并表所致。

投资建议:公司通过收购湖南雅城,布局锂电正极材料前驱体业务,加上公司的配电设备业务的平稳发展,公司业绩将有望实现高增长。我们预计公司2017-2019年的EPS分别为0.44元、0.86元、1.35元,对应的PE分别为56.0、28.3、18.2倍,首次覆盖,给予“买入-A”的投资评级,六个月目标价30.10元,相当于2018年35倍的动态市盈率。

风险提示:产能扩张不及预期,配电行业增长不及预期,新能源汽车产销量不及预期,金属钴价格大幅下滑的风险。

### 【国轩高科】36亿元配股顺利完成,10亿元绿色债券已获核准。

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

?

11月23日公司公告,发改委已同意公司发行绿色债券不超过10亿元。11月24日,公司公告,按13.69元/股,成功配售2.60亿股募资近36亿元,大股东珠海国贸和实际控制人李缙全额合计认购9587.5万股,占本次可配售股份的36.46%。公司将于11月27日(周一)复牌。

?

国轩四季度分别有南京二期与庐江一期各1GWh产能释放以应对年底电芯紧缺的情况,公司合计已有电池产能7.5GWh,预计18年产能将达12GWh,在动力电池公司中,仅次于龙头CATL。公司与北汽仍保持良好的供货关系,之前的产线问题已经解决,四季度整体出货量有望创新高。

?

国轩深度布局电池四大材料产业,在今年电池价格大幅下调的情况下,17H1公司动力电池毛利率仍高达37%,高于行业龙头CATL。公司目前量产的铁锂电芯能量密度已高达160Wh/kg,未来有望提高至200Wh/kg;三元电芯方面,公司承担的国家“高比能量动力电池”重点专项已完成开发能量密度为302Wh/kg的电池单体,技术水平世界领先。

?

国轩停牌前市值260亿元,配股复牌后不到300亿元,公司预计17年净利润10.02-11.16亿元,动态市盈率不到30倍,低于行业平均水平。配股和发债合计将为公司带来46亿元现金,足以支持公司持续扩增产能以及补充运营资金,公司有望在18年凭借强大的技术实力和电池成本优势逆势而上、脱颖而出,重点推荐。

### 【财经要闻】

#### 1、发改委等四部门:印发《铁路“十三五”发展规划》

国家发改委、交通运输部、国家铁路局、中国铁路总公司印发《铁路“十三五”发展规划》指出,充分评估铁路项目建设可能带来的地方政府债务和风险隐患,合理控制建设规模和节奏,严控地方政府债务增长;严禁通过PPP等形式违法违规变相举债。

#### 2、科技部:“十三五”期间,我国将布局建设20家左右国家技术创新中心

科技部:“十三五”期间,我国将布局建设20家左右国家技术创新中心。中心将重点聚焦有望形成颠覆性创新,抢占未来产业制高点的领域。

#### 3、财政部:消费品进口关税再降,多种配方奶粉税率降至零

财政部称，2017年12月1日开始，进一步降低消费品进口关税，范围涵盖食品、保健品、药品、日化用品、衣着鞋帽、家用设备、文化娱乐、日杂百货等各类消费品，共涉及187个8位税号，平均税率由17.3%降至7.7%。其中，“乳蛋白部分水解配方、乳蛋白深度水解配方、氨基酸配方、无乳糖配方特殊婴幼儿奶粉”的进口暂定税率从此前的20%降至零。

#### 4、四部委：联合印发《铁路“十三五”发展规划》

发改委、交通部、铁路局、铁路总公司联合印发《铁路“十三五”发展规划》，规划提出，全面推进铁路投融资体制改革，落实各项鼓励社会资本建设经营铁路的重大政策措施，研究推动东部地区有稳定现金流、资产质量优良的高速铁路企业资产证券化和优质资产股改上市等相关工作。规划拟到2020年全国铁路营业里程达到15万公里，其中高速铁路3万公里，复线率和电气化率分别达到60%和70%左右，基本实现客运“零距离”换乘和货运“无缝化”衔接。

