

2017年12月22日

# 晨会纪要(2017年12月22日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【宏观策略】 经济稳中求进，重点解决三大攻坚战任务——经济工作会议点评
- 【行业评论】 半导体：人工智能芯片高热度揭示半导体产业方向，产业上行趋势更值得关注
- 【行业评论】 计算机：5G 助推车联网快速发展，产业进入战略机遇期
- 【公司评论】 东方国信(300166)：大数据战略持续推进，工业应用有望快速增长
- 【行业评论】 【行业动态】光伏们：网传发改委价格司关于 2018 年光伏补贴下调讨论稿

## 财经要闻：

- 1、国务院：到 2020 年建成涉农资金统筹整合长效机制
- 2、发改委：稳步推进全国碳排放权交易市场建设
- 3、商务部：力争明年实行全国统一市场准入负面清单制度
- 4、国土部：做好农村产业融合发展用地保障
- 5、工信部：支持新一代语音识别框架、口语化语音识别等技术创新应用
- 6、商务部：推动电子商务加快发展，深化实体零售创新转型
- 7、商务部：进一步引导和规范民营企业境外投资方向，提高“走出去”的质量和水平
- 8、工信部：加紧推进首批中国制造 2025 国家级示范区创建工作
- 9、统计局：11 月份全国社会消费品零售总额 3.41 万亿元，同比增长 10.2%
- 10、商务部：1-11 月，国内新能源汽车累计销售 60.9 万辆，同比增长 51.4%
- 11、外管局：完善和优化跨境资本流动宏观审慎政策和微观市场监管
- 12、银监会：妥善化解地方政府隐性债务风险，有效防控房地产领域风险
- 13、保监会：坚决打击违法违规保险活动，重拳整治保险市场乱象
- 14、保监会：前三季度中国保险资金投资收益率 4.05%
- 15、国资委：目前中央企业集团层面公司制改制方案已全部批复完毕
- 16、央行：继续坚持稳中求进工作总基调，实施稳健中性的货币政策
- 17、上海：P2P 备案将从严把控，不设指标，合规一家、确定备案一家
- 18、上证指数收报 3300.06 点，上涨 0.38%
- 19、恒生指数报 29367.06 点，上涨 0.45%
- 20、道指收涨 0.22%，报 24782.08 点

## 重点公告：

- 北京文化:电影《芳华》上映 6 日票房约 5.13 亿元
- 京东方 A:收购 SES 将触发全面要约收购义务
- 依米康:2017 年净利预增 80%至 109%
- 大康农业:阿里和云锋拟约 3.3 亿元入股公司子公司
- 日海通讯:拟 5.18 亿元收购 2 家无线通信公司
- 博雅生物:参投资基金投资 5 家第三方医学诊断相关企业

## 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	4067.85	0.93%
上证综指	3300.06	0.38%
深证综指	1905.05	0.72%
恒生指数	29367.06	0.45%
中小板指数	7650.54	1.47%
创业板指数	1789.74	0.41%
新三板做市指数	989.82	-0.16%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	4.5%	21.0%	55.9%
煤炭(中信)	3.3%	-6.1%	15.5%
家电(中信)	2.9%	12.8%	45.7%
非银行金融(中信)	2.6%	4.8%	23.4%
银行(中信)	1.9%	0.6%	16.8%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
综合(中信)	-2.2%	-14.7%	-12.1%
国防军工(中信)	-1.4%	-7.4%	-17.1%
传媒(中信)	-1.3%	-7.8%	-22.2%
商贸零售(中信)	-1.1%	-5.4%	-11.6%
计算机(中信)	-1.0%	-8.1%	-18.0%

## 【行业公司评论】

### 经济稳中求进，重点解决三大攻坚任务——经济工作会议点评

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

#### 投资要点

事件：2017年12月18-20日中央经济工作会议在北京召开，习近平主席发表重要讲话，总结了十八大以来我国经济发展历程，分析了当前经济形势，部署2018年经济工作。

点评：1、会议首次提出习近平新时代中国特色社会主义经济思想。会议指出，5年来，我们坚持观大势、谋全局、干实事，成功驾驭了我国经济发展大局，在实践中形成了以新发展理念为主要内容的习近平新时代中国特色社会主义经济思想。具体来看：

