

2018年01月15日

晨会纪要(2018年01月15日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 医药：多款药物取得突破，新药研发热度不减
- 【行业评论】 新能源设备：2018年新能源汽车关键技术论坛动态分析
- 【行业评论】 传媒：拥抱消费升级，拥抱正能量价值观
- 【行业评论】 机械：新能源汽车产销两旺，继续看好锂电设备行业
- 【行业评论】 医药：各地进入流感高发期，提前预防是关键
- 【行业评论】 汽车：2017年汽车产销量分析：全年增速大幅回落，新能源汽车势头强劲
- 【公司评论】 青岛海尔(600690)：海尔 CES 备受瞩目，18年欲引爆引领家居物联网
- 【公司评论】 沃森生物(300142.SZ)业绩预告点评
- 【公司评论】 【国轩高科】2018年产能可达13-14GWh，产量或达8-9GWh
- 【公司评论】 【晶盛机电】中标8.58亿元光伏晶体生长炉

财经要闻：

- 1.中共中央：发布关于建立国务院向全国人大常委会报告国有资产管理情况制度的意见
- 2.发改委：统一规范特色小镇，各地不能乱戴帽
- 3.工信部：督促互联网网络接入服务企业依法持证经营
- 4.环保部：加大查处力度，确保环境监测不受干预
- 5.商务部：2018年实体零售回暖的趋势将持续增强
- 6.交通部：通用航空投资全面放开
- 7.科技部：支持北京建设国家新能源汽车技术创新中心
- 8.工信部：振兴先进制造业，避免“泡沫化和脱实向虚”
- 9.林业局：将出台国有森林资源资产有偿使用改革方案
- 10.工信部：约谈三家互联网企业，要求互联网企业整改用户信息使用
- 11.银监会：部署进一步深化整治市场乱象，明确8大重点
- 12.邮政局：今年快递发展指数将调整优化指标体系
- 13.统计局：2018年将加快构建新时代现代化统计调查体系
- 14.广州：将对房屋租赁管理立法
- 15.北京：成立保障性住房专业运营公司
- 16.山西：养老服务将全面向社会资本开放
- 17.海南：将实行分类商品住宅用地供给管控制度
- 18.上证指数涨0.11%，报3428.94点
- 19.恒生指数涨0.94%，报31412.54点
- 20.道指涨0.89%，报25803.19点

重点公告：

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	4225.00	0.46%
上证综指	3428.94	0.11%
深证综指	1948.93	-0.21%
恒生指数	31412.54	0.94%
中小板指数	7755.69	-0.33%
创业板指数	1785.71	-1.03%
新三板做市指数	978.98	-0.29%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
家电(中信)	5.4%	16.1%	63.7%
食品饮料(中信)	4.4%	21.6%	71.0%
银行(中信)	3.0%	4.4%	18.8%
计算机(中信)	2.2%	-9.2%	-7.8%
非银行金融(中信)	1.6%	3.0%	22.0%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
建材(中信)	-3.4%	2.2%	23.7%
煤炭(中信)	-3.2%	2.6%	24.5%
钢铁(中信)	-2.4%	0.1%	18.1%
国防军工(中信)	-1.7%	-12.7%	-19.2%
基础化工(中信)	-1.7%	-8.6%	-2.2%

北京科锐：与雄安新区管理委员会签署战略合作协议

环旭电子：出售腾讯控股、中国平安股票 确认投资收益约 1.24 亿元

三安光电：预计 2017 年净利润 315,000 万元-325,000 万元，同比增长 45.39%-50.00%

新莱应材：拟以 2.6 亿元购买山东碧海 100%股权

中集集团：为雄安新区市民中心项目提供模块化集成建筑

正平股份：项目预中标，总投资估算约 100 亿元

【行业公司评论】

医药：多款药物取得突破，新药研发热度不减

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

投资要点

行业重点新闻：（1）Ionis Pharmaceuticals 于 1 月 9 日宣布，FDA 为 inotersen 的新药申请（NDA）颁发了优先审评资格。Inotersen 是一种用于治疗遗传性 TTR 淀粉样变性（hATTR）患者的在研新药。Inotersen（IONIS-TTRRx）是一种反义核苷酸药物，专门针对 TTR 淀粉样变性。它可以抑制所有 TTR 蛋白（包括突变型和野生型）的生成。该药已经在多种不同的 TTR 蛋白淀粉样变性引起的疾病患者上进行临床试验，并展示出了强劲且持久的对 TTR 蛋白表达的抑制功效。（2）Global Blood Therapeutics（GBT）近日宣布，美国 FDA 为镰状红细胞病（SCD）新药 voxelotor（以前称为 GBT440）颁发了突破性疗法认定（BTD）。Voxelotor 作为正在开发的 SCD 缓解疗法，已获得了欧洲药品管理局（EMA）的优先药物（PRIME）资格。Voxelotor 是首个获得突破性疗法认定的治疗 SCD 在研新药。Voxelotor 正在开发成为每日一次的口服疗法，治疗 SCD 患者。Voxelotor 通过增加血红蛋白对氧的亲合力达到疗效。由于氧合镰状血红蛋白不会聚合，voxelotor 可防止红细胞发生镰状改变。Voxelotor 有着恢复正常血红蛋白功能和改善氧气输送的潜力，GBT 认为 voxelotor 可能改变 SCD 的疾病进程。

