

# 晨会纪要(2018年01月23日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【宏观策略】 两条腿走路:关注金融地产,布局中小创成长
- 【宏观策略】 宏观周报-严控泡沫化,房贷两年同比连升后回落
- 【行业评论】 汽车:第4周周报:美国将进一步规范法规,有利于无人驾驶汽车商业化应用
- 【行业评论】 新能源设备:第4周周报:补贴政策或将年前落地,16年新能车第二批补助清算结果公示
- 【行业评论】 传媒:业绩预告陆续披露,关注年报业绩超预期个股
- 【行业评论】 环保及公用事业:空气质量监测指标扩容、非电行业大气排放标准加严,关注环境监测、大气治理板块
- 【行业评论】 医药:医院改革稳步推进,行业发展整体向好
- 【行业评论】 通信:5G技术研发试验第三阶段规范发布,预商用稳步推进
- 【行业评论】 机械:第4周周报:涨价预期升温,工程机械迎量价齐升
- 【公司评论】 正业科技(300410):外延并购华东兴,加大3C领域自动化设备布局
- 【公司评论】 艾德生物(300685):EGFR基因检测试剂盒获批,先发优势有望助力公司快速成长
- 【公司评论】 【华友钴业】预计2017年归母净利润同比增长22.8-26.4倍
- 【公司评论】 长电科技(600584)2017年业绩预告点评

## 财经要闻：

- 1、发改委：2018年将支持AI等三大领域的56个重大工程项目
- 2、发改委：正研究制定智能汽车创新发展战略
- 3、发改委：2018年将全力做好8项重点工作
- 4、发改委：将深化改革加快东北等老工业基地振兴
- 5、两部门：钢铁煤炭企业去产能发生的资产损失应账实相符
- 6、工信部：研究部署2018年促进中小企业发展重点工作
- 7、工信部：2017年我国新能源汽车产量79.4万辆，连续三年居世界首位
- 8、统计局：2017年“全面两孩”政策效果继续显现
- 9、海洋局：到2035年在海洋装备、海洋新能源等产业领域形成若干个世界级海洋产业集群
- 10、环保部：进一步强化工业集聚区水污染防治工作
- 11、央行：近期没必要再提高存贷款基准利率
- 12、保监会：今年将严厉打击违法违规行为和乱象
- 13、保监会：原保险保费收入36581.01亿元，同比增长18.16%
- 14、能源局：全社会用电量63077亿千瓦时，同比增长6.6%
- 15、北京：居住用地不仅不会减少，还会适度扩大供应并优化结构

## 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	4336.60	1.19%
上证综指	3501.36	0.39%
深证综指	1943.91	1.16%
恒生指数	32393.41	0.43%
中小板指数	7685.19	1.65%
创业板指数	1768.21	2.32%
新三板做市指数	963.89	-0.24%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
钢铁(中信)	4.6%	4.3%	17.8%
煤炭(中信)	4.3%	6.5%	23.1%
建筑(中信)	3.9%	-4.3%	-1.0%
银行(中信)	3.2%	10.4%	24.6%
非银行金融(中信)	3.2%	9.3%	28.9%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
房地产(中信)	-2.1%	14.7%	17.4%
石油石化(中信)	-0.7%	11.5%	6.3%
农林牧渔(中信)	-0.5%	0.8%	-6.7%
计算机(中信)	-0.1%	-8.1%	-13.4%
轻工制造(中信)	-0.1%	-7.9%	-6.4%

- 16、海南：规划新一轮信息基础设施建设，将在博鳌地区布局 5G 网络
- 17、山西：允许资源不相邻的煤矿进行异地重组
- 18、上证指数涨 0.39%，报 3501.36 点
- 19、恒生指数涨 0.43%，报 32393.41 点
- 20、道指涨 0.55%，报 26214.60 点

### 重点公告：

山西焦化：2017 年净利预增 3578 万元~ 5578 万元，同比增加 80.91%~ 126.14%

信捷电气:2017 年营业利润 15,114.40 万元，同比增长 56.19%

国轩高科:全资子公司协议转让参股公司北京新能源汽车股份股权

汇金股份:拟 3.61 亿收购中科拓达 70%股权

智飞生物：2017 年净利预增 42,000 万元~ 45,000 万元，同比增加 1191.50%~ 1283.75%

华友钴业:年度业绩预增超 22 倍 2.64 亿首发限售股将上市流通

### 【行业公司评论】

**两条腿走路:关注金融地产,布局中小创成长**

**王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn**

**投资要点** 一、市场运行情况及大市判断： 上周市场出现部分分化，上证综指上涨 1.72%，深证成指下跌 1.45%，中小板指下跌 2.51%，创业板指下跌 3.22%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数涨 5.26%，周期股指数下跌 1.75%，消费股指数下跌 1.93%，成长股指数下跌 3.01%，稳定股指数上涨 1.11%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是银行、非银金融、房地产、建筑和餐饮旅游，跌幅前 5 的行业是计算机、电子元器件、有色金属、家电和国防军工。 市场风格方面，我们维持上期周报的判断，目前市场风格是 2017 年的延续：i. 目前风格的核心逻辑是低估值个股的重估，以本周表现较好的银行、非银和地产行业为例，纵向比较，在经历了近几周的上漲后，其 PE、PB 也仅是达到在 2010 年以来的历史中位数附近；横向比较，这三个行业的估值则处在中信 29 个一级行业中的相对低位；ii. 市场资金流向来看，上周上证 50 指数成分的成交量创 2016 年以来的新高，两融资金、北上资金的交易热点也仍旧集中在各行业龙头企业。我们建议两条腿走路，在短期市场风格不变的情况下，关注金融地产行业的同时，或可提前布局中小创、成长股，尤其是掌握核心科技、产业趋势明朗、业绩确定性高、估值偏低的优质成长股。 二、大事回顾及点评 1、美国政府启动关门程序 2、央行管营部：禁止辖内支付机构为虚拟货币交易服务 3、沪深交易所：积极拥抱新经济，推动创新创业企业上市 三、宏观基本面 1、上游：原材料价格上涨、工业品指数、农产品指数下跌 2、中游：发电耗煤量下降，水泥价格下跌，高炉开工率持平 3、下游：地产销售环比下降 四、资金面 1、上周证监会核准了 5 家企业的首发申请，筹资总额不超过 67 亿元，本周批文数量与募资总额均较上周有所上升。截至 1 月 18 日，沪深两市融资余额较 1 月 12 日上升 164.18 亿元；融券余额较 1 月 12 日上升 4.35 亿元；融资融券总额较 1 月 12 日环比上涨 1.61% 或 168.53 亿元。 2、上周央行公开市场净投放资金，其中逆回购 10600 亿元，逆回购到期 4700 亿元，净投放 5900 亿元。截止 1 月 19 日，SHIBOR 利率涨跌互现，隔夜 SHIBOR 和周 SHIBOR 利率分别较 1 月 12 日上升 0.60BP 和 2.70BP，月 SHIBOR 利率较 1 月 12 日下降 0.21BP。国债收益率同样涨跌互现，截止 1 月 19 日，半年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 1 月 12 日上升 3.84BP、2.27BP 和 4.17BP，1 年期国债收益率较 1 月 12 日下降 2.24BP，10 年期中期国债收益率和 1 年期国债收益率之差放宽至 41.51BP。截止 1 月 19 日，银行间质押式回购利率 1 天期较 1 月 12 日上升了 5.49BP，7 天期较 1 月 12 日下降了 2.29BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，流动性较前一周略有宽松。 五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

