

2018年01月02日

晨会纪要(2018年01月02日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 人口结构演变趋势及投资机会选择
- 【行业评论】 纺织服装：新消费、新模式、新起点
- 【行业评论】 医药：首批通过一致性评价药品出炉，医改政策逐步落地
- 【行业评论】 汽车：新时代，拥抱新美好

财经要闻：

- 1.工信部等：印发《国家车联网产业标准体系建设指南(智能网联汽车)》
- 2.工信部：印发《工业控制系统信息安全行动计划(2018-2020年)》
- 3.广电局：电影票房及观影人次双增，国内电影市场持续回暖
- 4.外汇局：个人境外提取现金每个自然年度不得超过等值10万元人民币
- 5.国家旅游局：元旦期间，全国共接待国内游客1.33亿人次，同比增长11.08%
- 6.质检局：发布了《养老机构服务质量基本规范》国家标准
- 7.统计局：2017年12月，制造业PMI为51.6
- 8.食药总局：《网络餐饮服务食品安全监督管理办法》于1月1日起正式施行
- 9.央行：2018年继续坚持稳中求进工作总基调，实施稳健的货币政策
- 10.证监会：发布修订后的《证券交易所管理办法》，完善内部治理结构
- 11.证监会：构建服务高科技产业长效机制，力争让更多互联网企业上市融资
- 12.银监会：印发《金融资产管理公司资本管理办法(试行)》
- 13.央行：2018年起支付机构客户备付金集中交存比例将由现行20%左右提高至50%左右
- 14.海南：从1月1日起施行新分税制财政体制，引导摆脱对房地产的过度依赖
- 15.河北：2018年，河北省将强力实施重点项目“438”工程
- 16.浙江：发布《关于加快发展健身休闲产业的实施意见》
- 17.贵州：下发《贵州省培育发展环境治理和生态保护市场主体实施意见》
- 18.上证指数报3307.17点，上涨0.33%
- 19.恒生指数涨0.19%，报29919.15点
- 20.道指跌0.48%，报24719.22点

晚间资讯：

- 巨人网络:关于公司投资 Bennet Holding Co., Ltd. 暨关联交易的公告
- 中国巨石:年产60万吨叶腊石微粉生产线投产
- 科达洁能:2017年净利预增50%-70%
- 德新交运:拟现金收购昌吉公交不低于51%股权
- 天津港:2017年进出境邮轮旅客突破94万人次 同比增长20%创历史新高
- 海格通信:签订4.48亿元军工合同 近2个多月累计获7.7亿军工订单

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 | 4030.86 | 0.30% |
| 上证综指 | 3307.17 | 0.33% |
| 深证综指 | 1899.34 | 0.64% |
| 恒生指数 | 29919.15 | 0.19% |
| 中小板指数 | 7554.86 | 0.81% |
| 创业板指数 | 1752.65 | 0.44% |
| 新三板做市指数 | 993.65 | 0.69% |

行业表现前五名

| 行业 | 1周 | 3个月 | 1年 |
|----------|------|--------|--------|
| 有色金属(中信) | 4.0% | -10.0% | 10.2% |
| 煤炭(中信) | 2.6% | -4.4% | 18.2% |
| 综合(中信) | 2.3% | -12.6% | -11.1% |
| 钢铁(中信) | 1.9% | -3.5% | 13.4% |
| 餐饮旅游(中信) | 1.8% | -3.0% | -4.3% |

行业表现后五名

| 行业 | 1周 | 3个月 | 1年 |
|-------------|-------|-------|-------|
| 非银行金融(中信) | -2.6% | 0.9% | 17.7% |
| 家电(中信) | -1.2% | 11.4% | 42.3% |
| 通信(中信) | -1.0% | -7.3% | 0.6% |
| 电力及公用事业(中信) | -0.7% | -6.3% | -4.9% |
| 银行(中信) | -0.7% | 1.4% | 15.7% |

【行业公司评论】

人口结构演变趋势及投资机会选择

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

全球人口演变趋势：第一，性别比失衡和生育率下降导致少子化，进而导致全球人口增长率下降；第二，出生时预期寿命增长导致老龄化；第三，人口虽然增长，但粮食增长速度快过人口增速。

