

2017年12月26日

晨会纪要(2017年12月26日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 宏观周报-处置僵尸企业、住房租赁信贷有序推进
- 【宏观策略】 年报业绩预喜 77%，精选业绩超预期标的
- 【行业评论】 汽车：第 51 周周报：国汽研究院成立，跨产业融合或提速自动驾驶产业发展
- 【公司评论】 宋城演艺(300144)：打造演艺生态圈，宋城价值链凸显
- 【公司评论】 先导智能(300450)：ES8 上市，行业高景气带动锂电设备龙头成长

财经要闻：

- 1.国务院：2035 年上海市常住人口控制在 2500 万左右，建设用地总规模不超过 3200 平方公里
- 2.住建部：2018 年，将深化住房制度改革，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度
- 3.住建部：满足首套刚需、支持改善需求、遏制投机炒房
- 4.工信部：预计 2017 年全国规模以上工业增加值增长约 6.5%
- 5.工信部：2018 深入实施“中国制造 2025”
- 6.交通部：2018 年新增高速公路通车里程 5000 公里
- 7.交通部：两步走实现交通强国战略目标
- 8.交通部：今年政府还贷二级公路收费基本取消
- 9.商务部：明年要着力推动消费升级、保持外贸稳定增长等
- 10.商务部：要进一步推进跨境电商综合试验区建设，适时扩大综合试验区范围
- 11.财政部：截至三季度末中央政府债务余额报 12.8932 万亿元人民币
- 12.国资委：下一步国资委将积极推动中央企业加强品牌建设
- 13.发改委：开展寒地冰雪经济发展调研
- 14.央行：目前货币条件依然收紧，包括实际利率和货币增速等都是收紧的
- 15.央行：建议将自主发债的权利下放到直接花钱的市、县政府
- 16.银监会：11 月末，银行业金融机构资产总额 244.44 万亿元
- 17.保监会：要坚持“监管姓监”的定位
- 18.上证指数报 3280.46 点，下跌 0.5%
- 19.圣诞节休假，港交所休市
- 20.因圣诞节休假，美国金融市场休市

重点公告：

- 湖北广电：合计中标 1.6 亿项目
- 新力金融：披露调整后的重大资产购买预案暨公司股票复牌
- 万华化学：前三季度拟 10 派 15 元目前重大资产重组停牌
- 联泰环保：联合体中标 68 亿元 PPP 项目
- 中国建筑：近期获得 575.3 亿元项目
- 棕榈股份：联合体预中标 105 亿元 PPP 项目

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	4041.54	-0.32%
上证综指	3280.46	-0.50%
深证综指	1883.89	-0.93%
恒生指数	29578.01	0.72%
中小板指数	7537.57	-1.02%
创业板指数	1755.81	-1.32%
新三板做市指数	987.53	-0.03%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	1.9%	19.4%	57.4%
建材(中信)	1.6%	-1.5%	11.3%
家电(中信)	1.2%	15.7%	47.4%
房地产(中信)	0.9%	-2.1%	-0.9%
石油石化(中信)	0.8%	1.1%	-0.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	-4.5%	-10.6%	-19.6%
计算机(中信)	-3.3%	-8.9%	-20.0%
传媒(中信)	-3.2%	-8.5%	-23.2%
钢铁(中信)	-3.1%	-4.5%	12.3%
综合(中信)	-2.9%	-14.0%	-12.8%

【行业公司评论】

宏观周报-处置僵尸企业、住房租赁信贷有序推进

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

1、本周宏观观点：

2017年12月18-20日中央经济工作会议提到“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。”，审计署审计长胡泽君说，由于涉及面广、时间跨度大等原因，“僵尸企业”处置等问题在推进过程中还存在一定困难。其中，有些问题属于历史遗留问题，涉及面广，整改工作面临一些困难。有些则涉及体制机制问题，涉及改革中长期目标，需要通过不断深化改革逐步解决。还有个别问题涉及部门间沟通协调，需要一定时间履行必要程序。