### 宏观周报-严控泡沫化，房贷两年同比连升后回落

**王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn**

**投资要点** 1、本周宏观观点： 房地产贷款增速两年连升后回落。2017 年，人民币房地产贷款余额为 32.2 万亿元，房地产贷款新增 5.6 万亿元，同比增速 20.9%，较 2016 年下降 6.1 个百分点，占各项贷款增量的 41.4%，较 2016 年下降 3.7 个百分点。 我们认为，在中央定调“房子是用来住的，不是用来炒的”之后，央行在房地产新增贷款方面加强审批和监管，加强住房信贷管理，严控消费贷进入房地产市场，推进建立“租售并举”住房金融制度，促使 2017 年我国房地产去库存取得阶段性胜利，商品房库存处于低位，房地产泡沫化得到遏制，预计 2018 年房贷的严监管政策仍将持续，使房地产投资增速有下行趋势，但在棚改货币化积极推进、租赁房市场快速发展的背景下，房地产投资有平稳基础。 2、大事点评 1、联合部长级石油减产监督委员会（JMMC）会议结束，建议 2018 年全年维持减产协议 1 月 21 日，OPEC 与非 OPEC 产油国 JMMC 会议结束，会议建议产油国在 2018 年全年执行减产协议。阿曼石油部长称产油国将在 11 月讨论是否续签减产协议，当前石油供应仍过剩 12000 万桶，但相对去年年初的 34000 万桶已大幅改善。 我们认为，在全球经济复苏的背景下，石油的需求持续释放，当前油价也达到较高水平（布油在 1 月 15 日曾突破 70 美元/桶），油价的高位或刺激美国页岩油、欧洲深水海域原油和加拿大油田快速扩大产量，削弱减产协议带来的效果，预计至少沙特等中东石油大国将在 2018 年维持减产协议，石油价格或震荡小幅上行。 2、美国参议院否决了临时支出法案，致使美国政府关门 北京时间 1 月 20 日，美国参议院以 50 比 49 的投票结果否决了临时支出法案（未达到通过需要的 60 张支持票，民主党在参议院拥有 49 席），由于旧的临时支出法案在 1 月 20 日到期，新法案的搁浅，致使美国政府关门。该项法案旨在午夜资金失效后维持政府的运转。此次法案不能通过的一个重要原因是民主党人要求把政府持续运转和保护一些非法移民免遭驱逐结合起来，而共和党人希望把这两个方面分开。不过也不需要太过担心，政府虽临时关门，但参议院仍继续运作，预计参议院将继续磋商，以寻求政府开门的解决办法。美国政府关门并非全部政府部门关门，只是不太重要的部门停止运转，对美国经济影响有限，从历史经验上看，最近的一次政府关门在 2013 年 10 月，奥巴马政府关门 16 天，1976 年以来关门最长的时间为 21 天，最短的为 1 天，中位数为 5 天。 我们认为民主党与共和党党派对立的倾向逐渐明显，民主党对特朗普提出的新政主张几乎都全员反对（新医保法案和减税法案民主党全员投反对票），预计特朗普的扩大基建投资、废除离岸法案和废除“多德-弗兰克”金融法案均难在参议院通过（均需要 60 票才能通过，而共和党只有 50 席位），下一阶段建议重点关注美国国会中期选举结果，参议院中若共和党人席位低于 50，则特朗普新政步履维艰，若共和党人席位高于 60 则特朗普新政通过的概率大大增加。 3、宏观基本面 3.1 上游：工业原材料价格上涨、工业品指数、农业品指数下跌 3.2 中游：发电耗煤量、水泥价格下跌、高炉开工率持平 3.3 下游：地产销售下跌、集装箱运价指数上涨，汽车销售偏弱 3.4 价格：猪肉、蔬菜、水果、原油、鸡蛋价格下跌 3.5 货币：流动性偏紧，人民币微升 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。

### 汽车：第 4 周周报：美国将进一步规范法规，有利于无人驾驶汽车商业化应用

**林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn**

**投资要点** 本周核心观点：I. 据新浪网消息，美国交通部长赵小兰在底特律的一个汽车论坛上表示，特朗普政府计划于今年夏天推出经过修订的无人驾驶汽车指导原则，调整那些对这项技术构成法律障碍的监管规定。调整后的自愿指导原则不仅解决了无人驾驶汽车的相关问题，还将扫清把自动化技术安全地融合到运输、卡车、基础设施和其他模式中的障

碍。自动驾驶法规与技术日渐成熟，有望加速无人驾驶商业化应用，无人驾驶初级阶段的硬件渗透率有望加速提升。我们重点推荐智能汽车产业链标的华域汽车、保隆科技、宁波高发、拓普集团、星宇股份，建议重点关注索菱股份、华阳集团、金固股份和万安科技等。II. 公安部统计数据显示，截至 2017 年底，全国新能源汽车保有量达 153 万辆，占汽车总量的 0.7%。其中，2017 年新能源汽车新注册登记 65 万辆，与 2016 年相比，增加 15.6 万辆，增长 24.02%。在双积分等有利政策的助推下，新能源汽车销量有望迎来较大的增长，2020 年新能源汽车保有量有望达到国家规划的 500 万辆目标。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 1.72%、-1.45%、1.43%，呈现分化状态。其中汽车板块下跌 2.57%，表现较弱。汽车各子板块间呈现普跌状态，仅商用载货车呈微幅上涨，涨幅为 0.33%；商用载客车板块跌幅最大，跌幅为 5.22%。 重要新闻分析：①近日，福特董事长比尔·福特（Bill Ford）在底特律汽车展上表示，在电动汽车领域，福特准备大幅增加开支，2022 年之前达到 110 亿美元用来打造专用电动汽车平台，开发 40 款电动汽车和混动汽车，当中 16 款是电池电动汽车。②日产汽车公司首席执行官西川广人表示，日产旗下高端品牌英菲尼迪车型将在 2021 年之后基本完成向电气化的转型。西川广人透露，英菲尼迪在 2021 年后所发布的所有车型要么是全电车型，要么是运用了 ePower 技术的车型。【福特、日产等国际汽车巨头加速从传统车企向新能源车企转型，全球车企新能源化浪潮业已形成；中国作为全球最大新能源汽车产销国，未来有望成为新能源车企角力的主战场。】 重点公司动态：①上汽集团：预计 2017 年归母净利润 342 亿元，与上年同期相比，增加约 22 亿元，同比增加 7%左右。②广汽集团：预计 2017 年归母净利润与上年同期相比，将增加 34.5 亿元到 53.4 亿元，同比增加 55%到 85%。 新车上市统计：广汽传祺 GA4、2018 款宝马 1 系三厢版等新车本周上市。 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。

