

国内市场		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1 日	1 周
上证综合指数	3117.68	-0.73	-3.56
上证 B 股指数	345.42	0.13	-1.18
深证成份指数	10256.11	0.23	-4.94
深圳 B 股指数	1130.31	-0.23	-2.77
沪深 300 指数	3340.43	-1.14	-4.39
中小板指数	6503.86	0.17	-4.80
上证国债指数	159.62	-0.20	-0.40
上证基金指数	5740.86	-0.68	-2.12

资料来源：贝格

海外市场		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1 日	1 周
道琼斯指数	19792.53	-0.60	0.18
标普 500 指数	2253.28	-0.81	-0.28
纳斯达克指数	5436.67	-0.50	-0.14
日经 225 指数	19253.61	0.02	1.35
香港恒生指数	22059.40	-1.77	-3.08
香港国企指数	9479.16	-2.34	-3.94
英国 FTSE 指数	6949.19	-0.28	-0.07
巴西圣保罗指数	58212.12	-1.80	-3.78
印度孟买指数	26602.84	-0.36	-0.54
俄罗斯 RTS 指数	12409.69	-0.33	0.00
台湾加权指数	9368.52	-0.15	-0.26
韩国 KOSPI100	2036.87	0.04	0.60

资料来源：贝格

大宗商品		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1 日	1 周
纽约期油	50.77	-3.22	-1.38
现货金	1128.60	-3.02	-2.82
波罗的海干散货	1003.00	-4.66	-7.98
伦敦铜	5725.00	0.05	-1.80
伦敦铝	1741.50	-0.26	-0.11
伦敦锌	1831.00	1.89	0.00
CBOT 大豆	1030.25	0.63	-0.84
CBOT 玉米	356.25	-1.59	-0.70
NYBOT 糖	18.05	-3.17	-6.19

资料来源：贝格

今日重点推荐

行业年度策略报告*保险*2017 年保险行业年度策略报告：保费收入拐点将现，行业逐渐回归保障本源*强于大市

研究分析师: 缴文超 010-56800136 投资咨询资格编号: S1060513080002

研究分析师: 陈雯 0755-33547327 投资咨询资格编号: S1060515040001

研究助理: 张译从 01056610252 一般证券从业资格编号: S1060116080096

核心观点: 在保费端, 由于今年险资投资收益率下滑严重, 预计 2017 年保费增速会有较大回落; 在投资端, 由于股市的波动, 今年险资的投资收益大幅下滑, 预计 2017 年险资投资收益率有所提升, 而受到优质资产荒的影响, 险资未来可能会继续进行股票投资, 但随着监管政策的趋严, 投资行为会更加规范; 在资本端, 大型险企的偿付能力将维持充足状态。目前, 利率下行还未对险企造成太大影响, 且保险公司和监管机构都已开始进行资产配置优化和产品结构调整, 保费增速过热、寿险产品短期化、理财化的特征将得到进一步抑制。我们仍看好保险行业分发展, 维持行业“强于大市”评级。我们建议关注三类公司: 一是大型上市险企业, 如新华保险、中国太保和中国人寿; 二是旗下险企已盈利迈入高速成长期的公司, 如天茂集团、华资实业等; 三是保险业务可以与原有业务产生协同效应的, 或者公司投资能力比较强的拟新设保险公司的上市标的, 如腾邦国际等。

行业年度策略报告*生物医药*2017 年生物医药行业年度策略报告：2017 变革年，掘金政策主线*强于大市

研究分析师: 叶寅 021-22662299 投资咨询资格编号: S1060514100001

研究分析师: 魏巍 021-20632019 投资咨询资格编号: S1060514110001

研究助理: 倪亦道 021-38640502 一般证券从业资格编号: S1060116040040

研究助理: 梁欢 021-20660556 一般证券从业资格编号: S0350115080004

核心观点: 主线一: 制药行业政策有利于创新能力突出的高端制剂企业。在一系列行业政策推动下, 国内的药物创新以及药品质量提升, 将进入一个黄金时代。建议关注创新型企业如恒瑞医药、康弘药业、贝达药业以及高品质制剂企业如华东医药、华海药业。主线二: 流通渠道整合者受益于两票制推进。未来将形成以上海医药为代表的全国龙头, 加上柳州医药为代表的区域龙头的格局。IVD 领域整合空间巨大, 已经实现集约式销售的行业龙头润达医疗、塞力斯有望成为行业整合者。主线三: 中药配方颗粒政策即将放开。上市公司中建议关注具备先发优势的现有龙头红日药业、华润三九, 拥有区位优势和华通医药、佛慈制药, 以及全产业链布局的康美药业、香雪制药。Ø 主线四: 自下而上寻找积极变化的细分领域龙头。建议持续关注核医学龙头东诚药业以及浆源拓展潜力巨大的血制品龙头华兰生物。

