

2018年01月17日

晨会纪要(2018年01月17日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 新时代，再平衡 — 2018 年度投资策略
- 【行业评论】 机械：第 3 周周报：新能源汽车产销两旺助推锂电设备需求
- 【行业评论】 计算机：监管继续收紧，规范区块链行业健康发展
- 【公司评论】 奥飞娱乐(002292)：定增完成减少财务费用，业务转型静待厚积薄发
- 【公司评论】 【晶盛机电】与韩华凯恩公司签订 4300 万美元单晶炉供货合同

财经要闻：

1. 国务院：加快国有资本授权经营体制改革
2. 工信部等 4 部门：联合发布《电动自行车安全技术规范》
3. 工信部、财政部：印发《国家新材料生产应用示范平台建设方案、国家新材料测试评价平台建设方案的通知》
4. 中宣部等 15 部：大力组织开展“三下乡”活动
5. 商务部：2017 年，我国对外非金融类直接投资 1200.8 亿美元
6. 商务部：2017 年我国实际使用外资金额 8775.6 亿元 同比增长 7.9%
7. 国土部：新增建设用地计划在连续 4 年减少的基础上 今年再减少 20 万亩
8. 财政部等 4 部委：在全国范围内统一停征排污费和海洋工程污水排污费
9. 农业部：2017 年产地监测合格率 99.7% 连续 5 年保持在 99%以上
10. 国土部：以点带面探索土地利用总体规划编制方法及管理方式
11. 银监会：发布《衍生工具交易对手违约风险资产计量规则》
12. 央行、中央网信办、工信部等多部委：联合加强对虚拟货币市场的整顿清理
13. 央行：周二进行了 1600 亿 7 天期、1500 亿 14 天期和 100 亿 63 天期逆回购操作
14. 河北：2018 年将划拨近 2.1 亿元 用于贫困地区乡村教师生活补助
15. 宁夏：事业单位自主决定绩效考核和绩效分配办法
16. 重庆：主城区未来三年将提供 7.5 万套公租房
17. 广东：大力推动政府、公交、物流、环卫车辆电动化
18. 上证指数涨 0.77% 报 3436.59 点
19. 恒生指数涨 1.81% 报 31904.75 点
20. 道指跌 0.04% 报 25792.86 点

重点公告：

- 智慧能源：2017 年净利预计下降 73.84%到 82.56%
- 中国人寿：2017 年保费收入 5123 亿元
- 富煌钢构：2017 年新签销售合同额同比增长 46%
- 冀东水泥：2017 年净利预增 100% - 150%
- 重庆建工：联合中标 8 亿元工程项目
- 永安行：2017 年净利预增 330%-360%

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	4258.47	0.79%
上证综指	3436.59	0.77%
深证综指	1927.56	0.72%
恒生指数	31904.75	1.81%
中小板指数	7610.68	0.14%
创业板指数	1729.60	-0.17%
新三板做市指数	970.24	-0.22%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	6.0%	17.4%	21.3%
非银行金融(中信)	3.8%	5.5%	25.5%
银行(中信)	2.7%	5.8%	21.6%
家电(中信)	2.2%	16.4%	62.5%
餐饮旅游(中信)	2.0%	3.3%	4.7%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	-5.8%	-16.0%	-24.4%
煤炭(中信)	-5.3%	0.5%	20.3%
电子元器件(中信)	-3.6%	-5.9%	19.7%
钢铁(中信)	-3.6%	-1.5%	14.3%
有色金属(中信)	-3.1%	-7.3%	12.2%

【行业公司评论】

新时代，再平衡 — 2018 年度投资策略

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

2017 年的主线是以大为美：整体表现为低估值龙头重估，存量博弈现象明显，大市值股票对市场形成挤出效应。成因则是新股大量发行，股权融资规模较大，对资金形成抽水的同时，利率上行，部分资金由股基转向货基，市场整体估值下移，投资者更青睐低估值大市值股票。

