

2017年12月25日

晨会纪要(2017年12月25日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 “新三板” 二次创业，渠成水自来
- 【行业评论】 计算机：比特币现价格巨震，无人驾驶地铁本月开通
- 【行业评论】 通信：非独立部署 5G 空口标准正式冻结，商用进程稳步推进
- 【行业评论】 医药：首款“矫正型”基因疗法获批上市，基因治疗的时代正式到来
- 【行业评论】 医药：Luxturna 基因疗法上市，开启基因治疗元年
- 【行业评论】 新能源设备：光伏补贴文件正式落地，推动光伏行业健康快速发展
- 【行业评论】 通信：中国 IDC 产业年度大典在京召开，云化、大数据、智能化是大势所趋
- 【公司评论】 中国铁建(601186)：可转债获批复 在手订单充足

财经要闻：

- 1、国务院：在北京暂时允许外商投资设立娱乐场所
- 2、国务院：企业要高水平地走出去，鼓励抱团
- 3、国资委：“一带一路”建设，央企涉足超 1700 个项目
- 4、海关总署：中国 11 月液化天然气进口同比升 53%
- 5、财政部：1-11 月国有企业利润总额 2.6 万亿元，同比增长 23.5%
- 6、财政部：11 月全国共销售彩票 385.55 亿元
- 7、财政部：我国农村生均教育经费支出五年增长过半
- 8、财政部：中央财政安排农业综合开发资金 6.53 亿元
- 9、商务部：支持绿色流通和节能环保产业发展
- 10、工信部：促进我国民用无人机制造业健康有序发展
- 11、住建部：2018 年将满足刚需、支持改善、遏制炒房
- 12、发改委：2018 年要坚决打好三大攻坚战
- 13、发改委：调整 2018 年光伏发电项目价格政策
- 14、外管局：稳步推动资本项目可兑换
- 15、证监会：将研发上市红枣期货等特色产品期货
- 16、上海：今年新增“减税降费”额将达 505 亿元
- 17、机电进出口商会：中国家电出口整体回暖
- 18、上证指数报 3297.06 点，下跌 0.09%
- 19、恒生指数报 29578.01 点，上涨 0.72%
- 20、道指报 24754.06 点，下跌 0.11%

重点公告：

- 金卡智能：2017 年预盈 3.4 亿元-3.7 亿元，同比增长 290%-319.9%
- 开立医疗：2017 年预盈 1.90~2.09 亿元，同比增长 45.68%~60.01%
- 平高电气：中标国家电网采购项目，合计金额 35871.92 万元
- 日上集团：签订中建一局显示器件生产线项目合同，金额 4.03 亿元

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	4054.60	-0.33%
上证综指	3297.06	-0.09%
深证综指	1901.56	-0.18%
恒生指数	29578.01	0.72%
中小板指数	7615.20	-0.46%
创业板指数	1779.34	-0.58%
新三板做市指数	987.87	-0.20%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
石油石化(中信)	3.1%	3.2%	0.7%
食品饮料(中信)	2.6%	19.0%	57.1%
建材(中信)	2.0%	-1.6%	10.9%
医药(中信)	1.8%	4.1%	4.9%
非银行金融(中信)	1.7%	4.0%	22.3%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
综合(中信)	-1.7%	-12.9%	-11.6%
国防军工(中信)	-1.6%	-7.8%	-17.7%
传媒(中信)	-1.1%	-7.1%	-22.0%
钢铁(中信)	-1.0%	-1.3%	14.5%
纺织服装(中信)	-0.9%	-11.2%	-23.8%

永辉超市：受让成都红旗连锁 12%股权，交易总价为 9.47 亿元

白云山：拟现金购买广州医药 30%股权，交易价格 10.9 亿元

【行业公司评论】

“新三板”二次创业，渠成水自来

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsec.cn

投资要点：

2017年12月22日，全国股转公司发布了新制定的《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法》，同时与分层制度的完善相配套，一并推出了交易制度和信息披露制度的改革，即《全国中小企业股份转让系统股票转让细则》、《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则》。此次改革坚持以“以市场分层为抓手，统筹推进发行、交易、信息披露、监管等各方面改革”的总体思路，基本符合市场预期，其中创新层维持标准修改略超预期。

分层标准及维持标准进一步优化，奠定分类管理基础。对比新旧标准可以发现，在准入标准上，调低了净利润标准，提高了营收标准，新增了竞价市值标准，修正了旧标准一盈利高、标准二营收规模低，共同标准公众化标准不足的问题。我们认为此次分层标准最大的意义在维持标准上，将原先的量化财务标准转变为合法合规和基本的财务要求，一方面能避免频繁升降层，维持了市场的稳定；另一方面对于新三板二次创业意义重大，促使股转回归监管本位，实现高规格监管的逐步覆盖，推动后续政策的推出。

创新层信披趋严，投资者信息收集成本降低。新标准对于创新层公司的信披提出了更高的要求，包括增强季报披露，对于年报披露时间晚或业绩变动较大，需要披露业绩快报和业绩预告等。随着创新层公司信披的趋严，投资人收集公司信息的成本降低，提升了投资者的投资信心，对于新三板的建设具有极为重要的意义。而且无论是新三板发展成类似纳斯达克的独立多层次市场还是走转板的方向，财务标准的一致性都在一定程度上解决了这之间的障碍，会这一过程更顺利，有利于新三板市场的平稳发展。

