

2017年12月04日

**(2017年12月04日)**
**今日要点：**

- 【宏观策略】 景气度回升，经济短期有支撑
- 【行业评论】 医药：《中医药——三七药材》国际标准公布，中医、中药有望逐步规范
- 【公司评论】 高能环境(603588)：股东增持凸显信心，订单充盈蕴藏增长潜力
- 【公司评论】 弘亚数控主持起草的《板式家具板件加工生产线验收通则》点评

**财经要闻：**

- 1.国务院：央企混合所有制改革正在加速推进
- 2.国务院：废止《中华人民共和国营业税暂行条例》，调整完善增值税征税范围
- 3.财政部：反经济全球化、贸易保护主义抬头值得高度警惕
- 4.财政部：2018年中央财政69亿元将用于新疆扶贫工作
- 5.发改委：提醒告诫液化天然气生产流通企业及相关社会组织规范价格
- 6.交通部：规范收费公路PPP项目操作 多方式补助支持
- 7.统计局：我国经济“大而不强”的特征仍然明显
- 8.住建部：我国将在15城市试点老旧小区改造
- 9.文物局：全国已有36处公园被评定为国家考古遗址公园
- 10.社科院：城镇化的重点应该放在流动性人口方面
- 11.中国财政科学院：企业税及个人税改革包含减税因素
- 12.四部委公告享受集成电路进口税收优惠政策
- 13.央行：11月开展MLF操作共4040亿元人民币
- 14.证监会：将不断完善互联互通机制 推进资本市场改革开放
- 15.证监会：外国投资者直接或间接投资期货公司的投资比例限制放宽至51%
- 16.深交所：加入联合国可持续证券交易所倡议
- 17.上期所：加快推进纸浆、20号标准胶期货等新品种上市
- 18.上证指数涨0.01%，报3317.62点
- 19.恒生指数跌0.35%，报29074.24点
- 20.道指跌0.17%，报24231.59点

**重点公告：**

- 兖州煤业:拟19.43亿元收购伊泰准东铁路公司25%股权
- 飞乐音响:收购 FeiloMalta Limited 20%股份及 Havells Sylvania(Thailand) Limited 100%股份已完成交割
- 新开源:参股公司2.88亿美元收购美国生物医药公司
- 中科创达:子公司拟3100万欧元收购保加利亚图形图像技术公司
- 宇通客车:控股股东拟发行不超30亿元可交换公司债券
- 莎普爱思:澄清媒体关于莎普爱思滴眼液报道

**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	3998.14	-0.20%
上证综指	3317.62	0.01%
深证综指	1916.80	0.79%
恒生指数	29074.24	-0.35%
中小板指数	7645.37	1.22%
创业板指数	1804.62	1.94%
新三板做市指数	998.52	0.09%

**行业表现前五名**

行业	1周	3个月	1年
钢铁(中信)	4.7%	-3.9%	20.0%
建材(中信)	4.7%	-0.2%	10.7%
计算机(中信)	3.0%	-8.2%	-22.1%
餐饮旅游(中信)	2.5%	-3.9%	-8.4%
有色金属(中信)	2.4%	-13.5%	3.6%

**行业表现后五名**

行业	1周	3个月	1年
非银行金融(中信)	-3.8%	1.7%	16.1%
家电(中信)	-2.1%	10.4%	33.5%
银行(中信)	-2.1%	-0.2%	12.6%
食品饮料(中信)	-1.3%	13.2%	40.3%
电力及公用事业(中信)	-0.1%	-6.3%	-6.1%

## 【行业公司评论】

### 景气度回升，经济短期有支撑

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

#### 投资要点

事件：11月中国制造业 PMI 51.8，预期 51.4，前值 51.6，非制造业 PMI 54.8，前值 54.3。

点评：1、11月制造业 PMI 较 10 月增加 0.4 个百分点，高于预期的 51.4，回暖明显，非制造业 PMI 54.8，较 10 月上升 0.5 个百分点，制造业 PMI 已经连续 14 个月超过 51.0，处在较高景气度区间。11 月 PMI 分项中，生产、新订单、新出口订单、在手订单、采购量、进口、供货商配送时间、生产经营活动预期较 10 月上升，产成品库存、出厂价格、主要原材料购进价格、原材料库存、从业人员较 10 月略有下降，说明经济景气度回暖。制造业景气度回升与高频数据显示的结果相悖，11 月 6 大发电集团日均耗煤量月同比 1.86%，较 10 月大下挫 14.64 个百分点，11 月环比 -5.65%，但 10 月该数据前高后低，而 11 月前低后高；11 月高炉开工率 -10.09%，较 10 月下降 3.78 个百分点，环比 -7.90%。

