

2018年02月12日

晨会纪要(2018年02月12日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】受去年1月高基数影响，CPI和PPI均下滑
- 【宏观策略】春节错位和人民币升值共推进口同比加速
- 【行业评论】环保及公用事业：《农村人居环境整治三年行动方案》印发，关注节水、治污
- 【行业评论】汽车：第7周周报：1月汽车产销迎来开门红，新能源汽车销量增长4.3倍
- 【行业评论】通信：平昌冬奥会开幕，5G试商用网首秀
- 【行业评论】传媒：市场整体调整，关注春节档表现
- 【行业评论】餐饮旅游：2017中国出境旅游人数同比增长7%，入境游同比增0.8%
- 【行业评论】医药：《PD1/PDL1单抗上市数据要求》出台，该领域或将重新洗牌
- 【公司评论】美年健康(002044)：并购慈铭加固行业龙头地位，“量价齐升”促业绩高速增长
- 【行业评论】【华金TMT-电子】富士康股份发布A股招股说明书】
- 【行业评论】“CDE发布PD1单抗申报新规”点评
- 【行业评论】【行业动态】中汽协：1月新能源汽车产量同比增长4.6倍，同比增长有望延续至二季度
- 【公司评论】峨眉山A 2017年报点评
- 【公司评论】【绿盟科技】公司公布股权转让公告进展

财经要闻:

1. 国务院：同意在上海浦东进一步推进“证照分离”改革试点
2. 四部门：完善煤炭产能置换政策 加快优质产能释放
3. 工信部：2017年钢材价格大幅上涨
4. 发改委：新一轮成品油调价窗口将开启
5. 发改委：继续清理规范涉企收费 降低电信资费
6. 旅游局：印发《旅游市场监督检查操作指南》
7. 环保部：明确十四行业需重新报批环评建设项目变动
8. 交通部：200个城市制定网约车落地政策
9. 三部门：发布首批骨干物流信息平台试点名单
10. 国办：印发《意见》进一步加强电梯质量安全工作
11. 银监会：要求银行积极服务“三农”支持乡村振兴
12. 保监会：下一阶段要以案治本 加快处理处置违纪案件
13. 深交所：强化对“独角兽”等企业服务 吸引标杆企业上市
14. 上海：鼓励购买和使用新能源汽车实施办法公布
15. 深圳：今年将确保完成更新供应土地2.46平方公里
16. 北京：2017年全市新经济GDP占比升至32.4%
17. 河北：热点城市继续执行限购、限贷措施

分析师

盖斌赫
 SAC执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsec.com.cn
 021-20377177

报告联系人

王睿
 wangrui@huajinsec.com.cn
 021-20377036

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深300	3840.65	-4.27%
上证综指	3129.85	-4.05%
深证综指	1679.26	-3.19%
恒生指数	29507.42	-3.10%
中小板指数	6795.81	-3.07%
创业板指数	1592.51	-2.98%
新三板做市指数	927.06	-0.62%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
电子元器件(中信)	-4.6%	-24.7%	-0.0%
通信(中信)	-4.9%	-25.2%	-14.8%
计算机(中信)	-5.4%	-20.9%	-25.8%
食品饮料(中信)	-5.5%	-6.3%	39.5%
电力设备(中信)	-5.5%	-23.2%	-23.4%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
煤炭(中信)	-15.1%	-1.6%	9.0%
房地产(中信)	-14.1%	-3.3%	-3.7%
非银行金融(中信)	-13.5%	-14.4%	6.6%
石油石化(中信)	-12.4%	-4.1%	-8.2%
建材(中信)	-11.1%	-8.9%	-4.0%

18. 上证指数下跌 4.05%，报 3129.85 点

19. 恒生指数跌 3.1%，报 29507.42 点

20. 道指涨 1.39%，报 24190.97 点

重点公告：

昆仑万维:昆仑资本参投出海电商平台 Club Factory 1 亿美元 C 轮融资

桂东电力:关于收购陕西常兴光伏科技有限公司 90%股权的公告

川恒股份:拟 50 亿元投建新型绿色多资源循环产业园

兆新股份:拟 5 亿元收购上海中锂剩余 80%的股权公司股票复牌

元成股份:联合预中标 1.78 亿元工程项目

泰和新材:拟投 12 亿元建 6000 吨/年对位芳纶工程项目

【行业公司评论】

受去年 1 月高基数影响，CPI 和 PPI 均下滑

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

事件：2月9日公布了我国1月CPI和PPI的数据，其中CPI同比1.5%，预期1.5%，前值1.8%，环比0.6%，前值0.3%，PPI同比4.3%，预期4.3%，前值4.9%，环比0.3%，前值0.8%。 点评：1月CPI同比1.5%，较前值下降0.3个百分点，其中食品类CPI同比-0.5%，较前值下降0.1个百分点。非食品类CPI同比2.0%，较前值下降0.4个百分点，核心CPI同比1.9%，较前值下降0.3个百分点，不含鲜菜和鲜果的CPI同比1.6%，较前值下降0.5个百分点。 翘尾因素上升，新涨价因素较2017年12月大幅下降，CPI同比增速回落。1月翘尾因素对CPI、食品类CPI、非食品类CPI同比增长的贡献分别为0.81、-2.6和1.5个百分点，而去年12月翘尾因素均贡献0个百分点，1月新涨价分别贡献了0.69、2.1和0.49个百分点，2017年12月新涨价分别贡献1.8、-0.4和2.4个百分点。1月食品烟酒CPI同比0.2%，较前值下降0.1个百分点，在其分项中，相对上个月，粮食、食用油、畜肉类、水产品有所下降，鲜菜有所收窄，蛋类、奶类、鲜果、烟草、酒类上升。1月大部分非食品烟酒类CPI分项下降，衣着、居住、生活用品及服务、交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健的同比分别为：1.40%、2.70%、1.50%、0.20%、0.90%和6.20%，较前值分别变化0.10、-0.10、-0.10、-1.00、-1.20和-0.40个百分点。 从CPI环比来看，1月CPI环比0.60%，较前值上升0.3个百分点。食品CPI环比2.2%，较前值上升1.1个百分点，非食品CPI环比0.20%，较前值上升0.1个百分点，核心CPI（不包括食品和能源）环比、不包括鲜菜和鲜果CPI环比、消费品CPI环比和服务CPI环比分别为0.20%、0.30%、0.80%和0.30%，较前值分别增加0.1、0.1、0.3和0.2个百分点。 2月CPI同比大概率上行，或录得高值。2月气温仍然较低，叠加2月春节，猪肉需求大概率明显提振，全国猪肉价格或明显回升。由于去年春节在1月，与今年错位，去年2月基数较低，或导致今年2月猪肉价格同比明显收窄。同样，受春节错位影响，蔬菜价格环比和同比或也现上涨，食品CPI同比新涨价因素在2月或明显抬升，食品CPI同比大概率上行。截止2月10日，CRB现货指数2月月化同比为1.92%，较1月上升0.9个百分点，其同比连续2个月回升，非食品类CPI同比有稳定基础。2月翘尾因素为1.0%，较1月上升0.2个百分点，CPI同比或达到2.5%左右。 新涨价因素快速回落，PPI同比增速下降。1月PPI同比4.3%，较前值下降0.6个百分点，其中生产资料PPI同比为5.7%，较前值下降0.7个百分点，生活资料PPI同比为0.3%，较前值下降0.2个百分点。1月PPI同比翘尾因素贡献4.2个百分点，2017年12月翘尾因素贡献0个百分点，1月新涨价因素为PPI贡献了0.1个百分点，去年12月新涨价因素贡献4.9个百分点。生产资料PPI分项中，采掘工业、原材料工业和加工工业同比增速分别为6.8%、7.3%和4.9%，较前值分别下降2.3、0.8和0.6个百分点。生活资料PPI分项中，食品类、衣着类、一般日用品类和耐用消费品类同比增速分别为0.0%、0.8%、1.4%和-0.3%，较前值分别变化-0.2、0.2、-0.2和-0.1个百分点。就具体行业来看，30个已经出来数据的行业中，同比为正的有25个，较去年12月减少一个行业，同比为负的行业有3个，与去年12月持平。其中同比涨幅回落较大的行业主要有石油和天然气开采业、黑色金属冶炼及压延加工业，同比增速分别较上月回落7.7和4.2个百分点。 从PPI环比来看，1月PPI环比增速0.3%，较前值下降0.5个百分点。生产资料和生活资料的环比分别为0.3%和0.1%，较前值分别下降0.6个和0.1个百分点。生产资料分项中，采掘工业、原材料工业和加工工业环比分别为1.3%、0.9%和0.0%，较前值分别变化0.2、-0.3和-0.8个百分点，生活资料分项中食品类、衣着类、一般日用品类和耐用消费品类分别为0.0%、0.2%、0.1%和0.0%，较前值分别变化-0.2、0.0、-0.2和0.0个百分点。分行业来看，30个行业中有24个行业环比为正，较去年12月增加2个行业，3个行业环比为负，较去年12月减少3个行业，但涨幅较大的行业数量有所减少，行业PPI环比增速呈放缓态势，其中环比增速较高的行业主要有石油和天然气开采业、石油加工、炼焦及核燃料加工业。 从高频数据来看，截止2月10日，CRB现货指数中工业原料2月月化同比3.85%，较1月下降0.09个百分点，连续2个月上升后微幅下降，PPI同比增速或维持平稳。 风险提示：PPI向CPI的传导受阻，猪肉和蔬菜价格涨幅不及预期

