

2017年12月05日

# 晨会纪要(2017年12月05日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【宏观策略】 美国税改仅剩一步，相关上市公司有望受益
- 【宏观策略】 龙马调整，优质成长股或迎来希望
- 【宏观策略】 美国税改获进展，对中国经济影响有限
- 【行业评论】 电子元器件：高端利好，出口中性，美国税改对国内电子产业链影响分析
- 【行业评论】 家电：美国税改利好出口，不利毛利改善，但利大于弊
- 【行业评论】 通信：特朗普税改方案获参议院通过，信息通信行业相关公司有望受益
- 【行业评论】 机械：美国减税对我国机械行业整体影响较小
- 【行业评论】 新能源设备：第48周周报：新能源车167亿补贴即将下发，金属钴价再创新高
- 【行业评论】 传媒：影视版块热度上升，年末定档变现可期
- 【行业评论】 汽车：第48周周报：吉利领克01正式上市，有望成为自主品牌高端化标杆
- 【行业评论】 计算机：百度升级AI免费战，现金贷业务遭遇寒流
- 【行业评论】 通信：3GPP 5G标准第一个版本完成，我国2018年将开展5G规模组网建设及应用示范工程
- 【行业评论】 环保及公用事业：环保税即将开征，工业环保、监测板块有望受益
- 【行业评论】 电子元器件：中芯联电投资增加，紧跟苹果华为V10搭载正面人脸识别
- 【行业评论】 建筑施工：美国税改获批 “万亿基建计划” 或将提速
- 【公司评论】 华友钴业(603799)：钴价再创新高，自有矿山投产有望持续超预期
- 【公司评论】 【东江环保】携手水泥窑协同处置专业企业，危废龙头地位稳固
- 【行业评论】 第十九届全国电化学大会顺利召开，锂硫电池、锂空电池、固态电池、燃料电池仍是下一代电池技术关注的重点
- 【公司评论】 【天齐锂业】与遂宁市政府重新签订合作协议，自筹投资建设碳酸锂生产线

## 财经要闻：

- 1.国务院：积极稳妥推动军工企业混合所有制改革
- 2.三部委：组织申报《智慧健康养老产品及服务推广目录》
- 3.农业部：5年内我国将禁用全部高毒农药
- 4.工信部：正组织编制促进新一代人工智能产业发展行动计划
- 5.工信部：发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2017年第11批）》

## 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	4018.86	0.52%
上证综指	3309.62	-0.24%
深证综指	1902.91	-0.72%
恒生指数	29138.28	0.22%
中小板指数	7628.29	-0.22%
创业板指数	1797.77	-0.38%
新三板做市指数	998.19	-0.03%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
石油石化(中信)	1.6%	0.6%	3.5%
建材(中信)	0.9%	-0.4%	10.2%
钢铁(中信)	0.7%	-3.5%	18.8%
交通运输(中信)	0.7%	-3.3%	1.4%
房地产(中信)	0.5%	0.4%	-4.4%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
综合(中信)	-2.9%	-13.9%	-10.0%
非银行金融(中信)	-2.7%	1.4%	16.7%
家电(中信)	-1.9%	11.1%	34.5%
计算机(中信)	-1.8%	-9.7%	-23.4%
国防军工(中信)	-1.7%	-8.1%	-19.5%

- 6.发改委：推动数字丝绸之路经济合作实验区的建设
- 7.发改委：创新企业债市场管理机制
- 8.统计局：11月下旬较中旬，50种重要生产资料中27种价格上涨，16种下降，7种持平
- 9.能源局：《北方地区冬季清洁取暖规划》近期将出台：3年替代散煤7400万吨
- 10.证监会：前10个月IPO审核未通过率约为29%
- 11.保监会：鼓励外资进入责任、健康、养老等保险领域
- 12.央行：上周共有346家银行合计发行2603款理财产品，较此前一周减少9.02%
- 13.央行：连续第二日暂停公开市场操作，当日有900亿逆回购到期，净回笼900亿
- 14.司法部：要求司法鉴定实施严格准入、严格监管
- 15.深交所：重点推进新一代监察系统等重大工程项目建设
- 16.广东省：出台《外资十条》扩大对外开放
- 17.广东省：将投资约3.5万亿建设沿海经济带
- 18.上证综指收3309.62点，跌0.24%
- 19.恒生指数收涨0.22%，报29138.28点
- 20.美股尾盘回落，纳指收跌逾1%道指勉强创收盘新高。

### 重点公告：

- 文投控股:拟作价23.7亿元收购悦凯影视和IP运营公司宏宇天润各100%股权
- 雅戈尔:拟13.17亿元全额认购宁波银行6年期可转债,此外公司已斥资12.55亿元买入宁波银行7781.03万股
- 吉电股份:关于投资建设江西九江新洲48MW风电项目的投资公告
- 实达集团:拟在芜湖经济开发区投资10亿元建设移动终端制造项目,计划形成年产3000万台移动终端制造能力
- 天齐锂业:关于与遂宁市安居区人民政府签署《投资协议书》的公告,计划总投资约15亿元
- 中国铝业:拟引入中国人寿等8家投资者对公司所属中铝山东等4家全资子公司合计增资126亿元,实施市场化债转股

## 【行业公司评论】

### 美国税改仅剩一步，相关上市公司有望受益

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

事件：北京时间 2017 年 12 月 02 日下午，美国参议院以 51-49 票通过共和党税改法案。本次税改方案与上月通过的众议院税改方案有一定区别，还需要等两院协商、解决分歧后才能确定最终方案，之后还需要两院分别投票通过，经美国总统特朗普签字后才能生效。 点评： 1. 此次税改减税幅度较大：一方面，个人所得税的降低将有效提升居民的支配收入，从而拉动需求；另一方面，企业所得税从现行的 35% 降至 20%，美企的盈利能力将有所改善，拉动投资意愿。我们认为，美国减税将使全球经济受益，我们建议关注：i. A 股出口型产业相关公司，尤其是出口额较高的公司；ii. 在美有实质业务的公司，主要是在美收购或设立了子公司的公司。在表 1 中我们列出了各行业相关公司。 2. 就历史来看，美国每次减税后伴随经济的增长都有不同程度的泡沫，美联储加息预期会增强；同时，本次税改有望提振市场对美元的信心，对人民币汇率形成一定压力。综合来看，加息预期的增强以及美元走强，将对我国货币政策形成一定压力。 3. 美国减税有可能导致中国国内资本流出，尤其是美国制造业可能回流本土，但考虑到国家对资本外流的管控，资本外流大概率维持平稳。同时国内汽车零部件等制造业国产替代逻辑将可能兑现，对国内相关产业或略有利好。 4. 就美股市场来说，原实际税率较高的行业将会是本次税改的主要受益方，美股上市公司中，通信行业平均实际税率为 32% 左右，比较接近 35% 的名义税率，税改后，考虑到其它税收减免措施，通信行业的税收成本将减轻近一半。科技板块目前平均实际税率在 18% 左右，此次税改中相对市场受益不多，但注意到苹果公司近年来实际税率在 25% 左右，若税改实施，以苹果目前营收的地域结构来看，税改后的实际税率有望降至 15% 以下，相应 EPS 将提升 15% 左右。 风险提示：资本流出超预期，税改进程不及预期，贸易环境改善不及预期。

### 龙马调整，优质成长股或迎来希望

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

投资要点 一、市场运行情况及大市判断： 上周市场持续调整，上证综指下跌 1.08%，深证成指下跌 1.39%，中小板指下跌 1.11%，创业板指上涨 1.23%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数跌 2.75%，周期股指数上涨 0.77%，消费股指数下跌 1.81%，成长股指数下跌 0.08%，稳定股指数下跌 0.44%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是钢铁、建材、煤炭、轻工制造和石油石化，跌幅前 5 的行业是家电、非银行金融、银行、食品饮料和通信。 上周市场风格来看，短期内市场或将持续震荡： 1. 从资金流向来看，部分投资者延续了前一周获利了结、锁定收益的操作，之前领涨的龙头白马股普遍回调，对市场整体趋势形成一定压力； 2. 从大宗交易情况来看，上周龙头白马股溢价交易笔数占比下降非常明显，绝大多数折价成交，其中不乏折价 10% 的情况，而大盘股以外的市场，溢价笔数占比无明显变化； 3. 之前回调的周期股，随着供给侧改革的不断推进，在库存连续下降、供暖季限产的影响下，以钢铁、煤炭为首，一改九月以来的震荡回调趋势，逐渐回暖。整体上来看，市场短期内将延续震荡行情，龙头白马仍有一定的回调压力，周期板块或有机会，我们认为除周期板块外，年初以来不断调整的成长股板块或迎来希望，鉴于成长股板块概念分散，整体性较弱，建议重点关注业绩优秀、市场空间较大的优质成长股。 二、大事回顾及点评 1、证监会年末重申严管“高送转” 2、美国税改获参议院通过 3、美联储或在 12 月加息 韩央行宣布加息 三、宏观基本面 1、上游：原材料价格、工业品指数上涨、农产品指数下跌 2、中游：发电耗煤量、水泥价格上涨，高炉开工率下跌 3、下游：地产销售环比上涨 四、资金面 1、上周证监会核准了 5 家企业的首发申请，筹资总额不超过 37 亿元，企业数量较前几周持平，募集总额略有上升。截至 11 月 30 日，沪深两市融资余额较 11 月 24 日下降 10.15 亿元；融券余额较 11 月 24 日上升 0.8273 亿元；融资融券总额较 11 月 24 日环比下降 0.09% 或 9.32 亿元。 2、上周央行净回笼资金，其中逆回购 9100 亿元，逆回购到期 9500 亿元，净回笼 400 亿元。截止 12 月 1 日，SHIBOR 利率涨跌互现，隔夜 SHIBOR 和周 SHIBOR 利率分别较 11 月 24 日下降 15.50BP 和 2.20BP，月 SHIBOR 利率较 11 月 24 日上升 12.53BP。国债收益率多数下跌，截止 12 月 1 日，半年期国债收益率较 11 月 24 日上涨 3.82BP，1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 11 月 24 日下跌 3.44BP、7.21BP 和 6.11BP，10 年期中期国债收益率和 1 年期国债收益率之差收窄至 25.08BP。截止 12 月 1 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期较 11 月 24 日分别下跌了 25.67BP 和 71.64BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，流动性较前一周略有放松。 五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

