

晨会纪要(2018年01月03日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 宏观周报-农村工作会议，确定乡村振兴战略
- 【宏观策略】 2018 宏观年度策略报告：新时代再平衡，消费升级助发展
- 【宏观策略】 外需强劲，高景气度延续，经济仍有支撑
- 【宏观策略】 宏观月报-经济平稳下行，仍有韧性
- 【行业评论】 机械：智造升级关键期，新兴成长迎良机
- 【行业评论】 计算机：提高条码支付规范安全，央行发新规整顿行业
- 【行业评论】 新能源设备：第 1 周周报：免购置税优惠政策延续，新能源车高增长趋势不变
- 【行业评论】 汽车：第 1 周周报：新能源车免征购置税延至 2020 年，从需求端引导产业加速发展
- 【行业评论】 环保及公用事业：环保税开征，看好工业环保、监测板块
- 【行业评论】 传媒：2017 全年票房 560 亿元，观影人次 16.2 亿
- 【行业评论】 电子元器件：半导体投资有望再起，消费电子立足估值兼顾创新

财经要闻：

- 1.六部委：编制土壤污染防治先进技术装备目录
- 2.发改委：发布开展秸秆气化清洁能源利用工程建设指导意见
- 3.交通部：深化铁路投融资、公司制等关键领域和关键环节改革
- 4.商务部：中国对外开放的脚步不会停滞
- 5.工信部：高质量发展阶段的制造强国战略
- 6.财政部：扩大企业境外所得税收抵免层级至五层
- 7.水利部：全面建立河长制湖长制任务有望提前完成
- 8.发改委发公共实训基地建设中央预算内投资专项管理办法
- 9.能源局：我国光伏年发电量首超 1000 亿千瓦时
- 10.外汇局：合理设定银行分类跨境融资杠杆率
- 11.最高法：要依法保护诚实守信企业家的合法权益
- 12.央行：2017 年 12 月对金融机构开展 MLF 操作共 4760 亿元
- 13.保监会：把防控金融风险作为未来三年工作的重中之重
- 14.北京：2017 年北京市商品住宅用地供应计划完成率 111%
- 15.广州：国有建设用地使用权出让基准地价由 70%调整为 50%
- 16.中国物流与采购联合会：2017 年 12 月份中国物流业景气指数为 56.6%
- 17.中铁总：2017 年铁路固定资产投资完成 8010 亿元
- 18.上证指数涨 1.24%，报 3348.33 点
- 19.恒生指数涨 1.99%，报 30515.31 点
- 20.道指涨 0.42%，报 24824.01 点

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	4087.40	1.40%
上证综指	3348.33	1.24%
深证综指	1919.20	1.05%
恒生指数	30515.31	1.99%
中小板指数	7632.63	1.03%
创业板指数	1769.67	0.97%
新三板做市指数	990.91	-0.27%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建材(中信)	5.1%	2.9%	15.8%
煤炭(中信)	4.5%	-1.2%	22.2%
钢铁(中信)	4.4%	-1.1%	16.3%
房地产(中信)	4.1%	2.7%	3.0%
石油石化(中信)	4.0%	5.8%	4.3%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	0.6%	-7.3%	0.6%
电力及公用事业(中信)	0.9%	-5.5%	-4.0%
农林牧渔(中信)	1.3%	1.0%	-12.7%
交通运输(中信)	1.4%	-0.2%	4.8%
商贸零售(中信)	1.4%	-6.1%	-12.5%

