

2018年01月09日

# 晨会纪要(2018年01月09日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【宏观策略】 宏观周报-估值效应助外储 11 连升，资本外流平稳
- 【行业评论】 计算机：智能汽车创新发展战略发布，产业有望进入快速发展黄金期
- 【行业评论】 新能源设备：第 2 周周报：政策推动智能汽车创新发展，新能源车中长期持续高增长
- 【行业评论】 环保及公用事业：《关于在湖泊实施湖长制的指导意见》发布
- 【行业评论】 建筑施工：建筑企业内建内行 外建外赢
- 【行业评论】 汽车：第 2 周周报：《智能汽车创新发展战略》（征求意见稿）发布，行业将迎来重大发展机遇
- 【行业评论】 机械：第 1 周周报：关注工程机械行业利润表弹性
- 【行业评论】 工程机械：2017 年资产负债表得到持续修复，2018 年利润表存弹性
- 【行业评论】 机械：2018 年海工装备有望迎来新机遇

## 财经要闻：

- 1、六部委：调整重大技术装备进口税收政策有关目录
- 2、发改委：加快浅层地热能开发利用，促进北方采暖燃煤减量替代
- 3、工信部：尽快发布动力电池回收利用管理办法
- 4、税务总局：规范成品油消费税征收管理
- 5、邮政局：到 2035 年基本建成现代化邮政强国
- 6、发改委：成立东北振兴金融合作机制
- 7、工信部：印发钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法
- 8、发改委：进一步做好政府出资产业基金信用信息登记
- 9、交通部：启动长江经济带污染防治行动
- 10、住建部：加快推进部分重点城市生活垃圾分类工作
- 11、食药监总局：进一步提高医疗器械产品注册审查质量
- 12、银监会：加强商业银行股权管理，规范商业银行股东行为
- 13、深交所：依法全面从严监管，强化交易所一线监管
- 14、商务部：决定开展规模化集约化蚕桑示范基地建设工作
- 15、广州：支持企业上市，加快绿色金融改革创新试验区建设
- 16、浙江：加快全省冷链物流发展
- 17、厦门：将实行房地产差别化调控，明确提出支持改善需求
- 18、上证指数报 3409.48 点，涨 0.52%
- 19、恒生指数报 30899.53 点，上涨 0.28%
- 20、道指报 25283 点，微跌 0.05%

## 重要公告：

万达电影：《斗破苍穹》电视剧暑期上映大电影正在拍摄中

## 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	4160.16	0.52%
上证综指	3409.48	0.52%
深证综指	1945.98	0.22%
恒生指数	30899.53	0.28%
中小板指数	7719.08	0.04%
创业板指数	1806.16	0.26%
新三板做市指数	984.64	-0.17%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	7.3%	9.2%	10.3%
石油石化(中信)	5.9%	11.8%	5.7%
煤炭(中信)	4.7%	3.7%	25.8%
农林牧渔(中信)	3.9%	3.2%	-9.5%
建材(中信)	3.9%	5.6%	19.6%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
非银行金融(中信)	-0.4%	2.4%	20.6%
传媒(中信)	-0.2%	-8.7%	-21.7%
电力设备(中信)	-0.0%	-5.2%	-9.1%
银行(中信)	0.1%	1.7%	17.5%
电子元器件(中信)	0.1%	-2.5%	17.6%

贵州茅台：计划春节前增加市场投放量

五矿资本：2017 年净利预增近六成

中兴通讯：将在 CES2018 上展示 5G 技术及中兴天机 AxonM

海王生物：“虎杖苷注射液”获准开展美国 II 期临床试验

博威合金：2017 年净利预增 60%到 80%

### 【行业公司评论】

**宏观周报-估值效应助外储 11 连升，资本外流平稳**

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

## 投资要点

### 1、本周宏观观点：

1月7日公布了12月官方储备资产，以美元计，外汇储备31399.5亿美元，环比增加206.7亿美元，在31100亿美元继续企稳，连续11个月上涨，略高于市场预期的31267亿美元。

我们认为，外储上升的主要原因为欧元、英镑对美元升值，估值效应助外储上行。12月美元指数下降0.81%，美元兑日元升值0.683%，美元兑欧元贬值1.283%，美元兑英镑贬值0.711%，在我国外汇构成中，欧元占比19.6%左右，英镑占比10.6%左右，日元占比3.1%左右，欧元和英镑对美元的升值助推我国外储上行。

值得注意的是，中美利差有所收窄，资本外流略有加大。11月境内银行代客涉外收付款差额为-128.6亿美元，较10月环比下降129.19亿美元，转正后再次下降，显示资本外流有所加大。12月中美10年期国债收益率之差的均值为1.49，11月均值为1.58，中美利差有所缩小。从外汇市场美元兑人民币日均即期询价成交量来看，12月日均为224.39亿元，较11月日均减少44.75亿元或下降16.63%，显示外汇市场兑美元活跃度有所下降，我国资本外流的压力有所加大。