2、大中小企业景气度分化，大型企业景气度下降，但仍处高位，中小型企业景气度上升。11 月大型企业 PMI 为 52.90，较 10 月下降 0.2 个百分点，连续 17 个月高于 51，较高景气度延续。中型企业和小型企业 PMI 分别为 50.5 和 49.8，较 10 月分别上升 0.7 个和 0.8 个百分点。中型企业 PMI 的分项中，生产、新订单、原材料库存和生产经营活动预期均有所上升，11 月值分别为 52.3、51.8、48.0 和 56.2，显示中型企业的生产和内需景气度回升，原材料补库存的愿望加强。小型企业 PMI 分项的生产、进口、新出口订单和生产经营活动预期上升，仅原材料库存下降，本次小型企业 PMI 的回升，或与原材料价格的回落，使其成本端压力减少，叠加内外需改善，小型企业的生产景气度回升。

3、企业出厂价格和主要原材料购进价格连续 2 个月回落，企业原材料购进价格与出厂价格之差连续 2 个月快速下降，利好中小企业利润增速企稳。11 月企业出厂价格 PMI 53.8，较 10 月下降 1.4 个百分点，主要原材料购进价格 PMI 59.8，较 10 月下降 3.6 个百分点。11 月出厂价格 PMI 和原材料购进价格 PMI 之差为 6.0，10 月为 8.2，9 月为 9.0，价格差连续 2 个月下降，对中小企业盈利增长形成一定利好。原材料购进价格的下降与宏观高频数据显示的一致，11 月 CRB 现货工业原料指数平均值为 499.17，10 月平均值为 503.26。

4、内外需边际转强。11 月新订单 PMI 53.6，较 10 月上升 0.7 个百分点，新出口订单 PMI 50.8，较 10 月上升 0.7 个百分点，内外需转好。

5、11 月 PMI 分项中，原材料库存、产成品库存下降、生产上升，一定程度表明企业对原材料价格将继续下跌有所预期，对原材料价格的接受程度下降，企业存在主动去原材料库存的行为，生产上升而产成品库存下降，一定程度表明企业需求较为强劲。

6、11 月非制造业 PMI 收于 54.8，较 10 月上升 0.5 个百分点，但仍处较高景气度。就分项来看，除从业人员有所下降外，新订单、新出口订单、业务活动预期、投入品价格、销售价格、从业人员、在手订单、存货和供货商配送时间均有所上升，我国非制造业景气度回升。从非制造业 PMI 大类来看，建筑业和服务业景气度均有所回升，11 月建筑业 PMI 61.4，较 10 月上升 2.9 个百分点，11 月服务业 PMI 53.6，较 10 月上升 0.1 个百分点，服务业景气度上升，仍维持较高水平。

风险提示：流动性紧张超预期；出口环境不确定性冲击

### 医药：《中医药——三七药材》国际标准公布，中医、中药有望逐步规范

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

#### 投资要点

行业重点新闻：（1）日前山东省物价局对外表示，山东将进一步扩大按病种收费的病种数量，重点在临床路径规范、治疗效果明确的常见病和多发病领域开展按病种收费工作，鼓励将日间手术纳入按病种收费范围，2017 年底前所有城市实行按病种收费的病种不少于 100 个。（2）《中医药——三七药材》国际标准 11 月 30 日在昆明发布实施。这是中国制定的第一个针对药材产品质量评价的国际标准，填补了中国国际标准制修订领域的空白。

