

晨会纪要(2017年12月11日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 抱团或走向分化，成长性或成关键
- 【宏观策略】 进出口数量大幅增加，进出口金额同比回升
- 【宏观策略】 估值效应助推外储 10 连升，资本外流平稳
- 【行业评论】 通信：中国电信在六城市开通首批试点基站，5G 试点工作进入新阶段
- 【行业评论】 环保及公用事业：《2017 年全国大、中城市固体废物污染环境防治年报》发布：危废产生量大，处置企业产能利用率有待提升
- 【行业评论】 医药：终端管控趋严，性价比高的药品有望胜出
- 【行业评论】 计算机：无人驾驶快速前进，科技浪潮驶向未来
- 【公司评论】 拓尔思(300229)：A 股 NLP 领域稀缺标的，技术变现加速在即
- 【公司评论】 南极电商(002127)：乘电商东风，以“品牌+运营”为核心竞争力，打造南极电商生态圈
- 【公司评论】 千方科技(002373)：智能交通领军企业，大交通产业实践者
- 【公司评论】 【中金环境】剥离金山环保消除高管不确定性，纯现金收购金泰莱将加快审批速度避免每股收益摊薄
- 【行业评论】 【行业动态】乘联会：11 月新能源乘用车 8.1 万辆，同比增长 87%

财经要闻：

1. 中共中央政治局：在打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治方面取得扎实进展
2. 财政部：正在会同部内有关司局研究起草深化政府采购制度改革方案
3. 人社部：发布《中国社会保险年度发展报告 2016》
4. 工信部：“十三五”的前两年，钢铁完成去产能已超过 1.15 亿吨
5. 工信部：已经制定了新的产能置换文件，即将正式对外发布
6. 工信部：智能汽车创新发展战略正在制定
7. 发改委、商务部：开展了“国家智能化仓储物流示范基地”评选工作
8. 发改委等四部门：即日起分赴京津冀等地开展实地调研督导，以切实保障群众温暖过冬
9. 国资委：聚焦重点领域搞重组，加快推进煤电行业、重型制造装备行业、钢铁行业等领域的重组整合
10. 央行：未来票据市场应在切实支持中小企业融资、不断提高风险防控能力、深化票据市场改革等三个方面予以积极推进
11. 银监会：对广发银行总行、惠州分行及其他分支机构的违法违规行为罚没合计 7.22 亿元
12. 银监会：目前银行业吸收经济波动损失的能力比较强
13. 银监会：新规在确定之前一定会充分考虑对银行和市场的影响

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	4003.38	0.81%
上证综指	3289.99	0.55%
深证综指	1891.51	1.24%
恒生指数	28639.85	1.19%
中小板指数	7544.59	1.47%
创业板指数	1792.16	0.85%
新三板做市指数	995.39	0.12%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	1.9%	-6.3%	-13.2%
餐饮旅游(中信)	0.9%	-4.2%	-5.1%
非银行金融(中信)	0.8%	5.2%	19.5%
传媒(中信)	0.5%	-9.2%	-21.3%
电子元器件(中信)	0.4%	2.3%	22.3%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	-3.7%	-6.7%	15.2%
煤炭(中信)	-3.7%	-12.9%	11.7%
有色金属(中信)	-2.7%	-18.9%	3.0%
建材(中信)	-2.3%	-4.3%	11.6%
计算机(中信)	-1.9%	-11.6%	-19.0%

- 14.证监会：严厉打击私募基金领域违法违规行为
- 15.保监会：保险监管制度笼子进一步织牢织密
- 16.统计局：11月，CPI 环比持平，同比上涨 1.7%
- 17.国家能源局：要逐步降低化石能源占比
- 18.上证指数报 3289.99 点，上涨 0.55%
- 19.恒生指数涨 1.19%，报 28639.85 点
- 20.道指收涨 14.52 点，涨幅 0.55%，报 2651.50 点

重点公告：

- 昆仑万维：2017 年度净利润同比增长一倍
- 平高电气：中标 4.1 亿元项目
- 东旭光电：全资子公司中标 PPP 项目 24 亿元
- 麦迪科技：两大股东拟合计减持公司 21.27% 股份
- 天茂集团：国华人寿前 11 月保费收入 447 亿元
- 万达电影：前 11 月累计票房 77.36 亿元，同比增长 14.4%

【行业公司评论】

抱团或走向分化，成长性成关键

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 0.83%，深证成指下跌 0.71%，中小板指下跌 1.32%，创业板指下跌 0.69%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数上涨 0.07%，周期股指数下跌 2.21%，消费股指数上涨 0.20%，成长股指数下跌 1.34%，稳定股指数下跌 0.97%。上周以中信一级行业分类的版块中，涨幅前 5 的行业分别是数量食品饮料、非银行金融、国防军工、电子元器件和农林牧渔，跌幅前 5 的行业是钢铁、煤炭、计算机、有色金属和轻工制造。 上周市场风格来看，短期内白马蓝筹或从抱团行情向结构性行情切换，成长性成关键： 1. IVIX 指数维持年内高位，体现了市场对上证 50 出现了一定的分歧，上证 50 未来走向不确定性提高，龙头白马或走向分化；2. 今年以来，龙头白马一路领涨，其中部分个股估值或已充分修复，估值继续上升的风险较大；3. 除传统蓝筹白马外，成长股板块中，尤其是部分新兴产业，行业趋势明确、市场空间较大、成长性好，如通信、电子产业，估值或有向上空间。行业方面，近日 5G 标准第一版初步定稿，试点城市逐渐铺开，行业景气度提高；同时，四季度也是电子行业传统出货旺季、业绩释放期。另外，中央政治局集体学习中强调，实施国家大数据战略加快建设数字中国，这或将进一步强化中小创中相关产业的确定性成长股。我们建议年末保持适当谨慎，以业绩与成长性为基准，寻找结构性机会，可关注成长股板块，通信、电子行业。 二、大事回顾及点评 1、中央政治局会议：明年要使宏观杠杆率得到有效控制 2、实施国家大数据战略加快建设数字中国 3、煤改气未完工的继续沿用燃煤取暖 三、宏观基本面 1、上游：原材料价格、工业品指数下跌、农产品指数上涨 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 24 亿元，企业数量较前几周持平，募集总额有所下降。截至 12 月 7 日，沪深两市融资余额较 12 月 1 日下降 127.66 亿元；融券余额较 12 月 1 日下降 1.71 亿元；融资融券总额较 12 月 1 日环比下降 1.26%或 129.37 亿元。 2、上周央行净回笼资金，其中逆回购 2700 亿元，逆回购到期 7800 亿元，净回笼 5100 亿元。截止 12 月 8 日，SHIBOR 利率涨跌互现，隔夜 SHIBOR 和周 SHIBOR 利率分别较 12 月 1 日下降 3.40BP 和 5.20BP，月 SHIBOR 利率较 12 月 1 日上升 27.03BP。国债收益率普遍上涨，截止 12 月 8 日，半年期、1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 12 月 1 日上涨 14.55BP、12.02BP、3.76BP 和 2.50BP，10 年期中期国债收益率和 1 年期国债收益率之差收窄至 15.56BP。截止 12 月 8 日，银行间质押式回购利率 1 天期较 12 月 1 日分别上涨了 1.25BP，7 天期较 12 月 1 日分别下跌了 0.79BP。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收紧。 五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

