

晨会纪要(2018年01月16日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 建议关注中小创、成长股
- 【宏观策略】 信贷显著回落，M2 增速创历史新低
- 【宏观策略】 宏观周报-进出口同比下降，出口仍有稳定基础
- 【行业评论】 纺织服装：2017 年纺织服装出口回暖，纺织行业质效提升明显
- 【行业评论】 新能源设备：12 月新能源汽车产销量分析：年末抢装效应明显，促全年超额完成产销量目标
- 【行业评论】 环保及公用事业：河北省将开展工业企业全面达标排放行动，工业环保有望受益
- 【行业评论】 通信：中国移动 2018 年光缆集采结果揭晓，信管局约谈互联网公司强调用户信息安全
- 【行业评论】 新能源设备：第 3 周周报：钴资源价格持续上涨，新能源车超额完成 17 年产销目标
- 【行业评论】 电子元器件：CES2018，智能音箱、生物识别和 AR/VR 引领行业发展方面
- 【行业评论】 传媒：区块链热度提升 技术革新有望提升行业估值
- 【行业评论】 汽车：第 3 周周报：行业销量增速放缓，新能源和智能汽车进入快速发展期
- 【公司评论】 赢合科技 2017 年业绩预告点评
- 【公司评论】 中科曙光发布 2017 年业绩快报

财经要闻：

- 1、十二部委：做好 2018 年春耕化肥生产供应和价格稳定工作
- 2、四部门：深度贫困地区符合条件企业 IPO 即报即审、审过即发
- 3、国务院：批复同意撤销深圳经济特区管理线
- 4、国资委：今年将选择具备条件央企推进集团层面股权多元化
- 5、国土部：政府将不再垄断住房供地，探索宅基地“三权分置”
- 6、商务部：2017 年我国对外贸易增长超出预期，增速创 6 年来新高
- 7、发改委：召开加强战略性新兴产业领域投融资联动座谈会
- 8、工信部：公告第二批符合《锂离子电池行业规范条件》企业名单
- 9、统计局：1 月上旬流通领域重要生产资料市场价格多数上涨
- 10、十一部委：印发马拉松产业规划，2020 年将达规模 1200 亿
- 11、民航局：与长三角三省一市签署战略合作协议，推动实现世界级机场群
- 12、证监会：着力构建双向开放新格局，将大幅度放宽行业准入
- 13、央行：2017 年 12 月外汇占款下滑 363.19 亿元，结束三连增
- 14、上海：正在研究设计新的离岸税收政策体系
- 15、广州：未来三年港航项目计划投资 1000 亿元
- 16、山东：下放国有上市公司股权激励审批权限

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	4225.24	0.01%
上证综指	3410.49	-0.54%
深证综指	1913.77	-1.80%
恒生指数	31338.87	-0.23%
中小板指数	7599.96	-2.01%
创业板指数	1732.62	-2.97%
新三板做市指数	976.74	-0.23%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	4.6%	5.0%	20.6%
家电(中信)	3.6%	18.5%	64.7%
非银行金融(中信)	2.3%	4.4%	23.6%
食品饮料(中信)	1.4%	22.7%	70.8%
石油石化(中信)	0.4%	13.2%	10.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	-6.4%	-0.7%	19.8%
国防军工(中信)	-6.1%	-15.9%	-22.6%
建材(中信)	-4.8%	0.8%	21.3%
钢铁(中信)	-4.8%	-3.3%	14.1%
有色金属(中信)	-4.2%	-9.3%	12.6%

- 17、去年 12 月国内手机出货下降 32.5%
- 18、国家电网计划到 2020 年建设电动汽车公共充电桩 12 万个
- 19、上证指数报 3410.49 点，下跌 0.54%
- 20、恒生指数报 31338.87 点，下跌 0.23%

重点公告：

华微电子：2017 年预盈增加 0.49 亿元~0.54 亿元，同比增加 122%~134%

欣龙控股：2017 年预盈 6500 万元~7000 万元，同比增长 103%~118%

湖南海利：2017 年预盈增加 2484 万元~3084 万元，同增约 175%~218%

深天地 A：2017 年预盈 2800 万元~3300 万元，同比增长 181%~232%

中远海特：2017 年预计实现净利润 2.4 亿元，同比增长 378.67%

新泉股份：2017 年预计实现净利 2.52 亿元，同比增长 121.77%

【行业公司评论】

建议关注中小创、成长股

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

投资要点 一、市场运行情况及大市判断： 上周市场延续开年以来的上涨行情，上证综指上涨 1.10%，深证成指上涨 1.05%，中小板指上涨 0.52%，创业板指下跌 0.87%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数涨 2.51%，周期股指数下跌 0.63%，消费股指数上涨 2.60%，成长股指数下跌 0.29%，稳定股指数下跌 0.83%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是家电、食品饮料、房地产、银行和非银金融，跌幅前 5 的行业是建材、通信、国防军工、机械和电力设备。 从市场风格来看，目前一定程度上是 2017 年的延续：i. 整体上仍旧是以大为美，大盘指数涨幅大于中盘、小盘指数，低市盈率指数涨幅大于中、高市盈率指数；ii. 行业方面，仍旧是以消费、金融为主，涨幅较好的行业除石油石化外、房地产外，家电、食品饮料等都是去年领涨的行业；iii. 观察北上资金、两融资金流向，其交易热点仍旧集中在各行业龙头公司，与去年格局相比，变化不大。我们认为短期内行业间或有轮动，风格却不会快速切换，但我们仍然建议可以适当配置中小创、成长股中有业绩支撑和成长确定性的优质公司，以提前布局可能的风格切换。

二、大事回顾及点评 1、CES 在拉斯维加斯举办，建议关注相关科技板块 2、美联储 2018 年或加息两到三次 3、发改委印发《智能汽车创新发展战略》，相关产业有望受益 三、宏观基本面 1、上游：原材料价格、工业品指数上涨、农产品指数下跌 2、中游：发电耗煤量上升，水泥价格下跌，高炉开工率上涨 3、下游：地产销售环比上升 四、资金面 1、上周证监会核准了 3 家企业的首发申请，筹资总额不超过 62 亿元，本周批文数量较上周持平，募资总额有所上升。截至 1 月 11 日，沪深两市融资余额较 1 月 5 日上升 168.57 亿元；融券余额较 1 月 5 日上升 3.04 亿元；融资融券总额较 1 月 5 日环比上涨 1.66%或 171.61 亿元。 2、上周央行公开市场净投放资金，其中逆回购 4500 亿元，逆回购到期 4100 亿元，净投放 400 亿元。截止 1 月 12 日，SHIBOR 利率涨跌互现，隔夜 SHIBOR 和周 SHIBOR 利率分别较 1 月 5 日上升 34.6BP 和 11.90BP，月 SHIBOR 利率较 1 月 5 日下降 26.22BP。国债收益率普涨，截止 1 月 12 日，半年期、1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 1 月 5 日上升 2.59BP、4.35BP、1.14BP 和 1.25BP，10 年期中期国债收益率和 1 年期国债收益率之差收窄至 35.1BP。截止 1 月 12 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期较 1 月 5 日分别上升了 45.55BP 和 56.87BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，流动性较前一周收紧。 五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