#### 5、国资委：加强央企PPP风险管控，从六方面防范风险

国资委近日正式印发了《关于加强中央企业PPP业务风险管控的通知》，《通知》从强化集团管控、严格准入条件、严格规模控制、优化合作安排、规范会计核算、严肃责任追究六方面来防范央企参与PPP的经营风险。《通知》要求，各中央企业对PPP业务实行总量管控，从严设定PPP业务规模上限防止过度推高杠杆水平。

#### 6、发改委：三大主粮价改全面展开，小麦价格11年来首次下调

国家发改委近日宣布，2018年小麦最低收购价执行标准，每斤下调3分钱。这是2006年国家出台小麦最低收购价政策以来的首次下调。2016年，国家取消了东北地区的玉米临时收储政策，执行生产者补贴。2017年，又全面下调了水稻最低收购价。这意味着，中国的三大主粮价格机制改革全面展开。据发改委网站消息，2018年生产的小麦（三等）最低收购价为每50公斤115元。

#### 7、发改委：由大数据引发的反垄断问题，给执法机构带来挑战

国家发改委价监局博士朱忠良在新时代大数据法治峰会上发言称，数据是企业市场竞争实力一个非常重要的因素。与此同时，要注意滥用市场支配地位的情况。德国垄断委员会提出一个结果说，大数据成为企业的竞争性要素是数据驱动型商业模式的关键，不仅可以优化服务的质量，还可以提高广告的针对性。我们国家很多这方面人员也认识到，互联网金融的竞争力在于大数据的应用，数据已经成为一种基础性战略资源，必须将数据列为互联网金融的核心竞争力。大数据在特定环境下，出现了一些反垄断问题，对执法机构也是一个非常大的挑战。

#### 8、工信部：全面推进智能制造条件已基本成熟

工业和信息化部副部长辛国斌表示，要充分利用“中国制造2025”专项资金、技术改造专项等现有渠道对智能制造试点示范项目进行支持。明年计划新遴选100个左右试点示范项目，到2020年共遴选300项以上智能制造试点示范项目和150个左右智能制造标杆企业。辛国斌表示，目前智能制造推进体系已基本形成，形成了央地协同、产学研用联合创新，各方面共同推进的工作格局。总体来看，目前我国全面推进智能制造的条件已经基本成熟。

#### 9、工信部：部署世界VR产业大会筹备工作

11月23日，世界VR产业大会筹备工作会议在江西省南昌市举行，工业和信息化部副部长罗文指出，大力发展虚拟现实产业，对满足人民日益增长的美好生活的需要，加快建设制造强国和创新型国家，深化供给侧结构性改革，培育新增长点和形成新动能等都具有重要意义。举办世界VR产业大会是发展我国虚拟现实产业的重要抓手，大会聚焦产业发展中的关键共性问题，展示最新成果和推动行业应用，促进国际交流合作。

#### 10、国土部：已开始研究下一步宅基地改革思路

国土资源部规划司司长庄少勋透露，关于20日深改组会议提出的“拓展宅基地制度改革试点范围”，国土部已经决定将宅基地试点范围拓展到33个试点地区。目前这份文件中央深改办会议已经审议过，很快就会公布。对于“三块

地”改革未来一年是否会市场化，庄少勤告诉经济观察报，“三块地”改革坚持三条底线，分别是土地公有制性质不改变、耕地红线不突破、农民利益不受损。市场化是在这三条底线内发挥作用，而不是全部。

#### 11、卫计委：未来国有企业将在短缺药供应上发挥作用

国家卫生计生委相关负责人透露，未来将推动国有企业在短缺药品供应方面发挥重要作用。对短期药品供应保障，一方面是发挥市场的决定性作用，同时政府要发挥兜底的保障作用。所以国家卫生计生委将依托国有企业配置资源的作用，更好地解决市场失灵的问题。

#### 12、银监会：就商业银行银行账簿利率风险管理指引征求意见

为推动商业银行提升银行账簿利率风险管理水平，弥补监管制度短板，银监会对《商业银行银行账簿利率风险管理指引》进行了全面修订，形成了《商业银行银行账簿利率风险管理指引（修订征求意见稿）》。向社会公开征求意见。银监会将根据各界反馈意见，进一步修改完善并适时发布。《指引》预计实施时间为 2019 年 1 月 1 日。

