

2018年02月13日

晨会纪要(2018年02月13日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】医药:严格规范医药电商发展,线下药店承接外流处方主要主体
- 【行业评论】新能源设备:2018年1月新能源汽车产销量分析:产量同比增长4.6倍,高增长有望延续至二季度
- 【行业评论】机械:第7周周报:烟草行业革命进行时,盈趣科技电子烟业务将显著受益
- 【行业评论】汽车:1月汽车产销量分析:购置税优惠退出后首月迎来开门红,低基数致新能源汽车产销大增
- 【公司评论】盈趣科技(002925):从PMI年报看盈趣科技电子烟业务的增长空间
- 【公司评论】奥飞娱乐业绩快报点评

财经要闻:

- 1、国务院:批复呼包鄂榆城市群发展规划
- 2、卫计委:全国基本医疗保险参保人数超过13.5亿
- 3、保监会、外管局:发布关于规范保险机构开展内保外贷业务有关事项的通知
- 4、工信部:氢燃料电池汽车会与纯电动汽车长期并存互补
- 5、发改委、财政部:纯公益性项目不得作为募投项目申报企业债券
- 6、卫计委:着力实施药品全流程改革,努力降低虚高价格
- 7、农业部:印发《2018年农村经营管理工作要点》
- 8、中宣部:部署开展网络直播违法违规行
- 9、工商总局:曝光互联网广告典型案例
- 10、工信部:2018年严禁新上扩大产能的水泥、玻璃项目
- 11、国家邮政局:1月中国快递发展指数为132.4,同比提高32.4%
- 12、环保部:京津冀等15省(市)生态保护红线获批
- 13、外管局:2018年外汇检查工作将更加突出防范短期跨境资本流动风险
- 14、上交所:重点支持新技术、新业态、新产品通过并购重组进入上市公司
- 15、深交所:2017年重组方案估值水平显著下降
- 16、上海:深入推进自贸区“金改40条”
- 17、武汉:今年将继续严格执行各项调控措施
- 18、上证指数报3154.13点,上涨0.78%
- 19、恒生指数跌0.16%,报29459.63点。
- 20、道指涨1.7%,报24601.27点

重点公告:

- 奥飞娱乐:2017年净利同比下降八成
- 广宇发展:1月公司实现销售金额17.14亿元
- 杭氧股份:2017年扭亏为盈 净利3.44亿
- 佳创视讯:2017年净利亏损7007万元
- 中兴通讯:中标俄罗斯电信接入网改造项目
- 复星医药:子公司拟7.5亿元受让禅城医院21.43%股权

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%
沪深300	3890.11	1.29%
上证综指	3154.13	0.78%
深证综指	1723.73	2.65%
恒生指数	29459.63	-0.16%
中小板指数	7029.77	3.44%
创业板指数	1648.07	3.49%
新三板做市指数	926.52	-0.06%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
电子元器件(中信)	4.9%	-22.7%	3.9%
计算机(中信)	3.9%	-19.1%	-23.1%
通信(中信)	3.0%	-23.6%	-12.4%
医药(中信)	1.2%	-12.3%	-3.8%
传媒(中信)	0.7%	-14.5%	-26.6%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
煤炭(中信)	-11.2%	-3.4%	9.1%
银行(中信)	-10.5%	3.7%	14.9%
非银行金融(中信)	-10.4%	-14.2%	6.7%
房地产(中信)	-8.4%	-1.5%	-2.1%
石油石化(中信)	-7.0%	-3.3%	-7.3%

【行业公司评论】

医药：严格规范医药电商发展，线下药店成承接外流处方主要主体

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

投资要点

事件：近日，CFDA 发布《药品网络销售监督管理办法（征求意见稿）》，对医药电商进行了进一步的规范和监督。

网络药品销售平台众多，医药电商监管迫在眉睫：目前，我国主要的网络药品销售平台有天猫医药馆、京东医药馆、360 好药、药房网商城、八百方等，其中天猫医药馆和京东医药馆依托两大电商平台，受消费者关注较高，360 好药网流量主要来自 360 搜索引擎的搜索结果推荐。这三个平台中以获得《互联网药品交易资格证》的连锁药店经营的大药房旗舰店为主。药房网商城的网上药店数目最多，超过 1000 个，而药房网商城和八百方中大部分网上药店并未获得《互联网药品交易资格证》。网络药品交易具有隐蔽性、虚拟性和跨地域性等特点，随着网络医药平台的不断涌现，医药电商的监管迫在眉睫。

