

2017年12月13日

# 晨会纪要(2017年12月13日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【宏观策略】表内、表外融资同比分化，M2 增速反弹
- 【宏观策略】财政收入同比降，12月财政支出或较往年弱
- 【行业评论】汽车：11月汽车产销量分析：传统车高基数下增长放缓，新能源车年末抢装超预期

## 财经要闻：

1. 李克强：各自自贸区要继续在证照分离、市场准入负面清单等方面取得更大突破
2. 国务院办公厅：印发《保障农民工工资支付工作考核办法》
3. 工信部：将进一步优化网络安全产业生态
4. 交通部：发起成立交通运输链，借助区块链构建现代交通网络
5. 发改委等三部委：印发《2017-2018年清理现行排除限制竞争政策措施的工作方案》的通知
6. 发改委、海洋局：印发《海岛海水淡化工程实施方案》
7. 发改委：印发《2017-2018年清理现行排除限制竞争政策措施的工作方案》
8. 国资委：促进各种所有制资本双向流动
9. 安监总局、国资委：发布《关于进一步加强中央企业安全生产工作的通知》
10. 央行：周二进行了7天期800亿元，28天期700亿元
11. 保监会：拟对《保险保障基金管理办法》进行修改完善
12. 林业局：印发《野生动物收容救护管理办法》
13. 国家互金委员会：国家互联网金融风险分析技术平台正式获得国家发改委批复立项
14. 北京：出台针对全市16个区的综合性生态文明评价考核指标体系
15. 上海：与中国电子达成战略合作 联合组织投资1000亿元
16. 安徽：严查含有“特供”“专供”内容虚假违法广告
17. 河南：出台政策推动省属国企处置“僵尸企业”
18. 上证指数跌1.25%，报3280.81点
19. 恒生指数跌0.59%，报28793.88点
20. 道指涨0.49%，报24504.80点

## 重点公告：

- 中国人寿：前11月保费收入4903亿元
- 智慧能源：子公司中标2.1亿元智慧机场类项目
- 新华保险：前11月保费收入为1039亿元
- 中化国际：拟获注大股东逾17亿元资产
- 勘设股份：签7亿美元海外合同
- 英科医疗：2017年净利润预增63%至74%

## 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	4016.02	-1.31%
上证综指	3280.81	-1.25%
深证综指	1901.09	-0.97%
恒生指数	28793.88	-0.59%
中小板指数	7653.83	-0.53%
创业板指数	1798.69	-1.01%
新三板做市指数	993.51	-0.09%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
食品饮料(中信)	3.3%	17.2%	45.4%
餐饮旅游(中信)	2.8%	-3.3%	-3.4%
计算机(中信)	2.5%	-10.0%	-17.3%
家电(中信)	2.4%	13.0%	40.5%
医药(中信)	2.3%	3.1%	3.8%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
煤炭(中信)	-3.2%	-15.0%	10.7%
银行(中信)	-2.1%	-0.5%	10.2%
非银行金融(中信)	-0.9%	2.9%	18.6%
交通运输(中信)	-0.8%	-4.9%	4.2%
钢铁(中信)	-0.8%	-8.6%	12.6%

**【行业公司评论】****表内、表外融资同比分化，M2 增速反弹****王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn**

事件：12月11日中国人民银行公布了11月社融相关数据：1) 社会融资规模1.60万亿元，前值1.04万亿元，预期1.25万亿元；2) 金融机构新增人民币贷款1.12万亿元，前值0.66万亿元，预期0.80万亿元；3) M0 同比增速5.7%，预期6.5%，前值6.3%，M1 同比增速12.7%，预期12.9%，前值13.0%，M2 同比增速9.1%，预期8.9%，前值8.8%。