重点公告：

巴安水务：预中标沁阳市城市路网建设提升改造 PPP 项目，总投资额 11.62 亿元

恒通科技：签署新疆纺织服装产业园基础设施及标准化厂房 PPP 项目合同，投资额估算 7.9 亿元

龙元建设：签订鹿邑县产业集聚区路网等项目合同，总投资约 10 亿元

棕榈股份：预中标甬江综合整治和开发利用工程 PPP 项目采购，中标金额 14.74 亿元

天域生态：签订甬江综合整治和开发利用工程 PPP 项目合同，建设投资额 12.3 亿元

中国中铁：中标诸多工程项目，中标价合计 389 亿元

中国铁建：签订伊朗克尔曼沙至霍斯拉维铁路项目合同，合同金额约 35.3 亿元人民币

【行业公司评论】

宏观周报-农村工作会议，确定乡村振兴战略

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

投资要点 1、本周宏观观点： 北京时间 2017 年 12 月 28-29 日，中央农村工作会议在北京召开。会议全面分析“三农”工作面临的形势和任务，研究实施乡村振兴战略的重要政策，部署 2018 年和今后一个时期的农业农村工作。会议强调，走中国特色社会主义乡村振兴道路：一是必须重塑城乡关系，走城乡融合发展之路；二是必须巩固和完善农村基本经营制度，走共同富裕之路；三是必须深化农业供给侧结构性改革，走质量兴农之路；四是必须坚持人与自然和谐共生，走乡村绿色发展之路；五是必须传承发展提升农耕文明，走乡村文化兴盛之路；六是必须创新乡村治理体系，走乡村善治之路；七是必须打好精准脱贫攻坚战，走中国特色减贫之路。我们认为，中国特色社会主义乡村振兴道路契合了中央定调的经济稳中求进工作总基调，“三农问题”是国计民生的根本性问题，实施乡村振兴战略有利于全体人民共同富裕目标的实现，是缩小城乡收入差异较大的关键战略。会议指出实施乡村振兴战略的三大目标任务：到 2020 年，乡村振兴取得重要进展，制度框架和政策体系基本形成；到 2035 年，乡村振兴取得决定性进展，农业农村现代化基本实现；到 2050 年，乡村全面振兴，农业强、农村美和农民富全面实现。我们认为，三大阶段性目标的提出有助于 2020 年全面建成小康社会，有助于乡村振兴战略的实施。前期召开的十九大也提出了 2020 年要完成的目标，即到 2020 年实现现行标准下农村贫困人口全部脱贫。国家统计局和国务院曾于 2011 年提出 2011—2020 年的农村贫困标准，即按 2010 年价格水平每人每年 2300 元。根据国家统计局和国务院扶贫办的统计，2011 年初至 2016 年底，中国贫困由 16566 万人减少至 4335 万人，每年贫困人口减少数量均在 1200 万人以上。按照此前的减少水平，2017 至 2020 年，将能实现累计 4335 万贫困人口脱贫的目标。我们也注意到，2017 年 12 月 26 日，央行召开了扶贫开发工作领导小组会议暨 2017 年定点扶贫工作座谈会，在此之前的 9 月 30 日，央行宣布将于 2018 年起对普惠金融实施定向降准的政策。我们预计，2018 年初的中央一号文件将会进一步提出指导意见，推进农业供给侧结构性改革和转型升级，进而提升农民收入。未来几年，或有较多的具体政策出台以推动乡村振兴战略的落实。 2、大事点评： 2.1 央行：当前我国经济金融运行稳中向好，但面临的形势依然错综复杂 北京时间 2017 年 12 月 29 日，央行官网报道，中国人民银行货币政策委员会 2017 年第四季度例会日前在北京召开。会议认为，当前我国经济金融运行稳中向好，但面临的形势依然错综复杂。全球经济逐步复苏，主要发达国家复苏总体延续，部分新兴经济体仍面临挑战，国际金融市场存在风险隐患。我们认为，会议再次强调了要实施好稳健中性的货币政策，保持货币信贷及社会融资规模合理增长。报导中并未提及 M2，我们认为，M2 与宏观经济的关联性在近年有所减弱，在当前去杠杆的大背景下，M2 难有较高的增速。会议强调的社会融资规模更适合作为当前中国国情下货币政策的中间目标。会议也强调要健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，守住不发生系统性金融风险的底线。在当前政府强调要扩大直融比例背景下，金融脱媒将进一步加剧，而混业经营成为未来金融行业发展趋势并已在部分机构成为事实，由此带来的风险倒逼金融监管改革势必进一步深化。此前在 2017 年 11 月 4 日，央行曾专门发文强调要守住不发生系统性金融风险的底线。宏观审慎政策的确立已为监管明确了降杠杆和去风险的大方向，能有效应对存在的风险隐患。 2.2 工信部：2018 年全国规模以上工业增加值预期目标为增长 6%左右 北京时间 2017 年 12 月 25 日，全国工业和信息化工作会议在北京召开。会议提出 2018 年的主要预期目标：全国规模以上工业增加值增长 6%左右，规模以上企业单位工业增加值能耗下降 4%，单位工业增加值用水量下降 4.5%；电信业务总量增长 50%左右；互联网行业收入增长 30%左右；软件和信息技术服务业收入增长 13%左右。我们认为，与 2016 年底提出的 2017 年预期目标相比，此次提出的 2018 年的预期目标在全国规模以上工业增加值增速、规模以上企业单位工业增加值能耗下降比例、单位工业增加值用水量下降比例上完全一致；电信业务总量预期增速较前值 4%上涨 46 个百分点；互联网行业收入预期增速较前值 26%上涨 4 个百分点；软件和信息技术服务业收入预期增速较前值 14%下跌 1 个百分点。从目标增速看，2012 至 2016 年，全国规模以上工业增加值目标增速分别为 11%、10%、9.5%、8%、6%，呈现下滑趋势。从实际增速看，2012 至 2016 年，全国规模以上工业增加值实际增速分别为 10%、9.7%、8.3%、6.1%、6.0%，均未超越目标增速。2017 年，全国规模以上工业增加值实际增速或为 6.5 左右，超过目标值 6%，表明经济呈现向好势头。2018 年，全国规模以上工业增加值目标增速与 2017 年持平，体现了政府稳增长的决心。未来全国规模以上工业增加值或呈现较稳定的增长趋势。 3、宏观基本面 3.1 上游：原材料价格上涨，工业品指数、农产品指数下跌 3.2 中游：发电耗煤量下跌，高炉开工率、水泥价格上涨 3.3 下游：地产销售、集装箱运价指数上涨，汽车销售平稳 3.4 价格：猪肉、蔬菜价格下跌，鸡蛋、水果、原油价格上涨 3.5 货币：流动性偏紧，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。

2018 宏观年度策略报告：新时代再平衡，消费升级助发展

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

投资要点 全球人口数仍处上升通道，但增长率渐低，全球经济处于次贷危机后的长周期下行阶段。主要经济体经济复苏，通胀仍疲软。美国景气度回落，非农数据超预期，核心通胀上升；欧元区景气度创高位，通胀仍疲软，英国经济增速下滑，通胀较高；日本经济增长向好，通胀疲软。 中国经济趋势判断：1、人口周期：人口数即将触顶向下；2、中国经济长周期处于下行阶段；3、房地产周期处于下行阶段；4、朱格拉周期开启，但开局偏弱；5、库存周期处于去化阶段，该周期较弱；6、货币周期处于收紧阶段。 2018 年宏观经济判断： 1、拉动经济增长的三驾马车增速或下行，但大概率不会失速下跌：1) 2018 年固定资产投资增速预计小幅下降，预计全年 7.1%；2) 消费或略有下行，但有稳定基础，预计 2018 年全年 10.1%；3) 进出口或略有回落，预计进口增速 10%，出口增速 7.0%。 2、新时代再平衡：1) 三次产业再平衡；2) 人口空间再平衡；3) 收入分配再平衡。 3、产业结构优化：1) 进出口金额的结构变化显示我国进口原材料占比增加，技术较密集产品出口占比增加；2) 利润增速的结构变化显示技术较密集行业利润占比增加；3) 固定资产投资完成额的结构变化显示技术较密集行业投资占比增加。 4、消费升级助发展：1) 高端消费增速较快；2) 三线城市房价收入比较低是三线城市房价增长较快的主要原因；3) 人口回流助力二三线城市消费增长（人口回流的原因：人口流出大省的岗位空缺明显多于求职人数、GDP 增速较快、单位就业人员平均工资增速较快、物价水平近年增长较慢、第二产业增速较快）。 5、2018 年利率或高位震荡略上行，预计短期利率上行 25BP 左右。 6、2018 年

预计人民币汇率震荡略贬，或在 6.6-6.8 之间。 7、2018 年 CPI 平稳，翘尾因素下行或使 PPI 同比下滑。预计 2018 年 CPI 中枢将抬升至 2.0-2.2%，PPI 中枢下移至 2.8-3.8%。 去杠杆、去库存、去产能取得较大进展：金融杠杆率有望触顶下降；房地产库存逐步下降；钢铁、煤炭产能逐渐出清，产能利用率提升。 政策：深化改革，经济稳中求进。 十九大规划未来五年国家发展，2020 年全面建成小康社会；经济工作会议定调经济稳中求进，未来 3 年重点解决三大攻坚任务。 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，国外政治不确定性事件冲击。