### 新能源设备：第 4 周周报：补贴政策或将年前落地，16 年新能车第二批补助清算结果公示

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 本周观点:1 月 18 日，工信部公示了“2016 年度新能源汽车推广应用第二批补助资金补充清算申请材料初步审核情况”，近 1.5 万辆车获得超 30 亿元补贴，目前累计约 22.8 万辆车获得 288 亿元的补贴。随 2016 年度的补贴下发，整车企业的现金流将有所改善，支付电池企业货款后，有助于电池企业对原材料的采购。同时，据高工锂电新闻，中汽研的相关人员表示，目前具体的补贴方案已形成定稿并且报批给上级部门，政策有望在不久后出台。政策或将留有一定的过渡期，17 年进入推荐目录的车型在 18 年政策正式执行前，依旧可按照之前的补贴标准执行，过渡期的设置使得企业可以充分利用这一段时期来调整市场策略和产品规划。补贴下调将有助于企业的技术创新、成本控制等综合能力的提升，也将进一步推动新能源产业链健康、快速发展。原材料方面，上周金属钴价继续保持上涨态势，据亚洲金属网数据，2018 年 1 月 19 日，金属钴的中间价为 571 元/公斤，较一周前上涨了 6 元/公斤，周涨幅达 1.1%；较上月上涨了 21 元/公斤，月涨幅达 3.8%，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、当升科技、亿纬锂能、合纵科技、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 1.72%、-1.45%、1.43%。其中核电、风电、CS 电力设备、太阳能、充电桩、石墨烯、整车、燃料电池、动力电池、电机电控、资源板块分别上涨-1.41%、-1.80%、-2.11%、-2.52%、-3.20%、-3.95%、-3.99%、-4.19%、-4.39%、-4.40%、-6.89%。核电、风电、CS 电力设备、太阳能、充电桩、石墨烯、整车、燃料电池、动力电池、电机电控、资源板块市盈率较上周有所下降。上周涨幅前五位的股票是晶盛机电（300316.SZ），康盛股份（002418.SZ），东方精工（002611.SZ），科恒股份（300340.SZ），天顺风能（002531.SZ）。涨幅分别为 4.53%，3.63%，0.22%，0.18%，0.00%。 新闻回顾：1、1 月 18 日，工信部公示 2016 年新能源汽车第二批补助清算结果，近 1.5 万辆车拿超 30 亿元补贴；2、1 月 15 日，工信部发布符合《锂离子电池行业规范条件》企业名单（第二批），北京国能、中信国安盟固利、贝特瑞、河北金力新能源、中兴派能、中天储能、海四达、中航锂电等 18 家企业上榜。 重点公司动态：【晶盛机电】（300316）与韩华凯恩公司签订 4300 万美元单晶炉供货合同；【隆基股份】（601012）60 型高效 PERC 组件光电转换效率达到 20.41%，2020 年单晶硅片产能规划达 45GW； 风险提示：政策出现重大变化；上游原材料价格大幅波动；新能车推广不及预期。

### 传媒：业绩预告陆续披露，关注年报业绩超预期个股

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点 行业上周行情：上周，申万传媒行业下跌-2.01%，跑输大盘（1.43%）3.44 个百分点，跑赢创业板（-3.22%）1.21 个百分点。其中，文化传媒子版块下跌-1.50%，互联网传媒子版块下跌-2.21%，营销传播子版块下跌-2.59%。 公司层面，上周传媒公司上涨前五位的是：上海钢联；宣亚国际；横店影视；大晟文化；联建光电；下跌前五位的是：暴风集团；三五互联；江南嘉捷；思美传媒；游久游戏 重点行业新闻：1）阿里文学最新战略，联动天猫、大文娱打造网文增量市场；2）星战 8 票房遇冷，内地院线 11 天票房才是北美两个首日；3）电影票价不得低于 19.9 元，单片限 50 万张，春节档票补将大降温；4）携程与华谊兄弟达成战略合作，推动电影与旅游业结合；5）淘票票联合微梦打造电影自媒体智能营销平台；6）乐高与腾讯达成合作，将在智能玩具、游戏研发上发力；7）AppAnnie 报告：2017 年度全球手游成绩单；8）上海启动网络游戏信息内容专项整治行动，全面治理网络游戏领域乱象；9）2018 年游戏产业规模或超万亿，游戏软件占 3/4 重点公司公告：【奥飞娱乐】大股东质押公司股份以及部分股份解除质押&发布定增上市公告书；【乐视网】终止重大资产重组事项&公司终止名称变更；【拓维信息】拟在长沙高新投资教育产业园；【当代明诚】全资子公司设立的影视投资基金与公司全资子公司签署投资协议；【中国电影】获得政府补助合计 10,862.60 万元；【唐德影视】预计 2017 年净利润 2 亿至 2.5 亿元，同增 11.66%-39.57%；【华谊兄弟】《前任 3:再见前任》营业收入约为 4.5 亿元至 5.5 亿 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)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

**环保及公用事业：空气质量监测指标扩容、非电行业大气排放标准加严，关注环境监测、大气治理板块**

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

**投资要点** 本周行业动态 【空气质量监测指标扩容、非电行业大气排放标准加严，建议关注环境监测、大气治理】近日环保部发布《2018年重点地区环境空气挥发性有机物监测方案》，要求在指定重点地区进行VOCs监测，2018年1月-3月：相关地方自行筹措经费，组织硬件采购，做好测试方法开发及自动站点联网等准备工作；2018年4月起：开展监测工作，按时上报监测结果，我国重点地区空气质量监测指标由六项增至七项。历史数据显示，2012年监测指标的扩容带来环境空气监测仪器销量的大幅增长，我们认为本次指标扩容仍将带动设备更新需求，监测市场集中度逐步提高趋势下，建议积极关注龙头聚光科技（300203.SZ）。另外，环保部发布《关于京津冀大气污染传输通道城市执行大气污染物特别排放限值的公告》，将“2+26”城市执行特别排放限值范围拓展由火电至全行业，明确现有企业及新建企业的执行时间，非电行业烟气治理有望加速释放，建议关注大气治理龙头清新环境（002573.SZ）。  
**重点公司公告** 【博世科（300422.SZ）】公司披露业绩预告，2017年归母净利润比上年同期增长115%-144.9%，盈利13,476.00-15,350.00万元。【高能环境（603588.SH）】公司董事长刘泽军先生、副总经理文爱国先生通过集中竞价分别增持公司股份31,808,660股和5,568,000股，增持后持股比例约占公司总股本4.8%和0.84%。【高能环境（603588.SH）】公司中标杭州高新技术产业开发区（滨江）智慧新天地建设指挥部的南郊化学、电镀厂地块土壤及地下水修复工程，中标金额为6,375.87万元。  
**环保板块一周行情回顾** 上周（1.15-1.19）环保（中信）指数下跌4.95%，上证综指上涨1.72%，沪深300指数上涨1.43%，中小板指下跌2.51%。环保（中信）指数跑输沪深300指数6.38个百分点，跑输中小板指2.44个百分点。  
风险提示：政策不及预期、竞争加剧