点评：表内融资、表外融资环比大增，但同比分化，表内融资同比增加，表外融资同比大幅减少，社融规模环比上升，同比下降。社会融资规模16000亿元，环比增加5613亿元，同比减少2328亿元。其中新增人民币贷款11400亿元，环比增加4765亿元，同比增加2937亿元，新增外币贷款198亿元，环比增加242亿元，同比增加508亿元，表内融资环比增加5007亿元，同比增加3445亿元。11月新增委托贷款280亿元，券商的去通道转向信托，使得新增信托贷款业务依然较高，11月新增信托贷款1434亿元，新增未贴现银行承兑汇票15亿元，即表外融资为1729亿元，较10月上升655亿元，但由于去年基数较高，表外融资同比减少3061亿元，表外融资同比大幅下降，说明监管层对金融行业的严监管，驱赶融资从表外向表内转换，“影子银行”活动有所收敛。

直接融资分化，债券融资下降，股权融资上升。11月企业债券融资规模为716亿元，环比减少792亿元，同比减少3143亿元，股权融资则较为平稳，10月值为1324亿元，环比增加723亿元，同比上升463亿元。

信贷环比、同比大幅回升。11月金融机构新增人民币贷款11200亿元，环比增加4568亿元，同比增加3254亿元。金融机构新增人民币贷款中，短期贷款及票据融资为2610亿元，环比增加2310亿元，同比增加2087亿元，其中票据融资为385亿元，较10月增加763亿元，短期贷款中，居民户和非金融性公司分别为2028亿元和197亿元，分别较10月增加1237亿元和收窄310亿元。中长期新增人民币贷款为8453亿元，环比增加2377亿元，同比增加743亿元，居民户和非金融性公司中长期贷款分别为4178亿元和4275亿元，较10月分别增加468亿元和1909亿元。

M0 同比、M1 同比增速均下滑，M2 增速回升的主因是准货币同比较大程度上行。11月M2 同比9.1%，较10月上升0.3个百分点，增速回暖，在社融同比上升的背景下，M2 增速下降或与新增存款同比下降和去年同期基数较高相关。11月M0 同比5.7%，较10月减少0.6个百分点，11月M1 同比增速12.7%，较10月下降0.3个百分点，连续2个月下降，M1 中的流通货币和单位活期存款增加，流通中的货币为68600亿元，较10月增加369亿元，较去年同期增加3696.5亿元，单位活期存款为467000亿元，较10月增加9253.5亿元，较去年同期增加56497.96亿元。11月准货币增加明显，11月录得113.44万亿元，环比增加7.94万亿元，同比增加0.69万亿元，金融机构各项存款余额同比上行也印证准货币同比的增加，11月各项存款余额同比9.6% 较10月上升0.5个百分点，其中新增人民币存款同比128.36%，较10月的-12.4%大幅跃升。我们认为，中长期看，同业、资管、以及影子银行活动高度关联的商业银行股权等科目扩张放缓，导致金融体系内货币派生收缩，派生存款下降，将拖累M2 增速下行，年末M2 增速或保持低速增长。

风险提示：内外需环境改善不及预期，金融监管程度超预期

**财政收入同比降，12月财政支出或较往年弱****王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn**

事件：12月11日国家统计局公布了11月中国财政数据：1) 11月全国公共财政收入为11385.0亿元，同比增长-1.4%，前值5.4%，1-11月全国公共财政收入为161748亿元，同比增长8.4%，前值9.2%；2) 全国公共财政支出16566.0亿元，同比下降9.1%，前值下降5.9%，1-11月全国公共财政支出179560亿元，同比增长7.8%，前值9.8%。