重点公告点评：（1）智飞生物牵手美年健康共建成人疫苗门诊，HPV 疫苗放量在即：公司与美年健康签署了《战略合作协议》，双方拟共同设立成人预防接种门诊（特需预防接种门诊），将积极推进在美年健康旗下体检中心开展疫苗接种业务的试点，包括但不限于 HPV 疫苗等品种，同时美年健康也保证尽力在旗下体检中心（不限于取得疫苗接种资质的体检中心）开始公司产品的推广及宣传业务，提高消费者对疾病的认知和疫苗的接受度。默沙东的 4 价 HPV 疫苗是全球第二大疫苗品种，其中 Gardasil/ Gardasil9 2016 年全年实现销售收入 21.73 亿美元，同比上升 13.89%，2017 年上半年实现销售收入 10.01 亿美元，同比上升 30.00%。默沙东的 4 价 HPV 疫苗今年 5 月获得 CFDA 的注册批件，对应接种人群为人口数量 2.6 亿左右的 20-45 岁大群体女性，目前已在多省上市接种。公司拥有默沙东 4 价 HPV 疫苗独家代理权，最新中标价为 798 元/支，全程 3 针共需 2,394 元。美年健康是国内领先的专业体检和医疗服务集团，在全国 29 个省市拥有近 400 家医疗及体检中心，拥有强大的流量入口和品牌效益，我们认为，公司与美年健康达成战略合作，能够进一步促进 HPV 疫苗的宣传推广工作，有望进一步提升公司 HPV 疫苗在全国的渗透率和接种率，我们预计 2018 年公司的 HPV 疫苗将会进一步放量，大大增加公司业绩弹性。除了公司代理的默沙东的 HPV 疫苗外，公司独家重磅产品

AC-Hib 三联苗也将逐渐放量, 预计 2017 年全年 AC-Hib 三联苗的销售量有望达到 400 万支, 出厂价约为 210 元左右, 毛利率超过 90%, 净利率 50%左右, 预计今年全年贡献收入 8.40 亿元, 净利润 4.20 亿元。同时, 公司自产的微卡用于预防结核病的试验已经进入 III 期临床, 今年有望揭盲, 公司微卡有望作为第一个上市的预防结核杆菌感染高危人群肺结核发病的疫苗, 率先抢占市场。公司代理的默沙东五价轮状病毒疫苗轮达停已进入优先审批, 预计 2018 年左右上市。我们预计轮达停上市之后, 将会对现有的兰州所的罗威特有明显的替代作用, 市场空间超 20 亿。公司自研的 15 价肺炎球菌结合已经获得临床批件, 相比于辉瑞的 13 价肺炎球菌结合疫苗, 公司研制的 15 价肺炎球菌结合疫苗, 涵盖了亚洲地区检出率最高的 15 种血清型, 也符合国内的优势血清型分布, 更适合亚洲人民接种, 也是值得期待的一大重磅产品。(2) 恒瑞医药右美托咪定 ANDA 获批, 业绩有望再上台阶: 公司于近日收到美国食品药品监督管理局通知, 恒瑞医药向 FDA 申报的盐酸右美托咪定注射液 ANDA 已获得批准。盐酸右美托咪定注射液是一种相对选择性 $\alpha_2$ -肾上腺素拮抗剂, 适用于外科手术和其他手术之前或手术期间非插管患者的镇静。由 Orion 公司和雅培开发, 最早于 1999 年在美国获批, 商品名为 Precedex, 目前已有 11 家仿制药获批上市。该产品 2016 年中国销售额为 1.53 亿美元, 美国销售额为 2.18 亿美元, 全球销售额为 5.06 亿美元。盐酸右美托咪定注射液是公司目前的核心品种之一, 此次 ANDA 获批, 意味着公司的药品进一步获得了国际范围内的认可, 有助于公司后续海外市场的拓展, 同时也开拓了该产品的新市场, 有望进一步增加公司的收入, 使公司的业绩增长再上新的台阶。

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-1.08%、-1.39%、-2.58%、1.23%和-1.11%。医药生物板块跌 0.55%, 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-1.07%、0.23%、-1.65%、0.36%、-0.67%、0.17%和-0.51%。

风险提示: 政策风险, 市场竞争加剧, 研发风险。

### 高能环境(603588): 股东增持凸显信心, 订单充盈蕴藏增长潜力

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

#### 投资要点

事件: 公司发布股东增持公司股份公告, 11 月 29 日公司控股股东李卫国先生通过集中竞价增持公司股份共 1,626,600 股, 占公司总股本的 0.25%, 并拟自本次增持之日起 6 个月内, 择机增持公司股票不低于 100 万股; 监事会主席甄胜利先生 11 月 30 日通过集中竞价增持公司股份 15 万股, 占公司总股本的 0.02%; 高管文爱国先生、赵欣先生分别增持公司股份 15 万股、10 万股, 均占公司总股本的 0.02%。