- (1) 我们坚持加强党对经济工作的集中统一领导，保证我国经济沿着正确方向发展；
- (2) 坚持以人民为中心的发展思想，贯穿到统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局之中；
- (3) 坚持适应把握引领经济发展新常态，立足大局，把握规律；
- (4) 坚持使市场在资源配置中起决定性作用，更好发挥政府作用，坚决扫除经济发展的体制机制障碍；
- (5) 坚持适应我国经济发展主要矛盾变化完善宏观调控，相机抉择，开准药方，把推进供给侧结构性改革作为经济工作的主线；
- (6) 坚持问题导向部署经济发展新战略，对我国经济社会发展变革产生深远影响；
- (7) 坚持正确工作策略和方法，稳中求进，保持战略定力、坚持底线思维，一步一个脚印向前迈进。

我们认为，习近平新时代中国特色社会主义经济思想的提出，定调了我国经济发展的模式和思想，尤其是“强调坚持使市场在资源配置中起决定性作用，更好发挥政府作用，坚决扫除经济发展的体制机制障碍”，坚定了发展我国市场经济的决心，经济改革和开放将稳步推进。

2、会议提及稳中求进工作总基调是治国理政的重要原则时，强调如下几个方面：积极的财政政策取向不变；稳健的货币政策保持中性；结构性政策要发挥更大作用；改革开放要加大力度，在经济体制改革上步子再快一些；扩大对外开放，大幅放宽市场准入，加快形成全面开放新格局。

(1) 会议强调，积极的财政政策取向不变，调整优化财政支出结构，确保对重点领域和项目的支持力度，压缩一般性支出，切实加强地方政府债务管理。

(2) 稳健的货币政策要保持中性，管住货币供给总闸门，保持货币信贷和社会融资规模合理增长，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，促进多层次资本市场健康发展，更好为实体经济服务，守住不发生系统性金融风险的底线。

(3) 结构性政策要发挥更大作用，强化实体经济吸引力和竞争力，优化存量资源配置，强化创新驱动，发挥好消费的基础性作用，促进有效投资特别是民间投资合理增长。

(4) 会议指出，改革开放要加大力度，在经济体制改革上步子再快一些，以完善产权制度和要素市场化配置为重点，推进基础性关键领域改革取得新的突破。

(5) 扩大对外开放，大幅放宽市场准入，加快形成全面开放新格局。

我们认为，中央以稳中求进定调经济政策工作，适合我国经济发展新时代的特征，即我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。积极的财政政策，稳健中性的货币政策，定调将来政府经济政策，基建投资有稳定基础，流动性难言宽松。

3、会议指出，今后3年要重点抓好决胜全面建成小康社会的防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战。

(1) 关于防范化解重大风险，会议指出：今后3年，打好防范化解重大风险攻坚战，重点是防控金融风险，要服务于供给侧结构性改革这条主线，促进形成金融和实体经济、金融和房地产、金融体系内部的良性循环，做好重点领域风险防范和处置，坚决打击违法违规金融活动，加强薄弱环节监管制度建设。

(2) 关于精准脱贫，会议指出：打好精准脱贫攻坚战，要保证现行标准下的脱贫质量，既不降低标准，也不吊高胃口，瞄准特定贫困群众精准帮扶，向深度贫困地区聚焦发力，激发贫困人口内生动力，加强考核监督。

(3) 关于污染防治，会议指出：打好污染防治攻坚战，要使主要污染物排放总量大幅减少，生态环境质量总体改善，重点是打赢蓝天保卫战，调整产业结构，淘汰落后产能，调整能源结构，加大节能力度和考核，调整运输结构。

我们认为，从去年的“三去一降一补”转换成“三大攻坚任务”，说明我国经济面临的迫切问题发生了转变，“三去一降一补”取得了阶段性胜利，三大攻坚任务相应问题在目前较为突出，去杠杆转换成防范化解重大风险，尤其是金