重点公告点评：（1）益丰药房大手笔收购药店，完善网点布局：公司拟收购浏阳天顺大药房、无锡九州医药和江西新天顺大药房等连锁药店，并购总金额达 2.44 亿元，收购药店门店数目为 244 家，其中后两家 2017 年营收均超过亿元。公司本次收购的药房均是在当地的龙头优势连锁品牌，地处商业地段很好，客流量较大。同时，公司也表示，将以本次收购的 244 家门店替代 2015 年定增募集项目中的“连锁药店建设项目（3 年新建 1000 家）”，截至 2017 年 11 月，公司已完成新开设门店 392 家，还剩余开店数量 608 家，本次以收购的方式更有利于公司门店开拓的速度的提升，同时也可以利用原有门店在当地的优势进一步开拓新市场，缩短经营周期。同时，公司还发布公告，为满足门店规模不断扩张的需求，在南昌高新技术产业开发区建设“江西益丰药房产业园”，打造公司在江西全省的物流、总部办公及培训中心，项目总投资 3.5 亿元，分两期建设。这是公司继大本营湖南后在江西打造的全国第二个自有物流中心，我们认为公司未来为进一步深入布局江西市场，降低物流成本，提高物流配送效率。总体而言，我们认为，在取消药品加成和降低药占比的大趋势下，零售药房承接处方的逻辑短期不会改变，但在现有的医疗体系没有发生根本性布局的情况下，这将是一个长期的过程，因此目前阶段，整个零售药房板块处于跑马圈地的时期，加速完成布局的龙头企业将在未来的竞争中赢得优势。（2）恒瑞医药 BTK 抑制剂授权 TG Therapeutics，“走出去”战略加速推进：公司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。SHR1459 和 SHR1266 是以 BTK 为靶点的药物，通过选择性抑制 BTK 激酶，可抑制 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。目前全球已经上市的以 BTK 为靶点的药物仅有 2 个，Ibrutinib（依鲁替尼）和 Acalabrutinib。依鲁替尼由艾伯维、强生等公司共同研发，主要用于套细胞淋巴瘤、小淋巴细胞淋巴瘤等多种疾病的治疗，2013 年获 FDA 批准上市，已于 2017 年 8 月在国内获批上市。依鲁替尼自上市以来销售额迅速攀升，2016 年全球销售额高达 30.83 亿美元。Acalabrutinib 由阿斯利康旗下的 Acerta Pharma 公司研发，适应症是套细胞淋巴瘤，2017 年 10 月刚获 FDA 批准上市。此外，根据药渡网的统计数据，全球目前共有 19 家公司的 BTK 抑制剂进入临床试验，其中在中国进行临床试验的共有 7 个产品。19 家公司中进展较快的是百济神州的 Zanubrutinib，已处于临床 III 期。整体来看，BTK 抑制剂药物市场仍处于成长早期，场内玩家还不多，随着未来在研产品的陆续面世，该领域有望迎来爆发式增长。本次交易的对手方 TG 公司总部位于美国纽约，已在纳斯达克上市，主要从事创新药物的开发和销售。协议中约定，恒瑞可获得 TG 公司约 3.47 亿美元的首付款和里程碑款，外加药品上市后 10-12% 的销售提成，故而 SHR1459 和 SHR1266 的海外授权一方面有助于拓宽该药物的海外市场，也能提升公司海外业务的收入，进一步增厚业绩，巩固公司国内制药龙头的地位。这也表明公司自主研发新药再一次获得了国际认可。结合公司之前 PD1 单抗和 JAK1 抑制剂药物的海外授权事件，可以发现公司近年明显加快了海外市场布局的节奏。“走出去”战略彰显了公司国际化的决心，也是公司进一步发展的必然选择。随着公司在海外市场布局的逐步完善，恒瑞未来有望成长为国际化的制药企业。

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 1.10%、1.05%、2.08%、-0.87% 和 0.52%。医药生物板块涨 1.14%，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 -1.10%、2.19%、0.83%、2.11%、-0.74%、-1.49% 和 2.13%。

风险提示：政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

新能源设备：2018 年新能源汽车关键技术论坛动态分析

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

新能源车大趋势不变，行业发展阶段仍处于导入期：新能源车大趋势不变，行业发展仍处于导入期的观点基本形成共识。长江汽车管理人员认为，目前行业仍处于向传统车学习和创新的第一阶段（渗透率不足 5%）；当渗透率超过 5% 不足 20% 的时候进入第二阶段，新能源车将成为传统车的有效补充，我们认为这个时间点或在 2020 至 2025 年；当渗透率超过 20% 但不足 40% 的时候，进入第三阶段，新能源车与传统车并行发展，时间或在 2025 至 2030 年；如果渗透率大于 50%，传统车将逐步成为历史，时间点或在 2035 年左右。

？ 未来市场空间非常大，产品将由政策推动转化为市场推动：根据乘联会数据，2017 年 1-9 月限牌限购城市的新能源车销量占比高达 88%，依靠政策驱动消费效应明显。未来随着车型实现智能网联、个性化定制和高舒适度等特点，将形成产品优势，来推动消费者的主动需求，产业将可进入市场化竞争。目前新能源车的核心痛点在充电便利性、续航里程、购买成本等，主要对应充电桩、电池能量密度和电池成本等问题。随着以上问题被解决，长江汽车认为 2020 年新能车产销量有望达 200-260 万辆，2025 年产销量有望达 800-1000 万辆。传统车企未来五年新能源产能规划已超 500 万辆，30 余家造车新势力企业未来五年产能规划也已突破 400 万辆，可能存在一定的产能过剩问题。但由于未来市场的空间非常大，增长业较为迅速，产能问题或并不突出。

？ 政策将加严管理，导向将从普惠转向择优：面对未来巨大的市场，短期的爆发式增长将不利于行业的健康成长，预计未来政府层面将采取多样化非补贴方式，驱动新能源汽车向市场化转变；政府支持产业发展的思路也将更注重差异化，从普惠转向择优，“加严管理，严格执法”将成为新常态。

？ 日本专家樽井久樹发现关于全固态电池的讨论日渐增多：来自超威电池的日本专家发现，近期的日本电池研讨会上，关于燃料电池、空气电池的讨论略有减少，新型正极材料和大型电池的测量和安全性评价的报告有所增加。对全固态电池的讨论和学术论文发表也有所增多，虽然在室温下运作尚有一些问题有待解决，但是我们认为固态电池的产业化时点已非常近了。

？ 三花智控呼吁对新能源车热管理系统的重视：三花智控专家认为电动汽车对热管理有了新的要求，管理对象包括电机、电池、传动、电子设备、车厢等，较传统汽车增加较多。由于没有热源，新能源车热管理成为了一个耦合的系统，需要增加热泵及协调冷媒配合才能完成，技术难度大大增加。但是优质的热管理系统将有效增加新能源车的续航里程，因此非常重要。

？ 投资建议：我们认为新能源汽车大势所趋，上游原材料价格稳中有升，重点推荐：华友钴业，天齐锂业，赣锋锂业，国轩高科；关注锂电池子产业链标的：天赐材料、当升科技、杉杉股份、科恒股份、合纵科技，关注热管理系统：三花智控。

？ 风险提示：新能源车产销量不及预期；新能源汽车行业政策风险。

传媒：拥抱消费升级，拥抱正能量价值观

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点

行业回顾：（1）A 股估值下移，风险持续释放：截止 2017 年 12 月 28 日，传媒全年行业增幅-28.43%，跑输沪深 300（21.41%）44.84pct，名列全行业倒数第二。两年间申万传媒指数已下跌近 60pct。从估值来看，文化传媒板块 PE（TTM，整体法）31X，互联网传媒 PE（TTM，整体法）44X，营销传播（TTM，整体法）31X，相较于一年来的均值均有一定折价，进入 2013 年以来的底部区间。（2）海外方兴未艾：2017 年全年纳斯达克综指较标普 500 上升（从 0.36 上升至 0.364），而创业板指较中证 500 走势不断下滑，从年初的 1.75 滑道年末的 1.52。如果采用更大市值、白马更多的沪深 300 指数，则差异会更显著。_x000b_（3）子板块业绩：增速平台下行，游戏表现最佳：从细分行业扣非净利润增速来看，截止 2017 年 Q3，申万传媒子版块 A 股上市公司的增速从高到底分别为 SW 营销服务（20.7%）、SW 互联网传媒（4.06%）、SW 平面媒体（-1.19%）、SW 影视动漫（-3.60%）、SW 有线电视网络（-27.26%）