重组终止无碍主业发展, 股东增持凸显信心: 我们认为公司终止收购深投环保 100%股权事项, 不影响公司在危废领域的战略布局; 此次股东增持举动亦凸显发展信心, 我们看好公司在播种期过后的增长潜力。

中标大项目凸显修复实力, 静待土壤修复行业空间释放: 2017 年公司中标两项土壤修复大项目: 白银历史遗留含铬土壤污染治理工程施工合同(1.22 亿元)、智造园北区(原葛店化工厂厂区)B 区(地块 7-15,1)污染场地修复项目(1.02 亿元), 凸显修复实力。2017 年前三季度公司新增环境修复类订单 4.84 亿元, 受行业因素影响拿单进度较 2016 年有所放缓。我们仍然看好土壤修复领域前景, 经过前期调查评估阶段, “十三五”中期项目释放有望加快, 公司作为第一梯队有望受益。

城市环境、工业环境多点开花, 期待项目加速投产: 城市环境方面, 垃圾焚烧业务进展顺利, 目前公司在手 6 个垃圾焚烧发电项目总投资金额 25.86 亿元, 总规划处理规模 5,200 吨/日, 泗洪县项目预计年内完工, 贺州项目、和田项目已进入实质审核阶段。工业环境方面, 积极布局危废处置, 培育新的利润增长点, 公司从 2016 年开始通过外延并购方式在全国范围内拓展危废处置市场, 目前公司已投运危废处置产能约 30 万吨, 危废项目运营收入有利于改善盈利质量。

订单仍充盈, 债券融资有望提供资金保障: 截至 2017 年三季度末公司在手订单金额共计 92.27 亿元, 其中尚可履行 74.71 亿元, 为后续增长奠定基础。2017 年 6 月公司披露债券发行预案, 拟发行绿色公司债券不超过 12 亿元、可转换公司债券 8.4 亿元, 资金支持有利于公司项目的顺利推进。

投资建议: 我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.44、0.63 和 0.84 元, 维持买入-A 建议, 12 个月目标价为 15.75 元, 相当于 2018 年 25 倍的市盈率。

风险提示: 政策不达预期、项目进度不达预期

### 弘亚数控主持起草的《板式家具板件加工生产线验收通则》点评

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

弘亚数控(002833)主持起草的《板式家具板件加工生产线验收通则》已由国家标准管理委员会发布, 这是全国第一项板式家具机械行业生产线国家标准。该标准为我国板式家具生产线的安装调试、精度检测和安全要求提供质量检测和验收依据。此前公司已起草直线封边机、数控裁板锯、多排钻孔机、推台裁板锯等 4 项行业标准。

公司主持起草板式家具行业生产线验收标准意味着公司在家具装备领域提供完整生产线的的能力已处于国内遥遥领先位

置，而公司作为行业龙头，在收入与盈利能力均明显高于行业友商；公司前三季度营收和净利润同比增速均达 60%，三季度营收及利润更是创单季历史最高水平，今年净利润或超 2.5 亿，我们预测明年净利润将达 3.48 亿，对应当前市值 24 倍。

从历史数据来看，中高端家具行业与地产的相关度明显在减弱；而定制家具的消费升级及行业内竞争状况从分散到集中的演进是行业成长的主要推动力；公司拥有良好的管理和经营模式，优秀的现金流及盈利能力终将良性循环，我们持续推荐板式家具装备行业排头兵弘亚数控（002833）。

## 【财经要闻】

### 1. 国务院：央企混合所有制改革正在加速推进

国务院国资委副秘书长彭华岗日前在混合所有制改革论坛上披露了央企混改的最新进展。据介绍，当前中国重要领域的央企混改试点已取得明显突破。发改委、国资委组织开展了两批共 19 家央企混改试点。从企业层级看，央企二级公司 10 家，三级公司 9 家。从资产结构看，企业资产总额达 9400 多亿，通过混改将引入各类资本约 3000 亿。彭华岗指出，混合所有制改革呈现出步伐加快、领域拓宽的态势。

### 2. 国务院：废止《中华人民共和国营业税暂行条例》，调整完善增值税征税范围

国务院废止《中华人民共和国营业税暂行条例》，同时对《中华人民共和国增值税暂行条例》作相应修改，调整完善增值税征税范围，将销售服务、无形资产、不动产的单位和个人规定为增值税纳税人，并明确相应税率。