“做市+集合竞价+协议”模式提高了市场的公允性。新标准取消了盘中协议转让制度，转变为“做市+集合竞价+盘后协议+特定事项协议”的模式，创新层单个交易日有5次集合竞价转让的时段，而基础层全天仅有15点会进行集合竞价撮合。该模式提高了优质规范公司的交易频次，提高其流动性，市场价格公允性显著增强。做市制度持续报价贡献较高流动性，对合理定价起到明显作用，未来预计仍会受到重视。协议转让推出盘中但并未完全取消，既能满足大资金和特殊情况的需求，也不会对二级市场价格产生影响，极大地提高了市场的稳定性。

投资建议：我们判断短期内新三板的首要任务仍是规范市场，随着规范度的提高，后续流动性政策也是指日可待的。随着流动性的改善交易频次的提高，股价将逐步向内在价值靠拢，我们继续坚持之前的观点，坚持价值投资，选择性价比较高的优质个股，不宜给过高的溢价。

风险提示：后续政策推出不达预期；股权分散度不高导致撮合效率低以及股价操控；系统性风险

计算机：比特币现价格巨震，无人驾驶地铁本月开通

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

上周市场行情回顾：（1）上周计算机（中信）板块下跌1.81%，同期沪深300指数上涨1.85%，中小板指数上涨0.37%，创业板指数下跌0.26%。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14.88%，计算机软件板块下降19.66%，IT服务下降20.25%。上周涨幅前五的公司是：四方精创、启明信息、南威软件、潜能恒信和博彦科技。跌幅前五的公司是银之杰、易联众、荣科科技、银信科技和创业软件。（2）本周新科技板块涨幅前三的板块分别是区块链、消费金融和物联网，分别上涨0.02%，下跌1.14%和1.14%。其中涨幅最大的区块链板块中，周涨跌幅榜为四方精创、飞天诚信和广电运通，分别上涨14.19%、4.73%和3.90%。

本周重要新闻汇总：（1）大公司：苏宁万达抱团新零售；腾讯联合58集团，打造深圳数字住房租赁平台；百度与华为深度合作：一个布局AI生态，一个讲手机未来；“京东AR开放平台”发布，开放技术、内容和解决方案；（2）人工智能：国内首条国产无人驾驶地铁本月在京开通；Google推出Tacotron 2：结合WaveNet，深度神经网络TTS媲美专业级别；（3）区块链：以联盟链服务金融系统，区块链平台「趣链科技」获数千万元A轮融资；“比特币网”创始人卖掉所有比特币，对其未来充满怀疑；莱特币创始人：已卖出及捐赠了所有持有的莱特币，但并非退出

重点公司公告汇总：（1）交易提示：同有科技、高新兴、海联讯、南威软件、易联众、润和软件、联络互动、实达集团、汇金科技、数字认证、达华智能、京天利、中科金财、浩丰科技、远光软件；（2）重大合同、资金投向：久远银海、创业软件、东方通、用友网络、科士达、中国长城、信息发展、新国都、高新兴、华宇软件、银之杰、全志科技、恒锋信息；（3）其他：科大讯飞、任子行、长亮科技、易华录、雄帝科技

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：非独立部署5G空口标准正式冻结，商用进程稳步推进

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

本周行情回顾：从行业指数上看，本周沪深 300 指数上升 1.85%，中小板指上涨 0.37%，创业板指下跌 0.26%，中信通信板块指数下跌了 0.86%。从子版块看，本周电信运营 II 和增值服务 II 指数分别下降了 2.38%、6.37%，仅通信设备制造指数未出现下跌。本周主要通信概念板指数全线下跌，其中 5G 指数下浮 0.28%，物联网指数下跌 2.73%，移动互联网指数下跌 3.47%。

非独立部署 5G 空口标准正式冻结，商用进程稳步推进：3GPP 本周在葡萄牙里斯本举行会议，成功完成了第一个可实现的 5G NR 规范。这一标准的完成使 5G NR 的全面发展成为可能，大大提高 3GPP 系统的能力，以及促进创造垂直市场的机会。3GPP 计划继续开发 Release 15 版本，包括增加对 3GPP 在杜布罗夫尼克会议上确认的对 Standalone 5G NR 的支持。5G NR 底层规范在设计时已经能够统一支持 5G NR 的 Standalone 和 Non-Standalone 运作，以确保全球行业的发展受益于 3GPP 提供的大规模单一 5G NR 生态系统。

山东移动 NB-IoT 全省商用，NB-IoT 基站超过 1 万个：12 月 21 日，中国移动山东公司宣布新一代物联网在山东全面商用。目前，山东移动全省部署窄带物联网基站超过 1 万个，建成中国移动最大的省级窄带物联网网络，已广泛应用于智能抄表、路灯、井盖、停车、家居、交通、农业等领域。2018 年，山东移动将继续投资超过 5 亿元，建成 3 万个以上 NB-IoT 基站，实现海量连接，为“万物互联”时代到“万物智联”时代做好战略布局。

2017IDC 产业大会召开，数据中心产业蓬勃发展：2017 年 12 月 20-22 日，第十二届中国 IDC 产业年度大典在京召开，来自 IBM、华为、微软、腾讯云、世纪互联、万国数据、运营商、京东云、英特尔等数百家企业、千余人代表参与，共同探讨数据中心产业发展和前景。根据信息通信研究院的统计，我国 IDC 产业近几年增长的速度超过了 30%，2016 年国内 IDC 市场规模达到了 714.5 亿元人民币，并呈现出规模化、集中化、绿色化、布局合理化的良好发展态势。

