

2018年03月13日

晨会纪要(2018年03月13日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 新股周报：新股板块估值逐渐提升
- 【宏观策略】 创业板结构性机会，关注创业板绩优股
- 【宏观策略】 今年社融开局表外融资转表内明显，信贷不弱
- 【行业评论】 新能源设备：2018年2月新能源汽车产销量分析：产量同比增长1倍，高增长有望延续
- 【行业评论】 家电：AWE“破界，瞰未来”
- 【行业评论】 汽车：第11周周报：新能源汽车持续热销，全年有望超100万辆目标
- 【行业评论】 汽车：春节因素致产销量下滑，新能源汽车增势强劲
- 【行业评论】 环保：治霾任重道远，关注非电提标改造、生物质发电领域
- 【行业评论】 机械：第11周周报：新能源汽车销量占比目标上修，锂电自动化行业受益
- 【行业评论】 电子元器件：一侯桃始华，神州春满堂
- 【行业评论】 环保及公用事业：《2018年能源工作指导意见》印发，关注生物质发电前景
- 【公司评论】 光线传媒(300251)：向腾讯出售新丽获22.66亿税前投资收益，绑定优质内容战略合作可期

财经要闻:

- 1、习近平：扎实推进军民融合深度发展
- 2、全国人大：供给侧结构性改革要更好支持制造业
- 3、发改委：协调做好2018年国家储备棉轮出销售准备工作
- 4、交通运输部：2018年春运29.7亿客流量持平去年
- 5、工信部：对石化、化工、造纸等高耗能行业进行重点节能监察
- 6、国土资源部：严格核定土地整治项目新增耕地
- 7、财政部：各省级财政部门要合理把握国库现金管理操作规模、频率和期限
- 8、商务部：终止原产于欧盟的甲苯二异氰酸酯反倾销措施
- 9、能源局：进一步深入做好流域水电综合监测及水能利用监测工作
- 10、银监会：关于进一步支持商业银行资本工具创新
- 11、银监会：市场化债转股正在完善相关的配套措施
- 12、证监会：对CDR相关的投资者保护正在研究
- 13、证监会：已在发行、退市等环节嵌入投保安排
- 14、上交所：采取针对性措施实现A股上市公司优胜劣汰
- 15、山东：将组建省级国家铁路投资运营平台
- 16、青海：将推进“租售同权”发展住房租赁市场
- 17、山西：出台国企国资改革重点工作，继续深入推进混改
- 18、上证指数收报3326.70点，上涨0.59%；深证成指收报11326.27点，上涨1.17%
- 19、恒指指数报报31594.33点，上涨1.93%
- 20、标普500指数报2783.02点，跌幅0.13%

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	4127.67	0.46%
上证综指	3326.70	0.59%
深证综指	1908.84	1.24%
恒生指数	31594.33	1.93%
中小板指数	7781.58	1.52%
创业板指数	1882.41	1.40%
新三板做市指数	933.58	-0.19%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
计算机(中信)	5.0%	4.3%	-11.7%
家电(中信)	4.4%	7.0%	39.7%
医药(中信)	4.0%	3.3%	6.5%
通信(中信)	3.9%	-7.2%	-5.3%
电子元器件(中信)	3.9%	-1.7%	13.7%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
钢铁(中信)	-2.2%	-0.3%	8.7%
煤炭(中信)	-1.5%	2.4%	12.6%
房地产(中信)	-1.4%	2.3%	0.6%
银行(中信)	0.2%	3.9%	15.8%
石油石化(中信)	0.8%	2.8%	0.7%

重点公告：

长城影视：证监会不予核准公司发行股份购买资产并募集配套资金

华友钴业：投资 63.7 亿元建设新能源材料智能制造基地

山河药辅：10 股派发 2.00 元转增 5 股

民德电子：10 股派发现金股利 2.00 元转增 5 股

桐昆股份：10 股派 1.4 元转增 4 股

达华智能：终止重大资产重组

【行业公司评论】

新股周报：新股板块估值逐渐提升

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.cn

投资要点 上周行情回顾：上周上证综指、上证50、中小板指、创业板指、Wind次新股指数(884189.WI)分别变动1.62%、1.54%、2.80%、4.77%和11.40%，Wind次新股指数(884189.WI)涨幅较大。从每日涨跌幅来看，周一至周五次新股指数涨跌幅分别为3.27%、1.81%、0.83%、3.08%和1.94%，其中，周一、周四涨幅相对较大。2017年3月10日至2018年3月9日，上市新股共374家，已经开板新股373家，其中上周上涨新股349家，周均涨幅10.36%，上涨家数多于前一周，周均涨幅大于前一周；下跌新股12家，周均跌幅2.15%，下跌家数少于前一周，周均跌幅小于前一周，整体表现强于前一周。上周涨幅前三十的个股平均PE_TTM为78倍，估值水平较前一周有所提升。上周涨幅靠前的分别是泰永长征(周涨幅46.41%)、万兴科技(周涨幅46.39%)以及威唐工业(周涨幅38.94%)，最高涨幅大于前一周。上周跌幅前三十的个股平均PE_TTM为47倍，估值水平较前一周有所提升。其中，跌幅前三的分别是康隆达(周跌幅4.52%)、华宝股份(周跌幅3.70%)以及今创集团(周跌幅3.49%)，最高跌幅较前一周下降明显。 估值水平概览：上周全部A股、中小板、创业板、新股(为2017年3月10日至2018年3月9日上市新股)等四个板块PE(历史TTM整体法，剔除负值)分别为19倍、34倍、44倍和38倍，各板块估值水平延续前一周趋势，均有不同程度的提升。截至2018年3月9日，2018年3月份上市新股共有5家，全部开板。上周，2017年1月至2018年3月上市且开板新股PE(历史TTM算术平均)分别为48倍、57倍、48倍、45倍、53倍、52倍、61倍、51倍、51倍、52倍、47倍、50倍、50倍、44倍和44倍，各月份上市新股估值水平较前一周均有不同程度的上升。从每周开板个股数量和开板新股估值水平来看，上周共开板5家，上周开板新股市盈率(历史TTM中值)为51倍，估值水平较前一周上升明显，上周开板次新股一字板个数平均在4个左右，其中一字板个数较多的是泰永长征(一字板6个，上市至开板日涨幅为155.14%，开板日PE_TTM为51倍)。 上周新增上市公司：2月5日至2月23日连续三周未核发IPO批文，因此，上周无新增上市公司。 风险提示：次新股业绩不及预期风险；次新股波动较大风险。