经济长周期下行：人口结构决定经济长周期下行，需求不振，通胀疲软，全球经济弱复苏。中国经济则延续有控制的收敛，抵抗式下行：i 出口则受全球需求不振的影响，难以大幅上行；ii. 消费方面，由于我国储蓄意愿较强，收入提升不一定转化为消费意愿，消费大概率稳中有降。

再平衡将是 2018 年主线：i. 三次产业间再平衡，在全球制造业向我国集中的同时，我国第三产业占经济比重提升；ii. 地区发展不平衡的差距缩小，通过产业的转移，往常人口流出大省出现人口回流，发展加快；iii. 城乡居民生活水平差距缩小，农村居民收入水平提高，同时，在以新农合等形式部分解决了农村居民的保障问题后，农村居民消费意愿得到部分释放，生活水平得以提高。

流动性维持紧平衡，去杠杆、去库存、去产能取得阶段性胜利：全球货币紧缩，美元指数或在加息、税改影响下走强，我国货币政策一定程度上承压，利率或高位徘徊，汇率稳中略贬，金融杠杆作为去杠杆工作重心，大概率下降，实体经济杠杆或稳中有降，去库存、去产能取得阶段性胜利。

市场判断：i. 在全球经济修复，流动性收缩的背景下，中国可能更多的是做些逆周期的操作，市场利率可能维持在高位，流动性中性偏紧，A 股市场大概率仍将维持目前的震荡格局，或难有趋势性行情；ii. 金融去杠杆可能还会持续，或对流动性和市场情绪有扰动，从而对市场造成阶段性冲击；iii. 中国经济正在经历结构性改善，十九大过后可能会强化这个格局，重质不重量，建议循着这个线索寻找结构性机会。

推荐 2017 年被市场风格部分忽视中小创、成长股板块，其估值经过这一轮调整，或已回落至可配置区间，同时 2017 年其市场表现与业绩不匹配，预计 2018 年，中小创、成长股或将有结构性机会。具体行业推荐：芯片国产化、5G、智能制造和新能源；主题方面推荐：雄安主题与国企混改主题。

风险提示：1. 流动性收紧超预期；2. 经济下行超预期；3. 监管政策风险。

机械：第 3 周周报：新能源汽车产销两旺助推锂电设备需求

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

本周核心观点：i. 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%。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。据真锂研究，去年全年锂电池累计装机量 33.55GWh，同比增长 21%。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需求将达 175GWh 以上，至 2025 年将达 370GWh 以上。2018-2020 年锂电设备市场整体空间将在 550 亿元。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。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 1.10%、1.05%、2.08%，普遍上涨。其中机械板块下跌 1.91%，跑输大盘；机械各子板块普遍下跌，其中铁路交通设备板块下跌最多，跌幅为 3.62%；仪器仪表板块下跌最少，跌幅为 0.11%。

重点公司动态：精测电子：公司与韩国公司 IT&T、张庆勋和周璇签订了框架协议，拟设立中外合资公司，进行半导体测试设备的研发、生产、销售及技术服务。楚天科技：公司获得国务院批准授予的国家科学技术进步奖二等奖证书，项目名称为药剂高效分装成套装备及产业化。该项目的成果在公司产品中进行了应用，取得了明显的社会与经济效益，推广应用前景良好。

风险提示：宏观经济发展不及预期；国内固定资产投资不达预期；重点政策落地实施情况不及预期。

计算机：监管继续收紧，规范区块链行业健康发展

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

本周市场观点及行业点评：区块链迎来蓬勃期，加快应用落地。除了众所周知的比特币和以太坊应用外，还可以与更多实际场景相结合，形成如区块链+农业，区块链+医疗的“区块链+”生态圈。区块链将在 2018 年进入快速发展期，区块链产业落脚点尚不明朗，普遍适用的商业模式尚未出现，重点关注上市公司相关区块链应用行业落地及社区发展情况。