宏观年度报告*2017 年大宗商品年度报告：需求内外切换，价格趋势分化

研究分析师: 魏伟 021-38634015 投资咨询资格编号: S1060513060001

研究分析师: 张晓威 021-38638746 投资咨询资格编号: S1060516080001

研究分析师: 陈骁 010-56800138 投资咨询资格编号: S1060516070001

研究助理: 周君芝 021-20667155 一般证券从业资格编号: S1060115050044

核心观点: 2016 年主导大宗商品价格的主要因素是中国经济稳增长政策发力带来的需求拉动与供给侧改革带来的供应制约; 另外, 主要发达国家经济的同步复苏也为大宗商品价格上涨带来支撑。从品种来看国内定价的煤炭与黑色类品种涨幅最为明显, 其次是有色金属与原油; 农产品与黄金价格则是先扬后抑。2017 年我们认为影响大宗商品最为主要因素是内外需求的切换, 中国宏观需求趋稳, 而美国需求有望在下半年边际扩张。2017 年大宗商品均价整体仍将上移, 但国际定价的品种更多是来自新涨价因素, 而国内定价的品种更多是由于基数原因。

重点推荐报告摘要

行业年度策略报告*保险*2017 年保险行业年度策略报告：保费收入拐点将现，行业逐渐回归保障本源*强于大市

行业年度策略报告*生物医药*2017 年生物医药行业年度策略报告：2017 变革年，掘金政策主线*强于大市

宏观年度报告*2017 年大宗商品年度报告：需求内外切换，价格趋势分化

一般报告摘要

行业公司

行业年度策略报告*电子*2017 年电子行业年度策略报告：显示器件新升级，5G 兴起新看点*强于大市

行业动态跟踪报告*汽车和汽车零部件* 政策落地，似曾相识；增幅回落，高端突破*强于大市

鹏辉能源*300438*非公开发行获得核准，动力电池规模优势再得增强*推荐

海外市场经济数据

新股概览

即将发行的新股 – 新股发行一览表

已发行待上市的新股 – 新股上市一览表

资讯速递

国内财经

国资委出台央企负责人经营业绩考核办法

StarVC 任泉:不留恋演员身份 创业要有激情

红杉中国刘星:年轻人要走出舒适区,接受新挑战

至 11 月底全国开工建设易地扶贫搬迁安置房 119 万套

任泉:着眼当下 勇往直前

国际财经

英国的脱欧谈判立场

穆迪:资本外逃对亚太经济体直接冲击有限

外媒:华尔街料美明年仅加息两次

汤森路透:亚洲第四季度企业信心降至年内最低 疲软需求令人担忧

告别商业帝国的时间

行业要闻

农业植保无人机显优势中游服务企业将成核心

机构调研青睐电气设备及医药领域

造纸企业再次提价 行业高景气将延续

"双十二",京东转型与 O2O 模式

北京:新建加油站设置不低于 4 个电动汽车充电设施

两市公司重要公告

鲁信创投(600783)全资子公司减持华东数控获利 2760 万元

步森股份(002569)拟投资入股浙江稠州商业银行

长江电力(600900)获控股股东一致行动人增持

欧比特(300053)筹划非公开发行股票事项 16 日起停牌

任子行(300311):终止发行股份购买资产 变更为现金收购

新城控股(601155)子公司 42 亿竞得股权 曲线取得土地使用权

云意电气(300304)董事、高管减持 270 万股

浙江富润(600070):再次减持 576 万股上峰水泥 获利 7600 万元

海润光伏(600401)拟 5 亿元设立扬州海润光伏 扩大光伏产能

机器人(300024):签订 2.16 亿元特种机器人订购合同

重点推荐报告摘要

行业年度策略报告*保险*2017 年保险行业年度策略报告：保费收入拐点将现，行业逐渐回归保障本源*强于大市

平安观点：

1、三因素分析法简介：三因素分析法是我们在研究保险行业时一以贯之的分析方法，保费和投资构成了保险公司两大主营业务，监管的主要内容是偿付能力监管和市场行为监管，而偿付能力监管是金融企业监管的核心内容，最终体现在对资本的要求上。因此保费、投资和资本代表了保险行业的基本面。我们跟踪行业基本面的变化，实际上就是判断保费、投资、资本三因素趋势的变化。

2、保费端：保费收入拐点将现，结构将持续优化。今年保费收入实现高增长，2016 年前 10 月，行业原保险保费收入达 2.7 万亿元，同比增长 30.4%，其中寿险公司原保险保费收入同比增长 41.1%，财险公司原保险保费收入同比增长 9.1%。但由于今年投资收益大幅下滑，明年寿险保费增速将大幅回落，财险方面受车险费改的影响，增速可能继续下滑。同时，寿险渠道和期限将持续优化，个险渠道占比将提升，期交保费占比将提升；健康险和养老险会依旧保持高速增长的态势。

3、投资端：投资收益率将回升，股票投资行为将更规范。2015 年保险行业投资收益率达到 7.56%，2016 年前三季度投资收益率为 5.26%（年化），投资收益率大幅下滑。预计 2017 年，投资将更加规范，固收转权益和另类投资的趋势将持续，但仍以固收为主，险资出海将有序进行，激进的险资举牌行为将得到遏制，股权投资将以财务投资为主，战略投资为辅。

4、资本端：偿二代实施，大而美的险企受益。“偿二代”对于规模大、运营好的保险公司来说较为有利。2016 年，上市险企的偿付能力十分充足，预计 2017 年随着产品结构的优化，上市险企的偿付能力充足率将维持高位。

5、投资建议：在保费端，由于今年险资投资收益率下滑严重，预计 2017 年保费增速会有较大回落；在投资端，由于股市的波动，今年险资的投资收益大幅下滑，预计 2017 年险资投资收益率有所提升，而受到优质资产荒的影响，险资未来可能会继续进行股票投资，但随着监管政策的趋严，投资行为会更加规范；在资本端，大型险企的偿付能力将维持充足状态。