本周关注标的：1) 5G 主题事件持续催化，建议关注主设备商、光纤光缆及光模块相关标的：烽火通信、中天科技、中际旭创和博创科技；2) 物联网部署加速，建议关注模组厂商：高新兴、日海通讯、广和通；3) 数据中心受政策利好、技术迭代驱动发展向好，建议关注云数据中心相关厂商：科华恒盛、华星创业。

风险提示：宏观经济发展不及预期；物联网进展不及预期；光通信行业需求增长不及预期；数据中心产业发展不及预期。

医药：首款“矫正型”基因疗法获批上市，基因治疗的时代正式到来

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点

行业重点新闻：(1) 美国 FDA 宣布批准 Spark Therapeutics 的创新基因疗法 Luxturna (voretigene neparvovec-rzyl) 上市，治疗患有特定遗传性眼疾的儿童和成人患者。Luxturna 也是首款在美国获批、靶向特定基因突变的“直接给药型”基因疗法。(2) 国家食品药品监督管理总局药品审评中心组织起草了《临床急需药品有条件批准上市的技术指南（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。

重点公告点评：(1) 东诚药业入股中硼联康，核药有望走得更远：公司拟以自有资金 1800 万元认购南京中硼联康 216 万元的新增注册资本，占其增资后总股本的 12%。中硼联康是一家长期专注于“硼中子俘获治疗 (BNCT)”产品研发、设备制造及专业配套服务的科技创新型企业，目前已递交国内外多件 BNCT 相关核心专利，致力于研发和制造国内自主创新、适合于医院普及应用的新型 BNCT 癌症放射治疗系统及 BNCT 专用的靶向药物。BNCT 是一种非侵入性的精准癌症放射治疗技术，适用于不易手术的局部肿瘤的治疗，如脑胶质瘤、头颈癌等。BNCT 的治疗过程主要分为两步：(1) 向病人的肿瘤部位注射硼[B-10]化合物。(2) 用中子束照射病人的肿瘤部位，聚集于肿瘤细胞内的硼[B-10]俘获中子，形成同位素硼[B-11]，进而迅速分裂为高能粒子氦[He-4]和锂[Li-7]，肿瘤细胞最终被氦[He-4]和锂[Li-7]释放的射线杀死。与目前临床上常规的放、化疗相比，该疗法在定点杀伤肿瘤细胞方面具有独特的优势，副作用也更小，但中子束在人体内的穿透能力有限，故而该疗法暂不适用于人体深处肿瘤的治疗。该疗法成熟以后，将与目前的临床肿瘤治疗方案形成互补和联用，包括手术、放疗和化疗、靶向药物治疗等，在特定肿瘤（如脑胶质瘤等）的治疗上发挥重要作用。中硼联康的 BNCT 项目尚处于研发早期，属于投入阶段，短期内难以为公司贡献业绩。公司以原料药业务起家，2015 年开始业务转型，收购云克药业 52.11% 的股权，标志着公司正式进入核医学领域，此后又通过并购的方式先后获得了 GMS 100% 股权和益泰医药 83.5% 股权，目前正在积极推进安迪科的并购工作。再加上本次入股中硼联康，公司在核药领域的布局日趋完善，已经成长为国内核药行业的龙头公司。公司的核药产品可大致分为诊断性核药和治疗性核药两大类。在诊断性核药方面，公司上市的产品已经完成了单光子药物和正电子药物两大板块的覆盖，还有氯化锶[Sr-89]注射液等在研品种作为后备力量；在治疗性核药方面，公司已上市的产品主要是云克注射液和碘[I-125]密封籽源，在研的重点产品包括用于恶性肿瘤骨转移治疗的铼[Re-188]依替膦酸盐注射液、用于甲状腺疾病诊断和治疗的碘[I-131]化钠口服溶液、BNCT 等，后续的储备产品丰富。整体而言，公司目前的发展重心仍然是核医学业务，原料药板块未来对于公司的业绩弹性不会特别大。受益于公司核素药物板块竞争力的不断加强，未来公司在核医学领域的市场份额有望继续提升，持续贡献业绩的增长。(2) 复星医药子公司复宏汉霖增资扩股，单抗推进有望加快：公司控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司拟通过新增发行 5,543.4678 万股股份募集约 19,000 万美元或等值人民币，本次增资扩股完成后，复宏汉霖仍为公司控股子公司。复宏汉霖成立于 2010 年 2 月，经营范围包括单克隆抗体药物的研发，自有技术转让，并提供相关技术服务和技术咨询。复宏汉霖主要致力于应用前沿技术进行单克隆抗体生物类似药、生物改良药以及创新型单抗的研发及产业化，正在开发的产品主要覆盖肿瘤、自身免疫性疾病等领域。截至公告日，复宏汉霖共有 9 个产品、14 项适应症申报临床试验，其中已有 3 个产品进入临床 III 期（包括已获国家食品药品监督管理总局药品注册审评受理的重组人鼠嵌合抗 CD20 单克隆抗体注射液。本次增资扩股募集资金，将进一步加快复宏汉霖单抗产品的研发，继续巩固公司