融风险，说明未来一段时间我国将严控金融杠杆，2018年M2增速预计维持在10%以下的较低水平。

4、会议指出，要围绕推动高质量发展，做好8项重点工作：一是深化供给侧结构性改革。二是激发各类市场主体活力。三是实施乡村振兴战略。四是实施区域协调发展战略。五是推动形成全面开放新格局。六是提高保障和改善民生水平。七是加快建立多主体供应、多渠道保障、租购并举的住房制度。八是加快推进生态文明建设。

(1)会议指出，要深化供给侧结构性改革。要推进中国制造向中国创造转变，中国速度向中国质量转变，制造大国向制造强国转变。大力破除无效供给，把处置“僵尸企业”作为重要抓手，推动化解过剩产能。深化电力、石油天然气、铁路等行业改革，降低用能、物流成本。

(2)会议指出，促进贸易平衡，更加注重提升出口质量和附加值，积极扩大进口，下调部分产品进口关税。大力发展服务贸易。继续推进自由贸易试验区改革试点。有效引导支持对外投资。

(3)会议指出，加快建立多主体供应、多渠道保障、租购并举的住房制度。要发展住房租赁市场特别是长期租赁，保护租赁利益相关方合法权益，支持专业化、机构化住房租赁企业发展。完善促进房地产市场平稳健康发展的长效机制，保持房地产市场调控政策连续性和稳定性，分清中央和地方事权，实行差别化调控。

我们认为，针对推动高质量发展布置的8项重点工作，全面覆盖了经济发展的八个方面，尤其是深化供给侧结构性改革方面、进出口方面和住房制度方面。供给侧结构性改革仍是2018年的重点之一，化解过剩产能、培育经济新动能、降低实体经济成本等将是供给侧改革的重要内容；进出口方面，在全球经济延续复苏态势和贸易保护主义抬头并存的背景下，提升出口质量和附加值，下调部分产品进口关税，有利于改善我国进出口贸易环境，我国进出口2018年有稳定基础；住房制度方面，中央定调房子是用来住的不是用来炒的，加快建立多主体供应、多渠道保障、租购并举的住房制度，有利于我国楼市供求的稳定和房价的平稳。

风险提示：全球经济复苏不及预期，对外贸易环境改善不及预期

### 半导体：人工智能芯片高热度揭示半导体产业方向，产业上行趋势更值得关注

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

#### 投资要点

人工智能引发资本市场热情，产业趋势更加值得关注：搭载人工智能NPU核的华为海思麒麟970芯片发布后引起产业和国内资本市场的高度关注，A股市场芯片相关个股和指数也出现较大的涨幅。全球市场，以英伟达、谷歌为代表的人工智能芯片厂商无论是产品发布还是股价表现均体现市场的高度热情。但是我们认为，关注人工智能芯片热度的时候，更应当关注的是全球半导体产业呈现出的两个重要趋势：1)产业处于周期性上行的趋势中；2)摩尔定律作为产业发展指引逐步难以为继，在高速、低功耗、并行处理等方面产业正在寻求新的发展指引。

全球产业进入上行周期，数据流量激增推动芯片新需求：从全球供需两端的数据看，半导体产业从2016年下半年开始了新一轮的大周期上行，主要证据包括：1)全球半导体月度销售数据从2016年下半年开启了上行的周期；2)半导体设备供应商出货金额数据从2017年开始持续保持高速增长；3)2017年起全球晶圆市场持续量价齐升，厂商近10年来首度扩张；4)2016年起市场总体资本开支连续两年显著正增长。从驱动产业发展的方向看，在云计算和大数据持续向不同产业渗透，以及物联网“机-机”交互，都对于数据处理量有显著提升，同时还需要有相对低功耗以适应移动场景。

摩尔定律指引逐步难以为继，AI高热揭示产业方向：过往半导体行业，尤其是集成电路在应对高速处理需求和低功耗的时候，通常是遵循摩尔定律进行晶体管的缩小化，提升在单位面积内的晶体数量，实现更高的主频以获得系统在高速和低功耗方面的诉求，然而在逐步接近物联极限和投资成本高企的双重作用下，摩尔定律显得捉襟见肘，人们也在积极寻找新的方向。而人工智能芯片，无论是GPU、FPGA、ASIC等，通过并行处理和算法的提升，实现了在包括图像处理、音频处理等大量数据运算中的效率提升，并且实现整体系统的功耗降低，我们认为其揭示了后摩尔时代的一个重要的产业发展方向。