进出口数量大幅增加，进出口金额同比回升

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

事件：12 月 08 日海关总署公布了我国 11 月进出口相关数据。1)11 月进出口金额、出口金额和进口金额分别为 3945.50 亿美元、2173.82 亿美元和 1771.68 亿美元；2)以美元记，出口同比 12.3%，预期 5.3%，前值 6.9%；进口同比 17.7%，预期 13%，前值 17.2%；3)贸易差额 402.1 亿美元，预期 350 亿美元，前值由 381.7 亿美元修正为 381.9 亿美元。 点评：我们认为进出口同比的回升主因为：内外需边际转强，进出口数量全面回升。中期来看，欧、日、欧 PMI 值仍处高位，叠加特朗普访问中国时，两国贸易达成部分共识，有利于我国进出口的稳定；长期来看，美、日、欧经济复苏势头较强劲，对我国出口商品需求不易转弱，相对于美、日、欧相继紧缩货币政策，我国货币政策更趋稳健中性，人民币汇率或进入有控制的贬值过程，有利于我国出口的稳定。11 月官方制造业 PMI 分项中新订单为 53.9，较 10 月上升 0.7 个百分点，新出口订单为 50.8，较 10 月上升 0.7 个百分点，内外需均边际转强。我国在内需转强的背景下，进口数量全面回升，进口金额环比和同比均较上月回升。我国外需全面边际改善，虽然 11 月人民币较上月有所升值，但出口数量全面回升导致出口金额环比、同比均较大幅度回升。 进口商品数量和价格全面回升，我国进口金额环比、同比上升。我国进口金额环比 17.49%，较 10 月大幅上升 28.56 个百分点，也高于去年同期的 16.95%，进口金额同比 17.70%，较 10 月上升 0.5 个百分点。一般贸易进口金额、进料加工贸易进口金额同比分化，一般贸易进口金额同比从 10 月的 25.2%下降为 11 月的 24.6%，而进料加工贸易进口金额同比从 10 月的 6.1%上升到 11 月的 17.4%，反弹明显。一般贸易和进料加工贸易总进口金额占总进口金额的比例为 75%左右，进料加工贸易进口金额占总进口金额的 20%左右，其大幅反弹使得进口金额同比上升。 从具体细项上看，已经出来数据的 13 类进口商品中，12 类进口商品的数量上升，10 类进口商品的价格上升，12 类商品进口金额均回升。我国在鲜干水果及坚果、谷物及谷物粉、原油、成品油、初级形状的塑料、纸浆、钢材、未锻造的铜及铜材的进口金额同比较 10 月有不同程度上升，农产品、大豆、食用植物油、铁矿砂及其精矿、金属加工机床、汽车和汽车底盘较 10 月有不同程度下降。11 月布伦特原油期货结算价同比 33.53%，较 10 月大幅增加 21.35 个百分点，原油和成品油价格大幅上涨的背景下，其进口同比大幅上升，是推动进口数据超预期的重要原因，11 月原油、成品油进口金额同比分别为 36.69%、50.59%，较 10 月分别上升 7.6 个和 19.06 个百分点。就具体国家来看，对美国、日本、韩国、俄罗斯、加拿大的进口金额同比增速较 10 月有所上升，分别提升 1.03、1.38、3.01、24.35 和 13.38 个百分点，对欧盟、东南亚联盟、南非、巴西、澳大利亚、印度的进口金额同比增速较 10 月分别下降 0.61、0.78、4.02、5.53、0.03 和 3.14 个百分点。 欧、日、美经济复苏延续强劲势头，叠加西方感恩节、圣诞节提前备货，我国出口数量和出口金额环比上升，出口金额同比普遍回升。11 月我国出口金额环比 15.03%，较 10 月上升 19.68 个百分点，去年 11 月出口金额环比 9.46%；11 月出口金额同比 12.3%，较 10 月上升 5.4 个百分点。一般贸易出口金额同比回升，11 月值为 18.5%，较 10 月上升 5.1 个百分点，一般贸易出口金额占总出口金额的 54%左右，其同比回升致使出口金额同比反弹。 从具体细项上看，8 个出口商品类别出口金额环比均增长，4 个类别的出口价格环比增加，7 个类别的出口数量环比增加。就出口国家来看，对美国、欧盟、日本、韩国、东南亚联盟、俄罗斯、加拿大、巴西、澳大利亚、印度、

英国出口金额环比上升, 11月对美国、欧盟、日本、韩国、东南亚联盟、俄罗斯、南非、加拿大、澳大利亚、印度出口金额的同比为 15.21%、14.04%、9.83%、14.47%、20.19%、17.81%、16.91%、23.06%、19.85%和 22.09%, 较 10 月分别上升 6.90、2.60、4.17、9.66、10.07、5.77、8.11、9.90、5.01 和 15.18 个百分点, 我国外需全面边际转强。风险提示: 流动性紧张超预期, 贸易环境改善不及预期。