我们认为，处置“僵尸企业”的确存在一些困难，但经济工作会议定调“处置‘僵尸企业’作为重要抓手”，说明2018年将是处理‘僵尸企业’的重要一年也可能是关键一年，预计处理过程会循序渐进，先易后难，在过程中国家会处理好员工再就业问题等问题，处置好“僵尸企业”问题，有利于我国国有企业盈利改善，有利于我国国有企业结构优化，处置僵尸企业将稳步推进。

中央经济工作会议还指出，“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。”，据中国经营报报道，近期，包括中国工商银行、中国建设银行、中国银行、中国交通银行、中信银行在内多家银行已经展开了对住房租赁市场的尝试。目前银行对于住房租赁市场还处于试水阶段，“二房东”及其租客虽然占据很大市场份额，却因为信用问题，依然难以切实获得银行的资金支持。

我们认为，在我国房价相对年轻人收入较高，年轻人买房子的可能性较小，尤其是在一、二线城市，流动人口较多，相对应住房租赁市场规模较大，发展住房租赁市场，具有广阔的空间，大型银行试水住房租赁市场有利于探寻合适的住房租赁市场信贷模式，在一定程度上是需要我国进行信贷创新，扩大租赁市场信贷规模。

2、大事点评：

2.1 央行：保持货币信贷和社会融资规模合理增长

北京时间2017年12月21日，央行召开党委扩大会议，强调实施稳健中性的货币政策，保持货币信贷和社会融资规模合理增长。

我们认为，社会融资规模覆盖的范围较货币信贷规模更广泛，因此更适宜作为货币政策中介目标，另外，社会融资规模指标是M2指标的有益补充。在稳健中性的货币政策已被确定的背景下，未来社会融资规模增速将保持较高的稳定性。2017年11月，社会融资规模存量同比增长12.5%，接近3月份政府工作报告中提出的12%的目标增速，而11月M2增速为9.1%，低于名义GDP增速，有利于金融杠杆的平稳。

2.2 住建部：2018年我国要抓好房地产市场分类调控

北京时间2017年12月23日，全国住房城乡建设工作会议在北京召开。会议指出，2018年我国要抓好房地产市场分类调控。

我们认为，政府近年对房地产市场的调控经历了几个阶段，经过几轮调整，相关调控政策日趋完善。第一，2015年底的中央城市工作会议提出要把去库存作为经济社会发展的“国家任务”；第二，2016年“两会”后，调控政策发展成为因城施策，对一二线城市侧重于解决供给不足的问题，对三四线城市侧重于解决库存过剩的问题；第三，2017年“两会”后，一线城市的需求外溢，卫星城房价上涨较高，因此调控政策把卫星城从去库存名单转换进入限购名单；第四，2017年十九大和中央经济工作会议后，调控政策强调分类调控，要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，提出满足首套刚需、支持改善需求、遏制投机炒房，对三四线城市仍要做好去库存工作，对人口净流入的大中城市大力发展住房租赁市场特别是长期租赁。

2.3 央行：大力推动重点领域和关键环节的金融改革开放

北京时间2017年12月21日，央行召开党委扩大会议。会议提出，2018年我国将大力推动重点领域和关键环节的金融改革开放。

我们认为，2018年是十九大的开局之年和改革开放40周年，金融领域的改革开放将迎来重要契机。近年来，我国已在利率市场化、人民币汇改与国际化、股市开放、资本和金融账户开放上已有重大进展，已形成了较好的对外开放格局。在汲取次贷危机的教训和总结面对次贷危机采取的调控政策带来的经验的基础上，我国于2016年开始正式推出宏观审慎评估体系，完善了宏观调控制度。由于宏观审慎评估体系的核心在于控制杠杆率和防范风险，目前我国已更有信心在金融领域进一步对外开放并应对相应风险。近期官方表示将放宽金融业外资进入比例至51%，因此未来几年或有较多合资金融机构设立，另外合资金融机构在经营范围和持牌数量上或将也能适用于更宽松的准入规定。