### 美国税改获进展，对中国经济影响有限

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

事件：北京时间 2017 年 12 月 02 日下午，美国参议院以 51-49 票通过共和党税改法案，其中 48 名民主党人士全部投出反对票，共和党只有 Bob Corker 一人投出反对票。 点评：此次税改虽然获得重大突破，但要落地还需待时日，后续还需国会调和两院分歧、两院对调和好的议案投票、总统签字立法等流程，预计最快也需要到今年 12 月底立法，并且最后的税改方案将有不少的修改之处。 1、相对而言，众议院税改方案更加激进，个人所得税和企业所得税的减免力度均有较大提升；参议院税改方案相对保守，尤其在个人所得税的税率分级方面与众议院存在较大差别，参议院个人所得税方案对个人可支配收入增速的增长较小，对经济的拉动有限，参议院企业所得税方案与众议院的差异较小，对经济增速的拉动与众议院的方案差别不大。 2、税收减免最直接的影响为个人所得税和企业税的下降，就个人所得税的减免来说，实际税率中枢将明显下移，使得个人可支配收入增速更快速的上升，拉升 GDP 的增长，就企业税的减免来说，税率的下降，将带来企业利润的上升，提升企业的投资意愿，提升 GDP 增速。据美国智库 TPC（税收政策中心）估算，税改法案将推动美国 GDP 增长 0.7 个百分点左右，但对长期的 GDP 增长影响甚微。虽然减税短期有利于储蓄和投资的

大幅增加，外资流入加快，但预算赤字的逐步攀升将推升利率，反过来对投资产生不利影响。 3、美国新税收方案的其他影响方面：减税将推动赤字的增长，叠加美国处在加息周期，推动利率的上升；美国税收刺激经济增长，有利于美元指数的走强；境外利润汇回美国税率的减少有利于美国境外资本的回流，对全球其他经济体的资本外流、产业和人才形成一定冲击。 4、我国汇率承压，但美国税改方案对人民币汇率的影响有限，人民币汇率大概率维持稳定局面：第一、中美国债收益率利差仍较大，中美利差自 2011 年以来长期维持在 50-150BP 之间，截止 12 月 1 日，中美利差为 152BP，处于较高水平；第二、今年以来月我国外储在 30000 亿美元以上企稳，连续 9 个月上涨，外储较稳定；第三、5 月下旬中央银行在人民币汇率中间价形成机制中纳入逆周期因子，使央行具有更大的中间价定价权，在一定程度上平抑汇率的波动，人民币贬值的预期变弱；第四、资本外流总体平稳，继九月结售汇差额实现 28 个月以来的首次顺差后，十月的结售汇维持了顺差趋势，顺差达到 27.69 亿美元。环比九月增加 24.75 亿美元。10 月境内银行代客涉外收付款差额为 0.59 亿美元，较 9 月环比上升 18.04 亿美元，中国经济总体向好，叠加国家对资本外流管控，资本外流大概率较平稳。 5、我们认为在我国汇率和资本外流基本稳定的基础上，美国税改对我国经济的冲击相对有限，我国的利率主要或还是受美元加息影响，美国经济的复苏对我国进出口的影响还是以正面为主。 风险提示：资本流出超预期，特朗普税改进程不及预期，贸易环境改善不及预期。

### 电子元器件：高端利好，出口中性，美国税改对国内电子产业链影响分析

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

**投资要点** 事件：美国 12 月 2 日凌晨，美国国会参议院以 51 比 49 通过税改法案，该税改法案涉及了包括个人税收和企业税收的多项调整，并且主要以降低税率为主，也被普遍认为是美国历史上最大的税收减免法案。 整体观点：高端产业链厂商受益，预期中的强势美元及投资整体影响中性 以苹果产业链为代表的国内高端供应链厂商有望受益：美国本次税改的一个重要方向是降低了美国的企业所得税，中国电子目前在市场竞争中仍然以低成本、高性价比的制造控制能力来获得优势，因此直接竞争的领域较少。但是以苹果产业链相关公司为代表的厂商在各自细分的领域内拥有了领先的市场影响力，而苹果公司有望从税改中获得盈利能力方面的提升，对供应链企业在共同研发和供应管理方面可以提供更多的合作与支持的空間。同时这些细分领域的龙头企业或多或少会在美国本土设立相应的研发、销售、市场维护等子公司，因此其子公司在美国的运营有扩张的预期。 预期中的强势美元短期内有利中长期中性：美国税改对于美元汇率市场预期会支持美元的强势地位，作为仍然以出口为主的中国电子元器件行业短期可能产生正向汇兑收益，但是中长期看，这些企业的主要竞争来自于日本、韩国、台湾等亚洲地区的企业，因此汇率影响基本保持一致。而另外一方面，旨在通过对于美国同类型企业进行国产化替代的厂商在相关对标的盈利提升的预期中，会厂商略微负面的竞争力削弱，自身的产品创新和技术能力改善才能保障企业的中长期优势。 美国投资预期改善机会挑战并存：特朗普政府对于美国税收制度进行改革的主要目的是希望能够提升美国作为投资的吸引力，而结合美国的优质的高等教育体系以及科技创新支持，高附加值的高端科技类公司投资环境更加有利。作为中国厂商而言，一方面国内投资的吸引力面临美国的挑战，另外一方面国内厂商无论是已有实体还是未来预期在美国进行投资，其在人才和团队引进方面有了更多的运作空间，有利于优势企业的技术升级。 投资建议：我们建议关注既能够在智能手机产业链尤其是苹果产业链细分市场拥有龙头地位的厂商，又有能够在其他消费电子相关产品中有着积极布局的企业，未来能够全面受益于包括物联网、汽车电子、智能硬件不同业务领域的厂商。个股方面建议积极关注歌尔股份（002241）和环旭电子（601231），同时关注科森科技（603626）、安洁科技（002635）、蓝思科技（300433）、欧菲科技（002456）等。 风险提示：税改对于宏观经济的实际影响不及预期；税收改革的推进过程和推进计划发生超预期变化；国内产业格局的变化应对不及预期。

### 家电：美国税改利好出口，不利毛利改善，但利大于弊

王洁婷 021-20377166 wangjieting@huajinsec.cn

**投资要点** 据万得咨询报道，12 月 2 日下午 3 点左右，美国参议院以 51 票对 49 票通过了税改法案。对于我国家电企业来说，美国的税改增加了企业利润和美国居民的税后收入，对美国整体经济有提振作用，对我国家电企业也将产生一定的正面影响。 人民币汇率承压，家电企业减少汇兑损失：今年上半年美元兑人民币汇率下降了 2.4pct，家电龙头企业如海尔汇兑损失 1.72 亿元，占归母净利润比重 3.9%，美的汇兑损失 3.36 亿元，占归母净利润比重 3.1%，人民币汇率是我国家电企业明年利润率是否恢复的重要因素之一。本次美国税改将对人民币造成直接压力，预计明年家电企业汇兑损失能够明显下降。 海外需求增加利好家电企业出口：对于家电企业来说美国是我国第一大贸易伙伴，特朗普税改将刺激美国消费。自去年以来以欧美为主的全球经济小幅回暖明显带动了我国家电的出口，而家电龙头企业的增速得益于品牌力的逐步提升，海外销量增速基本高于行业出口增速，为海外经济复苏的最大受益者。 凭借收购 GEA，海尔或为家电企业最大受益者：海尔于 16 年完成了对美国厨电龙头 GEA 的收购，目前 GEA 营收占海尔营收 29%。按照销量份额，GEA 在美国家电份额为 19%。其中，厨电份额以绝对领先优势位居行业第一。 空调、LCD TV 和冰柜企业最为受益：根据产品出口美洲在产品总销量中的占比能够看出我国家电行业中家用空调、LCD TV 和冰柜这三个品类出口占总销量的比重较高。而空调当中美的外销占比达到了 55%，格力和海尔均不到 30%，由于美的在我国是空调龙头，空调占美的收入约 40%，可以推测美的空调的对美出口占美的总收入比重也较高，弹性也相对较大。同时，以电视为主营业务，作为 LCD TV 的龙头企业，海信电器和 TCL 的弹性也较大。海尔冰柜出口销量全球第一，在全球份额占比 21.5%，也将较为受益。 大宗商品价格上涨的隐患不可忽视：美国作为大宗商品的进口大国，需求的增加很有可能带动大宗商品价格继续上涨。如果大宗商品价格上涨，将继续打压家电企业的利润空间。但我们认为，龙头企业还是能够部分消化大宗商品价格的上涨，而汇兑损失的降低和出口量价的提升的幅度也有可能抵消原材料价格的上涨，总体来说利大于弊。 风险提示：美国对华家电企业实行贸易惩罚措施；大宗商品价格继续上涨。