春节错位和人民币升值共推进口同比加速

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.com.cn

事件：2月8日海关总署公布了我国2018年1月进出口相关数据。1)1月进出口金额、出口金额和进口金额分别为3806.98亿美元、2005.19亿美元和1801.79亿美元；2)以美元计，出口同比11.1%，预期10.8%，前值10.9%；进口同比36.9%，预期10.8%，前值4.5%；3)贸易差额203.4亿美元，预期546.5亿美元，前值为546.9亿美元。 点评：1月进口同比36.9%，预期10.8%，前值4.5%。我们认为，进口金额超预期高速增长主要有三方面原因：第一，春节错位效应助推进口同比走高，去年春节在1月，今年春节在2月，今年1月工作日为22天，去年为18天，叠加春节期间部分企业提前放假，去年实际工作天数或低于18天，由此导致今年1月企业对进口产品的需求大幅增加；第二，人民币汇率大幅升值，有利于增加进口。今年1月相对于去年1月，人民币升值7.25%左右。第三，自2017年年底开始，对部分进口产品关税进行减免，或是1月进口大幅上升的另一重要原因，部分进口商或为享受减税优惠，将2017年12月的进口分流至2018年1月进行。 1月我国进口金额环比1.73%，较2017年12月大幅上升1.63个百分点，也高于往年同期的均值。一般贸易进口金额、进料加工贸易进口金额同比均大幅增加，一般贸易进口金额同比从2017年12月的7.8%跃升为今年1月的39.9%，进料加工贸易进口金额同比从2017年12月的8.9%大幅上升到今年1月的56.6%。一般贸易和进料加工贸易总进口金额占总进口金额的比例为75%左右，两者大幅跃升使进口金额同比大幅反弹。 从具体细项上看，已经出来数据的13类进口商品中，8类进口商品的数量上升，7类进口商品的价格上升，9类商品进口金额回升。就具体国家来看，1月中国从美国、欧盟、日本、韩国、东南亚联盟、俄罗斯、加拿大、南非、巴西、澳大利亚、印度等国家的进口同比增速均有大幅度增加。 欧、美经济景气度略下行，出口同比小幅增长主要是因为去年基数较低。1月欧、美制造业PMI均小幅下降，我国外需边际转弱，但欧、美经济复苏势头延续，景气度仍处历史高位，外需有支撑。1月我国出口金额环比-13.49%，较2017年12月下降20.85个百分点，略好于2017年同期的-13.67%。数据显示，1月新出口订单PMI49.5，较2017年12月下降2.4个百分点，外需连续2个月边际改善后转弱。1月出口金额同比11.1%，高于预期值10.8%和前值10.9%。12月一般贸易同比12.3%低于前值14.3%，进料加工贸易同比增速13.2%较前值7.5%大幅提升，进料加工贸易出口金额占总出口金额的31%左右，其同比回升致使出口金额同比反弹。 从具体细项上看，8个已经出来数据的出口商品类别中，1个类别出口金额环比增长，3个类别的出口价格环比增加，2个类别的出口数量环比增加。就出口国家来看，对美国、欧盟、日本、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、南非、加拿

大、巴西、澳大利亚、新西兰、印度出口金额环比下降，对韩国、东南亚联盟、俄罗斯出口金额的同比上升，我国外需全面边际转弱。风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

环保及公用事业：《农村人居环境整治三年行动方案》印发，关注节水、治污

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

投资要点 本周行业动态 【中共中央、国务院办公厅印发《农村人居环境整治三年行动方案》】《方案》对农村地区生活垃圾、污水处理提出了较高发展目标，明确提出推进农村生活垃圾治理、开展厕所粪污治理、梯次推进农村生活污水治理、提升村容村貌、加强村庄规划管理、完善建设和管护机制六大任务。资金支持方面，《方案》提出支持地方政府发行政府债券募集资金，用于农村人居环境整治。结合2018年中央一号文件内容，农村人居环境整治重要性凸显，我们主要推荐农业节水龙头京蓝科技，另外建议积极关注综合处置平台首创股份、创业环保。 **重点公司公告** 【富春环保(002479.SZ)】公司披露2017年度业绩快报，营业总收入33亿，同比增长22.25%，归母净利润3.48，同比增长42.02%。【高能环境(603588.SH)】公司拟以3.05亿元投资贵州宏达环保科技有限公司70.91%股权，其中股权转让价款2.55亿元，增资款0.5亿元。宏达环保主营危废处置，核准经营规模为80,000吨/年，2017年净利率16.39%，2018-2020年业绩承诺依次为4,000万元、5,000万元和6,000万元。【永清环保(300187.SZ)】公司与永清水务、业达建设联合中标嘉禾县黑臭水体整治及配套建设PPP项目，黑臭水体整治工程(环境提质附属设施)合作期为15年，城乡污水处理工程(处理厂及配套管网)合作期为30年，项目预估总投资为18.69亿元。【万邦达(300055.SZ)】公司中标陕西渭河彬州化工有限公司污水处理站工程总承包项目，中标金额6,703.04万元。【清新环境(002573.SZ)】公司拟以自有资金与贵州金州电力有限责任公司、浙江广翰环保科技股份有限公司以及深圳毅诚达投资有限公司共同出资人民币1亿元在贵州省设立贵州清新万峰能源科技有限公司，其中清新环境出资人民币5,100万元，占注册资本的51%。此次投资旨在进一步开拓西南地区环保业务。【清新环境(002573.SZ)】公司拟在雄安新区设立全资子公司，积极把握布局雄安新区建设的机遇。 **环保板块一周行情回顾** 上周(2.5-2.9)环保(中信)指数下跌5.76%，上证综指下跌9.60%，沪深300指数下跌10.08%，中小板指下跌6.80%。环保(中信)指数跑赢沪深300指数4.32个百分点，跑赢中小板指1.04个百分点。风险提示：政策不及预期、竞争加剧