3、宏观基本面

- 3.1 上游：原材料价格、工业品指数上涨，农产品指数下跌
- 3.2 中游：发电耗煤量、高炉开工率、水泥价格上涨
- 3.3 下游：地产销售上涨，汽车销售平稳，集装箱运价指数下跌
- 3.4 价格：猪肉、鸡蛋价格下跌，蔬菜、水果、原油价格上涨
- 3.5 货币：流动性改善，人民币微涨
- 3.6 海外：海外国债收益率分化，美元指数下跌

4、风险提示。欧美通胀不及预期、特朗普新政效果不及预期、美联储加息节奏超预期。

年报业绩预喜 77%，精选业绩超预期标的

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

一、市场运行情况及大市判断：

上周市场小幅反弹，上证综指上涨 0.95%，深证成指上涨 0.87%，中小板指上涨 0.37%，创业板指下跌 0.26%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数涨 1.19%，周期股指数上涨 0.21%，消费股指数上涨 1.79%，成长股指数下跌 0.34%，稳定股指数下跌 0.48%。上周以中信一级行业分类的版块中，涨幅前 5 的行业分别是食品饮料、煤炭、家电、石油石化和建材，跌幅前 5 的行业是国防军工、综合、计算机、传媒和商贸零售。

2017A 股行情即将收官，随着 1287 份年报业绩预告的披露，我们对 17 年的行情进行总结同时展望 2018：1.2017 年以上证 50 为代表的蓝筹白马股全年涨幅大于 20%，而以中证 1000 为代表的小盘股全年跌幅超 15%，以大为美是 2017 年的主旋律。但究其本质，价值投资是导向，炒小炒新的风格已被逐步淘汰，投资思路趋向业绩基本面，回归价值成为未来的趋势。从目前已公布的 1287 份年报预告来看，业绩预喜的大概占比 77%，其中，预增 355 家，续盈 168 家，扭亏 79 家，略增 387 家。业绩+估值是蓝筹能在 2017 年傲视群雄的基础，经过这一波的大涨，仍处在绝对低估的已经少之又少，因此 2018 中小创将大概率迎来结构性机会，挖掘行业属性类似的其他细分行业龙头将是较优的选择。

上周大盘在周一创新低 3254 点后开始小幅反弹，尽管涨一天跌一天赚钱效应欠佳，但是指数爬坡对于后续量能释放打下坚实基础。同时，下周将是本月解禁最大的一周，周解禁市值排名今年第二，51 家公司合计 86 亿股限售股。解禁市值前三位的分别为国信证券、三七互娱和北部湾港，建议适当关注相关风险。从行业和主题投资角度来看，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》，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；天然气自供暖季以来，多区出现短缺，涨价仍在持续；中国自主研发、全球在研最大水陆两栖飞机 AG600 在广东珠海首飞成功，建议积极关注相关产业链的投资机会。总体来看，我们认为市场持续震荡、缓慢上行将是大概率事件，建议重点中小创中的绩优股。

二、大事回顾及点评

- 1、发改委明确明年重点工作和任务，相关产业链预计受益
- 2、银监会明确银信类业务，规范商业银行主动减少银信通道
- 3、住建部明确明年楼市调控政策，房地产库存下降大势所趋

三、宏观基本面

- 1、上游：原材料价格、工业品指数上涨，农产品指数继续下跌
- 2、中游：发电耗煤量、水泥价格和高炉开工率均上涨
- 3、下游：地产销售环比止跌为涨

四、资金面

1、上周证监会核准了 4 家企业的首发申请，筹资总额不超过 58 亿元，本周批文数量较上周的 3 家仅增加一家，IPO 发行家数放缓成常态，IPO 新股赚钱效应正在慢慢削弱。截至 12 月 21 日，沪深两市融资余额较 12 月 15 日上升 26.41 亿元；融券余额较 12 月 15 日上升 2.4028 亿元；融资融券总额较 12 月 15 日环比上涨 0.28%或 28.81 亿元。