目前，利率下行还未对险企造成太大影响，且保险公司和监管机构都已开始进行资产配置优化和产品结构调整，保费增速过热、寿险产品短期化、理财化的特征将得到进一步抑制。我们仍看好保险行业分发展，维持行业“强于大市”评级。我们建议关注三类公司：一是大型上市险企业，如新华保险、中国太保和中国人寿；二是旗下险企已盈利迈入高速成长期的公司，如天茂集团、华资实业等；三是保险业务可以与原有业务产生协同效应的，或者公司投资能力比较强的拟新设保险公司的上市标的，如腾邦国际等。

6、风险提示：宏观经济回暖不及预期、债券投资信用风险、利率下行风险等。

全文链接：<https://pasri.pa18.com/er/r/OTAxYmInZGF0YS5hZG1pbG==>

研究分析师: 魏文超 010-56800136 投资咨询资格编号:S1060513080002

研究分析师: 陈雯 0755-33547327 投资咨询资格编号:S1060515040001

研究助理: 张译从 01056610252 一般证券从业资格编号:S1060116080096

行业年度策略报告*生物医药*2017 年生物医药行业年度策略报告：2017 变革年，掘金政策主线*强于大市

平安观点：

1、掘金政策主线。2016 年起，行业进入政策密集期，2017 年也会是变革的一年，大的方向明确，寻求更高质量的增长，回归医药的本源。因此，我们把政策作为 2017 医药投资的主要突破口。

2、政策突破口之医保：控费用，调结构。费用控制对行业整体增速带来压力，但是结构性的机会仍然存在。需求刚性、竞争格局好、疗效明确的治疗用药则不会受政策限制，具有较好市场前景。2016 版国家医保目录调整在即，三大类药品将成为增补的主要方向，其中近几年上市的创新药将体现较大弹性。

3、政策突破口之药政：制药行业的供给侧改革。新的药品注册管理办法、临床自查、一致性评价、优先审评，体现 CFDA 鼓励创新、重视质量的精神。其中对行业影响最深远的是仿制药一致性评价，带来三大机会，即优质仿制药、制剂出口企业以及 CRO 公司。

4、政策突破口之流通：两票制深刻改写行业格局。行业整合速度有望加快，缺乏上游品种资源和下游终端资源的夹层经销商面临出局，未来将形成全国巨头（国药、华润、上药）+区域性龙头企业（柳药、瑞康、南药）的格局。

5、政策突破口之健康中国：健康提升至国家战略。健康战略更加强调治疗前的预防、检验以及治疗后的康复环节，尤其突出“治未病”的重要性，另外也着力推进分级诊疗和基层医疗体系建设，让普罗大众切实受益。

6、投资策略：掘金政策主线，自上而下结合自下而上，看好以下四大领域。

主线一：制药行业政策有利于创新能力突出的高端制剂企业。在一系列行业政策推动下，国内的药物创新以及药品质量提升，将进入一个黄金时代。对于创新能力突出的制药企业以及高品质制剂企业有利，建议关注创新型企业如恒瑞医药、康弘药业、贝达药业以及高品质制剂企业如华东医药、华海药业。

主线二：流通渠道整合者受益于两票制推进。两票制加速流通渠道整合，未来将形成以上海医药为代表的全国龙头，加上柳州医药为代表的区域龙头的格局。IVD 领域整合空间巨大，已经实现集约式销售的行业龙头润达医疗、塞力斯有望成为行业整合者。

主线三：中药配方颗粒政策即将放开。现有龙头、拥有地方资源、中药全产业链布局的公司具有竞争优势。上市公司中建议关注具备先发优势的现有龙头红日药业、华润三九，拥有区位优势和华通医药、佛慈制药，以及全产业链布局的康美药业、香雪制药。

主线四：自下而上寻找积极变化的细分领域龙头。建议持续关注核医学龙头东诚药业以及浆源拓展潜力巨大的血制品龙头华兰生物。

7、风险提示：政策推进效果和时间低于预期，估值风险。

研究分析师：叶寅 021-22662299 投资咨询资格编号：S1060514100001

研究分析师：魏巍 021-20632019 投资咨询资格编号：S1060514110001

研究助理：倪亦道 021-38640502 一般证券从业资格编号：S1060116040040

研究助理：梁欢 021-20660556 一般证券从业资格编号：S0350115080004

宏观年度报告*2017 年大宗商品年度报告：需求内外切换，价格趋势分化

平安观点：

1、2017 年大宗商品价格重心将整体上移

2016 年主导大宗商品价格的主要因素是中国经济稳增长政策发力带来的需求拉动与供给侧改革带来的供应制约；另外，主要发达国家经济的同步复苏也为大宗商品价格上涨带来支撑。从品种来看国内定价的煤炭与黑色类品种涨幅最为明显，其次是有色金属与原油；农产品与黄金价格则是先扬后抑。2017 年我们认为影响大宗商品最为主要因素是内外需求的切换，中国宏观需求趋稳，而美国需求有望在下半年边际扩张。2017 年大宗商品均价整体仍将上移，但国际定价的品种更多是来自新涨价因素，而国内定价的品种更多是由于基数原因。