估值效应助推外储 10 连升, 资本外流平稳

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

事件: 12月7日公布了11月官方储备资产: 1) 官方储备资产: 外汇储备 31192.8 亿美元, 环比增加 100.64 亿美元, 在 31100 亿美元继续企稳, 连续 10 个月上涨, 略高于市场预期的 31092 亿美元; 2) 官方储备资产(SDR 口径): 外汇储备 22037.85 亿 SDR, 环比减少 96.73 亿 SDR。 点评: 1、11 月美元指数震荡下行, 人民币对美元均值较 10 月均值有所上升, 欧元、英镑、日元对美元升值, 估值效应助推外储上行。整个 11 月美元指数下降 1.64%, 美元兑日元贬值 0.981%, 美元兑欧元贬值 2.168%, 美元兑英镑贬值 1.804%, 在我国外汇构成中, 欧元占比 19.6%左右, 英镑占比 10.6%左右, 日元占比 3.1%左右, 欧元、英镑和日元对美元的升值助推我国外储上行。11 月即期汇率: 美元兑人民币平均汇率 6.6107 低于 10 月的 6.6272。 2、资本外流较为平稳, 中美利差有所扩大, 外汇储备仍有稳定基础。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, 为近 8 个月来首次转正, 显示资本外流较为平稳。11 月中美 10 年期国债收益率之差的均值为 1.58, 10 月均值为 1.37, 中美利差有所扩大。从外汇市场美元兑人民币日均即期询价成交量来看, 11 月日均为 269.15 亿元, 较 10 月日均增加 12.08 亿元或增加 4.70%, 显示外汇市场兑美元活跃度有所上升, 叠加美国税改获得重大实质进展, 我国资本外流的压力将有所加大。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后, 人民币汇率相对稳定, 资本外流总体可控, 外汇储备或较为稳定。 3、2017 年 10 月社融中新增外币贷款为 -44 亿元, 较 9 月的 -233 亿元大幅收窄, 连续 2 个月较大幅度收窄, 显示市场对人民币贬值担忧略有缓解, 有利于外汇储备的稳定。 4、外汇占款连续 2 个月上升, 在外汇储备相对稳定的背景下, 市场流动性或继续维持稳健中性态势, 难言宽松。10 月央行口径外汇占款余额 21.5128 万亿元人民币, 较 9 月增加 20.98 亿元人民币, 连续 2 个月上升。 风险提示: 流动性紧张超预期, 贸易环境改善不及预期。

通信: 中国电信在六城市开通首批试点基站, 5G 试点工作进入新阶段

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 本周行情: 从行业指数上看, 沪深 300 指数收盘点位 4003, 本周上涨 0.13%, 中小板指下挫 1.32%, 创业板指本周下降 0.69%, 中信通信板块指数下跌了 0.95%。从子版块看, 本周通信板块各二级板块全线下跌, 电信运营 II、通信设备制造指数、增值服务 II 指数分别下降了 0.93%、1.00%和 0.58%。本周主要通信概念板指数中, 仅 5G 指数呈上升趋势, 本周增幅为 0.84%, IPV6 指数、三网融合指数跌幅超 3%, 物联网指数、云计算指数跌幅分别为 2.11%和 2.23%。中国电信迈出 5G 商用第一步, 在六城市开通首批 5G 试点基站: 12 月 2 日, 中国电信在兰州开通 5G 试点基站。至此, 中国电信已经在深圳、上海、苏州、成都、兰州等六个城市全部开通 5G 试点基站。5G 试点是中国电信与全球领先的网络设备与芯片公司深度合作, 进行 5G 技术创新方面合作探索的最新进展。按照中国电信的计划, 2017-2018 年开展 5G 实验室和外场测试, 2019 年开展试商用部署, 2020 年前后实现规模商用。根据发改委此前发布的《关于组织实施 2018 年新一代信息基础设施建设工程的通知》, 我国 2018 年将开展 5G 规模组网建设及应用示范工程。中国电信迈出 5G 商用第一步, 在六城市开通首批 5G 试点基站有望为 5G 建设起到带头和示范效应。 信通院成立“移动安全联盟”, 助力产业发展: 网络安全不再是孤立的数据泄露、病毒和木马, 而已经关系到国家安全、社会安全、基础设施安全、城市安全甚至人身安全。为应对复杂多变、日趋严峻的移动安全形势, 中国信息通信研究院宣布成立“移动安全联盟”(Mobile Security Alliance, 简称 MSA), 将稳步推动各工作组正式开展工作, 着力于聚集产业生态各方力量, 联合开展移动安全技术、标准和产业研究, 共同探索移动安全的新模式和新机制, 维护行业公平, 推进技术、产业与应用研发, 开展试点示范, 广泛开展国际合作, 形成全球化的合作平台, 加快推动我国移动互联网产业健康快速发展。 本周建议关注标的: 1) 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。2) 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。3) 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。 风险提示: 宏观经济发展不及预期; 光通信行业发展不及预期。

环保及公用事业: 《2017 年全国大、中城市固体废物污染环境防治年报》发布: 危废产生量大, 处置企业产能利用率有待提升

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

投资要点 本周行业动态 【环保部发布《2017 年全国大、中城市固体废物污染环境防治年报》, 危废产生量大, 处置企业产能利用率有待提升】从统计范围看, 2017 年共有 214 个大、中城市向社会发布 2016 年固废污染环境防治信息, 较 2016 年的城市数量减少 13%, 但工业危废产生量 3,344.6 万吨, 同比增长 19%, 其中综合利用量、处置量、贮存量分别占比 45.3%、43.8%、10.9%。截至 2016 年底, 全国各省区, 市颁发的危险废物(含医疗废物)经营许可证共 2195 份, 同比增长 8%。2016 年, 全国危险废物经营单位核准经营规模达到 6471 万吨/年(含收集经营规模 397 万吨/年), 同比增长 23%; 实际经营规模为 1629 万吨(含收集 23 万吨), 同比增长 6%, 其中, 利用危险废物 1172 万吨, 处置医疗废物 83 万吨, 填埋 86 万吨, 焚烧 110 万吨, 采用水泥窑协同方式处置危险废物 43 万吨, 采用其他方式处置危险废物 112 万吨。危废处置行业产能利用率约 25%, 在危废管理愈加严格、行业集中度逐渐提高的趋势下, 产能利用率仍有提升空间。我们持续推进危废处置龙头东江环保(002672.SZ)。 重点公司公告 【东江环保(002672.SZ)】公

司与中国海螺创业控股有限公司签署《战略合作协议》，充分发挥东江环保在固废处置领域的技术以及海螺创业在水泥窑协同处置固废的技术产业布局优势，推进双方在全国范围内固废处置深度合作。【京蓝科技(000711.SZ)】公司下属京蓝沐禾与内蒙古辽河局工程局股份有限公司组成的联合体中标丘北县普者黑高效节水灌溉政府和社会资本合作(PPP)项目，总投资1.32亿元。环保板块一周行情回顾 上周(12.4-12.8)环保(中信)指数下跌2.23%，上证综指下跌0.83%，沪深300指数上涨0.13%，中小板指下跌1.32%。环保(中信)指数跑输沪深300指数2.36个百分点，跑输中小板指0.91个百分点。风险提示：政策不及预期、竞争加剧