### 通信：特朗普税改方案获参议院通过，信息通信行业相关公司有望受益

**谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn**

**【事件】**近日，特朗普的税改方案获得了美国参议院通过。根据特朗普的减税方案，未来 10 年将减免税收大约 1.4 万亿美元，公司所得税将从 35% 下调至 20%，鼓励美国公司把海外利润带回美国；个税标准扣除额几乎翻倍，个税从七档减至四档，分别为 12%、25%、35% 和 39.6%。特朗普税改法案有望刺激美国经济，积极布局美国市场的公司值得关注：特朗普减税方案若能顺利及时实施，有望带动消费、投资，对美国产生刺激作用。我们认为对 A 股通信计算机标的的影响主要可以从三方面切入，1) 上游供应商来自美国的企业，如浪潮信息、中科曙光、中兴通讯等；2) 收入对美贸易占比较高的企业，如博创科技、中际旭创等；3) 在美投资设有子公司的企业，如华胜天成、绿盟科技等。减税法案有望带动对美出口业务，提升在美投资盈利水平：减税法案预期将带来美元升值，利于企业对美出口业务，并在汇兑收益方面产生有利影响。此外，若法案正式落地实施，需求端看，减税将刺激美国个人消费与企业投资增长，带来信息通信需求增长，预计科技公司将在云数据中心、下一代通信网络等基础设施的建设、数据流量预期将保持上升态势，带动在美公司的收入上涨；此外还将降低在美子公司的经营成本，提升整体盈利水平。建议关注标的：1) 博创科技：公司通过合作并参股 Kaiam 公司快速切入海外数据中心市场。受益于北美 IT 厂商数据中心建设继续保持高速增长，对高速尤其是 100G 光模块需求持续增大，公司适应需求，扩大 ROSA 产能，100G ROSA 产量形成规模销售。风险提示：国内 DWDM 产品需求增长不及预期；海外光模块业务增长不及预期；2) 中际旭创：2017 年公司成功收购苏州旭创。苏州旭创主要从事 10G/25G/40G/100G 等高端光通信收发模块的研发、设计和制造，主要应用于云计算数据中心、无线接入以及传输等领域。根据公司公告 Amazon.Com、Google.Inc 是其最大客户。风险提示：国内外光模块需求增长不及预期；3) 2017 年，公司完成了对美国 GD 公司的并购交割，GD 公司在开源技术、云端应用、大数据实时分析等方面拥有丰富的经验及管理能力和北美市场拥有完善的销售网络，其客户覆盖零售、金融、互联网科技等行业的核心企业。风险提示：云业务进展不及预期；并购整合不及预期；4) 绿盟科技：2010 年公司即在美国成立全资孙公司，组建了以美国为中心辐射全球的海外营销团队和产品研发团队、美国安全研究实验室，并于 2017 年向其增资，拓展在美国市场业务。风险提示：网络安全需求不及预期；海外业务拓展不及预期；大股东减持对公司业绩及股价产生不利影响。风险提示：特朗普减税方案推进不及预期；美国经济增长不及预期。

### 机械：美国减税对我国机械行业整体影响较小

**张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn**

**投资要点** 机械行业上市公司直接出口美国的产品较少：机械装备行业上市公司中，出口收入占比超过总营收 20% 的企业为 104 家，占总机械行业企业数约为 30%；出口产品主要为纺织机械、船舶及零部件、成型机械等，出口对象主要为亚非拉，直接出口美国的产品和企业不多。目前中美两国在机械装备行业的市场竞争中并未有大规模正面冲突，这主要因为中美两国产品在产品质量和附加值存在较大差异。在中高端产品上，美国占尽优势；美企在我国制造业投资主要以非核心工艺及部件的设计、生产制造和整体组装为主，目的是利用我国高性价比劳动力并减少进口关税。美国减税利好部分出口型企业：美国企业所得税大幅从 35% 下调至 20%，这对已在美国设立子公司并有一定业务规模的我国企业将是利好；而美国企业在海外盈收转入美国时，必须缴纳 35% 的税。税改后，对美国企业海外获利，最低征税 10%，并将企业获利回流美国现金等价物的税率设定为 12%，并将非流动性投资的税率设置为 5%。减税法案的实施将导致美元回流，中短期美元升值预期增加，企业美元资产将升值；而个人所得税的减少将促进美国居民消费，利好机械行业出口型企业。减税对我国机械行业短期有利，中长期存弊，整体影响较小：短期来看，制造业回流美国后，由于美国用工成本相对较高以及我国进口关税，美国本土生产的产品进入我国竞争力或下降；美企回流将为我国本土企业留下更多技术和管理型人才；美元升值将利好出口型企业及在美开展实质性业务的公司。但长期来看，我国制造业转型升级一方面需要政策支持，但更重要的是需要适当的竞争和追赶的标杆。美国制造业回流对我国制造业的长远的发展存在一定的负面影响。我们认为，美国减税中短期将利好出口型企业及在美开展实质业务的上市公司。重点推荐伊之密（300415）：公司在注塑机及压铸机行业销售规模全国排名前三。公司 2011 年收购美国 HPM 并成立北美研发中心；2015 年在美国拿下 2.8 万平方米并将打造成生产基地，未来将以 YISUMI-HPM 双品牌运营，进一步加强北美市场影响力；中集集团（000039）：公司于 2003 年收购美国排名第 8 的挂车制造企业万格勒公司，并组建了中集北美公司的第一个企业 CIMC Vanguard。2009 年，中集车辆于在美国成立了 CRTI 公司，CRTI 公司主要承接并组装由其母工厂青岛中集冷车生产的 CKD 件的部件，2016 年 CIMC Vanguard II 号工厂成功投产，年产能增加了近 1 万台。公司 2016 年总营收中有 32.5 亿元来自美洲地区；重点关注：巨星科技（002444）：公司是手工具行业龙头，90% 以上产品出口北美。2017 年中报披露，公司拥有美元货币资金为 1.23 亿美元，应收账款为 1.17 亿美元。另外，公司拟使用 1.25 亿美元通过全资子公司美国巨星工具公司，购买 Masco Corporation 持有的 Arrow Fastener 100% 的股权；博深工具（002282）：主要生产金刚石及电动工具。公司在美国有两家销售子公司，分别为美国先锋工具和博深美国公司，2016 年两家公司销售额 1.63 亿元，收入占总营收比重 38%。2017 年中报披露，公司拥有美元货币资金为 1719 万美元。应收账款 786 万美元；四方冷链（603339）：公司是国内领先的特种集装箱生产商，主要为全球大型租箱公司生产罐式集装箱产品。罐式集装箱下游主要运用于液化化工产品、食品饮料及能源行业。披露的 2015 年数据，北美销售额占总营收比重为 30%。2017 年中报披露，公司拥有美元货币资金为 3969 万美元。应收账款 478 万美元。风险提示：减税法案实质性推进不达预期；美国制造业回流对我国制造业转型升级存负面影响等。

### 新能源设备：第 48 周周报：新能源车 167 亿补贴即将下发，金属钴价再创新高

**林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn**

**投资要点** 本周观点：11 月 28 日，工信部公示关于 2016 年度新能源汽车推广应用财政补助资金（第二批）清算审核初审报告，70 余家企业共为 57816 辆新能源车申报补贴，实际通过专家组认定的推广数为 57494 辆，应清算资金 167.64 亿元。之前，工信部在 5 月 17 日公示了第一批审核报告，有 85094 辆车通过了审核，总计获得了 58.6 亿元的补贴金额。