汽车：第7周周报：1月汽车产销迎来开门红，新能源汽车销量增长4.3倍

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点：I. 据中汽协数据，1月全国汽车产销268.8万辆和280.9万辆，环比分别下降11.6%和8.2%，同比分别增长13.6%和11.6%。其中自主品牌乘用车共销售106.9万辆，同比增长9.4%，占乘用车销售总量的43.5%，比上年同期下降0.5个百分点。自主品牌销量分化加剧，市场逐渐向龙头企业“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。我们重点推荐受益于自主龙头崛起的华域汽车、保隆科技、宁波高发、拓普集团、精锻科技、星宇股份，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，1月新能源汽车产销量分别为4.06万辆和2.85万辆，同比分别增长4.6倍和4.3倍；其中纯电动汽车产销量同比分别增长3.7倍和4.3倍。双积分政策将从2018年4月起逐步实施，各大车企纷纷加大力度投入新能源汽车产品以应对未来的积分考核，新能源汽车产销量有望实现中长期持续高增长。我们重点推荐新能源汽车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-9.60%、-8.46%、-10.08%，呈现较大幅度的下跌。汽车板块下跌6.74%，表现较好。其中各子板块均呈现下跌态势，商用载客车板块跌幅最小，下跌0.87%；汽车零部件板块跌幅最大，下跌7.36%。 **重要新闻分析**：据亿欧汽车援引外媒报道，2月5日英伟达和大陆集团宣布合作开发从底层到上层的AI自动驾驶汽车系统。英伟达和大陆集团在声明中表示，他们的无人驾驶系统将融合大陆集团的多种传感器，并将于2021年推出。双方将合作推进AI计算机系统投产，该系统涵盖从L2级的自动化功能到无需装载方向盘或踏板的L5级全自动自动驾驶功能。【主流车企、IT巨头、零部件厂商间的合作日益密切，将有利于智能驾驶汽车产业商业化进程的加速。】 **重点公司动态**：①上汽集团：1月汽车销量712,152辆，同比+13.13%；1月汽车产量727,985辆，同比+22.02%。其中上汽乘用车销量73,036辆，同比+81.37%。②中国重汽：1月重卡销量9,762辆，同比+40.35%；1月重卡产量12,000辆，同比+41.75%。③吉利汽车：1月共销售新车155,089辆，同比+51%，接近完成其2018年全年销量目标158万辆的10%。 **新车上市统计**：斯威X7 5座版车型等新车本周上市。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。

通信：平昌冬奥会开幕，5G试商用网首秀

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 本周行情回顾：本周市场总体大幅下跌，大盘方面，沪深300指数下跌10.08%，中小板指下挫6.80%，创业板收盘点位在1593，本周降幅达6.46%，中信通信板块指数表现略好于大盘，跌幅为5.87%。从子版块看，本周电信运营II和增值服务II跌幅均超过10%，分别达到10.16%和10.12%，通信设备指数下跌幅度相对较小，为4.63%。本周主要通信概念板指数全线下跌，其中5G指数下跌幅度最小，为4.35%，此外，物联网指数、云计算指数下跌了5.65%、6.29%。 **平昌冬奥会开幕，5G试商用网首秀**：2018年2月9日，第23届冬奥会开幕式在平昌奥林匹克体育场拉开大幕。韩国电信(KT)携手三星电子和美国英特尔等厂商，首次试验性推出5G通信服务，包括：同步观赛、互动时间切片、360度VR直播等，此次推出的5G服务能否成功，将对整个ICT行业产生重要影响。目前，全球5G商用进程稳步推进，我国已经启动5G第三阶段试验，步入2018年，运营商加快5G试验网建设，联通已提交7城市5G试验申请，中国移动5G三阶段试验将在五大城市展开。 **中国电信2018引入光缆和室外光缆集采公布结果**，亨通中天位居前二：中国电信发布引入光缆(2018年)和室外光缆(2018年)集采结果公告。2018年引入光缆产品包括蝶形引入光缆、圆形引入光缆、隐形光缆、室内外引入光缆等，招标规模约为400万芯公里。2018年室外光缆集采内容涉及GYTA、GYTS、GYDTA、GYDXTW等类型的

室外光缆(含中心管式非金属扁平光缆), 招标规模约为 5000 万芯公里。根据公告, 2018 年引入光缆中标候选人有 23 个, 分别是亨通光电排名第一, 中天科技和西谷光通分列二三名。2018 年室外光缆中标候选人有 25 个, 亨通光电仍排名第一, 中天科技和长飞公司分列二三名。 本周关注标的: 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。3) 绿盟科技: 国内云安全创新先锋, 股权转让方案近期公布, 公司经营有望步入新阶段。风险提示: 网络安全市场需求增长不及预期; 云安全发展不及预期; 公司产品技术研发进展不及预期; 股权转让事项进展不及预期; 证券市场系统性风险。 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; 光通信行业需求不及预期; 网络安全行业需求不及预期; CDN 行业竞争持续恶化。