创业板结构性机会，关注创业板绩优股

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

投资要点 一、市场运行情况及大市判断： 市场风格方面，上周创业板继续上涨，寻找创业板结构性机会的同时，关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头： i. 今年以来，政策导向出现调整，鼓励创新和新经济，市场风险偏好有所回升。上周创业板表现呈现明显的结构性行情，创业板指、创业300、创业板综等指数均录得不错涨幅，创业板则处于相对低估的状态，按月统计创业板成立以来的整体市盈率，目前创业板估值水平已触及历史25分位线，创业板将有结构性机会，但仍需注意中小创和创业板业绩快报净利润不及预期这一风险。 ii. 目前市场风格的核心逻辑仍然是低估值个股的重估，其中电子元器件、计算机、通信的估值与其历史数据纵向比较，处于相对较低估值的状态，建议积极关注； iii. 投资龙头的逻辑不变，建议持续关注业绩增长与估值相匹配的新兴行业龙头，如5G产业、新能源产业、高端装备制造产业、云计算产业等行业龙头，寻找价值投资机会。 随着2月CPI数据的超预期上行，3月市场对经济通胀或较为担忧，叠加2月制造业官方PMI和财新PMI数据分歧较大，市场对未来经济走向分歧有所加大，中国波指较年初攀升明显。考虑到年初市场仍有所躁动，我们建议仍需维持一定程度的谨慎，多元化配置，关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头同时，在中小创成长股中寻找结构性机会。 二、大事回顾及点评 华尔街见闻：美国非农数据意外大增助推纳指挑战前高 三、宏观基本面 1、上游：原材料价格、农产品指数上涨，工业品指数下跌 2、中游：发电耗煤量上升，水泥价格、高炉开工率下跌 3、下游：地产销售环比上升，乘用车零售向好，批发较弱 四、资金面 1、上周证监会核准了3家企业的首发申请，筹资总额不超过17亿元。截至3月8日，沪深两市融资余额较3月2日上升28.71亿元；融券余额较3月2日上升3.75亿元；融资融券总额较3月2日环比上涨0.33%或32.46亿元。 2、上周央行公开市场净回笼资金，其中逆回购2400亿元，逆回购到期2400亿元，净回笼2400亿元。截止3月9日，SHIBOR利率涨跌互现，隔夜SHIBOR和周SHIBOR利率分别较3月2日下跌20BP和4BP，月SHIBOR利率较2月23日上升28.14BP。国债收益率上升，截止3月9日，半年期、1年期、5年期和10年期国债收益率分别较2月23日下降7.22BP、0.91BP、2.88BP和0.74BP，10年期中债国债收益率和1年期中债国债收益率之差扩大至56.79BP。截止3月9日，银行间质押式回购利率1天期和7天期分别较3月2日下跌了23.51BP和31.14BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，流动性较前一周略松。 五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

今年社融开局表外融资转表内明显，信贷不弱

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

事件：3月9日中国人民银行公布了2月社融相关数据：1) 社会融资规模1.17万亿元，前值3.06万亿元，预期1.07万亿元；2) 金融机构新增人民币贷款8393亿元，前值29000亿元，预期9000亿元；3) M0同比增速13.5%，预期7.6%，前值-13.8%，M1同比增速8.5%，预期11.0%，前值15%，M2同比增速8.8%，预期8.7%，前值8.6%。 点评：受季节性影响，社融规模环比大幅减少，而同比上升说明我国社融较为平稳，从1-2月同比数据看，表内融资上升明显，表外融资下降较多，表外融资转表内延续。2月社会融资规模11700亿元，环比减少18903亿元，同比增加792.28亿元。其中新增人民币贷款10200亿元，环比减少16650亿元，同比减少117亿元，新增外币贷款86亿元，环比减少180亿元，同比减少282亿元，表内融资环比减少16830亿元，同比减少400亿元。2月新增委托贷款-750亿元，新增信托贷款660亿元，新增未贴现银行承兑汇票102亿元，即表外融资为12亿元，较前值下降1166亿元，同比减少503亿元，表外融资同比不断下降，说明监管层对金融行业的严监管，驱赶融资从表外向表内转换，“影子银行”活动有所收敛。即使从1-2月同比数据看，2018年社融规模较去年减少5575亿元或减少-11.64%，表内融资较去年上升3457亿元，表外融资减少11766亿元，表外融资转表内也较明显。 剔除春节因素扰动，将1-2月数据合并后可以看到信贷数据同比录得正增长，实体经济信贷需求不弱。2月金融机构新增人民币贷款8393亿元，环比减少20607亿元，同比减少3307亿元。金融机构新增人民币贷款中，短期贷款及票据融资为164亿元，环比减少7039亿元，同比减少2亿元，其中票据融资为-775亿元，较前值减少1122亿元，短期贷款中，居民户和非金融性公司分别为-469亿元和1408亿元，分别较前值减少3575

亿元和 2342 亿元。中长期新增人民币贷款为 9805 亿元，环比减少 9405 亿元，同比减少 17 亿元，居民户和非金融性公司中长期贷款分别为 3220 亿元和 6585 亿元，较前值分别减少 2690 亿元和 6715 亿元，同比分别变化-584 亿元和 567 亿元。从 1-2 月同比数据看，信贷数据也录得明显增长，2018 年 1-2 月金融机构新增人民币贷款同比增加 5393 亿元或增长 16.85%，其中短期贷款及票据融资同比增加 6511 亿元或增长 511.37%，其中票据融资同比增长 6511 亿元，中长期贷款同比减少 2300 亿元或下降 7.34%。M2 增速回升或与与财政存款同比大幅下挫有关。2 月 M2 同比 8.8%，较前值上升 0.2 个百分点，M0 同比 13.5%，较前值增加 27.3 个百分点，M1 同比增速 8.5%，较前值下降 6.5 个百分点，从 M1 中的流通货币和单位活期存款看，流通中的货币为 81400 亿元，较前值增加 6764 亿元，较去年同期增加 9672 亿元，单位活期存款为 435600 亿元，较前值减少 33011 亿元，较去年同期增加 30800 亿元。2 月准货币有所增加，录得 121.21 万亿元，环比增加 3.45 万亿元，同比增加 10.57 万亿元，金融机构各项存款余额同比上行也印证准货币同比的增加，2 月各项存款余额同比 8.6%，较前值回落 1.9 个百分点。2 月财政存款-5287 亿，较 1 月减少 15096 亿元，较去年同期减少 7190 亿元，有利于流动性边际宽松。中长期看，我国金融杠杆率在全球主要经济体中处于较高位置，叠加全球主要经济体处于退出货币宽松阶段，我国货币维持紧平衡的可能性较大，控杠杆防风险为今年主基调，M2 增速中长期或保持低速增长。风险提示：内外需环境改善不及预期，金融监管程度超预期