在国内单抗领域的龙头地位，这些单抗产品在未来几年有望陆续上市，为公司贡献业绩增长。

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 0.95%、0.87%、1.85%、-0.26%和 0.37%。医药生物板块涨 1.16%，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 0.85%、1.55%、0.19%、1.20%、1.89%、-1.60%和 4.46%。

风险提示：政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

医药：Luxturna 基因疗法上市，开启基因治疗元年

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

投资要点

事件：12月20日，美国FDA宣布批准 Spark Therapeutics 的创新基因疗法 Luxturna (voretigene neparvovec-rzyl) 上市，用于遗传性视网膜病变的治疗。

首款“矫正型”基因疗法 Luxturna 临床疗效显著：Luxturna 使用 DNA 重组后的腺相关病毒为载体，将正常的 RPE65 基因直接递送到视网膜细胞中，使视网膜细胞重新获得合成全反式视黄酯异构酶的能力，从而治疗由 RPE65 基因突变引起的莱伯氏先天性黑矇 (Leber's congenital amaurosis)。从 Spark Therapeutics 公司公布的 III 期临床试验数据来看，在接受治疗的 29 名患者中有 27 名患者的视力得到了显著改善，有效率高达 93.1%；随访 1 年后，仍有 21 名患者保持良好的治疗效果。今年 8 月，FDA 将诺华 CAR-T 治疗定为首款美国获批的基因治疗，但 CAR-T 疗法是将体外基因修饰的 T 细胞重新输入人体进行血液肿瘤的治疗，不涉及患者自身基因突变的修正，而 Luxturna 则是直接在患者体内矫正基因，属于真正意义上的基因治疗。Luxturna 获批上市标志着基因治疗时代的正式来临。

基因治疗疗效和风险并存，递送系统升级是关键：目前临床上绝大多数的药物都以蛋白质为靶点，而基因治疗在基因水平上进行操作，与这些药物相比，基因治疗能从源头上解决疾病的发生，故而治疗效果和适用范围都会优于传统药物，在许多目前没有治疗方法或疗效不佳的领域将大有作为。但人们对人体基因功能的认识仍非常不足，存在大量未被发现的新基因和基因/蛋白信号网络。因此，基因治疗还存在较大的安全隐患，再加上技术上的不成熟，导致基因治疗现阶段的应用范围受到较大的限制，只在少部分无药可用的疾病上有所突破，并不会成为临床治疗的首选方案。从原理和操作流程上来看，基因治疗并不复杂，但在实际操作中却仍有诸多难题需要克服。要解决基因治疗面临的困境，最关键的因素是基因递送系统的优化升级。

基因治疗尚处起步阶段，国内外差距较小：基因治疗是一个新兴的领域，还有许多问题需要解决，国内外均处于起步阶段。目前欧美发达国家相对领先一些，但总体上差距比在传统药物上国内外的差距要小得多。我国基因疗法研究及临床试验主要以肿瘤、心血管病等重大疾病为主攻方向。据 Clinical Trials 统计，我国基因治疗临床试验方案有 70 个，但多以溶瘤病毒来治疗肿瘤，严格意义上仍不属于基因治疗的范畴。随着我国科学技术的进步，与国外企业的差距正在快速缩小，基因治疗领域值得期待。

维持“同步大市”评级：综合行业发展的情况，我们建议积极关注小核酸药物行业，维持医药行业“同步大市-B”评级。

风险提示：研发风险，政策风险。

新能源设备：光伏补贴文件正式落地，推动光伏行业健康快速发展

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

事件：2017年12月22日，国家发改委对外印发《关于2018年光伏发电项目价格政策的通知》，2018年光伏项目电价调整文件正式落地。

电站补贴退坡幅度好于预期，分布式电价补贴与预期相符：按照《通知》的规定，2018年1月1日之后投运的光伏电站标杆上网电价分别下降 0.1 元，I 类、II 类、III 类资源区标杆上网电价分别调整为每千瓦时 0.55 元、0.65 元、0.75 元（含税），好于之前网传 0.15 元/kwh 降幅的预期。分布式普通项目的度电补贴将由 0.42 元/kwh 降低至 0.37 元/kwh，村级光伏扶贫电站（0.5 兆瓦及以下）标杆电价和户用分布式光伏扶贫项目度电补贴标准保持不变，与网传的讨论稿相符。

光伏行业技术进步较大，成本依旧存在下降空间：我国已经具备光伏组件大规模制造和创新能力，技术方面也处于国际领先的位置。光伏组件的功率在不断提升，目前已经达到了 300W 以上，金刚线和 PERC 技术在单晶上的运用提升了组件的效率，降低了产品的价格。在目前现有光伏电站 6-6.5 元/瓦投资成本情况下，据测算，度电成本在 0.3-0.5 元的范围之间，而国外最低电价已可降低到 0.2 元/kwh，可见我国光伏行业的度电成本还有下降空间。通过不断提升光伏电站效率以及降低光伏电站的投资成本，从而有效地降低电站的度电成本，提升光伏电站运营的收益率。

分布式光伏装机量前三季度增长 300%，未来分布式占比有望持续扩大：2017 年前三季度，全国光伏装机量累计约

为 120GW，其中分布式累计装机量为 25GW，占比为 21%，2017 年前三季度新增光伏装机总量为 42GW，同比增长 60%，其中分布式新增装机量为 15GW，同比增长 300%，增速较大。《通知》规定，2018 年 1 月 1 日以后投运的、采用“自发自用、余量上网”模式的分布式光伏发电项目，全电量度电补贴标准降低 0.05 元，即补贴标准调整为每千瓦时 0.37 元（含税），度电补贴的下降幅度较小，补贴力度依旧较大，补贴调整后的分布式光伏电站收益率依旧较大，预计未来分布式光伏的占比将进一步扩大。