投资建议：我们认为需要更多的关注近期全球半导体产业数据以及未来预期显示的周期性上行的趋势，标的选择方面主要考虑产业红利的预期，兼顾考虑到近期市场对于人工智能芯片有着较高的主题投资热情，因此我们建议积极关注集成电路设计公司全志科技(300458)、封测厂商通富微电(002156)和长电科技(600458)，其他建议关注标的包括紫光国芯(002049)、富瀚微(300136)、东软载波(300183)、华天科技(002185)、兆易创新(603986)等。另外，新三板市场“AI+语义理解”的智臻智能(834869)、“AI+人机交互”的捷通华声(837791)以及“AI+机器视觉”的捷尚股份(832325)也值得关注。

风险提示：宏观经济形势对半导体产业的不确定性影响；创新驱动产业格局变动的不确定性；国内企业把握产业变革的不确定性；

### 计算机：5G助推车联网快速发展，产业进入战略机遇期

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

【事件】近日，主题为“Mobility driven by AI”的第十届TC汽车互联网大会在上海落幕。大会为期3天，有来自全球

的 100 多位顶尖演讲嘉宾、超过 500 位来自全球车企整车厂代表 以及各大互联网企业、车联网生态圈利益相关企业 1300 多人参会，规模再创新高；针对 5G 趋势下的新能源化、智能化、网联化对汽车出行模式、车联网服务、车内交互等带来的巨大变革进行探讨。

5G 照进现实，车联网行业有望迎来爆发：5G 解决了车联网数据传输的速度和容量问题，可以实现与自动驾驶相关的 25 种应用场景，包括编队行驶、高级驾驶、传感信息交互和远程驾驶等。政策标准相继落地，运营商等企业加速推进，国内 5G 有望提前大规模商用；5G 技术的快速发展将对 LTE-V2X 车联网路线持续加码，推动车联网进入黄金发展期。

产业进入快速发展新阶段，2020 年将迎千亿级市场：国内汽车保有量的逐年增长为车联网提供了巨大的潜在市场；随着汽车联网成为共识，加上 5G 快速发展的推动作用，车联网服务市场的潜力将逐步释放，市场空间将逐步显现。前瞻产业研究院预测，到 2020 年我国车联网渗透率将达到 18.1%，市场规模将达到 338.2 亿美元。

V2X 技术落地加速，市场进入竞争关键期：V2X 两大技术路线已经进入规模化商业应用的竞争时期，未来有望成为车联网市场的新爆点。我国积极参与竞争，推动以 LTE 为主，融合 DSRC 的 V2X 产业发展。国内企业不断加速 V2X 技术的落地，逐步构建完备的车路协同产业生态，为 LTE-V2X 商用打下坚实的基础。

车联网终端快速发展，智能座舱需求即将释放：截止 2017 年上半年，国内车载无线终端出货量 170.9 万部，同比增长 46.0%，我们认为车联网终端将持续受益于车联网产业发展。智能座舱汇集车载互联、智能交互、ADAS 等技术于一身，将重新定义车内人机交互，随着车载终端智能化发展，市场需求将快速释放，前景看好。

重点关注公司：1) 千方科技：公司在智能网联汽车领域多方位布局，LTE-V2X 车联网产业生态业务进展顺利，未来有望占领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失败风险。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。3) 中科创达：公司 All in 嵌入式 AI，积极布局智能硬件，重点发力智能车载领域，进展良好，业务进入高速增长期。风险提示：技术转型不及预期；智能硬件及车载业务拓展不及预期的风险；市场竞争加剧风险。

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。

### 东方国信(300166)：大数据战略持续推进，工业应用有望快速增长

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

【事件】12 月 19 日，公司发布公告，以联合体中标“2017 年工业转型升级（中国制造 2025）资金（部门预算）重点项目——信息物理系统关键技术测试验证能力提升和行业试验床建设”项目。项目总投资 7200 万元，其中公司中标金额为 7080 万元，含政府补助资金 1894 万元。

