

2018年01月10日

晨会纪要(2018年01月10日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 医药：最高科技奖出炉，医药行业再获一剂“强心针”
- 【公司评论】 国轩高科(002074)：深耕锂电十余载，一遇风云化成龙
- 【公司评论】 恒瑞医药 BTK 抑制剂海外授权点评

财经要闻：

1. 李克强：加强中法两国核能、航空、农业等领域合作
2. 国务院：允许设立外商独资经营的娱乐场所 在自由贸易试验区内提供服务
3. 国务院/中央军委：印发《经济建设与国防密切相关的建设项目贯彻国防要求管理办法(试行)》
4. 财政部：公布《政府采购质疑和投诉办法》
5. 科技部：大力发展民生科技 实施乡村振兴战略科技行动
6. 科技部：2017 年全社会研发支出占 GDP 比重为 2.15%
7. 农业部：把防范应对低温雨雪天气作为当前农业生产的重要任务
8. 人社部：要建立各项社会保险全国统一的公共服务平台
9. 国土部/最高检：联合发文推进行政公益诉讼 促进法治国土建设
10. 国土部等三部委：完善集体林权制度 推进林权抵押贷款
11. 发改委：新设立公平竞争审查处
12. 卫计委：预计流感活动高峰还将持续一段时间
13. 工商总局：印发《关于全面开展消费投诉公示试点的通知》
14. 民航局：拟规范“搭售”“退改签”等问题
15. 中铁总：与深交所合作 把铁路优质资产转化为资本
16. 海关总署：牵头制定《跨境电商标准框架》
17. 审计署：2018 年将聚焦“三大攻坚战”、紧盯减税降费是否到位、找方案促整改
18. 上证指数涨 0.13% 报 3413.9 点
19. 恒生指数涨 0.36%，报 31011.41 点
20. 道指涨 0.41% 报 25385.80 点

重点公告：

- 经纬纺机：预计 2017 年归母净利润同比增长 111.18%-122.20%
- 易华录：中标 39.8 亿元大项目
- 国瓷材料：预计 2017 年归母净利润同比增 86%-102%
- 中化岩土：预中标余杭区崇贤至老余杭连接线工程 PPP 项目 金额 86.04 亿元
- 长城汽车：2017 年总销量为 107 万辆 2018 年度销量目标增长 8%
- 名家汇：预计 2017 年归母净利润同比增 70%-100%

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	4189.30	0.70%
上证综指	3413.90	0.13%
深证综指	1952.18	0.32%
恒生指数	31011.41	0.36%
中小板指数	7749.52	0.39%
创业板指数	1803.59	-0.14%
新三板做市指数	983.75	-0.09%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	6.9%	9.4%	10.9%
食品饮料(中信)	5.8%	21.9%	62.0%
家电(中信)	4.9%	15.6%	52.0%
石油石化(中信)	4.6%	11.2%	5.8%
煤炭(中信)	4.5%	4.5%	23.9%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电力设备(中信)	-1.3%	-5.8%	-9.2%
通信(中信)	-1.3%	-7.8%	2.1%
计算机(中信)	-1.1%	-12.8%	-17.9%
传媒(中信)	-0.8%	-10.3%	-21.9%
机械(中信)	-0.8%	-6.3%	-12.0%

【行业公司评论】**医药：最高科技奖出炉，医药行业再获一剂“强心针”**

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

投资要点

事件：1月8日，中共中央、国务院在北京举行2017年度国家科学技术奖励大会。国家最高科学技术奖、国家自然科学奖、国家技术发明奖、国家科技进步奖和国际科技合作奖五项大奖结果公布，王泽山和侯云德共同获得2017年度国家最高科学技术奖。