全球主要经济体人口结构变化及对中国的启示：提高国民受教育水平，注重再平衡，促进农村劳动力向城镇转移，改善贸易环境。1) 美、德、法、英等老牌发达国家的移民政策在我国复制较为困难；2) 我们并不认为我国劳动力人口触顶会重蹈日本低迷经济的覆辙；3) 巴西的经济结构单一在我国并不存在；4) 预计我国劳动力人口与就业岗位匹配度将进一步改善，劳动参与率有望保持高位。

中国人口演变趋势：1) 快速老龄化；2) 劳动力人口已经触顶下行，人口数即将触顶下行；3) 婴儿潮。

中国劳动力人口触顶下行的应对策略：1) 提升劳动效率。劳动效率提升在短期能冲抵劳动力人口下降，长期来看，随着 46-55 岁人口逐渐退出劳动力市场，我国劳动力人口下降速度将快速增加，而我国劳动效率增速放慢甚至下滑的可能性较大，劳动效率的提升恐难于冲抵劳动力人口下降。2) 提升劳动力配置效率。经测算，若 2013 年我国户籍制度限制完全放开，非农部门的就业人数将上升 26.92%；社会增加值将增长 15.33%。据测算，2007 年制造业劳动力配置扭曲导致的效率损失为 7.39%，若假设该损失在 2017 年为 6%，则制造业劳动力的有效配置将提升 GDP1.8 个百分点左右。

人口结构变迁带来的投资机会：1) 参照日本的经验，未来 10 年我国居住消费、医疗保健消费有较大上升空间，随着我国经济的发展，居民的收入不断增加，汽车、通信、文化娱乐、旅游消费等消费升级类将有较大的上升空间。2) 老龄化带来的投资机会。建议关注与保险公司相关的产业链；具有与保险机构合作资质的养老机构或养老地产；养老服务企业；养老和医疗结合的养老机构。从养老服务行业的细分板块来看，建议关注医疗器械、医疗服务、药品制造和康复医疗四个板块的投资机会。3) 婴儿潮带来的投资机会：第一阶段：产前怀孕期相应的投资机会，建议重点关注孕妇检测、孕妇用药、辅助生殖服务等相关行业的投资机会。第二阶段，0-1 岁婴儿期相应的投资机会，建议重点关注婴儿用品和婴儿用药。奶粉和纸尿裤是婴儿用品主要消费品，随着出生人口的持续高位，预计我国奶粉销量和纸尿裤销量将得到较大提升。第三阶段，1-3 岁幼儿期相关投资机会，建议积极关注儿童玩具、童装童鞋、动漫等板块。第四阶段，3-6 岁学龄前期相关投资机会，建议积极关注学龄前教育和文具用品等板块。

风险提示：新生儿数量增长不及预期；经济增长不及预期；贸易保护倾向抬头；国外政治黑天鹅事件

纺织服装：新消费、新模式、新起点

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

投资要点

终端弱复苏下，服装行业恢复增长：

纺织服装落后大盘，估值降至低位：2017 年年初至 12 月 22 日，SW 纺织服装板块下跌 24.68%，其中 SW 纺织制造下跌 22.92%，服装家纺下跌 25.54%。纺织服装板块跑输大盘 47.17%。从板块估值水平来看，目前 SW 纺织服装 PE 为 24.36 倍。纺织服装及其子版块 PE 均低于近 1 年均值，且低于 2010 年来的均值。

线下渠道底部回升，线上渠道快速发展，纺服景气度提升：2017 年 10 月份，全国百家重点大型零售企业零售额同比增长 4.1%。服装类零售额同比增长 7.6%，增速较上月提升 5.7 个百分点，而相比上年同期也加快了 1.8 个百分点。2017 年 1-11 月，全国前十一个月的网上零售额为 64306 亿元，同比增长 32.4%。在实物商品网上零售额中，穿类商品同比增长 31.1%。

服装运营端好转，二级市场走势过于悲观：就今年来看，纺织服装行业营收仍然保持约 7% 的低速增长，并有反弹趋势。行业库存压力处于历史低位同比增速仅 5%，为整个纺织服装行业的发展减负。同时行业毛利率保持稳定。