本次补贴数额较第一批次大幅增长，以商用车为主，经统计宇通、中通和安凯将获得的补贴额度靠前，分别为 58.52 亿元、22.95 亿元和 8.5 亿元。产业链上整车企业处于强势的地位，基本都是在占用电芯企业的资金，补贴下发后将大幅缓解电芯企业的采购原材料的资金压力，利于新能源车产业持续发展。此外，本周五金属钴价再创新高，据亚洲金属网数据，12 月 1 日，金属钴中间价为 495 元/公斤，较一日前上涨了 7 元/公斤，单日涨幅达 1.4%，较两日前上涨了 15 元/公斤，较一周前上涨了 17 元/公斤，周涨幅达 3.6%。钴价的持续上涨主要是由于海外大型钴矿企业产量下降以及三元正极材料产能的持续扩张而导致钴资源供不应求。未来由于 18 年钴资源增量有限或将导致缺口进一步扩大，钴价有望持续上涨。从长期来看，新能源车高增长大趋势不变，短期补贴退坡政策不确定，相关标的经过大调后，可重点关注一些龙头标的的反弹机会，建议重点关注：华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业、国轩高科。 行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为-1.08%、-1.39%、-2.58%。其中石墨烯、风电、电机电控、充电桩、新能源汽车整车、太阳能、资源、CS 电力设备、燃料电池、核电、动力电池板块分别上涨 1.34%、1.24%、0.87%、0.82%、0.71%、0.68%、0.17%、0.16%、-0.21%、-0.68%和-1.42%。石墨烯、风电、电机电控和资源板块市盈率较上周有所上升，充电桩、新能源汽车整车、太阳能、CS 电力设备、燃料电池、核电、动力电池板块市盈率较上周有所下降。上周涨幅前五位的股票是澳洋顺昌（002245.SZ），晶盛机电（300316.SZ），和顺电气（300141.SZ），成飞集成（002190.SZ），东旭光电（000413.SZ）。涨幅分别为 9.97%，6.88%，4.29%，2.86%，2.58%。 新闻回顾：1、11 月 28 日，工信部公示关于 2016 年度新能源汽车推广应用财政补助资金（第二批）清算审核初审报告，70 余家企业共为 57816 辆新能源车申报补贴，实际通过专家组认定的推广数为 57494 辆，应清算资金 167.64 亿元；2、11 月 30 日，国家能源局下发《关于公布 2017 年光伏发电领跑基地名单及落实有关要求的通知》（下称《通知》），正式公布山西大同二期等 10 个应用领跑基地和江西上饶等 3 个技术领跑基地名单。同时，《通知》要求应用领跑基地应于 2018 年 6 月 30 日前全部开工建设，12 月 31 日前全部容量建成并网。 重点公司点评：【国轩高科】（002074.SZ）36 亿元配股顺利完成，10 亿元绿色债券已获核准。 风险提示：双积分政策出现重大变化；上游原材料价格大幅波动；新能源车汽车推广不及预期。

### 传媒：影视板块热度上升，年末定档变现可期

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

**投资要点** 行业上周行情：上周，申万传媒行业上涨+0.58%，跑赢大盘(-2.58%)3.16 个百分点，跑输创业板(+1.23%)0.65 个百分点。其中，文化传媒子板块上涨 0.14%，互联网传媒子板块上涨 0.87%，营销传播子板块上涨 0.92%。 个股方面，本周涨幅前五的是：江南嘉捷、中青宝、上海钢联、华策影视、视觉中国；跌幅前五的是：掌阅科技、迅游科技、中广天择、南方传媒、吉比特 本周重点行业新闻：1) 广电总局禁止违规节目以未删节名义在网络上播出；2) 国产网剧首次“出海” Netflix 买下优酷《白夜追凶》海外发行权；3) AT&T 收购时代华纳有效期延至明年 准备死磕司法部；4) 芒果 TV 装入上市公司快乐购获批复；5) 中国网络视频用户规模达 5.65 亿付费意识已经养成；6) 2017 中国游戏行业营收约为 2189.6 亿 移动游戏约为 1122.1 亿；7) 快看漫画 D 轮融资 1.77 亿美元 未来 3 年投入 5 亿扶植漫画作者；8) 曝腾讯代理《绝地求生》国服下月发布售价 98 元；9) 《精灵宝可梦 GO》Niantic 获 B 轮融资 2 亿美元，有网易参投 公司重要公告：【掌趣科技】一系列人事变动；【唐德影视】拟向香港国际仲裁中心提起仲裁；【东方明珠】与星光文化签订内容合作协议；【盛天网络】董事、高级管理人员减持股份 投资建议：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，影视行业已经到估值底部，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，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（新剧开花有望今年年底到明年确认收入），建议关注慈文传媒（估值底部股东增持。大剧频发 18 年业绩无虞），新华龙（旗下吉翔影坊作品频出，股东增持），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

### 汽车：第 48 周周报：吉利领克 01 正式上市，有望成为自主品牌高端化标杆

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

**投资要点** 本周核心观点：I. 吉利汽车高端品牌领克旗下首款车型领克 01 于本周正式上市，2.0T 车型官方售价 15.88-22.08 万元，未来上市的 1.5T 车型售价将会进一步下探。自主品牌车企经过多年的技术经验积累，新品的竞争力持续提升。领克 01 车型上市有望成为自主品牌高端化的标杆，在国内将进一步抢占合资品牌市场份额，在国外（2019 年欧洲上市，2020 年美国上市）有望对外资品牌形成有力挑战。以吉利领克为代表的高端化自主品牌未来或将引领我国从汽车大国向汽车强国的突破。我们重点推荐受益于吉利等自主品牌产业链的宁波高发、拓普集团、保隆科技、星宇股份，建议重点关注吉利汽车（H 股）。II. 工信部网站发布了《关于 2016 年度新能源汽车推广应用补助资金（第二批）初步审核情况的公示》，此次补贴涉及新能源整车企业 78 家，共 502 款车型；专家组核定的新能源汽车推广数量为 57494 辆，总计 167.6 亿元补助资金；补助资金的到位可缓解新能源车企的资金紧张局面。虽然传闻补贴政策或在 2018 年调整，退坡幅度有所加大，但是在“双积分”等政策倒逼下，新能源汽车中长期将迎来快速发展的趋势不会改变。我们重点推荐新能源汽车产业链具有核心竞争优势的宇通客车、均胜电子、方正电机、科达利、科泰电源；建议重点关注整车和三电产业链标的比亚迪、科恒股份、天齐锂业、赣锋锂业、杉杉股份、国轩高科、英搏尔等。 上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为-1.08%、-1.39%、-2.58%，呈现普跌回调格局。其中汽车板块下跌 1.32%，表现较弱；汽车各子板块呈现分化状态，商用载货车板块上涨幅度最大，涨幅为 1.63%；乘用车板块下跌幅度最大，跌幅

为 3.37%。重要新闻分析：特斯拉被曝已在北京设立了新能源研发公司。随后，有媒体通过国家企业信用信息公示系统了解，特斯拉确实于 2017 年 10 月 18 日在北京注册成立了一家名为特斯拉（北京）新能源研发有限公司，新公司注册资本金为 200 万美元。【在华设立研发公司，特斯拉国产化再进一步。】重点公司动态：①均胜电子：子公司德国普瑞于近日并购了挪威康斯博格集团旗下的电力电子系统公司 ePower。该公司成立于 2011 年，致力于电力电子系统的研发和生产，包括车载充电器、纯电动车以及混合动力汽车的动力总成等。未来 ePower 将成为普瑞新能源汽车业务的组成部分。②华懋科技：控股股东金威国际将其持有的公司 1299 万股（占总股本 5.5%）协议转让给张初全，1228.08 万股（占总股本 5.2%）转让给蔡学彦。转让价格为人民币 27.8 元/股。新车上市统计：领克 01、众泰 T700 贺岁版等新车本周上市。风险提示：汽车销量增长不及预期；新能源汽车补贴退坡幅度超预期。