医药电商监管规范化，严格限制处方药销售：本次发布的《征求意见稿》中，明确提到，药品网络销售者应当是取得药品生产、经营资质的药品生产企业、药品批发企业、药品零售连锁企业，其中药品网络销售者为药品生产企业、药品批发企业的，不得向个人消费者销售药品，药品网络销售者为药品零售连锁企业的，不得通过网络销售处方药和国家有专门管理要求的药品等。同时，向个人消费者销售药品的网站不得通过网络发布处方药信息。此前，在 2 月 2 日，CFDA 已在其官网上挂出一则政府采购项目招标公告——《总局南方医药经济研究所网络药品信息和交易监测系统建设项目成交公告》，并表示希望“通过系统的建设，利用信息化技术和手段完成对涉嫌违法违规的药品信息和交易网站的全网搜索，进一步加强网络药品信息发布和售药行为的监管”，可见国家对医药电商的监管更加明确而严格，进一步促使医药电商的规范化发展。

医药电商严格限制处方药，线下药店成承接外流处方主要主体：根据本次发布的《征求意见稿》的信息，医药电商禁止销售处方药，相关网站也禁止发布处方药信息。医药电商的逐步规划化，更有利于线下零售药房维持较好的竞争格局。我们认为，随着取消药品加成以及降低药占比等多项政策的落地，处方外流趋势更加明显，而线下零售药房则成为承接外流处方的主要主体，建议积极关注零售药房龙头股益丰药房（603939.SH）、老百姓（603883.SH）。

风险提示：处方外流进度不达预期，政策实施进展不达预期，竞争加剧。

新能源设备：2018 年 1 月新能源汽车产销量分析：产量同比增长 4.6 倍，高增长有望延续至二季度

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

事件：2018 年 2 月 9 日，中汽协数据披露，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。

新能源车产量同比高增长，“低基数+抢装效应”是增长的主要原因：中汽协数据显示，2018 年 1 月，新能源乘用车产量为 3.59 万辆，环比下降 61.2%，同比增长 5.0 倍，商用车产量 0.47 万辆，环比下降 91.7%，同比增长 2.8 倍。在商用车中，新能源客车产量同比增长了 7.2 倍，新能源货车产量同比增长了 87%。新能源车整体同比增速都比较大，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。

乘用车销量同比增 5 倍，纯电动 A00 级电动车仍占比最大：根据乘联会数据，2018 年 1 月，我国新能源乘用车销量达到 3.16 万辆，环比 12 月有所下滑，同比增速达到了 4.8 倍。由于 2018 年 1 月的高增长来自于 2017 年末的抢装去库存的延续，因此乘用车的主流车型仍是 A00 级车。1 月 A00 级新能源车月销量为 1.67 万辆，同比增长 5.9 倍，占比乘用车 53%。A 级新能源车月销量为 1.32 万辆，同比增长 1.4 倍，占比乘用车 42%，未来在新补贴政策落地后，A 级车占比有望提升超越 A00 级车。

2018 年首批目录发布，乘用车配备三元锂占比达 88%：2018 年第一批推荐目录中，使用三元锂电池的新能源乘用车共 30 款，占比 88%。前十三批目录累计 337 款新能源车使用三元锂电池，占比 76.94%，较前十二批次提升了近 1 个百分点。新能源专用车方面，累计有 646 款使用三元锂电池，占比 63.40%。

