

2018年02月08日

晨会纪要(2018年02月08日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 1月IPO过会率再创新低
- 【行业评论】 建筑施工:PPP项目规范化提升,看好强经营性领域PPP应用前景
- 【公司评论】 葛洲坝(600068):再生资源新龙头 多元布局 重点发展
- 【公司评论】 三七互娱完成现金收购极光网络剩余股权点评
- 【公司评论】 柳州医药(603368.SH)业绩快报点评
- 【公司评论】 科伦药业产品生产申报点评

财经要闻:

1. 国务院:支持股权投资机构参与市场化债转股
2. 两部委:印发关中平原城市群发展规划
3. 发改委:支持专业化、机构化住房租赁企业发展
4. 发改委:研究推进全面建成多层次社会保障体系
5. 卫计委:今后3年全国医疗机构将推广建立预约诊疗制度
6. 工信部:深入实施工业互联网创新发展战略
7. 工信部:鼓励小型电炉企业联合重组和接收过剩地区转移产能
8. 工信部:2018年钢铁行业仍要坚定不移去产能严防新增产能
9. 交通部:2020年交通运输行业新能源车辆将达到60万辆
10. 交通部:共享单车押金问题已制定初步政策文件
11. 交通部:正在研究起草无人驾驶上路测试技术规范
12. 国家能源局:我国启动核能供暖示范项目前期工作
13. 证监会:上市公司披露信息作假将一查到底
14. 央行:重点监测互金 严重违法违法将整顿查处
15. 北京:今年将推5G网络试点,全国预计2020年规模化商用
16. 广州:今年将立法推动“购租同权”
17. 深圳:今年将修订社会医疗保险办法
18. 上证指数跌1.82%,报3309.26点
19. 恒生指数跌0.89%,报39323.20点
20. 道指跌0.08%,报24893.35点

重点公告:

- 三七互娱:14亿元收购极光网络20%股权
- 国祯环保:预中标随州市曾都区镇级污水处理厂及管网建设PPP项目,项目总投资额1.34亿元
- 荣之联:中标4686万元中国人民银行清算总中心项目
- 兔宝宝:拟回购注销部分社会公众股份,资金额度1亿元-3亿元,回购价不超过15元/股
- 福田汽车:1月份新能源汽车产量同比增142% 销量增近五成
- 中兴通讯:发布《人工智能助力网络智能化》白皮书

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	4050.50	-2.37%
上证综指	3309.26	-1.82%
深证综指	1714.39	-0.68%
恒生指数	30323.20	-0.89%
中小板指数	6858.31	-0.79%
创业板指数	1616.40	1.14%
新三板做市指数	933.84	-0.42%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
煤炭(中信)	1.3%	10.3%	25.1%
钢铁(中信)	-0.2%	2.4%	14.9%
银行(中信)	-1.8%	12.7%	26.4%
有色金属(中信)	-2.6%	-10.4%	0.6%
建筑(中信)	-2.9%	-10.4%	-9.8%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
食品饮料(中信)	-9.1%	-3.1%	43.6%
房地产(中信)	-9.0%	2.4%	2.9%
家电(中信)	-8.8%	-2.3%	39.4%
国防军工(中信)	-7.5%	-22.4%	-35.8%
农林牧渔(中信)	-6.1%	-13.0%	-19.9%

【行业公司评论】**1月IPO过会率再创新低**

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsc.cn

投资要点

1月IPO事件回顾

1月12日，证监会新闻发言人常德鹏表示，经过反复研究论证，证监会近期明确了新三板挂牌企业申请IPO时存在“三类股东”的监管政策，审核要点主要体现在四个方面。一是“三类股东”不能为拟IPO公司控股股东或实际控制人；二是必须纳入金融监管部门有效监管；三是从严监管高杠杆结构化产品和层层嵌套的投资主体，要求存在这种情况的发行人提出符合监管要求的整改计划，并对“三类股东”做穿透式披露，同时要求中介机构核查发行人及其利益相关人是否直接或间接在“三类股东”中持有权益；四是要求“三类股东”对其存续期作出合理安排。值得注意的是，此前流传甚广的关于“三类股东持股比例不得高于5%”的窗口指导说法，并没有出现在四大审核要点之列。

1月IPO审核情况

1月发审会审核企业49家，主板30家，创业板19家；其中有18家审核通过，过会率36.73%，被否率48.98%，过会率为自16年以来新低。2017年以来证监会已审核547家公司的首发申请。2017年全年共85家被否，否决率17.07%，2016年全年共计18家企业IPO被否，否决率仅为6.64%。