受税收收入同比大幅下降影响，全国公共财政收入同比下降明显。11月税收收入为8779.0亿元，同比为2.6%，较10月下降7.49个百分点，连续2个月大幅下滑，环比减少5413亿元或-38.14%，非税收收入为2606.0亿元，同比-12.90%，较10月收窄4.38个百分点。中央财政收入同比和地方财政支出同比均大幅回落。11月中央财政收入同比1.1%，较10月下降2.6个百分点，11月地方本级财政收入同比-3.8% 较10月下降11.1个百分点。11月国内增值税同比6.63%，较10月下降5.6个百分点；国内消费税同比-17.5%，较10月下降8.8个百分点，个人所得税同比18.9%，较10月下降4.9个百分点；受企业成本端承压，企业利润受到一定影响，企业所得税同比-13.3%，较10月下降21.8个百分点。关税同比10.3%，较10月下降2.3个百分点，进口环节增值税和消费税同比18.4%，较10月下降0.3个百分点，由于12月将降低部分消费品进口关税，平均税率由17.3%降至7.7%，12月关税同比或仍下降。受限购、限贷、房贷利率上升，加强监管消费贷流入房地产影响，与地产相关的税收总体较低。11月房产税收同比18.1%，较10月下降0.8个百分点，契税15.1%，较10月增加18.7个百分点，土地增值税17.3%，较10月同比上升19.5个百分点，城镇土地使用税7.2%，较10月上升1.1个百分点，耕地占用税-7.9%，较10月收窄52.3个百分点。

全国中央本级财政支出和地方财政支出同比分化，中央本级财政支出同比回升，地方财政支出同比下跌，单月财政赤字，12月财政支出的力度或较往年为弱。11月公共财政支出16566.0亿元，较10月下降5444.2亿元，11月同比-9.1%，较10月下降3.2个百分点。中央本级财政支出同比8.7%，较10月上升14.7个百分点，11月地方财政支出同比-11.6%，较10月下降3.1个百分点。已经出来数据的公共财政支出分项中，文化体育与传媒、农林水事务累计同比上升，教育、科学技术、社会保障和就业、医疗卫生与计划生育、节能环保、城乡社区事务累计同比下降，11月值较10月分别下降3.38、8.40、3.46、3.01、11.29和6.24个百分点。受财政收入大幅下降影响，财政收支由盈余转变为赤字，11月财政

赤字 5181 亿元,10 月财政盈余为 5112 亿元,去年同期赤字为 6573 亿元,11 月累计赤字 1.78 万亿元,占预算赤字 2.38 万亿元的 74.79%,2016 年 11 月累计赤字占总赤字的 62.17%,2015 年 11 月累计赤字占总赤字的 43.68%,12 月财政支出力度较强,但较往年为弱。

地方政府性基金收入的国有土地使用权出让收入回升,明年 12 个试点城市和北京、上海开展住房租赁试点,住房租赁用地将大增,2018 年国有土地使用权出让收入有稳定基础。11 月地方政府国有土地使用权出让收入为 5431 亿元,环比增加 2240 亿元,同比为 22.51%,较 10 月增加 1.28 个百分点,11 月其累计同比为 35.3%,较 10 月下降 2.0 个百分点,较去年同期增加 20.1 个百分点。地方本级政府性基金收入中国有土地使用权出让收入占到全国政府性基金收入的 83.94%,而全国政府性基金收入占全国财政收入的 30%以上,虽然国有土地使用权出让收入增速稳步增加,但由于我国税收收入增速的大幅下降,导致我国财政收入增速下降。

风险提示:经济超预期下行,贸易环境改善不及预期。

## 汽车:11 月汽车产销量分析:传统车高基数下增长放缓,新能源车年末抢装超预期

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

### 投资要点

11 月汽车产销 308.0 万辆和 295.8 万辆,同比分别增长 2.3%和 0.7%。去年同期高基数致增速放缓。中汽协公布 11 月汽车产销分别完成 308.0 万辆和 295.8 万辆,同比分别增长 2.3%和 0.7%,环比分别增长 18.7%和 9.7%。1-11 月,汽车产销分别完成 2599.9 万辆和 2584.5 万辆,同比分别增长 3.9%和 3.6%,累计增速分别比上月下降 0.4 和 0.5 个百分点。11 月销量增速放缓主要是由于去年同期基数高所致,明年 1.6 升及以下排量乘用车购置税优惠退出对今年末销量的刺激作用并不明显。