**医药：医院改革稳步推进，行业发展整体向好**

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

**投资要点** 行业重点新闻：(1)1月15日，人社部、财政部、国家卫生计生委、国家中医药管理局印发《关于扩大公立医院薪酬制度改革试点的通知》。《通知》提出各省（区、市）要结合本地实际，进一步积极、自主扩大公立医院薪酬制度改革试点范围。《通知》有两大亮点，一是，在现有水平基础上合理确定公立医院薪酬水平和绩效工资总量，逐步提高诊疗费、护理费、手术费等医疗服务收入在医院总收入中的比例。二是，严禁向科室和医务人员下达创收指标，医务人员个人薪酬不得与药品、卫生材料、检查、化验等业务收入挂钩。(2)山西决定于2018年1月1日起，在省级公立医院开展按病种收（付）费改革，首批推出100个病种，用以控制医疗费用不合理增长，降低群众负担。按照要求，在山西省级公立医院，凡疾病诊断名称及主手术操作符合实行按病种收费的基本医疗保险参保人员及自费患者，均纳入按病种收（付）费范围，省直医保二级及以上定点医疗机构参照执行。  
**重点公告点评：**(1)沃森生物9价HPV疫苗临床获批，疫苗布局再下一城：公司控股子公司上海泽润生物科技有限公司自主研发并申报临床研究的“重组人乳头瘤病毒九价病毒样颗粒疫苗（毕赤酵母）”于2018年1月15日收到了国家食品药品监督管理总局颁发的《药物临床试验批件》。公司研发的9价HPV疫苗主要用于适龄女性预防由HPV16、18、31、33、45、52、58型感染引起的宫颈癌、外阴癌、阴道癌、肛门癌和由HPV6、11型感染引起的生殖器疣，以及用于适龄男性预防由HPV16、18、31、33、45、52、58型感染导致的肛门癌和由HPV6、11型感染导致的生殖器疣。根据WHO的数据，致癌性高危HPV基因型的持续感染与宫颈癌的发生密切相关。全球每年新发宫颈癌病例52.8万例，每年约26.6万例女性死于宫颈癌。我国2015年新发宫颈癌病例约10万例，其中3万多人死亡。与宫颈癌相关的高危HPV型有10余种，其中6型和18型最为常见。目前，国外有三种已经成功研发上市的预防HPV感染和宫颈癌发病的疫苗，包括GSK的2价HPV（16/18）疫苗，默沙东的4价HPV（6/11/16/18）疫苗和9价HPV（6/11/16/18/31/33/45/52/58）疫苗，2015年和2016年连续两年的全球HPV疫苗总销售均超过20亿美元，是全球销售额排名仅次于13价肺炎球菌结合疫苗的第二大疫苗。2价HPV疫苗和4价HPV疫苗均于2017年在国内获批进口注册并上市销售，但9价HPV疫苗目前国内尚未上市。公司研发的9价HPV疫苗是2价HPV疫苗的升级产品，本次获得临床试验批件，标志着公司在HPV系列疫苗的研发实力和研发进度均处于国内领先水平，该产品未来上市将大幅提振公司的业绩水平。(2)康泰生物狂犬疫苗生产现场检查，上市进入最后冲刺阶段：公司全资子公司北京民海生物科技有限公司收到国家食品药品监督管理总局药品审评中心的《申请药品生产现场检查通知书》，同意对民海生物冻干人用狂犬病疫苗（MRC-5细胞）申请药品生产进行现场检查。狂犬病是由狂犬病毒引起的一种人兽共患的急性传染病，临床表现为特有的恐水、怕风、咽肌痉挛、进行性瘫痪等，一旦有症状出现，几乎100%致死。因此，狂犬病疫苗在狂犬病预防中的地位极其重要。国内目前已有多家公司生产狂犬病疫苗，其中成大生物的市场份额最高，达到70%左右。近年来受到其他公司的竞争，成大生物的市场份额有所下降，2017Q3为62.65%。其后依次是康华生物、长生生物、诺诚生物，市场份额分别为19.18%、9.11%和7.54%。民海生物的冻干人用狂犬病疫苗（MRC-5细胞）采用人二倍体细胞制备，是自赛诺菲、巴斯德引进的项目，生产技术领先，具有市场竞争优势。《申

请药品生产现场检查通知书》表明冻干人用狂犬病疫苗（MRC-5 细胞）的注册工作取得了重要进展，即将开始生产现场检查，待药品检验机构对本次生产的产品抽样鉴定合格、通过 CFDA 的审评后，该产品将可取得药品注册批件。若该产品注册成功，将进一步丰富公司的产品梯队，增强公司竞争力，强化公司在国内疫苗领域的市场地位。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 1.72%、-1.45%、1.43%、-3.22%和-2.51%。医药生物板块跌 1.66%，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-1.60%、-1.80%、-0.50%、-2.57%、-3.18%、-1.46%和-1.69%。风险提示：政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

### 通信：5G 技术研发试验第三阶段规范发布，预商用稳步推进

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 本周行情回顾：从行业指数上看，本周沪深 300 指数上升 1.43%，中小板指下降 2.51%，创业板指数下降 3.22%，中信通信板块指数下跌了 1.98%。从子版块看，本周通信设备制造指数下降 3.07%，电信运营 II、增值服务 II 指数分别上升 3.22%、1.22%。主要通信概念板指数全线下跌，其中 5G 指数、云计算指数领跌，IPV6、物联网指数分别下跌 5.07%、4.42%。5G 技术研发试验第三阶段规范发布，计划新增 10M 低频频谱满足 NSA 架构测试需求：本周 5G 技术研发试验第三阶段规范发布，重点测试六大方面内容：核心网和 5GC 设备要求、基站和终端设备要求、无线网络移动性要求、射频和性能 OTA 测试、5G 语音方案研究验证、无线接口互操作要求，并与 3GPP 标准同步制定。IMT-2020(5G) 推进组 5G 试验工作组组长徐菲表示，目前 5G 试验工作组正在申请 2.1GHz（1965-1980MHz、2155-2170MHz）中 10Mbps 频段用于我国 5G 技术研发试验。通过第三阶段测试，2018 年底 5G 产业链主要环节基本达到预商用水平，为 5G 规模试验及商用奠定基础。联通提交 7 城市 5G 试验申请，中移动 5G 三阶段试验将在五大城市展开：在“5G 技术研发试验第三阶段规范发布会”上，联通网络建设部副总经理马红兵表示，中国联通已向工信部提交了 7 个城市 5G 试验的申请，已完成上海、深圳外场建设；已经与华为、中兴、诺基亚完成 5G 样机实验室及外场性能验证。中国移动研究院副院长黄宇红表示，在规模试验上，中国移动将在 5 大经济发达、交通便利、人口密度大的城市展开，网络规模达到 500 个基站，涉及 26 个场景，每个城市 100 个站，覆盖城区、密集城区、告诉、湖面、城中村等场景，并建设 20 平方公里的车联网区域。本周建议关注标的：1)烽火通信：流量增长与技术演进助力公司光通信设备迎来发展时机。风险提示：运营商传输网资本开支不及预期；2)网宿科技：CDN 业务毛利率趋稳，竞争回归到服务与质量，同时积极拓展海外市场，业绩触底回升可期。风险提示：CDN 市场竞争加剧，海外业务拓展不及预期。风险提示：宏观经济发展不及预期；运营商资本开支不及预期；资本市场系统性风险。