主要关注区块链落地场景的合理性，以提高商业效率为第一要义。建议积极关注科蓝软件、神州泰岳、深科技、恒生电子。

上周市场行情回顾：（1）上周计算机（中信）板块上涨 1.91%，同期沪深 300 指数上涨 2.08%，中小板指数上涨 0.52%，创业板指数下跌 0.87%。按照中信计算机二级板块分类，本年度计算机硬件板块下降 13.16%，计算机软件板块下降 14.89%，IT 服务下降 16.25%。上周涨幅前五的公司是：神州泰岳、远光软件、信雅达、中科金财和恒华科技。跌幅前五的公司是中科通达、盛天网络、潜能恒信、中科曙光和太极股份；（2）本周新科技板块涨幅前三的板块分别是区块链、Fintech 和消费金融，分别上涨 7.58%、6.26%和 4.60%。其中涨幅最大的区块链板块中，周涨跌幅榜为高伟达、四方精创和金证股份，分别上涨 13.12%、12.38%和 10.92%。

本周重要新闻汇总：（1）大公司：平安保险市值增长 1010 亿美元；iPhone 用户换电池约号火爆，降速门或致销量减少 1600 万；谷歌将旗下的支付服务整合为 Google Pay 品牌；滴滴上线小蓝单车与自营单车；美团打车回应北京主管部门约谈，不会违背网约车新政；（2）区块链：微软暂停接受比特币支付，因为它‘太不稳定’；加密货币投资者疯狂涌入，Binance、Bitfinex、Bittrex 三大交易所暂停新用户注册；人人网遭监管约谈；以太币重回加密货币市值第二位；（3）人工智能：Altek 首秀 3D 深度传感解决方案 | CES 2018；2018 春运即将启幕，AI 上线保障旅客安全；英伟达 CES2018 发布全球首个自动驾驶处理器 Drive Xavier；（4）云计算：地质云 1.0 上线两个月，云 GIS 技术构建地质调查新模式；（5）其他：国内主流安卓 APP 被曝“应用克隆”风险，腾讯安全玄武实验室紧急救援；北京将通过立法解决共享单车过度投放和押金问题。

重点公司公告汇总：（1）交易提示：金证股份；海联讯、启明星辰、熙菱信息、东方网力、丝路视觉、数字政通、盛天网络、金智科技、华胜天成、荣科科技、雄帝科技、达华智能、华平股份、星网宇达、立思辰、海量数据、中威电子、飞天诚信、创业软件、润和软件、鼎捷软件、南威软件、高伟达；（2）重大合同：大豪科技、四维图新、金证股份、博思软件、潜能恒信、东方网力、神州数码、达华智能、创业软件、久远银海、创业软件、真视通；（3）其他：皖通科技、捷成股份、和仁科技、恒华科技。

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。

奥飞娱乐(002292)：定增完成减少财务费用，业务转型静待厚积薄发

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点

定增项目落地，募集资金 7 亿元：公司 2018 年 1 月 16 日公告，本次公司非公开发行公司新增股份数 50,215,206 股，发行价格 13.94 元/股，将于 2018 年 1 月 17 日在深圳证券交易所上市。募集资金总额为人民币 699,999,971.64 元，扣除发行费用 21,154,149.50 元，募集资金净额为 678,845,822.14 元。考虑发行费用的增值税进项税 119.74 万元后，其中，增加股本人民币 5021.52 万元，增加资本公积人民币 62982.8 万元。募投资金用于 IP 资源建设、IP 管理运营体系与补充流动资金。

本次非公开发行配售金额低于预期：根据公司 2017 年 4 月 18 日发布的《非公开发行股票预案（第二次修订稿）》，本次定向增发计划募集不超过 1.15 亿股或 23.5 亿元，由于市场变动较为剧烈，行业估值下挫，市场定增难度较大，同期传媒公司定增配售状况不达预期较多，兼之公司 2017 年业务扩张产生费用较高，业绩增速放缓，因此本轮公司募集资金规模未达预期。

完成定增降低资产负债率与财务费用：公司 2013 年发行 12 奥飞债还剩 4.5 亿规模在 2018 年 6 月 7 日到期，年化利率 5.2%，每年产生财务费用 2340 万，本次定增发行后在 2018 年偿债完成，有望降低公司财务费用。此外，公司 2017 年 11 月 25 日到期 3 亿短融（票面利率 3.52%，产生财务费用 1056 万），2018 年 5 月 31 日将到期 5 亿短融（票面利率 6%，产生财务费用 3000 万），通过定增资金的补充，有望降低公司资产负债率，大幅降低公司财务费用。