2、上周央行公开市场投放 5500 亿元，回笼 3500 亿元，净投放 2000 亿元。截止 12 月 22 日，SHIBOR 利率短期跌长期涨，隔夜 SHIBOR 和周 SHIBOR 利率分别较 12 月 15 日下跌 11.20BP 和 0.40BP，而月 SHIBOR 利率较 12 月 15 日上涨 25.88BP。国债收益率涨跌分化，截止 12 月 22 日，除了 1 年期国债收益率较 12 月 15 日上涨 1.98BP，半年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 12 月 15 日下跌 1.01BP、1.83BP 和 1.24BP，10 年期中期国债收益率和 1 年期国债收益率之差收窄至 8.01BP。截止 12 月 22 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期较 12 月 15 日分别下跌了 16.38BP 和 32.21BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，流动性较前一周略松。

五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

汽车：第 51 周报：国汽研究院成立，跨产业融合或提速自动驾驶产业发展

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：I. 21 家企业发起设立“国汽智能网联汽车研究院有限公司”，标致着国家智能网联汽车产业联盟雏形基本成立，将有加速智能汽车产业技术进步和商业化推广。我们重点推荐有益于此的智能汽车产业链企业均胜电子、华域汽车、拓普集团、保隆科技、宁波高发、星宇股份，建议重点关注吉利汽车（H 股）、广汽集团（H 股）等。II. 工信部、国家税务总局公布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第十五批），共有 163 款新能源汽车入选。其中纯电动汽车方面，乘用车 23 款，客车 70 款，货车 2 款，专用车 53 款。传统汽车购置税优惠明年将退出，而新能源汽车依旧免征购置税，有望吸引消费端向新能源汽车倾斜。我们重点推荐高增长具有确定性的新能源汽车的产业链标的宇通客车、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、创新股份、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 0.95%、0.87%、1.85%，普遍上涨，其中汽车板块下跌 0.25%，表现较弱。汽车各子板块间呈现分化状态，其中零部件板块上涨 0.42%；商用载客车板块跌幅最大，跌幅为 2.64%。

重要新闻分析：①12 月 18 日，北京交通委正式印发了《北京市关于加快推进自动驾驶车辆道路测试有关工作的指导意见（试行）》（下称《意见》），作为中国第一个自动驾驶车管理规范，正式给北京地区的自动驾驶路试做了规定。②“国汽智能网联汽车研究院有限公司”日前成立，股东涉及一汽、东风、长安等在内的 21 家企业，横跨信息通信企业、整车厂、零部件供应商、国资委直属机构、互联网科技公司。21 家企业将共同围绕智能化、网联化等领域，对战略性核心技术、平台进行联合投资、开发，并共享技术成果。【自动驾驶是全球智能化竞争中的重大机遇，法律法规的健全、管理的规范化和产业融合或将提速自动驾驶产业的发展。】

重点公司动态：①精锻科技：公司收到大众汽车自动变速器有限公司关于提升 DQ200 双离合自动变速器（DCT）结合齿齿轮项目供货份额增量的提名信，公司供货份额由原先年需求 90 万台套的 40%提升到年需求 140 万台套的 80%，项目将从 2018 年开始产能爬坡递增供货。②保隆科技：为面向智能网联汽车创新发展，实现与中国本土信息通信（ICT）企业、中国品牌整车的跨界合作，公司拟以自有资金参与国汽研究院的设立，出资额人民币 5000 万元，暂定占注册资本的 4.76%。

新车上市统计：长安睿骋 CC、沃尔沃全新 XC60 等新车本周上市。

风险提示：汽车销量增速低于预期；新能源汽车补贴退坡调整幅度超预期。

宋城演艺(300144)：打造演艺生态圈，宋城价值链凸显

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

演艺行业龙头，盈利能力与复制能力兼备，未来三年新项目陆续开业增厚业绩：

从演艺行业来看：公司是兼具盈利能力与复制能力的行业龙头，在项目选址、开发运营、内容创作上拥有领先的制作团队，也构成了其盈利的核心竞争力。从复制项目来看，千古情的异地复制模式已经成熟，1 年左右的培育期、2 年左右的投资回报期，是其优秀复制能力的体现；异地项目成功复制打破原有杭州宋城单个千古情的盈利模式，未来三年，三亚、丽江、九寨沟的培育成熟可期，与此同时，桂林、张家界、西安、上海、澳洲等第二批异地项目陆续开业也有望为业绩增长提供新动力。