医药：终端管控趋严，性价比高的药品有望胜出

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点 行业重点新闻：(1)近日，国家卫计委发布了《中医诊所基本标准》和《中医(综合)诊所基本标准》；同时原卫生部印发的《中医诊所基本标准》以及原卫生部和国家中医药管理局联合印发的《中医坐堂医诊所基本标准(试行)》废止。《标准》中明确，只有“纯”中医诊所执行《中医诊所基本标准》，提供中西医结合服务执行《中医(综合)诊所基本标准》，只有执业医师和中医(专长)医师可以开诊所。(2)12月5日，江苏省政府办公厅发布《省政府办公厅关于进一步改革完善药品生产流通使用政策的实施意见》，意见中明确规定，将推进医药分开，医院不得限制患者凭处方去零售药店购药；医药代表不得承担药品销售任务，违规行为将纳入个人信用记录；支持提供非处方药网订服务，鼓励执业药师网上审核处方。重点公告点评：(1)沃森生物13价肺炎结合疫苗临床数据揭盲，业绩反转可期：公司近日获得中国食品药品检定研究院关于“13价肺炎球菌多糖结合疫苗”III期临床试验血清抗体检测结果的通知，公司自主研发的13价肺炎结合疫苗临床研究完成III期临床试验数据统计分析与临床研究总结阶段。13价肺炎结合疫苗主要用于预防本疫苗所含13种血清型肺炎球菌感染引起的侵袭性疾病，是世界上最畅销的疫苗品种，在世界卫生组织大宗采购的疫苗目录中，肺炎结合疫苗位居最高优先级，也是全球急需的疫苗品种。截止目前，全球仅有美国辉瑞公司独家生产销售13价肺炎结合疫苗，2016年辉瑞公司的13价肺炎结合疫苗全球销售额超过57亿美元。国内企业目前尚未有获批生产销售13价肺炎结合疫苗。公司立项研发肺炎球菌结合疫苗历经10余年，自主研发的13价肺炎结合疫苗于2015年4月获得国家食品药品监督管理总局颁发的药物临床试验批件随即进入临床研究阶段。随着本疫苗III期临床试验数据的揭盲，标志着本疫苗的临床研究工作已进入最后的总结阶段。如果一切顺利，该产品预计2018年获批，2019年开始将大幅提振公司的业绩，实现业绩反转。除了沃森生物以外，国内在研的13价肺炎结合疫苗进展最快的是康泰生物，但也刚完成I期临床试验，与公司的进度差距较大，短期内难以与公司发生正面竞争。(2)济川药业蒲地蓝口服液省级医保再下一城：公司全资子公司济川药业集团有限公司的独家剂型产品蒲地蓝消炎口服液被纳入“黑龙江省基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录(2017年版)”，可以按照相关医疗保险规定报销使用。蒲地蓝消炎口服液为公司独家剂型，临床上主要用于腮腺炎、咽炎、扁桃腺炎、疔肿等，是公司的核心品种之一。蒲地蓝消炎口服液此前已经进入辽宁、江苏等6省的乙类医保目录，本次再进入黑龙江省的医保目录，该品种未来的销售有望继续上量，持续贡献公司的业绩增长。公司长期坚持“大品种战略”，今年除了继续巩固原有的医院市场外，积极开拓蒲地蓝等核心品种的零售市场，药店销售规模和销售占比不断提升，也因此进一步拉升了蒲地蓝等品种销售的增长。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-0.83%、-0.71%、0.13%、-0.69%和-1.32%。医药生物板块跌0.08%，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-2.58%、-1.73%、-0.56%、-0.08%、-1.37%、-0.45%和8.47%。风险提示：政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

计算机：无人驾驶快速前进，科技浪潮驶向未来

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点 无人驾驶“剑指未来”，是人工智能应用终极场景：无人驾驶汽车作为汽车智能化、网联化的终极目标，有望成为人工智能率先规模化落地的应用。随着传感器和人工智能技术的逐渐成熟，智能驾驶有望从“概念化”进入“实用化”阶段，2020年已经成为无人驾驶产品落地的重要时间节点。政策扶持引导，市场参与者众，产业迎来快速发展期：无人驾驶技术的研发热潮促使科技企业、车企纷纷入局，领域内巨头搅动，创业公司蜂起，是产业发展的关键驱动力。各国也都在积极制定自动驾驶普及路线图，放宽无人驾驶汽车相关法律法规；我国相继出台《中国制造2025》、《节能与新能源汽车技术路线图》等政策文件，推动国内智能网联汽车产业快速发展。无人驾驶本质是产业升级，产业链机会凸显：传感器融合趋势明显，三大主流传感器将率先受益：摄像头地位稳固，将持续快速发展；激光雷达成本大降，产业蓄势待发；毫米波雷达技术成熟，市场增量空间大。高精度地图、定位，V2X产业市场起步，具备中长期投资价值。决策领域AI算法融合，不断提升终端计算能力需求，终端AI芯片产业发展进入加速期，核心算法提供商将持续受益，具备中长期投资价值。应用场景逐步落地，无人驾驶商业化之路逐渐清晰：从商业模式看，无人驾驶汽车推向市场将以“卖产品”或“提供服务”两种形式出现，“提供服务”将是主流业务模式。商业化将遵循从低速到高速、封闭到开放的路线走，逐步代替传统车辆。无人驾驶整合汽车共享，将提升汽车共享服务层次，构建交通共享网络，提升城市交通效率。未来随着无人驾驶的普及，商业开发上的价值将逐步体现，带动泛汽车行业潜在价值转移。投资思路及推荐公司：从“传感+计算+数据+运营”主线把握无人驾驶行业投资。重点推荐公司：1)千方科技：公司是国内智能交通领军企业，对于智能网联汽车的多方位布局，有望占领未来的智能网联汽车技术产业制高点。风险提示：宏观经济发展不及预期，使行业需求增速下降；行业竞争加剧风险；新业务拓展不及预期；并购业务整合不及预期；交智科技重大资产重组已通过公司股东大会决议，仍需要通过中国商务部关于经营者集中的审查以及申报中国证监会等核准，能否取得上述批准或核准以及最终取得的时间均存在不确定性。2)索菱股