信贷显著回落，M2 增速创历史新低

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

事件：1 月 12 日中国人民银行公布了 12 月社融相关数据：1) 社会融资规模 1.14 万亿元，前值 1.60 万亿元，预期 1.50 万亿元；2) 金融机构新增人民币贷款 0.58 万亿元，前值 1.12 万亿元，预期 1.00 万亿元；3) M0 同比增速 3.4%，预期 5.9%，前值 5.7%，M1 同比增速 11.8%，预期 12.6%，前值 12.7%，M2 同比增速 8.2%，预期 9.2%，前值 9.1%。 点评：表内融资、表外融资同比下降，环比分化，表内融资环比下降，表外融资环比小幅增加，社融规模环比、同比均下降。社会融资规模 11400 亿元，环比减少 4582 亿元，同比减少 4860 亿元。其中新增人民币贷款 5738 亿元，环比减少 5690 亿元，同比减少 4205 亿元，新增外币贷款 168 亿元，环比减少 30 亿元，同比增加 557 亿元，表内融资环比减少 5720 亿元，同比减少 3648 亿元。12 月新增委托贷款 602 亿元，券商的去通道转向信托，使得新增信托贷款业务依然较高，12 月新增信托贷款 2288 亿元，新增未贴现银行承兑汇票 677 亿元，即表外融资为 3567 亿元，较 11 月上升 1842 亿元，但由于去年基数较高，表外融资同比减少 3676 亿元，表外融资同比大幅下降，说明监管层对金融行业的严监管，驱赶融资从表外向表内转换，“影子银行”活动有所收敛。 直接融资环比下降明显，债券融资和股权融资均下降。12 月企业债券融资规模为 621 亿元，环比减少 95 亿元，同比增加 2669 亿元，股权融资下降明显，12 月值为 792 亿元，环比减少 532 亿元，同比减少 21 亿元。 信贷环比、同比大幅下挫。12 月金融机构新增人民币贷款 5844 亿元，环比减少 5356 亿元，同比减少 4556 亿元。金融机构新增人民币贷款中，短期贷款及票据融资为 636 亿元，环比减少 1973 亿元，同比增加 1689 亿元，其中票据融资为 1439 亿元，较 11 月增加 1055 亿元，短期贷款中，居民户和非金融性公司分别为 181 亿元和 984 亿元，分别较 11 月减少 1847 亿元和 1181 亿元。中长期新增人民币贷款为 5171 亿元，环比减少 3282 亿元，同比减少 6000 亿元，居民户和非金融性公司中长期贷款分别为 3112 亿元和 2059 亿元，较 11 月分别减少 1066 亿元和 2216 亿元。 M0 同比、M1 同比增速均下滑，受年末银行调整报表影响，社融同比下降、新增存款同比下降，叠加去年统计基数较高，M2 增速下降。12 月 M2 同比 8.2%，较 11 月下降 0.9 个百分点，增速大幅下滑，12 月 M0 同比 3.4%，较 11 月减少 2.3 个百分点，12 月 M1 同比增速 11.8%，较 11 月下降 0.9 个百分点，连续 3 个月下降，从 M1 中的流通货币和单位活期存款看，流通中的货币为 70600 亿元，较 11 月增加 1977 亿元，较去年同期增加 2296 亿元，单位活期存款为 473200 亿元，较 11 月增加 6258 亿元，较去年同期增加 54946 亿元。12 月准货币有所减少，录得 113.30 万亿元，环比减少 0.14 万亿元，同比增加 6.95 万亿元，金融机构各项存款余额同比下行也印证准货币同比的减少，12 月各项存款余额同比 9.0%，较 11 月下降 0.6 个百分点，其中新增人民币存款同比-7929 亿元，较 11 月减少-23629 亿元，较去年同期减少 9564 亿元。我们认为，中长期看，同业、资管、以及影子银行活动高度关联的商业银行股权等科目扩张放缓，导致金融体系内货币派生收缩，派生存款下降，将拖累 M2 增速下行，M2 增速中短期或保持低速增长。 风险提示：内外需环境改善不及预期，金融监管程度超预期

宏观周报-进出口同比下降，出口仍有稳定基础

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

投资要点 1、本周宏观观点：1月12日海关总署公布了我国2017年12月进出口相关数据。12月进出口金额、出口金额和进口金额分别为4088.86亿美元、2317.86亿美元和1771.01亿美元；以美元记，出口同比10.9%，预期10.8%，前值12.3%；进口同比4.5%，预期15.1%，前值17.7%。可以看到，受大宗商品价格上升明显的影响，2017年进出口金额累计同比、出口金额累计同比、进口金额累计同比分别为：11.4%、7.9%和15.9%，明显高于2016年的-6.77%、-7.73%和-5.46%，结束了连续2年的下降趋势。由于2017年12月外贸出口先导指数为41.1，较11月回落0.7个点，或表明今年开年出口增速承压，叠加美国正开展对我国的301调查（中美贸易总值占我国进出口总值的14.2%）和2017年高基数，今年出口增速或回落。12月进口金额增速下降，或与冬季环保限产有关，我国进口金额环比、同比下降明显，与景气度数据指向一致。12月新订单PMI53.6，较11月下降0.1个百分点，我国内需边际转弱。我国进口金额环比-0.04%，较11月大幅下挫17.57个百分点，也低于2016年同期的12.62%，进口金额同比4.50%，较11月下降13.20个百分点。从具体细项上看，已经出来数据的8类进口商品中，4类进口商品的数量上升，7类进口商品的价格上升，4类商品进口金额回升。就具体国家来看，对美国、巴西的进口金额同比增速较11月有所上升，分别提升0.47和2.07个百分点，对欧盟、日本、韩国、东南亚联盟、俄罗斯、南非、加拿大、澳大利亚、印度的进口金额同比增速较11月分别下降8.32、8.82、13.84、8.76、9.15、19.84、10.98、24.27和37.40个百分点。欧、日、美经济复苏仍延续强劲势头，出口同比仍小幅回落，外需对经济的拉动下降，但新出口订单景气度连续2个月边际改善，说明出口增速仍有稳定基础。12月我国出口金额环比6.63%，较11月下降8.51个百分点，也低于2016年同期的8.03%；12月出口金额同比10.9%，较11月下降1.4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。从具体细项上看，7个出口商品类别中，4个类别出口金额环比增长，3个类别的出口价格环比增加，5个类别的出口数量环比增加。就出口国家来看，对欧盟、俄罗斯、南非、加拿大、巴西、印度出口金额环比上升，对美国、日本、韩国、东南亚联盟、澳大利亚出口金额环比下降，12月对美国、欧盟、日本、韩国、东南亚联盟、俄罗斯、南非、加拿大、巴西、澳大利亚、印度出口金额的同比为12.70%、12.71%、14.89%、-6.07%、8.34%、2.75%、40.22%、8.35%、31.85%、21.65%和26.23%，较11月分别变化-2.51、-1.33、5.06、-20.54、-11.85、-15.06、23.32、-14.70、9.36、1.79和4.14个百分点，我国外需全面边际转弱。

2、宏观基本面 3.1上游：原材料价格、工业品指数上涨，农业品指数下跌 3.2中游：发电耗煤量、高炉开工率上涨，水泥价格下跌 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、水果、原油、鸡蛋价格上涨 3.5货币：流动性偏紧，人民币微涨 3.6海外：海外国债收益率上升，美元指数下跌 3、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。