传媒: 市场整体调整, 关注春节档表现

付宇焱 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-6.79%, 跑赢大盘(-10.08%)3.29 个百分点, 跑输创业板(-6.46%)0.33 个百分点。其中, 文化传媒子板块下跌-5.94%, 互联网传媒子板块下跌-6.69%, 营销传播子板块下跌-8.62%。 公司层面, 上周传媒公司上涨前五位的是: 元隆雅图; 中视传媒; 城市传媒; 宝通科技; 掌趣科技; 下跌前五位的是: 乐视网; 龙韵股份; 号百控股; 宣亚国际; ST 巴士 重点行业新闻: 1) 国家新闻出版广电总局: 严肃整治网上低俗炒作、不良有害视听节目; 2) 广电总局发布电视剧年度选集 《热血军旗》、《鸡毛飞上天》等 23 部作品入选; 3) 短视频成音乐公司掘金地 孵化头部内容抢夺红利; 4) 国家版权局推动腾讯音乐与网易云音乐达成版权合作; 5) 百度牵手新华社进一步发力内容生态布局; 6) 腾讯两款《绝地求生》正版手游 iOS 开测; 7) 网易发布 2017 年报净利润 107 亿元游戏收入 362 亿元; 8) 网易发布 2017 年报净利润 107 亿元游戏收入 362 亿元; 9) 多部门联合印发严格规范网络游戏市场管理意见 重点公司公告: 【东方网络】与平潭镇政府签订东方影视文化小镇项目投资协议, 总投资额约 150 亿元; 【新华网】中国雄安新区官网“中国雄安”中英文版正式上线; 【引力传媒】拟以现金支付 1.92 亿元对价收购致趣广告 40% 股权; 【元隆雅图】2017 年实现净利 7017 万元, 同比增长 39.63%; 【万达电影】与阿里集团、文投控股达成战略合作; 【三七互娱】14 亿元收购江苏极光 20% 股权; 【当代明诚】2017 年实现净利润 1.3 亿, 同增 6.62% 投资建议: 大年初一的单日预售票房已达 2.9 亿, 国产片单日票房有望在大年初一冲击 10 亿, 《捉妖记 2》也很可能创造新票房纪录。节前最后一周, 建议关注春节档电影的表现, 建议关注【光线传媒】(《捉妖记 2》、《熊出没》)、横店影视(捉妖记)与【华策影视】(《祖宗十九代》)。 随着传媒行业业绩预告的披露, 业绩下滑风险、流动性风险与商誉减值风险跟随市场行情产生了系统性震荡。从行业上, 我们仍然坚定看多拥有护城河的“巨无霸”与“小确幸”平台, 但考虑到白马股前期涨幅较大, 且行业整体受到业绩下滑与商誉减值的拖累, 我们在上周下调行业评级为“同步大市-B”评级。从子行业上, 我们看多教育板块, 公司上, 我们推荐现金流状况好、商誉风险较小、pipeline 较多、业绩稳定增长的公司, 如新南洋、三七互娱、完美世界, 建议关注好未来、腾讯控股、网易、顺网科技、吉翔股份等。 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; 4) 商誉减值风险; 5) 流动性风险

餐饮旅游: 2017 中国出境旅游人数同比增长 7%, 入境游同比增 0.8%

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

板块详情: 上周(0205-0209), SW 休闲服务板块下跌 9.49%, 沪深 300 下跌 10.08%, 休闲服务板块跑赢大盘 0.59 个百分点。其中 SW 餐饮 II 下跌 10.26%, SW 景点上下跌 4.96%, SW 酒店 II 下跌 10.27%, SW 旅游综合 II 下跌 10.8%。从板块估值水平来看, 目前 SW 休闲服务整体法(TTM, 剔除负值)计算的行业 PE 为 31.85 倍, 低于近一年的均值 39.79 倍。其中 SW 餐饮 II 的 PE 为 32.71 倍, SW 景点的 PE 为 26.40 倍, SW 酒店 II 的 PE 为 31.76 倍, SW 旅游综合 II 的 PE 为 34.86 倍。 公司行情: 上周上涨的休闲服务板块公司分别为九华旅游(+0.98%)。本周跌幅前 5 名的休闲服务板块公司分别为天目湖(-18.94%)、西安旅游(-17.89%)、*ST 云网(-16.96%)、中青旅(-13.44%)、中国国旅(-13.10%)。 行业重要新闻: 1、2017 中国出境旅游人数同比增长 7%, 入境游同比增 0.8%; 2、2018 春节旅游市场趋势: 中程旅游、本地休闲两级分化; 3、今年我国旅游服务贸易收入达 1270 亿美元 继续保持顺差; 4、韩国: 春节赴韩中国游客预计减少 45%; 5、三湘印象与维康金杖签约, 中美 IP 联手文旅升级。 海外公司跟踪: 1、温德姆酒店集团成为 ITB China 2018 官方酒店合作伙伴; Trivago 2017 年总收入增长 37%, 广告成本占比 90%; 3、MakeMyTrip 季度收入 1.725 亿美元, 同比增长 36%。 重点公司公告汇总: 1、【酒店】全新好(000007.SZ): 关于收到《股份转让协议》公告; 2、【景区】峨眉山 A(000888.SZ): 2017 年年度报告; 张家界(000430.SZ): 收购报告书; 3、【酒店】华天酒店(000428.SZ): 资产抵押贷款的公告; 4、【旅游综合】凯撒旅游(000796.SZ): 关于重大资产重组停牌进展的公告; 众信旅游(002707.SZ): 关于控股股东减持公司可转换公司债券的公告。 投资建议: 2017 年部分公司业绩预告已经公布, 建议关注业绩增长确定、估值相对合理的公司: (1)、股权划转有望带来资产注入预期, 乌镇、古北水镇内生增长良好, 外延式扩张存在预期的景区龙头中青旅(600138.SH); (2)、景区演艺成功复制、业绩增长稳定的白马宋城演艺(300144.SZ); (3)、“一山一水一村一窟”外延式扩张积极推进, 叠加杭黄高铁 2018 年通车提振客流量的黄山旅游(600054.SH); (4)、中标多个免税店经营权、采购议价能力提升有助提高免税业务毛利率的中国国旅(601888.SH)。(5)、17 年开始, 欧洲游复苏明显; 且韩国游低基数奠定 18 年增长基础, 整体看 18 年出境游迎来板块性机会, 关注龙头标的众信旅游(002707.SZ)。 风险提示: 1、服务型行业可能发生的偶然性风险; 2、各大景区客流量不如预期; 3、旅游业投资增速下滑等。