关注新消费、新模式、新起点：

新消费：80 后已成消费主力，消费升级助力轻奢当道：随着经济实力变强，80 后群体已经成为消费主力军。80 后、90 后的特征也与 60 后、70 后有较大不同。伴随经济增速放缓，消费者理性回归，高端消费存在降级趋势。同时随着中产阶级比例扩大，中低端消费向个性化、品质化方向升级。因此，品质与性价比并存的轻奢，便成为最受消费者欢迎的消费档次。

跨境电商行业快速发展，增长料将持续：2010 年至今跨境电商交易额保持 30%+ 的复合增速，同时其渗透率不断提高，预计 2020 年达到 37%。跨境电商高速增长源于商业模式对于终端消费者、中间贸易商、国内厂商都是有实质性利好：对消费者，跨境电商降本增效，提高商品性价比；对供应商，跨境电商提供便捷终端销售信息，便于生产调整；对

中间贸易商，跨境电商提供便捷交易流程。

新模式：数据分析优化产业链，供应链平台优化线上模式：南极电商通过平台化运营，改进 OEM 模式，去掉了品牌商这一商品流通中间环节，提高商业模式运转效率。开拓电商业务，引入数据分析，强化了其品牌授权模式，解决授权供应商产能过剩，经销商缺少专业运营团队等行业痛点。柔性供应园区为线上业务推动双向互信，同时将库存由经销商移至供应链平台，进一步优化线上渠道。

新起点：净关店阶段基本结束，公司财务好转，待业绩提升：截止 2017 年 6 月终端门店数量基本合理，部分品牌店铺数量已开始上行。而由于存在规模效应与龙头优势，纺织服装上市公司已率先走出低谷。2017 前三季度，SW 纺织服装实现营业收入增长 14.77%，实现净利润增长 10.34%，营收净利润增速重回两位数，且增速仍有持续上升趋势。目前财务好转尚未得到市场充分反应，预计未来行业龙头业绩将继续提升。

投资建议：纺织服装终端零售回暖，上市公司营收实现恢复性增长，同时纺织服装龙头公司估值处于低位，建议关注纺服板块。展望 2018 年，围绕“新消费、新模式、新起点”我们推荐公司如下：新消费推荐跨境电商行业中的跨境通、中高端消费较优推荐女装企业歌力思、安正时尚；新模式推荐南极电商；新起点推荐休闲大众服饰：森马服饰、太平鸟、罗莱家纺、富安娜。

从业绩的增速弹性来看，优先推荐三季报以来调整较多的跨境通、南极电商；其次是同店增长良好、业绩增速较为确定中高端女装企业歌力思、安正时尚；三是推荐由于库存减值明年有望大幅减少带来业绩提升的太平鸟、由于并购+同店增速良好+外延预期增长的罗莱家纺。四是优质的纺织制造企业也值得关注，建议关注健盛集团和延江股份。

风险提示：1、经济增速不达预期，服装终端消费低于预期；2、投资并购进展低于预期；3、跨境电商政策变化带来的影响。

医药：首批通过一致性评价药品出炉，医改政策逐步落地

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点

行业重点新闻：（1）12 月 28 日，CFDA 发布《关于鼓励药品创新实行优先审评审批的意见食药监药化管〔2017〕126 号》。为加强药品注册管理，加快具有临床价值的新药和临床急需仿制药的研发上市，解决药品注册申请积压的矛盾，《意见》规定了优先审评审批的范围、优先审评审批的程序、优先审评审批工作要求。（2）12 月 29 日，国家食品药品监督管理总局公布第一批通过仿制药一致性评价药品名单，7 家药企拿到 17 个批文。华海药业共有 7 个品种通过一致性评价，分别是利培酮片、厄贝沙坦氢氯噻嗪片、厄贝沙坦片、氯沙坦甲片（10mg、5mg）、盐酸帕罗西汀片、福辛普利钠片、赖诺普利片（5mg、10mg）。其他还有中国生物制药旗下正大天的是瑞舒伐他汀钙片、国药集团致君（深圳）制药公司的头孢呋辛酯片、成都贝特药业有限公司的富马酸替诺福韦二吡呋酯片、海正药业的厄贝沙坦片（75mg、150mg、300mg）、齐鲁制药的吉非替尼片、信立泰的硫酸氢氯吡格雷片。