新能源设备：2018 年 2 月新能源汽车产销量分析：产量同比增长 1 倍，高增长有望延续

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 事件：2018 年 3 月 9 日，中汽协数据披露，2018 年 2 月我国新能源汽车总产销分别完成 3.92 万辆和 3.44 万辆，同比分别增长 119.1%和 95.2%。新能源车产量同比高增长，乘用车表现较为亮眼：2018 年 2 月，中汽协数据显示，新能源乘用车产量为 3.9 万辆，环比下降 8.0%，同比增长 1.2 倍，商用车产量 0.3 万辆，环比下降 37.5%，同比增长 41.6%。乘用车的同比增速较大，其中插电混动表现较好，同比增长近四倍。乘用车销量同比增 1 倍，纯电动 A00 级电动车仍是最大的市场：根据乘联会厂家数据，2018 年 2 月我国新能源乘用车销量达到 2.92 万辆，环比 1 月下月 7%，同比增速达到了 76%。其中纯电动车销量为 1.88 万辆，同比增长 42%；插电混动销量为 1.03 万辆，同比增长 2.2 倍。此外，2018 年 2 月 A00 级新能源车月销量为 1.45 万辆，同比增长 31%，在纯电动乘用车中占比达 77%，在新能源乘用车中占比为 50%，仍是新能源乘用车的主力车型。此外，A 级新能源车月销量为 1.23 万辆，同比增长 136%，环比增长 41%，占比达 42%，由于北京市场的拉动，A 级车实现了较大的增长，未来随着车企调整完成后，A 级车有望超过 A00 级车。2018 年第二批目录发布，乘用车配备三元锂占比达 100%：该批次目录中，使用三元锂电池的新能源乘用车共 10 款，占比达 100%。前十四批目录累计 347 款新能源乘用车使用三元锂电池，占比 77.45%，较前十三批次高出了 0.5 个百分点；新能源专用车方面，累计有 650 款使用三元锂电池，占比也高达 62.92%。钴资源价格呈上升态势，行业高景气度持续：钴价上周再创新高，2018 年 3 月 9 日，MB 钴 99.8%均价为 40.13 美元/磅，周涨幅为 1.72%，月涨幅达 4.56%，国内金属钴价在 60-61.3 万元/吨之间，较上周上涨 5000-13000 元/吨。电池级碳酸锂的价格为 15.40 万元/吨，周涨幅和月涨幅均为 0.33%，钴资源的供给偏紧或将进一步拉动钴价上涨。投资建议：2 月新能源车产销量由于春节的因素环比有所下滑，但依旧延续了 1 月较强的增长态势，在 2017 年同期的低基数情况下实现了高增长。目前，补贴调整政策已落地，过渡期内 A00 级车型将形成抢装效应，我们预计 2018 年 Q1 新能源车产销量在去年同期低基数的情况下同比将实现大幅增长，全年有望超预期完成中汽协 100 万辆的产销目标。受益于 4 月即将实施的双积分政策，新能车中长期高增长逻辑不变，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。

家电：AWE “破界，瞰未来”

王洁婷 021-20377166 wangjieting@huajinsec.cn

投资要点 一、2017 年家电行业硕果累累，未来将打开“破界”之旅：2017 年我国家电行业主营业务收入 1.51 万亿元，同比增长 18.7%，利润总额 1119 亿元，增长 6.09%，出口 624.5 亿美元，增长 9.9%。智能家电零售额增长 60%。今年 3 月 8 日-11 日，2018 年中国家电及消费电子博览会（AWE）在上海召开。在 AWE 期间，美的集团提出了“人机新世代”的战略，包括智能制造、智慧家庭、智能供应链、智能新零售、智能物流还有康复与医疗等。美的健康测试机器融入美的健康云平台，未来将在门店投入免费给客户健康体检，并融合社区医疗保健指导、健身指导、无人超市等应用场景，打造健康服务小区智能化下的美好生活。海尔智慧以馨厨、魔镜等“网器”为交互控制中心，打造了智慧客厅、智慧厨房、智慧浴室、智慧卧室 4 个不断迭代的物理空间，以及全屋空气、全屋用水、全屋洗护、全屋安防、全屋语音、全屋健康、全屋信息 7 大全屋方案。海尔在智慧社区层面，物业可以通过海尔 U-home 智慧社区物联管理平台实现多种物业管理。3 月 8 日，海尔与百度签署战略合作协议，双方将联手在 IoT、大数据和 AI 领域进行全方位、多层次的深度合作。二、云云互联标识及 SDK 正式发布：中国家用电器协会正式对外发布了云云互联标识及 SDK。目前 SDK 在码云 SDK 社区处于组内开源阶段。随着标准和 SDK 推向市场，SDK 社区也将对全社会开源。云云互联 SDK 的发布有助于行业实现跨品牌互联，为智能家电的发展减少障碍，打破行业中企业各自为政形成的“伪智能”的尴尬局面。三、2017 年 AWE 艾普兰奖揭晓：获得 2017 年家电与消费电子行业年度最高荣誉——艾普兰金奖的产品分别是：海尔直驱洗衣机 XQG100-HBDS14886LU1、西门子家电智能食材管理对开门冰箱 KA92NP49TI、索尼 OLED 电视 A1 (KD-65A1)、美的空气机 KFR-72LW/BP3DN8Y-Air100(B1)、A.O. 史密斯零冷水型防一氧化碳中毒的燃气热水器 JSQ-JS 系列、卡萨帝天玺空调 CAP751VAA(A1) U1 套机、松下洁乐泡沫一体机 CH2261WSC、方太磁控电磁灶 CS34BW。四、AWE 展会亮点纷呈：今年 AWE 展示出的一个首要变化，就是家电智能化技术，从单个产品的智能化，实现了向多个产品共同满足某个生活场景的跨越式升级。五、风险提示：智能家居发展缓慢、宏观经济发生较大波动。原材料涨价持续；房地产销量不及预期；人民币汇率持续升值。

汽车：第 11 周周报：新能源汽车持续热销，全年有望超 100 万辆目标

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点：I. 据 3 月 9 日中汽协公布的数据，国内 2 月份汽车产销分别完成 170.6 万辆和 171.8 万辆，同比分别下降 20.8%和 11.1%。自主品牌乘用车共销售 69.9 万辆，同比下降 11.1%，占乘用车销售总量的 47.4%，比上年同期下降 0.8 个百分点。受春节假期影响，2 月汽车产销量总体水平较低，较去年同期增速下滑较多；自主品牌市场份额有所下降，企业间竞争加剧，优势逐渐向龙头企业“吉利+上汽+广汽”集中。1-2 月汽车产销累计完成 439.4 万辆和 452.7 万辆，同比分别下降 2.8%和增长 1.7%，分别低于去年同期 13.9 和 7.1 个百分点。1.6 升及以下排量乘用车购置税优惠退出对行业的影响显现，未来几个月的销量增速有望逐步回升。我们重点推荐受益于自主龙头崛起的上汽集团、华域汽车、保隆科技、宁波高发、拓普集团、星宇股份，建议重点关注吉利汽车（H 股）、广汽集团（H 股）等。II. 2 月新能源汽车产销量分别为 3.92 万辆和 3.44 万辆，同比分别增长 119.1%和 95.2%；1-2 月，新能源汽车产销分别完成 81855 辆和 74667 辆，同比分别增长 225.5%和 200%。新能源汽车产销量两旺，迎来开门红，全年销量有望超中汽协预测的 100 万辆目标。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、赣锋锂业、天齐锂业、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 1.62%、3.12%、2.30%，指数呈现普涨态势。汽车板块上涨 2.88%，表现较好；各子板块均呈现上涨状态：汽车服务板块涨幅最大，上涨 3.91%；商用载货车板块涨幅最小，上涨 0.34%。 重要新闻分析：工信部部长苗圩在接受央视采访时表示，关于我国取消燃油车的时间表，正在研究。但现阶段比这件工作更重要的是，要抓紧确定我国新能源汽车在 2020 后的占比。“我们确定了 2019 年要占到 8%，2020 年要占到 10%。新能源汽车发展更快，占比更高，传统汽车压的也就越快，也就占比越少，这是一个此涨彼消的关系。把这个工作做好了，那个时间表也就自然而然了。”【按此推算，2020 年新能源汽车销量将由原“十三五”规划中的 200 万辆上升至约 300 万辆左右，国内车企势必将加速汽车的新能源化，变革即将快速来临。】 重点公司动态：①上汽集团：2 月汽车销量 460,757 辆，同比+9.24%；本年累计销量 1,172,909 辆，同比+11.57%。②中国重汽：2 月重卡销量 7,505 辆；本年累计销量 17,267 辆，同比+22.66%。 新车上市统计：新名爵 ZS、众泰 T500 等新车本周上市。 风险提示：汽车销量增速低于预期；新能源汽车补贴退坡对行业的影响超预期。