钴资源价格呈上升态势，行业高景气度持续：据亚洲金属网数据，2018 年 2 月 9 日，金属钴中间价为 585 元/公斤，连续两周维持高位，较上月上涨了 22 元/公斤，月涨幅达 3.9%。镍钴锰酸锂 523 中间价格 214 元/公斤，较 2 日前上涨 3 元/公斤，周涨幅达 1.4%，较上个月上涨了 7 元/公斤，月涨幅达 3.4%。三元锂占比的持续提升或将使得钴资源的供给继续偏紧，钴价有望继续上涨。

投资建议：1 月新能源车产销量同比高速增长，符合市场预期。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；新能源车推广不及预期；其他突发性事件。

机械：第7周周报：烟草行业革命进行时，盈趣科技电子烟业务将显著受益

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：I. 国际烟草巨头菲利普莫里斯国际（PMI）发布2017年年报，公司2017年共销售362亿颗加热型烟弹，同比2016年的74亿颗销量增长389%。我们认为，IQOS在日本小试牛刀并热卖绝非偶然，其中或孕育了烟草行业向非燃烧、无烟、低害的方向变革。盈趣科技（002925）电子烟业务主要为电子烟IQOS精密塑胶部件，其直接客户为Venture，终端客户即为PMI。该业务在2015年收入为9889万元，2017年上半年达6.88亿元；根据招股书中公司对2017年营收和净利润的预估，2017年全年电子烟部件业务收入或达15亿元。公司近两年随着高毛利率的电子烟部件业务（毛利率67%左右）占比的逐步提升，公司整体毛利率逐步提高。根据我们对PMI IQOS产品的分析，公司电子烟部件业务未来两年仍将是公司营收与净利润快速增长的主要动力；而公司创新消费电子中的家用雕刻机及智能控制部件等业务的增长潜力也不容小觑。另外，公司在创新UDM模式的智能制造体系下，随着潜在新品的不断导入，公司业务有望形成多点开花的局面。II. 国内锂电池厂商竞争格局基本确定，势必导致上游锂电设备行业从目前的“散、弱、小”发展为“聚、强、大”，绑定优质客户将占得先机；锂电设备需求的重要拉动力主要来自新增产能，但积分制和补贴政策将明显推动锂电生产工艺的改进，高效产能替代低效产能将带动设备更新需求也不容小觑。先导智能（300450）是全球锂电池生产装备的龙头企业，在锂电生产设备中段核心设备卷绕机产品上具有核心技术，是国内锂电池绝对龙头CATL该工艺段主要供应商；另外，公司通过收购泰坦新动力补足了公司在后段化成、分容等领域的短板，加强了公司整线化业务布局。新能源汽车产业链机会确定性强，我们看好先导智能（300450）掌握核心技术和具备优质客户资源两点重要优势，建议重点关注。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为-9.60%、-8.46%、-10.08%，普遍下跌。其中机械板块下跌6.63%，表现好于大盘；机械各子板块普遍下跌，其中起重运输机械板块下跌最多，跌幅为9.50%；锅炉设备板块下跌最少，跌幅为1.89%。

重点公司动态：拓斯达：公司股票自2月5日开市起停牌，公司拟筹划重大资产购买事项，此次标的资产属于汽车制造设备相关行业，拟使用自有资金或自筹资金进行交易，交易金额预计在1.3亿至2.0亿，预计该事项涉及的交易金额达到股东大会审议标准，预计停牌时间不超过10个交易日。金通灵：公司与黑龙江省安达市人民政府签订了《安达市农业环保产业园项目合作框架性协议》，拟投资建设“黑龙江省安达市农业环保产业园”项目。根据农地总量，畜禽养殖总量来设计，用地约500-600亩，总投资约8亿元。

风险提示：宏观经济增长不及预期；重点政策执行情况不及预期；下游行业需求不及预期。

汽车：1月汽车产销量分析：购置税优惠退出后首月迎来开门红，低基数致新能源汽车产销大增

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

1月汽车产销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%。1.6升及以下排量乘用车购置税优惠政策退出后首月产销量迎来开门红，超市场预期。中汽协2月9日公布了2018年1月国内汽车产销数据，产销量分别完成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%。1月汽车产销量同比呈现两位数增长，超市场预期，主要原因为春节因素（去年春节在1月28日，今年春节在2月16日，今年1月份工作日较去年多，且节前汽车热销效应的受益较去年更多）。