国家最高科技奖结果揭晓，医药大家上榜：1955年，国务院发布《中国科学院科学奖金的暂行条例》，开创了我国科技奖励制度的先河。此后几十年间，政策不断变动，直到1999年实行了重大改革，出台《国家科学技术奖励条例》，同时国家最高科学技术奖也于2000年正式设立，基本形成了现今的科技奖励制度。改革后，国家科学技术奖励制度主要包括国家最高科学技术奖、国家自然科学奖、国家技术发明奖、国家科学技术进步奖和国际科学技术合作奖五大奖项。国家最高科学技术奖是我国科技领域的最高荣誉，奖项设立至今共有29位获奖者，每年最多2人获奖。国家科技奖遵循“宁缺毋滥”的评审原则，其中2004年和2015年因所有候选人得票数均未过半导致该奖项出现空缺。在该奖项的29位获奖者中，共有4位属于医药领域，包括侯云德和获得2015年诺贝尔医学奖的屠呦呦。整体来看，国家最高科学技术奖是我国科技奖项的标杆，获奖者无一不在所属领域做出过重大贡献。

长期奋战抗病毒药物研发一线，侯云德获奖实至名归：本次国家最高科学技术奖获奖者之一的侯云德长期致力于病毒学的研究，并取得了从研究到应用的一系列突破性成果，比如（1）海外学成回国后分离了我国的副流感病毒I、II、IV型；（2）研制成功 $\alpha 1b$ 、 $\alpha 2a$ 、 $\alpha 2b$ 、 γ 等亚型的基因工程干扰素系列产品；（3）2009年全球突发甲流疫情，在侯云德的带领下，我国仅用87天就率先研制成功新甲流疫苗，成为全球第一个批准甲流疫苗上市的国家；同时，他领导的团队首次揭示了新甲流病毒HA和NA的晶体结构，证实疫苗有显著回忆性免疫保护反应。侯云德在病毒学研究一线奋战多年，数开先河，是我国分子病毒学和基因工程药物的开拓者，获得国家最高科学技术奖实至名归。

病毒防治蓬勃发展，成长空间仍然很大：自然界中的病毒种类繁多，不同病毒感染后人体会出现特定的病症，最常见的重大病毒性疾病如乙肝、艾滋病、天花等。目前病毒防治药物已经相对丰富，主要分成3大类：疫苗、干扰素和抗病毒药物。疫苗主要在疾病的预防环节发挥作用。疫苗行业已经发展了200多年，一方面通过疫苗的普及，多种病毒已经绝迹，如天花病毒等；另一方面，疫苗的品类也得到了极大的丰富，目前涵盖乙肝疫苗、脊髓灰质炎病毒疫苗、人乳头瘤病毒疫苗等多个领域。疫苗在病毒感染的预防上极其重要，但也面临许多困境，主要是（1）病毒种类太多，许多还没有相应的疫苗产品面世，如艾滋病病毒；（2）病毒变异太快，大幅缩短了疫苗产品的生命周期。由于病毒预防天然存在的不严密性，治疗端还存在大量需求。在治疗环节，病毒性疾病的治疗策略只有一个方向，即减少游离病毒的数量。干扰素和抗病毒药物是目前病毒性疾病治疗的主要手段。干扰素属于免疫调节剂，并不直接杀伤或抑制病毒，而是通过细胞表面受体作用使细胞产生抗病毒蛋白，从而抑制病毒的复制、感染等过程，减少病毒数量，缓解疾病，但干扰素也会扰乱正常细胞的代谢，产生明显的副作用，其中对血象的影响较为显著。直接抗病毒药物多为核苷类似物，如拉米夫定、恩替卡韦、替诺福韦等，通过干扰病毒DNA的复制来减少病毒的产生。抗病毒药物副作用要小于干扰素，但容易产生耐药性，如拉米夫定在使用4年以后的耐药性达到67%。此外，许多病毒侵入人体后会把病毒基因组整合到人体细胞的基因组中，导致干扰素和抗病毒药物并不能彻底治愈疾病，只能达到控制疾病的目的，一旦停药疾病就容易复发。随着技术的进步，抗病毒药物也不断更新换代，治疗效果逐步提升，如丙肝治疗药物索非布韦，其抑制病毒增殖的效果要优于传统的抗病毒药物，已经能彻底治愈丙肝。人类与病毒斗争了几百年，病毒防治药物也得到了长足的发展，但仍存在诸多亟待解决的问题，行业的发展任重道远，未来有很大的提升空间。