汽车：春节因素致产销量下滑，新能源汽车增势强劲

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 2 月汽车产销 170.6 万辆和 171.8 万辆，同比分别下降 20.8%和 11.1%。受春节假期影响，2 月汽车产销量总体水平较低；1-2 月累计汽车产销量增速远低于去年同期，乘用车购置税优惠退出的影响显现。3 月 9 日中汽协公布数据，2 月份国内汽车产销分别完成 170.6 万辆和 171.8 万辆，环比分别下降 36.6%和 38.9%，同比分别下降 20.8%和 11.1%。1-2 月，国内汽车产销分别完成 439.4 万辆和 452.7 万辆，同比分别下降 2.8%和增长 1.7%，分别低于上年同期 13.9 和 7.1 个百分点。2 月产销负增长主要是受春节假期的影响，工作日的减少不利于汽车终端零售。1-2 月累计销量虽然实现了小幅正增长，但增速远低于去年同期，可见乘用车购置税优惠完全退出以及新能源汽车补贴退坡对车市的负面影响开始显现。我们判断 3 月及以后的月份产销量增速或好于前两个月，预计全年销量增速在 3%左右，与中汽协的预测基本一致。 2 月新能源汽车产销量分别为 3.92 万辆和 3.44 万辆，同比分别增长 119.1%和 95.2%；其中纯电动汽车产销量同比增长 89.4%和 68.4%。前两月因为去年同期基数低的原因增速很高，预计后续月份产销量增速会逐步回落，但依然维持较高的水平。2 月，新能源汽车产销量分别为 39230 辆和 34420 辆，同比分别增长 119.1%和 95.2%。其中纯电动汽车产销分别完成 28872 辆和 23458 辆，同比分别增长 89.4%和 68.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成 10358 辆和 10962 辆，同比分别增长 288.4%和 196.4%。1-2 月，新能源汽车产销分别完成 81855 辆和 74667 辆，同比分别增长 225.5%和 200%。其中纯电动汽车产销分别完成 56706 辆和 50253 辆，同比分别增长 168.4%和 164.3%；插电式混合动力汽车产销分别完成 25147 辆和 24414 辆，同比分别增长 524.8%和 315.4%。前 2 月新能源汽车产销量呈现开门红，主要原因有：（1）去年同期由于补贴退坡及目录出台延迟造成的产销量基数非常低；（2）双积分政策将从 2019 年起逐步实施，各大车企纷纷加大力度投入新能源汽车并推出新产品以应对未来的积分考核；3）消费者对新能源汽车的认可度正在逐步提升，购车意愿加强。 2 月乘用车产销分别完成 143.9 万辆和 147.6 万辆，同比分别下降 22.1%和 9.6%。受 1.6 升及以下乘用车购置税优惠政策退出的影响增速下滑明显，自主品牌份额有所下降。2 月，乘用车产销分别完成 143.9 万辆和 147.6 万辆，环比分别下降 38.2%和 39.9%，同比分别下降 22.1%和 9.6%。1-2 月，乘用车产销分别完成 377.0 万辆和 393.2 万辆，同比分别下降 3.8%和增长 2.1%。乘用车四类车型产销情况看，除 SUV 继续保持增长之外其余车型均呈现下降。其中轿车产销同比分别下降 6.6%和 0.7%；SUV 产销同比分别增长 4.5%和 11.6%；MPV 产销同比分别下降 16.6%和 15.3%；交叉型乘用车产销同比分别下降 41.9%和 34.7%。 2 月，自主品牌乘用车共销售 69.9 万辆，同比下降 11.1%，占乘用车销售总量的 47.4%，比上年同期下降 0.8 个百分点。1-2 月，自主品牌乘用车共销售 176.8 万辆，同比增长 0.3%，占乘用车销售总量的 45.0%，比上年同期下降 0.8 个百分点。其中：自主品牌轿车销售 35.8 万辆，同比下降 4.5%，占轿车销售总量的 19.5%，比上年同期下降 0.8 个百分点；自主品牌 SUV 销售 110.6 万辆，同比增长 13.1%，占 SUV 销售总量的 63.8%，比上年同期下降 0.8 个百分点；自主品牌 MPV 销售 24.3 万辆，同比下降 23.4%，占 MPV 销售总量的 80.9%，比上年同期下降 8.6 个百分点。 1.6 升及以下乘用车购置税优惠政策退出对行业的影响显现，对自主品牌的影响大于合资品牌，导致其市场份额有所下降。 2 月商用车产销分别完成 26.6 万辆和 24.2 万辆，同比分别下降 13.1%和 19.2%。受春节假期影响，商用车产销呈现两位数下降。2 月商用车产销分别完成 26.6 万辆和 24.2 万辆，同比分别下降 13.1%和 19.2%。1-2 月，商用车产销分别完成 62.4 万辆和 59.5 万辆，同比分别增长 3.8%和下降 0.7%。分车型情况看，客车产销分别完成 5.8 万辆和 5.5 万辆，同比分别增长 10.2%和 0.7%；货车产销分别完成 56.6 万辆和 54.0 万辆，同比分别增长 3.1%和下降 0.8%，其中半挂牵引车产销同比分别下降 35.5%和 29.2%。 据第一商用车网报道，2018 年 2 月，国内重卡市场共销售各类车型 6.8 万辆，比去年同期下降 21%，环比今年 1 月的 10.96 万辆大幅下跌 38%。1-2 月我国重卡市场累计销量 17.76 万辆，比去年同期的 16.94

万辆上升 5%。受春节因素影响，2 月重卡销量同比下滑，但前两月累计增速在去年的高基数基础上仍实现了正增长，实属不易。春节过后各地工程项目将陆续开工，3 月及 4 月为重卡传统销售旺季，重卡或迎来“春季行情”。我们预计，2018 年重卡销量在 109 万辆之间，较 2017 年略有下降。 投资推荐：（1）前两个月新能源汽车产销两旺，迎来开门红。预计接下来的几个月新能源汽车产销量依然会维持较高的增速，且全年超过中汽协预计的 100 万辆销量目标是大概率事件。我们坚定看好产业链中长期高增长且确定性高的投资机会。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、赣锋锂业、天齐锂业、国轩高科等；（2）自主品牌乘用车崛起的态势会延续，但优势将持续向龙头企业“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）等。 风险提示：汽车销量增速低于预期；新能源汽车补贴退坡对行业的影响超预期。