核心逻辑：拥抱消费升级，拥抱正能量价值观。（1）长期看需求，文娱支出持续上升，我们将迎来消费大时代，但用户总量已到瓶颈，代际更迭更显著，年轻化趋势明显。年轻人的兴趣点更多来自于虚拟消费，在虚拟消费投入刚性，以一个轻度传媒用户为例，测算月均传媒付费习惯与消费能力，行业拥有十万亿量级以上空间；从用户消费习性来看，头部化消费特征明显，偏好转移速度快于预期。（2）中期看供给，供给方头部趋势同样明显，未来将进入传媒整合平台时代，技术革新下得平台者不再依赖 DCM 估值法产生的不确定性。（3）短期看政策，传媒行业本身兼具意识形态和商业双重属性，新时代呼唤正能量传媒公司。2016 年以来，传媒行业监管明显加强，规范发展将是新常态。

游戏行业：提升 ARPU 值是关键，看好电竞、二次元领域。（1）手游仍是最大细分市场，增速有望维持 30% 以上，我们预测 2018 年手游行业 ARPPU 增速 25%，付费率达到 83%，手游市场收入增速 34%，达到 1551.1 亿元。（2）我们看好电竞热度、吃鸡类游戏引导的端游复苏，预测 2018 年端游行业 ARPU 增速 11%，端游市场收入增速 12.4%，达到 729.3 亿元。有望带给市场惊喜。

影视行业：（1）影视剧：网生内容超过台剧，视频付费将成为内容最强增量之一。我们预测 2018 年精品内容头部化趋势将会更明显，网络自制剧加速，网络与电视台审核一体化趋势将明。（2）电影：预测 2018 年票房收入在 585 亿

-641 亿。我们中性预测 2018 年全年观影人次增速 10%，主要由于观影人数的渠道下沉和单人观影次数的持续提升。

营销行业：头部媒体集中度加强，消费升级下市场回暖可期。（1）整体：在消费升级和经济回暖的大潮下，预计广告市场将好转，根据智研咨询预测，2017、2018 年我国广告市场有望将分别突破 7000 亿元、8000 亿元关口。（2）线下：线下生活圈媒体价值凸显，楼宇媒体和影院媒体刊例费有望继续保持 15%-20% 的增速。

主线推荐逻辑：“巨无霸”和“小确幸”：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、分众传媒等。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、政策监管的风险；2、内容不达预期的风险；3、商誉减值的风险。

机械：新能源汽车产销两旺，继续看好锂电设备行业

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

据中汽协，去年 12 月份新能源汽车产销量分别为 14.9 万辆和 16.3 万辆，同比增长分别为 68.5% 和 56.8%；2017 年全年累计产销分别为 79.4 万辆和 77.7 万辆，同比增长分别为 53.8% 和 53.3%。

新能源汽车产销两旺 继续看好锂电设备市场需求 我国新能源汽车销量从 2011 年的 0.8 万辆增长至 2017 年的 77.7 万辆，7 年增长接近 100 倍；2017 年新能源汽车产销量继续同比大幅增长，意味着骗补的负面影响已逐步消除，消费者对新能源汽车的接受度仍在不断提升。2016 年 12 月，国务院印发《“十三五”战略性新兴产业发展规划》明确指出，需要大幅提升新能源汽车和新能源的应用比例，推动新能源汽车、新能源和节能环保等绿色低碳产业成为支柱产业，到 2020 年，实现当年新能源汽车产销 200 万辆以上，产值规模达到 10 万亿元以上。我们预计至 2020 年，新能源汽车产销量或超过 210 万辆，即未来三年仍能保持 40% 复合增长率；预计到 2020 年，我国动力电池有效产能将会达到 175GWh 以上，至 2025 年将达 370GWh 以上。据高工产研，我国新能源汽车用动力电池产能由 2012 年的 1.2GWh 增长至 2016 年的 30.8GWh。我们预计 2018-2020 年，锂电设备市场整体空间在 550 亿元。

下游锂电池生产格局渐稳，锂电设备行业整合力度加大：工信部于 2016 年 11 月和 2017 年 3 月分别发布《汽车动力电池行业规范条件》和《促进汽车动力电池产业发展行动方案》。前者将动力电池企业的准入门槛大幅提高，由产能“不低于 0.2GWh”提升至“不低于 8GWh”。后者提出“到 2020 年，动力电池行业总产能超过 100GWh，形成产销规模在 40GWh 以上、具有国际竞争力的龙头企业”。在这样的背景下，动力电池龙头企业加速扩产提升产能，“强者恒强”日益凸显。可预期部分无法达到准入门槛的中小型企业将退出市场，行业集中度将进一步得到提升。据中国北方车辆研究所，2015 年，动力电池配套企业有 450 家，2016 年下降到 240 家，2017 年继续下降到 96 家，2018 年预计还会下降一半，将至 50 家以下。锂电池行业的快速投产和产能集中度的提升将进一步促进锂电设备行业整合力度的提升，可预期未来锂电设备行业会进一步向龙头企业集中。锂电设备企业的横向整合，不仅能完善企业整线化设备生产布局，还能够提升其市场占有率并增强话语权。

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；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；重点关注：金银河、科恒股份、璞泰来。

风险提示：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等。

医药：各地进入流感高发期，提前预防是关键

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点

各地进入流感高发期，流行水平明显高于往年：2017 年入冬以来，全国各地流感高发，各地医院就医人数明显增多，我国南北方均已进入流感冬季流行高峰季节。根据中国疾控中心数据，2018 年第 1 周（1 月 1 日-7 日），全国南方省份哨点医院报告的流感样病例占门诊急症病例总数百分比（ILI%）为 6.0%，高于 2015-2017 年同期水平（同期数据分别为 3.0%、3.2%、3.3%）；流感病毒检测阳性率为 41.0%，高于 2015-2017 年同期水平（同期数据分别为 13.2%、15.8%、20.2%）。北方省份哨点医院报告的 ILI% 为 5.8%，高于 2015-2017 年同期水平（同期数据分别为 4.1%、2.9%、3.8%）；流感病毒检测阳性率为 48.5%，高于 2015-2017 年同期水平（同期数据分别为 32.2%、17.5%、26.5%）。总体而言，今年我国流感检测哨点医院报告的门诊流感样病例比例和流感病毒检测阳性率均高于过去 3 年同期水平。当前，我国南北方省份仍处于季节性流感的流行高峰，流感活动的总体水平仍维持在较高水平，且有可能会继续一段时间。