纺织服装：2017年纺织服装出口回暖，纺织行业质效提升明显

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

投资要点 板块行情：上周，SW纺织服装板块下跌0.75%，沪深300上涨2.08%，纺织服装板块落后大盘2.83个百分点。其中SW纺织制造板块下跌1.23%，SW服装家纺下跌0.46%。从板块的估值水平看，目前SW纺织服装整体法（TTM，剔除负值）计算的行业PE为24.78倍，SW纺织制造的PE为26.19倍，SW服装家纺的PE为24.21倍，沪深300的PE为14.72倍。SW纺织服装的PE低于近1年均值。公司行情：本周涨幅前5的纺织服装板块公司分别为：拉夏贝尔（+12.2%）、森马服饰（+7.3%）、康隆达（+5.97%）、搜于特（+5.05%）、开润股份（+4.79%）；本周跌幅前5的纺织服装板块公司分别为：振静股份（-12.16%）、旺能环境（-10.18%）、歌力思（-7.41%）、华纺股份（-6.63%）、富安娜（-5.92%）。行业重要新闻：1、2017年中国纺织服装出口初步回暖；2、2017年我国纺织行业质量效益提升明显；3、12月纺企成品库存增加，降价销售争取现金流；4、印染产业趋向智能化、自动化、工业化升级发展；5、跨境电商助外贸转型升级，“中国智慧”推动规则完善。海外公司跟踪：1、2017年裕元收入增长7.5%，宝胜大增15.7%；2、卡骆驰上调假日季预期，Steve Madden批发强零售弱格局不变；3、塔吉特上调四季度预期，假日季5年最强。公司重要公告：【商赢环球】披露重大资产重组预案（修订稿）；【红豆股份】增持计划进行完毕；新设不超2%增持计划；【黑牡丹】披露四季度房地产经营简报；【歌力思】拟以120万欧元收购依诺时尚80%股权；【太平鸟】2017年净利润预增约10.73%；【*ST中绒】回复深交所关注函；【朗姿股份】披露1月8日投资者关系活动记录表；【多喜爱】出资1020万元设立合资公司。投资建议：四季度服装终端持续复苏，纺织服装板块估值（TTM）目前降至25倍，低于近1年均值，且部分龙头估值跌至历史低位。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障，估值较低的休闲服装企业，海澜之家、太平鸟；（2）同店增长良好，估值较低，多品牌贡献增量未来有望实现较快增长的女装企业，安正时尚、歌力思；（3）子行业景气度较高、行业增长快速，公司业绩快速增长的跨境通；受益于电商销售快速增长的服装供应链平台企业，南极电商。风险提示：1、行业终端持续低迷，服装销售不达预期；2、上市公司业绩下滑风险；3、企业兼并收购的标的资产业绩不达预期的风险，新业务的经营风险。

新能源设备：12月新能源汽车产销量分析：年末抢装效应明显，促全年超额完成产销量目标

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 事件：2018年1月11日，中汽协公布数据，2017年12月新能源汽车产销量分别为14.9万辆和16.3万辆，环比分别增长17.9%和32.3%，同比分别增长68.5%和56.8%。2017年全年，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%。新能源乘用车产量同比高速增长，全年超额完成目标：2017年12月，据中汽协数据，新能源乘用车产量为9.2万辆，同比增长123.5%，商用车产量为5.7万辆，同比增长20.5%；乘用车同比增速较大，比11月增速70.9%还高出了53个百分点，年末抢装效应明显。2017年全年，新能源汽车产销量近80万辆，超额完成了全年70万辆的目标。新能源乘用车连续11个月销量环比增长，纯电动A00级车仍是最大的市场：根据乘联会数据，2017年12月我国新能源乘用车销量达到9.8万辆，环比增长21.8%（实现了连续11个月的销量环比增长），同比增速达到了132.0%。2017年全年新能源乘用车的销量为56万台，较2016年增长了近7成。其中，纯电动车销量

为 82211 辆，同比增长 132.0%；插电混动车销量为 16155 辆，同比增长 134.0%。此外，12 月 A00 级车月销 50011 辆，同比增长了 182.0%，占比达 51.0%，仍是新能源乘用车的主力车型。第十二批目录发布，三元锂替代趋势明显：12 月 29 日，工信部发布了 2017 年第十二批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，共有 120 款新能源车型进入本批目录。17 年 1-12 批推荐目录，累计共有 3233 款车型入选，车型数较去年同期增长 47.1%，包括乘用车 404 款，客车 1839 款，专用车 990 款，分别占比 12.5%、56.8%、30.6%。前十二批目录累计 307 款乘用车车型使用三元锂，占比 76.18%，较前 11 批次提升了 1.1 个百分点；累计有 636 款专用车车型使用三元锂，占比为 64.31%。钴资源价格再创新高，行业高景气度持续：亚洲金属网数据，1 月 12 日，金属钴中间价为 565 元/公斤，较 3 日前上涨了 2 元/公斤，较一周前上涨了 10 元/公斤，周涨幅达 1.8%，较上月上涨了 46 元/公斤，月涨幅达 8.86%。镍钴锰酸锂 523 中间价格 209 元/公斤，较 1 日前上涨 2 元/公斤，在 207 元/公斤的高位上坚挺了 2 个多月后继续上涨，钴资源的供给偏紧将进一步拉动钴价上涨。投资建议：12 月产销量的继续同比高速增长，带动 2017 年全年新能源汽车产销量近 80 万辆，超额完成了中汽协年初预测的全年 70 万辆的产销量目标。目前补贴或进一步退坡的政策未落地，2018 年前四个月或仍将执行 2017 年的补贴政策。在 2017 年一季度产销量低基数的前提下，2018 年一季度产销量有望实现大幅增长，2018 年实现中汽协年初预测的全年新能源车 100 万辆的产销量目标的概率较大。重点推荐资源龙头标的（华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业）以及关注锂电池子产业龙头标的（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）。风险提示：双积分政策出现重大变动；新能源车推广不及预期；其他突发性事件。

环保及公用事业：河北省将开展工业企业全面达标排放行动，工业环保有望受益

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.com

投资要点 本周行业动态 【2018 年河北省将开展工业企业全面达标排放行动，工业环保板块有望受益】根据环保部消息，2018 年河北将开展工业企业全面达标排放行动，对钢铁、焦化等重点行业实施超低排放改造，实施燃煤电厂深度治理，推进 VOCs 排放企业全面达标治理等，以深入推进大气污染治理。从 2013 年到 2017 年，河北对电力、钢铁、水泥、焦化等重点行业开展脱硫、脱硝、除尘等改造工程建设，在全国率先完成燃煤电厂超低排放改造。河北还对工业挥发性有机物制定专项治理方案，完成治理项目 3441 家。针对小型工业企业，河北实施分类治理。2013 年到 2016 年开展“利剑斩污”行动，共关停违反国家产业政策的“土小”企业 13000 多家。2017 年，河北针对散乱污企业开展集中整治，关停取缔企业 6 万多家。2018 年，河北将继续推进重点行业去产能，将压减钢铁产能 600 万吨、淘汰落后火电产能 50 万千瓦，分别压减煤炭、水泥、平板玻璃、焦炭产能 1062 万吨、110 万吨、500 万重量箱、500 万吨。同时，全面深化企业治理，加快主城区重污染企业搬迁等。 **重点公司公告** 【高能环境 (603588.SH)】公司披露 2017 年业绩预告，预计 2017 年实现归母净利润 1.79-2.11 亿元，同比增长 15%-35%。【高能环境 (603588.SH)】公司高管齐志奇先生通过集中竞价增持公司股份，增持数量 206 万股，约占公司总股本的 0.31%。【中金环境 (300145.SZ)】公司与其子公司河北磊源建筑工程有限公司在河北省政府关于西工业园区污水处理厂项目的公开招标中联合中标，中标标的为污水处理厂的投资、建设、运营等，中标金额为 5,255.80 万元，特许经营期为 30 年。环保板块一周行情回顾 上周 (1.8-1.12) 环保 (中信) 指数下跌 2.89%，上证综指上涨 1.10%，沪深 300 指数上涨 2.08%，中小板指上涨 0.52%。环保 (中信) 指数跑输沪深 300 指数 4.97 个百分点，跑输中小板指 3.40 个百分点。风险提示：政策不及预期、竞争加剧