1月新能源汽车产销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。新能源汽车产销量呈现淡季不淡的特征，且由于去年基数低导致今年增速非常高。1月，新能源汽车产销量分别为40569辆和38470辆，同比分别增长4.6倍和4.3倍。其中纯电动汽车产销分别完成27802辆和26753辆，同比分别增长3.7倍和4.3倍；插电式混合动力汽车产销分别完成12765辆和11717辆，同比分别增长8.4倍和4.4倍。1月新能源汽车销量增速超市场预期，主要原因有：（1）去年同期由于补贴退坡、目录晚出台、骗补核查等因素造成的销量基数异常的低；（2）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；（3）补贴政策尚未调整，目前仍按2017年标准执行，部分消费者担心补贴今年会进一步下调而提前购车。

1月乘用车产销233.1万辆和245.6万辆，同比分别增长12.5%和10.7%。SUV仍然高速增长；自主品牌乘用车市场占比下降，分化有所加剧，优势继续向龙头集中。1月，乘用车产销分别完成233.1万辆和245.6万辆，环比分别下降10.7%和7.4%，同比分别增长12.5%和10.7%，增速低于汽车总体1.1和0.9个百分点。乘用车四类车型产销情况看，SUV继续保持较快增长态势，轿车也呈现增长，MPV和交叉型乘用车则呈现明显下降，交叉型降幅更为明显。其中轿车产销同比分别增长10.8%和7.3%；SUV产销同比分别增长22.0%和22.9%；MPV产销同比分别下降5.2%和13.4%；交叉型乘用车产销同比分别下降43.8%和30.0%。受购置税优惠政策取消的影响，1月1.6L及以下乘用车销量为169.6万辆，同比下降7.1%，占乘用车销量比重为69.1%，同比下降1.0个百分点。1.6升及以下中国品牌乘用车销售86.4万辆，同比增长8.2%。

1月，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；其中自主品牌轿车销售20.6万辆，同比增长2.4%，占轿车销售总量的17.8%，比上年同期下降0.8个百分点；自

主品牌 SUV 销售 68.6 万辆，同比增长 26.3%，占 SUV 销售总量的 63.3%，比上年同期提高 1.7 个百分点；自主品牌 MPV 销售 14.1 万辆，同比下降 22.3%，占 MPV 销售总量的 79%，比上年同期下降 9.1 个百分点。

1 月商用车产销 35.8 万辆和 35.3 万辆，同比分别增长 21.4% 和 18.0%，景气度继续高于乘用车。其中重卡销量为 9.8 万辆，同比增长 18%，增速较 2017 年水平大幅回落。1 月，商用车产销继续保持较快增长，当月产销分别完成 35.8 万辆和 35.3 万辆，同比分别增长 21.4% 和 18.0%。分车型看，客车产销分别完成 3.7 万辆和 3.5 万辆，同比分别增长 23% 和 18.9%；货车产销分别完成 32.1 万辆和 31.8 万辆，同比分别增长 21.2% 和 17.9%，其中半挂牵引车产销同比分别下降 26.3% 和 15.8%；重卡销量 9.8 万辆，同比增长 18.0%，增速较 2017 年水平大幅回落。

投资建议：我们重点推荐两条投资主线：（1）各国相继宣布传统燃油车禁售时间表，我国的整车厂中长安、北汽已宣布将在 2025 年全面停售自主品牌传统燃油车。新能源汽车产业链中长期高增长具备确定性，我们坚定看好产业链中长期的投资机会。重点推荐宇通客车、方正电机、均胜电子、科达利、科泰电源，建议重点关注华友钴业、寒锐钴业、国轩高科等；（2）自主品牌乘用车崛起态势依旧，但优势持续向龙头企业“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。重点推荐上汽集团、华域汽车、拓普集团、星宇股份、华懋科技、保隆科技，建议重点关注吉利汽车（H 股）、广汽集团（H 股）。