根据1月反馈情况来看，从接受材料到证监会出具反馈意见均值为575.42天，中位数为308.5天，1月份被出具反馈意见的公司中，江苏扬瑞新型材料股份有限公司所用时间最短为49天。

1月新三板公司IPO变动情况

1月新增19家新三板公司公告接受IPO辅导，17年以来共有630家新三板公司公告接受IPO辅导。截至2018年1月底，处于IPO辅导期公司的16年净利润的均值为4723.43万元，中位数为3378.82万元，其中做市公司整体法市盈率为21.01（参考16年净利润）；正在审核中的公司的16年净利润的均值为7,042.05万元，中位数为4,626.86万元，整体水平净利润优于IPO辅导期的公司。

1月份过会的企业中，有4家新三板公司，分别为芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司、广东宏川智慧物流股份有限公司、润建通信股份有限公司、浙江泰林生物技术股份有限公司，2017年以来共有30家新三板企业成功过会。

阿波罗于1月19日主动提交中止审查申请，其并未披露中止审查原因，但去年11月20日公司公告实际控制人因涉嫌证券市场操纵被证监会立案调查。

风险提示：IPO发审速度放缓或暂停风险；主板及创业板公司估值中枢下移；系统性风险

建筑施工：PPP项目规范化提升，看好强经营性领域PPP应用前景

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

事件：财政部发布第四批PPP示范项目名单，从1,226个申报项目中筛选出396个项目作为第四批PPP示范项目，涉及投资额7,588亿元。

规范化发展趋势下，第四批示范项目有所减少，符合预期：自2017年11月财政部92号文、国资委192号文印发以来，PPP项目入库管理加严，政府付费或可行性缺口补助类项目收紧，使得财政部第四批PPP示范项目库有所收缩，数量共396个，总投资金额约7,588亿元，较第三批513个、11,957亿元有所下降。分行业看，高速公路、城镇综合开发、轨道交通、管网、综合治理行业投资额排名前五，在总投资额中的占比依次为25%、14%、7%、6%和5%。

项目质量改善，落地率稳步提升：2016年10月财政部印发《政府和社会资本合作项目财政管理暂行办法》，针对项目全周期提出操作细节，提高PPP项目运作规范化；其次，《办法》重申各社会资本方参与PPP项目的公平性；最后，《办法》拟通过预算管理、资产负债管理以及监督管理保障项目运行质量，避免财政支付风险。至今PPP项目的规范化操作有增无减，入库项目质量改善，落地率稳步提升。前两批示范项目均已100%落地，第三批示范项目落地率达81%，财政部管理库项目落地率亦逐渐攀升至38%。

看好强经营性领域PPP应用前景：监管方面，由于政府付费或可行性缺口补助类项目可能未建立按效付费机制，存在导致财政支出压力激增的风险，因此对其监管有所收紧，但强经营性项目仍受支持。鼓励措施方面，PPP项目资产证券化、PPP项目专项债券均有利于强经营性项目融资渠道拓宽。建筑板块，重点推荐葛洲坝，其陕西省延长至黄龙、宁陕至石泉高速公路PPP项目（248.54亿元）和四川省巴中市巴中至万源高速公路PPP项目（173.17亿元）入选第四批PPP示范项目，建议积极关注中国交建、龙元建设。环保板块，建议积极关注首创股份、创业环保，另外第四批项目库中灌溉项目金额同比增长6倍以上，政策扶持力度凸显，建议积极关注农业节水龙头京蓝科技。

风险提示：政策不及预期、项目进度不及预期

葛洲坝(600068)：再生资源新龙头 多元布局 重点发展

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

？大环保业务有望进入高成长阶段，行业新龙头已成：公司自2013年末布局环保产业，起步晚却发展迅速，目前环保产业涵盖再生资源回收利用、环境治理、水务、污泥污水处理、固废垃圾处理等业务，形成了初具规模的环保产业链布局。在公司大环保业务布局下，进入承前启后的新时代，环保业务在公司总营收中占比已经从2015年7.97%提升至2017年半年报的27.53%，成为公司建筑之后的第二大业务，我们预计2017年环保业务收入增速将超过110%，2018年至2019年将逐步完成全国布局，进入加速发展阶段，年复合增长率有望超过50%，2019年有望成为公司第一主业。