新增外币贷款和外汇占款三连升，有利于资本外流平稳。2017年11月社融中新增外币贷款为198亿元，较10月的44亿元大幅上升，连续3个月上涨，有利于外汇储备的稳定。11月央行口径外汇占款余额21.5151万亿元人民币，较10月增加23.69亿元人民币，连续3个月上升。在外汇储备相对稳定和资本外流增加的背景下，市场流动性或继续维持稳健中性态势，难言宽松。

### 2、大事点评：

美国非农数据低于预期，但不改美国经济复苏延续势头

2018年1月5日，美国劳工部数据显示，2017年12月美国新增非农就业人数14.8万，低于预期的19万和前值的22.8万；12月失业率4.1%，与上月持平；12月劳动参与率62.7%，与上月持平；平均每小时工资环比0.3%，预期0.3%，前值由0.2%修正为0.1%；每小时工资同比2.5%，预期2.5%，前值由2.5%修正为2.4%。

我们认为，虽然美国非农数据不及预期，但考虑到12月严寒暴雪天气，美国经济仍平稳。可以看到，美国去年三季度GDP增速3.3%，为近3年最高，通胀中枢虽仍低于目标值2%，但总体呈现上升态势，随着美国税改逐步落地，对美国经济增长有较大刺激作用，我们维持美国经济复苏势头延续，加息按部就班的判断。

### 3、宏观基本面

3.1 上游：原材料价格、农产品指数上涨，工业品指数下跌

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、集装箱运价指数分化，汽车销售平稳

3.4 价格：猪肉、蔬菜、水果、原油价格上涨，鸡蛋价格下跌

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。

## 计算机：智能汽车创新发展战略发布，产业有望进入快速发展黄金期

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

【事件】2018年1月5日，国家发展改革委公布《智能汽车创新发展战略》（征求意见稿），从战略态势、战略纲领、战略任务、战略保障四个部分阐述我国发展智能汽车行业的整体规划和框架，提出到2020年实现智能汽车新车占比达到50%的近期发展目标。

智能座舱有望进入普及阶段，市场增量空间大：目前车载无线终端设备需求旺盛，智能化趋势明显。智能座舱融合了车内多屏，是未来车内智能化人机交互的核心，也是叠加ADAS、AR/VR等新技术的关键接口；而ADAS作为无人驾驶的早期阶段，将会是未来几年增速最快的细分市场。受益于ADAS渗透率的提升，车内信息交互需求的快速增长，技术相对成熟的智能座舱产品将进入大众化普及阶段。

车路协同拓展感知，LTE-V2X将是发展重点：V2X强调与外界信息交互，拓展自动驾驶感知层次，强化行车安全，作为迈向无人驾驶的跳板，正在成为车联网发展的新亮点。LTE-V2X技术领域我国拥有自主知识产权，是V2X标准首选，现正处于标准制定的关键阶段，其中V2V标准已在Release14中正式冻结，预计2018年正式商用；未来LTE-V2X也将平滑的向5G-V2X技术发展。目前全国各地示范区和开放道路的V2X测试部署推进顺利，随着国内5G商用预期提前，看好LTE-V2X产业化前景。

高精度地图定位不可或缺，相关产业将充分受益：随着自动驾驶级别的提升，“高精度地图+高精度定位”深度融合的重要性也将愈发体现，在 L3 及以上级别自动驾驶中将是核心组件之一，未来市场空间值得期待。国内的高精度地图产业正处在采集和研究阶段，鉴于地图的采集周期长、投入成本高，先期布局的图商将具备先发优势；在以卫星导航为主的高精度定位中，国产北斗将凭借地域优势提供服务，成为无人驾驶定位技术的首选方案，在向民用领域渗透中，有望形成规模化应用效应。

**投资建议：**我们认为目前产业发展尚处在初级阶段，率先在 ADAS、V2X 车联网、高精度地图等智能汽车产业链核心领域布局的企业将享受先发优势，受益明确。重点推荐：在智能网联汽车多方位布局，有望占领未来的 V2X 车联网技术制高点的千方科技；已经形成完整车联网解决方案，并在智能座舱领域技术领先的索菱股份。建议关注：中科达（终端嵌入式 AI 领军企业）、四维图新（“芯片+算法+软件+地图”布局全面转向自动驾驶）、路畅科技（深度合作 BAT，Apollo 生态合作伙伴）