外需强劲，高景气度延续，经济仍有支撑

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

投资要点 事件：12 月中国制造业 PMI51.6，预期 51.7，前值 51.8，非制造业 PMI55.0，预期 54.9，前值 54.8。 点评：1、制造业 PMI 连续 15 个月超过 51.0，处高景气度区间，新出口订单录得 2017 年次高值，外需强劲，生产经营活动预期提升，企业对未来生产前景较乐观。12 月制造业 PMI 较 11 月下降 0.2 个百分点，低于预期的 51.7，非制造业 PMI55.0，较 11 月上升 0.2 个百分点，制造业 PMI 已经连续 15 个月超过 51.0，处在较高景气度区间。2017 年 PMI 平均值达到 51.6%，较 2016 平均值抬升 1.3 个百分点。12 月 PMI 分项中，新出口订单、采购量、进口、出厂价格、主要原材料购进价格、生产经营活动预期较 11 月上升，生产、新订单、在手订单、产成品库存、原材料库存、从业人员和供货商配送时间较 11 月略有下降，经济景气度略有下行，但总体尚可。12 月 PMI 分项中，原材料库存、产成品库存下降、生产下降，一定程度表明企业生产热情有所下降，但生产经营活动预期提升，企业对未来生产前景较乐观。制造业景气度下降与高频数据显示的结果一致，12 月高炉开工率 12.27%，较 11 月下降 2.19 个百分点，但 12 月 6 大发电集团日均耗煤量月同比 9.16%，较 11 月上升 7.30 个百分点，显示经济仍有一定支撑。 2、大中小企业景气度分化，大型企业景气度上升，中小型企业景气度下滑。12 月大型企业 PMI 为 53.0，较 11 月上升 0.1 个百分点，连续 18 个月高于 51.0，较高景气度延续。中型企业和小型企业 PMI 分别为 50.4 和 48.7，较 11 月分别下降 0.1 个和 0.9 个百分点。大型企业 PMI 分项中，生产、新订单、新出口订单和生产经营活动预期均有所上升；中型企业 PMI 分项中，生产、新订单和原材料库存均有所回落，而新出口订单、生产经营活动预期均有所回升，显示中型企业的外需景气度回升；小型企业 PMI 分项的生产、新出口订单和生产经营活动预期下降，而进口、原材料库存均有所回升，小型企业景气度承压。 3、企业原材料购进价格与出厂价格之差连续 2 个月下降后再度走阔，对中小企业利润增速形成一定压制。12 月企业出厂价格 PMI54.4，较 11 月上升 0.6 个百分点，主要原材料购进价格 PMI62.2，较 11 月上升 2.4 个百分点。12 月出厂价格 PMI 和原材料购进价格 PMI 之差为 7.8，11 月为 6.0，10 月为 8.2，9 月为 9.0，价格差连续 2 个月下降后再度走阔，对中小型企业盈利增长形成一定压制。原材料购进价格的上升与宏观高频数据显示背离，12 月 CRB 现货工业原料指数月化同比 2.47%，较 10 月下降 0.79 个百分点，12 月南华工业品指数月化同比 6.31%，较 11 月下降 3.71 个百分点。 4、内需边际转弱，外需转强。12 月新订单 PMI53.6，较 11 月下降 0.1 个百分点，新出口订单 PMI51.9，录得 2017 年次高值，较 11 月上升 1.1 个百分点，外需连续 2 个月边际改善。 6、12 月非制造业 PMI 收于 55.0，较 11 月上升 0.2 个百分点，较高景气度延续。就分项来看，投入品价格、销售价格、业务活动预期有所下降，新订单、新出口订单和从业人员均有所上升，我国非制造业景气度回升。从非制造业 PMI 大类来看，建筑业景气度回升，服务业景气度下降，12 月建筑业 PMI63.9，较 11 月上升 2.5 个百分点，12 月服务业 PMI53.4，较 11 月下降 0.2 个百分点，服务业景气度下降，但仍维持较高水平。 风险提示：流动性紧张超预期；出口环境不确定性冲击

宏观月报-经济平稳下行，仍有韧性

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

投资要点 主要经济体景气度维持高位，通胀回升 美国：景气度回落，通胀上升。11 月美国 ISM 制造业 PMI 终值为 58.2，较 10 月下降 0.5 个百分点，但仍处于高位；美国 11 月 CPI 同比 2.2%，较 10 月上升 0.2 个百分点，核心 CPI 同比 1.7%，较 10 月下降 0.1 个百分点，CPI 环比 0.4%，较 10 月上升 0.3 个百分点，核心 CPI 环比 0.1%，较前值下降 0.1 个百分点。11 月美国 PPI 同比 3.0%，较 10 月上升 0.3 个百分点，为 2012 年 2 月以来最高，显示美国生产者物价指数有所回暖。 欧洲：欧元区景气度创历史新高，通胀回升。欧元区 12 月制造业 PMI60.6，创历史新高，服务业 PMI 终值 56.5，为 80 个月最高；11 月欧元区 CPI 同比初值 1.5%，预期 1.6%，前值 1.4%，核心 CPI 同比终值 0.9%，预期 0.9%，初值 0.9%，CPI 环比 0.1%，预期 0.1%，前值 0.4%，欧元区 CPI 仍较疲软。 日本：日本制造业景气度、通胀双回升。日本 12 月制造业 PMI 终值为 54.2 较 11 月上升 0.6 个百分点，录得较高水平；日本 11 月全国 CPI 同比 0.6%，较 10 月上升 0.4 个百分点，日本核心 CPI 同比 0.9%，较 10 月上升 0.1 个百分点。11 月日本 PPI 同比 3.5，较 10 月上升 0.1 个百分点。 经济平稳下行，仍有韧性 （一）房地产、基建、制造业投资增速均下滑，仍有平稳基础 （二）双十一刺激消费，社会消费品零售总额同比回升，消费升级类产业值得关注 （三）采矿业增加值同比下降，制造业增加值同比回升，工业增加值下降 （四）利润增速下行，但企业产能利用率处于高位，企业资产负债率处于低位，有利于利润平稳 12 月高频数据宏观基本面 上游：原材料、工业品、农产品、铁矿石价格月化同比下降，动力煤价格月化同比上升 中游：发电耗煤量、高炉开工率月化同比下降，螺纹钢、水泥价格月化同比上涨 下游：地产销售同比收窄，土地溢价率同比下降，车市零售同比较弱 价格：生猪价格同比收窄，蔬菜价格同比下跌，原油价格同比回落 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等。

机械：智造升级关键期，新兴成长迎良机

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点 未来三年是我国工业转型升级关键期，重点关注新兴成长行业中具备“三位一体”优势的公司投资机会：展望 2018 年，我们认为未来三年是我国工业转型升级关键时期，机械装备行业中符合智能制造产业升级方向，具备技术、市场、服务“三位一体”优势的公司将获得更广阔的发展空间。我们总体投资策略为“制造升级关键期，新兴成长迎良