？再生资源行业发展态势向好，行业集中度有望迎来显著提升，龙头更胜一筹：“十三五”期间再生资源行业配套政策密集出台，整个行业势头向好，我们预计行业增速有望达到10%，其中废钢回收利用潜力犹大，根据《废钢铁产业“十三五”发展规划》测算，2016-2020年废钢利用量年复合增速将达到14%，用量将达到1.62亿吨，加之取缔地条钢和电炉炼钢占比有望增大，带动废钢利用量大幅提升。根据中再生协会统计，2016年公司排在行业第三位，前十大再生资源企业市场份额仅21%，公司深谙再生资源行业园区化发展之道，在回收网络全面铺开的基础上，积极推进循环经济产业园建设，预计公司再生资源业务市场份额有望由2016年的2.32%提升至2020年的6.65%，收入规模有望达到537亿元，发展势头迅猛。

？毛利率过低是因为增值税无进项，达产后净利率有望高于建筑业务：再生资源回收企业由于回收来源的分散性以及上游供应商难以开具增值税发票的原因，导致回收加工企业无法抵扣进项税，面临较高的增值税税负，我国实行加工环节增值税有条件即征即退的政策，退税比例30%-70%不等，若考虑中央和地方政府的增值税的返还，预计公司毛利率水平在13%-14%。未来随着在建产能逐步达产，行业规范化、集中度提高，龙头企业盈利能力仍有提升空间，我们预计公司环保板块净利率有望逐步提升至行业平均水平5%以上。

？大建筑业务稳健增长，在手订单充足，未来发展保障系数高：近8年新签合同额复合增速超过19%，2017年年中在手未完工订单超过2841亿元，2017年底预计超过3000亿元，对应未来几年年均600亿元-800亿元的销售额保障系数充足。

？PPP项目仍为鼓励发展方向，利空已基本消化，2018年入库项目有望反弹：PPP重大限制政策大多已出台，不适合PPP模式的项目将由其它投资形式替代，PPP仍为鼓励发展方向，预计2018年有望迎来反弹。2015年至今，公司公告在手重大PPP项目合计超过2100亿元，以市政工程和公路工程为主，项目起点高，对接政府层级高，我们预计在手项目不会大幅清库，但新接项目或由快速发展进入优质稳健发展阶段，项目质量和收益率将会逐步提升。

？紧跟国家一带一路战略，落地逐步加快，海外业务量有望稳步增加：公司是国内最早“走出去”的建筑央企之一，未来将继续坚定国际业务优先战略，积极把握全球经济缓慢复苏背景下的基础设施刚性需求，跟踪国家“一带一路”战略规划带来的国际基础设施建筑市场机遇，目前业务遍及东南亚、南亚、中东、非洲、南美洲，并在142个国家设立了分支机构，2017年公司新签国际工程合同额约805.82亿元，占新签合同总额的35.65%，海外订单持续高增长。

？高毛利率、高收益、稳定现金流入业务已进入收获期，成为业绩稳定器：公司水泥、民爆、房地产等业务大多位于行业前列，处于景气周期，进入业绩收获期，具有高毛利率、高收益、稳定现金流入的特点，为公司转型发展锦上添花。

？水泥业务量价齐升，利润弹性大增：随着供给侧改革的加深和环保要求的日益严格，水泥错峰生产力度、广度会继续加大，同时需求端基建和房地产业务依旧处于较高的开工水平，行业集中度将会逐步提高。根据Wind统计，2017年水泥全年价格上涨超过35%，全国平均库容比整体维持60%左右，2018年预计水泥价格仍将保持高位，部分地区供给紧平衡，行业主要水泥企业利润大幅增加，全年水泥收入业务有望超过70亿，毛利率也将大幅提升。

？房地产业务锦上添花，有望成为利润新增长点之一：早期公司地产业务主要集中在湖北武汉、宜昌等地，以区域性开发为主，自2014年来，房地产业务取得重大突破，完成了进军一、二线核心城市。公司目前有大量在建项目和在售项目，2017年半年报披露在建项目权益施工面积309.18万平米，达到历史高点，未来几年若在售和在建项目能按期陆续交付并实现并表，根据房天下周边房价计算，累计产生的营收预计有望超过800亿元，预期收益有望达到96亿元。

？部分高速公路由培育期进入业绩释放期：公路运营业务毛利率常年维持在50%-60%左右，是公司毛利率最高的业务。目前，公司主要有3条高速公路在运营，运营里程超过450公里，襄荆高速运营状况良好，另外2条高速亏损大幅收窄，运营高速公路由培育期进入业绩释放期，有望成为现金牛业务。未来还将有6条高速投入运营，在建里程超过700km，营运资产质量稳步提高。

？民爆业务稳居行业前列，作为行业领导者一直保持高毛利率：公司是中国首屈一指的具有完整产业链于一体的大型民爆企业，通过适度开展并购，加快走出国门，向水电、基建和有色金属矿山市场逐步转型，在国内外设有30余家子公司、项目部，2016年，公司民爆业务工业炸药生产许可产能达到31.05万吨，位居全国第3位，合同签约62亿元，2017年预计收入接近30亿元，毛利率有望达到30%左右。