**风险提示：**1、智能驾驶相关技术发展不及预期；2、市场推广不达预期；3、政策监管风险。

## 新能源设备：第 2 周周报：政策推动智能汽车创新发展，新能源车中长期持续高增长

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

### 投资要点

**本周观点：**1月5日，国家发改委对《智能汽车创新发展战略》（征求意见稿）公开征求意见。征求意见稿中提到，到2020年，智能汽车新车占比达到50%，中高级别智能汽车实现市场化应用，重点区域示范运行取得成效。到2025年，新车基本实现智能化，高级别智能汽车实现规模化应用。由于新能源汽车较传统的燃油车更适合成为智能化功能应用的平台，在信号传递速度和能源转化效率上更有优势，大力发展智能汽车将利好新能源汽车产业。市场方面，基于17年12月的合格证数据，本月十号左右即将披露的12月中汽协新能源车产销量数据或将在15万辆以上，产销量有望同比有较大的增长。17年12月底补贴政策未正式出台，我们预计18年补贴政策或将在第二季度开始执行，新能源车在一季度有望迎来抢装，在去年同期产销量低基数的情况下，18年一季度新能车的产销量有望实现同比翻番。同时，双积分政策即将实施，新能源车中长期高增长趋势不变，2018年我们预期新能源汽车将完成100万辆的产销量目标，建议积极关注：资源龙头标的（华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业）以及锂电池子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2.89%、3.36%、2.98%。其中石墨烯、资源、燃料电池、核电、太阳能、风电、动力电池、充电桩、CS电力设备、整车、电机电控板块分别上涨3.50%、3.45%、2.90%、2.08%、2.04%、1.98%、1.93%、1.51%、1.28%、1.13%、0.88%。石墨烯、资源、燃料电池、核电、太阳能、风电、动力电池、充电桩、CS电力设备、电机电控市盈率较上周有所上升，整车板块市盈率较上周有所下降。上周涨幅前五位的股票是道氏技术(300409.SZ)，华友钴业(603799.SH)，先导智能(300450.SZ)，天赐材料(002709.SZ)，天齐锂业(002466.SZ)。涨幅分别为24.70%，13.36%，9.67%，7.91%，7.44%。

**新闻回顾：**1、1月5日，发改委对《智能汽车创新发展战略》（征求意见稿）公开征求意见。征求意见稿中提到，到2020年，智能汽车新车占比达到50%，中国标准智能汽车的技术创新、产业生态、路网设施、法规标准、产品监管和信息安全体系框架基本形成；2、1月3日国家能源局指出，下一步将在充分论证和取得各方共识的基础上加快研究建立非水可再生能源发电配额强制考核办法，明确省级政府、电网企业、发电企业以及售电公司等相关主体的责任，同时适时启动绿色电力证书强制约束交易。

**风险提示：**双积分政策出现重大变化；上游原材料价格大幅波动；新能源车推广不及预期。

## 环保及公用事业：《关于在湖泊实施湖长制的指导意见》发布

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

### 投资要点

#### 本周行业动态

【《关于在湖泊实施湖长制的指导意见》发布】在湖泊实施湖长制是关于全面推行河长制的意见提出的明确要求，各省（区、市）要将本行政区域内所有湖泊纳入全面推行湖长制工作范围，到2018年年底在湖泊全面建立湖长制，形成省、市、县、乡四级湖长体系，湖泊最高层级的湖长是第一责任人，对湖泊的管理保护负总责。主要任务包括：严格湖泊水域空间管控、强化湖泊岸线管理保护、加强湖泊水资源保护和水污染防治、加大湖泊水环境综合整治力度、开展湖泊生态治理与修复、健全湖泊执法监管机制。

【环保部、质检总局印发《关于开展第二次全国污染源普查生活源锅炉清查工作的通知》】定于2018年1月至2018年5月组织开展生活源锅炉清查工作，2018年1月底前启动清查工作，完成工作部署和清查准备；2018年2月至2018年4月开展生活源锅炉清查；2018年5月底前完成生活源锅炉清查结果汇总。调查对象为除工业企业生产使用以外所有单位和居民使用的额定出力大于1蒸吨/时的燃煤、燃油、燃气和生物质锅炉。

#### 重点公司公告

【国祯环保（300388.SZ）】公司预中标亳州市城区排水设施PPP项目，项目总投资13.35亿元。



我们重点推荐受益于智能汽车产业链企业华域汽车、保隆科技、均胜电子、拓普集团、宁波高发、星宇股份、上汽集团；建议重点关注吉利汽车（H股）、广汽集团（H股）、德赛西威、华阳集团、索菱股份等。II. 据东方网信息，上海市新能源政策或将延续去年标准：新能源车牌照目前依然采取免费发放形式，与传统燃油车牌照并行进行；地方补贴将紧跟国家补贴比例调整，直至2020年全部退出。从目前情形来看，新能源汽车补贴政策在今年第一季度延续去年补贴政策的概率较大，抢装效应将有助于产销量迎来开门红，且由于去年同期基数非常低将导致今年一季度产销增速高增长。同时，4月起我国双积分政策将开始实施，将引导新能源汽车产业持续加速发展。我们重点推荐新能源汽车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、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2.56%、2.74%、2.68%，呈现普涨状态。其中汽车板块上涨0.46%，表现垫底；汽车各子板块均上涨，其中汽车服务板块上涨最大，涨幅为2.34%；汽车零部件板块涨幅最小，涨幅为0.02%。

重要新闻分析：国家发展改革委公布《智能汽车创新发展战略》（征求意见稿），提出到2020年我国智能汽车新车占比将达50%。到2025年，中国标准智能汽车的技术创新、产业生态、路网设施、法规标准、产品监管和信息安全体系全面形成。到2035年，中国标准智能汽车享誉全球，率先建成智能汽车强国，全民共享“安全、高效、绿色、文明”的智能汽车社会。【意见稿从顶层设计和战略谋划的高度为中国智能汽车发展路径指明了方向，行业发展迎来重要战略机遇。】