风险提示：汽车销量增长不及预期；新能源汽车补贴退坡幅度超预期。

盈趣科技(002925)：从 PMI 年报看盈趣科技电子烟业务的增长空间

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

IQOS 在日本小试牛刀，烟草行业或酝酿变革：近年来 PMI 开始致力于研究能够替代传统香烟的无烟产品，目标是希望无烟产品能够逐步将传统香烟取代，这一举措将给烟草行业带来重大变革。IQOS 是 PMI 第一款问世的无烟产品。根据 PMI 年报披露，2014 年 11 月 IQOS 在意大利米兰和日本名古屋试点销售；2016 年 4 月份在日本全面推广，当年共约 140 万人使用 IQOS；至 2017 年底，已有约 470 万烟民转为使用 IQOS。由于 2016 年 IQOS 在日本销售超预期导致 IQOS 烟弹供应短缺，PMI 限制 IQOS 设备在日本的销售，2017 年四季度开始伴随着计划限制的取消，经销商开始了一波补库存，而这波补库存预计将持续到 18 年一季度。如果未来 IQOS 能够进入 PMI 全球 180 多个市场，平均市占率达到与目前日本相同的 20%，烟弹的总需求量将达到 5907 亿支/年，是 2017 年总销量的 16 倍。以每人每天平均消耗 20 支烟弹计算，则对应的 IQOS 设备市场空间是 8093 万台。我们认为，IQOS 在日本小试牛刀并热卖绝非偶然，其中或孕育了烟草行业向非燃烧、无烟、低害的方向变革。

盈趣科技绑定优质客户 PMI，UDM 模式下多点布局全面开花：公司电子烟业务主要为电子烟 IQOS 精密塑胶部件，其直接客户为 Venture，终端客户是国际烟草巨头 PMI。该业务在 2015 年收入为 9889 万元，2017 年上半年达 6.88 亿元；根据招股书中公司对 2017 年营收和净利润的预估，2017 年全年电子烟部件业务收入或达 15 亿元。公司近两年随着高毛利率的电子烟部件业务（毛利率 67% 左右）占比的逐步提升，公司整体毛利率逐步提高。根据我们对 PMI IQOS 产品的分析，公司电子烟部件业务未来两年仍将是公司营收与净利润快速增长的主要动力；而公司创新消费电子中的家用雕刻机及智能控制部件等业务的增长潜力也不容小觑。另外，公司在创新 UDM 模式的智能制造体系下，随着潜在新品的不断导入，公司业务有望形成多点开花的局面。

投资建议：我们预测公司 2017-2019 年营业收入分别为 30.98 亿元、47.92 亿元、70.40 亿元；归母净利润分别为 9.91 亿元、16.65 亿元、25.62 亿元；EPS 分别为 2.18 元、3.66 元、5.63 元；按目前股价，公司 2018 年市盈率为 21 倍；我们看好公司的 UDM 业务模式，并认为烟草行业将向非燃烧、无烟、低害的方向变革，这将为公司电子烟业务未来三年带来明显的业绩增长动力。综合以上分析，我们给予公司“买入-A”评级。

风险提示：IQOS 已有或潜在消费国烟草准入政策的变化；单客户营收贡献较多，丢失重要客户致营收大幅下滑的风险；市场竞争致毛利率显著下滑的影响等。

奥飞娱乐业绩快报点评

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

事件：公司在 2018 年 2 月 12 日发布业绩快报，2017 年全年，公司实现营业收入 36.41 亿元，YoY8.36%，营业利润 80,631,151.72 元，较去年同期下降 84.41%，利润总额 86,582,168.91 元，较去年同期下降 84.62%，归属于上市公司股东的净利润 82,371,825.91 元，较去年同期下降 83.47%，基本每股收益 0.063 元，较去年同期下降 83.42%，上述指标相比上年同期有较大变动的的原因，主要是公司第四季度上线的潮流玩具业务未达预期；公司海外影视业务收缩调整及影视投资业务亏损；公司游戏业务未达预期及对应该业务子公司商誉减值等所致。