机”，个股的选择方面优先选择 3C、锂电、机器人、半导体行业中具备“三位一体”优势且估值相对合理的优质成长股。智能制造核心零部件行业重点推荐信捷电气（603416）、昊志机电（300503），建议关注中大力德（002896）、汇川技术（300124）、华中数控（300161）；3C 及锂电设备行业重点推荐田中精机（300461）、正业科技（300410），建议关注联得装备（300545），精测电子（300567），赛腾股份（603283）；其他重点关注埃斯顿（002747）、拓斯达（300607）、快克股份（603203）等。

锂电设备持续受益于锂电产能需求缺口、行业整合及进口替代：我国锂电池专用设备制造行业正处于快速成长期，生产的锂电设备种类不尽相同，侧重点不一样，企业之间仅仅在所生产的交叉设备上存在竞争，这就导致行业格局分散、集中度较低；随着下游锂电池企业的快速投产和行业整合，行业的龙头企业在国内市场占有率仍有较大的提升空间，行业集中度将会进一步得到提升；我们预计 2020 年新能源汽车产销量达 210 万辆，新能源汽车动力电池产能将会达到约 175GWh。重点推荐：先导智能（产能扩张有序进行；收购泰坦有助于扩大公司锂电客户群）和赢合科技（定增拓展锂电池自动化设备生产线建设以及智能工厂等项目；并购雅康优化产品线结构，增强技术研发实力，提升整线交付能力；市场份额和客户粘性将不断得到提升）。

得益于智能手机新技术快速渗透，3C 自动化设备迎新一轮投资高峰：3C 产品已逐渐由娱乐消费类电子产品转变为个人生活及工作的智能终端。无线充电、玻璃后盖、不锈钢中框、OLED 屏等新技术和新设计渗透率提升进入加速期。3C 产品的快速迭代与技术升级促使产品单价逐年提升，对设备市场空间的拉动作用非常显著。另一方面，我国自 2015 年起积极推进“智能制造 2025”，制造业各细分领域纷纷出台详尽规划，促进了核心零部件国产化进程；近些年国产品牌技术水平和产品性能有了极大提升，这对我国自动化率提升有显著的推动力。重点推荐：信捷电气（产业升级叠加进口替代，从核心部件到一站式解决方案）、昊志机电（围绕主业积极我外延，智能手机迭代打开电主轴市场增量）、田中精机（受益智能手机无线充电及双面玻璃的技术革新）。

军工板块估值回落，军改渐近尾声，海空装备列装提速：受军改影响，2016 年以来军工资产证券化步伐放缓，低于市场预期，军工行业整体估值水平明显回落，行业整体估值中枢进一步下移。目前军工行业相对市场整体估值水平已达到 2010 年水平。从中长期来看，军工行业资产证券化和科研院所改制将持续推进；军工科研院所改制工作正式启动，军民融合进入加速实施阶段。从 2015 年国防白皮书发布我国军事战略，首次提出海上方向维权斗争将长期存在，海军战略要求由“近海防御”转变为“近海防御、远海护卫”；空军按照空天一体、攻防兼备的战略要求，实现国土防空型向攻防兼备型转变。海空装备列装提速将驱动国防军工行业基本面改善。重点推荐：中航飞机（运-20 逐步进入量产，新型轰炸机开始研发）、中航机电（军机换代渐入高峰，国产机电系统比例将提升）、航发动力（聚焦主业成效显著，两机专项加速“中国心”列装）、中国重工（军工军贸支撑公司业绩，民船业务触底寒冬渐去）、中船防务（军品收入稳健增长，集团混改稳步推进）。

风险提示：宏观经济下滑导致需求不振；行业竞争不断加剧导致盈利水平下降；新能源汽车补贴退坡导致销量未达预期的政策性风险；锂电设备扩产未达预期；军工资产证券化速度低于预期等。

计算机：提高条码支付规范安全，央行发新规整顿行业

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

本周市场观点及行业点评：近日，人民银行发布了《中国人民银行关于印发〈条码支付业务规范（试行）〉的通知》（银发〔2017〕296 号），配套印发《条码支付安全技术规范（试行）》和《条码支付受理终端技术规范（试行）》（银办发〔2017〕242 号发布），自 2018 年 4 月 1 日起实施。对于业务资质、清算管理、条码生成与受理、特约商户管理等细则做出了明确的规范要求。

上周市场行情回顾：（1）上周计算机（中信）板块下跌 1.58%，同期沪深 300 指数下跌 0.59%，中小板指数下跌 0.79%，创业板指数下跌 1.50%。按照中信计算机二级板块分类，本年度计算机硬件板块下跌 14.65%，计算机软件板块下跌 20.50%，IT 服务下跌 21.14%。上周涨幅前五的公司是：中科云网、紫光股份、长城电脑、梅安森和雷柏科技。跌幅前五的公司是海联讯、浩丰科技、安洁科技、飞天诚信和银信科技（2）本周新科技板块涨幅前三的板块分别是在线教育、智慧医疗和云计算，分别上涨 1.88%、-0.78%和-1.33%。其中涨幅最大的在线教育板块中，周涨跌幅榜为威创股份、华平股份和万达信息，分别上涨 5.17%、3.23%和 2.90%。

本周重要新闻汇总：（1）大公司：阿里任命淘宝、天猫新总裁，张勇：新阶段需要更多年轻人的新视角和新思维；以色列对苹果提起集体诉讼；荣耀的 2018 保卫战：稳住国内，进击海外，鏖战小米；苹果就“电池门”道歉：让你们失望了；软银财团如愿收购 Uber 14%股权，腾讯参与其投资财团；华为：2017 销售营收或将达 6000 亿，企业业务要 5 年内成公司顶梁柱；同程网络与艺龙宣布合并（2）区块链：2018 年不会出现中央银行支持的加密货币；中国区块链技术和产业发展论坛发布《分布式应用账本》白皮书（3）人工智能：日本借助人工智能 0.3 秒诊断大肠癌；我国国产北斗芯片累计销量突破 5000 万片；智慧健康养老已初见成效 未来前景可期（4）其他：中国电信计划 2018 年启动中等规模 5G 外场实验。

重点公司公告汇总：（1）交易提示：广联达、华东电脑、同为股份、数字认证、安洁科技、美亚柏科、创业软件、金桥信息、新开普、丝路视觉、润和软件、荣之联、卫宁健康、飞天诚信、北信源、大豪科技、维宏股份、汉得信息、信息发展、卫士通、迪威迅、东华软件、远光软件、中威电子、任子行、同有科技、二三四五；（2）重大合同、资金投向：康拓红外、皖通科技、东软集团、东华软件、高伟达、易联众、易华录、飞利信、飞天诚信、蓝盾股份、飞天诚信、*ST 云网、长亮科技、网达软件、中国长城、天泽信息、高伟达、恒银金融；（3）人事变动：南天信息；（4）其他：科士达、太极股份、*ST 智慧、潜能恒信。