重点公司动态：①上汽集团：12月汽车销量733,119辆，同比+1.35%；本年累计销量6,930,123辆，同比+6.80%。12月汽车产量689,244辆，同比+7.24%；本年累计产量6,897,355辆，同比+8.22%。②广汽集团：12月汽车销量178,264辆，同比+5.73%；本年累计销量2,001,036辆，同比+21.27%。12月汽车产量181,154辆，同比+2.89%；本年累计产量2,017,095辆，同比+21.54%。

新车上市统计：2018款帝豪GL、陆风逍遥等新车本周上市。

风险提示：汽车销量增速放缓；新能源汽车补贴退坡超预期；智能汽车渗透率低于预期。

### 机械：第1周周报：关注工程机械行业利润表弹性

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.com.cn

#### 投资要点

本周核心观点：I. 据工程机械协会统计，2017全年销售挖机14.03万台，同比涨幅99.5%。其中大陆市场销量13.06万台，同比涨幅107.5%；出口销量0.97万台，同比涨幅32.0%。去年挖机销量同比高速增长，与国内经济整体回暖、环保政策趋严、存量出清后更新需求、采矿业投资、基础设施建设和城镇化建设等多重因素有关。2012年以来，企业在市场需求整体明显下滑的过程中完成了去产能，集中度稳中有升；2016年下半年起行业回暖，龙头企业凭借技术优势和优异的供应链体系，快速的市场反应能力和完善的销售服务网络快速占领市场，市场集中度大幅提高。我们认为，工程机械行业经历了2012-2015年的持续低谷期，2016-2017年销量回升后，行业内主要企业的资产负债表得到持续的修复和改善；今年在预判维持高位销量水平并实现一定增速的基础上，我们认为利润表存在一定的弹性。我们重点推荐：起重机械龙头徐工机械、挖掘机龙头三一重工、核心零部件企业恒力液压及艾迪精密等。II. 铁总工作会议总结，2017年全国铁路行业固定资产投资完成8010亿元，其中国家铁路完成7606亿元；新开工项目35个，新增投资规模3560亿元；投产新线3038公里，“四纵四横”高铁网提前建成运营。2018年全国铁路固定资产投资安排7320亿元，其中国家铁路7020亿元；投产新线4000公里，其中高铁3500公里；动车组保有量达到3800标准组左右，其中“复兴号”动车900组以上。我们认为，未来三年动车采购数量指引低于预期，但伴随着轨道交通装备存量快速增长，大量轨交装备进入维修期，而城际铁路和城轨建设大发展仍是重要的窗口期，重点推荐轨交装备龙头中国中车，建议重点关注康尼机电。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为2.56%、2.74%、2.68%，普遍上涨。其中机械板块上涨2.36%，略输大盘；机械各子板块间呈现普涨状态，其中矿山冶金机械板块上涨最大，涨幅为5.24%；仪器仪表板块涨幅最小，涨幅为0.32%。

重点公司动态：南兴装备：公司通过发行2000万股股份及支付现金10000万元购买唯一网络100%股份，延伸业务布局，涉足互联网数据中心（IDC）服务行业。金通灵：公司通过发行股份募集78500万元资金购买上海运能100%股份，加码布局余热发电、生物质发电等环保节能工程领域。

风险提示：宏观经济不景气导致工程机械需求下滑；高基数下销量同比增速低于预期；行业竞争致议价能力变弱影响毛利率水平等。

### 工程机械：2017年资产负债表得到持续修复，2018年利润表存弹性

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.com.cn

#### 投资要点

去年挖掘机销量达14万台，同比翻番：据工程机械协会统计，2017年12月，各类挖机销售1.4万台，同比涨幅102.6%；2017全年销售挖机14.03万台，同比涨幅99.5%。其中大陆市场销量13.06万台，同比涨幅107.5%；出口销

量 0.97 万台，同比涨幅 32.0%。去年挖机销量同比高速增长，与国内经济整体回暖、环保政策趋严、存量出清后更新需求、采矿业投资、基础设施建设和城镇化建设等多重因素有关。

低谷期实现去产能，行业集中度提升：随着国内企业对挖掘机械研发能力的提升，产品性能及质量明显改善，相关配套产业的不断完善，国产品牌市占率已从 2008 年的 25% 提升至近三年来较为稳定的 50%。2012 年以来，企业在市场需求整体明显下滑的过程中完成了去产能，集中度稳中有升；2016 年下半年起行业回暖，龙头企业凭借技术优势和优异的供应链体系，快速的市场反应能力和完善的销售服务网络快速占领市场，市场集中度大幅升高。2012-2015 年挖机的 CR8 稳定在 65% 左右；而按 2017 年前 10 月累计销量，CR8 已提升至 76%。