？中国能建旗下最重要的业务板块，2018年国企改革进入关键时期：2016年中国能建公告实行有效期十年的股权激励计划，公司作为中国能建旗下最重要的业务板块，业务占比50%左右，鉴于公司各业务板块发展势头良好，公司有能力和动力，在未来几年实现较高增长。2018年国企改革力度有望增强，范围也有可能继续扩大，同时有望逐步解决同业竞

争，国改推进下建筑央企有望迎来估值提升的机会。

投资建议：自 2007 年以来公司营业收入年复合增长率达到 27%，归母净利润年复合增长率达到 21%，历史表现堪称优秀，优秀团队带领下不断复制成功的能力和对业绩的饥渴，未来更值得期待，业绩增长确定性高、估值低、股息率高，投资机会明显，我们小幅上调公司盈利预期，预测公司 2017 年-2019 年公司营业收入分别为 1185 亿元、1423 亿元、1751 亿元，净利润分别为 44 亿元、53 亿元和 65 亿元，扣除其他权益工具等计提的利息 5.75 亿元后的 EPS 分别为 0.83 元、1.03 元、1.29 元，维持“买入-A”评级。

风险提示：环保业务发展不及预期，政策不及预期，基建投资和 PPP 项目落地不及预期，汇率波动风险，海外业务风险，利率风险等。

三七互娱完成现金收购极光网络剩余股权点评

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

事件：三七互娱（002255）2月7日晚公告，已经与胡宇航签订资产购买及利润补偿协议，向股东胡宇航收购江苏极光网络剩余 20% 的股权，作价 14 亿元。胡宇航保证，极光网络 2017 年度、2018 年度、2019 年度（以下合称为“利润补偿期间”）的承诺净利润数（“合并报表中扣除非经常性损益（依法取得的财政补贴及税收减免除外）后归属于母公司股东的净利润”）分别不低于 5.8 亿元、7.25 亿元、8.7 亿元，如果极光网络截至利润补偿期间内任一会计年度末的累计实际净利润数不能达到相应累计承诺净利润数，则极光网络负责向三七互娱补偿。

评价：

1、获得剩余股权，增厚公司利润。江苏极光网络是三七近两年页游、手游的主要研发团队之一，研发了《大天使之剑》、《传奇霸业》、《永恒纪元：戒》、《大天使之剑 H5》等一系列优质精品游戏。2017 年 1-6 月，三七互娱游戏收入主要来自《大天使之剑》、《永恒纪元：戒》及《传奇霸业》三款游戏，此外，2017 年 9 月上线的《大天使之剑 H5》盈利能力突出。

2、绑定核心制作人，后续业绩可期。根据交易协议，胡宇航在获得交易协议约定的 80% 的交易对价后的 6 个月内需以交易对价的 60% 对应的资金（扣除 2017 年度现金赔偿部分，如有）购买三七互娱发行在外的普通股股票，从而形成与三七互娱的长期战略合作关系。

为了保护上市公司及中小股东利益，交易协议约定：

（1）股权交割当年以及其后 48 个月内胡宇航仍需在极光网络任职；

（2）极光网络 2017 年度、2018 年度、2019 年度的承诺净利润数分别不低于 58,000.00 万元、72,500.00 万元、87,000.00 万元。

3、2017 年度业绩完成无虞，根据未审计报表，极光网络 2017 年 1-9 月净利润规模为 5 亿元，考虑到永恒纪元流水的持续贡献，以及四季度大天使之剑 H5 上线后的优良表现，2017 年度业绩完成无虞。根据公司的游戏排期，预期将于 2018 年度上线 3 款游戏，目前均已经达到内测阶段，2018 年预计将持续为公司创造利润。

柳州医药（603368.SH）业绩快报点评

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

柳州医药（603368.SH）发布 2017 年业绩快报，公司 2017 年全年实现营业收入 94.43 亿元，同比上升 24.92%，实现归母净利润 4.02 亿元，同比上升 25.22%，符合预期。公司业绩实现稳健增长，一方面，受益于广西新标执行以及两票制的持续推进，医院份额提升拉动了收入的高增长。医院销售业务一直是公司的核心业务，截至目前，公司已与广西区内 100% 的三级医院，90% 以上的二级医院建立了良好的业务关系，基本实现了自治区内中、高端医院的全覆盖，同时，公司还通过医院供应链延伸服务项目进一步巩固与中高端医疗机构的合作，助力公司由传统的单一配送商向综合性现代医药物流服务供应商转型。另一方面，公司零售业务持续推进，预计 2017 年底桂中大药房拥有超过 250 家直营药店，并进一步拓展 DTP 业务，我们预计 2017 年底拥有 29 家左右 DTP 药房，凭借成熟的医院渠道，公司积极承接外流处方。同时，公司润达医疗共同成立柳润医疗，积极推进 IVD 板块发展，工业业务板块，公司中药饮片生产已初具规模，为公司提供中长期业绩增长点，建议积极关注。