重点公告点评：（1）泰格医药业绩增长符合预期，CRO 龙头迎来新时代：公司发布 2017 年度业绩预告，预计实现归母净利润 28,130.40 万元~32,335.89 万元，比上年同期增长 100%~129.90%。在医改的大环境下，今年以来各项医改政策频出，从药品的研发、生产、流通、使用等多个环节协同发力，共同促进医药行业的拨乱反正。在研发端，通过审评审批制度改革、加快药品临床和上市审批、完善新药专利制度、全面推进一致性评价等措施，鼓励新药研发，提高仿制药的药品质量。对于新药来说，研发周期长、资金投入大、失败率高；对于仿制药来说，需要在短期内完成大量的一致性评价，药企很难在有限的时间内独立完成。因此，无论新药还是仿制药，CRO 都成了药企的一个重要选择，CRO 行业迎来拐点。作为国内 CRO 的龙头企业，泰格医药拥有国内最顶尖的临床试验管理能力，在亚太地区拥有完善的国际多中心临床布局，受益于行业的利好，公司进入大发展时期。我们认为未来“鼓励创新”和“提高药品质量”仍是医改和医药行业的主旋律，公司也将长期受益。（2）首批一致性评价结果出炉，华海成最大赢家：国家食品药品监督管理总局公布第一批通过仿制药一致性评价药品名单，7 家药企拿到 17 个批文。华海药业共有 7 个品种通过一致性评价。公司此次通过一致性评价的品种为利培酮片、厄贝沙坦氢氯噻嗪片、厄贝沙坦片、氯沙坦甲片（10mg、5mg）、盐酸帕罗西汀片、福辛普利钠片、赖诺普利片（5mg、10mg）。通过一致性评价的公司将在多方面受益。（1）通过一致性评价的品种将在招标定价方面享受到政策红利。在目前的药品招标之中，除了妇儿科用药、急救用药、基础输液、低价药、谈判药品和精麻药品以外，其它药品仍主要采取的是低价者中标的规则。但通过一致性评价之后，这种状况则出现改变。在药品招标中，通过一致性评价的品种在按质量进行竞价分组时将占有一定优势，能够避开未通过一致性评价的普通品种，从而以较为理想的价格中标。（2）在 CFDA 层面也将获得大力支持。CFDA 在《关于仿制药质量和疗效一致性评价工作有关事项的公告》中明确提出，同品种药品通过一致性评价的生产企业达到 3 家以上的，在药品集中采购等方面不再选用未通过一致性评价的品种。未能通过一致性评价的产品将退出公立医疗机构市场，通过一致性评价的品种将有机会抢占这部分市场空间。（3）可获得资金支持。通过一致性评价药品生产企业的技术改造，在符合有关条件的情况下，可以申请中央基建投资、产业基金等资金支持。（4）在医保支付层面将获得支持。从此前发布的征求意见稿来看，按照通用名制定药品支付标准是趋势，这要求确保仿制药和原研药质量一致。而通过仿制药一致性评价占据招标优势的品种，将直接与跨国药企的原研品种同台竞争，原研药品牌优势减弱，仿制药借助“性价比”的价格优势将实现突围。总体而言，对于仿制药企业来说，首先通过一致性评价将给公司带来较大的先发优势，有望进一步老增厚公司的业绩。

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 0.31%、-0.48%、-0.59%、-1.50%和-0.79%。医药生物板块跌 0.42%，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-2.25%、-1.49%、0.67%、-2.30%、0.13%、0.26%和 0.56%。

风险提示：政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

汽车：新时代，拥抱新美好

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点

小排量乘用车购置税优惠政策退出和新能源汽车补贴可能加速退坡，2018 年汽车行业发展面临复杂局面。2017 年前 11 月国内汽车销量 2584.5 万辆，同比增长 3.6%，预计全年销量约 2900 万辆，同比增长约 3.5%，远低于 2016 年的 13.7%，增速回落至中低速水平，存量博弈将加剧。2018 年有利于汽车行业发展的因素仍在，如全球经济正处于复苏过程中、自主品牌乘用车崛起态势延续、消费升级的动力仍在等，但需要面对的负面因素也较多，如 1.6 升及以下排量乘用车购置税优惠政策取消、新能源汽车补贴退坡或加速、产销量基数已处于较高水平等。因此，2018 年行业发展或将迎来较为复杂的局面，挑战与机遇并存。