高基数下工程机械今年或将维持一定的增速：据工程机械协会，从 2017 年前 11 月的挖机销量数据看，西部地区销量 4.54 万台，大幅领先东、中部的 3.60 和 3.64 万台。大陆市场的大、中、小挖全年累计销量分别为 1.92 万、3.20 万、7.93 万台，同比增幅分别为 154.8%、138.2%、89.2%。大挖需求主要集中在内蒙古及西南等矿产丰富的地区，而中小挖主要集中在华东和西南等城镇化水平较高及基建旺盛的地区。我们判断，今年政治周期将维持正向影响，城市、交通、新农村建设将继续保持较快增长；煤炭、铁矿石、水泥价格维持近年历史相对高位，复工率提升具有可持续性；而据铁甲工程机械网，二手挖机今年同比销量涨幅 150% 以上，存量逐渐出清将持续刺激换新需求的释放。考虑到 2017 年的 14 万销量的高基数，预计今年挖机销量将实现 17 万台左右，同比增长约 20%。

2017 年资产负债表修复，2018 年利润表存弹性：据工程机械协会，去年前八个月装载机、推土机、平地机销量同比增速约 40%，汽车起重机同比增速超过 100%。我们认为，工程机械行业经历了 2012-2015 年的持续低谷期，2016-2017 年销量回升后，行业内主要企业的资产负债表得到持续的修复和改善；今年在预判维持高位销量水平并实现一定增速的基础上，我们认为利润表存在一定的弹性。我们重点推荐：起重机龙头徐工机械、挖掘机龙头三一重工、核心零部件企业恒力液压及艾迪精密等。

风险提示：宏观经济不景气导致工程机械需求下滑；高基数下销量同比增速低于预期；行业竞争致议价能力变弱影响毛利率水平等。

## 机械：2018 年海工装备有望迎来新机遇

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.com

事件：“十二五”以来，我国海洋工程装备制造业快速发展，在经历了新订单大幅萎缩，已建成和在建产品大面积延期或撤单，我国海洋工程装备制造业正处在生存与发展的关键阶段。近日，为加快建设海洋强国的决策部署，深入实施《中国制造 2025》，引导行业积极应对挑战，加快转型升级，工信部、发改委等八家部委联合组织印发了《海洋工程装备制造业持续健康发展行动计划（2017-2020 年）》（以下简称“行动计划”）。

《行动计划》充分肯定了海工装备制造业举足轻重的地位，指明了发展方向，将为企业提供新的机遇：海工装备制造业是我国战略性新兴产业的重要组成部分和高端装备制造业的重点方向，未来将以推进供给侧结构性改革为主线，以创新为动力，提出了 2020 年的目标——产品结构迈向中高端，力争步入海洋工程装备总装制造先进国家行列，形成 2-3 家海洋工程整体解决方案供应商和总承包商，形成 4-5 家世界级海洋工程装备总装建造企业和若干专业分包商。

供给侧重视研发创新，加快产品结构调整，多措并举去库存：建立海洋工程装备制造业创新中心，多渠道增加创新投入，提升高端装备研发设计水平，重点发展市场需求前景相对较好的海洋油气开发装备及相关模块，具备商业开发前景的新型海洋工程装备，服务海洋强国、关系国计民生及军民融合战略的基础设施装备。压缩落后产能，加强在建项目协调推进，帮助客户解决融资和运营租赁等方面的困难，为装备交付创造条件，多措并举去库存。

加大金融支持力度，创新商业模式，扩大海洋工程装备有效需求：金融机构有望加大对海洋工程装备制造企业的贷款、上市融资、发行各类债务融资工具、市场化债转股等的支持。创新商业模式，通过开展基金投资、融资租赁、资产重组等多种途径推动海工装备交付运营。支持国内油气开发企业加快报废老旧海洋工程装备，收购延期、撤单的产品，实现装备更新换代，扩大海洋工程装备有效需求。

投资建议：在经济回暖和国家政策的大力支持下，市场需求有望逐步回升，产能逐步收缩，2018 年或将迎来行业的重大历史性机遇，建议重点关注行业龙头、研发能力强、风险出清、抗风险能力强的中集集团、振华重工、中国重工和中国船舶。

风险提示：政策落实不及预期；油价、海工市场恢复不及预期；产品交付处置不及预期等。

## 【财经要闻】

### 1、六部委：调整重大技术装备进口税收政策有关目录

财政部会同发展改革委、工业和信息化部、海关总署、税务总局、能源局共同印发了《关于调整重大技术装备进口税收政策有关目录的通知》。根据国内重大技术装备产业发展以及配套零部件、原材料生产制造能力变化等情况，结合《中国制造 2025》规划，在《国家支持发展的重大技术装备和产品目录》中增列了国内处于起步期或成长期的部分技术装备，删减了目前国内产业发展较好、上下游配套

较齐全的部分技术装备，进一步明确政策支持方向；对已具有较强竞争优势的部分技术装备，在《进口不予免税的重大技术装备和产品目录》中明确其进口不予免税；根据《国家支持发展的重大技术装备和产品目录》调整情况，相应调整《重大技术装备进口关键零部件、原材料商品目录》，对确有必要进口的零部件、原材料予以免税