从成熟景区的经验来看：以杭州宋城为例，成熟景区还可以通过营销策划、增设剧院、增加演出场次、优化游客结构等方式提高增长，2017 上半年杭州宋城收入同比增长 22.38%，这对其他已开业景区具有借鉴意义。

从开发模式来看：第一个转变从独立开发转向合作开发，就公司而言，拿地建设以及文化发掘的压力减少，第二个转变从重资产演艺模式转向轻资产模式，通过管理输出与服务输出来获取管理费与服务费，两种模式转变都减轻了上市公司财务压力，彰显出宋城的品牌价值与核心竞争力。

线上线下打通，打造演艺为核心的泛娱乐生态圈：

从目前业绩贡献来看，六间房业务已成为演艺板块不可或缺的部分，营收贡献近半，六间房作为老牌直播平台，在秀场类直播中的地位不言而喻，其积极的三维转型将成为未来的重要看点：一是充分利用用户数量的基数优势，积极从网页端向移动端转型。六间房互联网运营收入占比较高，ARPU 值业内偏上，具备核心竞争优势；二是用户转型，进军二次元产业，瞄准未来 10 年消费市场；三是多元化布局，收购灵动时空布局中度游戏市场，泛娱乐业务逐步落地有望增厚业绩。

从科技板块及 IP 板块来看：VR+旅游处于行业发展初期阶段，未来会有较强爆发力，公司利用 VR 技术丰富景区内容，增强游客体验；从 IP 储备来看，女团打造娱乐 IP、TMT 基金布局文化 IP、多 IP 布局有望实现与演艺主业协同发展。

投资建议：我们预计公司 2017-2019 年营业收入分别为 30.54 亿元、36.51 亿元和 44.03 亿元，归母净利润分别为 10.80 亿元、12.98 亿元和 15.38 亿元，对应的 EPS 为 0.74、0.89 和 1.06 元。结合未来三年，公司保持每年 2-3 个新项目（自主+轻资产）开业，业绩增长比较确定，给予“买入-A”评级，6 个月目标价为 26.7 元，相当于 2018 年 30 倍的市盈率。

风险提示：1、商誉减值风险；2、新开业项目进度不及预期；3、直播行业监管风险，新项目上线不及预期。

先导智能(300450)：ES8 上市，行业高景气带动锂电设备龙头成长

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

事件：12 月 16 日，蔚来汽车举办首款中大型纯电动 SUV 蔚来 ES8 上市发布会，定价 44.8-54.8 万元，并首推电池租用方案，采用这一方案将减免价格 10 万元。ES8 搭载前后双电机，最大输出功率 480 千瓦，百公里加速 4.4 秒，电池容量 70kWh，续航里程 355 公里。

蔚来 ES8 正式上市，“移动补电”带来锂电池新需求：先导智能是全球锂电池生产装备的龙头企业，也是国际领先的电容器、光伏、3C 智能装备制造制造商，专业为新能源领域提供智能装备。在新车型正式上市之后，为了弥补充电桩短期发展低迷的问题，蔚来汽车推出“移动补电”方案，计划 2020 年在全国建设超过 1,100 座换电站，同时投放超过 1,200 辆移动充电车。这一首创方案预计将会为动力电池的增长带来新需求。由于蔚来 ES8 使用的是 CATL 的方壳电芯，作为 CATL 主要设备供应商之一的公司将会因此受益，业绩增长将得到保障。