时隔 7 年，《流行性感冒诊疗方案（2018 版）》公布：为进一步规范和加强流感的临床管理，减少重症流感发生、

降低病死率，在《甲型 H1N1 流感诊疗方案（2009 年第三版）》和《流行性感感冒诊断与治疗指南（2011 年版）》的基础上，结合近期国内外研究成果及我国既往流感诊疗经验，卫计委于近期发布《流行性感感冒诊疗方案（2018 年版）》，对流感的临床诊断、预防及治疗等各方面进行了详细的规定，并明确指出“接种流感疫苗是预防流感最有效的手段，可以显著降低接种者罹患流感和发生严重并发症的风险。推荐老年人、儿童、孕妇、慢性病患者和医务人员等流感高危人群，应该每年优先接种流感疫苗。”

流感疫苗是预防流感最有效的手段：接种流感疫苗是预防流感最有效的手段，可以显著降低接种者罹患流感和发生严重并发症的风险。流感病毒很容易变异，世界卫生组织（WHO）每年都会基于对下一个流行季节流感病毒流行毒株的预测结果提出全球流感疫苗株的推荐意见，全球各国的疫苗企业根据 WHO 的预测结果生产当年的流感疫苗。我们认为，随着本次流感的大范围爆发，引起人们对流感预防的重视，同时卫计委在《流行性感感冒诊疗方案（2018 版）》中号召易感人群接种流感疫苗，我们认为未来接种流感疫苗数量有望有所提升，建议积极关注流感疫苗生产企业华兰生物（002007.SZ）、长生生物（002680.SZ）。同时，肺炎是流感最常见的并发症，接种肺炎疫苗也可以有效的预防肺炎的发生，建议积极关注沃森生物（300142.SZ，自产 23 价肺炎球菌多糖疫苗已上市，13 价肺炎结合疫苗Ⅲ期已经揭盲）、智飞生物（300122.SZ，代理默沙东 23 价肺炎球菌多糖疫苗已上市，自产 23 价肺炎球菌多糖疫苗已进入Ⅲ期临床，15 价肺炎结合疫苗已获得 CFDA 的临床试验批件）。

风险提示：疫苗接种率不达预期，疫苗预防效果不达预期，竞争加剧。

汽车：2017 年汽车产销量分析：全年增速大幅回落，新能源汽车势头强劲

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点

全年汽车产销 2901.5 万辆和 2887.9 万辆，同比分别增长 3.2%和 3.0%，增速较 2016 年显著回落。中汽协公布 2017 年 12 月汽车产销数据，单月产销量分别完成 304.1 万辆和 306.0 万辆，同比分别下降 0.7%和增长 0.1%，环比分别下降 1.3%和增长 3.5%。2017 年汽车产销量分别完成 2901.5 万辆和 2887.9 万辆，同比分别增长 3.2%和 3.0%，增速比上年同期大幅回落 11.3 和 10.6 个百分点，低于中汽协 2017 年初预计的 5%的增速。主要原因有：（1）1.6 升及以下排量乘用车购置税优惠幅度减小，对乘用车市场增长有一定拖累；（2）2016 年基数高，总产销量已经处于超 2800 万辆的水平，不利于继续实现较高增速。

全年新能源汽车产销 79.4 万辆和 77.7 万辆，同比分别增长 53.8%和 53.3%。其中纯电动汽车产销量同比增长 81.7%和 82.1%。继续高速增长，发展势头强劲。2017 年 12 月，新能源汽车产销分别完成 14.9 万辆和 16.3 万辆，同比分别增长 68.5%和 56.8%。其中纯电动汽车产销分别完成 7.5 万辆和 8.2 万辆，同比分别增长 122.2%和 104.9%，环比分别增长 2.9%和 14.5%；插电式混合动力汽车产销分别完成 1.8 万辆和 1.6 万辆，同比分别增长 129.1%和 141.9%，环比分别增长 15.8%和 9.6%。全年看，新能源汽车产销量分别达到 79.4 万辆和 77.7 万辆，同比分别增长 53.8%和 53.3%，增速分别提高了 2.1 和 0.3 个百分点。2017 年新能源汽车市场占比 2.7%，比上年提高了 0.9 个百分点。2017 年全年特别是年末新能源汽车产销量增速超市场预期，主要原因有：（1）2018 年起新能源汽车补贴或进一步退坡，刺激了年末加速购车的发生；（2）双积分政策 2018 年 4 月起逐步实施，2016、2017 年度乘用车平均燃料消耗量将追溯核算，2017 年生产和销售更多的新能源汽车将有助于缓解车企未来两年的考核压力。在国家政策倒逼和市场需求向好的双重刺激下，预计 2018 年新能源汽车产销增速有望继续维持在较高的水平。

全年乘用车产销 2480.7 万辆和 2471.8 万辆，同比分别增长 1.6%和 1.4%，增速大幅回落。自主品牌销量分化加剧，市场份额向龙头集中。2017 年 12 月，乘用车产销分别完成 261.0 万辆和 265.3 万辆，同比分别下降 1.3%和 0.7%，环比分别下降 2.2%和增长 2.5%。受购置税优惠幅度减小的影响，2017 年全年乘用车产销增速明显趋缓，为 2008 年以来年度最低增长水平。全年乘用车产销量为 2480.7 万辆和 2471.8 万辆，同比增长 1.6%和 1.4%，较 2016 年增速大幅回落 13.9 和 13.5 个百分点。从乘用车四类车型产销情况看，轿车同比分别下降 1.4%和 2.5%；SUV 同比分别增长 12.4%和 13.3%，增速较前几年回落明显；MPV 同比分别下降 17.6%和 17.1%；交叉型乘用车同比分别下降 20.4%和 20.0%。2017 年自主品牌乘用车共销售 1084.7 万辆，同比增长 3.0%，占乘用车销售总量的 43.9%，比上年同期提高 0.7 个百分点。其中：自主品牌轿车销售 235.4 万辆，同比增长 0.6%，占轿车销售总量的 19.9%，比上年同期提高 0.6 个百分点；自主品牌 SUV 销售 621.7 万辆，同比增长 18.0%，占 SUV 销售总量的 60.6%，比上年同期提高 2.4 个百分点；自主品牌 MPV 销售 172.8 万辆，同比下降 22.8%，占 MPV 销售总量的 83.5%，比上年同期下降 6.2 个百分点。上汽、吉利、广汽的自主品牌产销量高增长势头不减，其他自主品牌车企产销量增速有所放缓甚至呈现不同程度的负增长，市场份向产品更具竞争力的龙头企业（上汽、吉利、广汽等）集中的趋势较为明显。