通信：中国移动 2018 年光缆集采结果揭晓，信管局约谈互联网公司强调用户信息安全

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

投资要点 本周行情回顾：从行业指数上看，沪深 300 指数上涨 2.08%，中小板指上升 0.52%，创业板指下降 0.87%，中信通信板块指数下跌显著，跌幅达 2.10%；各通信二级板块指数均下跌，电信运营 II、通信设备制造和增值服务 II 板块分别下跌 1.33%、2.31% 和 1.27%。主要通信概念板指数中，仅云计算指数上升 0.90%，宽带提速、5G、IPV6 和三网融合指数分别下跌 1.97%、1.68%、1.35% 和 1.15%。中国移动 2018 年光缆集采结果揭晓，超级大单由 17 家厂商共享：据来自中国移动 1 月 9 日公布的官方消息显示，中国移动 2018 年普通光缆第一批次集采项目日前结束，本次集采共有 17 家企业中标，其中，长飞、富通、亨通和中天科技中标份额均超过 10%。此次采购规模约 359.3 万皮长公里 (折合 1.1 亿芯公里)，招标内容为光纤光缆中的光纤及成缆加工部分，预计采购需求满足期为 6 个月。5G 承载工作组成立，全面推动我国 5G 承载技术产业发展：2018 年 1 月 12 日，我国 IMT-2020(5G) 推进组下设的“5G 承载工作组”成立大会在京举行。未来将联合产业链各方，推动 5G 承载功能性能需求、承载关键技术和组网方案等研究和开发，并开展测试验证，尽快推进 5G 承载方案成熟，并争取尽早在 5G 承载相关标准方面取得实质性突破，全面推进我国 5G 承载技术和产业发展，为我国 2020 年 5G 商用奠定基础。强调用户个人信息保护，信息通信管理局约谈百度支付宝今日头条：工信部信息通信管理局近期约谈了百度、支付宝、今日头条，对照《网络安全法》等有关法律规定，三家企业手机应用软件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。工信管局已组织技术部门对相关应用软件是否存在侵犯用户个人隐私行为进行持续监测，并将加强对互联网服务信息收集使用规则告知、账号注销等环节的监督检查。一经发现违法违规行为，将严肃查处并向社会曝光。本周关注标的：1) 光纤光缆：需求端，中移动 2018 年 H1 光缆集采规模同比增幅 80%，反映行业高景气，预期未来 5G 规模建设将持续拉动需求，供给端国内光棒产能仍吃紧，18 年行业有量价齐升趋势，建议积极关注：中天科技、烽火通信；2) 《网络安全法》对个人信息保护做出明确要求，监管部门已多次对未遵守网安法相关企业提出警告、处罚。网安法执行有力有望提升社会各方安全意识、强化安全需求，建议积极关注网安产业核心标的：启明星辰、美亚柏科、绿盟科技。3) 2018 年物联网部署将持续推进，中移动 2018 年将新增物联网连接数 1.2 亿，中国电信连接数将突破 1 亿规模，预期 NB-IoT 成为部署的重心，利好相关芯片模组及终端厂商，建议积极关注：高新兴、日海通讯。风险提示：宏观经济发展不及预期；光纤光缆需求不及预期；网络安全行业发展不及预期；证券市场系统性风险。

新能源设备：第3周周报：钴资源价格持续上涨，新能源车超额完成17年产销目标

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 本周观点:1月11日,中汽协发布产销数据,新能源汽车12月产销分别完成14.9万辆和16.3万辆,同比分别增长68.5%和56.8%。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%,超额完成17年年初制定的70万的产销量目标。据高工产业研究院数据,2017年全年我国动力电池的装机总电量为36.4GWh,同比增长29%,其中客车占比39%,乘用车占比38%,专用车占比23%。从材料类型来看,三元大趋势显著,三元锂电池的装机量从16年的6.46GWh提升至17年的16.01GWh,同比增长148%,占比也从23%大幅提升至44%。此外,行业集中度较高,前10家电池厂商的市场份额达到了74%,前5家企业(宁德时代、比亚迪、沃特玛、国轩高科、比克)的市场份额超过了60%,预计2018年集中度或将进一步提升。在原材料方面,据亚洲金属网数据,2018年1月12日,金属钴中间价为565元/公斤,较3日前上涨了2元/公斤,较一周前上涨了10元/公斤,周涨幅达1.8%;较上月上涨了46元/公斤,月涨幅达8.86%,钴资源的供给偏紧有望拉动钴价继续上涨,重点推荐资源龙头标的(华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业)以及关注三元锂电及材料(国轩高科、科恒股份、当升科技、亿纬锂能、杉杉股份、格林美)。行情回顾:上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为1.10%、1.05%、2.08%。其中整车、资源、电机电控、燃料电池、太阳能、石墨烯、CS电力设备、动力电池、风电、核电、充电桩板块分别上涨2.37%、0.43%、-0.04%、-0.57%、-0.92%、-1.07%、-1.25%、-1.25%、-1.49%、-1.58%、-2.33%。整车、资源、电机电控、燃料电池、动力电池市盈率较上周有所上升,太阳能、石墨烯、CS电力设备、风电、核电、充电桩板块市盈率较上周有所下降。上周涨幅前五位的股票是德威新材(300325.SZ),方正电机(002196.SZ),比亚迪(002594.SZ),国轩高科(002074.SZ),东方精工(002611.SZ)。涨幅分别为6.27%,5.16%,4.19%,1.92%,1.68%。新闻回顾:1、1月11日,中汽协召开2017年度12月份汽车产销数据发布会,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%;2、1月11日,中国电动汽车充电基础设施促进联盟发布发布数据显示,全国公共类充电基础设施保有量已达213903个,全国充电电量主要集中在京津冀、长三角、珠三角三个区域。重点公司点评:【国轩高科】(002074.SZ)2018年产能可达13-14GWH,产量或达8-9GWH 风险提示: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。