行业在 2018 年下半年有望迎来复苏，零部件板块的投资机会将好于整车。在多空因素交织影响下，我们预计行业将在 2018 年上半年筑底，有望于下半年迎来景气度的复苏，全年汽车销量可达 2988 万辆左右，同比增长约 3%，增速将低于 2017 年水平。2017 年汽车板块表现逊于沪深 300 指数，且由于受市场整体风格的影响，中小市值公司占比大的零部件板块盈利增长与估值出现背离，板块内整车与零部件的市场表现也与其盈利增速相背离。我们认为随着上游原材料价格趋于稳定，零部件行业的盈利增速有望维持在较高的水平；如果 2018 年新股发行数量和融资总额缩减等外界条件发生较积极的变化，在行业下半年复苏之际零部件板块的估值有望得到修复，迎来优于整车板块的投资机会。

“新、美、好”企业是未来中长期投资最优选择。在国内新时代的社会主要矛盾已经转化和“中国梦”的宏大目标指引下，以汽车为代表的先进制造业正经历“从无到有、从有到好、从好到强”历史阶段的转变。在这个转变过程中，汽车行业拥抱“新、美、好”可能会成为未来发展的战略性趋势，也可能是未来中长期投资的最优选择。其中“新”主要是指以智能网联化和新能源化为代表的符合行业长远发展趋势，颠覆性革新有望打破原有格局并带来广阔市场空间的新技术、新模式和新企业；“美”主要是指国内汽车行业细分领域的“隐形冠军”，多集中于零部件企业，它们受益于技术进步和自主品牌整车企业的崛起，有望全面完成对外资品牌的进口替代，规模和竞争力进一步加强，盈利增速将持续高于行业平均水平；“好”主要是指已经成为国内龙头的企业，其竞争优势明显，但在全球的排名仍与我国汽车产销量在全球的地位不相匹配，未来将要承担产业突破的重任，逐步向全球性的龙头企业迈进。

投资建议：基于产销量和盈利增速将低于 2017 年，我们下调 2018 年行业投资评级至“同步大市-A”。重点推荐符合行业智能网联化和新能源化发展趋势的公司均胜电子；受益于全面进口替代，业绩增速有望加快的细分领域龙头型公司保隆科技、拓普集团、星宇股份和华懋科技；已是国内龙头，未来有望成为全球性龙头，发展稳健、低估值、高分红比率的公司上汽集团、华域汽车和宇通客车。

风险提示：国内经济下行的风险；购置税和新能源汽车补贴政策调整的风险；上游原材料涨价的风险。

【财经要闻】

1. 工信部等：印发《国家车联网产业标准体系建设指南(智能网联汽车)》

工信部、国家标准委近日印发《国家车联网产业标准体系建设指南(智能网联汽车)》，到 2020 年，初步建立能够支撑驾驶辅助及低级别自动驾驶的智能网联汽车标准体系，到 2025 年，系统形成能够支撑高级别自动驾驶的智能网联汽车标准体系。

2. 工信部：印发《工业控制系统信息安全行动计划（2018 - 2020 年）》

工信部：印发《工业控制系统信息安全行动计划（2018 - 2020 年）》。提出主要目标，到 2020 年，全系统工控安全管理工作体系基本建立，全社会工控安全意识明显增强。

3. 广电总局：电影票房及观影人次双增，国内电影市场持续回暖

新闻出版广电总局电影局 12 月 31 日晚发布的数据显示，2017 年全国电影总票房为 559.11 亿元，同比增长 13.45%。城市院线观影人次 16.2 亿，同比增长 18.08%。从增速看，高于 2016 年的总票房增速 3.73%，观影人次增长 8.89%。并明显高于 2017 全球电影票房 3%的同比增速。同时，国产片《战狼 2》以 56.8 亿元票房跻身 2017 全球电影票房 Top20，是唯一一部非好莱坞电影。