环保：治霾任重道远，关注非电提标改造、生物质发电领域

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点 燃煤机组改造接近尾声，散煤治理初显成效：2014-2017 年，我国主要推进燃煤机组超低排放改造，截至目前全国燃煤机组累计完成超低排放改造 7 亿千瓦，火电领域——大气污染的首要矛盾基本得到解决。从治理效果看，2017 年国家重拳出击环保限产、散煤治理，达成“气十条”预定目标。2017 年“2+26”城市完成电代煤、气代煤 394 万户，替代散煤 1,000 多万吨，工作量较往年大幅增加。全国重点地区 PM2.5 浓度逐年下降，另外，2016 年全国三类主要大气污染物排放量降幅较大，亦凸显大气治理有所成效。但要达到 35 微克/立方米的远期目标，仍需不断攻坚。 治霾任重道远，关注非电行业提标改造：需求端，非电行业排放标准加严促治理需求释放；支付端，去产能叠加环保限产压力，重污染行业盈利向好，煤炭、钢铁行业产能利用率、毛利率均有所提升，企业环保投资能力有望增强。从污染物占比、行业集中度、标准修改进度看，钢铁、建材企业环保改造较为先行，但需经历从自行治理或小技术公司承接，到大型第三方污染治理企业进入、集中度提高的过程，因此预计大气治理基本保持平稳增长，关注龙头企业对相关技术公司的收购，建议关注清新环境、龙净环保。 清洁能源替代方面，关注生物质发电领域：秸秆焚烧是东北、华北地区致霾重要因素，其规模化利用是治霾重要途径。根据《生物质能发展“十二五”规划》，我国每年可作为能源利用的生物质资源总量约折合 4.6 亿吨标准煤，但 2015 年生物质能利用量折合 3,540 万吨标准煤，利用率不足 8%，提升空间大。上市企业中凯迪生态（000939.SZ）、长青集团（002616.SZ）及中国光大绿色环保（1257.HK）项目规模较为靠前，建议关注中国光大绿色环保。①业务规模方面，2017 年光大绿色环保新投运项目多，且在建/筹建规模大，凸显项目优质、增长潜力大；②光大绿色环保盈利能力、营运能力更优，凸显成本控制、项目运营能力；③光大绿色环保是国内首个生物质&垃圾发电一体化项目运营主体，可同时满足县级区域生物质及生活垃圾处置需求，有利于新项目开拓；④另外，公司拥有优质危废资产，盈利水平高。2017 年 5 月上市后不久，光大绿色环保纳入恒生港股通指数，建议积极关注。 风险提示：非电行业环保改造进度不及预期、生物质发电原材料价格上涨、项目进度不及预期

机械：第 11 周周报：新能源汽车销量占比目标上修，锂电自动化行业受益

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点：I. 工信部部长苗圩在接受央视专访时透露，确定了新能源汽车到 2019 年要占 8%，2020 年要占 10%。按我国 2017 年汽车总销量 2888 万台，即使未来三年销量不增长，新能源汽车 2020 年的销量也将达到约 290 万辆，远高于之前市场普遍预期的 200 万辆，未来三年销量复合增速达 55%。重点推荐锂电设备行业的龙头先导智能（300450），公司具备技术能力强、客户资源优、产线覆盖广的宽护城河，将继续引领锂电自动化设备行业。另外重点关注赢合科技（300457）、璞泰来（603659）、金银河（300619）等。II. 国家能源局发布《2018 年能源工作指导意见》在能源消费目标上，天然气消费比重提高到 7.5% 左右；“天然气产供储销体系建设工程”位列国家能源局的七大能源重大工程之一。据中国石油经济技术研究院近期发布的《2017 年国内外油气行业发展报告》显示，2017 年，我国天然气消费高达 17% 的增长使天然气在能源消费中的占比提升 0.6 个百分点至 7%。重点推荐受益天然气行业改革的中集集团（000039），中集集团打造了以安瑞科为平台的能源化工业务，产品包括专用燃气装备制造及集成服务、低温设备、罐式集装箱制造、液态食品罐式储运装备。 上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 1.62%、3.12%、2.30%，普遍上涨。其中机械板块上涨 3.35%，跑赢大盘；机械各子板块全部上涨，其中锂电设备板块上涨最多，涨幅为 6.69%；船舶制造板块上涨最少，涨幅为 0.95%。 重点公司动态：正业科技：公司正在筹划重大资产重组事项，拟通过支付现金方式收购东莞市科隆威自动化设备有限公司不低于 80% 的股权。科隆威主要从事自动化设备及其配件、光伏太阳能设备及其配件的研发、生产、销售业务，主要产品为光伏太阳能成套设备等。公司股票将于 3 月 7 日起停牌。拓斯达：公司拟以 1.2 亿元收购野田智能 80% 股权，本次股权转让完成后，公司将持有野田智能 100% 股权，公司表示，通过本次股权转让，将拓宽汽车制造领域的自动化应用，对进一步打造拓斯达机器人生态圈提供了非常好的市场应用切入点和技术支持，同时本次交易也将有助于增强拓斯达盈利能力和可持续经营能力，提升公司抗风险能力。 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。

电子元器件：一侯桃始华，神州春满堂

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 政府工作报告关注半导体，政策支持有望持续高能：2018 年 3 月 5 日，国务院总理李克强在第十三届全国人民代表大会第一次会议上作政府工作报告，报告中在工作建议的第一条“深入推进供给侧结构性改革”中首先提及“做大做强新兴产业集群，实施大数据发展行动，加强新一代人工智能研发应用，在医疗、养老、教育、文化、体育等多领域推进‘互联网+’”，之后将“推动集成电路、第五代移动通信、飞机发动机、新能源汽车、新材料等产业发展，实施重大短板装备专项工程，发展工业互联网平台，创建“中国制造 2025”示范区。”提升到了加快制造强国建设的战

略实施模式上，可见从本次政府工作中将半导体集成电路产业的关注度显著提升。产业数据稳定中略有隐忧：行业的数据方面，SIA 公布的营收数据和 Semi 公布的供给端数据均基本延续了 2017 年全年的趋势，但是台湾厂商 2018 年 2 月的营收数据则有所隐忧，包括台积电、日月光、联发科等均不甚理想，而产业上游较为理想，下游显示疲弱隐忧。消费电子淡季仍然，智能手机智能家居均有曙光：消费电子方面，从工信部公布的手机出货量和台湾相关产业链个股公布的营收数据看均基本反映了行业淡季的状况，但是我们可以看到的是工信部的新机发布数量显著增加，其次在 AWE 上智能家居类产品的市场热情较高，尤其是结合了人工智能平台的语音控制类产品成为了智能家居的重要趋势。我们预计，除了近期三星发布新智能手机外，包括华为、小米、Oppo、Vivo 等安卓阵营的厂商也将会在春节发布中有所动作，因此相关的产业链补库存预期将会之后进入实质性阶段。投资建议：我们的观点基于对行业的主要判断如下：1) 短期内终端市场处于相对的淡季，新品发布和库存提升仍然需要时间；2) 半导体产业继续会有产业利好政策推动，数据方面则会略有疲弱；3) 业绩发布的时间窗口临近，主题投资需重视业绩对于市场走势的影响，尤其是在风险方面。由此我们推荐关注生物识别模组及摄像头模组厂商欧菲科技 (002456)、声学器件厂商歌尔股份 (002241)、外观结构件厂商科森科技 (603626)、半导体封测厂商通富微电 (002156) 和华天科技 (002185)。风险提示：智能终端产品需求量带来出货量不及预期；终端厂商的创新不足或者创新不获认可；半导体产业政策推进落实速度低于预期；供给扩张速度过快带来产业市场竞争超预期加剧。