全年商用车产销 420.9 万辆和 416.1 万辆，同比分别增长 13.8%和 14.0%，增速显著高于乘用车。其中重卡销量 111.7 万辆，同比增长 52.4%，全年销量创历史新高（突破 2010 年的 101.7 万辆）。2017 年 12 月，商用车产销分别完成 43.2 万辆和 40.7 万辆，同比分别增长 3.1%和 5.7%，环比分别增长 5.0%和 10.6%。其中客车产销量同比分别增长 11.7%和 12.5%，货车产销量同比分别增长 1.7%和 4.3%。全年看，商用车在货车特别是重卡的高增长拉动下，产销增速明显高于 2016 年，再次回到 400 万辆以上水平，分别达到 420.9 万辆和 416.1 万辆，同比分别增长 13.8%和 14.0%，增速分别高于上年 5.8 和 8.2 个百分点。2017 年分车型产销情况看，客车分别完成 52.6 万辆和 52.7 万辆，同比分别下降 3.8%和 3%；货车分别完成 368.3 万辆和 363.3 万辆，同比均增长 16.9%，其中重型货车产销分别达到 115.0 万辆和 111.7 万辆，创历史新高，也是继 2010 年后再次超过 100 万辆。

2017 年 12 月重卡销量 6.6 万辆，同比下降 12.0%；全年累计销量 111.7 万辆，同比增长 52.4%，超过 2010 年的

历史最高销量 101.7 万辆，符合我们之前对重卡全年销量超 110 万辆的判断。

投资推荐：我们重点推荐两条投资主线：（1）各国相继宣布传统燃油车禁售时间表，我国的整车厂中长安、北汽已宣布将在 2025 年全面停售自主品牌传统燃油车。新能源汽车产业链中长期高速增长具备确定性，我们坚定看好产业链中长期的投资机会。重点推荐宇通客车、方正电机、均胜电子、科达利、科泰电源，建议重点关注华友钴业、寒锐钴业、国轩高科等；（2）自主品牌乘用车崛起态势依旧，但优势持续向龙头企业“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。重点推荐上汽集团、华域汽车、拓普集团、星宇股份、华懋科技、保隆科技，建议重点关注吉利汽车（H 股）、广汽集团（H 股）。

风险提示：汽车销量增长不及预期；新能源汽车补贴退坡幅度超预期；上游原材料价格继续上涨。

青岛海尔(600690)：海尔 CES 备受瞩目，18 年欲引爆引领家居物联网

王洁婷 021-20377166 wangjieting@huajinsc.cn

投资要点

美国时间 2018 年 1 月 9 日-12 日全球规模最大的消费电子展览会之一 CES 在美国拉斯维加斯开展。智慧家庭是本次展会的热点之一，作为我国智慧家庭领军者，家电龙头企业海尔在本次展会获得了不少瞩目。

由国际数据集团（IDG）主办的“全球领先品牌 Global Top Brands”2017-2018 年度颁奖典礼在 CES 展厅举行。海尔获得“全球智慧家电领先品牌 TOP10”，成中国唯一获奖企业。此外，海尔还斩获了“中国消费电子领先品牌 TOP10”、“全球消费电子 50 强”、“全球电视品牌 20 强”三项大奖，成为颁奖典礼现场的明星企业。

在 CES 现场，海尔展示了智慧客厅、厨房、洗衣房、浴室四大智慧场景组合而成的智慧生活场景体验区。海尔还在现场展示了与亚马逊、OCF 等国际巨头合作的落地成果：海尔 U+智能空调接入亚马逊 Alexa 智能家居 Skill、海尔智慧家庭获 OCF 颁发的“智慧家庭全球互联互通证书”。这两项成果意味着海尔智慧家庭获得了行业首张“国际通行证”，智慧家庭开始进入国际舞台。OCF 是全球物联网行业最大的标准组织，海尔的智能产品将与 OCF 内 200 多家企业实现跨品牌、跨品类产品的互联互通。

海尔 U+智慧生活平台是目前智慧家庭领域首个开放平台，可以让不同的家电、服务接入到智慧家庭平台中，实现互联互通。截止目前，海尔 U+平台在线用户已经突破 5000 万，每天产生 4372 亿次在线交互数，以及超过 80 万生态资源，交易超过 50 亿。

中国时间 1 月 9 日-10 日，全国家用电器标准化技术委员会智能家电分技术委员会年会在厦门召开，审定通过了由海尔牵头制定的《智能家用电器智能化技术 电冰箱的特殊要求》与《智能家用电器智能化技术 空调器的特殊要求》2 项国家标准。规定了智能电冰箱的术语和定义、要求及检测评价方法，并对智能冰箱的智能化能力、智能功能效果做出要求。标准的出台有助于减少家电企业随意将产品贴上“智能”标签的乱象，也保护了消费者。我们认为行业标准的落地有助于提高行业多数智能产品的智能水平，提升消费者在智能家电产品方面的体验，从而提升消费者对智能家电产品的接受度。

在 2018 年海尔创新年会上，海尔集团总裁周云杰发布 2017 年度市场创新报告。根据报告内容，2017 年海尔集团全球营业额实现 2419 亿元，同比增长 20%，全球经营利润增幅达 41%。海尔旗下子品牌日日顺品牌价值达到 242 亿元，位列同行业第一名。卡萨帝收入增长 40%以上，增速是行业的四倍。卡萨帝万元以上价格链的市场份额 2017 年达到了 35%，比 2016 年提升近 10 个百分点。2017 年 1 月份海尔“DTMB 系统国际化和产业化的关键技术及应用”项目荣获国家科技进步一等奖，这是家电史上获得的唯一的科技进步一等奖。

周云杰表示，COSMOPlat 是全球唯一一个用户全流程参与的交互的工业互联网平台，第一它是高于美国先进制造业和德国工业 4.0 的世界第三级。国际四大标准组织之一，美国电器与电子工程师协会通过了一项由中国海尔主导的大规模定制国际通用要求标准的建议书，这是全球首个由中国企业主导制定的智能制造标准，海尔 COSMOPlat 代表着中国模式开始走向世界舞台中央。周云杰还讲到，11 月 10 日，互联网之父阿什顿来到海尔，他讲到：“我研究过世界上很多企业，从没见过一个企业像海尔这样做好迎接物联网的准备。”最后周云杰说，2018 年是样板全面复制的关键一年，也是海尔物联网全面引爆引领的一年。

投资建议：公司在智能家居以及互联工厂方面的积累获得一定成效，未来变现步伐有望加快。我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.14、1.36 和 1.63 元，净资产收益率分别为 22.7%、22.5% 和 22.8%，给予买入-A 建议。