### 计算机：百度升级 AI 免费战，现金贷业务遭遇寒流

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

本周市场观点及行业点评：（1）百度宣布旗下智能语音技术永久免费，AI 免费战再度升级，人工智能领域将面临新一轮洗牌，应用开发企业及底层服务提供商将获益，技术研发企业将受到一定程度的打击，未来人工智能综合云平台或将成主流。（2）“现金贷”监管新规落地，进一步完善监管将围绕不合理的环节进行监管，整治行业过高及变向利率；了解贷款者风险；加强融资渠道和市场准入管理；严禁暴力催收对社会造成的不良影响，驱逐劣币纳入互联网金融风险专项整治，实现行业规范化运营。上周市场行情回顾：（1）上周计算机（中信）板块上涨 1.09%，同期沪深 300 指数下跌 2.58%，中小板指数下跌 1.11%，创业板指数上涨 1.23%。按照中信计算机二级板块分类，本年度计算机硬件板块下降 18.67%，计算机软件板块下降 27.12%，IT 服务下降 25.75%。上周涨幅前五的公司是：美亚柏科、拓尔思、新国都、赢时胜和合众思壮。跌幅前五的公司是久远银海、维宏股份、四维图新、海联讯和科大讯飞。（2）本周新科技板块涨幅前三的板块分别是移动支付、在线教育和智慧医疗，分别上涨 3.50%、2.61%和 0.91%。其中涨幅最大的移动支付板块中，周涨跌幅榜为新国都、航天信息和飞天诚信，分别上涨 8.32%、7.25%和 6.97%。本周重要新闻汇总：（1）大公司：工行与京东金融首创“工银小白”数字银行；杭州银行联手腾讯打造智慧银行；京东金融携手腾讯打造智慧银行；微信推全国首例线上慢性病续方服务；招行银行交易部升级为“平台银行”；（2）人工智能：BAT 争夺 AI 入口，商汤科技获阿里 15 亿投资；海尔 U+ 首发 AI 智慧家庭解决方案；浙江浦江水晶小镇启动全面智慧化建设；（3）区块链：研究称近四百万比特币已经永久丢失；Vitalik 公布以太坊 2.0 路线图：通过二次分片来匹配 Visa 交易规模；（4）云计算：AWS 推出一系列机器学习服务，同时发布深度学习相机；其他：平安好医生考虑 IPO 融资 10 亿美元。重点公司公告汇总：（1）交易提示：信雅达、易联众、东方网力、四方精创、科大讯飞、华东电脑、盛天网络、神州数码、二三四五、中威电子、旋极信息、金桥信息、银信科技、美亚柏科、汇金科技、华宇软件、雄帝科技、达华智能、天玑科技、南威软件、海联讯、浪潮软件；（2）重大合同、资金投向：聚龙股份、千方科技、金证科技、荣之联、南威软件、运达科技、万集科技、新国都、创业软件、启明星辰、旋极信息、蓝盾股份、浪潮信息、千方科技、易联众、安洁科技、思创医惠、数字政通、恒泰实达、熙菱信息；（3）其他：北信源。风险提示：（1）政策的不确定性风险；（2）互联网金融监管收紧的风险；（3）技术创新转化为产品不及预期。

### 通信：3GPP 5G 标准第一个版本完成，我国 2018 年将开展 5G 规模组网建设及应用示范工程

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 本周行情回顾：本周沪深 300 指数下跌 2.58%，中小板指下挫 1.11%，创业板指重回 1800 点，本周上涨幅度为 1.23%，中信通信板块指数下跌了 1.96%。从子板块看，本周电信运营 II、通信设备制造指数分别下降了 7.81%、1.63%，仅增值服务 II 指数上升 2.15%。本周主要通信概念板指数中，5G 指数基本与上周保持持平，物联网指数、宽带提速指数出现下降，而 IPV6 指数、三网融合指数、移动互联网指数均有上升，增幅分别为 2.74%、2.15%和 2.73%。3GPP 5G 标准第一个版本完成，我国 2018 年将开展 5G 规模组网建设及应用示范工程：据飞象网报道，日前在美国里诺举行的 3GPP 分组大会上，3GPP Rel.15 作为 5G 的第一个版本完成，意味着 5G 标准再提速。国家发改委印发《关于组织实施 2018 年新一代信息基础设施建设工程的通知》，重点工程包括：“百兆乡村”示范及配套支撑工程；5G 规模组网建设及应用示范工程以及国家广域量子保密通信骨干网络建设一期工程。5G 规模组网建设及应用示范工程以直辖市、省会城市及珠三角、长三角、京津冀区域主要城市等为重点，开展 5G 规模组网建设。至少覆盖复杂城区及室内环境，形成连续覆盖，实现端到端典型应用场景的应用示范。2025 年基本建成工业互联网网络基础设施，全面支撑经济社会发展：国务院印发了《关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》。到 2025 年，基本形成具备国际竞争力的基础设施和产业体系。覆盖各地区、各行业的工业互联网网络基础设施基本建成。工业互联网标识解析体系不断健全并规模化推广。形成 3-5 个达到国际水准的工业互联网平台。到 2035 年，建成国际领先的工业互联网网络基础设施和平台，形成国际先进的技术产业体系，工业互联网全面深度应用并在优势行业形成创新引领能力，安全保障能力全面提升，重点领域实现国际领先。建议关注标的：1）烽火通信：流量增长与技术演进助力公司光通信设备迎来发展时机。风险提示：运营商传输网资本开支不及预期；2）中天科技：拥有完全自主的光棒产品，产能释放将助推业绩增长。风险提示：光纤光缆市场需求不及预期；3）博创科技：DWDM 和 ROSA 业务双轮驱动下，公司的收入和净利润有望维持较高水平的增速。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；4）网宿科技：国内 CDN 龙头，积极拓展海外市场。风险提示：CDN 市场竞争加剧，海外业务拓展不及预期。风险提示：宏观经济发展不及预期；通信行业发展不及预期。

### 环保及公用事业：环保税即将开征，工业环保、监测板块有望受益

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

投资要点 本周行业动态 【北京市环保税按法定幅度的上限执行】北京市十四届人大常委会第四十二次会议决定：

本市应税大气污染物适用税额标准为 12 元/污染当量；应税水污染物适用税额标准为 14 元/污染当量，统一按法定幅度的上限执行。2016 年，北京市排污费收入 6.13 亿元，但大气污染治理投入达 165.6 亿元，水资源保护投入达 176.6 亿元，排污收费金额远低于环保投入，从高制定环境保护税税额标准，有利于强化排污者责任，促进污染企业采取有效减排措施，促进产业转型升级。从已发布环保税征收方案的省份数据可见，约 50% 的省份适用税额较原排污费有所提高，有的甚至提高一倍，其余省份基本遵循“税费平移”原则。环保“费改税”有利于增强执法刚性，进而增强工业企业治污减排约束力，工业环保、监测板块为主要受益领域，建议积极关注清新环境、东江环保、聚光科技。

**重点公司公告**  
**【中金环境】**公司中标洛阳市“三渠联动”工程勘察、设计、测绘、咨询、环境影响评价、防洪影响评价报告编制、水资源论证、水土保持报告编制项目，中标金额 4,270.02 万元，中标费率为 2.964%。  
**【创业环保】H 股公告：**公司参与长沙项目投标，长沙项目涉及取胜垵污水处理厂及苏托垵污水处理厂（污水处理规模均为 10 万立方米/日），三座污水泵站及其他配套设施。长沙项目和总投资额将约人民币 19.90 亿元，包括已建成的存量资产约人民币 11.42 亿元及新建项目投资额约人民币 8.48 亿元，存量资产及新建项目分别采用 TOT 或 BOT 方式运作。  
**【高能环境】**股东增持公告：控股股东李卫国先生 12 月 1 日通过集中竞价方式增持公司股份 55 万股，达增持计划下限的 55%；财务总监吴秀娟女士 11 月 30 日增持公司股份 1.19 万股；董秘张炯先生 12 月 1 日增持公司股份 1 万股。  
**【东江环保】**公司与四川省绵阳市涪城区人民政府签订《绵阳工业废弃物资源化利用与无害化处置中心及研究基地项目投资协议书》，本项目为综合型工业固体废物处置利用中心，年处理规模 35 万吨，资源化利用处置中心约 10 亿元，研发基地约 5 亿元；项目公司由东江环保绝对控股。  
**【联美控股】**公司与包头市广洁源热能有限责任公司签署框架协议，公司拟通过自身或其关联公司，以购买股权或增资的形式投资包头广洁源股权不超过 70%。

环保板块一周行情回顾 上周（11.27-12.1）环保（中信）指数下跌 0.29%，上证综指下跌 1.08%，沪深 300 指数下跌 2.58%，中小板指下跌 1.11%。环保（中信）指数跑赢沪深 300 指数 2.29 个百分点，跑赢中小板指 0.82 个百分点。风险提示：政策不及预期、竞争加剧

## 电子元器件：中芯联电投资增加，紧跟苹果华为 V10 搭载正面人脸识别

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

**投资要点** 中芯国际配股、联电投资加码，国内产业政策推动持续：全球半导体市场维持着需求的持续上升，从上游晶圆厂长期合约的建立不断订立可以印证。而国内市场方面，作为国内晶圆代工的龙头企业中芯国际上周公告拟配股集资 5 亿美元，而包括集成电路产业基金、大唐集团等主要股东行使优先认购权，未来国家层面的投资建设将会持续。厦门方面，台湾经济部投审会核准联华电子申请汇出 6 亿美元，间接增资大陆厦门联芯集成电路制造有限公司，作为全球领先的集成电路代工厂商，联电在厦门的投资已经获得了较好的收益，本次追加投资也显示了海外厂商对于大陆环境的认可。