环保及公用事业：《2018 年能源工作指导意见》印发，关注生物质发电前景

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点 本周行业动态 《2018 年能源工作指导意见》提出加快推进县域生物质热电联产和生物质锅炉清洁供热项目建设，有效减少燃煤消费；年内计划建成生物质发电装机规模约 150 万千瓦。根据《生物质能发展“十二五”规划》，我国每年可作为能源利用的生物质资源总量约折合 4.6 亿吨标准煤，但 2015 年生物质能利用量折合 3,540 万吨标准煤，利用率不足 8%，提升空间较大，且秸秆综合利用是治霾重要途径。竞争格局方面，按生物质发电项目机组容量排，A 股上市的凯迪生态、长青集团及港股上市的中国光大绿色环保较为靠前（来源：中国光大绿色环保招股说明书），综合以下几点原因，我们建议积极关注中国光大绿色环保：1. 业务规模方面，中国光大绿色环保 2017 年新增项目较多，且前期项目投运顺利，因此截至 2017 年底已投运生物质发电项目量排名靠前；2. 盈利能力、营运能力优势明显；3. 除了占比较大生物质利用，拥有部分危废资产。 **重点公司公告** 【巴安水务 (300262.SZ)】公司所在联合体与曹县住房和城乡建设局签署《曹县一环水系综合改造 PPP 项目合同》，投资总额约 12.86 亿，同时与政府合资组建项目公司负责项目的运营，本公司出资总额占项目公司注册资本 98%。【国祯环保 (300388.SZ)】公司中标合肥市望塘污水处理厂改建工程 DBO 项目、随州市曾都区镇级污水处理厂及管网建设 PPP 项目以及观澜水质净化厂提标扩容工程项目，投资总额共 10.95 亿。【中持股份 (603903.SH)】公司披露 2017 年度报告，营业收入总额为 5.29 亿，较上年同期增加 29.37%，归母净利润为 6,219.19 万元，较上年同期增加 33.03%。【中再资环 (600217.SH)】公司披露 2017 年度业绩快报，营业总收入 23.38 亿，较上年同期增长 60%，归属于上市公司股东的净利润为 2.18 亿，较上年同期增长 55.22%。 **环保板块一周行情回顾** 上周 (3.5-3.9) 环保 (中信) 指数上涨 1.65%，上证综指上涨 1.62%，沪深 300 指数上涨 2.30%，中小板指上涨 2.80%。环保 (中信) 指数跑输沪深 300 指数 0.65 个百分点，跑输中小板指 1.15 个百分点。 风险提示：政策不及预期、竞争加剧

光线传媒 (300251)：向腾讯出售新丽获 22.66 亿税前投资收益，绑定优质内容战略合作可期

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点 事件： 1、出售新丽股权，腾讯为买家。公司 3 月 11 日晚公告，公司于 2018 年 3 月 10 日与林芝腾讯科技有限公司签署了《股份转让协议》，公司以人民币 33.1704 亿元的对价将持有的新丽传媒 27.6420% 的股份出售给林芝腾讯，本次交易后，公司将不再持有新丽传媒的股份。 2、有望确认 22.66 亿元投资收益。本次交易完成后，公司能够全额回收初始投资成本并取得很好的投资收益，增加公司现金流，将对公司当期业绩产生积极影响。经初步测算，就本次交易公司将取得的投资收益约为 22.66 亿元（未扣除所得税）。 3、战略合作协议签署。同日，公司公告 3 月 10 日与新丽传媒签署《电影及电视剧项目战略合作协议》，双方同意结成战略合作伙伴关系，利用各自优势资源共同开发电影、电视剧项目。战略合作期限为 5 年，在战略合作期限内，双方将在 IP 开发、影视制作、宣传发行等多领域开展深度业务合作，双方开展影视剧项目合作的数量为每年电影及电视剧各 1 部，一方可在另一方提供的影视剧项目中享有不低于 10% 的投资权。具体合作形式由双方依据共同确认的应根据项目的实际情况商定。 4、对外增资蓝白红影业，获得 6.25% 股权。同日，公司公告，公司与子公司光线影业、苏州工业园区八二五二期新媒体投资中心（有限合伙）、蓝白红影业现有股东在上海签署了《增资协议》和《股东协议》，以自有资金出资人民币 3000 万元，认购蓝白红影业新增的注册资本 15 万元，增资完成后，取得了蓝白红影业 6.25% 股权。 **点评：** 1、新丽花落腾讯，三方均收益。新丽传媒 2012 年、2015 年、2017 年均提交过 IPO 申请，但 2012 年、2015 年结果均不理想。根据腾讯科技的报道，“新丽已经决定放弃 A 股 IPO，腾讯可以帮助老股东加速退出，解决老股转让问题，”因此我们预测，不排除腾讯会继续增持新丽的股份。腾讯本次 33.1704 亿元收购新丽 27.6420% 的股权，新丽传媒的估值达到 120 亿元，腾讯成为公司第二大股东，考虑到马化腾控股的世纪凯歌也拥有的股份，腾讯在新丽持股达 31.72%，作为平台方，腾讯对优质内容的需求一直足够大，也愿意给予溢价。新丽传媒的资金有望大大缓解，因此本次出售使得三方均受益。 2、五年绑定优质内容制作。新丽作为老牌优质内容制作公司，在电视剧、电影上的制作能力备受肯定，出品作品包括《北京爱情故事》《大丈夫》《父母爱情》《白鹿原》《风筝》等多种题材剧集，在大女主剧方面，出品《如懿传》等，在电影方面，新丽传媒在 2014 年入局后成为新生力量，出品《悟空传》《羞羞的铁拳》《妖猫传》等，同时绑定优质编剧、制片人、导演以及演员，包括导演陈凯歌、刘进、宋晓飞，编剧申洁、马伯庸、流潋紫等，制作能力在业内备受肯定。_x000b_目前新丽正在制作与即将开机的电影包括《素人特工》《西虹市首富》《一吻定情》《诛仙》等，电视剧包括《斗罗大陆》《庆余年》等。

公司与新丽的战略合作有望使得公司的投资能力得到进一步强化，分享新丽的优质内容资源。 3、确认 22.66 亿投资收益。公司 2018 年业绩快报中，2017 年度归母净利润金额为 8.18 亿元，公司此次出售新丽传媒股权，确认 22.66 亿投资收益，单看投资收益，较 2017 年归母净利润同比增长 177%。 4、增资蓝白红，提升全方位娱乐掌控力。公司公告称，蓝白红影业围绕院线电影、网络电影、电视剧和网剧等多种类型精品内容生产和运营进行业务的拓展，并介入投资、制作、发行和衍生等全产业链运营。由蓝白红影业策划、开发及主控的电视剧《新围城》已预收给国内知名网络视频平台，同时多部优质剧目处于策划、制作阶段；由蓝白红影业参与出品的影片《红海行动》正在热映中，该影片取得了优异的票贩成绩，本次投资符合公司的战略发展布局，未来公司将在影视剧领域与蓝白红影业展开多层次的深度合作，各项业务相辅相成、协同发展，保持并推动公司主营业务的良好发展态势，增强公司的市场竞争力。 投资建议：我们看好公司在全产业链布局、控盘、投资的能力，自身的强宣发能力，以及在创业内容公司中的深度介入，同时考虑公司猫眼电影的股权有望给公司带来线上线下宣发的质的提升，暂不考虑 22.66 亿的投资收益，预计公司 2018-2019 归母净利润为 10.93 亿/13.90 亿，PE 为 34.58 倍/27.19 倍，维持增持评级。 风险提示：投资不达预期的风险，电影票房不达预期的风险。