重点项目将带动示范效应，工业互联网业务前景广阔：随着《中国制造 2025》等政策相继出台，智能制造将成为我国制造业实现创新和跨越的主攻方向，工业互联网作为新一代信息技术与先进制造业深度融合的新的应用模式，将是重要突破口与抓手。此次的中标项目将基于公司大数据平台技术，实现与 CPS 系统的深度融合，助力 CPS 系统的技术创新和能力提升，未来的全面推广应用，有望促进公司在工业互联网领域业务规模的提升。

“大数据+行业”战略持续推进，经营业绩稳健增长：公司依托多年技术积累，积极推动大数据在各行业实践落地，形成“大数据+服务业”、“大数据+政府机构”、“大数据+传统行业”、“大数据+新商业”四条业务主线，大数据应用行业领先地位稳固，2017 年前三季度公司实现营业收入 7.98 亿元，同比增长 18.86%；归母净利润 1.57 亿元，同比增长 30.89%。

加大研发投入夯实发展基础，大数据运营创新业务模式：公司始终坚持自主研发、安全可控，持续加大研发投入，形成以大数据、云计算及移动互联三大核心技术为主体，以 GIS、3D、AR/VR、位置服务、机器学习等新兴技术为辅的研发技术体系；公司通过 SaaS+DaaS 相结合的商业模式，不断整合资源，拓展大数据运营业务模式，推出魔数咖系列大数据产品，成功助推数据实现跨界融合。

投资建议：我们预测公司 2017 年-2019 年的净利润分别为 4.34 亿元、5.69 亿元和 7.09 亿元，年均复合增长率约 29.3%；EPS 分别为 0.41 元、0.54 元和 0.68 元。6 个月目标价 17.28 元，相当于 2018 年 32 倍动态市盈率，给予买入-A 评级。

风险提示：1、运营商大数据投入不及预期；2、工业、金融领域市场拓展不及预期

### 【行业动态】光伏们：网传发改委价格司关于 2018 年光伏补贴下调讨论稿

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

12 月 21 日，光伏们等网站报道了 18 年光伏上网的标杆电价，电站部分三类资源区分别降 0.15 元/kwh，分别至 0.5/0.6/0.7 元/kwh，分布式电价补贴由 0.42 元/kwh 降低至 0.37 元/kwh。电价调整按季度进行，即每个季度下降幅度分别为 0.04/0.04/0.04/0.03 元/kwh，合计 0.15 元/kwh。整体来看，电站标杆电价的调整幅度较大，二类和三类资源区比去年的下调值多 2 分钱/kwh。在目前现有光伏电站 6-6.5 元/瓦投资成本情况下，各企业可接受的降价幅度为 0.05-0.08 元/kwh，对于分布式 0.05 元/kwh 的降幅，企业比较认可。

讨论会中，企业表示近几年光伏行业的技术进步是显而易见，但技术进步带来的成本下降空间有限，非技术成本包括电网配套、融资、土地、税收、地方政府摊派等成本过高有碍于行业发展。另外，可再生能源补贴缺口预计 1000 亿元，拖欠账期约 3 年，企业希望价格司能协调解决补贴拖欠问题。

总体来看，光伏行业仍处于一个健康的快速发展期，光伏电站效率不断提升，电站成本不断下降，国内外最低电价已可降低到 0.2 元/kwh，我国光伏发电距离平价上网的时点已非常接近，建议重点关注：隆基股份、通威股份、阳光电源、晶盛机电。（联系人：林帆、肖索 15900823101、沈俐婷）

## 【财经要闻】

### 1、国务院：到 2020 年建成涉农资金统筹整合长效机制

国务院印发《关于探索建立涉农资金统筹整合长效机制的意见》，到 2020 年构建形成农业发展领域权责匹配、相互协调、上下联动、步调一致的涉农资金统筹整合长效机制，并根据农业领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革以及转移支付制度改革，适时调整完善。