电子元器件：CES2018，智能音箱、生物识别和AR/VR引领行业发展方面

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 科技巨头入局智能音箱,产业链壮大迎发展期:2014年Amazon在美国推出第一代智能音箱Echo后,家电智能化趋势下,智能音箱凭借日益成熟的语音交互能力成为智能家居控制中心,本次CES2018上智能音箱成为热点,国内外科技、互联网以及传统音频厂商纷纷切入智能音箱市场,智能音箱平台集成的软硬件可帮助OEM厂商降低支持各类语音助手的智能音箱开发与成本,智能音箱有望成为2018年智能硬件结合AI应用的热点。各新厂商的入局将帮助推动智能音箱渗透率提升,将带动产业链厂商壮大,建议积极关注代工和零部件厂商歌尔股份(002241)、推荐关注上游芯片厂商全志科技(300458),代工和零部件厂商国光电器(002045)。屏下指纹与3D面部识别共举,产业链发展预期良好:生物识别产业链厂商在3D面部识别及屏下指纹方案及应用方面进行积极探索,成为CES2018的一大亮点。从CES上展示的产品来看,可量产的屏下指纹与面部识别是未来终端产品解锁和支付的两大方向,指纹识别的成熟应用获得了市场的充分认可,并在手机外拓展笔电、家电产品等领域的应用;面部识别虽然还面临着包括成熟度、可靠性、稳定性、消费者认可度等多方面的各种挑战,但在以消费电子端各大厂商在创新驱动的诉求以及产业链供应商抢占先机的战略推动下,产业链有望在2018年获得良好的发展预期。建议积极关注指纹识别设计厂商汇顶科技(603160)和指纹识别和面部识别模组厂商欧菲科技(002456)。AR/VR持续提升产品体验,需求市场延伸发展:随着物联网、人工智能技术的发展,智能可穿戴设备新品不断发布,从智能手环到智能手表、AR/VR设备等各种革命性的新产品吸引了消费者的目光。本届CES2018展会上,科技厂商继续带来AR/VR新品。我们对于VR和AR市场未来发展持乐观的前景预期,主要两个方面的原因:1)显示控制技术的成熟逐步解决VR/AR产品眩晕症带来的用户体验痛点;2)需求市场从游戏行业向其他领域的有效渗透。CES2018AR/VR技术趋势继续,硬件、平台和内容厂商纷纷布局,将有助于AR/VR走出一条具备延伸发展的道路,建议积极关注VR/AR智能制造的核心供应商歌尔股份(002241)。风险提示:消费电子终端创新渗透率和产能存在不确定性;创新技术发展带来现有技术取代风险;市场竞争激烈带来价格波动风险;

传媒：区块链热度提升 技术革新有望提升行业估值

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点 行业上周行情:上周,申万传媒行业下跌-0.02%,跑输大盘(2.08%)2.10个百分点,跑赢创业板(-0.87%)0.85个百分点。其中,文化传媒子版块下跌-1.60%,互联网传媒子版块上涨1.59%,营销传播子版块下跌-0.13%。公司层面,上周传媒公司上涨前五位的是:游久游戏、暴风集团、三五互联、中青宝、众应互联;下跌前五位的是:ST紫光、文投控股、江南嘉捷、慈文传媒、盛天网络 本周重点行业新闻:1)猫眼微影计划赴香港IPO拟募资约10亿美元;2)B站最快2018年Q1赴美上市,估值超30亿美元;3)艺达影视获过亿元A轮融资,由招商致远资本旗下基金领投;4)华谊兄弟:《前任3》票房突破15亿打破华语爱情片纪录;5)游戏厂商蜗牛数字IPO招股书显示:2017年前三季度营收19.7亿;6)2017全球手游收入586亿美元:《怪物弹珠》夺冠、《王者荣耀》第二;7)游久游戏布局区块链业务,上线区块链游戏频道;8)《绝地求生》国服开启内测预约,Steam玩家可绑定QQ号免费登陆 本周重点行业新闻:【分众传媒】2017年度业绩预告向上修正;【凯撒文化】全资子公司签订联合投资制作动画合同&与Filosophia株式会社签订了《战略合作协议》;【长城影视】关于对外投资暨关联交易的公告;【万达电影】2017年度经营简报;

【捷成股份】2017 年度业绩预告，比上年同期增长约 30%-40%；【快乐购】2017 年度业绩预告，比上年同期增长 5.22%-15.74%；【思美传媒】发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易 投资建议：我们在 11 月底开始全面看多传媒，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，基于轻度用户的十万亿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（旗下吉祥影坊作品频出，股东增持），广告营销板块推荐分众传媒。 区块链技术：我们在年度策略提过的“技术革新可以改善 DCM 估值法的不确定性”有望在区块链中得到体现：【区块链与文娱版块】区块链天然与文娱联系，因区块链的本质【去中心化的分布式数据库】【采用密码学的方法来保证已有数据不可能被篡改】【采用共识算法来对于新增数据达成共识】，可以使得内容行业的版权问题、假冒伪劣问题得到有效解决，且极大意义上改变内容行业、互联网行业生态。建议关注 A 股公司：图片版权库【视觉中国 000681】，文字版权库【新经典、阅文集团】，音频版权库【捷成股份 300182】，加入小米推出的“营销数据链”平台的【利欧股份 002131】，区块链服务商【安妮股份 002235】，布局区块链游戏信息服务商【游久游戏 600552】，美股公司：区块链猫游戏布局者【网易 NTES】，可通过区块链减少商品假冒伪劣的【阿里巴巴 BABA】，在大数据生态系统、资产管理系统和供应链中使用了区块链的【京东 JD】，港股公司：搭建区块链基础设施、并可能分拆腾讯音乐上市的【腾讯控股 0700】 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

汽车：第 3 周周报：行业销量增速放缓，新能源和智能汽车进入快速发展期

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 本周核心观点：I.据中汽协数据，2017 年国内汽车产销 2901.5 万辆和 2887.9 万辆，同比分别增长 3.2%和 3.0%，增速较 2016 年大幅放缓。其中乘用车产销 2480.7 万辆和 2471.8 万辆，同比分别增长 1.6%和 1.4%，增速低于汽车整体产销增速。在行业整体增速趋缓的大背景下，上汽、吉利、广汽等自主品牌全年产销量仍维持高增长势头，其他自主品牌车企增速有所放缓甚至出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，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上汽集团、华域汽车、保隆科技、宁波高发、拓普集团、星宇股份、精锻科技，建议重点关注吉利汽车（H 股）、广汽集团（H 股）。II.据中汽协数据，2017 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%，继续高增长；其中纯电动汽车产销量同比增长 81.7%和 82.1%，发展势头强劲。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、华友钴业、寒锐钴业、科恒股份、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 1.10%、1.05%、2.08%，呈现普涨态势。其中汽车板块上涨 0.74%，各子板块间呈现较大的分化，其中乘用车板块上涨最大，涨幅为 3.72%，汽车服务板块下跌最大，跌幅为 1.18%。 重要新闻分析：为期四天的 CES 2018 圆满结束，自动驾驶成了本次盛会最受瞩目主题之一，多家企业展出了智能汽车产品，如百度发布阿波罗 2.0 版本、英伟达发布新一代自动驾驶芯片、拜腾发布概念车 Byton Concept、小鹏汽车发布量产车 G3……【CES 是全球最大的消费领域新技术盛宴，自动驾驶汽车成为展览的聚焦点，多款自动驾驶汽车已从概念阶段走向量产阶段。结合我国近期发布的《智能汽车创新发展战略》，2018 年开始智能驾驶产业链有望加速发展。】 重点公司动态：①吉利汽车：公司 2017 年 12 月汽车销量 153,625 辆，同比增长 42%；2017 年全年汽车销量 124.71 万辆，同比增长 63%，超越 110 万辆的销量目标。吉利汽车将 2018 年销量目标定为 158 万辆，较 2017 年增长 27%。②中国重汽：公司 2017 年 12 月重卡销量 9,320 辆，全年累计销量 134,731 辆，同比增长 67.96%；2017 年 12 月重卡产量 7,017 辆，全年累计产量 125,017 辆，同比增长 58.92%。 新车上市统计：上汽大众 2018 款途观 L、2018 款宝马 X5/X6 等新车本周上市。 风险提示：汽车销量增速放缓超预期；新能源汽车补贴退坡超预期。