医药: 《PD1/PDL1 单抗上市数据要求》出台, 该领域或将重新洗牌

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

投资要点 行业重点新闻: (1) 2 月 8 日, 生物医药公司 Sage Therapeutics 宣布, FDA 为 SAGE-217 治疗重度抑郁

症 (MDD) 颁发了突破性疗法认定。这是自 2016 年以来授予 Sage 的第二个突破性疗法认定。SAGE-217 是下一代正向别构调节剂, 针对突触和突触外 GABA 受体的选择性以及每日口服给药的药代动力学特征进行了优化。GABA 系统是大脑和中枢神经系统的主要抑制信号通路, 对调节中枢神经系统功能具有重要意义。目前正在开发的 SAGE-217 用于 MDD 和某些其他情绪和运动障碍。(2) 国家食品药品监督管理总局药品审评中心 (CDE) 于 2 月 8 日发布《抗 PD-1/PD-L1 单抗品种申报上市的资料数据基本要求》, 提出针对抗 PD-1/PD-L1 单抗品种面对的研发和申报问题给予明确的政策指引和“Pre-NDA 会议”“优先审评”“审评提速”等配套支持。重点公告点评: (1) 科伦药业达泊西汀生产申报受理, 制剂板块即将进入收获期: 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。达泊西汀是一种短效选择性 5-羟色胺再摄取抑制剂, 用于 18 岁以上患者早泄的治疗。根据样本医院的数据, 2012-2017 年期间, 我国早泄药物的销售额稳定增长, 复合年增长率接近 16%。目前国内用于男性早泄治疗的药物主要是他达拉非、西地那非 (伟哥)、达泊西汀、阿扑吗啡和伐地那非, 其中他达拉非和西地那非市场份额最大, 占据了 90% 左右的市场。达泊西汀当前的市场份额还不高 (2017Q3 为 8.39%), 但自 2013 年国内正式销售以来, 该产品的市场份额和销售额均迅速增长, 未来仍有望保持较高的增速。阿扑吗啡在达泊西汀之后上市, 2014 年开始正式在国内进行销售, 但上市以来市场份额的增长相对缓慢, 2017 年更是出现下滑, 仅为 0.12%; 而伐地那非近年的市场份额则出现断崖式下降, 从 2012 年的 14.33% 降至 2017Q3 的 0.10%, 未来可能继续下降甚至停止销售。从单价的角度看, 2012 年以来他达拉非和西地那非的价格持续下降, 降幅分别在 30% 和 10% 左右, 而达泊西汀自上市以来价格一直非常稳定, 也反映了该产品的强市场竞争力。虽然随着仿制药的上市, 未来达泊西汀的价格也会有所松动, 但中短期内还不会出现剧烈波动。总体来看, 达泊西汀的竞争格局较为乐观, 仍有不小的增长潜力。根据样本医院的数据, 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并以与原研质量一致性标准申报生产的企业。紧随其后的是山东华铂凯盛生物科技有限公司, 也已完成了生物等效性研究, 但综合资金、销售渠道等多方面的因素, 科伦药业的竞争力仍更胜一筹, 而其余在研的公司进度会更慢一些。综合来看, 公司达泊西汀的产品质量、研发进度、竞争格局都很好, 该产品上市后将进一步增厚公司的业绩。公司制剂业务包括仿制药和原料药两大板块, 共有上百个项目在推进。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陆续上市, 实现良性循环。公司新药的进展相对仿制药略慢一些, 目前进展最快的是 EGFR 单抗, 已经启动临床 III 期试验。除了制剂业务以外, 公司一直是国内大输液领域的龙头企业, 市场份额超过 30%, 紧随其后的是石四药, 市场份额在 10% 左右。公司在已持有石四药 14.17% 股份的基础上, 又于 2017 年继续购买石四药股份, 累计达到 20.05%, 进一步巩固了公司在大输液行业的地位。目前国内大输液市场已经趋于饱和, 增速在 5% 左右, 未来公司大输液板块的业绩弹性不会特别大, 为公司提供稳定的现金流。公司另一块重点业务——抗生素原料药主要包括硫红、7-ACA 和青霉素工业盐三大类产品, 由于在新疆设厂并从哈萨克斯坦进口原料, 公司的成本优势明显。同时公司也持续投入资金改造环保设备, 目前环境污染问题已经基本可控, 未来将继续改善, 故而在当前环保严监管的背景下, 公司的优势得到进一步放大。受益于成本优势, 公司已经在硫红市场站稳脚跟, 生产线也已满产, 目前该产品市场格局相对稳定, 竞争环境良好; 7-ACA 项目由于竞争对手是健康元、石药集团等资本雄厚的上市公司, 市场竞争较为激烈, 公司现阶段仍维持在 50% 左右的产能, 这种竞争格局仍将持续一段时间; 青霉素工业盐市场竞争不如 7-ACA 激烈, 公司的生产线也有望在近年满产。整体来看, 公司三大板块中起步最晚的制剂板块也已步入正轨, 各业务布局基本完成, 未来将逐步释放业绩。(2) 柳州医药各项业务良性发展, 业绩增长符合预期: 公司发布 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%。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, 估计 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, 我们估计 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。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 -9.60%、-8.46%、-10.08%、-6.46% 和 -6.80%。医药生物板块跌 6.92%, 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 -3.21%、-4.94%、-6.11%、-8.34%、-5.83%、-5.15% 和 -8.62%。风险提示: 政策风险, 市场竞争加剧, 研发风险。

美年健康(002044): 并购慈铭加固行业龙头地位, “量价齐升”促业绩高增长

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.com.cn

投资要点 事件: 公司发布 2017 年业绩快报, 公司 2017 年实现营业收入 62.73 亿元, 同比上升 103.56%, 实现归母净利润 6.17 亿元, 同比上升 82.11%。若考虑到慈铭体检收购事项, 对 2016 年追溯调整, 则 2017 年公司营业收入和归母净利润分别同比上升 45.42% 和 34.94%。业绩符合预期, 并购慈铭完成逐渐释放整合效应: 公司 2017 年业绩基本符合预期, 应收和净利润均实现快速增长。我们预计, 2017 年原美年健康的利润增长水平约 50% 左右, 慈铭体检净利润增速水平在 25% 左右。其中净利润增速略低于应收增速, 主要由于慈铭体检的净利率水平略低于美年健康, 我们认为, 慈铭进入美年健康体系之后, 盈利水平有望进一步提升。门店扩张持续推进, “量价齐升”促业绩高增长: 公司坚持“加强一线城市占有, 巩固完善二、三线城市布局, 适时发展四线城市网点”的区域发展策略, 加速门店扩张, 基本实现全国布局。公司目前已在 200 多个核心城市布局 400 余家体检中心, 全年体检人次超过 2000 万。公司率先进行三四线城市的布局, 有望迅速占领基层广阔市场, 进一步促进体检量的提升。随着每年新建 100 家门店计划的逐步推进, 到 2018 年, 预计达成 500 家门店的战略目标。同时, 随着慈铭体检的顺利收购, 公司以美年大健康、慈铭、美兆三大品牌提供多层

次健康服务,体检龙头地位进一步巩固。同时,公司从2016年开始全面推广以胶囊胃镜、核磁、CT检查为一体的3650高端体检套餐及其他创新产品销售,并逐步提高个检比例,拉动客单价10%以上的增长。大健康平台搭建持续推进,期待公司入口价值:公司积极打造大健康产品平台,不断延伸产品线,目前已在专科医疗、慢病管理、远程医疗、健康保险、基因检测、大数据等领域完成布局。我们认为,健康体检行业是疾病医疗的预防端及整个大健康产业链的入口端,公司通过积极打造大健康产品平台,进一步挖掘客户需求,可以更好的体现其入口价值。投资建议:我们认为,公司门店数量以每年100家的速度稳步提升,2018年预计达到500家,同时客单价也维持10%左右的增长,我们预计公司未来归母净利润能保持50%左右的高增长速度。我们公司预测2017年至2019年每股收益分别为0.24、0.35和0.54元,维持增持-A建议。风险提示:整合扩张风险,竞争加剧,潜在行业进入者风险。