### 2、发改委：稳步推进全国碳排放权交易市场建设

发改委印发《全国碳排放权交易市场建设方案（发电行业）》，坚持将碳市场作为控制温室气体排放政策工具的工作定位。以发电行业为突破口率先启动全国碳排放交易体系，培育市场主体，完善市场监管，逐步扩大市场覆盖范围，丰富交易品种和交易方式。逐步建立起归属清晰、保护严格、流转顺畅、监管有效、公开透明、具有国际影响力的碳市场。碳市场建设工作将按基础建设期、模拟运行期和深化完善期三个阶段稳步推进。

### 3、商务部：力争明年实行全国统一市场准入负面清单制度

在全国实行统一的市场准入负面清单管理制度，主要是以清单方式明确列出禁止和限制投资经营的行业、领域、业务等，清单以外的领域各类市场主体皆可依法平等的进入。目的是建立公平、开放、透明的统一市场，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用。力争在 2018 年实行全国统一的市场准入负面清单制度，逐步探索建立清单的动态调整、信息公开等机制。

### 4、国土部：做好农村产业融合发展用地保障

国土部、发改委发布《关于深入推进农业供给侧结构性改革做好农村产业融合发展用地保障的通知》，指出发挥土地利用总体规划的引领作用。在确保农地农用的前提下，引导农村二三产业向县城、重点乡镇及产业园区等集中集聚，合理保障农业产业园区建设用地需求，严防变相搞房地产开发。省级国土资源主管部门制定用地控制标准，加强实施监管。

### 5、工信部：支持新一代语音识别框架、口语化语音识别等技术创新应用

我国将加大力度支持新一代语音识别框架、口语化语音识别等技术创新应用，并在智能终端开展推广应用；到 2020 年实现多场景下中文语音识别平均准确率达 96%。

### 6、商务部：推动电子商务加快发展，深化实体零售创新转型

我国消费已经进入了需求多元发展、规模持续扩大、结构优化升级的新阶段；后续将推动电子商务加快发展，深化实体零售创新转型，促进线上线下的融合发展，鼓励利用新技术、新手段，开拓新业态和新模式。

### 7、商务部：进一步引导和规范民营企业境外投资方向，提高“走出去”的质量和水平

商务部会同相关部门出台《民营企业的境外投资经营行为规范》，旨在进一步引导和规范民营企业境外投资的方向，促进民营企业理性、合规、有序的开展境外投资活动，防范和应对境外投资的风险，推动境外投资健康、持续发展，实现与东道国互利共赢、共同发展。

### 8、工信部：加紧推进首批中国制造 2025 国家级示范区创建工作

我国制造业发展仍然处于大有可为的战略机遇期，但内涵已发生深刻变化。国家支持新一代信息技术、新能源汽车、生物技术、新材料、

虚拟现实、人工智能的发展壮大。工信部正在加紧推进首批中国制造 2025 国家级示范区创建工作,引导各地形成差异化发展的新格局。

#### **9、统计局：11 月份全国社会消费品零售总额 3.41 万亿元，同比增长 10.2%**

11 月份全国社会消费品零售总额达到 3.41 万亿元，同比增长 10.2%，较 10 月份加快 0.2 个百分点。1-11 月累计同比增长 10.3%，与前 10 个月累计增速持平。商务部监测的 5000 家重点企业零售额 11 月同比增长 5.2%，增速比 10 月份和上年同期分别加快 0.2 和 0.3 个百分点。1-11 月份累计同比增长 4.7%，比上年同期加快 0.8 个百分点。

#### **10、商务部：1-11 月，国内新能源汽车累计销售 60.9 万辆，同比增长 51.4%**

1-11 月，国内新能源汽车累计销售 60.9 万辆，同比增长 51.4%，全年销售量有望超过 70 万辆；新能源汽车消费的快速发展有政策措施因素，但更多是消费习惯的变化。

#### **11、外管局：完善和优化跨境资本流动宏观审慎政策和微观市场监管**

外管局将完善和优化跨境资本流动宏观审慎政策和微观市场监管，将不断深化改革，完善和优化跨境资本流动宏观审慎政策和微观市场监管，加大对外汇违法犯罪活动的打击力度，在提升贸易投资便利化水平和服务实体经济能力的同时，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。