2、宏观需求：预计内稳外热

2016 年全球主要国家经济复苏表现出较好的同步性，2017 年新兴市场国家与发达经济体经济复苏进程将呈现一定程度分化；新兴市场国家将面临更大的资本外流压力，中国经济将求稳，而美国经济复苏有望加速。1) 预计 2017 年中国地产投资增速将有所回落，但制造业投资的回暖与基建的高增长将使得投资增速相对平稳；国内定价的大宗商品最大的涨幅已经过去。2) 美国经济增速依然向好，考虑到美国在 2017 年下半年积极财政政策落地的可能，美国投资增速的显著上行将为国际定价的大宗商品价格带来支撑。美联储对通胀的态度或影响到积极财政的效果，我们倾向于认为美国会在货币与财政政策之间取得平衡，美国经济增速将有所加速，同时美联储的通胀容忍度会有所提高。

3、投资策略：国际定价商品趋势更为明朗

1) 宏观需求的内稳外热将导致大宗商品价格的走势分化。能源中相对看好原油、看淡动力煤；工业金属中相对看好有色、看淡黑色。

2) 从供应端与库存水平来看，能源中我们相对看好减产协议下的原油，看淡下游库存恢复的动力煤；工业金属中相对看好低库存的有色、看淡上游高库存的黑色。农产品中相对看好玉米，看淡小麦，大豆则偏中性。

3) 对于价格走势，我们认为中国需求主导的动力煤与黑色类品种价格将表现为相对高位的震荡。中国宏观需求的维稳将制约价格的进一步上行，而供给侧改革将对价格形成支撑。预计有色金属价格在上半年价格相对平稳，下半年有望重回升势。原油价格上半年受供给收缩支撑，下半年受需求扩大拉动，其价格将震荡上行。预计农产品价格在上半年表现机会不多，下半年受通胀预期上行影响，价格有望跟随油价与工业金属波动。对于黄金价格，我们认为 2017 年上半年将受限于美联储加息节奏的收紧预期而承压下行，下半年其价格不确定性增加，我们倾向于金价企稳概率渐增。

4) 对于均价的判断，预计油价重心回升将最为显著，将超过 25%；其次是铁矿石与钢材，由于基数原因，两者均价回升幅度预计超过 20%；有色金属中铜均价预计回升超过 10%。农产品均价波动相对较小，预计玉米均价回升 3%，小麦下跌 4%，大豆均价略有上行。此外，我们相对看空黄金均价，其回调幅度大约为 10%。

研究分析师:魏伟 021-38634015 投资咨询资格编号:S1060513060001

研究分析师:张晓威 021-38638746 投资咨询资格编号:S1060516080001

研究分析师:陈骁 010-56800138 投资咨询资格编号:S1060516070001

研究助理:周君芝 021-20667155 一般证券从业资格编号:S1060115050044

一般报告摘要

行业公司

行业年度策略报告*电子*2017 年电子行业年度策略报告：显示器件新升级，5G 兴起新看点*强于大市

平安观点：

1、显示新技术——“IGZO+OLED”独树一帜： AMOLED 屏幕相对于传统的 LCD 具有更加逼真色彩、及时响应、对比度更高、180°视角、更节能省电等一系列优点，其最大优势在于柔性显示增加了应用场景。但不管是 LCD 还是 OLED，都使用薄膜晶体管(TFT)背板来控制每个像素，我们预期 IGZO 背板技术将脱颖而出，快速增长，看好其长期发展的替代效应。从目前 AMOLED 的全球产能来看，韩国 2015 年比重高达 96%，几乎是独占的模式，即便到了 2019 年，韩国占比仍有 71%。我们认为 AMOLED 有望成为成为新一代的显示技术，从材料、设备到面板厂商等相关产业链均有较大机会。IGZO 具有“省电/高分辨率/低成本”等优势，预期苹果将会导入“IGZO+OLED”的方案，将带动整个产业的快速发展。

2、3D 玻璃兴起——手机外观创新趋势：三星已经在 3D 玻璃的应用上取得了成功，业内预计苹果也在积极考虑“AMOLED+3D 玻璃”的方案。作为行业风向标的苹果和三星都采用双面 3D 玻璃以后，势必将带动其他品牌手机快速跟进。我们预计随着曲面屏的渗透率提升，成本将逐步下降，预计到 2019 年 3D 曲面玻璃价格相比现有价格下降 30%左右，渗透率将达到 50%左右，则市场空间将超过 400 亿元。

3、5G 新看点——RF 前端器件迎风口：数据显示全球超过 70%智能手机在中国生产，我国电子制造企业也正在实现关键零部件的国产化。SAW 滤波器是通讯滤波的关键器件，能实现所需精度的幅频和相频特性的滤波。随着 4G/5G 的快速发展，手机需要支持的频段越来越多，全网通逐渐成为新趋势，对滤波器的市场需求将实现质的飞跃。从 1G 到 2G 再到现在的 3G 和 4G，随着无线通信技术的发展以及音视频和图片获取需求的提升，智能终端一机多天线趋势越发明显。

4、投资建议：我们认为 2017 年电子行业整体结构性景气依旧，在全球电子终端消费市场在总量需求下滑无法避免的情况下，聚焦市场新技术应用将是电子行业的未来主要发展方向。显示技术领域，我们推荐 AMOLED 驱动芯片领先企业中颖电子，IGZO 受益标的华东科技；3D 曲面玻璃方面，我们推荐国内 3D 曲面玻璃龙头企业蓝思科技；5G 方面，我们推荐滤波器国产替代先行者的麦捷科技，天线技术实力雄厚、受益指纹识别普及的硕贝德。