**智能终端荣耀 V10 发布，配件 Jupiter X 媲美 iPhone X 3D Sensing**：11 月 28 日华为荣耀发布旗舰手机 V10，搭载麒麟 970 芯片，采用 5.99 英寸 18:9 全面屏，支持 2D 人脸识别和正面指纹识别。值得注意的是华为荣耀还为 V10 推出了一款“点云深度摄像头”的手机配件（舜宇内部料号 Jupiter X）。该摄像头与 iPhone X 一样采用散斑结构光技术，其点阵发射器可以发射出 30 万的散斑点阵，在 400ms 内即可完成 3D 人脸识别。智能手机多重生物识别趋势显露，国产机 3D sensing 取得突破，为产业链带来确定性增量机会，建议积极关注欧菲光、联创电子、舜宇光学科技等公司

**上周电子行业走势回顾**：A 股中信电子行业指数一级指数下跌 0.6%，跑赢沪深 300 指数 2.0 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 21 位。海外市场方面，北美市场费城半导体指数、香港资讯科技指数和台湾资讯科技指数走势均相对弱势。

**投资建议**：行业整体我们维持“同步大市-A”评级，国内半导体行业继续受益国家政策驱动持续，产业的周期性上行趋势，尤其是在功率器件、模拟电路、分立器件等领域内有着良好的需求预期，消费电子存在短期调整的预期，无论是元器件还是半导体都存在库存调整的风险。但在消费电子行业，包括虚拟现实、智能硬件、可穿戴带来的需求依旧可期。

**个股方面**，半导体产业持续推荐为华天科技（002185）、通富微电（002156）和东软载波（300183）。消费电子相关领域，推荐歌尔股份（002214）以及长盈精密（300115）。风险提示：消费电子终端产品出货量增长不及预期；半导体产业受到宏观经济影响以及产业整合推进速度不及预期；技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化。

## 建筑施工：美国税改获批 “万亿基建计划”或将提速

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.com

**事件**：12 月 02 日，美国参议院批准推行全面的税收改革，这是美国自 1986 年以来最大规模的税收改革，主要包括企业所得税税率从 35% 下调至 20% 左右，个人所得税税率由 7 档简化为 3 档，分别为 10%、25% 和 35%，减轻中产阶层税收压力，逐步废除基于房地产的遗产税等内容。

**美国税改有望改善美国私人部门的投资，“万亿基建计划”或将提速**：此次税改有望改善美国私人部门的投资，同时增加美元回流美国的可能性，减税和基建计划是特朗普竞选的两个重要承诺，税改获批之后，私人部门投资意愿或将提升，万亿基建计划的推进速度有望加快。根据《纽约时报》的报道，特朗普“美版万亿”的基建计划包括 1800 亿美元的铁路公交系统，650 亿美元港口、机场、水路，1100 亿供水和污水处理系统，1000 亿美元能源基础设施等，将有利于在北美基建市场布局的中国基建企业。

**税改获批，美元加息力度强劲，人民币汇率贬值预期增强**：税改获批、美元处于加息周期都将有利于增加美元的支撑力度，人民币在经历较快升值后，将面临一定的贬值预期，有利于美元业务量大、国际业务占比高的基建企业的长期发展。

**投资建议**：（1）中国交建（601800）是 A 股建筑类上市公司中国际化程度最高的基建公司——海外业务量金额和占比最高，2016 年国外业务收入金额为 870 亿元，营收占比 20%，2017 年上半年海外订单 1403 亿元，订单占比 33%，未来海外业务收入有望持续提升。公司也是率先在北美市场大规模布局的基建公司，2017 年 10 月 27 日，公司公告拟 75.09 亿元收购加拿大上市公司 Aecon Group Inc.，此次收购作为公司国际化业务布局的一部分，将有助于公司全面进入北美市场。伴随北美经济强劲复苏和庞大的基建计划落地，有望明显受益，给予“买入-A”评级，6 个月目标价为 24 元，相当于 2018 年 17.5 倍的动态市盈率。（2）葛洲坝（600068）公司国际业务量和占比提升迅速，2016 年海外业务收入金额为 174 亿元，营收占比 17%，2017 年前三季度海外新签订单 699 亿元，订单占比 39%，未来海外业务收入有望持续提升，继续看好

其海外业务、环保业务和 PPP 业务，给予“买入-A”评级，6 个月目标价为 13.13 元，相当于 2018 年 13 倍的动态市盈率。风险提示：税改落实不及预期；特朗普基建计划不及预期；汇率大幅波动；并购业务受阻等。

### 华友钴业(603799)：钴价再创新高，自有矿山投产有望持续超预期

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

**投资要点** 金属钴价涨至 49.5 万元/吨，再创新高：近期钴价持续走高，据亚洲金属网数据，2017 年 12 月 1 日，金属钴中间价上涨至 49.5 万元/吨，较前一日上涨 0.7 万元/吨，较一周前上涨 1.7 万元/吨，较一个月前上涨 5 万元/吨。近期金属钴价格频繁上调，有加速上涨之势。钴价上涨一方面受外盘拉动，12 月 1 日 MB 低级钴中间价单日涨幅超 1%，上涨至 31.85 美元/磅（折合人民币约 55 万元/吨）。另外一方面，受国内三元锂及氧化钴的需求增长拉动，导致钴产品需求持续增长，2017 年上半年我国钴消费量约 2.5 万吨，同比增长 13.6%，其中电池材料（钴盐领域）消费量约 2.33 万吨，同比增加 22%。由于钴矿的供给具有刚性，预计未来供需将持续偏紧。华友钴业是我国为数不多的拥有自有矿山的钴业龙头，未来将持续受益于的钴价上涨。自有矿石投产在即，多渠道保障钴资源供应：公司 PE527 项目已于今年年初启动建设，预计今年年底前完成项目建设，在 18 年开始释放产能。该矿区拥有金属钴储量 5.54 万吨，建成后钴金属年产能约 3100 吨。另外，MIKAS 公司技改项目目前已在可研设计阶段，力争年底前复产。两个项目建设完成后，预计自有钴矿山产能规模金属量约为 4000-4500 吨/年，自有矿山矿石成本大幅低于目前公司采购的矿石成本，公司钴产品毛利率有望实现大幅增长。另外公司还在加大力度布局资源回收循环业务，2017 年 4 月 1 日，8 月 3 日，公司先后发布公告收购 TMC 公司 70%及碧伦生技 100%股份，两家公司均涉及锂电材料的金属回收利用业务。华友未来将采取“大宗采购+自有矿山+循环回收”等多渠道确保原料供给来源稳定，公司长期高速发展有保障。锂电材料加速布局，三元前驱体产量增加：今年三元锂电池持续替代磷酸铁锂电池，拉动钴产品需求持续增长，对上游钴产品原材料价格持续走高形成有力支撑。公司已是国内钴行业龙头，并正在向新能源材料行业外延升级，加速布局钴产品的下游三元前驱体业务。公司 20000 吨三元前驱体一期生产线 6000 吨已进入生产运营期，二期产线于去年底完成建设，已进入试生产阶段，部分高端三元前驱体产品已实现批量销售。公司在强化钴产品生产的同时，拓展锂电材料业务，有望成为公司新的利润增长点。公司 17Q3 扣非归母净利润 11.03 亿元，预计下期利润持续增长：10 月 27 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 61.46 亿元，同比增长 76.19%，归母净利润 10.98 亿元，同比增长 9723.35%，扣非净利润 11.03 亿元，同比增长 17253.44%。公司 17Q3 实现销售收入 23.57 亿元，同比增长 78.26%，环比增长 15.49%，归母净利润 4.23 亿元，同比增长 896.04%，扣非归母净利润 4.36 亿元，同比增长 1028.59%，环比增长 5.22%。业绩超预期受益于产品价格上涨，公司 17Q3 毛利率较同期增加 19.65pct 至 33.25%，盈利能力实现突破性增长。公司预计下一报告期与去年同期比较净利润将继续大幅增长。投资建议：由于金属钴价格持续创新高，公司自有矿山 PE527 放量在即，公司钴产品量价齐升，18 年业绩有望持续超预期。我们上调公司 2017-2019 年每股收益分别至 2.47 元、3.49 元和 4.32 元，对应 PE 分别为 34.9，24.7，20.0 倍，上调至“买入-A”的投资评级，6 个月目标价上调至 104.70 元，相当于 2018 年 30 倍的动态市盈率。风险提示：钴矿产能释放不及预期，钴价大幅下跌，新能源汽车推广不达标，政策不达预期。

### 【东江环保】携手水泥窑协同处置专业企业，危废龙头地位稳固

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

**事件：**公司与海螺创业（0586.HK）签署《战略合作协议》，双方拟采取股权合作的方式，以广东省为试点，继而在全国范围内推进水泥窑协同处置固废项目发展。水泥窑协同处置有望为公司产能扩张带来新动能：至 2017 年底东江危废资质有望达到 169 万吨/年，其中无害化 93 万吨，资源化 76 万吨，龙头地位显著；海螺创业环保板块主要开展水泥窑处理工业固废及危废、炉排炉垃圾焚烧以及水泥窑协同处置城市生活垃圾三类项目，现已形成协同处置固废能力 37.5 万吨/年，均通过控股 60%的西安尧柏环保运营，同时在建产能 167 万吨/年，在行业中较为领先，2016 年最大客户为海螺水泥。未来双方合作有望依托海螺创业现有客户资源，较快推进协同处置项目的落地。风险提示：项目进度不及预期 联系人：徐曼/宋怡萱 13916149316