### 机械：第 4 周周报：涨价预期升温，工程机械迎量价齐升

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点：I.去年 12 月，小松通知代理商自 2018 年 1 月 1 日起对小松全机型价格上调；据央视，三一重工的挖机将跟进小松提价，其中微挖 SY16C 与 SY35U 将在 2 月迎来提价。随着近两年钢材价格的上涨以及工程机械行业的复苏，工程机械涨价预期再次升温。我们认为，去年挖机销量同比接近翻倍增速，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。工程机械行业经历了 2012-2015 年的持续低谷期，而近两年销量回升，行业内主要企业的资产负债表将得到持续的修复和改善，2018 年将由资产负债表的修复传导至利润表的明显提升。我们重点推荐：起重机龙头徐工机械、挖掘机龙头三一重工、关注核心零部件企业恒力液压及艾迪精密等。II. 根据国家统计局，2017 年 1-11 月中国工业机器人产量达 11.8 万台，同比增长 68.8%，预计全年的产量将突破 12 万台。国产机器人龙头企业埃斯顿(002747)智能制造工厂在今年 1 月 19 日正式投入使用。作为中德智能制造示范项目，德国博世力士乐负责厂区规划；规划投入 10 亿元，年产能 15000 台，其中一期已投入 5.9 亿元，产能 9000 台机器人；随着国内厂家在机器人控制器、伺服、本体及减速机技术突破，国产机器人的自主化率正明显提高。重点关注埃斯顿、拓斯达、机器人等。上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 1.72%、-1.45%、1.43%，涨跌互现。其中机械板块下跌 1.60%，跑输大盘；机械各子板块普遍下跌，其中仪器仪表板块下跌最多，跌幅为 4.58%；工程机械板块略有上涨，涨幅为 0.63%。重点公司动态：赢合科技：公司与 AIK 设立合资公司，注册资本 2,000 万元，其中，公司持股 70%，合资公司主营半导体设备的组装与零部件加工。同时，公司拟以 80 万元收购慧合智能 40%的股权，慧合智能专注于锂电设备行业 MES 制造执行系统开发。正业科技：为进一步完善公司在 3C 消费电子领域的自动化设备的布局，公司的全资子公司集银科技以现金方式收购华东兴 100%股权，交易价格 6,600 万元。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。

### 正业科技(300410)：外延并购华东兴，加大 3C 领域自动化设备布局

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

事件：公司的全资子公司集银科技以现金方式收购深圳市华东兴科技有限公司 100%股权，交易价格 6,600 万元。华东兴的主营业务为研发、生产、销售智能手机产业链中核心元器件的自动化表面贴装设备，主要产品有全自动转盘式辅料贴附设备、热板机设备、二维码贴附设备、多功能上下料机。多方位优势互补，促进产业、技术协同：收购方集银科技深耕液晶显示热压贴合自动化领域，其主要产品广泛应用于液晶模组、背光源、摄像头、贴膜、精密焊接等领域。华东兴主要提供智能手机产业链中 BRM、CCM、FPC、LCD、TP 模组、手机盖板等核心元器件生产过程中使用的自动化表面贴装设备。两家公司专精于不同的 3C 消费电子领域自动化设备领域，产品互补性较强，有助于延伸产业链，为同一客户提供更为丰富的产品类型。同时，华东兴在精密自动贴膜、快速贴合、快速成像处理等技术方面亦具有一定积累，与集银科技掌握的高精度多镜头 CCD 影像自动对位等热压贴合自动化领域核心技术优势互补，加强公司在产品技术

领域的竞争力。客户资源强强联合，提升公司品牌影响力：华东兴成立于 2015 年，2016 年营收 356.60 万元，而至 2017 年 11 月，公司营收已达 1669.84 万元，为上年全年营收的 4.68 倍，并实现净利 121.04 万元，成功扭亏为盈。同时，华东兴承诺 2018-2020 年度扣非净利润不低于 550、715、935 万元。集银科技主要服务于中高端客户，包括 JDI、欧姆龙、夏普、信力、天马等国内外知名厂商；华东兴下游客户包括业成光电、欧菲科技、合力泰、群创等在国内苹果供应链体系的智能模组生产企业。本次收购能有效促进公司下游客户的整合，增强公司的品牌影响力与市占率。符合公司外延式布局战略：一直以来，公司着力于以外延方式打造电子信息领域的“智能化装备+材料+整体解决方案”的平台型公司。其中，公司于 2015 年 11 月收购拓联电子，布局锂电材料；2016 年 3 月完成收购集银科技，布局液晶显示热压贴合自动化领域；2017 年 3 月完成收购炫硕智造、鹏煜威，进入 LED、半导体、散装贴片，以及焊接自动化领域；2017 年 10 月，收购乾坤信息 80% 股权，公司软件实力得到进一步加强。本次收购华东兴延续了公司通过外延迅速拓展产业链的风格，完善了公司在工业 4.0 智能制造领域的产业布局。依靠公司在收购整合方面的丰富经验，协同效应可期。受益于进口替代与技术升级，下游市场空间广阔：凭借产品的高性价比及本土服务优势，本土企业在平板显示检测行业替代韩国和台资企业的趋势愈发明显。随着平板显示行业高世代产线投资继续增加以及全球平板显示产能持续向我国转移，将明显带动平板显示行业对检测设备的投资和需求增长。同时，LTPS-LCD 和 LTPS-AMOLED 在全球智能手机市场渗透率持续提升，2018 年将分别达到 41% 和 30%，占据主要的市场份额。华东兴作为 LCD、TP 等模组的自动化表面贴装设备供应商，将受益于下游增量市场空间，为公司的发展提供了新的利润增长点。投资建议：我们预测公司 2017-2019 年营收分别为 13.23 亿元、17.55 亿元、22.82 亿元；归属母公司净利润分别为 2.27 亿元、3.17 亿元、4.22 亿元；每股收益分别为 1.15 元、1.61 元和 2.14 元，六个月目标价 52 元，维持“买入-A”评级。风险提示：下游 PCB 行业需求增速放缓，OLED 渗透率提升速度不及预期，子公司业绩不达预期，母公司与子公司协同与整合风险等。