科伦药业产品生产申报点评

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

【科伦药业（002422）】公司发布公告，公司开发的化学药品“盐酸达泊西汀片”生产申请获国家食品药品监督管理总局注册受理。盐酸达泊西汀是一种短效选择性 5-羟色胺再摄取抑制剂（SSRIs），用于 18 岁以上患者早泄治疗。根据样本医院的数据，2012-2016 年间国内男性功能障碍药物的销售额稳步增长，复合年增长率为 15.8%，2017Q3 的增速仍然达到 15.5%。目前国内治疗男性早泄的药物主要是他达拉非、西地那非、达泊西汀、阿扑吗啡、伐地那非，其中他达拉非和西地那非占据了 90% 左右的市场。目前达泊西汀的市场份额还不高，但 2013 年正式销售以来增长迅速，未来将继续快速增长。现阶段国内达泊西汀仅阿尔扎一家公司进行生产，科伦药业是国内首家通过生物等效性研究（BE）并以与原研质量一致性标准申报生产的企业。截至目前，公司在盐酸达泊西汀片项目上研发费用投入约为 750 万元人民币。达泊西

汀是公司 2018 年首个申报生产的仿制药。根据公司的研发管线，在 2017 年帕瑞昔布等仿制药上市的基础上，2018 年开始，公司每年将有多个仿制药品种上市。除了制剂板块以外，公司作为大输液领域的龙头，在 2017 年继续购买石四药股份以后，进一步巩固了自身在该领域的地位，该业务未来将维持稳定的增速；原料药板块，虽然 7-ACA 市场竞争激烈，但受益于成本优势，公司的硫红产品目前竞争格局良好，青霉素工业盐也将逐步满产。公司的各个板块均已步入正轨，未来有望逐步释放业绩。

【财经要闻】

1. 国务院：支持股权投资机构参与市场化债转股

落实党的十九大精神和中央经济工作会议部署，采取市场化法治化手段积极稳妥降低企业杠杆率，是推进供给侧结构性改革的重要任务，有利于打好防范化解重大风险攻坚战、提高发展质量效益。去年以来，通过各方努力，降杠杆取得积极成效。要继续把国企作为重中之重，结合国企改革、去产能、降成本等举措，进一步推动降杠杆。

2. 两部委：印发关中平原城市群发展规划

关中平原是华夏文明重要发祥地和古丝绸之路的起点，在国家现代化建设大局和全方位开放格局中具有独特战略地位。陕西、山西、甘肃省人民政府和国务院有关部门要认真贯彻落实《国务院关于关中平原城市群发展规划的批复（国函〔2018〕6号）》精神，提高认识、紧密合作、扎实推进，共同推动《规划》的落实，努力把关中平原城市群建设成为具有国际影响力的国家级城市群、内陆改革开放新高地。

3. 发改委：支持专业化、机构化住房租赁企业发展

国家发改委相关部门 2 月 7 日表示，下一步要加快建立多主体供应、多渠道保障、租购并举的住房制度，让全体人民住有所居。发展住房租赁市场特别是长期租赁，支持专业化、机构化住房租赁企业发展。再者，积极推进各类棚户区改造等保障性安居工程建设。

4. 发改委：研究推进全面建成多层次社会保障体系

当前我国多层次社会保障体系框架初步建立，但各层次之间发展不平衡，主要制度尚不完善，亟待推进健全相关政策，完善相关制度。一是推动基本保险制度定型和完善，明确其保基本的制度定位和保障目标；二是大力发展多层次社会保障体系，合理确定政府、用人单位和个人的社保责任，充分调动各方积极性，不断壮大社会保障的物质基础；三是进一步理顺机制，加强各项社会保障制度的统筹衔接，实现政策之间互促共进，提高政策有效性。