### 第十九届全国电化学大会顺利召开，锂硫电池、锂空电池、固态电池、燃料电池仍是下一代电池技术关注的重点

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

12 月 1-4 日，由中国电化学会主办的第十九届全国电化学大会于在上海市举行，今年大会主题是“电化学与可持续发展”。大会每两年举办一次，是国内规模最大、范围最广的电化学学术盛会和高水平的学术交流平台。整体感觉下一代电池技术分会场仍是最为热门的会场之一，锂硫电池、锂空电池、固态电池和燃料电池是讨论的最多的技术方案。其中，锂硫电池的储能机理已经明确，但材料溶解穿梭效应、低导电率的改善仍未通过低成本方法实现，锂空电池、固态电池重点在于突破高的离子电导率的固体传质膜技术，在用固体电解质替换电解液之后，目前的电池能量密度能够被提升至 400wh/kg，我国青岛能源所开发的固态电池系统（青能-II），能量密度已高达 300Wh/kg，较第一代技术能量密度提升超 20%。总之，在越来越多的科研人员的加入到电池研发的队伍之后，技术突破或已不是难事，有效的降低电池成本将是影响下一代电池技术路线大规模推广的重要因素。目前时点来看，3-5 年内我国商业化的动力电池仍将以三元锂和磷酸铁锂为主，在补贴相同的情况下，固态电池或将较其他几种电池技术率先大规模商业化推广，建议关注电芯龙头公司的下一代电池技术的推出时点，相关标的：宁德时代、国轩高科，关注固态电池金属锂负极供应商：赣锋锂业。

### 【天齐锂业】与遂宁市政府重新签订合作协议，自筹投资建设碳酸锂生产线

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

公司拟在遂宁投资 15 亿建设 2 万吨碳酸锂生产线：12 月 5 日公司公告称，与遂宁市人民政府修订并重新签署《战略合作框架协议》。根据修订后的协议，公司拟在遂宁市安居区，分期建设矿石提锂生产线及锂原料回收生产线，第一期 2 万吨当量的碳酸锂生产线，第一期投资由不超过 20 亿元改为不超过 15 亿元人民币，后期产能视具体情况决定。主要矿石来源由泰利森改为甘孜州天齐盛合（天齐盛合投产前以泰利森为主）。遂宁项目有利于提升公司中游锂盐产品的规模效应，是公司力争 2020 年实现 10 万吨锂化工产品装备产能目标的重要一环。矿石来源细节变更或意味着甘孜州锂矿的重启势在必行，有助于公司继续降低运营成本，增强盈利能力。 电池级碳酸锂在三季度持续攀升后，高位价 17.5 万元/吨与 16 年高位几乎持平。电池级碳酸锂中间价 17.1 万元/吨，较 2 个月前上涨 0.3 万元/吨，由于明年新能源汽车补贴大概率下调，行业旺季叠加短期抢装，价格易涨难跌。天齐锂矿资源充足，并拥有锂矿定价权，锂产品产能国内最大，锂业龙头地位稳固，建议重点关注。 风险提示：锂矿产能释放不及预期，新能源汽车推广不达标；政策不达预期。

## 【财经要闻】

### 1. 国务院：积极稳妥推动军工企业混合所有制改革

国务院办公厅日前印发《关于推动国防科技工业军民融合深度发展的意见》，对推动国防科技工业军民融合深度发展作出全面部署。《意见》从七个方面提出了推动国防科技工业军民融合深度发展的具体政策措施，其中包括进一步扩大军工开放，推动军品科研生产能力结构调整，扩大军工单位外部协作，积极引入社会资本参与军工企业股份制改造。

### 2. 三部委：组织申报《智慧健康养老产品及服务推广目录》

为贯彻落实《智慧健康养老产业发展行动计划（2017-2020 年）》，促进优秀智慧健康养老产品和服务推广应用，工信部、民政部、国家卫生计生委将组织开展《智慧健康养老产品及服务推广目录》申报工作。《目录》申报范围包括智能健康养老产品和服务。三部委指出，鼓励智慧健康养老相关各级政府资金和社会资金优先支持进入《目录》的产品、服务及其相关企业。

### 3. 农业部：5 年内我国将禁用全部高毒农药

今年农业部对硫丹、溴甲烷 2 种高毒农药发布了公告，确定将于 2019 年全面禁用。同时，涕灭威、甲拌磷、水胺硫磷将于 2018 年退出；灭线磷、氧乐果、甲基异柳磷、磷化铝将力争于 2020 年前退出；氟化苦、克百威和灭多威将力争于 2022 年前退出。

### 4. 工信部：正组织编制促进新一代人工智能产业发展行动计划

12 月 4 日，在“世界互联网大会”主题为“人工智能让生活更美好”的分论坛上，工业和信息化部副部长陈肇雄表示，近期，正在组织编制促进新一代人工智能产业发展的行动计划，着力培育智能化产品，夯实核心基础能力，完善公共支撑服务体系，推动产业发展。

### 5. 工信部：发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2017 年第 11 批）》

工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2017 年第 11 批）》，共包括 79 户企业的 165 个车型。其中纯电动产品共 77 户企业 152 个型号、插电式混合动力产品共 4 户企业 7 个型号、燃料电池产品共 4 户企业 6 个型号。

### 6. 发改委：推动数字丝绸之路经济合作实验区的建设

12 月 4 日，国家发展和改革委员会副主任林念修在第四届世界互联网大会分论坛“数字丝绸之路”国际合作上表示，我们愿与各方一道共同打通数字经济合作的堵点，构建数字经济合作支点，联手推动数字丝绸之路经济合作实验区的建设，培育数字经济合作亮点。

### 7. 发改委：创新企业债市场管理机制

12 月 4 日，国家发展和改革委员会财政金融司副司长罗艳君在“新时代加强金融基础设施建设 提升上海国际金融中心地位”座谈会上提出，创新企业债市场管理机制，培育服务实体经济新动能。具体来看，未来发改委将继续推进企业债券发行管理机制改革，深入推动放管服工作，探索募投项目实行“正面清单+负面清单”的管理制度，不断提高企业债券资金使用效率。

### 8. 统计局：11 月下旬较中旬，50 种重要生产资料中 27 种价格上涨，16 种下降，7 种持平

11 月下旬与 11 月中旬相比，50 种重要生产资料中 27 种产品价格上涨，16 种下降，7 种持平。其中液化天然气价格较上期涨 28.3%，普通硅酸盐水泥较上期涨 5.2%，螺纹钢较上期涨 5.6%，铝锭较上期跌 4.0%，瓦楞纸较上期跌 15.1%。

### 9. 能源局：《北方地区冬季清洁取暖规划》近期将出台：3 年替代散煤 7400 万吨

从国家能源局权威人士处获悉,《北方地区冬季清洁取暖规划》近期将出台。三年以后实现替代散煤 7400 万吨,五年之后替代散煤 1.5 亿吨,集中供暖和清洁供暖比例达到 50%以上,建构起完整的清洁取暖产业体系。

#### 10.证监会:前 10 个月 IPO 审核未通过率约为 29%

2016 年第四季度以来,中国证监会已先后完成对两批次、47 家 IPO 企业的现场检查,先后向证监会稽查部门移送 4 家公司涉嫌违法违规线索,对 5 家企业采取了出具警示函监管措施。2017 年 9 月下旬以来,又开展了 23 家 IPO 企业的现场检查,目前已在陆续处理中。2017 年以来至 10 月底,IPO 审核未通过率(包括终止审查和被否决)约为 29%。

#### 11.保监会:鼓励外资进入责任、健康、养老等保险领域

保监会副主席黄洪表示,中国政府宣布,放开外资投资证券、银行、人身保险等金融机构的持股比例限制,并明确放开比例和时间表,今后在牌照、业务准入等领域还将加大开放力度。鼓励外资进入责任、健康、养老等保险领域,推动中国保险业提升专业化水平。

#### 12.央行:上周共有 346 家银行合计发行 2603 款理财产品,较此前一周减少 9.02%

上周共有 346 家银行合计发行 2603 款理财产品,较此前一周减少 9.02%。已公布预期年化收益率的 2569 款产品平均收益率为 4.73%,与此前一周相比上升 0.04 个百分点。上周共有 337 家银行 2443 款理财产品到期,较此前一周减少 15.5%。已公布实际年化收益率的 12 款产品平均收益率为 4.20%,与此前一周相比下降 0.16 个百分点。其中,中国农业银行发行的一款产品实际年化收益率达 5.75%,列第一位。