11 月新能源汽车产销量分别为 12.2 万辆和 11.9 万辆,同比分别增长 70.1%和 83.0%;其中纯电动汽车产销量同比增长 59.1%和 65.6%。单月产销量创历史最高纪录,超市场预期。11 月,新能源汽车产销分别完成 12.2 万辆和 11.9 万辆,同比分别增长 70.1%和 83.0%。其中纯电动汽车产销分别完成 10.5 万辆和 10.2 万辆,环比分别增长 35.3%和 32.9%,同比分别增长 64.3%和 74.9%;插电式混合动力汽车产销均完成 1.7 万辆,环比分别增长 19.4%和 18.2%,同比分别增长 117.0%和 154.0%。1-11 月,新能源汽车产销分别完成 63.9 万辆和 60.9 万辆,同比分别增长 49.7%和 51.4%。其中纯电动汽车产销分别完成 53.2 万辆和 50.4 万辆,同比分别增长 56.6%和 59.4%。插电式混合动力汽车产销分别完成 10.7 万辆和 10.5 万辆,同比分别增长 22.5%和 21.8%。11 月新能源汽车呈热销局面,增速超市场预期,主要原因有:(1)明年新能源汽车补贴或将退坡,刺激新能源汽车年末抢装潮;(2)双积分政策明年起逐步实施,2016、2017 年度乘用车平均燃料消耗量将追溯核算,2017 年生产和销售更多的新能源车将有助于缓解车企明年两年的压力。

11 月乘用车产销量分别为 266.9 万辆和 258.9 万辆,同比分别增长 1.2%和 0%。自主品牌销量分化加剧,市场份额或向龙头集中。11 月,乘用车产销分别完成 266.9 万辆和 258.9 万辆,环比分别增长 20.0%和 10.1%,产量同比增长 1.2%,销量与上年同期基本持平。1-11 月,乘用车产销分别完成 2222.2 万辆和 2209.1 万辆,同比分别增长 2.2%和 1.9%,均低于汽车总体 1.7 个百分点。从乘用车四类车型产销情况看,轿车产销同比分别下降 1.4%和 2.3%;SUV 产销同比分别增长 14.0%和 14.5%,增速持续回落;MPV 产销同比分别下降为 16.6%和 16.5%;交叉型乘用车产销同比分别下降 19.9%和 20.1%。

11 月,自主品牌乘用车共销售 118.6 万辆,同比增长 5.0%,占乘用车销售总量的 45.8%,比上年同期提高 2.2 个百分点。1-11 月,中国品牌乘用车共销售 957.9 万辆,同比增长 3.5%,占乘用车销售总量的 43.4%,比上年同期提高 0.7 个百分点。其中以上汽、吉利、广汽为代表的自主品牌产销量高增长势头不减,其他自主品牌车企产销量增速有所放缓甚至呈现不同程度的负增长,未来市场份额有望继续向车型更具竞争力的龙头企业(上汽、吉利、广汽)集中。

11 月商用车产销量分别为 41.1 万辆和 36.8 万辆,同比分别增长 10.4%和 5.6%,景气度继续好于乘用车。其中重卡销量 8.48 万辆,同比下降 7.72%,增速有所回落,但全年销量创历史新高的大局已定(最高水平为 2010 年的 101.7 万辆)。11 月,商用车产销分别完成 41.1 万辆和 36.8 万辆,产销量环比分别增长 11.0%和 7.3%,同比分别增长 10.4%和 5.6%。本月客车产量同比下降 0.2%,销量同比增长 5.6%;货车同比继续保持增长,产销量分别增长 12.2%和 5.6%。1-11 月,商用车产销分别完成 377.7 万辆和 375.4 万辆,同比分别增长 15.0%和 14.8%,高于汽车总体 11.1 和 11.2 个百分点。分车型情况看,客车产销量同比分别下降 6.1%和 5.4%;货车产销同比分别增长 18.7%和 18.2%,持续实现较快增长。