赢合科技 2017 年业绩预告点评

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

赢合科技（300457）发布 2017 年业绩预告，实现归母净利润 2-2.25 亿元，同比增长 61.46%-81.64%。 公司是全球唯一同时具备锂电和镍氢电池自动化整线供应能力的企业，在收购东莞雅康后，产线能力得到明显提升。集成化产线供应是锂电设备行业发展趋势，公司通过不断提高国产化率、生产效率、研发效率来提升竞争力。 在电池生产企业竞争格局逐渐稳定的背景下，设备企业和锂电池厂商绑定越来越紧，锂电设备行业未来三年必然经历洗牌，规模企业预计不会超过五家。公司重点客户有沃特玛，北京国能，国轩高科等，2017 年这三家锂电池厂商排名均在前十，公司正积极开拓宁德时代和比亚迪一线客户。 我们看好公司的产线整体解决方案和具备优质客户的竞争优势，可重点关注。

中科曙光发布 2017 年业绩快报

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

【华金计算机】中科曙光发布 2017 年度业绩快报，实现营业收入 62.9 亿元，同比增长 44.34%；净利润 3.05 亿元，同比增长 35.88%；其中扣非后净利润 2.04 亿元，同比增长 22.11%。 业绩符合预期，利润主要贡献来自于公司主营业

务稳步增长以及无形资产注资“中科可控信息产业有限公司”所产生的投资收益,无形资产投资对当期利润总额影响 0.53 亿元,对净利润影响 0.45 亿元。突破 X86 服务器芯片实现国产化。2016 年 AMD 将高性能服务器核心处理器技术和 SoC 技术授予公司子公司天津海光,授权其生产服务器处理,开启中科曙光国产化 CPU 之路;2017 年公司获批筹建微处理器技术国家工程实验室,X86 芯片再进一步。同时 Intel 芯片安全漏洞,X86 芯片承载国家安全使命。AI 生态实现全方位构建。公司完成包括 AI 芯片、AI 数据中心、AI 服务器、AI HPC 等一系列人工智能计算设备。中科曙光 AI 专用服务器“Phaneron”搭载了寒武纪 AI 专用公司与寒武纪合作推出首款搭载通用 AI 芯片的服务器,同时“Sothis AI”平台实现 AI 应用快速获取异构算力。风险提示:1) 城市云推进或不达预期;2) 芯片研发或不达预期;3) 海光产品落地及销售或不及预期。

【财经要闻】

1、十二部委：做好 2018 年春耕化肥生产供应和价格稳定工作

国家发展改革委等 12 部门联合下发关于做好 2018 年春耕化肥生产供应和价格稳定工作的通知。中国石油天然气集团公司、中国石油化工集团公司、中国海洋石油总公司等天然气和煤炭生产企业要在保障民生用气用煤的前提下,认真履行已经签订的供气供煤合同,在供暖季后期加大力度保障化肥生产用天然气、煤炭供应和价格稳定。各电网企业要全力保证化肥生产企业的用电需要。

2、四部门：深度贫困地区符合条件企业 IPO 即报即审、审过即发

人民银行等四部门联合印发《关于金融支持深度贫困地区脱贫攻坚的意见》。《意见》要求金融部门坚持新增金融资金优先满足深度贫困地区、新增金融服务优先布设深度贫困地区,力争 2020 年以前深度贫困地区贷款增速每年高于所在省(区、市)贷款平均增速,为深度贫困地区打赢脱贫攻坚战提供重要支撑。对深度贫困地区符合条件的企业首次公开发行股票,加快审核进度,适用“即报即审、审过即发”政策。支持深度贫困地区符合条件的企业在全国中小企业股份转让系统挂牌,实行“专人对接、专项审核”,适用“即报即审,审过即挂”政策,减免挂牌初费。

3、国务院：批复同意撤销深圳经济特区管理线

国务院发布批文称,为促进深圳经济特区一体化发展,结合特区建设发展面临的新形势新使命新任务,同意撤销深圳经济特区管理线。要求进一步加强粤港边界一线管控,强化基础设施建设,确保粤港边界持续稳定。

4、国资委：今年将选择具备条件央企推进集团层面股权多元化

国务院国资委主任在 15 日的会议上称,今年将选择具备条件的央企推进集团层面股权多元化,探索有别于国有独资公司的治理机制和监管模式。同时,他表示,将积极推进主业处于充分竞争行业和领域的商业类国有企业混改,进一步推动重点领域混改试点。健全混改企业治理机制,探索优先股、特殊管理股制度。

5、国土部：政府将不再垄断住房供地,探索宅基地“三权分置”

国土资源部表示,我国将研究制定权属不变、符合规划条件下,非房地产企业依法取得使用权的土地作为住宅用地的办法,深化利用农村集体经营性建设用地建设租赁住房试点,推动建立多主体供应、多渠道保障租购并举的住房制度,让全体人民住有所居。政府将不再是居住用地唯一提供者。国土部称,我国将探索宅基地所有权、资格权、使用权“三权分置”,落实宅基地集体所有权,保障宅基地农户资格权,适度放活宅基地使用权。国土部强调,这是一项重大理论和实践创新。但城里人到农村买宅基地口子不开,严禁下乡利用宅基地建别墅大院、私人会馆。

6、商务部：2017 年我国对外贸易增长超出预期,增速创 6 年来新高

1 月 15 日,根据海关统计,2017 年我国进出口总额 27.79 万亿元人民币,同比增长 14.2%;其中出口 15.33 万亿元,增长 10.8%;进口 12.46 万亿元,增长 18.7%;顺差 2.87 万亿元,收窄 14.2%。商务部外贸司指出,2017 年我国对外贸易主要呈现以下亮点:一是增长超出预期,增速创 6 年来新高;二是增速好于世界主要经济体;三是贸易结构不断优化;四是外贸创新发展的新旧动能转换加快;五是对国民经济社会发展贡献增强;六是对全球经济贸易复苏发挥重要作用。

7、发改委：召开加强战略性新兴产业领域投融资联动座谈会

发改委近日召开加强战略性新兴产业领域投融资联动座谈会,下一步,将会同有关金融机构建立战略性新兴产业领域投融资联动试点机制,由国家新兴产业创投引导基金等股权投资基金遴选战略性新兴产业领域优质项目,推荐给有关银行提供融资服务,以实现更好的投

融资联动，探索在新兴产业领域率先建设实体经济、科技创新、现代金融、人力资源协同发展的产业体系。

8、工信部：公告第二批符合《锂离子电池行业规范条件》企业名单

1月15日，工信部网站显示，工信部公告第二批符合《锂离子电池行业规范条件》企业名单。北京国能电池科技、中信国安盟固利电源技术、贝特瑞新能源科技、金力新能源科技、上海德朗能动力电池、江苏中兴派能电池、中天储能科技、江苏海四达电源、浙江超威创元实业、浙江天能能源科技、芜湖天弋能源科技、江西迪比科、中航锂电（洛阳）、多氟多化工、珠海市赛纬电子材料、佛山市德方纳米科技、欣旺达电子、青海时代新能源科技在名单中。

9、统计局：1月上旬流通领域重要生产资料市场价格多数上涨

统计局发布1月上旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况，据对24个省（区、市）流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2018年1月上旬与2017年12月下旬相比，24种产品价格上涨，20种下降，6种持平。其中液化天然气（LNG）环比跌22.6%，瓦楞纸跌7.5%，螺纹钢跌6.1%，线材跌5.6%，无烟煤涨3.4%。