### 艾德生物(300685)：EGFR 基因检测试剂盒获批，先发优势有望助力公司快速成长

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

**投资要点** 事件：2018 年 01 月 19 日，CFDA 发布《2018 年 01 月 19 日准产批件发布通知》，公司的“人类 EGFR 基因突变检测试剂盒（多重荧光 PCR 法）”获得医疗器械注册证，用于体外定性检测晚期非小细胞肺癌患者血浆 DNA 样本中人类 EGFR 突变基因。非小细胞肺癌伴随诊断市场需求大：根据 WHO 的统计，在全球癌症的排行榜上，肺癌是排名前五的癌种，而在我国肺癌的发生率和死亡率均高居榜首，且远超第二名的胃癌。GLOBACAN 预测，我国肺癌患者人数逐年增长，2020 年时新增肺癌病人将达到 85 万人，其中约 85% 为非小细胞肺癌（NSCLC）。早期的 NSCLC 主要依靠手术治疗，但多数 NSCLC 患者初诊时已是中晚期，只能以药物治疗为主。在 NSCLC 中，EGFR 基因突变比例达到 40-50%，因此人们针对不同类型的 EGFR 突变开发了相应的靶向药物，包括吉非替尼、阿法替尼等。相对于传统的化疗药物，靶向药物效果更好且副作用更小，能显著提高患者的生活质量、延长生存周期，已成为临床上 NSCLC 治疗的发展趋势。目前已经上市和进入临床后期的 NSCLC 靶向药物多达几十种，其中以 EGFR 为靶点的药物最多，每种药物的治疗对象不尽相同，选择合适的药物成为关键因素，故而通过体外诊断确定患者 EGFR 基因型成为靶向药物治疗之前的必然选择。依托于庞大的肺癌人群和日益进步的靶向药物，NSCLC 伴随诊断市场正在进入高速发展的阶段。液态活检技术领先，荧光 PCR 法易于推广：液态活检是目前临床上最领先的肿瘤早期无创诊断技术，主要通过检测患者血液中循环肿瘤细胞（CTC）、循环肿瘤 DNA（ctDNA）、循环肿瘤 RNA（ctRNA）和外泌体来实现。与传统的肿瘤组织活检相比，液态活检具有早期筛查、无创、取材简便、检测结果准确等多方面的优势，是肿瘤检测的发展方向。在 4 种检测材料中，ctDNA 样本代表性好，研究最多，也是进展最快的领域。目前临床上 ctDNA 的检测方法主要是数字 PCR、二代测序和荧光 PCR。2016 年，国家卫计委临床检验中心曾发布《2016 年全国 ctDNA 基因突变检测室间质量评价报告》，通过 74 家实验室的检测结果对比了数字 PCR、二代测序和荧光 PCR 三种检测方法。报告显示，数字 PCR 准确率最高，但由于该技术是三种技术中最新的一种技术，临床上还未推广开；二代测序能同时检测多个基因的多种不同变异形式，但各个实验室的结果差异较大，对实验操作流程及数据处理的要求最高；荧光 PCR 具有操作简单、成本低廉的优势，在病理组织分子检测中已被广泛应用，是目前三类方法中临床接受度最高的技术。公司的“人类 EGFR 基因突变检测试剂盒”采取多重荧光 PCR 的检测方法，亦为公司在激烈的市场竞争下快速打开市场、抢占先机的最优选择。国内首个获批，先发优势明显：公司的“人类 EGFR 基因突变检测试剂盒”用于临床检测晚期 NSCLC 患者血液 ctDNA 中 EGFR 基因突变状态，筛选适合接受一代至三代 EGFR 靶向药物治疗的患者，是我国首个以伴随诊断试剂标准获批上市的 ctDNA 检测试剂盒。该产品市场需求大（NSCLC 患者众多、EGFR 靶向药物丰富）、检测技术领先（基于 ctDNA 的液态活检）、临床接受度高（基于多重荧光 PCR），上市后有望迅速推广。作为国内首个获批上市的产品，公司将受益于先发优势，快速占领市场。该产品的上市是公司在液态活检领域成功迈出的第一步，借助于该产品的影响力，公司也将继续强化自己的品牌效应，为后续产品的上市和推广打下基础。因此，短期来看，该产品的上市进一步丰富了公司检测试剂种类，将在最近两三年内快速提升公司的业绩；长期来看，对公司精准医疗产品的战略布局具有重要意义，有利于增强公司综合竞争力，提高公司市场拓展能力，对公司未来的发展将产生积极影响。投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.18、1.61 和 2.22 元。基于公司在精准医疗领域的领先地位，我们给予公司增持-B 评级。风险提示：市场推广不达预期，技术替代风险，市场竞争加剧

### 【华友钴业】预计 2017 年归母净利润同比增长 22.8-26.4 倍

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

1 月 22 日，公司公布了 2017 年年度业绩预增公告，全年预计实现归母净利润 16.5-19.0 亿，同比增加了 22.8-26.4 倍，超市场预期。业绩大幅增长的主要原因是锂电池的需求旺盛带动了钴产品的价格持续上涨，钴产品的产能增加产生规模效应降低制造成本，提升了公司的盈利能力。公司自有钴矿 PE527 已试产，并新增了技改的 MIKAS 自有钴矿，合计自有钴矿产能将达到 4000-4500 吨/年（金属量）。自有矿山的钴产品成本较低，在钴价不变的情况下，随着自有

矿山的投产,公司盈利能力有望继续增强。目前钴价仍处于上升周期,据亚洲金属网数据,1月22日金属钴中间571元/公斤,较去年同期上涨了101.7%,价格实现翻番。随着金属钴价格持续创新高,公司钴产品有望量价齐升,18年的业绩有望持续超预期。 ? 风险提示:钴矿产能释放不及预期;钴价大幅下跌;新能源车政策不及预期。

### 长电科技(600584)2017年业绩预告点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

长电科技(600584)预告2017年年度业绩,预计公司2017年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期1.06亿元相比,将增加2.34亿元到2.74亿元,同比增长220%到258%。 点评:公司利润大幅度增长的主要原因是原长电科技部分实现了稳健的增长,而星科金朋在搬迁后全年仍然维持了与去年基本相同的业绩水平,从第四季度单季度的情况看,单季实现盈利1.75~2.15亿元,这是在星科金朋100%并表的情况下实现的盈利水平,显示公司在原本业务方面的拓展进展顺利。展望2018年,集成电路封测在上游需求旺盛的环境中有着乐观的前景,并且公司作为国内行业龙头在收购星科金朋完成后跻身全球前三的行列,有望充分享受行业景气与国产化需求的有利因素而实现稳健的成长,因此建议积极关注。

## 【财经要闻】

### 1、发改委:2018年将支持AI等三大领域的56个重大工程项目

国家发改委政策研究室主任兼新闻发言人严鹏程1月22日表示,为加强“互联网+”、人工智能等前沿技术领域创新,加快推动数字经济发展,发改委组织实施了2018年“互联网+”、人工智能创新发展和数字经济试点重大工程,并委托第三方机构对各地方和企业申报的项目进行了评审,最终确定支持56个项目。