【华金TMT-电子 富士康股份发布A股招股说明书】

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

【华金TMT-电子 富士康股份发布A股招股说明书】公告:2月9日晚间,富士康工业互联网股份公司披露首次公开发行股票招股说明书,富士康股份拟在上海证券交易所上市。富士康股份主要产品包括通信网络设备、云服务设备、精密工具和工业机器人。2015~2017年实现营业收入分别为2728.0亿元、2727.1亿元及3545.4亿元,实现归母净利润分别为143.5亿元、143.6亿元和158.7亿元。富士康股份此次发行所募集资金拟主要聚焦于工业互联网平台构建(21.17亿元)、云计算及高效能运算平台(10.05亿元)、高效运算数据中心(12.16亿元)、通信网络及云服务设备(49.68亿元)、5G及物联网互联互通解决方案(6.33亿元)、智能制造新技术研发应用(51.08亿元)、智能制造产业升级(86.62亿元)、智能制造产能扩建(35.45亿元)八个部分进行投资,共计投资额约272.54亿元。判断:富士康体量巨大,短期对资金面带来压力,中长期利好整个行业。智能手机市场品牌厂商逐步进入存量竞争的零和博弈阶段,头部厂商(三星、苹果、华为、小米、OPPO、vivo)集中度有望进一步提升,消费升级趋势下智能手机向高端品类延伸,价格继续上探,产业链龙头厂商将受益于行业集中和产品升级,建议积极关注具备优质客户群体,产品品类具备长期扩张性的欧菲科技(002456)以及主营业务仍处于创新趋势上行中的蓝思科技(300433)。

“CDE发布PD1单抗申报新规”点评

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

2月8日,药审中心发布《抗PD1/PDL1单抗品种申报上市的资料数据基本要求》,文件对PD1/PDL1单抗药物申报资料的具体要求作出了说明,对该类药物的临床数据进行了规范。PD1/PDL1单抗主要用于肿瘤的治疗,其基本原理是阻断T淋巴细胞与肿瘤细胞之间的PD1-PDL1信号通路,解除肿瘤的免疫逃逸,从而恢复T细胞对肿瘤细胞的杀伤作用。目前全球已有5款PD1/PDL1单抗药物上市,其中PD1单抗药物2款,PDL1单抗药物3款。2款PD1单抗药物2017年的全球销售额分别达到50和38亿美元,PDL1单抗药物由于刚上市不久,销售尚未起量,故而2017年的销售额还不高。目前国内还没有PD1/PDL1单抗药物上市,但施贵宝的PD1单抗已于2017年11月申请CDE优先审评,预计2018年上半年有望上市;同时,国内目前有16个该类产品获得临床批件,其中进展较快的是恒瑞医药、百济神州、信达生物、君实生物等,信达生物于近期成功提交首个国产PD1单抗上市申请。本次新规的出台,对该类药物的临床试验标准进行了更严格的规范,有利于药物质量的提高,长期来看将推动行业的良性发展,加速药物的上市;具体到企业,由于部分企业的数据完整性及可评价性参差不齐,故而新规的出台将导致大部分企业重新回到起跑线,但此前就已严格执行临床试验标准的企业将从中获益。此外,对于国内研发实力强、资金充足、已布局PD1/PDL1单抗药物但起步较晚的大型制药公司(如复星医药等)是一个的绝佳机会,有望后来居上。

【行业动态】中汽协:1月新能源汽车产量同比增长4.6倍,同比高增长有望延续至二季度

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

2018年2月9日,中汽协数据,2018年1月我国新能源汽车总产销分别完成4.06万辆和3.85万辆,同比分别增长4.6倍和4.3倍。其中,乘用车产量3.59万辆,同比增长5倍,商用车0.47万辆,同比增长2.8倍。新能源车整体同比增速较大,符合市场预期,主要是因为去年同期补贴政策调整导致的低基数所致。此外,由于2018年新补贴政策尚未落地,一季度或将延续2017年的补贴政策,导致了较为明显的抢装效应。车型方面,乘用车的主流车型仍是A00级车,占比纯电动乘用车达86%,未来在新补贴政策落地后,A级车占比有望提升并超越A00级车。基于补贴调整政策或将留有4个月的过渡期,并且2017年一季度产销量基数低的情况,我们预计2018年Q1新能源车产销量同比将实现大幅增长,继续维持2018年全年完成100万辆的产销的预测。继续重点推荐资源龙头标的(天齐锂业、华友钴业、赣锋锂业),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、合纵科技)。风险提示:双积分政策出现重大变动;新能车推广不及预期;其他突发性事件。

峨眉山A 2017年报点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

1、事件:公司实现营收10.79亿/+3.59%,归母净利润1.97亿/+2.83%;扣非归母净利润1.99亿/+28.94%。同时公布利润分配预案,拟向全体股东每10股派发现金红利1元(含税),合计派发现金红利5269.13万;分红率达到26.8%。2、门票及索道受客流影响表现一般,酒店板块稳步增长:受17年三季度地震影响,全年公司实现购票人数319.14万/-3.26%(上、下半年客流分别+5.80%、-10.04%),导致跟客流直接相关的门票、索道收入表现一般,其中门票收入4.58亿/+4.32%,索道收入2.90亿/-0.44%。酒店板块在重营销、控成本的模式下,实现稳步增长,收入2.0亿/+12.01%,且酒店板块毛利率较去年提升12.40pct至21.79%,效果改善显著。3、公司改革稳步推进,费用控制良好:17年4月

公司管理层变更，新董事长马总上台，促使公司治理机制改善，强化市场化运作，17年公司费用改善明显，其中管理费率、财务费率、销售费率分别-0.3pct、-0.66pct、-2.01pct至14.03%、0.35%、4.02%，期间费用率减少2.98pct至18.4%。公司继续推进三个改革（体制/机制/体系）和四个升级（服务/产品/安全/队伍）战略，预计18年费用端持续改善，业绩有望稳步增长。

4、投资建议：2017/12西成高铁通车，成都-西安最短车程由12h缩短至4h，交通大环境的改善将为峨眉山带来新增客流。建议关注客流提振后带来的公司业绩弹性。

5、风险：景区自然灾害影响客流、公司内部改革进程不达预期。

【绿盟科技】公司公布股权转让公告进展

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

事件：公司持股5%以上的股东IAB、联想投资拟以协议转让的方式转让其持有的公司部分股权，协议转让受让方拟为启迪科技服务有限公司和宁波梅山保税港区亿安宝诚投资管理合伙企业（有限合伙），后者实际控制人为公司持股5%以上股东沈继业。目前各方正积极磋商并全力推进本次交易，协议若实施，公司第一大股东可能发生变更。公司在抗DDoS、入侵检测、WAF等技术产品领域占据领导者地位，是国内云安全创新先锋，股权转让事项若顺利进展，预计公司将在行业客户拓展、管理经营等方面打开新局面。在我国网络安全行业发展积极向好的背景下，业绩有望实现触底回升。以公司停牌前收盘价计算18年PE约26，估值相比同行业处于较低水平，公司股票今日复牌，建议持续关注。

风险提示：网络安全市场需求增长不及预期；云安全发展不及预期；公司产品技术研发进展不及预期；股权转让事项进展不及预期；证券市场系统性风险。

【财经要闻】

1. 国务院：同意在上海浦东进一步推进“证照分离”改革试点

据中国政府网11日消息，国务院发布关于上海市进一步推进“证照分离”改革试点工作方案的批复。批复称，同意在上海市浦东新区进一步推进“证照分离”改革试点，试点期为自批复之日起至2018年12月31日。

2. 四部门：完善煤炭产能置换政策 加快优质产能释放

据中国能源报9日消息，发改委、能源局、安监局、煤监局四部门联合发布通知，针对各地推动落后产能退出力度不断加大、经济回升对能源的需求显著增加的情况，需要进一步完善产能置换政策、加快优质产能释放，通过优质产能有序增加，推动落后产能尽早退出，促进煤炭产业结构调整和新旧发展动能转换。