11 月重卡销量 8.48 万辆,同比下降 7.7%。1-11 月累计销量 104.8 万辆,同比增长 59.40%,已超过 2010 年的历史最高销量 101.7 万辆,预计全年重卡销量超 110 万辆已成定局。

投资建议:我们重点推荐两条投资主线:(1)各国相继宣布传统燃油车禁售时间表,我国的整车厂中长安、北汽已宣布将在 2025 年全面停售自主品牌传统燃油车。新能源汽车产业链中长期高增长具备确定性,我们坚定看好产业链中长期的投资机会。重点推荐宇通客车、方正电机、均胜电子、科达利、科泰电源,建议重点关注华友钴业、寒锐钴业、国轩高科等;(2)自主品牌乘用车崛起态势依旧,但优势持续向龙头企业“吉利+上汽+广汽”集中,产业链上的整车及零部件企业将充分受益。重点推荐上汽集团、华域汽车、拓普集团、星宇股份、华懋科技、保隆科技,建议重点关注吉利汽车(H股)、广汽集团(H股)。

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。

## 【财经要闻】

### 1. 李克强：各自贸区要继续在证照分离、市场准入负面清单等方面取得更大突破

李克强 11-12 日在武汉主持召开自贸区座谈会时提出，各自贸试验区下一步应大胆试、自主改，要继续在证照分离、市场准入负面清单等方面取得更大突破。

### 2. 国务院办公厅：印发《保障农民工工资支付工作考核办法》

国务院办公厅：印发《保障农民工工资支付工作考核办法》。决定自 2017 年至 2020 年，对各省（区、市）人民政府及新疆生产建设兵团保障农民工工资支付工作实施年度考核。

### 3. 工信部：将进一步优化网络安全产业生态

工信部近日表示，与我国网络设施、融合应用、个人信息等安全保障需求的迅速扩大相比，我国网络安全技术产业的支撑能力仍有较大差距，将进一步优化网络安全产业生态。工信部副部长陈肇雄表示，没有网络安全就没有国家安全，没有高端、自主、体系化的网络安全产业，就没有创新发展、自主可控、保障有力的网络空间。下一步，首先要推动网络安全核心技术创新，“支持企业、高校、科研机构等突破核心关键技术，加强对工业互联网、人工智能、大数据等新技术应用领域安全技术研究，构建多领域、多层次的网络安全技术保障体系。”

### 4. 交通部：发起成立交通运输链，借助区块链构建现代交通网络

由交通运输部中国交通通信信息中心、工信部中国信息通信研究院、中国互联网交通运输产业创新联盟等相关部门与企业共同发起构建面向交通运输产业的区块链网络交通运输链。交通运输链旨在结合互联网、物联网等传统网络技术，借助区块链技术多中心化，安全可靠、智能合约等特性，连接交通运输产业中的政府、企业等行业主体，车辆，船舶等运输装备，道路，桥梁，场站等基础设施，构建现代交通网络。

### 5. 发改委等三部委：印发《2017-2018 年清理现行排除限制竞争政策措施的工作方案》的通知

发改委等三部委近日印发《2017-2018 年清理现行排除限制竞争政策措施的工作方案》的通知。重点清理方面包括设置不合理和歧视性的准入和退出条件；限定经营、购买、使用特定经营者提供的商品和服务等。

### 6. 发改委、海洋局：印发《海岛海水淡化工程实施方案》

发改委、海洋局近日印发《海岛海水淡化工程实施方案》。方案中提到，到 2020 年，有效缓解海岛居民用水问题，改善人居环境。海水淡化成为严重缺水海岛地区主要供水方式之一，海岛水资源利用效率稳步提高。

### 7. 发改委：印发《2017-2018 年清理现行排除限制竞争政策措施的工作方案》

发改委近日印发《2017-2018 年清理现行排除限制竞争政策措施的工作方案》，要求国务院各部门和地方各级人民政府及所属部门对照《反垄断法》和《意见》，对现行规章、规范性文件和其他政策措施中含有的地方保护、指定交易、市场壁垒等内容进行清理。