5、风险提示：产业政策不及预期；推广及增长不及预期的风险；周期行业的价格风险；行业竞争加剧风险；企业新业务开拓风险；业绩增长不符合预期风险。

全文链接：<https://pasri.pa18.com/er/r/OTAzYmInZGF0YS5hZG1pbG==>

研究分析师:刘舜逢 0755-22625254 投资咨询资格编号:S1060514060002

研究助理:蒋朝庆 0755-33547558 一般证券从业资格编号:S1060115080090

行业动态跟踪报告*汽车和汽车零部件* 政策落地，似曾相识；增幅回落，高端突破*强于大市

事项：

2016 年 12 月 13 日，财政部和国家税务总局发出《关于减征 1.6 升及以下排量乘用车车辆购置税的通知》，通知称：自 2017 年 1 月 1 日起至 12 月 31 日止，对购置 1.6 升及以下排量的乘用车减按 7.5%的

税率征收车辆购置税。自 2018 年 1 月 1 日起，恢复按 10% 的法定税率征收车辆购置税。

平安观点：

1、2017 年 7.5% 的购置税政策符合我们预期：我们在 2017 年年度策略报告《布局高端化、寻找真成长》中，对 2017 年的购置税作出了 7.5% 的判断。据此假设我们判断：2016/2017 年车市销量增幅为 13.4%/6.3%，其中乘用车/商用车 2017 年销量增幅依次为 6.9%/2.3%，轿车销量增幅将会大幅回落 7%，SUV 销量增长 28%。

2、购置税优惠政策对车市影响明显：3Q15 车市低迷，购置税减半政策出台恰逢其时，目前看，起到了很好的车市刺激作用：1-11 月，汽车销量为 2494.8 万辆，同比增加 14.1%。1.6 升及以下乘用车销售 1562.8 万辆，比同期增长 22.5%，占乘用车销量比重为 72%，比上年同期提高 3.8 个百分点。2016 前 10 月汽车销量同比净增量 95% 来自 1.6L 及以下乘用车，5% 来自商用车。

3、此轮购置税政策给车市带来的增幅不及 2009 年和 2010 年：2016 年和 2017 年的购置税优惠政策与 2009 年和 2010 年的政策有相似之处，但是由于目前汽车销量基数远高于当年，而且其它政策刺激力度也小于当年（2009 年还有汽车下乡等多重消费刺激政策），因此销量增幅远不及当年增幅。

4、2017 年购置税政策明朗较晚，透支事实已经形成，或影响 1Q2017 汽车产销：由于 2017 年政策明朗较晚，消费者出于对政策的不确定性，部分需求提前透支。我们认为购置税政策调整主要是对 2017 年一季度造成影响，预计从 2017 年第二季度后销量增长趋于正常。

5、盈利能力从“量变”到“质变”：2017 年车企的新品都聚焦“高端化”，产品定位明显提升，升级产品排量多在 1.6L 以上。销量低增长时代，我们更看好高端化新品给车企带来的利润弹性。

6、投资建议：强烈推荐处于明显的新品周期的上汽集团和广汽集团，业绩高增长确定性高，股价上升空间较大，强烈推荐新能源汽车龙头比亚迪。

7、风险提示：需求低迷，车市增长不达预期；新能源汽车政策调整不及预期。

研究分析师:王德安 021-38638428 投资咨询资格编号:S1060511010006

研究分析师:余兵 021-38636729 投资咨询资格编号:S1060511010004

鹏辉能源*300438*非公开发行获得核准，动力电池规模优势再得增强*推荐

事项：

公司 12 月 15 日收到中国证监会出具《关于核准广州鹏辉能源科技股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 4140 万股新股。

平安观点：

1、非公开发行获批，动力电池产能扩张稳步推进：本次非公开发行拟募集不超过 8.87 亿元用于投资年产 4.71 亿 Ah 新能源锂离子动力电池建设项目，并补充流动资金 1.6 亿元。公司 IPO 项目河南工厂 9000 万 Ah 动力锂电池项目已在年中投产，今年公司产能有望达 22 亿 Wh；本项目投产后，公司动力电池产能将达到 40 亿 Wh/年，产能规模站稳国内前十，规模优势将得到进一步体现。

2、6 款配套车型入选新能源汽车第四批推广目录，动力电池产销放量在即：12 月工信部发布第四批新能源汽车推广目录，公司有 6 款配套车型入选，其中物流车型五款，乘用车型一款。进入推荐目录配套车型中 5 款采用多元/三元材料体系，公司三元化转型效果显著。进入目录车型将迎来产销放量，动力电池需求同步提升，带动公司业绩向好。

3、大客户拓展初见成效，优质客户助力公司产能消化：公司大客户拓展取得优异成绩，公司成为纯电乘用车一线品牌众泰汽车核心动力电池供应商之一，物流车领域已经进入物流车行业龙头东风汽车供应链体系，并拓展了山东凯马、长沙梅花、天津清源等客户。第四批推荐车型目录落地显示新能源汽车行