### 2、发改委:正研究制定智能汽车创新发展战略

国家发改委政策研究室主任兼新闻发言人严鹏程在会上介绍,我国智能汽车发展已经起步。随着我国汽车产业自主发展能力不断增强,通信、网络、导航等信息技术广泛应用,智能化道路交通和城市管理建设步伐加快,汽车、互联网、通信等领域骨干企业抢抓智能汽车发展机遇,紧跟全球发展趋势。目前,整车企业已有量产车型具有辅助驾驶功能,互联网企业不断发力自动驾驶操作系统,通信企业在车载通信系统和芯片等方面加大了研发力度并取得了可喜进展。

### 3、发改委:2018年将全力做好8项重点工作

即持续深化供给侧结构性改革,实施乡村振兴战略和区域协调发展战略,提高保障和改善民生水平,加快建立多主体供应、多渠道保障、租购并举的住房制度,加快推进生态文明建设等。

### 4、发改委:将深化改革加快东北等老工业基地振兴

2018年,将通过深化改革加快东北等老工业基地振兴。将开展东北地区优化投资营商环境专项行动;推进东北地区与东部地区对口合作;开展国有企业综合改革试点和混合所有制改革试点。

### 5、两部门:钢铁煤炭企业去产能发生的资产损失应账实相符

财政部、国资委近日联合印发《关于钢铁煤炭行业化解过剩产能国有资产处置损失有关财务处理问题的通知》。通知要求,去产能企业应当及时确认和处理去产能过程中发生的资产损失,做到账实相符。

### 6、工信部:研究部署2018年促进中小企业发展重点工作

工信部总工程师张峰表示,要进一步加大落实力度,“一分靠部署,九分靠落实”;进一步加强学习宣传;进一步做好调查研究,要及时掌握中小企业发展实际,共同研究问题、总结经验,有针对性地提出建议和举措,切实增强企业的获得感;进一步强化协调配合;进一步抓好监督检查,要按法律要求加强对促进中小企业工作情况的监督检查,确保各项政策落到实处。

### 7、工信部:2017年我国新能源汽车产量79.4万辆,连续三年居世界首位

2017年我国新能源汽车产量79.4万辆,销量77.7万辆,产量占比达到了汽车总产量的2.7%,连续三年居世界首位。截至2017年底,全国共建成公共桩21.4万个,同比增51%,保有量居全球首位。

#### 8、统计局：2017年“全面两孩”政策效果继续显现

国家统计局人口和就业司司长李希如表示，2017年我国出生人口1723万人，是2000年以来历史第二高值。特别是二孩出生人数比2016年明显增加，比重继续上升，“全面两孩”政策效果持续显现。

#### 9、海洋局：到2035年在海洋装备、海洋新能源等产业领域形成若干个世界级海洋产业集群

国家海洋局局长王宏在全国海洋工作会议上指出，到2020年，着力提升海洋经济增长质量，海洋生产总值达到10万亿元；积极推动海洋生态环境质量持续向好，实现近岸海域优良水质占比超过85%。到2035年，在海洋装备、海洋生物、滨海旅游、海水利用、海洋新能源、海洋交通运输等产业领域，形成若干个世界级海洋产业集群，推动一批涉海企业全球布局，争实现我国海洋经济总量占国内生产总值的比重达到15%左右。

#### 10、环保部：进一步强化工业集聚区水污染防治工作

据统计，截至2017年年底，仍有200多家省级及以上工业集聚区未按时完成《水十条》规定的任务，包括新疆喀什经济开发区和库车经济技术开发区、吉林通化医药高新技术产业开发区等20多家国家级工业集聚区。新疆、青海、云南等省（区）完成率低于60%。下一步，环保部将会同相关部委督促指导相关地方采取暂停审批和核准增加水污染物排放建设项目、依照有关规定撤销园区资格等措施，进一步强化工业集聚区水污染防治工作。

#### 11、央行：近期没必要再提高存贷款基准利率

频繁调整存贷款基准利率不利于利率市场化的推进。与其提高存贷款基准利率，不如进一步推进利率市场化。如果加息，会进一步增加企业尤其是中小企业的成本与压力。因此近期没必要再提高存贷款基准利率。

#### 12、保监会：今年将严厉打击违法违规行为和乱象

2018年全国保险监管工作会议，指出保险监管工作要加大防范化解风险力度，把防控风险放在更加重要的位置，坚持从严监管，聚焦股权、资本、资金运用等突出风险和农业保险、中介市场、互联网保险等重点领域，开展专项检查，坚决整顿市场乱象，加大消费者权益保护力度，严厉打击违法违规行为和乱象，形成高压震慑。

#### 13、保监会：原保险保费收入36581.01亿元，同比增长18.16%

2017年，原保险保费收入36581.01亿元，同比增长18.16%；总资产16.75万亿元，较年初增长10.8%；资金运用余额149206.21亿元，较年初增长11.42%，其中股票和证券投资基金18353.71亿元，占比12.3%。

#### 14、能源局：全社会用电量63077亿千瓦时，同比增长6.6%

2017年，全社会用电量63077亿千瓦时，同比增长6.6%。第一产业用电量1155亿千瓦时，同比增长7.3%；第二产业用电量44413亿千瓦时，增长5.5%；第三产业用电量8814亿千瓦时，增长10.7%；城乡居民生活用电量8695亿千瓦时，增长7.8%。

#### 15、北京：居住用地不仅不会减少，还会适度扩大供应并优化结构

北京市规划国土委主任张维称，要全面落实北京城市总体规划，居住用地不仅不会减少，还会适度扩大供应并优化结构。北京还将探索通过多种方式提供面向本地区就业人口的租赁住房 and 共有产权住房，促进职住均衡。

#### 16、海南：规划新一轮信息基础设施建设，将在博鳌地区布局5G网络

海南省将巩固提高“全光网省”标准，规划实施新一轮的信息基础设施建设三年（2018-2020）行动计划，再投入120亿元，重点建设全省千兆光纤、高速移动网络、窄带物联网（NB-IoT）和5G网络等。海南省还将创建博鳌地区精品网络，在博鳌地区布局5G网络，做好全省5G的商用推广准备工作。

#### 17、山西：允许资源不相邻的煤矿进行异地重组

印发《关于推进煤矿减量重组的实施意见》，力争2020年底前，60万吨/年以下煤矿全部退出。优先鼓励资源相邻煤矿进行减量重组，允许资源不相邻的煤矿进行异地重组

### 18、上证指数涨 0.39%，报 3501.36 点

上证指数报 3501.36 点，上涨 0.39%，成交额 2612.96 亿。深证成指报 11513.08 点，上涨 1.92%，成交额 2559.35 亿。创业板指报 1768.21 点，上涨 2.32%，成交额 706.75 亿。两市合计成交 5172.31 亿。从盘面上看，钢铁、酿酒等板块涨幅居前。

### 19、恒生指数涨 0.43%，报 32393.41 点

恒生指数涨 0.43%，报 32393.41 点。国企指数涨 0.19%，报 13204.58 点。沪股通净流入 11.47 亿元，当日余额 118.53 亿元。深股通净流入 12.37 亿元，当日余额 117.63 亿元。