### 3. 财政部：反经济全球化、贸易保护主义抬头值得高度警惕

中国财政部副部长朱光耀在凤凰网财经峰会上表示，2017 年是全球经济出现一个稳定向好的态势的一年，全球 70% 的国家经济都出现了正的增长，这是自全球金融危机以来出现的难得的成绩。在这其中，中国做出了重要的贡献。但同时，也应看到，在全球贸易方面还确实存在着众多挑战，特别是反经济全球化的倾向，贸易保护主义的抬头值得高度警惕。

### 4. 财政部：2018 年中央财政 69 亿元将用于新疆扶贫工作

财政部近期提前下达新疆 2018 年中央财政专项扶贫资金预算指标 69.6 亿元，支持新疆如期打赢脱贫攻坚战。这一预算指标与新疆 2017 年全年中央财政专项扶贫资金 57.2 亿元相比，增幅为 21%，与新疆 2017 年中央财政专项扶贫资金预算指标 34.2 亿元相比，增幅为 103%。

### 5. 发改委：提醒告诫液化天然气生产流通企业及相关社会组织规范价格

发改委表示，将统一部署相关省区市价格主管部门立即召开液化天然气价格法规政策提醒告诫会，提醒告诫辖区内各液化天然气生产流通企业及相关社会组织，规范价格行为。否则价格主管部门将依据《价格法》、《反垄断法》相关规定严肃查处。

### 6. 交通部：规范收费公路 PPP 项目操作 多方式补助支持

交通部日前印发《收费公路政府和社会资本合作操作指南》，规范收费公路 PPP 项目操作。《操作指南》指出，政府可以采取建设期投资补助、资本金注入、运营补贴、贷款贴息等一种或多种方式，对收费公路 PPP 项目给予支持。

### 7. 统计局：我国经济“大而不强”的特征仍然明显

宁吉喆在接受人民日报专访时表示，目前我国经济“大而不强”的特征仍然明显，科学技术、人力资源、生产资本等要素的水平与发达经济体相比还有较大差距。2016 年，最能衡量核心技术能力和创新能力的国内发明专利申请受理量和授权量占全部专利的比重不到 40% 和 20%；目前每百万人中研究人员数 1000 人左右，远低于高收入国家 4000 人左右的水平。我国许多产业仍处于全球价值链的中低端，关键领域核心技术受制于人的格局还没有实质性改善，企业的国际竞争力总体上还不够强，特别是在品牌、质量、标准上差距还比较大。

### 8. 住建部：我国将在 15 城市试点老旧小区改造

住建部日前在厦门召开老旧小区改造试点工作座谈会，部署在 15 个城市开展老旧小区改造试点，这 15 个试点城市为广州、韶关、柳州、秦皇岛、张家口、许昌、厦门、宜昌、长沙、淄博、呼和浩特、沈阳、鞍山、攀枝花和宁波。试点工作着重探索四个方面的体制机

制。一是探索政府统筹组织、社区具体实施、居民全程参与的工作机制。二是探索居民、市场、政府多方共同筹措资金机制。三是探索因地制宜的项目建设管理机制。四是探索健全一次改造、长期保持的管理机制。

#### **9.文物局：全国已有 36 处公园被评定为国家考古遗址公园**

由国家文物局主办的国家考古遗址公园现场工作会近日召开，会上正式公布了第三批国家考古遗址公园名单。截至目前，全国已有 36 处公园被评定为国家考古遗址公园。

#### **10.社科院：城镇化的重点应该放在流动性人口方面**

社科院副院长蔡昉表示，近几年农民工进城对常住人口城镇化率的贡献从 2014 年开始下降。目前进城农民工存量是 1.69 亿，转移到城市和返乡的人口规模几乎均衡。城镇化的重点应该放在农民工进城，即流动性人口方面。

#### **11.中国财政科学院：企业税及个人税改革包含减税因素**

中国财政科学研究院刘尚希称，美国通过税改法案，将企业所得税从 35%降至 20%。中国这几年也一直在降税，最典型的就营改增，目前减税规模超一万多亿元。下一步，企业所得税还在进行改革，个人所得税也正在改革，并且这些方面的改革肯定包含着减税的因素。