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。

新能源设备：第 1 周周报：免购置税优惠政策延续，新能源车高速增长趋势不变

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 本周观点：12 月 27 日，财政部等四部委发布公告，2018 年至 2020 年，对购置的新能源汽车免征车辆购置税。2017 年 12 月 31 日之前已列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源汽车，对其免征车辆购置税政策继续有效。与此相对的是从 2018 年 1 月 1 日起，1.6 升及以下的传统燃油汽车购置税将恢复 10%的税率，传统燃油车购

置税优惠的取消增加了购买传统燃油车的成本，使得新能源汽车的综合性价比得以提升，有望促使消费者选择购买新能源车。其次，新能源汽车免征购置税政策是政府通过采用市场手段来间接刺激鼓励新能源汽车的发展，在补贴退坡的大趋势下，免征购置税将一定程度地缓减退坡的影响，扶强扶优将成为未来的政策重点。预计 2018 年一季度短期或受补贴调整影响，但中长期产业自我调节后高增长趋势不变。在原材料方面，亚洲金属网数据，本周金属钴价在一路上涨后维持在 555 元/公斤的高位，三元正极材料价格也较为坚挺。近期补贴政策或将落地，建议积极关注：资源龙头标的（华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业）以及锂电池产业链上的龙头标的（国轩高科、亿纬锂能、天赐材料、当升科技、杉杉股份、格林美、科恒股份、合纵科技）。
 行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 0.31%、-0.48%、-0.59%。其中整车、资源、电机电控、石墨烯、动力电池、CS 电力设备、风电、核电、燃料电池、充电桩、太阳能板块分别上涨 4.20%、2.75%、2.35%、0.65%、0.47%、0.41%、0.35%、0.21%、-0.02%、-0.06%、-1.84%。整车、资源、电机电控、石墨烯、动力电池、CS 电力设备、风电、核电、燃料电池、充电桩板块市盈率较上周有所上升，太阳能板块市盈率较上周有所下降。上周涨幅前五位的股票是新宙邦（300037.SZ），方正电机（002196.SZ），亿纬锂能（300014.SZ），比亚迪（002594.SZ），正海磁材（300224.SZ）。涨幅分别为 8.93%，8.71%，5.15%，4.58%，4.37%。
 新闻回顾：1、12 月 27 日，财政部等四部委联合发布公告，自 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，对购置的新能源汽车免征车辆购置税，2017 年 12 月 31 日之前已列入《目录》的新能源汽车，对其免征车辆购置税政策继续有效；2、12 月 29 日，工信部发布 2017 年第 12 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，共包括 49 户企业的 120 个车型，其中纯电动产品共 44 户企业 106 个型号、插电式混合动力产品共 7 户企业 12 个型号、燃料电池产品共 2 户企业 2 个型号。
 风险提示：新能源汽车政策出现重大变化；上游原材料价格大幅波动；新能源汽车推广不及预期。

汽车：第 1 周周报：新能源车免征购置税延至 2020 年，从需求端引导产业加速发展

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 本周核心观点：I. 工信部等四部委联合发布公告，新能源车免征购置税延至 2020 年，且 2017 年 12 月 31 日之前已列入《目录》的新能源汽车，对其免征车辆购置税政策继续有效。由于传统乘用车 1.6 升及以下排量购置税优惠已于 2018 年 1 月 1 日取消，新能源汽车免征购置税将从需求端出发引导消费者购买新能源汽车；另一方面，双积分政策的出台从供给端引导汽车厂商大力发展新能源汽车。“供给端+需求端”政策双管齐下，新能源汽车发展将持续加速。我们重点推荐受益于新能源汽车销量高增长的产业链标的宇通客车、均胜电子、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、杉杉股份、国轩高科、英搏尔等。II. 2017 车市整体表现低迷，但自主品牌仍然有不俗表现。凭借着多款明星车型的持续发力，广汽传祺取得了自主品牌中名列前茅的成绩。截止 12 月 26 日，广汽传祺全年发车突破 50 万辆，提前完成 2017 年销量目标，同比增长 35%。自主品牌乘用车崛起态势依旧，市场逐渐向龙头企业“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。我们重点推荐受益于自主龙头崛起的华域汽车、保隆科技、宁波高发、拓普集团、精锻科技、星宇股份，建议重点关注吉利汽车（H 股）、广汽集团（H 股）。
 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 0.31%、-0.48%、-0.59%，涨跌互现。其中汽车板块上涨 2.17%，表现突出；汽车各子板块间呈现普涨状态，其中汽车载客车板块上涨最大，涨幅为 4.39%；汽车服务板块涨幅最小，涨幅为 0.57%。
重要新闻分析：工信部发布 2017 年第 12 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，共包括 49 户企业的 120 个车型，其中纯电动产品共 44 户企业 106 个型号、插电式混合动力产品共 7 户企业 12 个型号、燃料电池产品共 2 户企业 2 个型号。【2017 年以来工信部已累计发布 12 批推荐车型目录，共包括 224 户企业的 3233 个车型，目录的常态化发布将为新能源汽车未来的放量奠定基础。】
重点公司动态：①广汽集团：广汽新能源将与蔚来汽车及湖北长江蔚来新能源产业发展基金共同出资 12.8 亿元，设立广汽蔚来新能源汽车有限公司，致力于智能网联新能源汽车的研发、销售及服务；与蔚来汽车签订《战略合作备忘录》，双方将在在智能网联清洁能源汽车产业技术方面达成战略合作。②拓普集团：公司收购浙江家力汽车部件有限公司 100% 股权过户及工商变更登记手续均已完成，本次交易完成交割。同时，公司将其更名为“浙江拓为汽车部件有限公司”。
新车上市统计：广汽传祺 GM8 等新车本周上市。
 风险提示：汽车销量增速放缓；新能源汽车补贴退坡超预期。