份：公司以智能 CID 为基础，延伸成为车联网的入口，通过外延并购逐步完善车联网产业布局；发展多屏联动的智能驾驶舱，向智能驾驶领域延伸布局。风险提示：汽车行业发展不景气；市场竞争加剧风险；前端市场开拓不及预期；车联网发展不及预期。重点关注公司：四维图新（“芯片+算法+软件+地图”布局全面转向自动驾驶）、中科创达（终端嵌入式 AI 领军企业）、科大讯飞（语音识别+机器视觉赋能自动驾驶）、路畅科技（深度合作 BAT，Apollo 生态合作伙伴）。风险提示：1、技术发展不及预期；2、市场推进不达预期；3、政策监管风险。

拓尔思(300229)：A 股 NLP 领域稀缺标的，技术变现加速在即

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 非结构化信息处理技术领导者，技术赋能多个重点行业：拓尔思首创中文全文检索起家，TRS 中文全文检索系统、WCM 内容管理平台、CKM 中文文本挖掘等软件均代表了国内相关领域自主创新的领先水平。为政府、媒体、安全、金融等多个行业提供领先的产品、技术和解决方案，服务企业级客户超过 5000 家。技术升级、应用先行，成就 A 股 NLP 领域稀缺标的：2017 年 7 月 20 日，国务院发布《新一代人工智能发展规划》，人工智能产业前景日渐明朗，自然语言处理（NLP）主要研究用计算机来处理、理解以及运用人类语言。互联网的快速发展，网络文本成爆炸性增长，为自然语言处理提出了巨大的需求。随着深度学习、机器学习浪潮来袭，公司不断升级 NLP 技术框架，支撑在金融、媒体等垂直领域应用，以场景先行发展人工智能与大数据战略，成就 A 股市场 NLP 领域稀缺标的。数据+场景准备就绪，互联网营销有望加速技术变现：公司多年来对互联网开放数据进行收集、加工、存储、检索和挖掘，已经形成自有的互联网海量数据中心，推动网察网络舆情云服务（SMAS）、网脉云服务、“数家”媒体大数据云服务落地。基于自身在搜索引擎、文本挖掘等互联网大数据智能技术和互联网内容管理技术领域优势，通过参股花儿绽放、微众传媒、控股耐特康赛进军千亿级互联网营销市场，有望实现技术变现跨越式发展。投资建议：我们预测 2017 年-2019 年公司营业收入 9.00 亿、11.85 亿和 15.47 亿元；归母净利润 1.69 亿元、2.26 亿元和 3.00 亿元，每股收益为 0.36 元、0.48 元和 0.64 元，给予公司六个月目标价 19.20 元，维持买入-A 评级。风险提示：政府信息化建设开支不及预期；公安大数据建设、数据安全需求不及预期；传媒行业信息化需求不及预期；金融行业业务拓展不及预期；互联网营销行业竞争加剧，公司相关业务增长不及预期；证券市场出现的系统性风险。

南极电商(002127)：乘电商东风，以“品牌+运营”为核心竞争力，打造南极电商生态圈

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点 品牌授权商+电商服务商：凭借南极人、卡帝乐鳄鱼等品牌，公司已建立连接中小服装厂商与中小卖家的产业平台，依托为各厂商、经销商提供品牌、质量控制、产业园区、流量推广、供应链金融等服务，成功从卖商品转向卖服务。依托该商业模式，南极电商在 2015 至 2017 上半年实现了约 80% 的 GMV 年复合增速，以及 41.7% 的营收年复合增速，其中占支柱地位的品牌综合服务业务年增速逾 80%，同时保持着约 90% 的毛利率。而在 2017 年前三季度，南极电商 GMV 达 64.87 亿元。为什么是品牌授权商与电商服务商：品牌授权是传统服装业务的延续，服装家纺公司往往使用 OEM 或 ODM 模式，将部分或全部生产环节外包，从而专注高附加值环节。同时，2010 年至 2016 年，服装网络零售年复合增长率达 45.90%，网络购物逐步成为全国服装商品的重要消费渠道，南极电商抓住消费转型大势，大规模转型线上模式。而就电商的发展来看，电商模式需要类似百秋电商的服务商。电商服务重塑品牌授权模式：2008 年起，凭借受广泛认可的品牌，南极电商连接了一批中小供应商与中小经销商，并通过品牌授权业务，减少了商品流通的中间环节。2010 年转型线上模式后，南极电商实现数据积累，并在 2012、2013 年开启电商服务业务、建设柔性供应链平台，通过为经销商提供数据分析、视觉设计等服务，以及对线上模式进一步降本增效，南极电商实现了线上线下各渠道的扁平化运转，并在对大数据的运用中逐步趋近新零售的拉式供应链。如今，电商提供数据基础、提供便捷销售渠道，品牌提供影响力基础、实践大数据结果，扁平化供应链实现高效运转，这一良性循环为南极电商的高性价比夯实基础。品牌授权紧握高附加值的两端：在研发环节，南极电商着重对主品牌核心产品保暖内衣，以及新增长点电商服务模式的投入，且 2016 年研发人员数量增长 79% 至总员工数的 54%。而就品牌营销，南极电商精耕广告投放对象与投放时间，实现对商品的高效引流，在京东双十一期间，广告直投的有效转化率、平均投资回报率分别高出类目平均 173%、385%。2017 年 11 月，收购时间互联交割，将在流量渠道方面形成实现较好的协同，拓展南极电商流量渠道。核心竞争力：高性价比：凭借电商服务模式，以及品牌授权模式上的独特发展，南极电商实现了其高效产业链带来的高性价比。据估计，南极电商加价率位于快销模式 2-4 倍加价率的底部。低加价率使南极电商产品在中低端平价服装方面具有较强竞争力。其中，南极人品牌在保暖内衣、家居服、男袜、打底裤、背心等类目方面具有较大销量优势，且在淘宝平台保暖内衣类目占据约 30% 的市场份额，预计该平台该品类可覆盖至少 5000 万消费者。随着电商对消费的持续渗透，南极人市场份额有望持续扩张，强者恒强。南极电商发展前景可期待：南极电商发展空间主要在于其商业模式具有高度可拓展性以及灵活的个性化定制。高拓展性：多类目战略持续增长：南极电商的商业模式可在其他品牌、品类上进行有效拓展，南极人品牌的多类目呈现快速拓展格局，供应商、经销商数量也随着增长。目前，供应商、经销商平均 GMV 仍持续增长，且愿意接受此多类目战略。南极电商该商业模式料可持续。2016 年占南极人 GMV 约 13% 的南极人女装 GMV 增速达 193%，而占 17% 的家纺增速近 100%，为南极电商的类目拓展的持续增长做出贡献。高拓展性：多品牌战略已见曙光：品牌是南极电商业务的核心支柱，在南极人品牌外，公司也进行了多品牌布局。对此，南极电商不断地进行品牌购买与合作。通过收购卡帝乐鳄鱼品牌、精典泰迪品牌，代理帕兰朵品牌，并与 PONYTIMES、PONY COLLECTION 等个人品牌合作，打造 LOGO+IP+CP 品牌矩阵，逐步实现南极电商的多类目、多品牌产品战略。今年三季度卡帝乐鳄鱼 GMV 同比增长 135%，多品牌战略已见曙光。灵活的个性化定制：随着我国消费升级，服装定制品类以出现 260% 的增长。而个性化定制十分考验供应链的灵活性。南极电商凭借合作的大批小而美的供应商，凭借正在研发的 B2C 定制开发项目，可实现接单设计、接单制造，完成厂商与消费者的直接对接，为未来抢占个性化市场打下基础。投资建议：南极电商通过品牌、电商模式、供应链的良性循环，凭借对大数据的良好运用，打造高性价比护城河，对同类商品取得