5. 卫计委：今后 3 年全国医疗机构将推广建立预约诊疗制度

今后 3 年我国将在全国医疗机构推广建立预约诊疗制度、远程医疗制度、临床路径管理制度、检查检验结果互认制度和医务社工和志愿者制度等，促进医疗服务提质增效。

6. 工信部：深入实施工业互联网创新发展战略

“工业互联网是新工业革命的关键支撑和智能制造的重要基石。”工业互联网通过实现人、机、物的全面互联，促进制造资源泛在连接、弹性供给和高效配置，正在推动制造业创新模式、生产方式、组织形式和商业范式的深刻变革，推动全球工业生态体系的重构迭代和全面升级。要以企业为主体，以市场为导向，着力构建网络、平台、安全三大功能体系，完善创新生态、产业生态、应用生态，打造高素质、专业化人才队伍，促进互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合，推动工业质量变革、效率变革、动力变革。

7. 工信部：鼓励小型电炉企业联合重组和接收过剩地区转移产能

力争 2018 年提前完成“十三五”钢铁去产能 1.5 亿吨的上限目标。对“地条钢”高发的重点省（区、市），部际联席会议将于今年上半年组织开展防范“地条钢”死灰复燃专项督查。对不同地区新建电炉项目在产能置换政策上给予适当倾斜，鼓励小型电炉企业联合重组和接收过剩地区转移产能，发展先进水平的电炉企业。

8. 工信部：2018 年钢铁行业仍要坚定不移去产能 严防新增产能

2018 年，钢铁行业仍要坚定不移去产能，严防新增产能，着力推动钢铁行业布局优化、转型升级、规范经营，实现可持续健康发展。工信部表示，精准施策，坚定不移去产能。抓好重点地区去产能，指导地方以处置“僵尸企业”、去除低效产能为重点，力争 2018 年提前完成“十三五”钢铁去产能 1.5 亿吨的上限目标。严控新增产能，指导各地对严控新增产能工作进行全面自查自纠，加大监督检查

力度，严把产能置换关，严禁以任何名义新增钢铁产能。此外，多措并举，严防“地条钢”死灰复燃；加强研究，合理引导电炉炼钢发展，鼓励小型电炉企业联合重组和接收过剩地区转移产能；规范经营，维护市场平稳运行，开展钢铁、焦化、铁合金行业规范企业动态调整工作；积极谋划，推动钢铁产业转型升级，加快钢铁新材料产业化应用，积极推进智能制造。

9. 交通部：2020年交通运输行业新能源车辆将达到60万辆

在“公交都市”建设过程中，推广应用新能源的公交车，到去年年底，新能源公交车已经到了20万辆。到2020年，交通运输行业新能源的车辆将会达到60万辆。

10. 交通部：共享单车押金问题已制定初步政策文件

交通部表示，目前已经和人民银行、银监会等部门开展了调研，共享单车押金问题已经制定初步的政策文件，也征求了共享单车运营企业和部分城市管理部门的意见，目前内容基本成熟，不久将会按照程序进行发布，进行落实。

11. 交通部：正在研究起草无人驾驶上路测试技术规范

交通运输部高度重视，积极推动无人驾驶上路测试方面的科技研究。同时，我们也在编制规划，正在研究起草技术规范。与此同时，我们还在建设测试基地，和有关部门也在共同研究制定路上测试的相关政策指导文件。总之，我们正在积极推动。下一步我们还会和有关部门配合起来，积极而又稳妥地来推动这项技术。

12. 国家能源局：我国启动核能供暖示范项目前期工作

国家能源局组织召开的北方地区核能供暖专题会议已经同意由中广核联合清华大学开展国内首个核能供暖示范项目前期工作，要求深入开展规划选址、用地用水、应急方案、公众沟通等论证工作，积极推进项目实施

13. 证监会：上市公司披露信息作假将一查到底

证监会相关负责人表示，强化对上市公司的一线监管，上市公司必须按照相关法律法规，真实准确完整地披露相关信息。对上市公司披露信息作假等违法违规行为，监管部门将一查到底，切实保护投资者的合法权益。

14. 央行：重点监测互金 严重违法违法将整顿查处

央行近日下发了《中国人民银行办公厅关于开展金融广告治理工作的通知》，治理金融产品违法违规广告行为。央行在《通知》中表示，各分支机构要按照“谁审批、谁监管，谁主管、谁监管”的原则明确金融广告管理职责，全面落实监管工作。央行强调，继续将金融广告治理纳入互联网金融风险专项整治工作中，重点加强对涉及互联网金融的广告开展监测及管理。

15. 北京：今年将推5G网络试点，全国预计2020年规模化商用

根据《北京市大数据和云计算发展行动计划（2016-2020年）》，到2020年北京市将实现4G网络全覆盖，在北京城市副中心、2019北京世园会园区、北京新机场、2022年冬奥会场馆等率先开展5G网络商用示范。目前北京市已经在怀柔试验场对5G进行相应的试验工作。从全国来看，预计到今年年底，5G产业链主要环节将基本达到预商用水平。