风险提示：

汇率波动风险；

18 年家电市场需求低于预期。

市场风格转变导致估值波动风险。

沃森生物 (300142.SZ) 业绩预告点评

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

沃森生物 (300142.SZ) 发布 2017 年业绩预告，2017 年全年实现归母净利润-5.39 亿元到-5.34 亿元。2017 年公司业绩

出现亏损,主要是由于河北大安 2017 年全年的采浆量为 91.13 吨,未实现年度 142.5 吨的最低承诺值,公司需要承担相应的赔付责任,此事项预计导致公司 2017 年全年归母净利润亏损 4.57 亿元,拉低公司业绩水平。

同时,公司发布公告,公司在研的 13 价肺炎球菌多糖结合疫苗Ⅲ期临床试验《统计分析报告》显示,本疫苗Ⅲ期临床试验的安全性结果和免疫原性结果均已全面达到临床试验预设评价标准,Ⅲ期临床试验获得圆满成功,公司成为继辉瑞之后全球第二个完成Ⅲ期临床试验的公司,有望成为国内第一家 13 价肺炎球菌结合疫苗生产商,预计 2019 年左右能够量产上市。

公司虽然今年业绩受赔付事件影响大幅下降,但是公司 23 价肺炎球菌疫苗已经成功获批上市,8 月份正式销售,已与深圳、上海、山东、四川、云南等省达成了大宗采购协议,预计今年能够完成 50 万剂的销售目标,1 个亿左右的销售额,预计明年有望达到 200 万剂的销售水平,给公司带来 4 个亿左右的销售收入,短期支撑公司业绩增长。

同时,公司 13 价Ⅲ期已经揭盲;2 价 HPV 疫苗进入Ⅲ期临床,预计今年中期揭盲,进度维持第一梯队;曲妥珠单抗类似药和英夫利西单抗类似物Ⅲ期临床病例已经入组,预计今年年底前能做完临床试验,后期在研管线产品丰富,进度顺利,支撑公司中长期业绩发展。

大股东云南工投(云南国资委下负责医药板块)入股之后,也给予了公司大力的支持。

总体而言,我们认为公司短期的业绩不影响公司长期投资逻辑,建议积极关注沃森生物(300142.SZ)。

【国轩高科】2018 年产能可达 13-14GWh,产量或达 8-9GWh

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

1 月 9 日,公司投资者关系披露,公司现有产线 2018 年预计可以产出动力电池 6.5gwh,2018 年上半年公司还将有 6-7gwh 产线建设投产,其中三元 622 产线 5gwh。因此公司 2018 预计全年产量可达到 8-9gwh 动力电池,本年年底公司整体产能约可达到 13-14gwh。

?

原材料方面,公司已与澳大利亚一矿业公司签署长期采购协议,采购锂辉石原矿,后在国内委托加工。经核算公司本年碳酸锂采购成本将大幅降低。关于金属钴的方面,公司将继续提高电池能量密度及三元正极镍含量比例,从而降低每 kwh 电池钴金属用量。本年升级后量产三元 622 电池产品,正极材料中镍钴锰三种金属比例已达到 6.5:1.5:2,每千瓦时金属钴用量约为三元 333 电池 40%。

?

我们认为在推荐目录中,国轩的乘用车配套数量居前,产品成本以及技术优势明显。未来锂电池电芯行业集中度将持续提升,公司有望受益。前期受行业政策影响,公司目前估值水平较低,建议重点关注。

?

20180109-深度报告: <http://r.chinabigdata.com/er/r/MTkwNmJpZ2RhdGEuYWRtaW4=>

【晶盛机电】中标 8.58 亿元光伏晶体生长炉

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

1 月 11 日公司公告,收到中环光伏和天津市泛亚公司发出的中标通知书,两项中标合计 8.58 亿元,占公司 2016 年度经审计营业收入的 78.63%。

截至 17 年前三季度,公司合计未确认订单约 27.4 亿元,在 17 年四季度或将确认约一半的在手订单,预计全年归母净利润范围为 3.67 亿元-4.28 亿元,同比增长 80%-110%。17 年末预计未确认的订单加上本次中标的 8.58 亿元的订单,公司合计在手订单或可超过 24 亿元,考虑到公司在 18 年年内还有望获得中环股份在无锡投建的大硅片项目半导体级别晶炉订单,保守估计 2018 年公司可确认订单将超 30 亿元,建议重点关注。

风险提示:大硅片项目进展不及预期;光伏单晶炉需求大幅下滑;

【财经要闻】

1.中共中央:发布关于建立国务院向全国人大常委会报告国有资产管理情况制度的意见

中共中央发布《关于建立国务院向全国人大常委会报告国有资产管理情况制度的意见》,国务院关于国有资产管理情况的年度报告采取综合报告和专项报告相结合的方式。综合报告全面反映各类国有资产基本情况,专项报告分别反映企业国有资产(不含金融企业)、金融企业国有资产、行政事业性国有资产、国有自然资源等国有资产管理情况。各类国有资产报告要汇总反映全国情况。企业国有资产(不

含金融企业)、金融企业国有资产报告以中央本级情况为重点。

2.发改委：统一规范特色小镇，各地不能乱戴帽

发改委有关负责人表示，将对各地特色小镇建设过程中存在的各类问题进行统一规范，严格控制建设数量，取消一次性命名等。有关负责人还表示，一些地方政府大包大揽，把特色小镇作为融资平台来打造，甚至还出台了特别的考核要求，一些产业园区、旅游景区、甚至房地产等项目戴上了特色小镇的帽子。

3.工信部：督促互联网网络接入服务企业依法持证经营

工信部发布《关于督促互联网网络接入服务企业依法持证经营的通知》，要求自 2018 年 1 月 1 日起，未取得互联网资源协作服务业务、内容分发网络（CDN）业务经营许可的企业，不得继续经营相应业务。

4.环保部：加大查处力度，确保环境监测不受干预

近日，环保部印发《关于近期部分城市环境空气质量自动监测站点受到喷淋干扰有关情况的通报》，通报两起干扰环境监测典型案例。环保部监测司负责人指出，将加大查处力度，确保环境监测不受干预，环境监测数据全面真实客观准确。

5.商务部：2018 年实体零售回暖的趋势将持续增强

商务部流通业发展司负责人介绍了 2017 年中国典型零售企业发展情况时指出，去年零售业回稳向好的态势基本形成，今年实体零售回暖的趋势将持续增强。商务部数据显示，2017 年，商务部重点监测的 2700 家典型零售企业销售额同比增长 4.6%，增速较上年同期加快 3 个百分点。典型企业营业利润和利润总额分别增长 8%和 7.1%，增速分别比上年同期加快 6.5 和 11 个百分点。专卖店、专业店、超市和百货店等主要业态的销售额增速分别为 8.3%、6.2%、3.8%和 2.4%，较上年同期分别加快 6.6、3.3、1.9 和 2.7 个百分点。