较大竞争优势，并有望在多品牌多类目发展中更上一层楼。我们预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.30、0.47 和 0.62 元。净资产收益率分别为 11.9%、15.7% 和 17.4%，给予“买入-B”建议，6 个月目标价为 15.51 元，相当于 2018 年 33 倍的动态市盈率。风险提示：1. 阿里京东推广新零售模式，与海澜之家等服饰企业成为战略合作伙伴，或对行业竞争、公司运营以及品牌营销带来压力；2. 公司的供应商数量迅速增长，质量管控能力受到挑战；3. 公司培育的新品牌与品牌的新品类的成长具有较大不确定性。

千方科技(002373)：智能交通领军企业，大交通产业实践者

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 智能交通领军企业，主营业务稳健增长：公司作为国内智能交通领军企业，业务覆盖城市交通、公路交通、轨道交通、民航、水运领域业务，构成了较为完整的大交通产业链。2017 年前三季度公司实现营业收入 15.03 亿元，同比增长 3.57%；归母净利润 2.54 亿元，同比增长 15.09%；近三年整体业绩保持稳健增长。 ? 交通信息化核心业务领域稳步发展，持续丰富 2G、2B、2C 产品线：公司不断加强业务拓展，各个核心业务板块协同发展，在交通信息化、高速公路机电工程、高速公路称重产品、轨道交通 PIS 业务、出租车信息服务运营等多个细分领域均位于行业第一梯队；子公司北大千方、紫光捷通均是各自细分领域的行业龙头企业；在航空、水运新业务领域屡有突破，相继收购中兴机场、华宇空港完善业务布局。 ? 积极转型交通大数据运营服务，公司业务发展进入新车道：公司以大数据为驱动，移动互联网为载体，紧抓交通大数据发展契机，积极推动业务模式转型。2015 年通过非公开发行股份的方式募集约 17.7 亿元，投入城市综合交通信息服务及运营项目；依托海量交通数据积累优势，公司将交通大数据广泛应用于公共出行、公路货运物流、政府监管和决策支持三方面，实现公司定位从智能交通向“互联网+”大潮下的智慧交通转变，公司角色向交通大数据运营服务提供商转型。 ? 收购宇视科技，完善智慧交通产业布局：宇视科技作为国内视频监控领域领先企业，专注于视频监控产品软硬件的研发与制造，拥有端到端全系列自主知识产权的 IP 视频监控产品，在智能化监控市场具备核心竞争力。公司完成收购，将丰富公司产品线与解决方案，向上游延伸产业布局，形成产品+集成+市场的互动能力，与现有业务产生良好的协同效应，打造一体两翼的战略布局，进一步稳固公司在智能交通行业领先地位。 ? 智能网联汽车前瞻性布局，抢占未来产业制高点：面对智能网联汽车大潮，公司设立千方车信，布局电子车牌业务，有望在标准制定中掌握一定的话语权，提升公司在综合智能交通领域的竞争力；另一方面公司通过设立创新中心、产业联盟，并牵头京津冀智能网联汽车技术示范区的建设工作，未来有望依托创新中心以及示范区建设实现 V2X 技术标准制定的主导，同时合作巨头实现相关智能驾驶技术融合，占领未来的智能网联汽车技术产业制高点。 ? 投资建议：假设交智科技收购顺利，并于 2018 年初开始并表，我们预测公司 2017 年-2019 年的净利润分别为 4.16 亿元、8.84 亿元和 10.67 亿元；EPS 分别为 0.38 元、0.58 元和 0.70 元。6 个月目标价 19.72 元 相当于 2018 年 34 倍动态市盈率 维持买入-A 评级。 ? 风险提示：1、宏观经济发展不及预期，使行业需求增速下降；2、行业竞争加剧风险；3、新业务拓展不及预期；4、并购业务整合不及预期；5、交智科技重大资产重组已通过公司股东大会决议，仍需要通过中国商务部关于经营者集中的审查以及申报中国证监会等核准，能否取得上述批准或核准以及最终取得的时间均存在不确定性。

【中金环境】剥离金山环保消除高管不确定性，纯现金收购金泰莱将加快审批速度避免每股收益摊薄

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

事件：公司拟以 19.15 亿元对价将金山环保 100%股权转让给金山集团，合并层面预计产生投资收益 0.65 亿元（19.15+5.75-17.94-0.7-2.43-3.5）。同时公司拟变更金泰莱收购方案为纯现金收购 消除高管不确定性，无碍环保工程及设备板块业务拓展：原金山环保董事长钱盘生因被检察机关立案侦查，无法继续履职，使得金山环保业务拓展存在不确定性，本次股权转让可隔离上述政治风险。技术方面，金山环保及其子公司污泥处理及蓝藻相关专利技术无偿转让给上市公司；且自 2018 年 1 月 1 日起，公司该板块承接主体江苏南方中金污泥处理有限公司、宜兴南方中金环境治理有限公司将委托金山环保运营一年，宜兴市清凌环保科技有限公司将委托金山环保运营 6 年，保障原有项目的顺利过渡及新增项目的拓展。 纯现金收购有利于加快审批进程，增强业绩增厚确定性：由于公司出售金山环保股权获得充足现金流，公司变更金泰莱收购方案为现金收购，交易对价不变，有利于加快审批速度且避免每股收益摊薄。“环境医院”战略指引下，综合治理服务商可期：公司具备环评+设计咨询+建设+运营的全产业链优势，以及生态治理、基础设施（供排水、综合管廊等）、危废处置的多领域布局，向综合治理服务龙头企业迈进。环评咨询方面，中咨华宇通过并购不断扩充环评资质，向拥有咨询、设计、施工监理的水利全产业链公司转型，前端环评客户资源协同效应可期。环保工程板块，公司技术为本，在手订单充足。危废处置方面，金泰莱 2017-2020 业绩承诺依次不低于 1.35 亿元、1.7 亿元、2 亿元、2.35 亿元。我们看好公司业绩增长前景，建议积极关注。 风险提示：项目不及预期 联系人：徐曼/宋怡萱