#### 13、证监会：新一届发审委是在法律法规框架内依法履行职责

证监会称，市场非常关心新一届发审委动向。履职一个月多以来，新一届发审委是在法律法规框架内依法履行职责，对于包括发审委在内的所有证监会监管工作，证监会的态度是旗帜鲜明，一贯的。就是坚决贯彻落实十九大精神和全国金融工作会议精神，牢牢坚持服务实体经济的根本方向，牢牢坚持保护投资者合法权益，促进资本市场健康发展。

#### 14、外管局：10 月外汇市场总计成交 12.84 万亿元人民币

国家外汇管理局统计数据显示，2017 年 10 月，中国外汇市场（不含外币对市场，下同）总计成交 12.84 万亿元人民币（等值 1.94 万亿美元）。其中，银行对客户市场成交 1.86 万亿元人民币（等值 2806 亿美元），银行间市场成交 10.98 万亿元人民币（等值 1.66 万亿美元）；即期市场累计成交 4.49 万亿元人民币（等值 6783 亿美元），衍生品市场累计成交 8.35 万亿元人民币（等值 1.26 万亿美元）。

#### 15、央行：周五进行 500 亿逆回购操作，净投放 200 亿

周五（11 月 24 日），央行进行 300 亿 7 天、100 亿 14 天和 100 亿 63 天逆回购操作，当日 300 亿逆回购到期，净投放 200 亿。从近期的公开市场操作情况看，央行仍延续了“通过多种工具手段‘削峰填谷’，稳定市场对资金面的预期”的操作思路。尽管年前资金面难免波动，但预计央行仍将适时适量精准调控，维护流动性的平稳运行。

#### 16、食药监总局、国家卫计委：开展医疗器械临床试验机构备案管理

食药监总局、国家卫计委：联合发布办法，将对符合医疗器械临床试验质量管理规范要求、具备开展医疗器械临床试验相应的水平和能力的医疗器械临床试验机构施行备案管理。

#### 17、浙江：谋划推进一批新的地方金融改革项目

浙江省省委书记称，要进一步增强服务实体经济的意识、能力和动力；配置结构要更优，改善间接融资结构，加快完善中长期融资制度，积极拓宽多元化融资渠道；产业实力要更强，做强做优持牌主力金融，大力发展浙商总部金融和私募金融，稳步有序创新发展互联网金融，规范发展草根金融；发展活力要更足，加快复制推广前期改革试点经验，谋划推进一批新的地方金融改革项目。

#### 18、上证指数报 3353.82 点，上涨 0.06%

上证综指震荡微升，收盘涨 0.06%报 3353.82 点；深成指跌 0.06%报 11168.39 点；创业板指跌 0.68%报 1782.66 点。两市成交 4402 亿元，较上日缩量明显。本周，沪指跌 0.86%，深成指跌 1.1%，创业板指大跌 2.8%，均为连跌两周。盘面热点极为匮乏，市场缺乏主线力量。白马股延续低迷，午后有所好转，芯片国产化概念股尾盘跳水，次新股连续杀跌。

**19、恒生指数报 29866.32 点，上涨 0.53%**

恒指收涨 0.53%报 29866.32 点，本周累计上涨 2.29%，为连续第四周上涨；国企指数涨 1.46%报 11908.19 点，周涨 2.58%；红筹指数涨 0.32%报 4381.67 点，周涨 1.33%。全日大市成交进一步降至 1046.3 亿港元，但仍未连续第 15 日处于 1000 亿港元上方，前一日为 1358.9 亿港元。

**20、道指报 23557.99 点，上涨 0.14%**

标普 500 指数收涨 5.34 点，涨幅 0.21%，报 2602.42 点。道琼斯工业平均指数收涨 31.81 点，涨幅 0.14%，报 23557.99 点。纳斯达克综合指数收涨 21.80 点，涨幅 0.32%，报 6889.16 点。标普首次收于 2600 点整数位心理关口上方，标普纳指均在“黑色星期五”购物假日中创纪录收盘新高。