泰坦新动力开始并表，存货增长显示订单充足：公司出资 13.5 亿元收购泰坦新动力 100% 股权已于 6 月 15 日经证监会审核通过，并于第三季度开始并表。公司合并报表后第三季度末存货 26.37 亿元，预收账款 17.04 亿元，同比增长分别为 152.03% 和 147.63%，显示公司在手订单充足，将为公司带来持续的业绩增量。公司收购标的泰坦新动力是一家研发、制造能量回收型化成、分容、分选等锂电池后端自动化生产线装备的专业厂家，其主营的锂电池后端生产设备制造业务可以与公司的前中端设备生产业务形成互补，进一步完善公司整线化业务布局。此外，收购泰坦还有助于扩大公司锂电客户群，包括珠海银隆、骆驼集团、中航锂电等知名厂商。泰坦新能源 2017/2018/2019 年业绩承诺分别是 1.05 亿元、1.25 亿元、1.45 亿元，将显著增厚公司利润。

新能源汽车高景气带动锂电产能增长，积极扩产应对瓶颈：国务院于 2016 年 12 月印发的《“十三五”战略性新兴产业发展规划》为新能源汽车制定了到 2020 年实现产销 200 万辆以上的目标。根据这一数目和新能源汽车平均 75kWh 的电池容量，我们预测到 2020 年新能源汽车用动力电池产能将达到 150GWh 以上，是 2016 年的 5 倍左右。公司锂电设备大客户也因此相继制定扩产计划，这将对公司发展带来积极影响。锂电设备的技术使用寿命大约在 5-10 年，但锂电设备的技术革新比实际使用寿命更快，锂电产能的持续增长可能会导致锂电设备的产能瓶颈。为了应对这一瓶颈，公司正积极实施扩产计划，目前新的动力锂电池设备基地（一期）已部分投产，预计投产后将在现有 25 亿元产能的基础上增加 15-20 亿元。公司收购标的泰坦新动力目前产能约 15 亿元，在完成资产过户后也将有序推进扩产计划，以解决产能瓶颈问题。

投资建议：我们预测公司 2017-2019 年营业收入分别为 25.36 亿元、41.84 亿元和 60.66 亿元，每股收益分别为 1.3 元、2.1 元和 2.97 元。维持“买入-A”评级，6 个月目标价为 75 元，相当于 2018 年 36 倍的动态市盈率。

风险提示：新能源汽车补贴退坡导致销量未达预期，锂电设备扩产未达预期、政策风险等。

【财经要闻】

1. 国务院：2035 年上海市常住人口控制在 2500 万左右，建设用地总规模不超过 3200 平方公里

国务院批复同意《上海市城市总体规划（2017—2035 年）》。提出严格控制城市规模，坚持规划建设用地总规模负增长。到 2035 年，上海市常住人口控制在 2500 万左右，建设用地总规模不超过 3200 平方公里。

2. 住建部：2018 年，将深化住房制度改革，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度

住建部部长王蒙徽表示，2018 年，将深化住房制度改革，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度。同时，将扎实推进新一轮棚改工作，2018 年改造各类棚户区 580 万套。

3. 住建部：满足首套刚需、支持改善需求、遏制投机炒房

住建部会议明确，针对各类需求实行差别化调控政策，满足首套刚需、支持改善需求、遏制投机炒房；加大房地产市场秩序规范整顿力度，始终保持高压严查态势，严厉打击房地产企业和中介机构违法违规行为。

4. 工信部：预计 2017 年全国规模以上工业增加值增长约 6.5%

工信部部长苗圩表示，预计 2017 年全国规模以上工业增加值增长约 6.5%，单位工业增加值能耗下降约 4%，软件和信息技术服务业

收入增长 14%，电信业务总量增长 69%，互联网行业收入增长 40%。

5.工信部：2018 深入实施“中国制造 2025”

工信部工作会议要求 2018 重点抓好以下工作表示，深入实施“中国制造 2025”；全面推进网络强国建设；推动互联网、大数据、人工智能与制造业深度融合，发展壮大数字经济；推动军民融合深度发展。会议明确，大力破除低端无效产能，分解落实年度钢铁去产能任务；5G 研发第二阶段试验完成；2018 年将实施工业技术软件化行动计划；虚拟运营商将正式转正，获发移动通信转售业务正式牌照。