2018 年业务转型静待勃发：公司 2015/16 年扩张较快导致 17 年度费用较高、电影不确定性较大，公司在 2017 年调整战略，以 IP 为核心，以轻资产授权+玩具及母婴+乐园、早教及舞台剧方式提供闭合变现可能，我们预测公司 2018 年公司将迎来全面转型，静待各项业务开花结果。

投资建议：考虑定增，我们略微调整公司预测 2017 年至 2019 年每股收益，分别为 0.38、0.59 和 0.83 元（原 0.38/0.58/0.83）。净资产收益率分别为 9.5%、12.7%和 15.3%，维持买入-A 评级与 18.56 元 6 个月目标价。

风险提示：1，扩张过快资金周转不灵的风险。2，转型不达预期的风险。3，商誉较高产生减值的风险。

【晶盛机电】与韩华凯恩公司签订 4300 万美元单晶炉供货合同

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

1 月 16 日，公司公告称，已与韩华凯恩公司签订单晶炉供货合同。本合同的总价款为 4300 万美元，约占公司 16 年营收 25.23%。韩华凯恩公司是全球光伏巨头韩华新能源旗下的合资公司，主要在土耳其投资建设大型光伏工程项目。本次合同的签订体现了公司单晶炉产品的技术优势，提升了公司产品的国际影响力，同时为 18 年的业绩做出贡献。

?

此外,本月11日,公司发布中标了8.58亿元光伏晶体生长炉的公告,中标金额约占公司16年营收78.63%。预计17年公司的确认订单能达到20亿元,全年归母净利润范围为3.67亿元-4.28亿元,同比增长80%-110%。2018年可确认订单预计将超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. 国务院:加快国有资本授权经营体制改革

国务院国资委党委书记郝鹏表示,今年各级国资委要加快国有资本授权经营体制改革,评估、总结国有资本投资、运营公司(两类公司)试点经验,继续扩大试点范围。确保国有资本投到哪里、监管就延伸到哪里。

2. 工信部等4部门:联合发布《电动自行车安全技术规范》

工信部等4部门联合发布《电动自行车安全技术规范》,原来的部分条款强制改为全文强制,增加了防篡改、防火性能、充电器保护等技术指标。

3. 工信部、财政部:印发《国家新材料生产应用示范平台建设方案、国家新材料测试评价平台建设方案的通知》

方案指出,国家新材料生产应用示范平台以新材料生产企业和应用企业为主联合组建,吸收产业链相关单位,衔接已有国家科技创新基地,力争到2020年在关键领域建立20家左右。对于平台研究提出的新材料研发、产业化和示范应用项目,符合条件的鼓励其加快推广应用。鼓励国家新材料测试评价平台通过股权、债权等方式吸引社会资本,积极推行混合所有制改革。

4. 中宣部等15部:大力组织开展“三下乡”活动

中宣部等15部委联合下发通知,要求深入学习贯彻党的十九大精神,充分发挥文化科技卫生“三下乡”活动的品牌效应和示范作用,大力组织开展“三下乡”活动。

5. 商务部:2017年,我国对外非金融类直接投资1200.8亿美元

商务部表示,2017年,我国对外非金融类直接投资1200.8亿美元,同比下降29.4%,非理性对外投资得到切实有效遏制。呈现特点包括,对“一带一路”沿线国家投资合作稳步推进;对外投资降幅逐步收窄行业结构更加优化等。

6. 商务部:2017年我国实际使用外资金额8775.6亿元 同比增长7.9%

商务部表示,2017年,我国实际使用外资金额8775.6亿元,同比增长7.9%。呈现特点包括,外商投资环境持续优化,外资产业结构持续优化,外资区域布局持续优化。

7. 国土部:新增建设用地计划在连续4年减少的基础上 今年再减少20万亩

5年来全国建设占用耕地1560万亩,补充耕地2259万亩,质量总体稳定。耕地保护新机制将于2018年加快落地。新增建设用地计划在连续4年减少的基础上,今年再减少20万亩,其中占用耕地规模也相应减少。