业近一年的政策真空期已过，政策确定性下明年新能源汽车将重回发展快车道；公司配套的一线车企将明显受益，助力公司产能消化。

4、“电芯+PACK+充电”布局，产业链协同效应凸显：公司充电桩试制品已经完成部分测试，将在完成全部测试后在自建充电站中运行，并为后期推广做准备。公司将从电池品质与充电服务两方面解决新能源汽车里程焦虑问题，为整车企业提供整套“动力服务”，带动公司客户拓展与产品销售。公司通过与长沙远洋合作进入传统汽车供应链体系，有望通过全套“动力服务”方式在传统汽车企业转型新能源汽车企业的过程中率先受益，公司产业链延伸后协同效应将逐步显现。

5、盈利预测与评级：第四批新能源汽车推荐目录落地，新能源汽车产销将重回快车道；产业政策逐步迎来确定性，新能源汽车行业龙头率先受益，公司将在优质客户产销放量下带动动力电池业绩持续向好；公司向充电服务延伸新能源汽车产业链布局，看好“充电+电芯+Pack”产业协同作用。预计 16~18 年公司 EPS 为 0.56/0.82/1.15 元/股，对应 12 月 15 日收盘价 PE 分别为 60.1/41.3/29.3 倍，维持“推荐”评级。

6、风险提示：新能源汽车推广不达预期、宏观经济不达预期、行业政策不达预期。

全文链接：<https://pasri.pa18.com/er/r/OTA0YmInZGF0YS5hZG1pbG==>

研究分析师:朱栋 021-20661645 投资咨询资格编号:S1060516080002

研究助理:张冀 一般证券从业资格编号:S1060116090035

研究助理:皮秀 010-56800184 一般证券从业资格编号:S1060115060018

海外市场经济数据

附表 海外市场主要经济数据

事件	前值	预测值	公布值	重要性
澳大利亚 1 月季调后零售销售	0%	0.4%	0.3%	高
加拿大 2 月贸易帐	-5.85	-9	-6.6	高
美国 2 月季调后非农就业人口	+15.1	+19.5	24.2	高
美国 2 月季调后制造业就业人口	+2.9	0	-1.6	高
美国 2 月贸易帐	-433.6	-440	-456.8	高
美国 2 月平均每小时工资年率	2.5%	2.5%	2.2%	高
美国 2 月平均每小时工资月率	0.5%	0.2%	-0.1%	高

资料来源：外汇网

新股概览

即将发行的新股 – 新股发行一览表

股票名称	申购日	申购代码	发行价	发行量 (百万股)	申购限额 (百万股)	发行市盈	资金 解冻日	承销商
贝斯特	2016-12-30	300580	9.59		0.02	22.98		中信证券股份有限公司
皖天然气	2016-12-28	732689						国元证券股份有限公司
华统股份	2016-12-27	002840			0.02			国信证券股份有限公司

股票名称	申购日	申购代码	发行价	发行量 (百万股)	申购限额 (百万股)	发行市盈	资金 解冻日	承销商
天铁股份	2016-12-26	300587						
景旺电子	2016-12-26	732228						民生证券股份有限公司
道恩股份	2016-12-26	002838						申万宏源证券承销保荐 有限责任公司
德新交运	2016-12-23	732032						长江证券承销保荐有限 公司
常熟汽饰	2016-12-23	732035						中国国际金融股份有限 公司
熙菱信息	2016-12-23	300588			0.01			中德证券有限责任公司
美联新材	2016-12-22	300586			0.01			东北证券股份有限公司
张家港行	2016-12-22	002839			0.05			东吴证券股份有限公司
华正新材	2016-12-22	732186						国金证券股份有限公司
浙江仙通	2016-12-21	732239	21.84		0.01	22.99		广发证券股份有限公司
亚翔集成	2016-12-20	732929						广州证券股份有限公司
弘亚数控	2016-12-19	002833	10.11		0.01	15.56		英大证券有限责任公司
日月股份	2016-12-19	732218	23.90		0.01	22.99		国信证券股份有限公司
英维克	2016-12-19	002837	18.00		0.02	22.22		华林证券股份有限公司
中原证券	2016-12-16	780375	4.00		0.21	11.23		中泰证券股份有限公司
英飞特	2016-12-16	300582	14.85		0.01	22.98		国信证券股份有限公司
同为股份	2016-12-15	002835	12.34	27.00	0.01	22.98		国信证券股份有限公司
元祖股份	2016-12-15	732886	10.16	60.00	0.02	22.98		申万宏源证券承销保荐 有限责任公司
比音勒芬	2016-12-14	002832	26.17	26.67	0.01	22.99		安信证券股份有限公司
杭叉集团	2016-12-14	732298	12.67	86.66	0.03	22.97		国信证券股份有限公司
贵广网络	2016-12-13	730996	8.92	210.00	0.06	22.99		华西证券股份有限公司
永吉股份	2016-12-12	732058	4.76	42.16	0.01	22.96		英大证券有限责任公司
数字认证	2016-12-12	300579	13.32	20.00	0.02	22.99		
晨曦航空	2016-12-09	300581	24.23	11.30	0.01	22.99		国信证券股份有限公司
汇金通	2016-12-09	732577	11.10	29.18	0.01	22.98		德邦证券股份有限公司
开润股份	2016-12-08	300577	19.58	16.67	0.02	22.99		招商证券股份有限公司
信捷电气	2016-12-08	732416	17.85	25.10	0.01	22.98		国信证券股份有限公司
容大感光	2016-12-07	300576	8.24	20.00	0.02	22.99		中国民族证券有限责任 公司
百合花	2016-12-07	732823	10.60	56.25	0.02	22.08		中国银河证券股份有限 公司
中旗股份	2016-12-06	300575	22.29	18.35	0.02	18.12		西部证券股份有限公司