6.交通部：2018 年新增高速公路通车里程 5000 公里

交通部表示，2018 年新增高速公路通车里程 5000 公里，新改建国省干线公路 1.6 万公里，新改建农村公路 20 万公里；新增内河高等级航道达标里程 600 公里，主要港口集装箱铁水联运量增长 15%以上。

7.交通部：两步走实现交通强国战略目标

全国交通运输工作会议指出，会议部署了 2018 年要做好的 12 项重点工作。会议明确，2018 年交通运输固定资产投资规模预计与上年目标基本持平，供给侧结构性改革深入推进，物流成本进一步降低，投资和市场环境进一步优化。

8.交通部：今年政府还贷二级公路收费基本取消

交通部透露，今年政府还贷二级公路收费基本取消，通过实施公路绿色通道、差异化收费等多项举措，实现降低物流成本 880 多亿元。明年高速公路分时段差异化收费试点将稳步扩大。

9.商务部：明年要着力推动消费升级、保持外贸稳定增长等

商务部表示，新时代商务改革发展的奋斗目标是，努力提前建成经贸强国。2020 年前，进一步巩固经贸大国地位；2035 年前，基本建成经贸强国；2050 年前，全面建成经贸强国。明年要着力推动消费升级、保持外贸稳定增长等。

10.商务部：要进一步推进跨境电商综合试验区建设，适时扩大综合试验区范围

商务部表示，要进一步推进跨境电商综合试验区建设，适时扩大综合试验区范围；提高市场采购贸易方式便利化水平，推动出台更多综服企业支持政策。

11.财政部：截至三季度末中央政府债务余额报 12.8932 万亿元人民币

财政部表示，截至三季度末中央政府债务余额报 12.8932 万亿元人民币，较二季度末增加 4230 万元。

12.国资委：下一步国资委将积极推动中央企业加强品牌建设

国资委副主任徐福顺在“2017 中国品牌论坛”上表示，下一步国资委将积极推动中央企业加强品牌建设，打造好“中央企业”这一大品牌，加快做强做优做大，培育具有全球竞争力的世界一流企业。

13.发改委：开展寒地冰雪经济发展调研

近日，国家发改委振兴司副巡视员朱维昌带队赴吉林省开展专题调研。调研组实地考察了吉林市、白山市相关冰雪旅游、冰雪文化及冰雪体育项目，并就冰雪经济对东北新动能培育的意义、如何融合发展、发展的重点领域等问题听取意见建议。

14.央行：目前货币条件依然收紧，包括实际利率和货币增速等都是收紧的

央行表示，周一未开展公开市场操作，当日有 1200 亿元逆回购到期。中金固收认为，目前货币条件依然收紧，包括实际利率和货币增速等都是收紧的，意味着进一步主动收紧的意义不大。

15.央行：建议将自主发债的权利下放到直接花钱的市、县级政府

央行研究局局长徐忠表示，建议将自主发债的权利下放到直接花钱的市、县级政府，使举债、用钱、偿债主体保持一致。取消中央政府对地方发债的规模控制，扩大地方政府债券的发行规模，不必担心地方乱发债。

16.银监会：11月末，银行业金融机构资产总额 244.44 万亿元

银监会发布数据，11月末，银行业金融机构资产总额 244.44 万亿元，同比增长 10%；负债总额 225.37 万亿元，同比增长 10%。商业银行资产总额 189.45 万亿元，同比增长 9.9%；负债总额 175.11 万亿元，同比增长 9.8%。

17.保监会：要坚持“监管姓监”的定位

保监会副主席陈文辉在国家工作人员宪法宣誓仪式上指出，要坚持“监管姓监”的定位，坚持把弘扬宪法精神与依法监管结合起来，切实增强责任感和使命感，进一步推进保险监管法治化、规范化、制度化建设，推动保险业更好地服务全面建成小康社会的宏伟目标。