风险提示：研发风险，政策风险，市场竞争加剧。

国轩高科(002074)：深耕锂电十余载，一遇风云化成龙

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

新能源汽车大发展将带动动力电池产业高速增长，较多的配套车型数量将有助于公司获得产销量领先优势和较大的成长空间。新能源汽车行业正处于高速发展期，国内产销量预计将从2016年的约52万辆增长至2020年的约200万辆，年均复合增速40%以上。受益于新能源汽车的高增长，动力电池的需求量在2020年预计将超过120GWH，约为2017年的4倍，这将给动力电池厂商带来巨大的发展机遇。与竞争对手相比，公司在配套车型数量上具有优势，2017年前10批推荐目录中合计配套车型178款，其中新能源乘用车24款，仅次于CATL和比亚迪。在配套的24款乘用车中，有4款国内销量排名前十，给公司的动力电池销量增长提供了有力保障。同时，公司已经进入了上汽、北汽、江淮、中通等龙头车企的供应体系，市占率排名也有望从2016年的第四位(EVTank数据)上升至2017年的第三位，且随着新产能的投产和技术优势的加强，市场份额有望进一步提升。

补贴政策逐步退出和动力电池行业的竞争格局，有利于成本和极具优势的企业在未来胜出。近年来动力电池产能高速扩张，呈现出低端产能过剩，高端产能不足的格局。未来随着竞争的加剧，我们认为只有技术和成本极具优势的

企业,才能在行业重新洗牌中脱颖而出。新能源汽车补贴政策大概率将于 2020 年全部退出,届时动力电池售价将从目前的约 1.6 元/Wh 降低到 1.0 元/Wh 以下才会较传统燃油车具有成本优势,较大的成本下降压力将淘汰众多规模小、技术水平低的电芯企业。据锂电大数据统计,目前国内已有的约 200 家动力电池企业,至 2020 年左右预计九成以上将被淘汰,行业集中度将快速提升。2017 年前 10 月,排名前 5 的动力电池厂商的市场份额约 63% (真锂研究数据),预计未来将提升至 75-85% 左右,领先企业的优势将进一步加强。公司专注于动力电池产业十余年,研发实力位居行业第一阵营,其中发明专利数量仅次于比亚迪,研发人员的数量仅次于 CATL。另外,公司布局了正负极材料、隔膜、电解液和铜箔等重要原材料产业,完成了向动力电池上游的延伸,形成了非常强的成本控制能力,产品毛利率远高于行业平均水平。公司未来有望进一步强化自身的成本和技术优势,成为仅次于 CATL 的动力电池巨头之一。

政策推动电网稳健发展,电力设备业务将实现平稳增长。2016 年我国电网的基本建设完成额达 5426 亿元,同比增长 17.88%,预计至 2020 年年均复合增速约 10% 左右。受益于我国电网的投资建设,公司输配电业务有望实现平稳增长,带来稳定的现金流。

投资建议:受益于新能源车行业的高速发展,公司凭借自身的技术优势和成本控制能力,有望在行业洗牌中脱颖而出,成为动力电池领域的龙头企业之一。我们预测公司 2017-2019 年的净利润分别为 10.06 亿元、12.84 亿元、16.47 亿元,净资产收益率分别为 11.6%、13.4%、14.8%,每股收益分别为 0.88 元、1.13 元、1.45 元。维持“买入-A”的投资评级,6 个月目标价 28.25 元,相当 2018 年 25 倍动态市盈率。

风险提示:新能源汽车销量低于预期;产品跌价超预期;原材料价格大幅波动。

恒瑞医药 BTK 抑制剂海外授权点评

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

公司发布公告,将具有自主知识产权的 BTK 抑制剂 SHR1459 和 SHR1266 有偿许可给美国 TG Therapeutics 公司, TG 公司将获得其在亚洲以外的区域(但包括日本)单用或联合药物治疗恶性血液肿瘤的独家临床开发和市场销售的权利。恒瑞可获得约 3.47 亿美元的首付款和里程碑款,外加 10-12% 的销售提成。

SHR1459 和 SHR1266 是以 BTK 激酶为靶点的药物,通过选择性抑制 BTK 激酶,抑制 B 细胞活化、增殖和存活,进而治疗 B 细胞淋巴瘤。同时,抑制 BTK 激酶可抑制转录因子活化,减少炎症因子释放,进而缓解类风湿性关节炎。研究表明,在 BTK 抑制剂敏感的弥漫性大 B 细胞淋巴瘤小鼠模型上 SHR1459 具有和最近获 FDA 批准的 BTK 抑制剂 acalabrutinib 相当的抑瘤活性。SHR1459 已于 2017 年 12 月在国内启动 I 期临床试验,用于血液肿瘤的治疗;SHR1266 尚处于临床前研发阶段。