点评：艰难一年战略收缩，静待轻资产+乐园业务花开。公司在 2017 年直面影视损失和商誉减值，在 2018 年有望轻装上阵，有利于公司后续业务的正常发展。从现金流而言，自上而下符合供给侧改革与脱虚向实的国家战略，自下而上通过轻资产+乐园业务有利于公司现金流的回款。公司在 2018 年将迎来转型期，抓紧核心业务，特别是以低龄儿童为核心的赛道，轻装上阵减轻影视、游戏业务的负担，我们看好公司在低幼龄儿童的优质赛道，静待公司在调整后的厚积薄发，

我们会持续关注公司在乐园和轻资产输出的变化与改善。

【财经要闻】

1、国务院批复呼包鄂榆城市群发展规划

国务院批复呼包鄂榆城市群发展规划，文件指出，着力构建开放合作新格局，着力创新协同发展体制机制，着力引导产业协同发展，着力加快基础设施互联互通，努力提升人口和经济集聚水平，将呼包鄂榆城市群培育发展成为中西部地区具有重要影响力的城市群。

2、卫计委：全国基本医疗保险参保人数超过 13.5 亿

国家卫生计生委副主任、国务院医改办主任王贺胜 12 日表示，我国基本医疗保险参保人数超过 13.5 亿人，参保率稳定在 95% 以上。2017 年我国城乡居民基本医疗保险人均财政补助标准提高到 450 元；医保目录新增 375 个药品，保障范围不断扩大，报销比例不断提升。在基本医保普惠的基础上，我国建立城乡居民大病保险制度，覆盖 10.5 亿人，大病患者合规医疗费用报销比例平均提高 12 个百分点左右。2013 年启动建立的疾病应急救助制度已累计救助近 70 万人次。

3、保监会、外管局：发布关于规范保险机构开展内保外贷业务有关事项的通知

保监会、外管局：发布关于规范保险机构开展内保外贷业务有关事项的通知。保险机构开展内保外贷业务，应当根据自身资产负债匹配管理情况科学、合理地控制融资杠杆比例，通过内保外贷业务实际融入资金余额不得超过其上季度末净资产的 20%，并纳入融资杠杆监测比例管理。

4、工信部：氢燃料电池汽车会与纯电动汽车长期并存互补

工信部苗圩：氢燃料电池汽车会与纯电动汽车长期并存互补。工信部下一步将完善顶层设计，加强技术攻关，开展示范运行，并优化发展环境

5、发改委、财政部：纯公益性项目不得作为募投项目申报企业债券

发改委、财政部：发布关于进一步增强企业债券服务实体经济能力严格防范地方债务风险的通知。纯公益性项目不得作为募投项目申报企业债券，规范以政府和社会资本合作（PPP）项目发行债券融资。

6、卫计委：着力实施药品全流程改革，努力降低虚高价格

卫计委副主任王贺胜：下一步，将加快实施健康中国战略，奋力将医改推向纵深，不断提高人民群众健康水平。着力提升基层服务能力和水平，方便群众就近就医；着力实施药品全流程改革，努力降低虚高价格。

7、农业部：印发《2018 年农村经营管理工作要点》

农业部：印发《2018 年农村经营管理工作要点》。继续深化农村土地制度改革，稳定和完善土地承包关系；推动新型农业经营主体高质量发展，加快构建现代农业经营体系；深化农村集体产权制度改革，发展壮大集体经济。

8、中宣部：部署开展网络直播违法违规行为

中宣部等部委部署开展网络直播违法违规行为和儿童“邪典”动漫游戏视频集中整治行动，依法查处、集中曝光一批网络直播、动漫、游戏、视频违法违规典型案例和主体责任落实不到位的互联网企业。