8. 财政部等4部委:在全国范围内统一停征排污费和海洋工程污水排污费

财政部等4部委下发通知,自2018年1月1日起,在全国范围内统一停征排污费和海洋工程污水排污费。

9. 农业部:2017年产地监测合格率99.7% 连续5年保持在99%以上

农业部表示,十八大以来,我国水产品质量安全保持了稳定向好的势头。2017年产地监测合格率99.7%,连续5年保持在99%以上。

10. 国土部:以点带面探索土地利用总体规划编制方式及管理方式

国土部下发通知,拟在部分省市区部署开展新一轮土地利用总体规划编制试点工作,以点带面探索土地利用总体规划编制方法及管理方式。

11.银监会：发布《衍生工具交易对手违约风险资产计量规则》

银监会表示,我国商业银行衍生工具交易增长加快,商业银行国际业务加速扩张,境外衍生品交易数量增长。而现行资本计量规则不能充分捕捉交易对手信用风险。为强化商业银行衍生工具风险管理和计量能力,发布《衍生工具交易对手违约风险资产计量规则》。

12.央行、中央网信办、工信部等多部委：联合加强对虚拟货币市场的整顿清理

央行、中央网信办、工信部等多部委将联合加强对虚拟货币市场的整顿清理,特别是对于注册地在境内的场外交易平台、境内大额“点对点”的做市交易,甚至是注册在境内但通过其在境外的网站平台为国内客户提供虚拟货币集中交易服务等将进行逐步清理。

13.央行：周二进行了1600亿7天期、1500亿14天期和100亿63天期逆回购操作

央行周二进行了1600亿7天期、1500亿14天期和100亿63天期逆回购操作,7天和14天期中标利率维持2.5%和2.65%,63天期中标利率上调至2.95%,上次为2.9%。当日将有500亿逆回购到期。分析人士表示,央行连续两日大额投放流动性显示了对流动性水平的呵护。

14.河北：2018年将划拨近2.1亿元用于贫困地区乡村教师生活补助

从河北省财政厅了解到,为发挥财政鼓励优秀人才到边远地区从教的引导作用,河北省级财政2018年将划拨近2.1亿元专门用于贫困地区乡村教师生活补助。据了解,该项资金将惠及保定市涞水县、阜平县等22个集中连片特困县和承德市滦平县、兴隆县等12个贫困山区县中符合边远乡村教师补助条件的教师。所涉县相关部门将结合学校地域远近、教师实际所在岗位情况和生活条件等因素合理分档,重点支持边远等艰苦地区村级小学和教学点教师生活补助,提高教师基层执教积极性,促进义务教育均衡发展。

15.宁夏：事业单位自主决定绩效考核和绩效分配办法

宁夏出台办法,事业单位可结合行业特点,自主确定基础性绩效工资和奖励性工资比例,自主决定绩效考核和绩效分配办法。

16.重庆：主城区未来三年将提供7.5万套公租房

从重庆市国土房管局获悉,为统筹实施住房保障民生实事,未来三年重庆主城区将提供7.5万套公租房配租和使用。按照《重庆市主城区统筹实施住房保障工作方案》要求,2018年至2020年三年间,重庆主城区每年提供2万套公租房面向符合条件的保障对象配租,三年共提供6万套;在满足保障需求后,主城区每年提供0.5万套公租房统筹用于棚户区改造、土地房屋征收、D级危房搬迁过渡等安置房,三年共提供1.5万套。

17.广东：大力推动政府、公交、物流、环卫车辆电动化

广东省长马兴瑞主持召开新能源汽车产业发展会议。马兴瑞指出,推动新能源汽车产业做大做强,使之成为我省重要的支柱型新兴产业,打造具有领先优势的产业发展新高地和规模化应用示范区。要面向新能源汽车企业需求,尽快出台进一步支持新能源汽车产业发展的政策措施,着力打造世界级新能源汽车产业集群。大力推动政府、公交、物流、环卫车辆电动化,同时充分调动社会资本积极性,加快充电和加氢基础设施建设。