本次交易的对手方 TG 公司主要从事创新药物的开发和销售,已于纳斯达克上市。该协议的签定有助于拓宽 SHR1459 和 SHR1266 的海外市场,是公司“走出去”战略的一部分。结合之前 PD1 单抗和 JAK1 抑制剂药物的海外授权,公司近年明显加快了海外市场的布局,一方面海外收入提升能够进一步增厚公司的业绩,巩固公司国内制药龙头的地位,同时也推动公司走向世界。随着海外市场布局的逐步完善,公司未来有望成长为国际化的制药企业。

【财经要闻】

1.工信部:提出网络强国建设 2018 年重点工作任务

工信部近日开展网络强国建设三年行动进行了部署。工信部提出,要持续提升信息基础设施供给能力,加大网络提速降费力度,加快千兆宽带普及。扎实抓好电信普遍服务试点,全面完成 13 万个行政村光纤宽带建设和升级改造。抓好“核高基”、新一代移动通信网络等科技重大专项,纵深推进防范打击通讯信息诈骗。制定促进网络安全产业发展指导性文件。加强无线电频率规划和电波秩序维护。

2.财政部:印发《彩票公益金管理办法》

财政部近日印发办法明确,彩票公益金的使用应当严格按照有关规定,严禁虚报套取、挤占挪用,不得用于因公出国(境)费、公务接待费等不符合规定用途的支出。

3.交通部等三部门:发布《关于组织开展城市绿色货运配送示范工程的通知》

交通部等三部门发布关于组织开展城市绿色货运配送示范工程的通知。统筹规划建设城市货运配送节点网络,优化完善城市配送车辆便利通行政策,加快标准化新能源城市货运配送车辆推广应用。

4.住建部等四部门:联合印发《关于维护住房公积金缴存职工购房贷款权益的通知》

住建部等四部门联合印发《关于维护住房公积金缴存职工购房贷款权益的通知》。《通知》规定,住房公积金管理中心要规范贷款业务流程,压缩审批时限,自受理贷款申请之日起 10 个工作日内完成审批工作。

5.发改委：印发《增强制造业核心竞争力三年行动计划（2018 - 2020 年）》

发改委近日印发《增强制造业核心竞争力三年行动计划（2018 - 2020 年）》重点领域关键技术产业化实施方案。具体包括，轨道交通、高端船舶、智能机器人、智能汽车、现代农机、医疗器械、新材料等 9 个重点领域。

6.发改委：发布《关于深化铁路货运价格市场化改革等有关问题的通知》

发改委发布了关于深化铁路货运价格市场化改革等有关问题的通知。铁路集装箱、零担各类货物运输价格，以及整车运输的矿物性建筑材料、金属制品、工业机械等 12 个货物品类运输价格实行市场调节，由铁路运输企业依法自主制定。铁路集装箱、零担各类货物运输价格，以及整车运输的矿物性建筑材料、金属制品、工业机械等 12 个货物品类运输价格实行市场调节，由铁路运输企业依法自主制定。

7.发改委：公布《企业境外投资管理办法》

发改委公布《企业境外投资管理办法》，自 2018 年 3 月 1 日起施行。新办法突出简政放权，推出三项实实在在的改革。一是取消项目信息报告制度，二是取消地方初审、转报环节，三是放宽投资主体履行核准、备案手续的最晚时间要求。

8.发改委：明确降低 2018 年光伏发电价格

发改委发布通知，为落实新能源标杆上网电价逐步退坡的要求，合理引导新能源投资，2018 年 1 月 1 日之后投运的光伏电站，一类、二类、三类资源区标杆电价分别降低为每千瓦时 0.55 元、0.65 元和 0.75 元，比 2017 年电价每千瓦时均下调 0.1 元。2018 年 1 月 1 日之后投运的分布式光伏发电，对“自发自用、余电上网”模式，全电量补贴标准降低为每千瓦时 0.37 元，比现行补贴标准每千瓦时下调 0.05 元。保持村级光伏扶贫电站（0.5 兆瓦及以下）标杆电价、户用分布式光伏扶贫项目度电补贴标准不降低。即村级光伏扶贫电站一类、二类、三类资源区标杆电价分别为每千瓦时 0.65 元、0.75 元和 0.85 元，户用分布式光伏扶贫项目度电补贴标准为 0.42 元。