## 2、发改委：加快浅层地热能开发利用，促进北方采暖燃煤减量替代

发改委、能源局等多部门联合发布《关于加快浅层地热能开发利用促进北方采暖地区燃煤减量替代的通知》。提出加快浅层地热能开发利用，促进北方采暖燃煤减量替代。以京津冀及周边地区等北方采暖地区为重点，到 2020 年，浅层地热能供热（冷）领域得到有效应用，应用水平得到较大提升，在替代民用散煤供热（冷）方面发挥积极作用，区域供热（冷）用能结构得到优化。鼓励相关地区创新投融资模式、供热体制和供热运营模式，进一步放开城镇供暖行业的市场准入，大力推广 PPP 模式，积极支持社会资本参与浅层地热能开发

## 3、工信部：尽快发布动力电池回收利用管理办法

工信部指出尽快发布动力电池回收利用管理办法，重点推进试点工作，形成较为成熟的回收利用体系。一是创新中心继续组织好锂电升级工程，搭建良好的协同创新平台，联合先进企业和研究机构共同进行技术攻关；二是高度重视标准化工作，形成对标准需求的快速反应机制，并不断提高在国际标准法规领域的话语权；三是抓紧推动创新中心的测试评价能力建设，明确时间表和工作节点；四是尽快发布动力电池回收利用管理办法，重点推进试点工作，形成较为成熟的回收利用体系

## 4、税务总局：规范成品油消费税征收管理

税务总局发布《关于成品油消费税征收管理有关问题的公告》，为加强汽油、柴油、航空煤油、石脑油、溶剂油、润滑油、燃料油等成品油消费税的征收管理，维护公平的税收秩序，营造良好营商环境。本公告 3 月 1 日起施行。

## 5、邮政局：到 2035 年基本建成现代化邮政强国

2018 年全国邮政管理工作会议上指出到 2035 年中国基本建成现代化邮政强国。2017 年我国预计完成邮政业业务总量 9765 亿元，同比增长 32%；业务收入 6645 亿元（不含邮政储蓄银行直接营业收入），同比增长 23.5%。其中，快递业务量完成 401 亿件，同比增长 28%；业务收入完成 4950 亿元，同比增长 24.5%。

## 6、发改委：成立东北振兴金融合作机制

深化改革加快东北等老工业基地振兴，推动金融服务东北实体经济，优化东北金融生态环境，在国家发展改革委和有关部门积极推动下，国家开发银行、国家开发投资集团有限公司牵头联合多家金融机构，发起成立了东北振兴金融合作机制

## 7、工信部：印发钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法

工信部印发钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法，要求列入钢铁去产能任务的产能、享受奖补资金和政策支持的退出产能、“地条钢”产能、落后产能、在确认置换前已拆除主体设备的产能、铸造等非钢铁行业冶炼设备产能，不得用于置换。位于国家规定的环境敏感区的水泥熟料建设项目，每建设 1 吨产能须关停退出 1.5 吨产能；位于其他非环境敏感地区的新建项目，每建设 1 吨产能须关停退出 1.25 吨产能；西藏地区的水泥熟料建设项目执行等量置换。该办法自 2018 年 1 月 1 日起施行

## 8、发改委：进一步做好政府出资产业基金信用信息登记

在规定时间内对已提交登记申请的政府出资产业投资基金的材料完备性和产业政策符合性进行审核。对于材料不完备或不符合国家产业政策的基金，应一次性及时通过登记系统履行告知义务。政府出资产业投资基金首次申请登记完成后 5 个工作日内，基金管理人向发展

改革部门提交书面材料，提交书面材料不作为通过材料齐备性审核的前提条件。我委将通过登记系统对各省级发展改革部门工作进度进行监测

#### **9、交通部：启动长江经济带污染防治行动**

交通运输部印发《长江经济带船舶污染防治专项行动方案（2018-2020年）》，决定开展为期三年的长江经济带船舶污染防治专项行动，推进长江经济带绿色交通建设和航运可持续发展。要求长江经济带相关省级交通运输、航务管理及海事部门，将通过三年的专项行动，着力降低长江经济带船舶污染风险，减少船舶污染物排放，提升船舶突发污染事件应急能力，促进长江经济带绿色航运发展

#### **10、住建部：加快推进部分重点城市生活垃圾分类工作**

印发《关于加快推进部分重点城市生活垃圾分类工作的通知》，加快推进北京、天津、上海等46个重点城市生活垃圾分类工作，并要求46个重点城市今年均要形成若干垃圾分类示范片区，探索建立宣传发动、收运配套、设施建设等方面的工作机制。2020年年底前，46个重点城市基本建成生活垃圾分类处理系统，基本形成相应的法律法规和标准体系，形成一批可复制、可推广的模式。在进入焚烧和填埋设施之前，可回收物和易腐垃圾的回收利用率合计达到35%以上。2035年前，46个重点城市全面建立城市生活垃圾分类制度，垃圾分类达到国际先进水平