4.外汇局：个人境外提取现金每个自然年度不得超过等值 10 万元人民币

外汇局：个人持境内银行卡在境外提取现金，本人名下银行卡（含附属卡）合计每个自然年度不得超过等值 10 万元人民币；将人民币卡、外币卡境外提取现金每卡每日额度统一为等值 1 万元人民币。自 2018 年 1 月 1 日起实施。

5.国家旅游局：元旦期间，全国共接待国内游客 1.33 亿人次，同比增长 11.08%

国家旅游局：元旦期间，全国共接待国内游客 1.33 亿人次，同比增长 11.08%，实现国内旅游收入 755 亿元，同比增长 11.22%。各地游客出行方式以中短途为主，都市周边游、郊区休闲游等占据主流，自驾游比例较高。

6.质检局：发布了《养老机构服务质量基本规范》国家标准

12 月 29 日，国家质检总局、国家标准委发布了《养老机构服务质量基本规范》国家标准，这是我国养老机构服务质量管理首个国家标准，标志着全国养老机构服务质量迈入标准化管理的新时代。

7.统计局：2017 年 12 月，制造业 PMI 为 51.6

统计局：2017 年 12 月，制造业 PMI 为 51.6，虽比上月回落 0.2 个百分点，但仍达到年均值水平，保持较强扩张动力；非制造业 PMI 为 55，高于上月 0.2 个百分点，为四季度高点，年末扩张步伐有所加快。

8.食药总局：《网络餐饮服务食品安全监督管理办法》于 1 月 1 日起正式施行

《网络餐饮服务食品安全监督管理办法》于 1 月 1 日起正式施行。办法规定，网络餐饮服务提供者应当具有实体经营门店并依法取得食品经营许可证，并按食品经营许可证载明的主体业态、经营项目从事经营活动，不得超范围经营。

9.央行：2018 年继续坚持稳中求进工作总基调，实施稳健的货币政策

央行行长周小川：2018 年继续坚持稳中求进工作总基调，实施稳健的货币政策，保持货币信贷和社会融资规模合理增长。重点围绕打好决胜全面建成小康社会三大攻坚战，着力推动经济更高质量发展。

10.证监会：发布修订后的《证券交易所管理办法》，完善内部治理结构

证监会近日发布修订后的《证券交易所管理办法》，自 1 月 1 日起施行。主要从完善证券交易所内部治理结构和促进证券交易所进一步履行一线监管职责两方面予以修改完善。

11.证监会：构建服务高科技产业长效机制，力争让更多互联网企业上市融资

证监会：为促进香港金融市场稳定健康发展，经国务院批准，证监会开展深化境外上市制度改革，开展 H 股全流通试点；将积极研究互联网行业相关政策指引，推进多层次资本市场体系建设，构建资本市场服务互联网等高科技产业的长效机制，力争让更多互联网企业上市融资。

12.银监会：印发《金融资产管理公司资本管理办法（试行）》

银监会：印发《金融资产管理公司资本管理办法（试行）》，将于 2018 年 1 月 1 日起正式实施。对资产公司集团内未受监管但具有投融资功能、杠杆率较高的非金融类子公司提出审慎监管要求，确保资本监管全覆盖。

13.央行：2018 年起支付机构客户备付金集中交存比例将由现行 20%左右提高至 50%左右

央行：近日下发文件称，2018 年起支付机构客户备付金集中交存比例将由现行 20%左右提高至 50%左右。2018 年 1 月仍执行现行集中交存比例 20%，2 月至 4 月按每月 10%逐月提高，至 2018 年 4 月才将集中交存比例调整到 50%左右。

14.海南：从 1 月 1 日起施行新分税制财政体制，引导摆脱对房地产的过度依赖

海南省从 1 月 1 日起施行新一轮分税制财政体制，以引导市县摆脱对房地产的过度依赖，并加大对生态文明建设的支持力度。新一轮分税制财政体制明晰省与市县财政事权和支出责任，完善转移支付制度，将财力更多下沉市县。

15.河北：2018 年，河北省将强力实施重点项目“438”工程

河北日报：2018年，河北省将强力实施重点项目“438”工程，即省重点项目安排400项左右，市级抓好3000项左右，全年完成投资8000亿元。着力推进京津冀协同发展，高起点规划高标准建设雄安新区