9.发改委：加大清洁煤供应力度 积极挖潜增加产量和供应

发改委、能源局联合发布关于加大清洁煤供应确保群众温暖过冬的通知，要求因地制宜推进清洁供暖，鼓励推广使用清洁煤替代劣质散煤，不得采取“一刀切”的限煤措施。加快煤炭优质产能释放，进一步加快对符合条件的优质产能煤矿核增生产能力。加大清洁煤供应力度，重点产煤地区要引导煤炭企业，在确保安全生产的前提下，按照公告产能科学组织生产，积极挖潜增加产量和供应。发电企业要提高电煤库存，确保可用天数符合要求。

10.统计局：公布绿色发展指数 北京、福建、浙江位居前三

统计局发布《2016 年生态文明建设年度评价结果公报》，首次公布了 2016 年度各省份绿色发展指数，排名前 5 位的地区分别为北京、福建、浙江、上海、重庆。

11.统计局：12 月中旬液化天然气(LNG)涨 6.4%

统计局发布数据显示，2017 年 12 月中旬与 12 月上旬相比，甲醇较上一旬涨 5.1%，液化天然气(LNG)涨 6.4%，报 7409.8 元/吨，焦炭涨 12.9%，报 1993.9 元/吨，尿素涨 6.8%，报 1943.2 元/吨，瓦楞纸涨 11.4%，报 4248.8 元/吨。

12.质检总局：对 137 家进口食品企业采取加严监管措施

质检总局决定对 137 家进口食品企业采取加严监管措施。其中进口商 48 家、境外生产企业 47 家、境外出口商 42 家。

13.卫计委、中医药局：发布《关于做好 2018 年元旦春节期间医疗卫生服务工作 确保医疗服务质量的通知》

卫计委、中医药局近日印发通知要求，切实做好元旦春节期间医疗卫生服务工作。各级各类医疗机构要提高门诊服务能力，优化服务流程，提高效率，缩短患者等候时间。

14.药监局：发布《细胞治疗产品研究与评价技术指导原则》

为规范和指导按照药品研发及注册的细胞治疗产品的研究与评价工作，国家食品药品监督管理总局日前发布了《细胞治疗产品研究与评价技术指导原则（试行）》。新规定让国内 CAR-T 作为药品申报所依赖的标准更加清晰、更加开放，同时也能让行业企业明确感受到 CFDA 所传达出来的理念，通过不断鼓励申请人与监管部门交流，加深各方对以 CAR-T 细胞为代表的细胞治疗产品作为药物的认识和理解，

更好的推动 CAR-T 细胞为代表的细胞治疗产业发展，使更多患者能够从这些新兴的细胞药物中受益。

15.保监会：起草《保险保障基金提供流动性支持暂行办法》

保监会专门研究起草了配套细则《保险保障基金提供流动性支持暂行办法》。保险保障基金主要通过三种方式，为具备条件的保险公司提供流动性支持，分别是提供借款、购买保险公司发行的可转换债券及其他方式。

16.保监会：对《保险机构独立董事管理办法》公开征求意见

保监会对《保险机构独立董事管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，保险机构董事会独立董事人数应当至少为二名，且不低于董事会成员总数的三分之一。保险机构存在控股股东的，其独立董事占董事会成员的比例必须达到二分之一以上。

17.北京：出台加快科技创新构建高精尖经济结构系列文件

北京近日印发加快科技创新构建高精尖经济结构系列文件，涉及新一代信息技术、集成电路、医药健康、智能装备、节能环保、新能源智能汽车、新材料、人工智能等多个产业。

18.上证指数涨 0.78% 报 3306.12 点

上证指数报 3306.12 点，上涨 0.78%，成交额 1746.79 亿。深证成指报 11021.83 点，上涨 0.15%，成交额 1898.12 亿。创业板指报 1758.82 点，上涨 0.17%，成交额 526.32 亿。两市合计成交 3644.91 亿。从盘面上看，次新股、高送转等板块涨幅居前。