9、工商总局：曝光互联网广告典型案例

工商总局发布通知，提出曝光互联网广告典型案例，强化信用监管，推进互联网广告违法行为行政处罚信息 100% 公示。

10、工信部：2018 年严禁新上扩大产能的水泥、玻璃项目

工信部：2018 年要依规倒逼去产能，严禁以任何理由任何名义新上扩大产能的水泥、玻璃项目；对水泥玻璃行业全面实施排污许可，利用市场化手段压减水泥玻璃过剩产能。

11、国家邮政局：1 月中国快递发展指数为 132.4，同比提高 32.4%

国家邮政局：1月中国快递发展指数为132.4，同比提高32.4%，呈稳步提升态势。这是月度中国快递发展指数首次对外公布。

12、环保部：京津冀等15省(市)生态保护红线获批

国务院批准了京津冀3省(市)、长江经济带11省(市)和宁夏回族自治区共15省份生态保护红线划定方案。该15省份划定生态保护红线总面积约61万平方公里，占15省份国土总面积的四分之一左右，主要为生态功能极重要和生态环境极敏感脆弱地区，涵盖了国家级和省级自然保护区、风景名胜区、森林公园、地质公园、世界文化自然遗产、湿地公园等各类保护地，基本实现了“应划尽划”。

13、外管局：2018年外汇检查工作将更加突出防范短期跨境资本流动风险

外管局：2018年外汇检查工作将更加突出防范短期跨境资本流动风险，兼顾流出和流入，重点检查督促银行合规经营，规范公司治理；查处虚假、欺骗性交易和非法套利等资金“脱实向虚”行为，支持实体经济高质量发展。

14、上交所：重点支持新技术、新业态、新产品通过并购重组进入上市公司

上交所：2018年将在继续从严监管并购重组的基础上，重点支持新技术、新业态、新产品通过并购重组进入上市公司，继续支持产能过剩行业的兼并重组和产能出清，在规则优化、政策咨询、方案调整、培训指导、技术保障等方面提供一揽子服务；360通过江南嘉捷实现重组上市，带动实现我国网络安全技术体系自主可控，打造我国网络强国的坚实技术基础，成为沪市“新蓝筹”行动的标志性事件。

15、深交所：2017年重组方案估值水平显著下降

深交所12日公布，2017年，深交所召开重组会136次，审核230家次的重组信息披露文件，发出重组问询函件250余份，就37家次重组方案存在的问题请示证监会，其中有16家次重组方案在“刨根问底”式监管下终止。

16、上海：深入推进自贸区“金改40条”

上海市委副书记、市长应勇指出，要着力深化改革创新，以更坚定的态度和更大的力度突破瓶颈、破解难题。要继续深化落实巩固提升实体经济能级和文创产业创新发展两个“50条”，在有效防范风险的前提下，深入推进自贸区“金改40条”。重大工程建设要抓早抓实前期工作，重点区域建设要加大力度、加快进度。

17、武汉：今年将继续严格执行各项调控措施

2018年武汉市住房保障和房屋管理工作会透露，今年将继续严格执行各项调控措施，保持调控政策的连续性和稳定性；继续实行差别化调控政策，全面推行“首套刚需人群优先选房”；进一步推动住房租赁试点工作，筹集租赁住房3万(间)、100万平方米。

18、上证指数报3154.13点，上涨0.78%

上证指数报3154.13点，上涨0.78%，成交额1710.03亿。深证成指报10291.88点，上涨2.91%，成交额1786.98亿。创业板指报1648.07点，上涨3.49%，成交额534.77亿。两市合计成交3497.01亿。从盘面上看，高送转、草甘膦等板块涨幅居前。

19、恒生指数跌0.16%，报29459.63点。

恒生指数跌0.16%，报29459.63点。国企指数跌0.01%，报11900.31点。沪股通净流出12.22亿元，当日余额142.22亿元。深股通净流入1.1亿元，当日余额128.9亿元。

20、道指涨1.7%，报24601.27点

美国三大股指收盘连续两日均超1%，创2016年6月底以来最大连续两个交易日百分比涨幅。道指涨1.7%，报24601.27点；纳指涨1.56%，报6981.96点；标普500指数涨1.39%，报2656点。