投资建议 近年来，光伏装机量保持着较快的增速，2016 年和 2017 年前三季度光伏累计装机量的增速均超过了 70%，下游光伏装机总量的快速扩张带动了上游产业的发展。随着相关光伏技术的发展和成本的下降，光伏行业的发展前景广阔，建议重点关注：光伏产业链上的相关标的（隆基股份、通威股份、阳光电源、晶盛机电）。

风险提示：政策出现较大变动；光伏装机不及预期。

通信：中国 IDC 产业年度大典在京召开，云化、大数据、智能化是大势所趋

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

【事件】2017 年 12 月 20-22 日，第十二届中国 IDC 产业年度大典（IDCC2017）在京召开，来自 IBM、华为、微软、腾讯云、世纪互联、万国数据、运营商、京东云、英特尔等数百家企业、千余人代表参与，共同探讨数据中心产业发展和前景。

政策利好、技术迭代驱动产业蓬勃发展，2019 年 IDC 市场将近 1900 亿：数据中心作为重要的信息基础设施，在新兴产业发展过程中发挥着重要作用。根据 CAICT 数据，2016 年国内 IDC 市场规模达到 714.5 亿元人民币，近几年增长的速度超过 30%。对于行业未来发展，科智咨询高级分析师王若冰认为，云计算、互联网+、大数据、制造业、物联网等行业政策利好，以及移动互联、5G、VR/AR、AI 等新兴技术迭代、应用普及将推动未来 IDC 需求的持续增长，并预计 2019 年我国 IDC 市场将近 1900 亿，其中互联网企业贡献最为显著。

产业多方位变革，数据中心云化、智能化、大数据是大势所趋：数字化转型、业务上云成为各行各业发展的主要趋势，以金融业为例，传统商业银行正面临新兴技术企业、互联网企业在全方位的挑战，银行 IT 亟需向云架构转型提升业务灵敏度。数据中心作为海量数据、业务存储和分发平台，其灵活性、可拓展性尤为重要，可以看到传统数据中心正快速向云数据中心转化。同时，利用大数据、AI 实现数据中心能源合理调配、自动运维，解决目前数据中心能耗、安全、业务结构单一、产品附加值低等问题成为关键发展方向。

建议关注数据中心产业及光模块相关标的：1) 科华恒盛：公司业务转型聚焦数据中心云基础业务，未来发展可期。风险提示：云数据中心业务拓展不及预期；2) 华星创业：加速布局 IDC、DCI、SDN、混合云业务，云基础业务高增长。风险提示：数据中心、云业务发展不及预期。3) 中际旭创：10G/25G/40G/100G 等高端光通信收发模块主要应用于云计算数据中心等领域，业绩直接受益国内外云数据中心蓬勃发展。风险提示：数据中心光模块需求不及预期，产能扩张不及预期。4) 博创科技：Kaiam 公司 40G 光模块和 100G 光模块产品中 ROSA 组件供应商，主要供应数据中心互联互通光模块需求。风险提示：数据中心光模块业务拓展不及预期，公司产能扩张不及预期。

风险提示：数据中心产业发展不及预期；国内外数据中心对光模块需求增长不及预期；证券市场系统性风险。

中国铁建(601186)：可转债获批复 在手订单充足

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

事件：（1）12 月 20 日，公司公告以联合体形式中标郑州机场至许昌市域铁路工程许昌段建设项目（施工总承包），中标价估算约 100 亿元，建设工期 38 个月。（2）12 月 21 日，公司公告签订孟加拉海外铁路项目 85 亿元，建设工期 48 个月。（3）国资委原则同意公司发行不超过 100 亿元 A 股可转换公司债券的总体方案。

发行可转债助力公司发展，传统订单平稳增长，PPP 拉动公路市政订单增长：受 2016 年以来基建投资加码及 PPP 模式的大力推行，公司基建业务迅速扩张，2017 年前三季度新签订单额 8465.2 亿元，同比增长 26.7%。在国内铁路建设投资增速趋缓的背景下，订单增量主要来自于增速较快的公路、房建和市政工程业务，其中工程承包板块新签订单额 7098.3 亿元，同比增长 24.7%，公路、房建和市政工程业务同比增长分别为 78.9%/51.7%/29.7%。作为特大型建筑央企，此次发行可转债获批，有利于公司充分发挥在融资渠道和成本上的优势，在公路、市政和城轨等基建业务积极承揽 PPP 项目，铁路建设 PPP 模式也在不断破冰向前，在手 PPP 订单为 3470.3 亿元，建设工期普遍在 2-5 年，随着这些项目进入施工阶段，公司营业收入有望持续增长。