16. 广州：今年将立法推动“购租同权”

根据广州市人大常委会2018年度立法计划，立法正式项目有14项，新制定的法规中大部分都事关重大，深切关系到广州市社会发展、城市管理以及市民生活。其中包括：广州市消防规定、广州市巡游出租汽车客运管理条例、广州市房屋租赁管理规定等。广州市房屋租赁管理规定的草案要求广州市人民政府应当采取金融支持、用地供应、基本公共服务保障等政策措施，鼓励住房租赁消费，培育和发展房屋租赁市场。

17. 深圳：今年将修订社会医疗保险办法

今年深圳社保领域的重点工作任务包括，围绕“老有所养”目标，构建多层次养老保险体系，稳妥推进机关事业单位养老保险制度改革，做好新老制度平稳衔接过渡，完善企业退休人员社会化管理服务体系，做好养老金调整工作；修订深圳市社会医疗保险办法和重特大疾

病补充医疗保险办法，提升医保待遇水平；在部分公立医院继续试点开展住院按疾病诊断相关分组付费（DRG）改革，为国家医保支付方式改革提供经验。

18. 上证指数跌 1.82%，报 3309.26 点

上证综指跳空高开后迅速回落，收盘跌 1.82%报 3309.26 点，振幅 3.6%创一年半最大；创业板指深 V 反弹，收涨逾 1%，振幅超 4%；上证 50 指数跌近 3%，创两年最大单日跌幅。两市成交 5265 亿元，较上日略有缩量。

19. 恒生指数跌 0.89%，报 39323.20 点

恒生指数收盘跌 0.89%，报 39323.20 点。恒生国企指数跌 2%，恒生红筹指数跌 1.74%。金融地产股遭抛售，华润置地(1109.HK)挫 7.3% 领跌蓝筹，中信银行(601998.SH,0998.HK)、招商银行(600036.SH,3968.HK)均跌逾 5%。大市成交 2183.3 亿港元，前一交易日为 2580.1 亿港元。地产股普跌，金融股普跌，银行、保险走软。

20. 道指跌 0.08%，报 24893.35 点

道指收跌 0.08%，报 24893.35 点；纳指收跌 0.9%，报 7051.98 点；标普 500 指数收跌 0.5%，报 2681.66 点。美国 10 年期国债收益率攀升，使美股受到压力。

【重点公告】

【传媒】

华录百纳：控股股东共征集到 3 家符合条件的股权意向受让方

乐视网：公司提前终止第一期员工持股计划

麦达数字：已和小米生态圈之一的飞米达成业务合作

三七互娱：14 亿元收购极光网络 20%股权

省广股份：省广纳思博报堂正式揭牌 强化省广汽车营销布局

迅游科技：子公司增资控股 引入腾讯等战投方

【电气设备】

智慧能源：筹划发行股份购买资产事项，2 月 8 日起停牌

中利集团：为拓展公司在新能源电池行业的发展，拟向比克动力增资 3 亿元，占比克动力 2.93%股权

江特电机：预计 2018 年一季度盈利 1.9 亿元-2.1 亿元，同比增长 320%-370%

中利集团：3 亿元增资比克动力

【电子】

卓翼科技：2018 年第一季度业绩预告扭亏为盈

智动力：向激励对象授予限制性股票授予数量 428.30 万股，授予价格 11.46 元/股

安洁科技：公司向 21 名激励对象授予预留限制性股票 30 万股，授予价格为 11.05 元/股

视源股份：公司实现营业收入约为 1,087,050.54 万元，同比增长 31.96%，归属于上市公司股东的净利润约为 70,642.05 万元，同比下降 4.79%

【房地产】

*ST 匹凸：上交所同意撤销对公司股票实施的“退市风险警示”，2 月 8 日停牌一天，2 月 9 日复牌

泰禾集团：子公司 7.86 亿元受让漳州祥荣 70%股权

广宇发展：2017 年净利 21.71 亿元，同比增长 275.54%

【公用事业】

国祯环保：预中标随州市曾都区镇级污水处理厂及管网建设 PPP 项目，项目总投资额 1.34 亿元

富春环保：2017 年实现净利润 3.48 亿元，同比增长 42.02%

【化工】

龙蟒佰利：对国内客户各类钛白粉产品销售价格上调 500 元人民币/吨；对国际客户氯化法钛白粉产品上调 200 美元/吨、硫酸法钛白粉产品上调 150 美元/吨

凯龙股份：2017 年度拟每 10 股转增 6 股派 2 元

江南高纤: 2017 年度拟 10 转 5 派 1.5 元; 2017 年净利润 7005.57 万元, 同比增 155.22%

长海股份: 拟斥资 5000 万-1 亿元回购股份, 用作股权激励或员工持股计划

道氏技术: 拟收购佳纳能源剩余 49% 股权

【机械设备】

豫金钻石: 第一期员工持股计划已累计买入 2171 万股, 占公司总股本的 1.8%

巨力索具: 实控人杨会德累计增持 842 万股, 占公司总股本的 0.88%

鞍重股份: 2017 年净利润 2355 万元, 同比增长 201.42%

【计算机】

中科信息: 实现利润总额 4,764.60 万元, 比上年同期增长 13.03%; 归属于上市公司股东的净利润 4,297.30 万元, 比上年同期增长 10.87%