10、十一部委：印发马拉松产业规划，2020年将达规模1200亿

体育总局网站消息，近日，国家体育总局、国家发改委等11部委联合印发了《马拉松运动产业发展规划》。规划提出，构建布局合理、功能完善的马拉松运动产业体系，形成政府引导、社会参与、市场运作的良性发展模式，建设投资主体多元化、融资方式多样化、运作方式市场化的新机制，实现马拉松运动产业继承创新发展和统筹协调发展的新局面，有力带动其他体育运动产业的发展。2020年，马拉松运动产业规模将达到1200亿元。

11、民航局：与长三角三省一市签署战略合作协议，推动实现世界级机场群

民航局与上海、江苏省、浙江省、安徽省共同签署了《关于共同推进长三角地区民航协同发展努力打造长三角世界级机场群合作协议》。协议将推动实现到2030年建成世界一流城市群和世界级机场群的目标；共同研究并尽快制定《长三角民航协同发展战略规划》；合力推动长三角地区空域优化，深入推进军民融合；建立健全和不断完善长三角民航协同发展沟通协调机制，切实推进各项工作落实落地。

12、证监会：着力构建双向开放新格局，将大幅度放宽行业准入

1月15日上午，中国证监会副主席姜洋表示，我国资本市场发展已经取得长足进展，但仍有很大发展空间，证监会将着力构建双向开放新格局，坚持“引进来”和“走出去”并重，大幅度放宽行业准入限制。证监会将按照高质量发展的根本要求，着力拓展融资渠道、着力增强对科技创新的服务能力、着力构建双向开放新格局、着力维护资本市场稳健运行。另外证监会将推出原油期货，以满足境内企业和投资者风险管理的需求。

13、央行：2017年12月外汇占款下滑363.19亿元，结束三连增

央行发布数据显示，2017年12月末央行口径外汇占款余额为21.48万亿元，环比减少363.19亿元。与2016年12月的21.94万亿相比，2017年全年累计减少4636.93亿元。

14、上海：正在研究设计新的离岸税收政策体系

上海一直采取积极措施降低企业成本负担，2017年全市新增“减税降费”额达到505亿元。同时，上海还在谋划新的改革措施。上海市财政局长表示，借助上海正在建设的全国首个自由贸易港，财政部门正在抓紧研究设计与国际惯例接轨的税收制度，内容包括新的离岸税收政策体系。

15、广州：未来三年港航项目计划投资1000亿元

广州港务局消息称，今年起，广州市将启动新一轮建设国际航运中心三年行动计划。未来三年，广州港航项目计划投资1000亿元，争取到2020年，广州港货物吞吐量达到6.5亿吨，集装箱吞吐量达2500万标箱，国际航线达到120条。

16、山东：下放国有上市公司股权激励审批权限

山东省政府日前转发了《省国资委以管资本为主进一步推进职能转变实施方案》，明确部分国资监管事项取消或下放。其中，值得关注的是将地方上市公司股权激励审批权下放到省管企业和市国资监管机构，此举将惠及山东一大批国有控股上市公司。该方案还提出，着

力健全务实管用的中长期激励机制，推动符合条件的企业实施企业年金制度、上市公司股权激励计划和核心人才激励措施，推动国有科技型企业落实股权和分红激励措施，鼓励创投类项目实施跟投。

17、去年 12 月国内手机出货下降 32.5%

中国信息通信研究院日前发布《2017 年 12 月国内手机市场运行分析报告》。报告显示，去年 12 月，国内手机市场出货量 4261.2 万部，同比下降 32.5%；上市新机型 90 款，同比下降 28.6%。1-12 月国内手机市场出货量 4.91 亿部，上市新机型 1054 款，同比分别下降 12.3%和 27.1%。1-12 月，国产品牌手机出货量 4.36 亿部，同比下降 12.4%，占同期国内手机出货量的 88.8%。

18、国家电网计划到 2020 年建设电动汽车公共充电桩 12 万个

国家电网公司透露，该公司计划到 2020 年建设电动汽车公共充电桩 12 万个，建成覆盖京津冀鲁、长三角地区所有城市及其他地区主要城市的公共充电网络；在目前已建成的全球最大车联网平台基础上，接入充电桩 300 万个，基本实现电动汽车“城市内畅行无阻，城市间出行无忧”。据介绍，车联网平台已实现与南方电网、特来电、普天、万帮星星充电、科陆等 19 家充电桩运营商互联互通，累计接入充电桩 17 万个，注册客户超过 80 万个。为破解充电桩“进小区难”“安装难”问题，2017 年该公司完成了北京、上海等 18 个城市老旧小区的 1 万个车位电气化改造。

19、上证指数报 3410.49 点，下跌 0.54%

上证指数报 3410.49 点，下跌 0.54%，成交额 2863.63 亿。深证成指报 11307.46 点，下跌 1.35%，成交额 2993.69 亿。创业板指报 1732.62 点，下跌 2.97%，成交额 666.44 亿。两市合计成交 5857.32 亿。从盘面上看，保险、银行等板块涨幅居前。

20、恒生指数报 31338.87 点，下跌 0.23%

恒生指数跌 0.23%，报 31338.87 点。国企指数涨 0.01%，报 12470.42 点。沪股通净流出 16.49 亿元，当日余额 146.49 亿元。深股通净流入 872.75 万元，当日余额 129.91 亿元。

【重点公告】

【采掘】

中油工程：2017 年公司累计新签合同金额 1049.96 亿元，增长约 32.31%

海南矿业：终止增资收购 Public Joint Stock Company Polyus 股权

【传媒】

华录百纳：控股股东拟协议转让总股本的 17.55%，股票复牌

华媒控股：公司将有 3.97 亿股限售股解禁，占总股本的 39.06%

华谊兄弟：《前任 3》上映 17 天累计票房收入已超过 17.6 亿元

唐德影视：2017 年度预盈 2.0~2.5 亿元，同比增长 11.66%~39.57%

【电气设备】

银河生物：拟现金收购远程心界不低于 66.776%的股权，股票复牌

东北电气：拟 1.35 亿元出售新锦容 100%股权，股票复牌

南都电源：下修业绩预告，2017 年同比增长由 50%~80%降至 10%~40%

【电子】

锦富技术：第二期员工持股计划完成购买，累计购买公司 2.2148%股权

拓邦股份：中标移动基站用磷酸铁锂电池项目，中标金额 2.1 亿元

德赛电池：2017 年预盈 2.68 亿元~3.19 亿元，同比增长 5%~25%

亿纬锂能：2017 年预盈 3.78 亿元~4.28 亿元，同比增长 50%~70%

华微电子：2017 年业绩预增 0.49 亿元~0.54 亿元，同比增加 122%~134%

长盈精密：2017 年预盈 5.81 亿元~6.84 亿元，同比减少 15%~0%

共达电声：2017 年预亏 1.2 亿元~1.8 亿元，上年度盈利 1801 万元

宜安科技：2017 年预盈 0.32 亿元~0.41 亿元，同比增加 5%~35%

【房地产】

招商蛇口：2017 年预计实现净利润 122.15 亿元，同比增长 27.48%
粤宏远 A：2017 年预盈 3000 万元~6000 万元，同比下降 84.78%~69.57%
苏州高新：2017 年预计实现净利润 6 亿元，同比增长 95%左右
北京城建：与集团公司合作开发城中村项目，总投资约 140 亿元。