6.交通部：通用航空投资全面放开

日前，交通运输部颁布了《国内投资民用航空业规定》，并将于 2018 年 1 月 19 日起正式实施。《规定》明确，国有投资主体和非国有投资主体可以单独或者联合投资民用航空业。新规采用负面清单模式，除了规定中明确的投资公共航空运输、民用运输机场、空中交通管制系统、航空燃油销售储运加注方面的限制外，国内各类主体投资通用航空、通用机场、飞机维修、货运仓储、地面服务等项目均无投资准入限制。

7.科技部：支持北京建设国家新能源汽车技术创新中心

科技部发布《关于支持建设国家新能源汽车技术创新中心的函》，支持北京建设国家新能源汽车技术创新中心，中心要立足北京、覆盖京津冀、面向全国、辐射全球，围绕新能源汽车产业重大需求，加大重大关键技术源头供给，打造世界新能源汽车技术创新的策源地。

8.工信部：振兴先进制造业，避免“泡沫化和脱实向虚”

工业和信息化部部长苗圩出席“中国经济前瞻论坛”时指出，中国作为一个大国，要强大必须依靠实体经济，依靠工业和服务业的共同带动，依靠一二三产业的融合发展，决不能泡沫化。苗圩强调，制造业是实体经济的主体，中国经济要想成功地转型升级，要实现现代化建设目标，就必须做强做优中国制造。

9.林业局：将出台国有森林资源资产有偿使用改革方案

浙江省安吉县召开的全国林业厅局长会议上，国家林业局局长表示，大力推进东北虎豹、大熊猫和祁连山国家公园体制试点，抓好管理机构组建运行、总体规划编制报批、边界和功能分区划落地、监测体系建设，推动自然资源资产统一确权登记和职责移交。出台《国有森林资源资产有偿使用改革方案》，规范重点国有林区森林资源资产产权变动管理。

10.工信部：约谈三家互联网企业，要求互联网企业整改用户信息使用

针对近期媒体报道相关手机应用软件存在侵犯用户个人隐私的问题，工业和信息化部信息通信管理局 11 日约谈了北京百度网讯科技有限公司、蚂蚁金服集团公司（支付宝）、北京字节跳动科技有限公司（今日头条）。工信部信息通信管理局有关负责人表示，对照《网络安全法》《电信和互联网用户个人信息保护规定》等有关规定，3 家企业均存在用户个人信息收集使用规则、使用目的告知不充分的情况，要求 3 家企业本着充分保障用户知情权和选择权的原则立即进行整改。

11.银监会：部署进一步深化整治市场乱象，明确 8 大重点

银监会发布《关于进一步深化整治银行业市场乱象的通知》。通知指出，各银行业金融机构和各级监管机构要抓住服务实体经济这个根本，严查资金脱实向虚在金融体系空转的行为，严查“阳奉阴违”或选择性落实宏观调控政策和监管要求的行为，积极贯彻新发展理念，形成金融和实体经济、金融和房地产、金融体系内部的良性循环。

12.邮政局：今年快递发展指数将调整优化指标体系

国家邮政局发展研究中心市场监管研究处负责人今日表示，2018 年中国快递发展指数将调整优化指标体系，加大发布频次，月度快递发展指数将于 2 月初首次与公众见面。国家邮政局召开 2018 年一季度例行新闻发布会，发布并解读《2017 年四季度中国快递发展指数报告》。发展研究中心市场监管研究处负责人介绍，2017 年四季度，中国快递发展指数为 208.5，同比提高 16.8%，快递业仍处于稳步成长期，呈现出发展态势高位运行，市场结构持续优化等特点。

13.统计局：2018 年将加快构建新时代现代化统计调查体系

2018 年，统计局将加快构建新时代现代化统计调查体系。其中包括探索计算工业发展质量指数，开展供给侧结构性改革、双创发展等统计指标体系研究；研究建立反映数字经济、共享经济、现代供应链的统计制度等。

14.广州：将对房屋租赁管理立法

2018 年广州市人大拟安排审议 12 个法规项目和 1 个具有法规性质的文件，包括制定广州市社会工作服务条例、消防规定、供水用水条例、巡游出租车客运管理条例、房屋租赁管理规定，作出关于优化营商环境的决定和关于集中修改生态文明建设、环境保护和医疗保险等方面地方性法规的决定。

15.北京：成立保障性住房专业运营公司

北京市保障性住房建设投资中心日前分别与怀柔、平谷、密云区政府签署保障性住房建设运营战略合作协议，成立保障性住房专业运营公司。这些保障性住房专业运营公司将在各区发挥保障性住房投融资、建设收购、运营管理等平台作用，帮助解决各区落实北京城市总体规划以及“四个中心”战略布局中的职住平衡问题。

16.山西：养老服务将全面向社会资本开放

根据山西省政府近日发布的《关于全面放开养老服务市场提升养老服务质量的实施意见》，山西将全面放开养老服务市场，降低准入门槛，支持社会力量投资养老服务业。

17.海南：将实行分类商品住宅用地供给管控制度

海南省政府近日出台的《海南省人民政府关于进一步加强土地宏观调控提升土地利用效益的意见》对分类商品住宅用地供给管控作出规定，将进一步推进棚户区改造和城市、农村住房更新改造，保障省内居民基本性住房需求；鼓励租赁住宅用地供应，加快建立租购并举的住房用地保障制度。对海南省内存量商品住宅用地规模较大以及土地利用效益较低的市县，相应减少直至暂停新增商品住宅用地供应。

18.上证指数涨 0.11%，报 3428.94 点

上证指数报 3428.94 点，上涨 0.11%，成交额 2159.61 亿。深证成指报 11461.99 点，下跌 0.02%，成交额 2452.78 亿。创业板指报 1785.71 点，下跌 1.03%，成交额 578.37 亿。两市合计成交 4612.39 亿。从盘面上看，房地产、贵金属等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨 0.94%，报 31412.54 点

恒生指数涨 0.94%，报 31412.54 点。国企指数涨 1.41%，报 12468.93 点。沪股通净流入 15.92 亿元，当日余额 114.08 亿元。深股通净流入 6.93 亿元，当日余额 123.07 亿元。

20.道指涨 0.89%，报 25803.19 点

标普 500 指数收涨 18.68 点，涨幅 0.67%，报 2786.24 点。道琼斯工业平均指数收涨 228.46 点，涨幅 0.89%，报 25803.19 点。纳斯达克综合指数收涨 49.29 点，涨幅 0.68%，报 7261.06 点。美国三大股指 2018 年第六次齐创收盘纪录新高，得益于零售销售和大