#### **12、银监会：妥善化解地方政府隐性债务风险，有效防控房地产领域风险**

坚持以供给侧结构性改革为主线，以解决发展不平衡不充分问题为重点，着力增强银行业服务现代化经济体系建设的能力，着力防范化解银行业风险，着力深化银行业改革开放。深入整治银行业市场乱象，有效防控银行业信用风险，妥善化解地方政府隐性债务风险，有效防控房地产领域风险，进一步规范交叉金融业务，稳妥有序推进非法金融活动整治。

#### **13、保监会：坚决打击违法违规保险活动，重拳整治保险市场乱象**

鼓励金融保险科技创新，进一步扩大保险市场对外开放，持续优化保险市场结构、产品结构，增强人民群众安全感、获得感。深刻把握高质量发展的总纲，切实贯彻新发展理念，始终坚持“保险业姓保”定位，大力推动保险业回归本源服务实体经济，加快形成推动行业高质量发展的各项政策指标体系，建设和完善监管制度环境，推动保险业转变发展方式、转换增长动力，增强发展的均衡性、协调性和可持续性，推动保险行业率先实现高质量发展。

#### **14、保监会：前三季度中国保险资金投资收益率 4.05%**

前三季度保险资金运用收益 5814.31 亿元，同比增长 20.41%；投资收益率 4.05%，较去年同期提高 0.1 个百分点。截至 9 月底，保险资金运用余额 146471.73 亿元，较年初增长 9.38%。

#### **15、国资委：目前中央企业集团层面公司制改制方案已全部批复完毕**

国资委透露，目前中央企业集团层面公司制改制方案已全部批复完毕，87 家中央企业建立了董事会；混和所有制改革已在重点领域确定了 3 批 50 家试点企业，中央企业中已开展混和所有制改革的企业户数占比达 68.9%。

#### **16、央行：继续坚持稳中求进工作总基调，实施稳健中性的货币政策**

认真履行国务院金融稳定发展委员会办公室职责，完善体制机制，守住不发生系统性金融风险的底线，大力推动重点领域和关键环节的金融改革开放，提升金融服务供给侧结构性改革、精准扶贫、绿色发展的能力和水平，促进经济金融持续健康发展。

#### **17、上海：P2P 备案将从严把控，不设指标，合规一家、确定备案一家**

上海市金融办正在加快研究出台 P2P 备案管理相关办法，原则是“从严把控、不设指标、合规一家、确定备案一家”。上海地区 P2P 网贷机构管理办法正式稿将于 2018 年春节前后下发，并明确上海地区最终备案机构数量不超过 100 家。

#### **18、上证指数收报 3300.06 点，上涨 0.38%**

上证指数收报 3300.06 点，上涨 12.45 点，涨幅 0.38%，成交金额 1737.40 亿元；深证成指收报 11118.25 点，上涨 114.91 点，涨幅 1.04%，成交金额 2113.39 亿元，沪深两市合计成交金额 3850.79 亿元。创业板指收报 1789.74 点，上涨 7.32 点，涨幅 0.41%，成交金额 572.26 亿元。沪深两市共有 23 只个股涨停，其中非 ST 个股 20 只，ST 个股 3 只。

### 19、恒生指数报 29367.06 点，上涨 0.45%

恒生指数涨 0.45%，报 29367.06 点。国企指数涨 0.79%，报 11596.94 点。沪股通净流入 7.4 亿元，当日余额 122.6 亿元。深股通净流入 6.24 亿元，当日余额 123.76 亿元。

### 20、道指收涨 0.22%，报 24782.08 点

道指收涨 0.22%，报 24782.08 点。纳指收涨 0.06%，报 6965.36 点。标普 500 指数收涨 0.2%，报 2684.59 点。得益于税改议案获得国会批准和 GDP 保持强劲增势。