【重点公告】

【采掘】

中国神华：1月煤炭销售量同比增6%

【传媒】

长城影视：与电影频道一九零五网络公司战略合作

奥飞娱乐:2017年净利同比下降八成

【电气设备】

红相电力:预计一季度扭亏为盈

【电子】

国民技术:2017年净利亏损4.87亿元

【房地产】

天房发展:拟非公开发行不超40亿元公司债券

长春经开:控股股东转让公司控制权获国资委批复

广宇发展:1月公司实现销售金额17.14亿元

招商蛇口:拟与揭阳市政府共同开发揭阳滨海新区粤东新城

【纺织服装】

步森股份:终止重大资产收购事项 明日复牌

【非银金融】

中国人寿:1月原保险保费收入约1268亿元

中国太保:寿险公司1月原保险收入超500亿元同比增长25%

中国平安:1月寿险业务原保险合同保费收入1175亿

【钢铁】

*ST华菱:2017年大幅扭亏 实现净利41.2亿元

南钢股份:年报净利32亿 大增逾8倍

【公用事业】

博天环境:预中标10.46亿元PPP项目

【国防军工】

博云新材:终止发行股份及支付现金购买资产事项 明起复牌

【化工】

和邦生物:年报净利超5亿元 同比增63%

天马精化:子公司拟收购山东数智100%股权

云天化:子公司合成氨、尿素装置恢复生产

中材科技:拟启动11.83亿元玻纤生产项目

【机械设备】

华伍股份:拟回购不超1亿元股票用于股权激励或员工持股计划

杭氧股份:2017年扭亏为盈 净利3.44亿

黄河旋风:与中国电信达成协议 推进工业互联网发展

科森科技:年报净利增17.74% 拟10转4派2.5元

新日恒力:拟收购合肥中航新能源51%股权 明日起停牌

豫金刚石:筹划购买资产事项构成重组 明日复牌

【计算机】

佳创视讯:2017年净利亏损7007万元

三联虹普:拟回购股份以注销和激励员工

熙菱信息:联手华为打造海淀视频云

中科曙光:为中科院人工智能计算及数据应用平台提供硬件和技术支持

佳发安泰:中标采购项目 金额占2016年营收的16.77%

【家用电器】

三花智控:已在研发氢燃料电池车的相关产品

【建筑材料】

南山控股:拟投资约200亿元建设合肥岗集项目

扬子新材:子公司成为雄安新区市民服务中心工程项目供货商

【建筑装饰】

东珠景观:预中标 5.63 亿元 PPP 项目
中国建筑:1 月建筑业务新签合同额同比增 97%
中国中铁:近期中标 295 亿元重大工程
建艺集团:2017 年度拟 10 转 7 派 1 至 1.5 元。
四川路桥:1 月份中标合同额约 207 亿元
中国电建:1 月新签合同额 651 亿元 同比增 33.7%
中国化学:1 月份新签合同额 75.86 亿元
中国交建:联合体中标 22.5 亿元湖州 PPP 项目

【交通运输】

澳洋顺昌:LED 芯片需求旺盛 年报净利增长 72%
赣粤高速:1 月份车辆通行服务收入同比减少 11%
南京港:栖霞港区油轮锚地过驳作业按要求停止经营
申通快递:1 月快递服务业务收入 12.35 亿元 同比增长 82.72%
盐田港:2017 年净利同比增 13.44%
韵达股份:1 月份快递服务收入同比增长 118%
海航控股:天津保税区拟向天津航空增资 4 亿元
顺丰控股:1 月速运物流业务营收 73.4 亿元 同比增长 24.39%
音飞储存:拟收购国内知名仓储设备制造商及系统集成商

【汽车】

长春一东:控股股东筹划重大事项 明日起停牌
安凯客车:就四季度亏损大幅增加回复问询函 四季度计提减值 1.94 亿元

【商业贸易】

永辉超市:实控人协议转让 5%股份给腾讯完成过户

【通信】

中兴通讯:中标俄罗斯电信接入网改造项目

【医药生物】

复星医药:子公司拟 7.5 亿元受让禅城医院 21.43%股权
海翔药业:拟回购不超 3 亿元股票
金花股份:终止筹划重大资产重组 明日复牌
万孚生物:区域医学检验及影像诊断中心落地百色
未名医药:控股股东拟发行不超 5.39 亿元可交换债

【有色金属】

寒锐钴业:年报净利增 575% 拟 10 转 6 派 10 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