【财经要闻】

1、习近平：扎实推进军民融合深度发展

加强国防科技创新，加快建设军民融合创新体系，大力提高国防科技自主创新能力，加大先进科技成果转化运用力度，推动我军建设向质量效能型和科技密集型转变。要密切关注世界军事科技和武器装备发展动向，突出抓好重点领域军民科技协同创新，推动重大科技项目一体论证和实施，努力抢占科技创新战略制高点

2、全国人大：供给侧结构性改革要更好支持制造业

在大力发展服务业时，一定要促进制造业转型升级，提升制造业价值链向微笑曲线两端延伸。在制造业发展过程中，政府越位和缺位的现象仍大量存在，过度干预、行政手段过多问题仍很突出。推进供给侧结构性改革要把制造业与金融业更加紧密地结合起来，引导金融业和金融市场不断满足制造业发展的资金需要

3、发改委：协调做好 2018 年国家储备棉轮出销售准备工作

根据国家发展改革委、财政部公告 2016 年第 9 号和 2017 年第 18 号有关安排，2017/2018 年度储备棉轮出销售将于 3 月 12 日正式启动。为确保轮出按时顺利开展，国家发展改革委、财政部协调中国纤维检验局、中储粮集团公司、全国棉花交易市场等有关单位，全力做好轮出公证检验、交易等准备工作，研究完善并及时发布了国家储备棉轮出交易办法、出库实施细则和公证检验实施办法。目前相关工作已经准备就绪，社会预期总体稳定

4、交通运输部：2018 年春运 29.7 亿客流量持平去年

2018 年春运 40 天，全国旅客发送量约 29.7 亿人次，与去年基本持平。铁路在正常运力基础上，每天增加直通临客 287 对，夜间临时动车组 88.5 对；公路投入客车 84 万辆、2100 余万客位；水路投入船舶 2 万余艘、100 余万客位；民航安排加班计划 5166 班，夜间航班 1 万余个。春运期间全国路网运行总体顺畅。交通运输部重点监测的京沪高速等 20 条重点通道，日均断面交通量超过 3 万辆

5、工信部：对石化、化工、造纸等高耗能行业进行重点节能监察

工信部将深入开展专项节能监察，推动重点行业、重点区域能效水平提升，突出抓好重点用能企业、重点用能设备的节能监管等工作，实施重大工业专项节能监察。其中包括：2017 年违规企业整改落实专项监察；重点高耗能行业能耗专项监察，重点核查 2017 年石化、化工、造纸等行业重点用能企业能耗限额标准执行情况，对 2000 多家乙烯、合成氨、电石、烧碱、尿素等石化化工企业，500 多家独立焦化企业，3000 多家造纸企业实现行业全覆盖节能监察；阶梯电价执行专项监察；重点用能产品设备能效提升专项监察

6、国土资源部：严格核定土地整治项目新增耕地

国土资源部印发《关于严格核定土地整治和高标准农田建设项目新增耕地的通知》，要求严格规范新增耕地管理，实行归口管理、统一核定，确保新增耕地数量真实、质量可靠。统一新增耕地的核定条件，要求核定前各类项目建设主体负责收集整理并确认有关基础资料，对资料的真实性、准确性、完整性、一致性负责。各地要充分运用遥感监测、土地变更调查、耕地质量等别评定成果等，依托农村土地整治监测监管系统，采取内业核实与外业调查相结合的方式，按照县级初审、市级审核、省级复核的程序，逐级把关、严格核定新增耕地，形成新增耕地数量、新增粮食产能、新增水田面积 3 类指标信息

7、财政部：各省级财政部门要合理把握国库现金管理操作规模、频率和期限

财政部发布关于地方财政库款管理有关事项的通知称，各省级财政部门在切实加快预算执行、确保国库资金安全和满足财政支付需要基础上，统筹考虑当期库款余额和后期库款收支预测情况等，合理把握国库现金管理操作规模、频率和期限，科学规范实施国库现金管理

8、商务部：终止原产于欧盟的甲苯二异氰酸酯反倾销措施

商务部公告称自 2018 年 3 月 13 日起，对原产于欧盟的进口甲苯二异氰酸酯（型号为 TDI80/20）所适用的反倾销措施终止实施。在公告规定的时限内，商务部未收到合格的终复审申请，商务部亦决定不主动发起终复审调查

9、能源局：进一步深入做好流域水电综合监测及水能利用监测工作

认真落实生态文明建设和绿色发展有关要求，进一步加强流域水电综合管理，推进流域水电综合监测和水能利用监测体系建设，在已开展的长江、金沙江、大渡河、雅砻江、乌江等流域水电综合监测试点工作基础上，深入做好流域水电综合监测和水能利用监测工作。进一步完善流域水电综合监测体系，提升监测平台覆盖范围，对主要河流、大中型水电站系统开展流域水电综合监测工作

10、银监会：关于进一步支持商业银行资本工具创新

银监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》。提出增加资本工具种类。总结商业银行发行优先股、减记型二级资本债券的实践经验，推动修改有关法律法规，研究完善配套规则，为商业银行发行无固定期限资本债券、转股型二级资本债券、含定期转股条款资本债券和总损失吸收能力债务工具等资本工具创造有利条件；扩大投资主体范围。在防范风险的前提下，研究社保基金、保险公司、证券机构、基金公司等机构对商业银行资本工具的投资政策，扩大商业银行资本工具的投资主体范围，分散集中度风险，降低商业银行资本工具的发行成本

11、银监会：市场化债转股正在完善相关的配套措施

银监会正在稳步推进市场化债转股，并正在完善相关的配套措施，预计下一步的进程会加快。监管方向是希望债转股实施机构(的类型)要尽可能的多元化、资本和资金来源也要尽可能的多元化只要符合条件都有可能成为债转股的实施机构，包括非银行金融机构也可以有这方面的功能

12、证监会：对 CDR 相关的投资者保护正在研究

针对资本市场出台的一些新的产品、新的业务，证监会都会做针对性的投保安排。针对独角兽企业的投资者保护，也在做、也会有，“会有一些特殊的机制安排”。目前会考虑一些基本原则，比如属地原则、境内投资者保护不低于境外等

13、证监会：已在发行、退市等环节嵌入投保安排

证监会表示目前已经在发行、退市等环节嵌入投保安排，比如发行环节的先行赔付承诺，退市环节的纠纷调解与诉讼索赔。2018 年希望将投保制度嵌入到各项制度规则里去，包括即将推出的原油期货、沪伦通等新业务