### 20、道指涨 0.55%，报 26214.60 点

标普 500 指数收涨 22.67 点，涨幅 0.81%，报 2832.97 点。道琼斯工业平均指数收涨 142.88 点，涨幅 0.55%，报 26214.60 点。纳斯达克综合指数收涨 71.65 点，涨幅 0.98%，报 7408.03 点。美国三大股指 2018 年第七次齐创收盘纪录新高，参议院程序性投票意味着美国政府有望在短暂停摆之后开门。

## 【重点公告】

### 【采掘】

山西焦化：2017 年净利预增 3578 万元~5578 万元，同比增加 80.91%~126.14%

新大洲 A：控股子公司五九集团获政府奖补资金 11,342 万元

\*ST 平能：古山煤矿已全面停产

陕西黑猫：去年焦炭销售收入增长 74% 售价增长近九成

中国神华：上年度煤炭、电力销量同比增逾 10%

### 【传媒】

南华生物：控股孙公司项目中标，中标金额为 213.5 万元

### 【电气设备】

信捷电气：2017 年营业利润 15,114.40 万元，同比增长 56.19%

国轩高科：全资子公司协议转让参股公司北京新能源汽车股份股权

华自科技：控股股东参与设立股权投资基金，总规模为人民币 100,000 万元

平高电气：中标项目 2919 万元

天能重工：全资子公司获得风电场项目核准批复

融钰集团：业绩向上修正 2017 年预增 355%-385%

微光股份：大宗商品涨价对经营不利将适度提高产品售价

中国西电：预中标国网近 10 亿元设备采购项目

### 【电子】

富满电子：2017 年净利预增 5,384.75 万元-5,769.38 万元，同比增长 40.00%-50.00%

长电科技：2017 年预计净利润增加 2.34 亿元到 2.74 亿元，同比增长 220%到 258%

好利来：2017 年净利预增 2,140.49 万元-2,354.54 万元，同比增长 0% - 10%

东山精密：筹划资产购买事项明起停牌

欧菲科技：间接持有北汽新能源 8000 万股

### 【房地产】

海航基础：2017 年净利预增 44,596.95-84,596.95 万元，同比增加 44.42%-84.26%

中房股份：预计 2017 年净利润 800 万左右

泰禾集团：竞得南昌茵梦湖房地产项目产权

\*ST 匹凸：年度业绩预计扭亏为盈

\*ST 新城：铁岭地产市场回暖 2017 年扭亏为盈

天业股份：实控人或变更为山东国资委

### 【钢铁】

南钢股份:2017 年净利预增 32 亿元左右, 同比增加 800%左右

【公用事业】

三聚环保: 2017 年净利预增 240,000.00 万元—280,000.00 万元, 同比增长 48.42%—73.15%

世纪星源:与深圳市政府正式签订《关于“深圳车港”处置有关问题的协议》

吉电股份:燃料成本上升年报净利预亏 3.35 亿-3.55 亿

中原环保:联合预中标 9.45 亿元 PPP 项目

【国防军工】

华舟应急: 2017 年净利预增 18000 万元—19500 万元, 同比增长 16.11%- 25.79%

【化工】

海越股份:2017 年净利预增 1.25 亿元至 1.45 亿元, 同比增加 213%至 263%

传化智联:3,000 万元投资设立襄阳传化公路港物流有限公司

江南高纤: 公司业绩预计增加 4100 万元, 同比增加 150 左右%

达威股份:原材料价格上涨 2017 年净利预降 5%-15%

吉林化纤:2017 年净利预增 146%-192%

龙蟒佰利:钛白粉新增产能有限预计春节后销售将提升

桐昆股份:盈利能力增强年度业绩预增 55%至 61%

万华化学:宁波 MDI 一期装置复产 烟台 PC 一期项目投产

【机械设备】

智云股份:关于董事长,总经理辞职的公告

赛腾股份:2017 年净利预增 9,500 万元至 10,800 万元, 同比增加 97.71%至 124.77%

劲拓股份:2017 年净利预增 6,800 万元-8,300 万元, 同比增长 30.50%- 59.28%

中亚股份:6,500 万元设立全资子公司

南风股份:子公司副总经理涉嫌污染环境罪被逮捕

山河智能:与陆军军事交通学院在无人机系统等领域合作

【计算机】

新开普:参与设立的嘉兴丹诚开普股权投资合伙企业(有限合伙)对外投资

神州易桥:与深圳前海联易融金融服务有限公司签署战略合作框架协议

任子行:获批建设国家地方联合工程研究中心

达华智能:对新乐视智家应收账款计提坏账准备 2193 万元

汇金股份:拟 3.61 亿收购中科拓达 70%股权

四维图新:高精度地图已处准备量产阶段

【建筑材料】

祁连山:2017 年净利预增 40000 万元到 45000 万元, 同比增加 240%到 270%

金圆股份:关于公司签订收购股权框架协议的公告

金刚玻璃:开展融资租赁业务

铁汉生态: 2017 年净利预增 67,868.53 万元-83,530.50 万元, 同比增加 30%—60%

龙元建设:梁山县市政基础设施建设 PPP 项目预中标, 投资额为约 27,991.38 万元

北新建材:上调 2017 年业绩预期 四季度销售好于预期

【交通运输】

广州港:港口资源整合尚处调研阶段整合主体未确定

申通快递:全资子公司 1.82 亿增资丰巢科技

【轻工制造】

合兴包装:实施环保包装工业 4.0 智能工厂项目暨投资协议书生效

深桑达 A:获得政府补助 1,013.96 万元

金一文化:拟定增募资近 15 亿 收购两珠宝公司股权

明牌珠宝:好屋中国有单独 IPO 的计划

欧派家居:投入价值 13 亿地块 与美凯龙合建欧派总部大楼项目

**【商业贸易】**

红旗连锁:上调业绩预期 2017 年净利预增 5%-20%

江苏舜天:参股公司南京聚隆获 IPO 批文

小商品城:向福州泰禾转让南昌茵梦湖项目预计增利 7 亿元

**【食品饮料】**

皇台酒业:终止出售白酒资产继续推进投资中幼教育

星湖科技:筹划发行股份购买资产事项

**【通信】**

超讯通信:正积极研发 5G 小基站

**【医药生物】**

康泰生物:收到重组肠道病毒 71 型疫苗(汉逊酵母)《药物临床试验批件》

智飞生物:2017 年净利预增 42,000 万元~45,000 万元,同比增加 1191.50%~1283.75%

九州通:3.6 亿认购太极集团增发股份将持股 4.21%

三鑫医疗:2017 年净利同比增 10%-20%

浙江医药:辅酶 Q10 产品工艺未侵权

**【有色金属】**

北方稀土:2017 年净利将增加 28,000 万元到 32,000 万元,同比增加 308%到 352%

东方锆业:二氧化锆等部分产品提价

华友钴业:年度业绩预增超 22 倍 2.64 亿首发限售股将上市流通

## 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