## 【重点公告】

### 【传媒】

北京文化:电影《芳华》上映 6 日票房约 5.13 亿元

万达电影:首家寰映影城开业 共设立 9 个影厅

### 【电气设备】

国电南瑞:最终控股股东国家电网完成改制及更名

国轩高科:与南洋理工大学共建联合实验室 研发电池材料和电动汽车技术

通光线缆:子公司预中标 7611 万元国家电网项目 占去年营收 5.24%

### 【电子】

京东方 A:收购 SES 将触发全面要约收购义务

杉杉股份:减持宁波银行 913.3 万股 获利 1.56 亿元

### 【房地产】

城投控股:拟斥资 4.67 亿认购广州银行定增股份

东旭蓝天:和云南临沧市达成战略合作

莱茵体育:子公司签订 5.26 亿元体育综合体 PPP 项目

### 【非银金融】

中航资本:正协调提前结束子公司对乐视的 15 亿元信托计划

### 【钢铁】

宝钢股份:目前公司铁钢区域处于满负荷状态

永兴特钢:上修 2017 年业绩预估 净利预增 30%-50%

### 【公用事业】

华电国际:出售华电置业 8%股权给控股股东 可获税前利润 4.41 亿

### 【化工】

黑猫股份:天然气价格上涨对公司生产成本的提升有限

辉隆股份:未来国内的尿素供应将会偏紧

### 【机械设备】

海源机械:子公司的吉利新能源 MPC-1 项目进入量产阶段

江南嘉捷:重大资产重组通过商务部反垄断审查

杭叉集团:8393 万股首发限售股 27 日上市流通 占总股本 13.56%

### 【计算机】

浩丰科技:终止非公开发行

美亚柏科:携手国家质检总局发展研究中心 利用大数据开展商品质量评估

### 【家用电器】

开能环保:拟向实控人出售原能集团 10.99%股权 主业转变为水处理业务

依米康:2017 年净利预增 80%至 109%

**【建筑装饰】**

绿茵生态:中标近 8000 万元工程项目

美晨生态:全资孙公司中标 2.89 亿元 PPP 项目占去年营收的 9.80%

中国交建:中交基金为 8 个 PPP 项目实现基金顺利投放 24 亿元

中国铁建:新签 85 亿元海外合同 发行不超 100 亿元可转债获国资委批复

**【交通运输】**

深高速:梅林关更新项目明年部分预售 外环 A 段拟 2019 年底完工通车

**【农林牧渔】**

生物股份:国内首个猪流感二价灭活疫苗获批

中粮生化:重组标的为中粮集团旗下 3 家境外公司

大康农业:阿里和云锋拟约 3.3 亿元入股公司子公司

**【汽车】**

光启技术:拟开展超材料及信息相关的重大合作

江淮汽车:与大众合资的纯电动乘用车项目获商务部批准

**【商业贸易】**

供销大集:全国首个酷铺智能无人店 12 月下旬试营业

**【商业贸易】**

新华百货:宝银系换届选举独立董事提案违反公司章程 不予提交股东大会审议

**【食品饮料】**

贝因美:拟出售 22 套房产 预计产生收益逾 3500 万元

元祖股份:6121 万股限售股 28 日上市流通 占总股本 25.5%

中宠股份:宠物罐头满产状态 后期考虑增加产能

**【通信】**

超讯通信:拟 2.34 亿元购买桑锐电子 50.01%股权明日继续停牌

烽火电子:签订 3.85 亿元合同 占去年营收的 34.36%

日海通讯:拟 5.18 亿元收购 2 家无线通信公司

新海宜:参股公司中标北京新能源车政府采购项目

中国联通:雄安新区联通 4G+ 网络完成速率验证 达到全球最快下载速率

中兴通讯:首版 5G NR 标准冻结 携手业界加速 5G 商用

**【医药生物】**

博雅生物:参投基金投资 5 家第三方医学诊断相关企业

迪安诊断:宣城迪安医学检验实验室开业 布局皖南大健康产业

华东医药:子公司签署协议 引进国外糖尿病新药技术

双鹭药业:第四季度医保控费趋紧 部分品种销量出现波动

宜华健康:逾 2.8 亿收购余干县楚东医院 60%股权

浙江医药:终止甲磺酸普萘替尼片临床试验

复星医药:复宏汉霖 PD-1 单抗获台湾临床试验许可 用于实体瘤治疗

**【有色金属】**

\*ST 吉恩:金融机构债务逾期本息已达 83.66 亿

炼石有色:获 1.7 亿元政府扶持资金

## 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