3. 工信部：2017年钢材价格大幅上涨

2017年，中国钢铁工业协会统计的重点大中型企业累计实现销售收入3.69万亿元，同比增长34.1%，实现利润1773亿元，同比增长613.6%。12月底，中国钢材价格指数为121.8点，比年初上升22.3点，涨幅22.4%。

4. 发改委：新一轮成品油调价窗口将开启

此次油价调整具体为：每吨汽油下调170元、柴油下调160元。从全国平均来看，90号汽油每升下调0.13元，92号汽油每升下调0.13元，95号汽油每升下调0.14元，0号柴油每升下调0.14元。按一般家用汽车油箱50L容量估测，加满一箱92号汽油将节省约6.5元。

5. 发改委：继续清理规范涉企收费 降低电信资费

发改委新闻发言人孟玮11日表示，2018年要重点开展5方面工作，继续下大力气清理规范涉企收费。一是降低企业用电成本，推进区域电网和跨省区输配电价改革，扩大跨省区电力市场交易等。二是降低电信资费。督促基础电信企业进一步落实取消手机国内长途和漫游费等降费措施，降低流量资费和中小企业专线标准资费，以及国际港澳台漫游资费。三是降低交通、物流领域收费。四是加强地方天然气输配价格监管。五是进一步强化收费监管。

6. 旅游局：印发《旅游市场监督检查操作指南》

据旅游局网站2月9日消息，为落实《国务院办公厅关于加强旅游市场综合监管的通知》（国办发〔2016〕5号）关于“加快建立权责明确、执法有力、行为规范、保障有效的旅游市场综合监管机制”的要求，统一旅游市场监督检查事中事后监管的程序，规范证据收集、审查和认定，保证事实认定的准确性、执法程序的合法性以及案件办理的质量，国家旅游局在总结“不合理低价游”“春季行动”“暑期整顿”“秋冬会战”四轮旅游市场专项整治经验和多年执法实践的基础上，研究制定了《旅游市场监督检查操作指南》，定于2018年3月1日起施行。

7. 环保部：明确十四行业需重新报批环评建设项目变动

近日环境保护部发布了《关于印发制浆造纸等十四个行业建设项目重大变动清单的通知》。《通知》明确了制浆造纸、制药、农药、化肥（氮肥）、纺织印染、制革、制糖、电镀、钢铁、炼焦化学、平板玻璃、水泥、铜铅锌冶炼、铝冶炼等十四个行业的重大变动情形，规定了上述行业建设项目发生何种变动需要重新报批环评文件。

8. 交通部：200个城市制定网约车落地政策

国新办近日举行国务院政策例行吹风会。交通部副部长刘小明在会上表示，目前已有 200 个城市制定了适合于本城市的网约车落地政策，有 66 个城市广泛地征求了意见，将适时出台相关政策。第三方评估整体认为，政策实施取得预期效果、总体进展顺利，逐步规范了网约车发展，促进并开始探索了巡游车的改革，“打车难”初步得到缓解。

9. 三部门：发布首批骨干物流信息平台试点名单

近日，根据《“互联网+”高效物流实施意见》有关工作部署，交通运输部、国家发展改革委和中央网信办联合委托第三方机构组织开展了首批骨干物流信息平台试点评选工作，全国 28 家平台入选。下一步，将探索建立试点单位的动态调整机制，加快推动解决“信息孤岛”、“信息烟囱”等突出问题，提高物流业现代化、组织化、智能化水平。

10. 国办：印发《意见》进一步加强电梯质量安全工作

据人民日报报道，日前，国务院办公厅印发《关于加强电梯质量安全工作的意见》，进一步强化电梯质量安全工作，保障人民群众乘用安全和出行便利。《意见》指出，到 2020 年，努力形成法规标准健全、安全责任明晰、工作措施有效、监管机制完善、社会共同参与的电梯质量安全工作体系，电梯质量安全水平全面提升，安全形势持续稳定向好，电梯万台事故起数和死亡人数等指标接近发达国家水平。

11. 银监会：要求银行积极服务“三农”支持乡村振兴

据经济日报报道，今年中央一号文件对实施乡村振兴战略进行了全面部署。银监会审慎规制局局长肖远企 9 日表示，银行业金融机构支持乡村振兴战略，主要从三方面发力：在支持农业更强上发力，在支持农村更美上发力，在支持农民更富裕上发力。

12. 保监会：下一阶段要以案治本 加快处理处置违纪案件

2 月 9 日，保监会党委按照中央部署，召开了 2017 年度民主生活会。保监会党委委员、副主席陈文辉在讲话中指出，下一阶段，要强化“监管姓监”理念，增强从严监管定力，坚决防范系统性风险，推动保险行业实现高质量发展。要以案治本，运用好“四种形态”，加快处理处置违纪案件，惩戒以不法手段牟取不法利益的保险机构，破除非法利益链条。

13. 深交所：强化对“独角兽”等企业服务 吸引标杆企业上市

深交所发布《发展战略规划纲要（2018-2020 年）》。纲要指出，要吸引标杆型创新企业上市。充分发挥市场培育、培训、研究、产品、信息服务等资源优势，完善覆盖企业上市前、上市中、上市后的全程服务体系，积极做好战略、服务对接工作，企业集团提供全链条服务解决方案。聚焦标杆重点，强化对“独角兽”等新兴行业企业服务，着力吸引一批优质企业进入深交所。

14. 上海：鼓励购买和使用新能源汽车实施办法公布

上海市七部门联合发布《上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法》。其中，对符合条件的纯电动汽车，按照中央财政补助 1:0.5 给予本市财政补助；对符合条件的插电式混合动力（含增程式）乘用车，且发动机排量不大于 1.6 升的，按照中央财政补助 1:0.3 给予本市财政补助。

15. 深圳：今年将确保完成更新供应土地 2.46 平方公里

据深圳特区报报道，记者从 2018 年深圳市规划国土委（海洋局）工作会议上获悉，去年深圳市实现土地供应 9.3 平方公里，全年盘活清理存量用地约 28 平方公里。在土地供应方面，今年通过加强城中村综合整治力度，确保完成更新供应土地 2.46 平方公里，完成旧工业区综合整治 100 万平方米；通过修订土地整备利益统筹办法，着力解决土地历史遗留问题，力争全年盘活释放土地 11 平方公里。

16. 北京：2017 年全市新经济 GDP 占比升至 32.4%

据北京日报 11 日报道，在供给侧结构性改革的持续推进下，以新产业、新业态和新商业模式为代表的新经济快速成长，拓展了经济发展新领域和新空间。北京市统计局近日发布数据显示，经初步核算，2017 年，全市新经济实现增加值 9085.6 亿元，按现价计算，比上年增长 9.8%，占全市地区生产总值的比重为 32.4%，比上年提高 0.2 个百分点。