#### **12.四部委公告享受集成电路进口税收优惠企业**

发改委、工信部、财政部、海关总署近日联合公告，落实现行集成电路生产企业有关进口税收优惠政策。公布线宽小于 0.25 微米或投资额超过 80 亿元、线宽小于 0.5 微米（含）的集成电路生产企业名单，新增企业包括杭州士兰微电子股份有限公司旗下杭州士兰集昕微电子有限公司等。

#### **13.央行：11 月开展 MLF 操作共 4040 亿元人民币**

央行发布数据表示，11 月开展 MLF 操作共 4040 亿元人民币，11 月末 MLF 余额为 44205 亿元；11 月对金融机构开展 SLF 操作共 241.76 亿元，11 月末 SLF 余额为 190.57 亿元；对三家政策性银行净增加 PSL 共 468 亿元，11 月末 PSL 余额为 26217 亿元。

#### **14.证监会：将不断完善互联互通机制 推进资本市场改革开放**

证监会副主席方星海表示，证监会将不断完善互联互通机制，为境内外投资者提供更多的资产风险管理工具，坚定不移地推进资本市场改革开放。深交所总经理王建军表示，深交所将研究推动 ETF 纳入互联互通标的证券范围，优化交易日历安排，持续完善跨境资本服务机制，健全境内外投资者服务体系，积极建设世界领先的创新资本形成中心。

#### **15.证监会：外国投资者直接或间接投资期货公司的投资比例限制放宽至 51%**

证监会副主席方星海称，近期，证监会按照国务院统一部署，拟放宽外资入股期货公司的投资比例限制，单个或多个外国投资者直接或间接投资期货公司的投资比例限制放宽至 51%，三年后投资比例将不受限制。

#### **16.深交所：加入联合国可持续证券交易所倡议**

深圳证券交易所总经理王建军在“全球公益金融论坛暨 2017 社会影响力投资峰会”上宣布，深交所正式成为联合国可持续证券交易所倡议第 67 家伙伴交易所。这标志着深交所将在支持可持续发展、推进绿色金融建设方面发挥更大作用。

#### **17.上期所：加快推进纸浆、20 号标准胶期货等新品种上市**

上期所副总经理滕家伟表示加快推进纸浆、20 号标准胶期货等新品种上市，做精、做细、做优现有品种，加快建设标准仓单交易平台，推进期权等衍生品上市，积极开发有色金属指数期货。

#### **18.上证指数涨 0.01%，报 3317.62 点**

A 股呈现深强沪弱格局，上证综指震荡微升 0.01%报 3317.62 点，盘中再度考验 3300 点；深成指涨 0.63%报 11013.15 点；创业板指涨近 2%重回 1800 点。题材股表现活跃，金融、周期、白马全线低迷。两市成交 3877 亿元，量能创阶段新低。上周，沪指、深成指均跌逾 1%，连跌三周；创业板指数涨逾 1%，结束此前两周大跌。

### 19.恒生指数跌 0.35%，报 29074.24 点

恒生指数收跌 0.35%报 29074.24 点，周跌 2.65%，结束 4 周连涨；恒生国企指数跌 0.23%报 11449.43 点，周跌 3.85%；恒生红筹指数涨 0.21%报 4302.8 点，周跌 1.8%。全日大市成交 1504.6 亿港元。腾讯控股跌 3.27%，周跌 7.41%，创 2015 年 8 月以来最大单周跌幅。

### 20.道指跌 0.17%，报 24231.59 点

美国三大股指悉数下跌，道指结束五连涨走势。道指收跌 0.17%，报 24231.59 点。纳指收跌 0.38%，报 6847.59 点。标普收跌 0.2%，报 2642.21 点。道指周涨 2.86%，连涨两周；纳指跌 0.6%，标普涨 1.53%。