环保及公用事业：环保税开征，看好工业环保、监测板块

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点 本周行业动态 【环保税开征并全部纳入地方收入】环境保护税于 2018 年 1 月 1 日起开征，目前我国 29 个省（市、自治区）已公布环保税征收方案：1. 费改税增强执法刚性，大幅压缩寻租空间，增强企业减排约束力：原有排污费制度下，地方政府对排污费征收有所干预，排污费征收刚性不足，征收率低；环保税征收单位为税务部门，且全部纳入地方收入，其强制性和规范性均有所加强。税收减免方面，纳税人排放应税大气污染物或者水污染物的浓度值低于国家和地方规定的污染物排放标准 30% 的，减按 75% 征收环境保护税；应税大气污染物和水污染物的浓度值低于国家或者地方规定的污染物排放标准 50% 的，减半征收环境保护税，充分鼓励企业治污减排。2. 从适用税额看，17 个省（市、自治区）遵循税费平移原则，旨在实现制度变更的平稳过渡。环保税开征对企业自行监测设施、企业与环保主管部门的监控联网提出严格要求，强监管下我们看好工业环保、环境监测板块投资机会，建议积极关注清新环境、东江环保、万邦达、上海洗霸、聚光科技。
重点公司公告 【上海洗霸（603200.SH）】公司与上汽大众签署日常经营性合同，主要工作内容为上汽大众相关“整车厂环保一体化外包管理服务”，三个合同预估金额总计为 1.62 亿元，三份合同有效期均为 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日。【中国天楹（000035.SZ）】公司披露重大资产重组交易报告书，标的江苏德展 100% 股权交易价格 85.74 亿元，公司以发行股份方式支付 84.68 亿元，现金方式支付对价 1.06 亿元，拟配套募集资金 6.96 亿元，在不考虑配套融资的情况下，中国天楹实际控制人严圣军、茅洪菊持股比例将由 43.19% 下降到 20.93%。标的公司下属 Urbaser 长于智慧环卫、城市固废综合处理服务。【永清环保（300187.SZ）】公司拟以发行股份的方式购买永清集团及杭湘鸿鹄合计持有的康博固废 100% 股权，支付对价 10.75 亿元。【京蓝科技

【000711.SZ】公司披露京蓝北方园林过渡期损益专项审计报告，京蓝园林 2016.10.01-2017.09.30 营业收入 6.26 亿元，净利润 7,784.20 万元。环保板块一周行情回顾 上周（12.25-12.29）环保（中信）指数下跌 0.33%，上证综指上涨 0.31%，沪深 300 指数下跌 0.59%，中小板指下跌 0.79%。环保（中信）指数跑赢沪深 300 指数 0.26 个百分点，跑赢中小板指 0.46 个百分点。风险提示：政策不及预期、竞争加剧

传媒：2017 全年票房 560 亿元，观影人次 16.2 亿

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点 行业上周行情：上周，申万传媒行业下跌-0.67%，跑输大盘（-0.59%）0.08 个百分点，跑赢创业板（-1.5%）0.83 个百分点。其中，文化传媒子版块上涨 0.23%，互联网传媒子版块下跌-1.73%，营销传播子版块下跌-0.38%。公司层面，上周传媒公司上涨前五位的是当代东方、掌阅科技、上海电影、中国出版、拓维信息；下跌前五位的是巴士在线、恺英网络、暴风集团、蓝色光标、宣亚国际 本周重点行业新闻：1) 猫眼推出“热点通”协助影片一站式全网宣发；2) 复星高管否认 10 亿美元估值出售 Studio 8；3) 资金风波继续发酵！乐视网称收购乐漾影视被搁置；4) 2017 年全国票房 559.11 亿元，城市院线观影人次 16.2 亿；5) 微信小游戏上线，H5 游戏迎来新平台；6) 《恋与制作人》用新品类女性向恋爱游戏打败《王者荣耀》；7) 多牛传媒并购完美旗下星游传媒，共建泛娱乐媒体矩阵；8) 漫画 IP 破局火力全开，芒果娱乐剧角映画联合出击；9) 育碧成立人工智能研发分部将用游戏测试智能 AI； 公司重要公告：【江南嘉捷】公司重大资产重组事项获得证监会审核通过；【光线传媒】与扬州市江都区签署中国电影世界项目合作框架协议；【北京文化】拟出资 2,200 万元与关联方霍尔果斯北文共同投资电视栏目《高能少年团 2》；【当代东方】与云南广播电视台（甲方）签署《合作协议》；【长城影视】拟出资 3920 万元，与长城集团共同设立宜宾长城神话世界影视基地 投资建议：我们在年终策略中针对行业三条核心逻辑如下：（1）长期看需求端，用户迭代驱动的虚拟消费升级空间巨大，基于轻度用户的十亿级市场规模有望出现；（2）中期看供给端，技术革新引领的头部集中在传媒各子版块平台中均有体现；（3）短期看政策端，我们重申传媒行业的意识形态价值，坚定推荐符合社会主义正能量价值观的板块与行业。基于以上逻辑，我们 2018 年坚定看好两条主线：“巨无霸”和“小确幸”。巨无霸指内容、平台均具有寡头垄断特征、营收超过 100 亿的巨无霸公司，代表公司腾讯控股、网易、分众传媒；小确幸指在细分领域拥有内容优势、不与巨无霸产生完全竞争、且拥有小而美的平台，与自身内容形成闭环、子领域营收增速低于行业增速、PEG 低于 2 的公司，代表公司奥飞娱乐、完美世界、三七互娱、光线传媒等。（4）传媒行业估值 36 倍，目前关注持续提升，我们继续看好传媒行业的表现，A 股推荐影视院线推荐平台和渠道能力强的公司，光线传媒（制作发行能力双强），奥飞娱乐（动漫龙头对标迪士尼），完美世界（新剧开花有望今年底到明年确认收入）。建议关注慈文传媒（股东增持大剧频发 18 年业绩无虞），新华龙（旗下吉翔影坊作品频出，股东增持），广告营销板块推荐分众传媒。 风险提示：1) 影视、游戏等内容表现不及预期；2) 行业整体下行风险；3) 政策风险

电子元器件：半导体投资有望再起，消费电子立足估值兼顾创新

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点 半导体 2017 年建设推进，2018 年投资再起：对于 2017 年的国内半导体产业而言，各地方在全产业链的各个环节建设推进成为了主旋律，国家在信息安全带来的芯片国产化需求推动下，从基础的大硅片、化学品、设备等上游，晶圆代工、封测的中游生产，以及芯片设计和终端产品的下游均进行了全面的投资建设。进入 2018 年之后，随着国家集成电路产业基金有望进入到二期募集，国内各地的投资热情有望再次点燃。而全球市场在以存储器、硅片为代表的产品在 2017 年经历了大幅度的涨价，因此以三星为代表的厂商大幅度增加了资本开支，因此 2018 年也将会进入投资的旺季，市场继续呈现高景气度。 智能终端消费电子立足估值，兼顾创新：消费电子行业 2018 年的投资机会我们认为主要来自以下 3 个方面：1) 首先，智能移动终端市场已经进入了存量竞争的时代，在终端产品方面的同质化日趋明显，因此存量创新在新功能上存在投资价值，我们看好由 iPhone X 带来的人脸识别和无线充电产业链；2) 其次，新的消费电子产品形态日趋丰富，各大终端厂商也纷纷进入，在新品渗透过程中相关产业链也具备投资价值，我们看好智能音箱和 VR/AR 产业链；3) 最后，市场由于不确定性而对于外观件市场采取了较为悲观的回避策略，使得相关板块的估值出现了显著的下降，从供求关系的分析看，我们认为金属结构件和陶瓷外观件存在投资价值。 上周电子行业走势回顾：A 股中信电子行业指数一级指数下跌 1.9%，跑输沪深 300 指数 1.3 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 26 位，2017 年全年行业指数上涨 18.5%，位列第 5 位，表现强势。海外市场方面，香港资讯科技指数、北美市场费城半导体指数和台湾资讯科技指数走势均相对弱势。 投资建议：行业整体我们维持“同步大市-A”评级，产业政策的驱动是集成电路投资的核心因素，短期内在功率器件、模拟电路、分立器件等领域内供不应求的局面延续，价格方面仍然有上升的预期。消费电子行业主要看好包括虚拟现实、智能硬件、可穿戴带来的需求，智能手机终端产业链可以关注经过调整后的机会。个股方面，半导体产业推荐为通富微电（002156）和东软载波（300183）。消费电子相关领域，推荐歌尔股份（002214）、欧菲科技（002456）以及科森科技（603626）。 风险提示：宏观经济波动影响半导体产业及消费电子产业的需求及投资推进；终端产品市场的出货量及产品线存在不确定性；技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化；