17. 河北：热点城市继续执行限购、限贷措施

据河北日报报道，2 月 9 日召开的全省住房和城乡建设工作会议明确提出，2018 年河北省热点城市及重点地区要继续严格执行限购、限贷等管控措施，其他城市也要坚决遏制投机炒作，确保市场稳定。会议提出，为防范房地产市场风险，今年将坚持调控目标不动摇、力度不放松，因城施策、精准调控，热点城市及重点地区要继续严格执行限购、限贷等管控措施，其他城市也要坚决遏制投机炒作，确保市场稳定。

18. 上证指数下跌 4.05%，报 3129.85 点

上证指数报 3129.85 点，下跌 4.05%，成交额 2720.95 亿。深证成指报 10001.23 点，下跌 3.58%，成交额 2221.31 亿。创业板指报 1592.51 点，下跌 2.98%，成交额 616.9 亿。两市合计成交 4942.26 亿。煤炭、券商、有色等权重板块持续大跌。

19. 恒生指数跌 3.1%，报 29507.42 点

恒指本周累计下跌 9.49%，创 2008 年 10 月以来最大单周跌幅。国企指数跌 3.87%，报 11901.67 点。沪股通净流出 20.01 亿元，当日余额 150.01 亿元。深股通净流出 4.67 亿元，当日余额 134.67 亿元。

20. 道指涨 1.39%，报 24190.97 点

道琼斯工业平均指数收涨 330.51 点，涨幅 1.39%，报 24190.97 点。标普 500 指数收涨 38.55 点，涨幅 1.49%，报 2619.55 点。纳斯达克综合指数收涨 97.33 点，涨幅 1.44%，报 6874.49 点。

【重点公告】

【采掘】

中煤能源:2018 年 1 月份主要生产经营数据公告

山西焦化:重大资产重组事项获证监会核准批复

蓝焰控股:控股股东获准设立山西省级煤层气专业化重组平台

通源石油:北美活跃钻井平台逐步增加拟 4100 万美元增资美国子公司

【传媒】

奥飞娱乐:关于副总经理辞职的公告

昆仑万维:昆仑资本参投出海电商平台 Club Factory 1 亿美元 C 轮融资

【电气设备】

奥特迅:公司与比亚迪有部分业务合作

理工环科:拟以 1.5 亿元至 3 亿元回购公司股份

首航节能:号召员工增持 如收益率不足 8%由董事长补偿

国轩高科:三元 622 升级版产品 3 季度开始生产已确定吉利、奇瑞等相关合作车型

【电子】

大族激光:预建全球第二大生产基地

华微电子:年报净利同比增 134%

利达光电:拟 5 亿元并购中光学进入光电整机及光电军品领域

信维通信:已在积极为 5G 时代射频机会开展一系列工作

安洁科技:国内智能手机客户业务将有较大增长笔记本电脑业务也将有较大提升

鸿利智汇:签署战略合作协议合作方将增持公司不低于 10%股份

【房地产】

宋都股份:年报扭亏拟推 3 亿元员工持股计划

招商蛇口:一月份签约销售金额 117 亿同比增加 77%

【非银金融】

新华保险:1 月份保费收入 186 亿元

【公用事业】

桂东电力:关于收购陕西常兴光伏科技有限公司 90%股权的公告

东方能源:关于大城新能源对外投资公告

国新能源:控股股东并未收到设立山西燃气集团相关文件

万邦达:中标 6703 万元工程总承包项目

【化工】

安迪苏:收购 Nutriad Holding B.V. 100% 股权交割完成公告

亚士创能:关于投资建设建筑节能保温与装饰材料新疆制造基地的公告

*ST 柳化:年报净利 6155 万元同比扭亏

滨化股份:烧碱价格上涨 2017 年净利增 130%

川恒股份:拟 50 亿元投建新型绿色多资源循环产业园

恒力股份:下属孙公司拟 123 亿元投建纺织新材料项目

华峰氨纶:全年都处于满负荷生产

江化微:年报净利降 22% 拟 10 转 4 派 3 元

泰和新材:拟投 12 亿元建 6000 吨/年对位芳纶工程项目

新凤鸣:2017 年净利同比增 105% 拟 10 转 4 派 2.6 元

银禧科技:一季度净利预增 41%-62% 改性塑料业务稳定增长

道恩股份:拟 10 转 10 派 1.6 元

龙鳞佰利:上半年钛白粉价格的稳定性有保障

兆新股份:拟 5 亿元收购上海中锂剩余 80% 的股权公司股票复牌

【机械设备】

海联金汇:2017 年自主研发了区块链底层平台

弘亚数控:以约 1.24 亿元收购意大利公司 75% 的股权

华中数控:2017 年净利增 146% 今年一季度预亏

金银河:拟投资有机硅化合物及高分子新材料建设项目

蓝英装备:终止非公开发行股票

斯莱克:控股股东提前终止总股本 6% 的减持计划

【计算机】

四方精创: Systex Solutions 拟减持不超 8% 股份

航天信息:签署四方战略合作协议 助力江苏粮食信息化建设

绿盟科技:联想投资转让公司股份 沈继业将成为第一大股东

【家用电器】

依米康:关于控股子公司北京资采收购北京数健 100% 股权并实施增资的公告

【建筑装饰】

花王股份:预中标 3.7 亿元项目

元成股份:联合预中标 1.78 亿元工程项目

中国核建:1 月新签合同额同比增长 266%

中国中冶:1 月份新签合同额同比增长 32%

神州长城:2017 年净利预增 20%-40%

【交通运输】

大秦铁路:大秦线 1 月份货物运输量同比增加 11.59%

海航控股:重组购买资产涉及航空主业、酒店等继续停牌

天海投资:重组拟购买信息技术服务业资产继续停牌

【农林牧渔】

牧原股份:2017年净利微增拟10转8派6.9元

【汽车】

力帆股份:关于对外投资暨重庆力帆乘用车有限公司15万辆乘用车项目搬迁的公告

美力科技:拟12.5亿投建先进复合材料汽车零部件制造产业园

万里扬:拟以不超过9.8亿元回购公司股份

永安行:预中标1.45亿元自行车运行维护服务项目

广汽集团:控股股东拟增持3000万元-3亿元

一汽轿车:1月份销量2.9万辆

长安汽车:获得重庆市财政补贴5.57亿元

【通信】

亨通光电:关于中标中国电信光缆集中采购项目的公告

茂业通信:关于参与设立股权投资基金暨关联交易的公告

烽火通信:中标2018年中国移动智能家庭网关集采

中兴通讯:就深圳湾超级总部基地与万科签订委托协议 预计2021年产生税前利润27亿

【医药生物】

黄山胶囊:2017年年度业绩快报

以岭药业:关于公司董事提前终止股份减持计划的公告

复星医药:发行不超50亿元公司债获证监会核准

凯利泰:引入战略投资者涌金投资股票12日复牌

美年健康:大象医生远程医疗全新模式启航

沃森生物:新型宫颈癌疫苗产业化基地项目竣工

【有色金属】

白银有色:授权下属公司减持参股公司股票金额约11亿元

中钢天源:2017年盈利1.4亿元同比接近翻番

赣锋锂业:公司固态电池生产线计划2019年年初投产

梦舟股份:重组拟收购文化旅游产业资产继续停牌

【综合】

金隅集团:关于中国中投证券-金隅股份腾达大厦资产支持专项计划成立的公告

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