【纺织服装】

希努尔：上修 2017 年预盈至 2501.98 万元~3749.24 万元，同比增长 235%~402%，此前预计同比下降 50%至 0%
欣龙控股：2017 年预盈 6500 万元~7000 万元，同比增长 103%~118%
旷达科技：提交方案在 Nexperia B.V.资本化方案遴选中排名第一

【非银金融】

中国平安：平安财险、人寿、养老、健康实现保费约 2159.84 亿元、3689.34 亿元、175.60 亿元和 21.47 亿元。此外，2017 年，公司实现寿险业保费收入约 3886.42 亿元
新华保险：2017 年实现保费收入 1092.94 亿元
广发证券：2017 年预计实现净利润 85.93 亿元，同比增长 7.01%
渤海金控：2017 年预盈 25.5 亿元~28 亿元，同比增加 12%~22.98%

【钢铁】

柳钢股份：终止筹划重组，召开投资者说明会后复牌
韶钢松山：2017 年预盈约 25 亿元，同比增长约 2364.82%

【公用事业】

高能环境：中标杭州高新土壤、地下水修复工程，金额 6375.87 万元
岷江水电：2017 年预计净利润 8000 万元左右，同比减少 51%左右
江南水务：披露 2017 年第四季度经营数据

【化工】

亿利洁能：拟筹划重大事项，或涉重大资产重组，股票复牌
美达股份：2017 年预盈 3300 万元~3800 万元，同比扭亏
湖南海利：2017 年业绩预增 2484 万元~3084 万元，同增约 175%~218%
华西股份：2017 年预盈 1.75 亿元~2.36 亿元，同比下降 61%~71%
碳元科技：投资 500 万美元设立越南子公司

【机械设备】

智慧农业：2017 年修正为预亏 2.1 亿元~2.7 亿元
赢合科技：2017 年预盈 2 亿元~2.25 亿元，同比增 61.46%~81.64%
新天科技：2017 年预盈 7.08 亿元~8.10 亿元，同比增 40%~60%
艾迪精密：2017 年预计净利增加 6100 万元左右，同比增 76%左右
集智股份：2017 年预盈 2210 万元~2401 万元，同比下降 12%~19%
三川智慧：转让清泉水业全部股权

【计算机】

华力创通：2017 年预盈 7909 万元~9440 万元，同比增长 55%~85%
浩云科技：2017 年预盈 0.96 亿元~1.2 亿元，同比增 10.14%~37.68%
易联众：2017 年预盈 1350 万元~1650 万元，同比增 27.38%~55.69%
银信科技：2017 年预盈 1.07 亿元~1.37 亿元，同比降 8%至增 18%
中科曙光：2017 年预计净利润 3.05 亿元，同比增 35.88%

【家用电器】

朗迪集团：2017 年预盈 4163 万元~5373 万元，同比增加 62%~80%
华意压缩：2017 年预盈 0.9 亿元~1.1 亿元，同比下降 64.33%~56.40%
TCL 集团：2017 年预盈 26 亿元~28 亿元，同比增 62%~75%

【建筑材料】

深天地 A：2017 年预盈 2800 万元~3300 万元，同比增长 181%~232%

【建筑装饰】

东华科技：签署项城污水处理 EPC 合同，合同暂定价为 1.37 亿元

华凯创意：签署华凯创意文化产业基地承建合同，合同金额 1.04 亿元

东方园林：中标丹江口生态修复工程 PPP 项目，总投资 2.47 亿元；中标从江县环境提升 PPP 项目，总投资 5.6 亿元

三维工程：向上修正 2017 年业绩预告，预计 2017 年盈利 5648.16 万元~6000.17 万元，同比增长 380%~410%

中国化学：2017 年累计新签合同 950.77 亿元，预计营收 576.72 亿元

杭萧钢构：与浙江石油化工钢结构制作合同金额上修至 6.89 亿元

苏交科：投资 G576 石河子至 149 团公路新改建工程 PPP 项目

风语筑：披露 2018 年限制性股票股权激励计划(草案)

杰恩设计：2017 年预盈 6124 万元~6940 万元，同比增 50%~70%

【交通运输】

中远海特：2017 年预计实现净利润 2.4 亿元，同比增长 378.67%

飞力达：2017 年预盈 6613 万元~7935 万元，同比增 0%~20%

春秋航空：披露 2017 年 12 月份主要运营数据

南方航空：披露 2017 年 12 月份主要运营数据

东方航空：披露 2017 年 12 月份主要运营数据

中国国航：披露 2017 年 12 月份主要运营数据

吉祥航空：披露 2017 年 12 月份主要运营数据

【农林牧渔】

傲农生物：子公司拟出资 4996.49 万元购买固定资产及设施等

晨光生物：取得叶黄素浸膏连续皂化工艺、煤仓料位监控装置专利证书

【汽车】

吉比特：持股 8.08%股东北京和谐成长投资中心拟 6 个月内清仓

江铃汽车：拟每 10 股派送 23.17 元现金股息，共计提分红基金 20 亿元

申华控股：转让华晨东金 20%股权、晨达公司 50%股权

新泉股份：2017 年预计实现净利 2.52 亿元，同比增长 121.77%

宁波高发：2017 年业绩预增 7072 万元~8643 万元，同比增长 45%~55%

广汽集团：2017 年业绩预增 34.5 亿元~53.4 亿元，同比增 55%~85%

凯众股份：2017 年业绩预增 2861.5 万元，同比增长 32%左右

川环科技：2017 年预盈 1.0 亿元~1.15 亿元，同比增 18.58%~36.37%

宁波高发：2017 年业绩预增 0.71 亿元~0.86 亿元，同比增 45%~55%

【轻工制造】

海伦钢琴：拟以现金收购宁波海伦七彩文化发展 38.89%股权

哈尔斯：取得真空保温杯内胆的金属薄膜包覆设备发明专利

【商业贸易】

汉商集团：中证登确认股东要约收购结果，股票复牌

富森美：披露 2018 年限制性股票激励计划(草案)

海宁皮城：披露员工持股计划(草案)

【食品饮料】

兰州黄河：2017 年预盈 1400 万元~1800 万元，上年亏损 2509.36 万元

【通信】

ST 信通：陕西移动签署软件开发服务合同，金额 1.04 亿元

三维通信：与星展测控签订采购框架协议，采购金额不高于 9000 万元

【休闲服务】

云南旅游：中标赤峰自驾车营地 EPC 项目，中标价 14.63 亿元

【医药生物】

阳普医疗：2017 年预盈 914 万元~1829 万元，同比下降 40%~70%

透景生命：2017 年预盈 1.22 亿元~1.32 亿元，同比增加 25%~35%

金城医药：2017 年预盈 2.63 亿元~3.11 亿元，同比增加 65%~95%

吉林敖东：2017 年预计实现净利润 18.70 亿元，同比增加 12.22%

永安药业：取得一种制备牛磺酸的方法的发明专利

康泰生物：子公司与 IMUNAPHARM,A.S.签署腮腺炎疫苗毒种许可协议

【银行】

兴业银行：2017 年预计实现净利润 573.71 亿元，同比增加 6.54%

吴江银行：2017 年预计实现净利润 7.31 亿元，同比增加 12.46%

【有色金属】

明泰铝业：2017 年业绩预增 8100 万元，同比增长 30%左右

炼石有色：上修 2017 年业绩预告，预计盈利 1200 万元，实现扭亏

翔鹭钨业：1 月 19 日，1725 万股限售股解禁，占公司总股本的 17.25%

驰宏锌锗：2017 年预计实现净利润 11.53 亿元，同比扭亏

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