【财经要闻】

1.六部委：编制土壤污染防治先进技术装备目录

科技部、工业和信息化部、国土资源部、环境保护部、住房城乡建设部、农业部联合组织编制了《土壤污染防治先进技术装备目录》，旨在促进先进土壤污染防治技术与装备推广应用，满足新形势下我国土壤污染防治工作科技需求。装备目录共有 14 种先进技术装备，包括污染土壤异位淋洗修复技术、土壤与修复药剂自动混合一体化设备等。

2.发改委：发布开展秸秆气化清洁能源利用工程建设指导意见

发改委 1 月 2 日公布关于开展秸秆气化清洁能源利用工程建设的指导意见，意见指出，到 2020 年，建成若干秸秆气化清洁能源利用实施县，实施区域内秸秆综合利用率达到 85%以上，有效替代农村散煤，为农户以及乡镇学校、医院、养老院等公共设施供应炊事取暖清洁燃气。

3.交通部：深化铁路投融资、公司制等关键领域和关键环节改革

交通运输部党组书记杨传堂出席 2018 年中国铁路总公司工作会议时指出，要深化铁路投融资、公司制等关键领域和关键环节改革，有效防控债务风险，降低物流成本，增强企业发展活力，做强做优做大国有资本，稳妥推进财政事权和支出责任划分改革；要坚持以科技创新为引领，以智能化为主攻方向，大力推进协同创新，加快建设创新型行业；要推动铁路开放发展，以“一带一路”为重点，促进铁路全产业链、全方位、组团式“走出去”，推动中国铁路标准国际化，有效服务国家全面开放新格局。

4.商务部：中国对外开放的脚步不会停滞

商务部部长钟山《求是》刊文，中国对外开放的脚步不会停滞。到 2020 年前，进一步巩固我国经贸大国地位；到 2035 年前，基本建成经贸强国；到 2050 年前，全面建成经贸强国，为实现“两个一百年”奋斗目标作出更大贡献。

5.工信部：高质量发展阶段的制造强国战略

工信部部长苗圩《求是》刊文称，打造具有国际竞争力的制造业，是提升我国综合国力、保障国家安全、建设世界强国的必由之路。要加快建立国家制造业创新体系，建成一批高水平制造业创新中心。要把质量品牌作为制造强国建设的生命线，持续开展质量提升行动。必须做好信息化和工业化深度融合这篇大文章。要把握智能制造主攻方向，支持企业加快数字化、网络化、智能化改造。

6.财政部：扩大企业境外所得税收抵免层级至五层

财政部、税务总局发布关于完善企业境外所得税收抵免政策问题的通知，通知自 2017 年 1 月 1 日起执行。财政部表示，近年来，随着我国企业越来越多地“走出去”参与国际竞争，很多企业在境外投资中需要专门架设中间层企业，现行抵免不超过三层的限制难以完全适应企业“走出去”的实际情况。为更好地鼓励中国企业“走出去”获取境外资源、市场、技术等关键要素，《通知》将抵免层级由三层扩大至五层。

7.水利部：全面建立河长制湖长制任务有望提前完成

水利部表示，2018 年我国将新开工一批重大水利项目，中央确定的 2018 年底前全面建立河长制湖长制任务有望提前完成。水利部数据显示，2017 年，我国新开工 16 项节水供水重大水利工程，超额完成《政府工作报告》明确的年度任务，年度中央水利投资计划完成率达 94%。

8.发改委发公共实训基地建设中央预算内投资专项管理办法

发改委网站 2 日消息，发改委印发《公共实训基地建设中央预算内投资专项管理办法》的通知，通知指出，中央投资以补助方式对符合条件的公共实训基地项目予以支持，主要用于公共实训基地中实训场所建设和实训设施投入。

9.能源局：我国光伏年发电量首超 1000 亿千瓦时

2017 年 1—11 月，我国光伏发电量达 1069 亿千瓦时，同比增长 72%，光伏发电量占全部发电量的比重同比增加 0.7 个百分点，光伏年发电量首超 1000 亿千瓦时。其中，集中式光伏发电量达 932 亿千瓦时，分布式光伏发电量达 137 亿千瓦时。

10.外汇局：合理设定银行分类跨境融资杠杆率

国家外汇管理局资本项目管理司司长郭松指出，必须深入思考和研究如何进一步完善跨境融资领域宏观审慎管理政策，以充分发挥其逆周期调节作用，统筹平衡好防范外债风险和促进实体经济发展的关系。他建议，应考虑合理设定银行跨境融资宏观审慎豁免项，合理设定银行分类跨境融资杠杆率，不宜“一刀切”。

11.最高法：要依法保护诚实守信企业家的合法权益

最高人民法院发布文件强调，要依法保护诚实守信企业家的合法权益。要妥善认定政府与企业签订的合同效力，对有关政府违反承诺，特别是仅因政府换届、领导人员更替等原因违约、毁约的，依法支持企业的合理诉求。

12.央行：2017年12月对金融机构开展MLF操作共4760亿元

央行官网发布信息，2017年12月，为维护银行体系流动性合理稳定，结合金融机构流动性需求，人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共4760亿元，均为1年期。其中12月6日操作1880亿元，利率为3.2%；14日操作2880亿元，利率为3.25%。12月末中期借贷便利余额为45215亿元。