16.浙江：发布《关于加快发展健身休闲产业的实施意见》

浙江省政府：发布《关于加快发展健身休闲产业的实施意见》，到2025年基本建成布局合理、功能完善、门类齐全的健身休闲产业体系，健身休闲产业总规模达到3000亿元。

17.贵州：下发《贵州省培育发展环境治理和生态保护市场主体实施意见》

贵州省发改委、环保厅：下发《贵州省培育发展环境治理和生态保护市场主体实施意见》，明确将通过构建市场化多元投融资体系、完善激励机制等方式，确保到2020年环保产业总产值达到400亿元。

18.上证指数报 3307.17 点，上涨 0.33%

上证指数报3307.17点，上涨0.33%，成交额1703.57亿。深证成指报11040.45点，上涨0.61%，成交额1954.71亿。创业板指报1752.65点，上涨0.44%，成交额490.66亿。两市合计成交3658.28亿。从盘面上看，国产芯片、上海自贸等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨 0.19%，报 29919.15 点

恒生指数涨0.19%，报29919.15点。国企指数涨0.22%，报11709.3点。沪股通净流入8.71亿元，当日余额121.29亿元。深股通净流入7.7亿元，当日余额122.3亿元。

20.道指跌 0.48%，报 24719.22 点

标普500指数收跌13.90点，跌幅0.52%，报2673.64点。道琼斯工业平均指数收跌118.29点，跌幅0.48%，报24719.22点。纳斯达克综合指数收跌46.77点，跌幅0.67%，报6903.39点。纳指连涨六年，创1980年以来最长连涨年数。