14、上交所：采取针对性措施实现 A 股上市公司优胜劣汰

推动上市公司的优胜劣汰、优化资源配置，是交易所落实一线监管职责的重要任务。对于目前 A 股市场上一些连年亏损、资不抵债的上市公司，主要从以下两个方面采取针对性措施。一方面，严格执行退市制度，切实落实退市决策的主体责任；另一方面，主动服务引导传统产业转型升级，夯实上市公司内在可持续发展基础。支持传统行业上市公司通过并购重组出清落后产能

15、山东：将组建省级国家铁路投资运营平台

山东省政府原则同意《山东铁路投资控股集团有限公司组建方案》。文件指出，组建山东铁路投资控股集团有限公司，打造省级国家铁路投资运营平台，是落实国家铁路投融资体制改革、深化国有企业改革部署要求，提高铁路建设运营管理专业化水平，加快实施山东高铁规划建设的重要举措

16、青海：将推进“租售同权”发展住房租赁市场

青海省今年将加大住房市场供给侧结构调整，重点发展住房租赁市场，培育住房租赁企业，支持专业化、机构化租赁企业发展，特别是长期租赁。推进“租售同权”，盘活存量住房，改变房地产市场中售卖一条腿长、租赁一条腿短的状况。将加大住房市场供给侧结构调整，重点发展住房租赁市场，培育住房租赁企业，支持专业化、机构化租赁企业发展，特别是长期租赁。推进“租售同权”，盘活存量

住房，改变房地产市场中售卖一条腿长、租赁一条腿短的状况

17、山西：出台国企改革重点工作，继续深入推进混改

山西国资委日前出台 2018 年国企改革 8 方面 28 项重点工作。在深入推进混改方面，继续在集团公司层面推进建投集团、汾酒集团混改，每户省属企业要有 5-10 家子公司实施混改，同时稳步推进员工持股试点。在产业布局方面，重点完成燃气集团、现代化工集团、水务投资集团、神农集团等专业化重组，启动组建通用航空公司，启动焦化、煤机装备、电力、现代物流等领域企业重组

18、上证指数收报 3326.70 点，上涨 0.59%；深证成指收报 11326.27 点，上涨 1.17%

上证指数报 3326.70 点，上涨 0.59%，成交 2478.9 亿元；深证成指报 11326.27 点，上涨 1.17%，成交 3592.6 亿元；创业板指数报 1882.41 点，上涨 1.40%，成交 1222.1 亿元。沪深两市共有 66 只个股涨停。

19、恒指指数收报 31594.33 点，上涨 1.93%

恒指收盘升 1.93%，报 31594.33 点；国企指数升 2.14%，报 12697.31 点；红筹指数升 1.06%，报 4563.54 点。大市成交额 1197.49 亿港元。沪港通南向 105 亿元额度，剩余 108.68 亿元，流出 3.68 亿元。深港通南向 105 亿元额度，剩余 90.87 亿元，流入 14.13 亿元

20、标普 500 指数报 2783.02 点，跌幅 0.13%

标普 500 指数收盘下跌 3.55 点，跌幅 0.13%，报 2783.02 点；纳斯达克指数收盘上涨 27.50 点，涨幅 0.36%，报 7588.32 点；道琼斯指数收盘下跌 157.10 点，跌幅 0.62%，报 25178.61 点

【重点公告】

【传媒】

文投控股：拟收购悦凯影视 100% 股权及宏宇天润 100% 股权

华媒控股：子公司华媒投资投资 1.98 亿元设立有限合伙企业

长城影视：证监会不予核准公司发行股份购买资产并募集配套资金

南方传媒：控股股东广版集团拟向公司提供每年不超过 10 亿元的财务资助

【电气设备】

中环股份：与中科院微电子所等签署了高端半导体产业战略合作框架协议

【电子】

硕贝德：受让漕湖资本持有的科阳光电 5.05% 的股权

民德电子：10 股派发现金股利 2.00 元转增 5 股

民德电子：2018 年第一季度盈利 643.37-870.44 万元

【房地产】

广宇发展：2018 年 2 月份实现销售面积 10.21 万平方米，销售金额 8.10 亿元

华夏幸福：2018 年 2 月份竞得土地 19.11 万平方米，成交金额 17.56 亿元

首开股份：2018 年 1-2 月份实现签约面积 23.98 万平方米，同比降低 46.50%

海航基础：孙公司海航地产出售高和房地产 100% 股权，转让价款 11.36 亿元；出售海岛物流 100% 股权，转让价款 7.97 亿元

珠江控股：证券简称更为“京粮控股”、“京粮 B”

【非银金融】

新华保险：2018 年 1-2 月份累计原保险保费收入为 254.19 亿元

爱建集团：广州基金拟要约收购 1.05 亿股股份，占总股本 6.47%

哈投股份：子公司江海证券计提单项金融资产减值准备 5560.57 万元

【钢铁】

八一钢铁：2017 年建材产量增长 15.75%，销量 8.65%；板材产量增长 31.85%，销量 31.89%

【公用事业】

中持股份：中标 6500.8 万元工程项目

维尔利：出资 3266.40 万元增持金源机械至 100%股权

上海环境：中标基础设施项目

【化工】

桐昆股份：10 股派 1.4 元转增 4 股

桐昆股份：2017 年全年实现 POY 营收 200.31 亿元，FDY 营收 50.18 亿元，DTY 营收 45.76 亿元

蓝晓科技：取得土地使用权，土地面积 14.24 万平方米

三维股份：10 股派 1.5 元

ST 建峰：拟投资 1.72 亿元建设土主物流二期项目

ST 建峰：子公司颐合健康 2.75 亿元大足二院迁建项目

通用股份：拟不超过 15 亿元投资 120 万条高性能智能化全钢子午胎建设项目

万盛股份：购买匠芯知本 100%股权

润禾材料：签署 3300 万元建设工程施工合同，

【机械设备】

中信重工：出资 5000 万元投资设立中信重工国际有限公司

新筑股份：拟向比亚迪转让四川新途轨道工程咨询设计有限公司 100%股权，转让价 2950 万元

【计算机】

达华智能：终止重大资产重组

【家用电器】

小天鹅 A：计提资产减值准备将减少当期母公司净利润 41,755 万元

【建筑装饰】

建研集团：终止重大资产重组

腾达建设：重大资产重组延期复牌

华电重工：签署合同金额为 27,590 万元重大合同

四川路桥：2018 年 2 月投资中标 PPP 项目 2 个，项目总投资额约 29.07 亿元

华凯创意：签订合同价 1.47 亿元的重大合同

中国化学：2 月份实现新签合同额 102.91 亿元，营业收入 41.89 亿元

【交通运输】

嘉友国际：2017 年全年实现营收同增 240.34%；归母净利润同增 40.68%

【农林牧渔】

天山生物：2018 年第一季度归母净利润亏 400 万元-500 万元

【轻工制造】

瑞尔特：10 股派 5.00 元转增 6 股

老凤祥：2017 年全年实现营收同增 13.86%；归母净利润同增 7.44%

【医药生物】

山河药辅：10股派发2.00元转增5股

我武生物：2018年第一季度盈利4,775.96万元-5,540.12万元，同增25%-45%

浙江医药：2017年全年实现营收同增7.84%；归母净利润同增-41.52%

浙江医药：2018年第一季度净利润同比增加1815.81%-2190.65%

【有色金属】

华友钴业：投资63.7亿元建设新能源材料智能制造基地

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.com