13.保监会：把防控金融风险作为未来三年工作的重中之重

保监会副主席陈文辉称：坚持“监管姓监”，就是要把防控金融风险作为未来三年工作的重中之重；要毫不动摇整治市场乱象，针对当前保险业的股权乱象、资本乱象、产品乱象、投资乱象，必须让监管长上牙齿，重拳出击，拨乱纠偏。

14.北京：2017年北京市商品住宅用地供应计划完成率111%

2017年北京市商品住宅用地供应量达到721公顷，供应计划完成率111%。为加强房地产市场调控力度，北京市加大住宅用地供应，扩大商品住房市场有效供应。北京市规划国土委已提前开展编制2018年度商品住宅供地计划。

15.广州：国有建设用地使用权出让基准地价由70%调整为50%

广州市政府调整国有建设用地使用权出让金计收标准，将出让价由不低于基准地价70%调整为50%；工地用地弹性出让和先租后让，以降低企业用地成本；对新兴产业实施差别化管理的出让金政策。

16.中国物流与采购联合会：2017年12月份中国物流业景气指数为56.6%

中国物流与采购联合会发布的2017年12月份中国物流业景气指数为56.6%较上月回落2个百分点；中国仓储指数为50.7%，与上月持平；中国公路物流运价指数为103.1点，比上月回落1.32%。从区域看，东中西部均保持活跃的态势。从行业看，快递业、铁路运输业、道路运输业，保持旺盛水平。从企业规模看，大中小微型企业增速稳定。从品种上看，随着节日的临近与民生相关的食品、纺织品、日用品物流业务活动活跃。

17.中铁总：2017年铁路固定资产投资8010亿元

新华社报道，2017年，中铁总持续加大铁路建设特别是中西部铁路建设力度，确保2017年铁路固定资产投资8000亿元以上、投产新线2100多公里等任务目标的全面完成。2017年以来，全国铁路完成固定资产投资8010亿元。截止到2017年底，我国铁路营业里程达到12.7万公里，其中高速铁路2.5万公里。

18.上证指数涨1.24%，报3348.33点

上证指数报3348.33点，上涨1.24%，成交额2277.88亿。深证成指报11178.05点，上涨1.25%，成交额2177.36亿。创业板指报1769.67点，上涨0.97%，成交额469.24亿。两市合计成交4455.24亿。从盘面上看，水泥建材、煤炭采选等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨1.99%，报30515.31点

恒生指数涨1.99%，报30515.31点。国企指数涨3.07%，报12068.99点。沪股通净流入21.13亿元，当日余额108.87亿元。深股通净流入14亿元，当日余额116.00亿元。

20.道指涨0.42%，报24824.01点

标普 500 指数收涨 22.20 点，涨幅 0.83%，报 2695.81 点。道琼斯工业平均指数收涨 104.79 点，涨幅 0.42%，报 24824.01 点。纳斯达克综合指数收涨 103.51 点，涨幅 1.50%，报 7006.90 点。纳指首次收于 7000 点上方，科技股表现强劲。

【重点公告】

【采掘】

恒泰艾普：川油设计与得荣县人民政府签订 LNG 天然气投资、建设、运营 30 年的框架协议

【传媒】

骅威文化：公司全资孙公司梦幻星生园于近日与天猫技术签署了《影视作品授权协议》

龙韵股份：预计 2017 年营收同增 15%-35%，归母净利润同增 5%-25%

乐视网：控股子公司新乐视智家拟 9290 万元受让乐视电子商务经营的网站（乐视商城）及相关资源、知识产权等资产

【房地产】

华夏幸福：取得河北省昌黎县产业新城 PPP 项目《中标通知书》

冠城大通：预计 2017 年度归母净利润约 5.8 亿元至 6.4 亿元之间，同增约 80%至 100%

【公用事业】

中原环保：公司预中标民权县水务工程一体化建设及改造项目，预计总投资 8.77 亿元

巴安水务：预中标沁阳市城市路网建设提升改造 PPP 项目，总投资额 11.62 亿元

【化工】

亚士创能：与全椒县人民政府签订《石饰面柔性贴片项目投资协议书》

红宝丽：被工业和信息化部等两部门认定为“制造业单项冠军示范企业”

【机械】

汉威科技：收到政府专项资金，共计 1.16 亿元

达意隆：对全资子公司增资北美达意隆增资 500 万美元

*ST 沈机：公司与国银租赁签署了《战略合作协议》，国银租赁拟采购公司的 i5 智能机床等产品，通过沈机股份及其子公司以经营性租赁的方式转租给消费类电子、珠宝行业、汽车行业等为代表的加工企业双方确定在本协议项下整体合作规模为 50 亿元

【计算机】

易华录：汽车电子标识设备通过公安部检测认证

天源迪科：公司通过 CMMI5 级评估认证

【建筑】

恒通科技：签署新疆纺织服装产业园基础设施及标准化厂房 PPP 项目合同，投资额估算 7.9 亿元

龙元建设：签订鹿邑县产业集聚区路网等项目合同，总投资约 10 亿元

鸿路钢构：近日收到浙江石油关于浙江石油化工有限公司 4000 万吨/年炼油化工一体化项目装置钢结构制作合同，合同股价 6.72 亿元

棕榈股份：预中标甬江综合整治和开发利用工程 PPP 项目采购，中标金额 14.74 亿元

鸿路钢构：收到宝冶集团关于某项目一、某项目二、某项目三钢结构加工合同，合同钢结构制作暂估量共计 43119 吨，合同暂估价 5073 万元

天域生态：签订甬江综合整治和开发利用工程 PPP 项目合同，建设投资额 12.3 亿元

中国中铁：中标诸多工程项目，中标价合计 389 亿元

中国铁建：签订伊朗克尔曼沙至霍斯拉维铁路项目合同，合同金额约 35.3 亿元人民币

【交通运输】

韵达股份：非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复

【轻工制造】

齐心集团：中标多家办公用品采购合同，总价值 5.3 亿元

【商业贸易】

永辉超市：拟受让红旗连锁 9%股份完成后，永辉超市将持有红旗连锁 21%的股份，成为红旗连锁第二大股东永辉超市未来 1 年内无继续增持红旗连锁的计划

【通信】

华脉科技：收到中国电信 ODN 器件产品集中采购项目招标人发来的《中标通知书》，中标金额 1.21 亿元

【休闲服务】

北部湾旅：取得河池市红水河流域客运航线业务特许经营权

【医药生物】

科华生物：产品获得医疗器械注册证

黄山胶囊：全资子公司德容制药设备以自有资金 1020 万元增资旌川智造

济川药业：蒲地蓝消炎口服液进入河南省医保目录

健民集团：以自有资金投资人民币 100 万元设立健民中医门诊部（武汉）有限公司

华东医药：全资子公司中美华东获得糖尿病一类新药 HD118 临床试验批件

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.com