汉鼎宇佑: 一季度净利预增 5 倍

恒生电子: 鲸腾网络正式成立 致力于 AI 基础服务及区块链联盟运营业务

荣之联: 中标 4686 万元中国人民银行清算总中心项目

神州信息: 子公司中标 3800 万元中国进出口银行项目

【家用电器】

格力电器: 磁悬浮变频离心式冷水机组进入东帝汶市场

【建筑装饰】

柘中股份: 拟 1.8 亿元受让江苏容汇通用锂业 2000 万股股份, 占比 4.8884%

兔宝宝: 拟回购注销部分社会公众股份, 资金额度 1 亿元-3 亿元, 回购价不超过 15 元/股

乾景园林: 筹划重大资产重组, 股票 2 月 8 日停牌

龙建股份: 公司中标佳木斯国道改扩建 PPP 项目, 投资额 8.406 亿元

【交通运输】

嘉诚国际: 利润总额 14,404.93 万元, 比上年同期增长了 16.90%; 归属于上市公司股东的净利润 11,883.25 万元, 比上年同期增长了 14.34%

【农林牧渔】

中粮糖业: 拟将全资子公司中粮屯河番茄有限公司中的 38.89% 股权对外转让

保龄宝: 控股股东以 19.92 元/股受让公司 12.79% 股权

金新农: 一月份生猪销量及收入环比双双增长 27%

唐人神: 公司正积极推进与温氏股份的战略合作

【汽车】

中鼎股份: 2017 年度拟每 10 股派 3 元

比亚迪: 公司 1 月新能源汽车销量 7330 辆, 燃油汽车销量 35008 辆

长城汽车: 公司 1 月份销售汽车 110040 台, 同比增长 20.61%

安凯客车: 签署 1.92 亿元海外销售合同

福田汽车: 1 月份新能源汽车产量同比增 142% 销量增近五成

精锻科技: 公司已在为上汽荣威电动车配套差速器齿轮

模塑科技: 合计 2.6 亿美元增资孙公司美国名华及墨西哥名华

【轻工制造】

鸿博股份: 拟以不低于 3 元/股的价格挂牌转让成都农商行 3000 万股股份, 预计将实现投资收益不低于 4718.7 万元

惠达卫浴: 2017 年度拟每 10 股转增 3 股派 3 元

【商业贸易】

时代万恒: 筹划剥离进出口贸易业务事项, 并构成重大资产重组, 股票自 2 月 8 日起停牌

【食品饮料】

安记食品: 筹划发行股份购买资产的重大事项, 股票 2 月 8 日起停牌

【通信】

德生科技: 利润总额 6,648.61 万元, 归属于母公司所有者的净利润 5,747.59 万元, 同比分别增长 19.21% 和 17.94%

凯乐科技: 预计 2018 年一季度净利同比将增加 290% 左右

中兴通讯:发布《人工智能助力网络智能化》白皮书

【医药生物】

赤天化:筹划非公开发行股票事项,股票自2月8日起停牌

美诺华:筹划与主营业务相关的资产并购,构成重大资产重组,股票2月8日停牌

博雅生物:近期A股市场大幅波动 暂缓实施非公开发行

华海药业:2017年营收突破50亿 净利增26%

迦南科技:终止重大资产重组 明日复牌

金达威:一季度净利预增398%-443% 维生素A价格大涨

万孚生物:与西门子医疗战略合作 打造新型医疗服务体系

【有色金属】

常铝股份:拟作价3.696亿元收购泰安鼎鑫100%股权。泰安鼎鑫处于上市公司的产业链下游,主要从事发动机散热器、中冷器及成套冷却模块的生产与销售,散热器、中冷器为应用于发动机系统的关键零部件

金贵银业:2017年度拟10转10派1元

【综合】

ST山水:更正业绩预告预计年报亏损2440万元

金隅集团:与冀东水泥设立合资公司 将有效解决同业竞争情况

物产中大:与阿里巴巴有业务合作

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.cn