18.上证指数涨0.77% 报3436.59点

上证指数报3436.59点,上涨0.77%,成交额2665.79亿。深证成指报11386.91点,上涨0.7%,成交额2687.07亿。创业板指报1729.6点,下跌0.17%,成交额578.38亿。两市合计成交5352.86亿。从盘面上看,房地产、酿酒行业等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨1.81% 报31904.75点

恒生指数涨1.81%,报31904.75点。国企指数涨2.54%,报12787.28点。沪股通净流入9.49亿元,当日余额120.51亿元。深股通净流入15.88亿元,当日余额114.12亿元。

20.道指跌0.04% 报25792.86点

标普 500 指数收跌 9.82 点，跌幅 0.35%，报 2776.42 点。道琼斯工业平均指数收跌 10.33 点，跌幅 0.04%，报 25792.86 点。纳斯达克综合指数收跌 37.38 点，跌幅 0.51%，报 7223.69 点。美国三大股指跌离纪录高位，特朗普政府关门之虞造成道指冲破 26000 点整数位心理关口后回落。

【重点公告】

【采掘】

宏达矿业：实控人可能变更 股票停牌

海油工程：2017 年净利预计下降 59%到 66%

【传媒】

艾格拉斯：巨龙控股拟 6 个月内减持 1.95%股份

拓维信息：两高管拟合计减持 1.4207%股份

富春股份：因未及时履行披露义务等 被责令改正

【电气设备】

正泰电器：全资子公司中标 1.47 亿美元项目

智慧能源：2017 年净利预计下降 73.84%到 82.56%

【电子】

新易盛：股东拟减持公司不超 2.94%股权

杉杉股份：子公司拟投资建设 10 万吨锂离子电池正极材料项目

【非银金融】

中国人寿：2017 年保费收入 5123 亿元

【公用事业】

瀚蓝环境：股东拟清仓减持 9.92%股份

贵州燃气：股票停牌核查

华电能源：2017 年预亏 9.5 亿元-10.5 亿元

博世科：年报净利预增 115%-144.9%

【化工】

德威新材：股东增持公司 3.87%股份

新安股份：2017 年净利预增 560%至 610%

雪峰科技：2017 年预计扭亏为盈

【机械设备】

吉艾科技：实控人拟向总经理协议转让公司 5.06%股份

冀东装备：2017 年净利预计同比下降

【计算机】

汉鼎宇佑：完成股份回购 数量为 631.36 万股

佳都科技：年报净利预增 80%到 100%

【家用电器】

荣泰健康：天霄湛卢九鼎与天盘湛卢九鼎撤回清仓减持计划

【建筑材料】

金刚玻：2017 年度业绩预增 265%-295%

冀东水泥：2017 年净利预增 100% - 150%

【建筑装饰】

中国化学：2017 年新签合同额同比增长 34.87%

富煌钢构：2017 年新签销售合同额同比增长 46%

中国中冶：2017 年新签合同额同比增长 20.0%

重庆建工：联合中标 8 亿元工程项目

东方园林：中标两 PPP 项目

【交通运输】

海汽集团：股东拟减持不超 256 万股

【汽车】

光洋股份：实控人拟 6 个月内减持不超过 2.44% 股份

永安行：2017 年净利预增 330%-360%

今飞凯达：2017 年拟 10 转 7 派 0.8-1 元

【商业贸易】

大商股份：获大商集团及大商管理举牌 持股达 25%

【医药生物】

沃森生物：9 价重组人乳头瘤病毒疫苗获得临床试验批件

新华制药：2017 年净利预增 50%-100%

【银行】

宁波银行：股东累计减持 1.01 亿股 持股降至 4.93%

【有色金属】

锌业股份：葫芦岛有色金属集团进入破产清算程序 预计增利 3300 万元

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