**【重点公告】****【采掘】**

洲际油气：控股股东增持公司股份计划实施完成

红阳能源：第二大股东中国信达取消不超 2340 万股减持计划

**【传媒】**

当代东方：投资入股厦门国泰东方投资管理合伙企业暨关联交易

南方传媒：控股子公司投资广州银行股份有限公司股权

乐视网：延期回复深交所关注函，部分问题涉及到重大经营及财务数据

**【电气设备】**

哈空调：控股股东终止此次哈空调股权转让事项

三星医疗：披露第三期限制性股票激励计划(草案)

协鑫集成：收购香港上市公司协鑫新能源 10.01%股权

平高电气：披露海外中标情况

杭电股份：披露实际控制人增持公司股份计划

电科院：披露控股股东、实际控制人股份减持计划完成情况

国电南自：涉及诉讼，涉案金额共计约 6500 万元

**【电子】**

长盈精密：披露实际控制人及部分董事、高管增持股份计划

紫光国芯：对子公司增资暨关联交易

春兴精工：对 CALIENT Technologies, Inc. 的收购方案变更

利亚德：联合中标临淄区市民文化中心项目，中标价 20.19 亿元

**【房地产】**

滨江集团：签订《浙江新广发置业有限公司重组合作协议书》

京汉股份：与法国教育文化中心开发混合经济公司签署战略合作框架协议

中房股份：出售投资性房产，预计收入 7453 万元

中珠医疗：收购珠海市今朝科技有限公司 70%股权

**【纺织服装】**

新澳股份：周效田等多位董事、监事、高管计划合计减持不超 241 万股

**【非银金融】**

民生控股：涉及诉讼，要求获得赔偿 5140 万元

**【钢铁】**

太钢不锈：国有股份无偿划转完成过户登记

鞍钢股份：国有股份无偿划转事项获批，划转后鞍钢集团持有公司 58.31%股份，中石油集团持有 8.98%股份

**【公用事业】**

博世科：联合体中标污水处理厂及配套 PPP 项目，中标金额 3.97 亿元

高能环境：终止重大资产重组

金鸿控股：披露 2017 年员工持股计划(草案)

创业环保：对武汉天创环保、天津静海创业水务增资 2172、2555 万元

甘肃电投：持股 6.69% 股东减持不超 3% 股份的预披露

国新能源：国资委筹组山西燃气属实，但控股股东尚未收到相关文件

大通燃气：控股股东拟投资燃气项目，承诺公司并购优先权，股票 11 月 27 日复牌

#### 【国防军工】

中国船舶：确定交易标的为公司所属上海外高桥造船和中船澄西船舶修造的部分股权

中船防务：确定交易标的为公司所属广船国际和中船黄埔文冲船舶的部分股权

#### 【化工】

红墙股份：向全资子公司增资；终止部分募投项目；终止资产收购框架协议；参与设立投资基金暨关联交易

百合花：公司车间废气吸收塔装置发生火灾事故

尤夫股份：持股 7.22% 股东协议转让公司 6.99% 股份完成过户登记手续

辉隆股份：控股股东终止资产收购事项，股票 11 月 27 日复牌

赛轮金宇：新华联持股升至 12.17%，成为公司大股东

#### 【机械设备】

天广中茂：披露董事、总经理增持公司股份计划

乐惠国际：对子公司增资 9567 万元

诺力股份：披露实际控制人增持股份计划；拟对外投资设立诺力智能仓储物流、智能制造产业并购基金

瑞凌股份：披露 2017 年限制性股票激励计划(草案)