#### **11、银监会：加强商业银行股权管理，规范商业银行股东行为，弥补监管短板**

银监会印发《商业银行股权管理暂行办法》，针对违反规定未经批准持有银行股权、入股资金来源不符合自有资金要求、违规代持、股权结构不清晰、违规开展关联交易进行利益输送以及滥用股东权利损害银行利益等现象，旨在规范商业银行股东特别是主要股东行为，加强股东资质的穿透审查，加大对违法违规行为的查处力度，保护商业银行存款人和其他客户合法权益，维护股东合法利益，从而保障商业银行安全稳健运行，促进商业银行持续健康发展

#### **12、食药监总局：进一步提高医疗器械产品注册审查质量**

国家食品药品监督管理总局制定《医疗器械临床试验设计指导原则》，提出加强医疗器械产品注册工作的管理，进一步提高注册审查质量，鼓励医疗器械研发创新

#### **13、深交所：依法全面从严监管，强化交易所一线监管**

2017年深交所重拳打击严重违规行为，紧盯严管资本运作乱象，从严惩处违规买卖股票行为，充分运用惩戒手段，防范化解债市风险隐患。2018年，深交所将丰富完善纪律处分种类，优化纪律处分工作程序，提升违规处分的针对性、透明度和公信力；将以推进新修订《证券交易所管理办法》落地为契机，继续推动深交所各项监管工作再上新台阶

#### **14、商务部：决定开展规模化集约化蚕桑示范基地建设工作**

商务部：决定开展规模化集约化蚕桑示范基地建设工作。到2020年，规模化集约化基地蚕茧产量占全国蚕茧产量的10%以上；基地种桑养蚕机械普及率和茧丝等级显著优于其他产地；丝绸产品质量提升，出口竞争力增强

#### **15、广州：支持企业上市，加快绿色金融改革创新试验区建设**

广州市将完善现代金融服务体系，支持在穗金融机构发展，争取设立广州期货交易所。加快绿色金融改革创新试验区建设，制定实施绿色金融服务绿色产业发展政策。支持企业上市，鼓励企业提高直接融资比重。推进地方金融监管体制改革，强化互联网金融、小额贷款公司等重点领域监管

## 16、浙江：加快全省冷链物流发展

浙江省发改委《关于加快发展浙江省冷链物流保障食品安全促进消费升级的通知》称，加快全省冷链物流发展要加强顶层设计，突出规划引领，建立健全冷链物流标准体系，切实抓好构建冷链物流信息平台、实施农产品生鲜直供工程、培育冷链物流龙头企业、推动高端人才培育和引进、夯实项目支撑、完善政策措施等重点工作

## 17、厦门：今年将实行房地产差别化调控，明确提出支持改善需求

厦门将健全完善房地产市场调控长效机制，推进租购并举住房制度建设，实行差别化的调控政策，满足首套刚需，支持改善需求，有效引导市场预期，加强商品住宅土地供应，加快商业地产去库存，确保去化周期和房价控制在合理区间，全面加快地铁社区等保障性住房建设，促进房地产市场平稳健康发展

## 18、上证指数报 3409.48 点，涨 0.52%

上证指数报 3409.48 点，涨 0.52%。深证成指报 11382.72 点，涨 0.35%。两市成交 5586 亿元，上日同期成交 4990 亿元。创业板指报 1806.16 点，涨 0.26%，成交额 554.57 亿。两市合计成交 4990.37 亿。从盘面上看，周期股集体爆发，煤炭、钢铁等板块涨幅居前

## 19、恒生指数报 30899.53 点，上涨 0.28%

恒生指数涨 0.28%，报 30899.53 点。恒生国企指数涨 0.19%，报 12235.19 点，恒生红筹指数涨 1.06%，报 4608.42 点。沪股通净流入 10.38 亿元，当日余额 119.62 亿元。深股通净流入 15.68 亿元，当日余额 114.32 亿元。全日大市成交 1337.76 亿港元，前一交易日为 1250.08 亿港元。煤炭股爆发

## 20、道指报 25283 点，微跌 0.05%

标普 500 指数收涨 4.57 点，涨幅 0.17%，报 2747.71 点。道琼斯工业平均指数报 25283 点，微跌 0.05%。纳斯达克综合指数收涨 20.83 点，涨幅 0.29%，报 757.39 点。美国三大股指涨跌不一，纳指连续五天创收盘新高