## 【重点公告】

### 【采掘】

兖州煤业:拟 19.43 亿元收购伊泰准东铁路公司 25%股权

### 【传媒】

南华生物:拟 5130 万元收购远泰生物 54%股权

中国电影:拟成立合资公司在全球市场开展中国巨幕等影院系统销售

帝龙文化:控股股东转让股份公司将无控股股东及实控人

天舟文化:终止收购北京初见科技 73%股权

中文传媒:签订 20.25 亿元教科书采购合同

### 【电气设备】

\*ST 万里:收到重庆证监局警示函

### 【电子】

汇冠股份:出售参股子公司成都天科股权，转让注册资本为 471.91 万元

佛山照明:参股公司厦门银行 IPO 申请获中国证监会受理

飞乐音响:收购 FeiloMalta Limited 20%股份及 Havells Sylvania(Thailand) Limited 100%股份已完成交割

保千里:面临流动性风险及经营性风险公司债券无法按时付息

超声电子:投资建设新型特种印制电路板项目

### 【房地产】

万科 A:参与投资华人文化基金

### 【非银金融】

中原证券:收到证监会调查通知书

### 【公用事业】

申能股份:处置逾 3200 万股海通证券股票投资收益约 3.23 亿元

科融环境:控股股东、实控人及公司关联方被证监会立案调查

大众公用:减持兴业证券及松芝股份部分股票获益 5795 万元

启迪桑德:预中标宜昌夷陵区生态环保 PPP 项目总金额 8.5 亿元

### 【化工】

先锋新材:实控人协议转让 5%股份

龙星化工:拟不超 4 亿元参设新能源产业基金

海越股份:拟 3.14 亿元将耀江投资 30%股权转让给控股股东

沧州大化:间接控股股东筹划公司控股股东股权变动事宜

雅化集团:与银河锂业澳洲公司签署 5 年锂精矿采购合同

上海家化:2.6 亿股股份接受要约收购

新开源:参股公司 2.88 亿美元收购美国生物医药公司

吉林化纤:6.77 亿股非公开发行限售股 12 月 5 日解禁占总股本 34.34%

龙蟒佰利:硫酸法钛白粉价格上调 500 元人民币/吨

江山化工:证券简称拟变更为“浙江交科”

**【机械设备】**

浙江鼎力:2000 万美元参股美国高空作业平台企业  
巨力索具:拟向控股股东参股公司出售房屋土地资产  
星徽精密:拟收购意大利家具零部件公司 70%股权  
威海广泰:1.3 亿收购山鹰报警剩余股份提高协同效应  
安车检测:1422 万股限售股 12 月 6 日解禁上市占总股本 21.14%

**【计算机】**

中科创达:子公司拟 3100 万欧元收购保加利亚图形图像技术公司  
银之杰:收购慧博科技 100%股权深入电商服务领域  
麦迪科技:4027 万股首发限售股 12 月 8 日上市流通占总股本 49.76%  
\*ST 三泰:终止设立三泰小贷公司  
海联讯:第二大股东减持 1.67%股份持股降至 18.6%

**【建筑材料】**

华立股份:控股股东提议 10 转 10 并派现  
亚泰集团:15 亿元增资吉林银行持股上升至 12.26%  
中航三鑫:控股股东转让公司部分股份共征集到 1 家意向受让方

**【建筑装饰】**

合诚股份:拟推 282 万股股权激励  
美尚生态:联合中标罗江县城设施提升改善工程项目  
棕榈股份:中标 19463.13 万元合同

**【交通运输】**

华北高速:增设京津塘高速公路北辰开发区出口

**【农林牧渔】**

隆平高科:完成收购陶氏益农巴西玉米种子业务  
壹桥股份:拟更名为“晨鑫智能”

**【汽车】**

宇通客车:控股股东拟发行不超 30 亿元可交换公司债券  
永安行:拟放弃对参股公司低碳科技的增资优先认购权  
模塑科技:向全资子公司江苏聚汇投资管理有限公司增资人民币 1.7 亿元  
荣晟环保:变更高送转预案由“10 送转 21 派 3”调整为“10 送 4 派 6”

**【商业贸易】**

兰生股份:今年累计减持海通证券 1503 万股获利 1.24 亿

**【食品饮料】**

涪陵榨菜:拟筹划资产收购重大事项

**【通信】**

中国联通:正在深入推进全生产场景划小承包改革搭建内部“双创”平台  
中兴通讯:联合国授时中心完成超高精度时间源测试助力 5G 万物互联  
精伦电子:中健祥及其一致行动人举牌持股达 5%

**【医药生物】**

莎普爱思:澄清媒体关于莎普爱思滴眼液的报道  
陇神戎发:一股东拟减持不超过 1%股份  
览海投资:间接控股股东签署 272 亿元项目涉及医疗项目公司拥有优先权  
天坛生物:6.23 亿元向控股股东收购成都蓉生 10%股权

## 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.huajinsec.cn