#### 13.央行:连续第二日暂停公开市场操作,当日有 900 亿逆回购到期,净回笼 900 亿

央行公告称,目前银行体系流动性总量处于较高水平,可吸收央行逆回购到期等因素的影响,12 月 4 日不开展公开市场操作。此为央行连续第二日暂停公开市场操作,当日有 900 亿逆回购到期,净回笼 900 亿。Shibor 多数上涨,跨年资金需求旺盛。

#### 14.司法部:要求司法鉴定实施严格准入、严格监管

司法部印发意见,要求司法鉴定实施严格准入、严格监管。各地应于 2018 年底前,对不符合相关规定的鉴定机构和鉴定人进行整改。

#### 15.深交所:重点推进新一代监察系统等重大工程项目建设

12 月 4 日,深交所举办了主题为“科技引领·创新发展”的 2017 年技术大会。深交所总经理王建军表示,深交所将热情拥抱科技创新带来的机遇,持续加大技术投入,充分发挥交易所技术资源优势,一方面建好行业金融科技发展中心,另一方面重点推进新一代监察系统、新一代信息平台、新一代互联网平台等重大工程项目建设,提高科技监管水平,提升一线监管效能。

#### 16.广东省:出台《外资十条》扩大对外开放

广东省政府 4 日发布《广东省进一步扩大对外开放积极利用外资若干政策措施》(简称《外资十条》),在多个领域放宽外资准入限制,以重点加强吸引高端外资和人才,进一步推动广东形成对外开放新格局。

#### 17.广东省:将投资约 3.5 万亿建设沿海经济带

据新华社 12 月 4 日消息,在广东省政府新闻发布会上获悉,广东将总投资约 3.5 万亿元,打造沿海经济带,《广东省沿海经济带综合发展规划》也将于近日正式实施,广东将实施共 480 个项目。《规划》期限为 2017 年—2030 年,范围包括广东省沿海陆域涉及的 15 个县(市)和相关 15 个地级以上市的中心城区,以及广东省管辖海域,总面积约 12.09 万平方公里。

#### 18.上证综指收 3309.62 点,跌 0.24%

上证综指低开弱势整理,频频考验 3300 点,收盘跌 0.24%报 3309.62 点;深成指涨 0.01%报 11014.55 点;创业板指跌 0.38%报 1797.77 点。周期股冲高回落,次新股指数暴跌 8%,逾 50 股跌停;高送转概念大跌,凯普生物、梅泰诺、荣晟环保等跌停;白马股集体反弹。

#### 19.恒生指数收涨 0.22%,报 29138.28 点

恒生指数收涨 0.22%报 29138.28 点，守住 29000 点关口；恒生国企指数涨 0.6%报 11518.07 点，恒生红筹指数涨 0.44%报 4321.56 点。全日大市成交降至 1086.1 亿港元。科技股集体走高，腾讯控股涨 0.88%，网龙涨逾 10%。地产股走势分化，香港本地地产股走低，内房股多数上涨。

## 20.道指收涨 0.24%，报 24290.05 点

道指收涨 0.24%，报 24290.05 点。纳指收跌 1.05%，报 6775.37 点。标普 500 指数收跌 0.1%，报 2639.44 点。美国科技股普跌，苹果收跌 0.73%，谷歌 A 类股收跌 1.29%，亚马逊收跌 2.44%，Facebook 收跌 2.07%，微软收跌 3.77%，特斯拉 0.43%，奈飞收跌 1.49%。中概股多数下跌，阿里巴巴收跌 2.88%，连跌六天，创逾两个月以来收盘新低。美国银行股普遍大涨，助力道指创新高。

## 【重点公告】

### 【采掘】

山西焦化:关于调整秋冬季限产措施的公告

金城信:关于中标锦丰金矿厂沟矿段延深扩能(一期)工程的公告

### 【传媒】

文投控股:拟作价 23.7 亿元收购悦凯影视和 IP 运营公司宏宇天润各 100%股权

### 【电气设备】

大连电瓷:关于终止重大资产重组事项的公告

中环股份:关于 2017 年度累计三分之一以上董事发生变动的公告

蓝海华腾:关于开展资产池业务的公告

睿康股份:大股东睿康体育将其所持公司 80.73 万股进行补充质押，累计质押股份占其持股总数的 99.94%

### 【房地产】

中南建设:关于 2017 年 11 月新增土地储备情况的公告

万科 A:2017 年十一月份销售及近期新增项目情况简报

### 【纺织服装】

商赢环球:重大资产购买预案

雅戈尔:拟 13.17 亿元全额认购宁波银行 6 年期可转债，此外公司已斥资 12.55 亿元买入宁波银行 7781.03 万股

### 【非银金融】

方正证券:涉及诉讼的公告

华安证券:关于变更公司董事长并代为履行总经理职务的公告

### 【钢铁】

\*ST 重钢:长寿钢铁成为公司的控股股东，持有公司 20.97 亿股，持股比例为 23.51%

### 【公用事业】

盈峰环境:关于环保产业中标提示性公告

巴安水务:关于收到中标通知书的公告

吉电股份:关于以增资方式持有山东爱特电力工程有限公司 95%股权的公告

吉电股份:收购石家庄世磊新能源开发有限公司 51%股权，收购松原市上元新能源有限公司 70%股权的公告

吉电股份:关于投资建设江西九江新洲 48MW 风电项目的投资公告

东江环保:拟与海螺创业签署《战略合作协议》，就水泥窑协同处置固废事宜进行战略合作

盛运环保:与凌源市政府签订生物质热电联产项目，投资总额约 4 亿元

### 【国防军工】

中船科技:关于全资子公司项目中标的公告

钢研高纳:拟作价 4.7 亿元收购新力通 65%股权

### 【化工】

国风塑业:关于对外投资暨关联交易的公告

哈工智能:关于参与投资设立投资基金暨关联交易的公告

银禧科技:关于控股子公司在刚果(金)设立子公司的公告

**【机械设备】**

中信重工:终止收购天津市松正电动汽车股权事项

神州高铁:关于公开征集北京宝利鑫达企业管理有限公司股权受让方的公告

中集集团:向联营公司中国消防出售子公司 Pteris 股权并增持中国消防股权的公告

新美星:非公开发行股票预案

林州重机:公司计划以 5200 万元收购成都天科 46.0494%股份

兴源环境:公司和中艺生态组成的联合体预中标 9.24 亿元项目

**【计算机】**

华铭智能:项目中标公告

赛意信息:关于签署收购景同科技 51%股权之框架协议的公告

**【家用电器】**

长青集团:关于郟城长青生物质热电联产项目获得核准的公告

德奥通航:筹划收购通用航空业务相关资产

**【建筑材料】**

华立股份:关于变更公司 2017 年度高送转预案的公告

**【建筑装饰】**

大千生态:重大工程预中标公告

**【农林渔牧】**

温氏股份:2017 年 11 月份商品肉猪销售情况简报

瑞普生物:关于公司取得兽药产品批准文号和新兽药证书的公告

**【汽车】**

保隆科技:2017 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)

江淮汽车:2017 年 11 月产销快报

东安动力:2017 年 11 月份产销数据快报

东风汽车:2017 年 11 月份产销数据快报

\*ST 嘉陵:2017 年 11 月产销快报公告

江铃汽车:2017 年 11 月产销快讯

继峰股份:2017 年限制性股票激励计划(草案)

**【轻工制造】**

姚记扑克:关于向上海细胞治疗工程技术研究中心集团有限公司增资暨关联交易的公告

**【通信】**

亨通光电:关于拟在印度投资建设光纤光缆厂的公告

键桥通讯:关于重大资产重组涉及的上海即富信息技术服务有限公司 2016 年度业绩承诺完成情况的说明

初灵信息:关于筹划员工持股计划的提示性公告

初灵信息:关于控股子公司中标中移铁通广东分公司 IMS 接入设备 IAD 项目的公告

实达集团:拟在芜湖经济开发区投资 10 亿元建设移动终端制造项目,计划形成年产 3000 万台移动终端制造能力。

**【医药生物】**

上海医药:下属全资子公司获得《药品 GMP 证书》的公告

阳普医疗:第一期员工持股计划(草案)

欧普康视:关于公司拟参与投资设立并购基金的公告

华大基因:关于全资子公司医疗器械注册证变更的公告

双鹭药业:关于获得培门冬酶注射液药物临床试验批件的公告

九洲药业:2017 年度业绩预增公告

东北制药:拟与金象生化设立合资公司,主营山梨醇类研发、生产及销售

宜华健康:2.92 亿元收购亲和源剩余 41.67%股权,实现全资控股

【有色金属】

天齐锂业:关于与遂宁市安居区人民政府签署《投资协议书》的公告,计划总投资约 15 亿元

中国铝业:拟引入中国人寿等 8 家投资者对公司所属中铝山东等 4 家全资子公司合计增资 126 亿元,实施市场化债转股

### 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