资料来源：贝格

已发行待上市的新股 – 新股上市一览表

股票名称	申购 中签率	资金 解冻日	上市日	交易代码	发行价	发行量 (百万股)	申购限额 (百万股)	发行市盈 率
裕同科技	0.03		2016-12-16	002831	36.77	40.01	0.01	22.99
武进不锈	0.04		2016-12-19	732878	14.87	50.50	0.02	22.98
森特股份	0.05		2016-12-16	732098	9.18	62.51	0.02	22.98

资料来源：贝格

资讯速递

国内财经

国资委出台央企负责人经营业绩考核办法

国务院国资委 15 日对外发布《中央企业负责人经营业绩考核办法》，明确对中央企业的差异化考核标准，实施分类考核，考核结果作为企业负责人薪酬分配的主要依据。

StarVC 任泉:不留恋演员身份 创业要有激情

12 月 15 日,香港国际创客节 2016 在亚洲国际博览馆举行,StarVC 联合创始人任泉出席“香港+Dream”高峰论坛,并发表主题演讲。任泉的职业跨界范围之广一直都是娱乐圈和创投圈的经典。在任泉二十年的工作经历中,前十五年是一名全职演员,并且进行了多次创业,三年前他开始专注做投资工作,与李冰冰、黄晓明一起发起 Star VC 计划,寻找有中国有创新力的公司。

红杉中国刘星:年轻人要走出舒适区,接受新挑战

红杉资本中国基金合伙人刘星今日出席“香港+Dream”高峰论坛,并上台分享了自己的职业经历。

至 11 月底全国开工建设易地扶贫搬迁安置房 119 万套

据国家发改委网站消息,发改委易地扶贫搬迁工程调度数据显示,截至 11 月底,全国已开工建设易地扶贫搬迁安置住房 119 万套 10237 万平方米,已竣工 55 万套;配套建设卫生院所(室)1746 个、安置区活动室 2880 个。初步统计,计划搬迁建档立卡贫困户人均住房建设面积为 22.83 平方米,控制在人均 25 平方米的“红线”以内。

任泉:着眼当下 勇往直前

在 12 月 15 日举行的 2016 香港国际创客节上,内地投资人任泉分享了自己从演员、创业者、投资人的转型经历,引导年轻创业者创业不怕失败,要着眼于力所能及的小事,不要盲目设定大目标。

资料来源：贝格

国际财经

英国的脱欧谈判立场

英国首相特雷莎·梅 15 日出席欧盟峰会并提出明年 3 月前启动脱欧谈判的计划最新状况。英国脱欧事务大臣戴维斯本月在议会表示，他考虑向欧盟付费以获得市场准入，这令英镑汇率在当日应声上涨。几个月来戴维斯一直拒绝对英国政府的谈判立场作出揣测。

穆迪：资本外逃对亚太经济体直接冲击有限

根据记者 15 日收到的报告，穆迪投资者服务公司表示，自 2016 年 11 月美国(Aaa/稳定)总统大选以来，亚太货币兑美元汇率贬值、股价下跌，资本流向逆转，这导致亚太金融资产价格显著下跌。

外媒：华尔街料美明年仅加息两次

据外媒 15 日报道，调查显示，华尔街顶级银行周三并未立即受美国联邦储备委员会（美联储）释出讯息的左右。美联储暗示明年升息速度可能明显加快，但这些大银行仍坚信 2017 年升息不会超过两次。

汤森路透：亚洲第四季度企业信心降至年内最低 疲软需求令人担忧

日前公布的调查显示，亚洲企业信心在 2016 年第四季度降至一年最低水平，主要因为企业担心经济持续低增长导致的需求疲软。受访企业还称，政治不确定性是近期的一个重大风险，其中包括特朗普当选美国下一届总统。在上一季度的调查中，一些受访者也将此列为一个重大风险。

告别商业帝国的时间

据外媒报道，美国候任总统特朗普推迟了当选以来首场新闻发布会的召开时间。特朗普此前表示，将在本周四召开发布会，说明自己会如何避免未来的总统角色与旗下商业帝国业务发生利益冲突。特朗普的发言人说，有关说明将在明年 1 月公布。

资料来源：贝格

行业要闻

农业植保无人机显优势中游服务企业将成核心

2016 年中国国际农用航空植保展览会将于 12 月 18 日在郑州国际会展中心举行。本次展会以“科技兴农，服务三农”为主题，展示国内外最先进的农业装备技术，产品包括农用小型无人机、农用航空植保服务、现代农用航空高新技术装备等，致力于打造农资专业平台，为我国农用航空植保产业发展起到推波助澜的作用。

机构调研青睐电气设备及医药领域

上证报资讯统计发现，近一周机构密集调研了电气设备及医疗制造领域的多家上市公司。

造纸企业再次提价 行业高景气将延续

国内造纸企业再次迎来涨价潮。数据显示，近期有 16 家纸企宣布提价，涨幅在每吨 100 元至 600 元不等。机构认为，国家环保整治、淘汰过剩产能以及需求增长是促使造纸行业供应减少、价格上涨的重要因素。造纸行业供需关系将持续改善，高景气度有望得到延续。

"双十二",京东转型与 O2O 模式

京东的路标意义告诉人们,不以消费者为中心,不充分尊重与强化用户体验,即使走到线上,企业也难以获得容身与驰骋之地。无论线下还是线上,若企业没有或不注重培养差异化竞争优势,所有的创新都只能是水中花、镜中月。