【行业动态】乘联会：11 月新能源乘用车 8.1 万辆，同比增长 87%

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

12 月 10 日，乘联会数据，2017 年 11 月新能源乘用车销量 80767 辆，环比 10 月增长 1.6 万辆，同比增速 87%，1-11 月累计销量达 45.8 万辆，同比增长 60%。新能源乘用车实现 2017 年以来连续 10 个月的环比增长，再创单月历史新高。具体来看，纯电动 A00 级车 4.7 万辆，占比纯电动车型的 71%，仍是目前乘用车的主力车型，排名前五的分别是北汽 EC 系列、江淮 IEV6、知豆 D2、江铃 E200 和奇瑞 EQ。 ? 由于 18 年新能源商用车补贴退坡幅度可能会非常大，17 年最后两个月将迎来抢装潮，预估 11 月商用车产销量在 4-6 万辆的水平，也就是说 11 月新能源汽车整体产销量在 12-14 万辆（11 月合格证数据约 15 万辆），前 11 月累计产销量预计达 63-65 万辆，17 年全年超 70 万辆的预期目标已毫无悬念。 ? 目前时点来看，补贴政策虽未确定，但行业指数已调整约 20%，部分龙头个股已调整约 30%，补贴大调的预期反应较为充分。近期 16 年的补贴开始陆续核发，产销数据持续走高，双积分实施后新能源车中长期高增长逻辑

不变，补贴政策或将于月底正式落地，建议关注：华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业、国轩高科、科恒股份、合纵科技。

【财经要闻】

1. 中共中央政治局：在打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治方面取得扎实进展

中共中央政治局表示，2018年，要坚持以供给结构性改革为主线，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，在打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治的攻坚战方面取得扎实进展。

2. 财政部：正在会同部内有关司局研究起草深化政府采购制度改革方案

政府采购制度是现代财政制度的重要组成部分，必须适应加快建立现代财政制度的新要求。财政部国库司正在会同部内有关司局研究起草深化政府采购制度改革方案，提出深化政府采购制度改革总体思路 and 具体举措的工作建议。

3. 人社部：发布《中国社会保险年度发展报告 2016》

人社部社保事业管理中心发布《中国社会保险年度发展报告 2016》。从各地情况看，有 13 个统计地区养老保险基金累计结余的可支付月数已不足 1 年，而黑龙江省的累计结余已为负数，赤字 232 亿元。

4. 工信部：“十三五”的前两年，钢铁完成去产能已超过 1.15 亿吨

工信部原材料司钢铁处处长徐文立表示，“十三五”的前两年，钢铁完成去产能已超过 1.15 亿吨，距离“十三五”1.5 亿吨的上限目标，还剩几千万吨的规模。工信部已经制定了新的产能置换文件，即将正式对外发布，并有望从明年开始实施。

5. 工信部：已经制定了新的产能置换文件，即将正式对外发布

工信部徐文立表示，目前在钢铁产能置换方面存在着置换范围不清晰、没有严格执行产能置换的比例要求，普钢特钢产能折算系数差别较大等问题。为此工信部已经制定了新的产能置换文件，即将正式对外发布，并有望从明年开始实施。

6. 工信部：智能汽车创新发展战略正在制定

工信部左世全表示，由发改委牵头，工信部、科技部等多个部委参与的智能汽车创新发展战略正在制定。这是国家级层面的一个战略。战略初步提出，加快信息通信、人工智能等融合，把打造建设中国智能汽车作为主要方向。

7. 发改委、商务部：开展了“国家智能化仓储物流示范基地”评选工作

发改委、商务部联合委托第三方机构组织开展了“国家智能化仓储物流示范基地”评选工作，最终确定京东上海亚洲一号物流基地、顺丰华北航空枢纽（北京）中心等 10 家单位为“国家智能化仓储物流示范基地”。

8. 发改委等四部门：即日起分赴京津冀等地开展实地调研督导，以切实保障群众温暖过冬

发改委、环保部、住建部、能源局分别牵头组成四个调研组，即日起分赴京津冀等地开展实地调研督导，以切实保障群众温暖过冬。此次调研督导的内容包括北方“禁煤”地区煤改气、煤改电措施落实情况及存在的问题等。

9. 国资委：聚焦重点领域搞重组，加快推进煤电行业、重型制造装备行业、钢铁行业等领域的重组整合

国资委表示，近三年来，央企重组取得了阶段性的效果。今后我们仍然要坚持成熟一户、重组一户的原则，要聚焦重点领域搞重组，加快推进煤电行业、重型制造装备行业、钢铁行业等领域的重组整合；要积极地探索境外资产整合。

10. 央行：未来票据市场应在切实支持中小企业融资、不断提高风险防控能力、深化票据市场改革等三个方面予以积极推进

央行行长助理刘国强表示，监管部门与市场成员未来应紧跟实体经济发展需要，不断深化市场功能进一步提升票据市场服务中小企业融资和实体经济发展的能力。未来票据市场应在切实支持中小企业融资、不断提高风险防控能力、深化票据市场改革等三个方面予以积极推进。

11. 银监会：对广发银行总行、惠州分行及其他分支机构的违法违规行罚没合计 7.22 亿元

银监会表示，2016 年 12 月 20 日，侨兴集团发行的 10 亿元私募债到期无法兑付，由此暴露出广发银行惠州分行员工私刻公章、违规

担保案件，涉案金额约 120 亿元。对广发银行总行、惠州分行及其他分支机构的违法违规行为罚没合计 7.22 亿元。

12.银监会：目前银行业吸收经济波动损失的能力比较强

银监会刘志清表示，目前银行业吸收经济波动损失的能力比较强，这一轮不良贷款上升的比例中，银行已处置不良贷款达到账面不良贷款余额的 2 倍，目前仍然有相当于账面不良贷款 1.8 倍的拨备可用于未来吸收不良贷款损失，我们判断银行业外生风险总体可控。