“一带一路”政策催化+联合出海，海外业务稳健增长：公司积极培育海外市场，2017 年海外新签订单额和营收均平稳增长，前三季度海外新签合同额 538.4 亿元，占新签订单额 6.4%，同比增长 20.7%。海外订单增长有力地推动海外营收增长，2017 上半年海外业务营收 176.6 亿元，同比增长 20.6%，海外业务毛利率为 12.1%，较同期上升 3.3pct，受益于“一带一路”政策催化及金砖会议对“一带一路”沿线项目的推动，公司海外业绩有望持续放量上涨。2016 年以来，公司与中国中铁、中国交建等国内建筑央企，以及联合卡塔 HBK 公司等海外当地建筑公司，通过联合协作、资源优势互补等策略成功竞标多项海外大工程，巨头联合出海增强公司海外订单获取能力，保证海外订单的稳定性。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年营业收入分别为 6,751 亿元、7,245 亿元、7,779 亿元，净利润分别为

156 亿元、176 亿元、197 亿元，每股收益分别为 1.15 元、1.30 元和 1.45 元，鉴于公司业务的稳健增长，估值安全边际高，给予买入-A 建议，6 个月目标价为 15.6 元，相当于 2018 年 12 倍的动态市盈率。

风险提示：PPP 政策波动风险；新增订单不及预期；海外订单不及预期；铁路基建投资不及预期等。

【财经要闻】

1、国务院：在北京暂时允许外商投资设立娱乐场所

国务院文件称，即日起至 2018 年 5 月 5 日，在北京市暂时调整相关条款的规定，允许外商从事开放的相关业务，如选择文化娱乐业聚集的特定区域，允许外商投资设立演出场所经营单位，不设投资比例的限制；允许外商投资航空运输销售代理企业等。

2、国务院：企业要高水平地走出去，鼓励抱团

国务院称，国际化人才不足是中国企业进行对外投资、扩大国际化经营规模、提高国际化管理水平的主要制约因素。近年来，更多的中国企业选择“抱团出海”共同开拓海外市场，成为企业间优势互补、分散海外投资风险的新模式。同时，政府也在积极引导企业采取强强联合的方式，鼓励“抱团出海”，实现海外协同发展，有效进行海外风险防控。

3、国资委：“一带一路”建设，央企涉足超 1700 个项目

国务院国资委消息称，“一带一路”倡议提出后，中央企业积极响应，将“一带一路”沿线国家作为海外业务拓展重点，参与投资合作项目 1713 个，为改善当地民生、促进当地经济社会发展发挥了积极作用。中央企业参与了一批铁路、公路、通信等重大基础设施项目，有力推动了沿线国家的紧密联系和协同发展；深化能源资源合作方面，央企先后在 20 多个国家开展了 60 多个油气合作项目，在参与矿产资源开发中加强技术交流和共享，有效满足了当地经济发展需求。

4、海关总署：中国 11 月液化天然气进口同比升 53%

海关总署数据显示，中国 11 月液化天然气进口同比上升 53%至 406 万吨；1-11 月累计上升 48.4%至 854.8 亿吨；11 月汽油出口同比上升 11.2%至 104 万吨，进口上升 100.8%至 29 吨，前 11 月汽油出口同比上升 6.3%至 929 万吨，进口下降 92.1%至 16429 吨；柴油出口同比上升 12%至 1525 万吨，进口下降 8.2%至 74 万吨；煤油出口同比下降 0.3%至 1150 万吨，进口上升 5.3%。

5、财政部：1-11 月国有企业利润总额 2.6 万亿元，同比增长 23.5%

财政部公布数据显示，2017 年 1-11 月，全国国有及国有控股企业经济运行态势良好、稳中有进，国有企业利润总额 2.6 万亿元，同比增长 23.5%，国有企业收入和利润持续较快增长，利润增幅高于收入 9 个百分点；钢铁、有色、煤炭、石油石化等行业利润同比增幅较大；电力等行业利润同比降幅较大。

6、财政部：11 月全国共销售彩票 385.55 亿元

财政部公布，11 月全国共销售彩票 385.55 亿元，比上年同期增加 40.72 亿元，增长 11.8%。1-11 月累计，全国共销售彩票 3869.87 亿元，同比增加 289.40 亿元，增长 8.1%。11 月份，与上年同期相比，全国共有 27 个省份彩票销售量出现增长。其中，江苏、安徽、广东、广西和湖南增加额比较多，同比分别增加 6.49 亿元、4.15 亿元、4.06 亿元、3.78 亿元和 3.69 亿元。

7、财政部：我国农村生均教育经费支出五年增长过半

财政部介绍，我国农村生均教育经费支出保持较快增长，农村地区和中西部地区的孩子有了更好的就学条件和更多接受高质量教育的机会。统计数据显示，2016 年，农村普通初中、小学、幼儿园生均教育经费支出依次为 1.44 万元、1.08 万元、0.61 万元，分别比 2012 年增长 50.2%、51%、51.1%。数据表明，五年来，我国义务教育均衡发展稳步推进，80%以上的进城务工人员随迁子女在流入地公办学校接受义务教育。

8、财政部：中央财政安排农业综合开发资金 6.53 亿元

财政部消息称，为加快农业社会化服务体系建设和推进农业适度规模经营和供给侧结构性改革，2017 年，中央财政安排农业综合开发资金 6.53 亿元，集中支持 237 个农业综合开发新型农业社会化服务体系示范项目：一是开展土地托管服务，搭建为农服务平台；二是扶持基层供销合作社和新型农业服务主体；三是推进一二三产业融合发展。

9、商务部：支持绿色流通和节能环保产业发展

商务部称，支持绿色流通和节能环保产业发展，促进绿色消费引导绿色生产，依托电子商务推动绿色发展。建议中日两国深化节能环保合作，提升中日务实合作水平；秉承共商共建共享，推动“一带一路”框架内节能环保合作落地；构建绿色金融体制，推进生态文明建设。