18.上证指数报 3280.46 点，下跌 0.5%

上证指数报 3280.46 点，下跌 0.5%，成交额 1772.94 亿。深证成指报 11005.5 点，下跌 0.8%，成交额 2039.5 亿。创业板指报 1755.81 点，下跌 1.32%，成交额 539.94 亿。两市合计成交 3812.44 亿。从盘面上看，贵金属、酿酒等板块涨幅居前。

19.圣诞节休假，港交所休市

因圣诞节休假，12月25日-12月26日，港交所休市。

20. 因圣诞节休假，美国金融市场休市

因圣诞节休假，美国金融市场将在 12 月 25 日休市一天

【重点公告】**【采掘】**

*ST 准油：公司董事长辞职

【传媒】

广博股份：项目中标

乐视网：融创旗下公司拟对乐视影业增资

湖北广电：合计中标 1.6 亿项目

【电气设备】

恒顺众昇：签订战略合作协议

光一科技：拟筹划发行股份收购资产明日起停牌

必创科技：全资子公司编入解放军装备承制单位名录

【电子】

科力远：与海马汽车有限公司签订《战略合作协议》

【房地产】

福星股份：因正在筹划武汉市某开发区项目合作明日起停牌

【非银金融】

新力金融：披露调整后的重大资产购买预案暨公司股票复牌

新力金融：重大资产购买预案

天茂集团：2017 年度业绩预减 26.91%到 19.61%

【钢铁】

永兴特钢：拟不超过 6.21 亿收购合纵锂业 67.9%股权股票复牌

【公用事业】

高能环境：1.61 亿股限售股将于 29 日上市流通占总股本的 24.30%

联泰环保：联合体中标 68 亿元 PPP 项目

【化工】

青岛双星：控股股东拟增持 5000 万元-2 亿元

万华化学：前三季度拟 10 派 15 元目前重大资产重组停牌

云天化：子公司化肥业务恢复生产

日科化学：占公司主营业务收入的 67%的厂区已暂时停产

宏达新材：实控人因操纵证券市场罪被判处有期徒刑三年，缓刑四年

【机械设备】

融捷股份：全资子公司签署 4848 万元重大合同

万讯自控：非公开发行股票复牌

软控股份：控股股东拟继续增持 500-600 万股

梅安森：总经理拟增持 800 万元-1000 万元

智慧松德：正在筹划重组事项明日停牌

雪迪龙：实际控制人终止 2000 万股的减持计划

【计算机】

合众思壮：全资子公司签订 9.6 亿重大合同

易华录：收到 39.79 亿元中标通知书

博思软件：获员工持股计划举牌持股达 5%

天玑科技：实控人减持 286.4 万股不排除继续减持

恒锋信息：签订 6052 万元合同金额占去年营收 18%

【建筑装饰】

山东路桥：股票期权激励计划(草案)

中国建筑：近期获得 575.3 亿元项目

东湖高新：全资子公司联合体中标 16 亿元 PPP 项目

大丰实业：预中标 5.8 亿 PPP 项目

隧道股份：联合体中标 63.97 亿 PPP 项目

棕榈股份：联合体预中标 105 亿元 PPP 项目

【交通运输】

外运发展：公司签订物流战略合作框架协议

【农林牧渔】

天宝食品：终止重大资产重组暨股票复牌

吉林森工：全资子公司中标 7068 万元改成项目

【汽车】

鹏翎股份：2017 年年报拟 10 转 8 派 2.4 元

【轻工制造】

新宏泽：1636 万股限售股 29 日解禁占总股本的 10.23%

【通信】

实达集团：子公司签署 PPP 项目合同 25652.17 万元

海格通信：控股子公司签 7439 万军工订单

【医药生物】

博济医药：签署《专利权转让合同》

泰格医药：年报预增 100%-129.9%

亚宝药业：2017 年业绩预增 788%-818%

迦南科技：占总股本 58.34%的限售股下周二解禁

【有色金属】

东方钨业：关停两条生产线

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