【晚间资讯】

【采掘】

新潮能源:关于完成对境外子公司整体架构整合和调整的公告

金岭矿业:子公司采矿许可证拟注销 计提减值后或导致2017年净利润为负

【传媒】

光线传媒:孙公司彩条屋控股红鲤鱼文化

巨人网络:关于公司投资 Bennet Holding Co., Ltd. 暨关联交易的公告

【电气设备】

蓝海华腾:关于对外投资设立合资公司的公告

九洲电气:拟非公开发行募资6.53亿 投资风电场项目

通达动力:终止重大资产重组

阳光电源:家庭光伏全系产品上线国网电商平台 启动立体化营销

智慧能源:近期累计中标2.98亿元合同订单

【电子】

猛狮科技:关于投资建设 NCA 三元前驱体电池正极材料项目的公告

猛狮科技:关于增加投资建设年产5GWh 锂电池项目的公告

春秋电子:增加电子模组及消费电子终端产品生产线

德豪润达:拟收购 LED 照明分销行业资产

佛山照明:与经销商签订购9.1亿元合同 创历史新高

晶方科技:国家集成电路产业投资基金受让公司9.32%股权

欧比特:跻身2017泰伯智库全球空间信息企业TOP100榜单

【房地产】

粤泰股份:关于签署重大销售合同的公告

皇庭国际:拟收购航空资产

中弘股份:控股股东所持全部股份被司法冻结

【纺织服装】

旷达科技:关于全资子公司签署合作意向协议的公告

*ST 中绒:收到 6.45 亿财政补贴并被豁免 1.12 亿债务

安奈儿:每年将增加逾 50 家购物中心店

朗姿股份:子公司拟 2.67 亿元收购一家医疗美容医院

【非银金融】

山西证券:与京东金融战略合作 共同发起 50 亿元基金投资大数据消费升级

招商证券:19 亿元增资招商证券投资公司

【公用事业】

国中水务:关于拟与关联方共同投资设立公司的公告

首创股份:关于项目中标情况的公告

中电环保:关于签署安徽萧县乡镇污水处理工程东部区域 PPP 项目(总投资约 1.8 亿元)合同的公告

嘉泽新能:拟收购中盛光电 100%股权

凯迪生态:生物质发电机测试良好 永顺电厂正式投入商业运行

盛运环保:拟收购新能源行业资产

中国核电:所属核电机组年发电量首次突破 1000 亿千瓦时 创历史新高

中国核电:田湾核电站 3 号机组首次并网成功

【化工】

浙江交科:关于子公司中标富阳区金桥北路市政综合管廊工程 PPP 项目的公告

浙江交科:关于子公司中标杭州至富阳城际铁路附属配套工程(富阳段)PPP 项目的公告

道氏技术:关于收购 MJMSARLU 的公告

华邦健康:在三地同步推动区域性旗舰医疗项目

赛轮金宇:正式签约成为上汽大通配套供应商

苏博特:拟 2.8 亿元投建新材料产业园项目

远兴能源:产品售价呈持续上涨态势 预计 2017 年业绩扭亏为盈

中国巨石:年产 60 万吨叶腊石微粉生产线投产

【机械设备】

天奇股份:关于控股子公司签订重大合同的公告

东杰智能:关于中标项目正式签订合同的公告

*ST 昆机:2017 年盈利可能较低难达成恢复上市条件

科达洁能:2017 年净利预增 50%-70%

融捷股份:甲基卡矿山不在保护区内 无转让矿山考虑

中国中车:第四季度合计签署 680 亿元合同

【计算机】

石基信息:关于公司与全资子公司签署《北京长京益康信息科技有限公司股权转让协议》的公告

索菱股份:项目中标公告

赛为智能:2017 年第四季度合同项目公告

苏州科达:为张家口建设安防监控系统 保障 2022 年冬奥会

【家用电器】

四川九洲:关于控股子公司拟投资设立深圳市九洲新能源汽车电子有限公司的公告

四川九洲:关于拟挂牌转让深圳翔成电子科技有限公司 11%股权的公告

长青集团:关于签署《铜山区生物质热电联产项目投资协议书》的公告

厦华电子:拟 16 亿控股“神舟”航天工程配套产品制造商福光股份

【建筑材料】

栋梁新材:终止出售近 5000 万资产

南山控股:14.92 亿元竞得长沙岳麓区商住地块

兔宝宝:拟推加盟商、供应商持股计划

【建筑装饰】

诚邦股份:关于参股子公司签订 PPP 项目合同的公告

天域生态:关于重大工程项目中标的公告

蒙草生态:关于项目公司签署《PPP 项目合同》的公告

丽鹏股份:关于全资子公司投标华阴市城乡环境综合治理 PPP 项目预中标公示的公告

龙元建设:关于信丰文教园建设 PPP 项目预中标公告

美尚生态:关于重大合同中标结果的公告

粤水电:关于控股股东广东省水电集团有限公司 100%股权无偿划转至广东省建筑

农尚环境:关于签订重大合同的公告

花王股份:签署 4 亿元施工协议

腾达建设:中标 1.14 亿元工程项目

中国海诚:终止非公开发行

【交通运输】

德新交运:拟现金收购昌吉公交不低于 51%股权

天津港:2017 年进出境邮轮旅客突破 94 万人次 同比增长 20%创历史新高

【农林牧渔】

国联水产:关于签订《招商引资框架协议》的公告

【汽车】

广汽集团:关于签署战略合作框架协议的公告

东方时尚:关于收购高安市瑞鑫投资有限公司部分股权的公告

广汽集团:努力实现 2018 年汽车产销同比增长 10%以上

永安行:专利受让和解协议不影响 2018 年业绩

【轻工制造】

晨鸣纸业:关于对外投资的公告

陕西金叶:关于全资子公司收购股权事项的公告

【食品饮料】

洋河股份:关于与专业投资机构合作投资的公告

涪陵榨菜:拟收购食品制造业资产 继续停牌

汤臣倍健:今年首次增加电商渠道专供产品 净利预增 35%-55%

【通信】

ST 信通:实控人债务重组及引进战投的工作正在推进

海格通信:签订 4.48 亿元军工合同 近 2 个多月累计获 7.7 亿军工订单

【医药生物】

丽珠集团:关于获得药物临床试验批件的公告

开立医疗:关于签订股权收购意向书的公告

福瑞股份:拟收购关联方医药制造资产 继续停牌

康弘药业:正研发眼科药物二代产品

康美药业:“智慧+”大健康产业落子通辽

天目药业:终止重大资产重组

同济堂:终止股份回购及第一期员工持股计划

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