10、工信部：促进我国民用无人机制造业健康有序发展

工信部印发《关于促进和规范民用无人机制造业发展的指导意见》，意见强调创新驱动，在产品、产业和安全三个层面开展技术创新，提升民用无人机安全性和技术水平，推进统一管控平台建设，建立完善标准体系和检测认证体系，促进我国民用无人机制造业健康有序发展。到 2020 年，民用无人机产业持续快速发展，产值达到 600 亿元，年均增速 40%以上。到 2025 年，民用无人机产值达到 1800 亿元，年均增速 25%以上。持成立中国无人机产业创新联盟，推动无人机领域协同创新。

11、住建部：2018 年将满足刚需、支持改善、遏制炒房

住建部表示，明年将针对各类需求对房地产市场实行差异化调控政策，满足首套刚需、支持改善需求、遏制投机炒房。库存仍然较多的部分三四线城市和县城要继续做好去库存工作。要保持房地产市场调控政策的连续性和稳定性，继续严格执行各项调控措施，防范化解房地产市场风险。要保持房地产市场调控政策的连续性和稳定性，继续严格执行各项调控措施，防范化解房地产市场风险。

12、发改委：2018 年要坚决打好三大攻坚战

国家发改委主任何立峰表示，2018 年，要坚决打好三大攻坚战。一是有效控制宏观杠杆率，打好防范化解重大风险攻坚战。二是瞄准深度贫困地区和特殊贫困人口，打赢精准脱贫攻坚战。三是总体改善生态环境质量，打好污染防治攻坚战。重点在于稳妥处理好经济增长与环境保护的关系。

13、发改委：调整 2018 年光伏发电项目价格政策

发改委发布《关于 2018 年光伏发电项目价格政策的通知》，根据当前光伏产业技术进步和成本降低情况，降低 2018 年 1 月 1 日之后投运的光伏电站标杆上网电价，I 类、II 类、III 类资源区标杆上网电价分别调整为每千瓦时 0.55 元、0.65 元、0.75 元（含税）。自 2019 年起，纳入财政补贴年度规模管理的光伏发电项目全部按投运时间执行对应的标杆电价。2018 年 1 月 1 日以后投运的、采用“自发自用、余量上网”模式的分布式光伏发电项目，全电量度电补贴标准降低 0.05 元，即补贴标准调整为每千瓦时 0.37 元（含税）。

14、外管局：稳步推动资本项目可兑换

外管局表示，将稳步推动资本项目可兑换；加强顶层设计，做好宏观审慎管理政策框架和微观市场监管能力建设；加强对外汇市场变化的监测分析，防范跨境资金流动风险，维护国家经济金融安全和外汇市场稳定。

15、证监会：将研发上市红枣期货等特色产品期货

证监会副主席表示，近年来，苹果价格波动加大，产业企业、果农避险需求强烈，苹果期货作为定价工具，对于稳定贫困地区果农收入、发挥资本市场服务脱贫工作具有重要意义。方星海表示，苹果期货上市以后，还会研发上市红枣期货等特色产品期货，更好服务三农扶贫工作。

16、上海：今年新增“减税降费”额将达 505 亿元

上海市财政部门数据显示，2017 年全市新增“减税降费”额将达到 505 亿元。降低实体经济和制度性交易成本，是供给侧结构性改革的重要内容。上海一直采取积极措施降低企业成本负担，营造高效、法治、便捷的营商环境。

17、机电进出口商会：中国家电出口整体回暖

中国机电产品进出口商会透露，2017 年 1-10 月，中国白色家电产品出口额为 564.6 亿美元，较去年同期增长 8.7%，创 2012 年金融危机后的增幅新高。从品类看，2017 年 1-10 月，冰箱、洗衣机、空调等传统大家电(包括零件)出口额为 252.6 亿美元，较去年同期增长 9.6%。小家电(包括零件)出口额 303.7 亿美元，同比下滑 8.3%。

18、上证指数报 3297.06 点，下跌 0.09%

上证指数报 3297.06 点，下跌 0.09%，成交额 1520.99 亿。深证成指报 11094.16 点，下跌 0.22%，成交额 1851.56 亿。创业板指报 1779.34 点，下跌 0.58%，成交额 526.04 亿。两市合计成交 3372.55 亿。从盘面上看，石油行业、公用事业等板块涨幅居前。

19、恒生指数报 29578.01 点，上涨 0.72%

恒生指数收盘涨 0.72%，报 29578.01 点。蒙牛联手京东推进产品溯源，蒙牛乳业涨 5.6% 领涨蓝筹，股价创 2 年半新高。恒生国企指数涨 0.48%。华润啤酒、蒙牛乳业、联想集团等红筹指数权重普涨，恒生红筹指数大涨 1.59%。大市成交缩至 718.2 亿港元，前一交易日为 883.2 亿港元。

20、道指报 24754.06 点，下跌 0.11%

标普 500 指数收跌 1.23 点，跌幅 0.05%，报 2683.34 点。道琼斯工业平均指数收跌 28.23 点，跌幅 0.11%，报 24754.06 点。纳斯达克综合指数收跌 5.40 点，跌幅 0.08%，报 6959.96 点。标普道指在特朗普签署税改法案后双双连涨五周，但圣诞节长周末前市场交投清淡。