北京:新建加油站设置不低于 4 个电动汽车充电设施

据中新网消息,北京市地方标准《电动汽车充电基础设施规划设计规程》将向社会公开征求意见。《规程》要求,城市建成区按照平均服务半径 5 公里的要求,进行充电基础设施规划布置;居住、商业、办公、医院、文化体育场馆,加油站、高速公路服务区、旅游场所,其停车场将全部配建电动汽车充电基础设施。

资料来源:贝格

两市公司重要公告

鲁信创投(600783)全资子公司减持华东数控获利 2760 万元

鲁信创投(600783)12月15日晚间公告表示,2016年12月1日-12月14日,公司全资子公司山东省高新技术创业投资有限公司(以下简称“高新投”)以集中竞价的方式累计出售所持有的威海华东数控股份有限公司(简称“华东数控”)股份 212.86 万股,占华东数控总股本的 0.69%,共回笼资金 2,699.71 万元。截至 2016 年 12 月 14 日,高新投还持有华东数控无限售条件流通股 34,051,986 股,占其总股本的 11.07%。

步森股份(002569)拟投资入股浙江稠州商业银行

步森股份 12 月 15 日晚间公告,公司拟以现金的方式,共计人民币 11640 万元的交易对价向交易对方购买浙江稠州商业银行股份有限公司 3000 万股,持股比例合计 0.979%股权。

长江电力(600900)获控股股东一致行动人增持

长江电力 15 日晚间公告,公司控股股东中国长江三峡集团公司全资子公司三峡资产管理中心 12 月 15 日通过上海证券交易所交易系统增持公司股份 7245875 股,占公司总股本的 0.0329%,本次增持后,三峡集团及三峡资产共计持有公司股份总数为 13,629,475,167 股,占公司股份总数的 61.9522%。

欧比特(300053)筹划非公开发行股票事项 16 日起停牌

欧比特(300053)12月15日晚间公告,公司正在筹划非公开发行股票事项,因有关事项尚存不确定性,为了维护投资者利益,避免对公司股价造成重大影响,根据相关规定,经公司申请,公司股票(股票简称:欧比特,股票代码:300053)自 2016 年 12 月 16 日开市起停牌,预计停牌时间不超过 10 个交易日,最迟于 12 月 29 日前披露相关公告并复牌。

任子行(300311):终止发行股份购买资产 变更为现金收购

任子行(300311)12月15日晚公告,由于涉嫌信息披露违法违规被证监会立案调查,公司决定终止发行股份购买资产,并将其调整为现金方式收购。公司表示将继续推进此次交易的进行。

新城控股(601155)子公司 42 亿竞得股权 曲线取得土地使用权

新城控股 (601155) 12 月 15 日晚间公告表示, 近日公司子公司青岛达铭房地产开发有限公司在山东省青岛产权交易所举办的股权竞价拍卖活动中, 以总价人民币 418,732.45 万元的价格竞得青岛城市建设投资 (集团) 有限责任公司下属 7 家子公司 90% 股权, 进而取得青岛市红岛经济区红岛街道地块的国有建设用地使用权。

云意电气(300304)董事、高管减持 270 万股

云意电气 (300304) 12 月 15 日晚间公告, 公司收到董事、高级管理人员李成忠减持公司股份的书面通知, 李成忠于 2016 年 12 月 15 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司股票 2,700,000 股, 占公司总股本的 1.19%。本次减持后, 李成忠直接持有公司股份 8,180,275 股, 占公司总股本的 3.61%。

浙江富润(600070):再次减持 576 万股上峰水泥 获利 7600 万元

浙江富润 15 日晚间公告, 公司 12 月 14 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司持有的上峰水泥 (证券代码 000672) 无限售条件流通股份 576.0932 万股, 减持股份数量占上峰水泥总股本的 0.71%。经测算, 上述股票出售可获得投资收益约 7600 万元 (税前), 对公司 2016 年度业绩构成重要影响。

海润光伏(600401)拟 5 亿元设立扬州海润光伏 扩大光伏产能

海润光伏 (600401) 12 月 15 日晚公告, 公司全资子公司海润新能源科技有限公司计划以自有资金在江苏省高邮市投资设立扬州海润光伏科技有限公司, 注册资本为 50,000 万元人民币。主要从事研究、开发、生产、加工单晶硅棒, 多晶硅锭, 单、多晶硅片; 生产、加工及销售太阳能电池、组件; 自营和代理各类商品及技术的进出口业务 (国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外), 太阳能发电项目施工总承包、专业分包、电站销售。公司全资子公司海润新能源科技有限公司占注册资本的 100%。

机器人(300024):签订 2.16 亿元特种机器人订购合同

机器人(300024)12月15日晚公告, 公司签订装备自动保障系统 (包括机器人、控制系统、液压系统等) 合同, 涉及金额 2.16 亿元。上述合同的实施将对公司 2017 年及 2018 年业绩产生积极作用。

资料来源: 贝格

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10%之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5%之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。
本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。
证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。
此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。
平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。
平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。
平安证券股份有限公司 2016 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳福田区中心区金田路 4036 号荣超大厦 16 楼 邮编：518048 传真：（0755）82449257	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼 邮编：200120 传真：（021）33830395	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层 邮编：100033