### 8. 国资委：促进各种所有制资本双向流动

国资委下一步将加大发展混合所有制经济的力度，推动各种所有制资本取长补短、相互促进、共同发展。国资委副秘书长彭华岗近日在中国上市公司峰会中表示，将积极引入非国有资本参与国有企业改革，鼓励国有资本以多种方式入股非国有企业。此外，还将积极探索混合所有制企业员工持股，放大国有资本功能，提高国有资本配置和运行效率。

### 9. 安监总局、国资委：发布《关于进一步加强中央企业安全生产工作的通知》

国家安监总局、国务院国资委联合发布《关于进一步加强中央企业安全生产工作的通知》，通知要求中央企业强安全生产源头防范和风险控制，坚决防范和遏制重特大事故，深化职业病危害专项治理，有效遏制职业性尘肺病、化学中毒和噪声聋等职业病的发生，切实保障广大从业人员的职业健康。

**10.央行：周二进行了 7 天期 800 亿元，28 天期 700 亿元**

央行于周二进行了 7 天期 800 亿元，28 天期 700 亿元。中标利率维持在 2.45%、2.75%不变。当日有 1100 亿元逆回购到期。分析人士指出，进入月中，市场资金面波动可能加大，央行适时适量实施资金净投放，有助于平抑流动性波动，稳定市场利率水平。

**11.保监会：拟对《保险保障基金管理办法》进行修改完善**

保监会拟对《保险保障基金管理办法》进行修改完善。此次《办法》修改主要遵循三大基本原则，在保障基金征收费率中引入风险因素；风险处置端口前移；更好地保护传统保障型保险产品消费者的利益。

**12.林业局：印发《野生动物收容救护管理办法》**

国家林业局近日印发《野生动物收容救护管理办法》。办法规定，野生动物收容救护应当遵循及时、就地、就近、科学的原则，禁止以收容救护为名买卖野生动物及其制品。

**13.国家互金委员会：国家互联网金融风险分析技术平台正式获得国家发改委批复立项**

国家互金委员会表示，日前，国家互联网金融风险分析技术平台正式获得国家发改委批复立项。该平台是迄今为止国家唯一批复的互联网金融监管支撑技术平台，由国家互联网应急中心负责建设和运营。

**14.北京：出台针对全市 16 个区的综合性生态文明评价考核指标体系**

近日，北京市委办公厅、市政府办公厅发布了《北京市生态文明建设目标评价考核办法》，根据《办法》的要求，北京市发展改革委、北京市统计局、北京市环保局、北京市委组织部四部门联合印发了《北京市绿色发展指标体系》和《北京市生态文明建设考核目标体系》。这是北京市首次出台针对全市 16 个区的综合性生态文明建设目标评价考核办法及指标体系。

**15.上海：与中国电子达成战略合作 联合组织投资 1000 亿元**

上海市人民政府与中国电子信息产业集团有限公司在沪签署战略合作协议，双方将联合组织投资 1000 亿元，在集成电路、智能制造等领域展开全面合作。上海市市长应勇，中国电子董事长芮晓武出席签约仪式。上海市常务副市长周波，中国电子副总经理陈旭代表双方签署战略合作协议。

**16.安徽：严查含有“特供”“专供”内容虚假违法广告**

安徽省新闻出版广电局近日印发《安徽省整治虚假违法广播电视报刊广告专项行动实施方案》。方案明确，各级新闻出版广电行政部门要在 2018 年 5 月前，通过自查与抽查的方式，治理在广告宣传、商品包装上滥用“特供”“专供”及类似内容的情况，严厉查处使用或变相使用国家机关、国家机关工作人员的名义或形象等具有不良影响的广告，严禁利用敏感人物、敏感事件进行宣传炒作。