【重点公告】

【传媒】

天神娱乐：全资子公司转让其子公司 30.31% 股权

光环新网：增值电信业务经营范围增加互联网资源协作服务(云服务)

【电气设备】

英威腾：拟公开发行不超 6.88 亿元可转债，12 月 25 日起停牌

三变科技：拟发行股份收购民用爆破行业相关资产，继续停牌

东方电子：股票期权激励计划获山东省国资委同意

隆基股份：控股股东及其一致行动人减持隆基转债发行总量的 10%

航天机电：实控人中国航天科技集团完成公司制改革

科陆电子：受让上海卡耐新能源有限公司部分股权

平高电气：中标国家电网采购项目，合计金额 35871.92 万元

【电子】

天华超净：拟非公开发行募资不超 5000 万元

国光电器：定增不超 8338.08 万股新股，获证监会核准

春兴精工：下属子公司元生智汇拟终止收购东莞承光 30% 股权

华体科技：第一大股东暨实控人之一梁熹拟增持 400 万元-1000 万元

春兴精工：终止股权转让框架协议

【房地产】

海航投资：签署《<大连山东路项目合作协议>之终止协议》

粤泰股份：拟参与广东广物房地产 45% 股权转让项目对外投资

【钢铁】

方大特钢：披露 2018 年 A 股限制性股票激励计划(草案)

【公用事业】

中持股份：联合体中标成都废水处理项目，合同金额 8165.44 万元

桂东电力：子公司桂能电力拟将旅实集团 21.79% 股权转让给兴贺旅游

【化工】

广聚能源：分期出资 1 亿元投资深圳市投控通产新材料创业投资企业

康达新材：收购成都必控科技 2.17%股份

【机械设备】

天地科技：国资委决定划转中国煤炭科工集团所持公司部分股权

诚益通：第一期员工持股计划买入 1.98%股份，完成股票购买

金卡智能：2017 年预盈 3.4 亿元-3.7 亿元，同比增长 290%-319.9%

吉艾科技：子公司 3.25 亿元购买无锡商业地产抵押的金融债权

豫金钻石：与中国科学院光电研究院签署合作框架协议

【计算机】

辉煌科技：签订郑州轨交 2 号线监控系统项目合同，金额 3287.59 万元

安硕信息：涉及诉讼，要求公司赔偿 28 万元

恒锋信息：签订乌鲁木齐培训中心合同，金额 7293 万元

【家用电器】

澳柯玛：非公开发行限售股部分上市流通

中科新材：全资子公司 4214 万元出售智美体育馆 100%股权

【建筑材料】

狮头股份：控股股东及其一致行动人增持公司股票数量已达到 5%

亚玛顿：出售太阳能光伏电站资产暨签订《股权转让协议》

纳川股份：签订龙岩道路基础设施 PPP 项目，总投资约 4.19 亿元

凯盛科技：受让上海淮景建材少数股东股权并吸收合并

【建筑装饰】

铁汉生态：联合体预中标渭南水利风景区 PPP 项目，投资 20.76 亿元

粤水电：联合体签订东莞次支管网工程合同，金额约 5.97 亿元

山东路桥：股东高速投资减持公司总股本的 1.99%

文科园林：联合体中标宝贝河生态绿化 EPC 项目，中标价 2.09 亿元

龙元建设：联合体预中标吴起县城乡治理 PPP 项目，投资额 14.43 亿元

中国铁建：联合体中标 G0611 部分路段 PPP 项目，投资约 58.73 亿元

普邦股份：中标阳山县公园工程 EPC 项目，中标价 9699.24 万元

【交通运输】

飞力达：发行股份购买普洛斯望亭物流开发 100%股权，继续停牌

华鹏飞：与福中集团签署战略合作框架协议

【农林牧渔】

唐人神：终止非公开发行可交换公司债券

【汽车】

双林股份：12 月 26 日，公司将有 1.13 亿股解禁，占总股本的 28.25%

万丰奥威：向科陆电子转让卡耐新能源 3.72%股权，金额 4,734.50 万元

日上集团：签订中建一局显示器件生产线项目合同，金额 4.03 亿元

精锻科技：收到大众汽车 DQ200 结合齿齿轮项目增量提名信

【轻工制造】

*ST 中富：控股股东因信披违规，被证监会立案调查

大亚圣象：拟公开发行不超 12 亿元可转债

鸿博股份：公司成为邮储银行原始卡指定生产供应商，期限为两年

【商业贸易】

永辉超市：受让成都红旗连锁 12% 股权，交易总价为 9.47 亿元

【食品饮料】

绝味食品：子公司因广告违规受到工商部门行政处罚

【通信】

新海宜：转让吴江财智和苏州智珺各 15% 股权，交易金额 6700 万元

超讯通信：拟收购上海桑锐电子科技 50.01% 股权，交易金额 2.34 亿元

【医药生物】

白云山：拟现金购买广州医药 30% 股权，交易价格 10.9 亿元

南华生物：373 万元受让爱世普林 51% 股权

开立医疗：2017 年预盈 1.90~2.09 亿元，同比增长 45.68%~60.01%

【有色金属】

沃尔核材：拟筹划重大资产交易事项，标的资产属新材料新能源行业

锌业股份：控股股东重整计划执行完毕

【综合】

中关村：与佛山市三水区人民政府等签署战略合作框架协议

浙江东日：与大连万城物流园等签订框架投资协议

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