13.银监会：新规在确定之前一定会充分考虑对银行和市场的影响

银监会刘志清表示，对于资管新规各方面都比较关注，新规在确定之前一定会充分考虑对银行和市场的影响。现在正在征求意见，希望最终产生好的方法，并且能够平稳实施。

14.证监会：严厉打击私募基金领域违法违规行为

证监会表示，为有效遏制私募基金领域违法违规多发态势，近日，证监会专门部署 2017 年专项执法行动第四批案件，严厉打击私募基金领域违法违规行为。目前，相关调查工作已经全面展开。

15.保监会：保险监管制度笼子进一步织牢织密

保监会副主席梁涛表示，保监会在堵住监管漏洞，完善监管制度方面加大力度，保险监管制度笼子进一步织牢织密。全行业要重塑行业法律信仰，重塑对法律的敬畏之心，要从思想上真正树立依法合规、诚信经营意识。

16.统计局：11 月，CPI 环比持平，同比上涨 1.7%

统计局发布数据显示，11 月，CPI 环比持平，同比上涨 1.7%，连续 10 个月低于 2%；PPI 环比上涨 0.5%，同比上涨 5.8%。中信证券表示，随着新年和春节的临近，食品价格将逐步回暖，叠加燃料价格的有力支撑，CPI 增速有望逐步上至 2%。

17.国家能源局：要逐步降低化石能源占比

国家能源局副局长表示，要逐步降低化石能源占比，在十年左右的时间内，我国清洁能源发电装机总量就可以超过煤电。

18.上证指数报 3289.99 点，上涨 0.55%

上证指数报 3289.99 点，上涨 0.55%，成交额 1657.62 亿。深证成指报 10935.06 点，上涨 1.24%，成交额 2071.08 亿。创业板指报 1792.16 点，上涨 0.85%，成交额 580.24 亿。两市合计成交 3728.7 亿。从盘面上看，通讯行业、商业百货等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨 1.19%，报 28639.85 点

恒生指数涨 1.19%，报 28639.85 点。国企指数涨 1.25%，报 11289.57 点。沪股通净流入 29.24 亿元，当日余额 100.76 亿元。深股通净流入 10.65 亿元，当日余额 119.35 亿元。

20.道指收涨 14.52 点，涨幅 0.55%，报 2651.50 点

标普 500 指数收涨 14.52 点，涨幅 0.55%，报 2651.50 点。道琼斯工业平均指数收涨 117.68 点，涨幅 0.49%，报 24329.16 点。纳斯达克综合指数收涨 27.24 点，涨幅 0.40%，报 6840.08 点。道指涨逾百点携标普创收盘纪录新高，非农就业报告向好之际制药类股和生物科技表现不俗。

【重点公告】

【传媒】

昆仑万维：2017 年度净利润同比增长一倍

长城影视：收购淄博新齐长城影视城有限公司 83.34% 股权暨关联交易

北京文化：董事、总裁辞职

万达电影：前 11 月累计票房 77.36 亿元，同比增长 14.4%

【电气设备】

科陆电子：7,559.15 万元经营合同预中标

金智科技：第一期员工持股计划(草案)

*ST 佳电：因信息披露违规遭证监会处罚

平高电气：中标 4.1 亿元项目

南洋股份：与南方电网下属公司签订合同

【电子】

锦富技术：与华夏幸福子公司签订智能家居产品合作备忘录

东旭光电：全资子公司中标 PPP 项目 24 亿元

【房地产】

华夏幸福：拟签订安徽省马鞍山市含山县产业新城 PPP 项目合同及其专项结算协议

招商蛇口：1-11 月约销售金额 1026.00 亿元同比增加 56.23%

【非银金融】

天茂集团：国华人寿前 11 月保费收入 447 亿元

【公用事业】

大通燃气：控股股东收购雄安新区 LNG 终端销售业务

【国防军工】

中航机电：中止向 Symphony Bidco Limited 增资

【化工】

新开源：发行股份购买资产并募集配套资金预案

新开源：终止公司 2016 年度非公开发行股票事项

恒大高新：回购公司股份的预案

*ST 川化：申请撤销公司股票交易退市风险警示

永太科技：因市场环境变化终止发行可交换债

【机械设备】

中金环境：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变更为现金购买资产暨关联交易

天奇股份：签订投资框架协议

乐惠国际：向 NSMMagnettechnik GmbH 收购 NSMPacktec GmbH 100% 股权

东方中科：对外投资暨关联交易终止

文一科技：紫光集团及其一致人举牌 持股达 20.54%

新光圆成：拟转让千岛湖皇冠度假村项目，预计实现净利 8 亿元

【计算机】

麦迪科技：两大股东拟合计减持公司 21.27% 股份

天夏智慧：全资子公司中标 17 亿项目

【建筑材料】

东方雨虹：在雄安新区投资设立全资子公司

青龙管业：预中标 8868 万元采购项目

【建筑装饰】

杭萧钢构：与邵阳市南方建设工程有限公司签署合作协议

天域生态：联合体预中标 16 亿元项目

铁汉生态：联合预中标 9 亿元河道治理 PPP 项目

【交通运输】

北部湾港：2017 年 11 月港口吞吐量数据

大秦铁路：1-11 月完成货物运输量 39383 万吨同比增长 25.89%

【农林牧渔】

佳沃股份：公司及控股子公司采购海鲜产品暨日常关联交易预计

南宁糖业：拟筹划非公开发行股票事项

大禹节水：预中标 5.26 亿元 PPP 项目

【汽车】

鹏翎股份：非公开发行 A 股股票上市书

小康股份：2017 年 11 月份产销快报

【轻工制造】

海鸥卫浴：拟更名“海鸥住工”

【商业贸易】

永辉超市：公司正与相关投资主体商洽投资事宜 预计 12 日公告并复牌

【通信】

网宿科技：2017 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)

华脉科技：拟现金收购江苏道康发电机组有限公司 60%股权且签署《股权收购意向协议》

二六三：2017 年限制性股票激励计划(草案)

星网锐捷：1.65 亿元转让四创软件 22%股权

亿阳信通：控股股东拟实施重组 收到证监会调查通知书 重组有终止可能

【医药生物】

复星医药：与自贡市精神卫生中心签订《投资合作框架协议》

四环生物：国有股东拟协议转让 6000 万股公司股份

【有色金属】

*ST 烯碳：控股股东股权发生变更暨实际控制人变更

东方锆业：与上海交大共同组建先进锆材料联合研究中心

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