**17.河南：出台政策推动省属国企处置“僵尸企业”**

为推动省属企业处置“僵尸企业”工作，河南省政府日前印发《关于省属企业处置“僵尸企业”的若干意见》，确保在 2018 年 9 月底前全部处置到位，有效解决相关问题。根据摸底排查，河南省属企业里共有 168 家“僵尸企业”，根据计划，这些企业将在 2018 年 9 月底前全部处置到位，可谓任务急、负担重。为此，河南出台意见，对统贷统还债务处理、国有资产处置、职工安置、地方政府责任等 14 项具体工作制定了方案。

**18.上证指数跌 1.25%，报 3280.81 点**

上证指数报 3280.81 点，下跌 1.25%，成交额 1609.79 亿。深证成指报 11043.21 点，下跌 0.90%，成交额 2176.18 亿。创业板指报 1798.69 点，下跌 1.01%，成交额 592.50 亿。两市合计成交 3785.97 亿。从盘面上看，小金属、超导概念等板块涨幅居前。

**19.恒生指数跌 0.59%，报 28793.88 点**

恒生指数跌 0.59%，报 28793.88 点。国企指数跌 1.04%，报 11312.57 点。沪股通净流出 4.86 亿元，当日余额 134.86 亿元。深股通净流出 1.73 亿元，当日余额 131.73 亿元。

**20.道指涨 0.49%，报 24504.80 点**

道琼斯工业平均指数收涨 118.77 点，涨幅 0.49%，报 24504.80 点。纳斯达克综合指数收跌 12.76 点，跌幅 0.19%，报 6862.32 点。道指涨超 100 点道指携标普连续三天创收盘纪录新高，但债务疑虑压缩涨势。

## 【重点公告】

### 【采掘】

洲际油气：29.93%股份将于 12 月 19 日解禁

### 【传媒】

明家联合：股东李佳宇减持 106 万股 持股降至 5%以下

东方财富：与工行签订业务合作框架协议

### 【电气设备】

智慧能源：子公司中标 2.1 亿元智慧机场类项目

京运通：签 3 亿重大合同

金龙羽：预中标 1.52 亿元项目

### 【电子】

好利来：两股东合计减持 3.28%股份

### 【房地产】

华远地产：股东减持 5346 万股

### 【纺织服装】

如意集团：金鹰基金计划减持不超过 1%公司股份

### 【非银金融】

中国人寿：前 11 月保费收入 4903 亿元

新华保险：前 11 月保费收入为 1039 亿

中国太保：前 11 月保费收入 2638.89 亿元

中国平安：前 11 月保费收入 5548 亿元

### 【钢铁】

永兴特钢：子公司与宜丰县政府签署锂电新能源材料项目合同

### 【公用事业】

国祯环保：联合预中标 11.96 亿元 PPP 项目

中电环保：中标海水淡化项目

### 【国防军工】

中航黑豹：拟变更证券简称为“中航沈飞”

### 【化工】

德威新材：股东苏州香塘及其一致行动人合计持股达 9.99%

安迪苏：1.93 亿美元收购跨国特种饲料添加剂供应商

\*ST 川化：证券简称由“\*ST 川化” 变更为“川化股份”

中化国际：拟获注大股东逾 17 亿元资产

### 【机械设备】

金轮股份：控股股东累计减持 4.97%股份

新美星：日照汇真拟减持公司不超 270 万股

### 【计算机】

浙大网新：与万汇通就西南云计算智慧产业基地项目签协议

### 【建筑装饰】

中设集团：中科汇通减持逾 72 万股 拟继续减持

勘设股份：签 7 亿美元海外合同

中国海诚：保利集团申请豁免要约收购

宏润建设：中标 2.5 亿施工项目

【交通运输】

华贸物流：拟择机出售 420 万股贵阳银行

【汽车】

多伦科技：签 1220 万车驾管业监控平台合同

永安行：共享助力车、共享汽车将在 2018 年正式投放市场

安凯客车：签订 67896 万元重大合同

【商业贸易】

中成股份：签订 9200 万美元合同

【医药生物】

英科医疗：2017 年净利润预增 63%至 74%

【综合】

ST 山水：获第三股东森特派斯举牌 持股达 10%

### 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