## 【重要公告】

### 【采掘】

美锦能源:旗下东于煤业正式恢复生产

宏达矿业：以自有资金向宏啸科技累计增资人民币 8.1 亿元，持有宏啸科技 30%的股权

### 【传媒】

万达电影:《斗破苍穹》电视剧暑期上映大电影正在拍摄中

蓝色光标:蓝标数字斩获保时捷全系产品赛事运动及社交媒体公关代理业务

光线传媒:参与黄渤导演的电影《一出好戏》

### 【电气设备】

东方电子：拟发行股份购买威思顿 83.2587%股权

特变电工:拟发行不超 30 亿元一带一路专项公司债

\*ST 佳电:2017 年预盈 1.05 亿元-1.45 亿元 同比扭亏

### 【电子】

弘信电子：以 1,852 万元成功竞得荆东土挂[2017]41 号地块的国有建设用地使用权

蓝思科技:预计 2017 年净利润为 20 亿到 23 亿元同比增 70%到 95%

春兴精工:董事长涉嫌内幕交易遭证监会立案调查

### 【房地产】

华夏幸福：2017年12月1日至31日，公司及子公司竞得土地面积合计为76.18万平方米，成交金额合计36.80亿元

新城控股：2017年销售额1265亿元同比增94%

蓝光发展：去年净利预增40%-60% 拟推1.28亿股股权激励

合肥城建：与建行安徽分行合作住房租赁 获不少于100亿元意向性授信

广宇集团：3.88亿元竞得杭州上城区商业地块

#### 【纺织服装】

开润股份：CES展将推“黑科技”产品智能跟随旅行箱

#### 【非银金融】

五矿资本：2017年净利预增近六成

天茂集团：国华人寿将加强与BATJ等网络巨头的合作

宝硕股份：华创证券2017年净利为2.04亿元

#### 【公用事业】

内蒙华电：披露2017年度销售量完成情况

中闽能源：2017年净利预增40%到60%

胜利股份：斥资6.64亿收购胜邦燃气100%股权

内蒙华电：2017年完成发电量同比增长20.61%

川投能源：2017年净利逾32亿元同比降7.83%

#### 【国防军工】

博云新材：拟发行股份收购湘秋投资旗下高端刀具设计制造资产

#### 【化工】

新洋丰：与田园生化战略合作 推进药肥产品研发生产

国风塑业：预计2017年净利约5800万元 同比增长216%

光威复材：共建“威海光威武汉理工先进复合材料研究院”

富邦股份：控股股东提议10转8派1元

#### 【机械设备】

ST沈机：与腾讯云签订战略合作框架协议

古鳌科技：收到中国电子进出口总公司中标通知书

新日恒力：控股股东拟承接公司所持博雅干细胞80%股权

通润装备：终止重大资产重组

\*ST沈机：拟与腾讯云、沈机集团共同打造工业云平台

#### 【计算机】

真视通：拟6000万元参与设立军民融合产业投资基金

用友网络：友云采签约找钢网 创新大型建筑企业采购服务

银江股份：3.2亿元购入控股股东旗下商业物业

新北洋：丰巢正进行融资 很快将实现盈利

金溢科技：董事长离婚 其配偶分割逾2亿元公司股票

捷成股份：预计2017年净利12.50亿到13.46亿 同比增30%到40%

华宇软件：与阿里的合作已有订单落地

华铭智能：上海公交二维码设备是公司新产品

和仁科技：2017年净利预降35%-39%

创意信息：员工持股计划完成股票购买 累计买入逾7400万元

博思软件：拟与福建银联共建“政企通”支付平台

#### 【家用电器】

长青集团：子公司承建雄县建成区集中供暖项目

天银机电：预计2017年净利1.82亿到1.98亿元 同比增长10%到20%

三花智控：三花汽零确定为蔚来汽车第二代量产车热管理部件供货商

【建筑材料】

冀东水泥：获得政府补助资金 2.5 亿元

【建筑装饰】

天域生态:联合体中标 16 亿元 PPP 项目

腾达建设:实控人配偶已累计增持 6334 万元股票

四川路桥:2017 年累计中标工程施工项目 474.52 亿元

方大集团:去年签订多个地铁屏蔽门项目 金额逾 7 亿元

【交通运输】

锦州港:拟投资 20 亿元参与辽宁宝来轻烃综合利用项目

【农林牧渔】

温氏股份:2017 年净利预降 41%-44%

通威股份:2017 年净利预增 80%-100%

天马科技:2017 年净利 9151 万元 同比增 13.98%

天康生物:去年 12 月商品猪销售收入环比增长 6%

【汽车】

亚星客车:2017 客车产量同比降 4% 销量降 5%

小康股份:2017 年发动机销量同比增逾两成

【轻工制造】

宜宾纸业:国有股股份无偿划转完成过户五粮液集团成控股股东

博汇纸业:员工持股计划累计购入 4789 万股 完成股票购买

\*ST 中富:控股股东捷安德遭银行申请进行破产清算

【食品饮料】

黑芝麻:2017 年净利预增 697%-942%

贵州茅台:计划春节前增加市场投放量;各级子公司必须按照 1499 元/瓶的标价销售飞天 53 度 500ml 茅台酒

【通信】

中兴通讯:将在 CES2018 上展示 5G 技术及中兴天机 AxonM

移为通信:5880 万股限售股 1 月 11 日解禁上市 占总股本 36.75%

天喻信息:合资设立武信天喻科技投资智慧教育和金融支付服务等

共进股份:拟 8000 万元控股苏航医疗 加速智慧健康布局

【休闲服务】

\*ST 东海 A:预计 2017 年净利约为 250 万至 310 万元 扭亏为盈

【医药生物】

金域医学:子公司与全球基因测序巨头 Illumina 合作

交大昂立:获中金集团等举牌拟继续增持不超 10%股份

海王生物:“虎杖苷注射液”获准开展美国 II 期临床试验

【有色金属】

厦门钨业:2017 年净利预增逾 3 倍

博威合金:2017 年净利预增 60%到 80%

## 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