型银行财报双双向好。

【重点公告】

【电气设备】

九洲电气:预计 2017 年净利润 10,000 万元-13,000 万元, 同比下降-22.38%—-0.39%

北京科锐:与雄安新区管理委员会签署战略合作协议

国轩高科:目前一季度订单较为充足 明显好于去年同期

国轩高科:与中国铁塔签订动力电池梯级再生利用战略合作协议

中国西电:世界首套±10 千伏/60 兆瓦半全桥柔性直流换流阀系统解锁成功

【电子】

三安光电:预计 2017 年净利润 315,000 万元—325,000 万元, 同比增长 45.39%—50.00%

奥拓电子:子公司中标 1.88 亿元照明工程项目

环旭电子:出售腾讯控股、中国平安股票 确认投资收益约 1.24 亿元

朗科智能:实控人因突发疾病医治无效逝世

南大光电:建设高端集成电路制造用光刻胶材料项目 一期总投资 9.6 亿元

【房地产】

泰禾集团:预计 2017 年净利润 205,000 万元-238,000 万元, 同比增长 20.07% - 39.40%

保利地产:2017 年净利 156.84 亿元 同比增 26.27%

大港股份:与万科合资筹建地产公司 开发大港新区地块

中国武夷:中标逾 8 亿元乌干达道路建设项目

中洲控股:拟向实控人出售香港地产项目 阶段性退出香港市场

【公用事业】

佛燃股份:2017 年净利润 34,772 万元, 同比增长 3.14%

【国防军工】

江龙船艇:预计 2017 年净利润 3200 万元-4,000 万元, 同比变动幅度-13.15%至 8.57%

成飞集成:锂电池售价跌幅超预期 大幅下修 2017 年业绩预估

钢研高纳:预计 2017 年业绩同比下降 37%到 47%

【化工】

金禾实业:8.6 亿元投建金禾实业循环经济产业园一期

井神股份:受益产品涨价 年报预增 653%到 693%

蓝晓科技:青海冷湖碳酸锂项目完成生产线调试 已产出高纯碳酸锂

龙蟠佰利:国内钛白粉供需紧平衡的状态并未改变

天铁股份:投资 6 亿建设工程新材料生产基地

浙江龙盛:拟出资 4 亿元认购私募证券投资基金

【机械设备】

江苏神通:2017 年净利 61,40 万元, 同比增长 19.02%

新莱应材:拟以 2.6 亿元购买山东碧海 100%股权

海联金汇:区块链底层产品已通过可信区块链标准预测试

恒锋工具:2017 年净利预增 30%-60%

佳士科技:2017 年净利预增 30%-40%

科新机电:顺利承制完工国内首台矩形结构海水淡化蒸发器

柳工:预计 2018 年工程机械市场需求仍将保持稳定增长

中航电测:预计 2017 年净利增长 20%到 30%

中核科技:预计 2017 年净利润同比下降 55%至 69%

中集集团:为雄安新区市民中心项目提供模块化集成建筑

【计算机】

达华智能:子公司香港达华 7,300 万美元收购星轨公司 100%股权

旋极信息:预计 2018 年第一季度净利润 13,256.69 万元-16,097.40 万元,同比增长 40% -70%

*ST 三泰:拟现金收购物业公司股权

博思软件:积极关注区块链技术的发展方向

康拓红外:重大资产重组拟收购实控人旗下四项资产

南威软件:2017 年净利预增 101%左右

深科技:比特币挖矿机 1 月产量约 15 万台左右

神州泰岳:与奇虎 360 合资公司发布区块链智能终端设备

中国长城:长城千瓦级巨龙系列电源市场占有率近 80%

【建筑材料】

四川双马:澄清说明,公司目前的经营范围不涉及区块链相关业务

正平股份:项目预中标,总投资估算约 100 亿元

冀东水泥:重组方案对金隅没有任何不利影响

【建筑装饰】

宏润建设:中标 5.18 亿元供水管道工程

美晨生态:员工持股计划完成股票购买 累计买入 2.83%股份

铁汉生态:联合中标逾 9 亿元河道治理 PPP 项目

正平股份:公司预中标施工总承包项目 总投资约 100 亿元

中国电建:2017 年新签合同额 4068 亿 同比增 12.68%

中国核建:截至 2017 年 12 月累计实现营收 449.93 亿元

中国交建:旗下公司中标冬奥会建设项目

【交通运输】

上港集团:2017 年净利 115 亿元 同比增 66%

怡亚通:与舒客合作开拓口腔大健康市场

【农林牧渔】

量子高科:收购睿智化学 90%股权 获取新药临床前研发核心技术

罗牛山:顺丰已入驻公司冷链物流项目

荃银高科:2017 年净利预增 85%-115%

【汽车】

江淮汽车:2017 年累计收到政府补贴 3.92 亿元

精锻科技:为蔚来汽车配套差速器锥齿轮

宁波高发:8989 万股首发限售股 22 日上市流通 占总股本 54.69%

钱江摩托:预计 2017 年业绩同比下降 81%到 75%

襄阳轴承:控股股东改制引进投资者为武汉金凰实业集团

长安汽车:拟向长安标致雪铁龙增资 18 亿元持股 50%打造 DS 豪华品牌

【轻工制造】

东港股份:拟与井通公司共同成立区块链研究实验室

哈尔斯:实控人拟增持不低于 1 亿元

山鹰纸业:预计 2017 年净利 20 亿增约 466.89%

太阳纸业:造纸主要原料木浆价格未来或仍将高位徘徊

【商业贸易】

跨境通:拟 2.7 亿元收购帕拓逊 10%股权,实现全资控股

兰州民百:2017 年净利预计 6,500 万元到 8,500 万元,同比增加 100%到 135%

威华股份:员工持股计划完成股票购买 累计买入 2.86 亿元

跨境通:拟 2.7 亿元收购帕拓逊 10%股权 实现全资控股

厦门国贸:2017 年净利预增 80%-100%

苏宁云商:2017 年净利预增近 5 倍出售阿里股份获利逾 32 亿元

苏宁云商:出售阿里巴巴股票获得资金将用于商业业态创新等业务

【通信】

海能达:中标深圳市公安局南山分局智慧指挥信息化系统采购项目, 金额 6,499 万元

【医药生物】

常山药业:预计 2017 年净利润 19,303.59 万元—22,813.34 万元, 同比增长 10%-30%

力生制药:中央药业投资设立全资子公司并投资建设原料药基地项目

九州通:拟对全资子公司-健康产业公司进行增资, 增资金额为 90,000 万元

海辰药业:2017 年净利预增逾 4 成

健康元:2017 年净利预增 363%到 384%

欧普康视:4541 万股首发限售股 1 月 17 日解禁上市 占总股本 36.52%

普利制药:今年会启动新药

维力医疗:筹划事项或涉及重组

沃森生物:大幅下修 2017 年业绩预估预亏逾 5 亿元

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