19.因圣诞节休假 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.道指涨 0.49% 报 24504.80 点

道琼斯工业平均指数收涨 118.77 点，涨幅 0.49%，报 24504.80 点。纳斯达克综合指数收跌 12.76 点，跌幅 0.19%，报 6862.32 点。道指涨超 100 点道指携标普连续三天创收盘纪录新高，但债务疑虑压缩涨势。

【重点公告】

【采掘】

洲际油气：公司通过伊拉克石油部油气田作业资质审批

【传媒】

山东出版：使用募集资金向全资子公司增资 4.58 亿元

万达电影：2017 年公司实现营业收入 132 亿元 同比增长 18%

【电气设备】

融钰集团：关于拟发起设立并购基金事项处于筹划阶段

金龙羽：中标 1.82 亿元大项目

大连电瓷：公司获得国家科学技术进步奖

安科瑞：预计 2017 年归母净利润同比增 15%-35%

隆基股份：全资子公司光伏发电项目获得备案

【电子】

超华科技：与嘉应学院签订校企技术合作协议

欧菲科技：设立全资子公司上海欧菲智能车联科技有限公司

聚灿光电：签署采购合同 金额 6.28 亿元

科力远：预计 2017 年扭亏为盈

【房地产】

京汉股份：设立湖北金环绿色纤维有限公司

福星股份：与武汉市黄陂区人民政府签订《战略合作意向书》

【非银金融】

长江证券：预计 2017 年归母净利润下滑 28.75%
国元证券：预计 2017 年归母净利润下滑 12.92%
经纬纺机：预计 2017 年归母净利润同比增长 111.18%-122.20%

【钢铁】

*ST 华菱：预计钢、材全年产量分别增长约 12%

【公用事业】

新奥股份：预计 2017 年归母净利润同比增加约 16%到 30%
联泰环保：部分募投项目延期进入商业运营期
高能环境：签署日常经营性合同 金额 1.02 亿元
中持股份：中标 9.06 亿元大项目

【国防军工】

雷科防务：意向性收购常熟北理新材料技术有限公司 100%股权

【化工】

国瓷材料：预计 2017 年归母净利润同比增 86%-102%
濮阳惠成：预计 2017 年归母净利润同比增 5%-15%
东方材料：与多凌科技签订战略框架协议

【机械设备】

河北宣工：预计 2017 年归母净利润同比增 28%-44%
金明精机：与西门子(中国)有限公司签订《战略合作协议》

【计算机】

易华录：中标 39.8 亿元大项目
合众思壮：中标 2.66 亿元、0.97 亿元、3.59 亿元三个项目
恒华科技：预计 2017 年归母净利润同比增 50%-75%

【建筑装饰】

海南瑞泽：合中标甬江综合整治和开发利用工程 PPP 项目 金额 8.47 亿元
中化岩土：预中标余杭区崇贤至老余杭连接线工程 PPP 项目 金额 86.04 亿元
名家汇：预计 2017 年归母净利同比增 70%-100%
中国铁建：中标 42.3 亿元大项目

【交通运输】

现代投资：与湖南轨道交通签署重大资产重组框架协议

【汽车】

长城汽车：2017 年总销量为 107 万辆 2018 年度销量目标增长 8%
均胜电子：收购 Quin GmbH 剩余 25%股权完成交割
鸿特精密：预计 2017 年归母净利润同比增 867.84%-897.77%

【轻工制造】

金牌厨柜：预计 2017 年归母净利润同比增 60%-80%
顾家家居：与 Natuzzi S.p.A.签订合作框架协议

【食品饮料】

桃李面包：预计 2017 年归母净利同比增 17.99%

【通信】

长江通信：挂牌转让武汉众邦领创技术有限公司 49%股权

【医药生物】

康美药业：收购山东迈圣医疗器械有限公司 80%股权
恒瑞医药：与美国 TG 公司签订许可协议
康恩贝：预计 2017 年归母净利润同比增 60%-80%

舒泰神：预计 2017 年归母净利与去年持平

【银行】

江阴银行：预计 2017 年归母净利同比增 4.11%

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