\*ST 东数：终止筹划重大资产重组并召开投资者说明会

亚威股份：拟与专业投资机构合作投资设立产业基金暨关联交易

华昌达：与 Valiant TMS 签订战略合作框架协议

润邦股份：转让浙江正洁环境科技有限公司 20.56% 股权暨股权回购

永创智能：投资 1000 万元于杭州设立全资子公司

黄河旋风：全资子公司参与发起设立产业投资基金

宁波精达：实控人及一致行动人合计减持不超公司总股本的 9.05%

三晖电气：中标广东电网省级电能计量检定中心项目，金额 9275 万元

#### 【计算机】

佳都科技：子公司广州轨交共网系统项目中标，金额 1.606 亿元

汇金科技：农行自助银行动态密码门禁中标

川大智胜：增资北京华安天诚科技有限公司暨对外投资

#### 【家用电器】

万和电气：持股 5% 以上股东终止股份减持计划

毅昌股份：投资 6000 万元设立全资子公司

乐金健康：安徽中盛溯源生物科技临床级干细胞研发制备中心启用

#### 【建筑材料】

东宏股份：注销全资子公司东宏管业新疆有限公司

#### 【建筑装饰】

蒙草生态：中标乌兰察布市集宁区绿化工程 PPP 项目，建安费 3.11 亿元

葛洲坝：拟投资 1.5 亿美元至中国-东盟投资合作基金二期

粤水电：联合中标东莞高埗截污管网工程总承包项目，建安费 3.19 亿元

中国建筑：披露近期项目中标情况，总计金额 505.7 亿元

浦东建设：子公司签订崧泽高架西延伸 2 标总承包合同，金额 14.17 亿

棕榈股份：员工持股计划接盘控股股东减持股份，占总股本的 1.91%

#### 【交通运输】

宁波海运：提前终止有关“明州 55”轮的《融资租赁合同》

山东高速：拟投资不超 4.38 亿元至龙马环卫非公开发行股份

**【农林牧渔】**

天山生物：股票存在被实施暂停上市风险，预计年末归母净利润为 400~550 万元

天康生物：股东协议转让公司 15.79%股份并签订股份转让协议

唐人神：子公司参与投资产业基金合伙企业

宏辉果蔬：披露持股 11.25%股东减持 2.81%股份计划

**【汽车】**

\*ST 嘉陵：拟出售下属部分股权或资产，并收购新能源行业资产

云内动力：昆明国资委拟对控股股东进行混改，或致实控变更

**【轻工制造】**

爱迪尔：公司实际控制人签署一致行动协议

盛通股份：全资子公司的参股公司与韩国上市公司吸收合并

丰林集团：出资 1.78 亿元收购安徽东盾木业有限公司 100%股权

赫美集团：臻乔时装转让方购买公司股票

山东华鹏：终止战略合作协议及拟收购资产事项

\*ST 德力：实际控制人拟发生变更及公司股票复牌

界龙实业：转让子公司上海龙樱彩色制版 100%股权所涉关联交易

**【商业贸易】**

东方创业：参与发起设立东方翌睿健康产业创业投资暨关联交易

新华锦：控股股东及其一致行动人增持公司股份计划实施完成

**【食品饮料】**

龙大肉食：出资不超 3.65 亿元参与设立产业基金

维维股份：披露控股股东增持股份计划

**【通信】**

通鼎互联：子公司中标 SDN 网关产品，中标金额 1.08 亿元

东土科技：参与投资广州天目人工智能产业投资基金

三元达：与深圳市康成亨资本管理有限公司签订《战略合作协议》

**【休闲服务】**

中国国旅：向控股子公司柬中免增资

**【医药生物】**

海辰药业：签署收购意大利公司 Nerviano Medical Sciences Group S.r.l 90%股份的合作框架协议暨关联交易

誉衡药业：与上海药明生物技术签订《抗 LAG3 全人创新抗体药合作开发协议》

中源协和：转让浙江赛尚医药科技有限公司 67%股权

凯普生物：子公司取得关于体外诊断试剂的医疗器械生产许可证

康德莱：披露多股东合计减持 16.71%股份计划

康芝药业：控股股东及实际控制人增持公司股份计划完成

东北制药：全资子公司供销公司收购凯达医药 51%股权

博腾股份：招商局资本约 3.67 亿元协议受让公司 6.47%股份

**【有色金属】**

东阳光科：披露控股股东增持公司股份计划

索通发展：生产线停产检修，产量减少约占全年产能 5.6%

## 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：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn