

国内市场		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1 日	1 周
上证综合指数	3096.10	-0.20	-0.45
上证 B 股指数	341.85	0.22	-0.24
深证成份指数	10159.45	-0.27	-0.40
深圳 B 股指数	1125.17	0.12	0.62
沪深 300 指数	3297.77	-0.12	-0.30
中小板指数	6470.37	-0.34	-0.42
上证国债指数	159.67	0.10	-0.07
上证基金指数	5722.10	0.05	0.03

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	19819.78	-0.07	-0.57
标普 500 指数	2249.26	-0.03	-0.64
纳斯达克指数	5432.09	-0.12	-0.56
日经 225 指数	19145.14	-1.32	-1.45
香港恒生指数	21790.91	0.17	1.00
香港国企指数	9312.76	0.13	1.43
英国 FTSE 指数	7120.26	0.20	0.74
巴西圣保罗指数	60227.29	0.75	3.95
印度孟买指数	26366.15	0.59	1.25
俄罗斯 RTS 指数	12409.69	-0.33	0.00
台湾加权指数	9153.09	-0.53	0.82
韩国 KOSPI100	2026.46	0.10	-0.46

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	53.66	-0.43	0.77
现货金	1156.50	0.57	2.06
波罗的海干散货	961.00	3.56	0.00
伦敦铜	5495.00	-0.90	0.47
伦敦铝	1684.00	-1.23	-1.81
伦敦锌	1831.00	1.89	0.00
CBOT 大豆	1012.00	-0.44	1.30
CBOT 玉米	349.75	0.43	1.16
NYBOT 糖	18.29	0.05	0.00

资料来源: 贝格

今日重点推荐

策略季度报告*2017 年一季度大类资产配置报告: 流动性趋紧环境下的资产轮动

研究助理: 张亚婕 021-20661934 一般证券从业资格编号: S1060115100061

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

核心观点: 我们认为 2017 年一季度 (尤其春节过后), 流动性类似年底的紧张状况将逐渐缓解, 货币政策方面央行存在调降存款准备金的可能性。债券市场的去杠杆过程并没有结束, 未来流动性环境逐渐趋紧, 信用风险溢价仍有可能缓慢上行, 而以十年期国债收益率和金融债收益率为代表的无风险利率, 将进入低位波动阶段。股票市场前期总量杠杆去化较为彻底, 风险暴露较早使得杠杆的去化较早, 这使得股票市场可能是此轮流动性趋紧环境下受负面影响相对较小的, 杠杆的去化过程中金融机构可能逐渐增配权益类资产。2016 年 A 股市场在监管和流动性趋紧双重压力之下估值下行的过程逐渐兑现, 而对于保险举牌的监管迅速加强也在短期内使得市场的风险偏好再次回到了较低的水平。2017 年一季度股票市场仍处于机会酝酿阶段, 存在结构性的博弈机会, 风险偏好有望逐步企稳回升, 建议从改革政策和盈利企稳的角度寻找投资机会。

行业专题报告*银行*2017 年银行业十大猜想*强于大市

研究分析师: 励雅敏 021-38635563 投资咨询资格编号: S1060513010002

研究助理: 袁喆奇 021-20661426 一般证券从业资格编号: S1060115060010

研究助理: 王思敏 02120660384 一般证券从业资格编号: S1060115120019

核心观点: 我们对板块 17 年表现保持乐观, 短期债券市场波动对银行业绩实质影响有限, 而在明年银行息差企稳、不良压力相对缓释的背景下, 基本面迎来反弹。叠加债转股子公司落地加快, 有利于银行隐性不良出清, 改善对资产质量的悲观预期。目前板块估值低 (17 年 PB0.8x)、股息率 (17 年 4.4%) 对于投资者仍有明显吸引力。个股方面, 首推兴业银行, 其他推荐 1) 低估值品种的修复 (光大、中信); 2) 城商行中关注南京银行和贵阳银行。

行业专题报告*生物医药*2017 年生物医药行业十大猜想: 政策变革, 风云际会*强于大市

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

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

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: 猜想一: 新版国家医保目录预计年初公布, 自主创新药受益。猜想二: 医保支付标准推行在即, 进口替代空间巨大。猜想三: 精准医疗产业化发展路径日渐清晰。猜想四: 第三方医疗服务中心将会成为实现分级诊疗的枢纽。猜想五: 两票制全面推行, 国内药品流通开启整合之路。猜想六: 一致性评价落地, 药品生产集中度进一步提升。猜想七: 中药配方颗粒在地方层面放开。猜想八: IVD 流通领域整合加速。猜想九: 处方外流基石已铸, 将迎实际进展。猜想十: 二类疫苗流通改革完成, 行业得到恢复。

重点推荐报告摘要

策略季度报告*2017 年一季度大类资产配置报告：流动性趋紧环境下的资产轮动

行业专题报告*银行*2017 年银行业十大猜想*强于大市

行业专题报告*生物医药*2017 年生物医药行业十大猜想：政策变革，风云际会*强于大市

一般报告摘要

行业公司

行业专题报告*计算机*2017 年计算机行业十大猜想*中性

行业动态跟踪报告*电力设备*第五批新能源汽车推荐目录出台，政策推进紧锣密鼓*强于大市

博腾股份*300363*参与境外股权竞标，向上游延伸至 CRO 业务*推荐

润达医疗*603108*收购东南悦达，进军北京市场*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

李克强主持召开国务院常务会议 确定扩大对外开放积极利用外资政策措施

明年继续减税降费研究实施新的减税措施

我国经济发达地区土地后备资源趋于枯竭

彭博:在岸人民币报价数据源存在瑕疵

苗圩参观“创客中国”平台成果展

国际财经

美元升值 股强债弱 波动加剧 三大关键词主导 2017 年全球市场

越南经济转向低迷

全球债务发售额创记录

美国消费者信心大增

CPI 小幅走高 日本通胀前景初露曙光

行业要闻

李克强:营造更加公平便利市场环境

创新释放商机药品流通业"十三五"规划出炉

哪些人哪些钱将被拦在保险门外

我首条"无人驾驶"地铁正式启用

广州房贷放款减速 有银行暂停发放

两市公司重要公告

棕榈股份(002431)收到 3.7 亿元 PPP 项目中标通知书

神州长城(000018)租联合体中标约 187.81 亿海外工程项目

天银机电(300342)2016 年度业绩预增 45%-55%

西藏药业(600211):拟联合设立德吉财险 持股 10%

西仪股份(002265):近 3.5 亿并购汽车零部件公司

移为通信(300590)中签率 0.01521%

中国中铁(601390):逾 24 亿向控股股东出售北京翼诺捷

中化岩土(002542):签 29.4 亿港元合同 占去年营收 136%

重庆钢铁(601005):4.5 亿元债务被豁免

准油股份(002207):逾 1.8 亿转让参股公司股权及部分房产

重点推荐报告摘要

策略季度报告*2017 年一季度大类资产配置报告：流动性趋紧环境下的资产轮动

平安观点：

1、中央经济工作会议定调“货币政策稳健中性，要把防控金融风险放到更重要的位置，下决心处置一批风险点，着力防控资产泡沫”。2016 年四季度债券市场剧烈调整，整体流动性预期骤然趋紧，但我们仍然认为，2017 年中央定调的去杠杆，尤其对于部分前些年资产负债增幅扩张过快的金融机构，调整才刚刚开始，流动性趋紧的整体环境是 2017 年金融市场需要持续面对的。

2、中央经济工作会议之后，政策风向出现了两个主要变化。第一，中央对于经济增长波动的容忍度出现了前所未有的上升；第二，防控金融风险放到更加重要的位置。央行宣布 MPA 将于 2017 年一季度开始施行对于银行表内表外业务进行统一监管，保监会出手对多家万能险业务发展过快的保险公司进行整治。2017 年金融市场流动性整体趋紧（金融监管逐渐统一监管标准，延续监管趋严态势），局部影响更大（表外资产，委托贷款，同业业务，理财业务，万能险等）。从对于金融市场的影响来看，我们倾向于认为非标类固定收益市场〉信用债市场〉利率债市场〉股票市场。

3、我们认为 2017 年一季度（尤其春节过后），流动性类似年底的紧张状况将逐渐缓解，货币政策方面央行存在调降存款准备金的可能性。债券市场的去杠杆过程并没有结束，未来流动性环境逐渐趋紧，信用风险溢价仍有可能缓慢上行，而以十年期国债收益率和金融债收益率为代表的无风险利率，将进入低位波动阶段。

4、股票市场前期总量杠杆去化较为彻底，风险暴露较早使得杠杆的去化较早，这使得股票市场可能是此轮流动性趋紧环境下受负面影响相对较小的，杠杆的去化过程中金融机构可能逐渐增配权益类资产。2016 年 A 股市场在监管和流动性趋紧双重压力之下估值下行的过程逐渐兑现，而对于保险举牌的监管迅速加强也在短期内使得市场的风险偏好再次回到了较低的水平。2017 年一季度股票市场仍处于机会酝酿阶段，存在结构性的博弈机会，风险偏好有望逐步企稳回升，建议从改革政策和盈利企稳的角度寻找投资机会。

5、在政治局“稳中求进”的基调下，2017 年是深化供给侧改革（供给侧改革将持续推进，农业供给侧改革发力）和混合所有制改革的重要突破窗口（电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等领域加速推进，混合所有制改革从央企到地方全面推进）。企业盈利方面，中上游行业的盈利仍在逐步改善，周期和中游制造业是本轮企业盈利改善的核心部门。因此在配置方面，我们相对看好低估值板块，主要以受益于供给侧改革和混合所有制改革的蓝筹和国企为主，另外一季度建议增配银行和中上游周期板块。

6、风险提示：经济下行超预期；流动性偏紧超预期；市场监管超预期。

研究助理:张亚婕 021-20661934 一般证券从业资格编号:S1060115100061

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

行业专题报告*银行*2017 年银行业十大猜想*强于大市

平安观点：

1、猜想一：金融工作会议召开加快监管体系重塑，一行三会监管整合。金融业开放的步伐不断加快，金融混业经营的趋势愈加明显。我国现行的“一行三会”分业监管模式显然不符合混业经营的要求，金融监管框架改革势在必行。

2、猜想二：MPA 实质落地，中小银行规模增速放缓。MPA 中广义信贷增速是决定考核的重要因素，

部分仍处于规模扩张阶段的城商行、农商行该项达标压力较大，明年规模增速大概率放缓。

3、猜想三：银行理财规模向 35 万亿迈进，增速放缓至 15%。MPA 考核和理财业务监管的加强对明年行业理财规模增长带来一定负面冲击，预计 2017 年银行理财绝对规模将达到 35 万亿元，增速由今年的 28%下降至 15%。

4、猜想四：银行参与 PPP 积极性提升。我们认为随着明年入库 PPP 项目落地率的提升（进入执行阶段项目的增长）以及项目参与方退出方式的完善（允许通过资产证券化方式转让），银行参与 PPP 项目的积极性将有所提升。

5、猜想五：资产质量边际企稳，不良生成率改善持续。17 年行业基本面持续改善，随着前期的风险的较为充分暴露及经济的底部企稳，预计 17 年资产质量压力边际改善，不良生成率将在今年基础上小幅下行。（16/17 年不良生成率 1.2%/1.1%）。

6、猜想六：不良 ABS 发行常态化，债转股落地加快。展望明年，我们认为 1）不良 ABS 在今年 6 家试点银行的基础上有望扩容，带动不良 ABS 发行常态化；2）债转股随着各家银行专营实施机构的成立，项目落地将会加快。

7、猜想七：消费金融热度不减。在企业端缺乏有效融资需求的情况下，消费金融依然会成为银行重点发力的业务领域。银行会在加大对于表内信用卡分期及消费信贷的配置的同时，通过设立消费金融公司来拓展获客渠道。

8、猜想八：投贷联动落地加快，试点范围扩大。明年银行投资子公司将陆续投入运营，我们将看到更多试点银行投贷联动项目的落地。同时，我们预计监管层会继续扩大试点范围，江苏、广州、杭州等地有望成为下一批试点的热门候选。

9、猜想九：直销银行牌照突破。直销银行分拆出现，百信银行获批开业。直销银行发展提速，成为商业银行新的业务增长关注点。

10、猜想十：第二批银行获批实施资本高级办法。继首批 6 家银行获批实施资本高级法后，各家股份制银行也在积极提交申请，预计明年会有第二批获批银行。我们测算高级法较权重法并行期内可提升资本充足率 30-60bps。

11、投资建议：我们对板块 17 年表现保持乐观，短期债券市场波动对银行业绩实质影响有限，而在明年银行息差企稳、不良压力相对缓释的背景下，基本面迎来反弹。叠加债转股子公司落地加快，有利于银行隐性不良出清，改善对资产质量的悲观预期。目前板块估值低（17 年 PB0.8x）、股息率（17 年 4.4%）对于投资者仍有明显吸引力。个股方面，首推兴业银行，其他推荐 1)低估值品种的修复(光大、中信)；2)城商行中关注南京银行和贵阳银行。

12、风险提示：资产质量下滑超预期。

研究分析师:励雅敏 021-38635563 投资咨询资格编号:S1060513010002

研究助理:袁喆奇 021-20661426 一般证券从业资格编号:S1060115060010

研究助理:王思敏 02120660384 一般证券从业资格编号:S1060115120019

行业专题报告*生物医药*2017 年生物医药行业十大猜想：政策变革，风云际会*强于大市

平安观点：

1、猜想一：新版国家医保目录预计年初公布，自主创新药受益。我们认为，根据此次调整工作方案，创新药有望借助此次增补赢得跨越式发展机遇。建议关注恒瑞医药（艾瑞昔布、阿帕替尼）、贝达药业（埃克替尼）、康弘药业（康柏西普）、信立泰（阿利沙坦）等。

- 2、猜想二：**医保支付标准推行在即，进口替代空间巨大。这将是支付方从被动支付到主动支付的一个重要转变，支付标准的设置使得医院有动力选用性价比更高的药品，对于国内企业进口替代构成利好。
- 3、猜想三：**精准医疗产业化发展路径日渐清晰。特异性免疫细胞治疗还需要在适应症，安全性，有效性，产业化四个方面再取得突破，目前发展路径日渐清晰，我们预计推广的品种顺序将是：NK、pNK、异体 CAR-NK、异体 CAR-T。
- 4、猜想四：**第三方医疗服务中心将会成为实现分级诊疗的枢纽。第三方医学实验室未来发展趋势将是连锁化、专科化、信息化、平台化。第三方影像诊断中心迎来政策春风，鼓励连锁化、集团化发展。
- 5、猜想五：**两票制全面推行，国内药品流通开启整合之路。医药商业将进入跑马圈地阶段，具备规模效应、拥有资金和政府资源的全国和地方性商业龙头将最终胜出。
- 6、猜想六：**一致性评价落地，药品生产集中度进一步提升。一致性评价第一批 289 个品种要求在 2018 年底前完成，而该工作耗时间金钱巨大，技术要求较高，企业将会重新梳理产品线，割舍部分边缘品种，行业集中度将进一步提升。
- 7、猜想七：**中药配方颗粒在地方层面放开。2015 年 12 月 CFDA 发布的《中药配方颗粒管理办法（征求意见稿）》将生产准入审批权下放至地方，现有龙头、拥有地方资源和中药全产业链布局的公司具有竞争优势。
- 8、猜想八：**IVD 流通领域整合加速。目前规模最大的单家 IVD 渠道商市占率也不过 2%左右，市场整体处于地方龙头跑马圈地的混战状态，推荐集约化渠道龙头润达医疗、塞力斯。
- 9、猜想九：**处方外流基石已铸，将迎实际进展。医院处方外流并没有改变医院和医生的话语权，因而首先受益的是院内及院边药店。而在与医院非直接关联的渠道中，连锁药店仍将是长期最大的受益方。
- 10、猜想十：**二类疫苗流通改革完成，行业得到恢复。今年 3 月山东疫苗案的曝光导致群众的接种意愿降至冰点，监管政策也从严制定。但从理性选择来看疫苗的供应必须尽快恢复，行业的趋势并不会因不规范的经销渠道事件发生改变。
- 11、风险提示：**政策出台时间低于预期；政策执行力度低于预期。

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

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

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

一般报告摘要

行业公司

行业专题报告*计算机*2017 年计算机行业十大猜想*中性

平安观点：

- 1、猜想一：**2017 年软件业收入增速将趋于平稳：我们认为，作为我国重要战略新兴产业，2017 年软件产业的发展仍将受益于政策支持，收入增速受益于下游行业景气度的回暖，增速将趋于平稳，维持在 15%左右的水平。
- 2、猜想二：**围绕分级诊疗的医疗信息化建设加速：根据 CCW Research 预测，2017 年中国医疗信息

化市场规模将达到 457 亿元，相比 2016 年增长近 20%。

3、猜想三：食品安全追溯平台建设大规模推进：参照 CCW Research 的大致估算，食品安全追溯平台的市场空间超过 200 亿元，预计 2017 年需求将加速释放。

4、猜想四：超融合技术随着知名企业的加入而市场增速加快：随着全球众多著名 IT 企业开始进入超融合市场，超融合的市场认知度在不断地提升，势必在 2017 年带来市场规模的加速扩大。

5、猜想五：重度多媒体消费将带来社区云的快速发展：我们预测自 2017 年起，在下游市场消费需求的迅猛增长的支撑下，社区云这一崭新的智慧城市基础设施领域将快速地发展起来。

6、猜想六：智能投顾将大范围推广：智能投顾未来五年的市场复合增长率将达到 68%。随着国内个人财富稳步增长，理财意识逐渐觉醒，智能投顾将迎来蓬勃发展的机遇。

7、猜想七：无人驾驶技术与产品将加快面世：国内的总体目标是 2020 年左右能初步形成智能网联汽车自主创新体系，并配套建好基础设施；2030 年基本建好智能网联汽车产业链和智慧交通体系。

8、猜想八：人脸识别技术在金融和安防领域加速落地：当前，我国金融与安防领域对于人脸识别的需求迫切，人脸识别技术在金融和安防这两个领域将加速落地。

9、猜想九：工控安全市场将蓬勃发展：2016 年以来我国工控安全政策利好迭出，标准化体系和等级保护制度建设步伐加紧。

10、猜想十：量子通信产业化进程将进一步加快：我们判断，在信息安全国家战略和量子通信领域科研成果的推动下，2017 年我国量子通信产业化进程将进一步加速。

11、投资逻辑：2017 年主要从政策推动和代表行业的高新技术产业化两个方向寻找投资机会。享有政策红利意味着公司未来业绩兑现有更高的确定性，高新技术产业化意味着公司未来有广阔的发展空间。建议关注：启明星辰、绿盟科技、卫宁健康、华宇软件、东方网力、科大讯飞、网宿科技、四维图新。

12、风险提示：政策落地进度不达预期，量子通信、智能投顾、工控安全等高新技术产业产业化进程不达预期。

全文链接：<https://pasri.pa18.com/er/r/MTAyM2JpZ2RhGEuYWRtaW4=>

研究分析师:张冰 010-56800144 投资咨询资格编号:S1060515120001

研究助理:闫磊 010-56800140 一般证券从业资格编号:S1060115070011

行业动态跟踪报告*电力设备*第五批新能源汽车推荐目录出台，政策推进紧锣密鼓*强于大市

平安观点：

1、时隔一个月工信部再发推荐目录，新能源汽车推广重回常态化。12 月工信部连续发布两批推荐目录，历经 8 个月的断档期后新能源汽车推广推荐目录的发布重回常态化轨道，显示国家对新能源汽车的政策调整已经接近尾声。四季度动力电池相关技术标准、新能源客车安全标准等新政纷纷出台，技术要求完成构架后，新能源汽车补贴政策有望在 2017 年初期得到确认。2017 年新能源汽车将在政策确定性中，再度驶入发展快车道。

2、物流车型占比三分之一，成为未来推广重点。第五批推荐目录中共计 493 款车型入选，其中新能源物流车型 154 款，新能源客车 289 款，新能源乘用车 25 款，其他专用车 25 款。新能源物流车型在第四批目录中首次入选后，在第五批目录中再次成为推广重点，其推荐比例提升至约三分之一，明显高于第四批目录中 25% 的占比。新能源物流车迎来政策确定性。

3、乘用车目录百花齐放。第五批新能源汽车推广推荐应用车型目录中，共有 25 款新能源乘用车上榜；

除传统一线新能源乘用车企外，更多品牌如长城汽车、东南汽车进入新能源乘用车市场，并列入推荐目录；新能源乘用车领域呈现百花齐放的蓬勃状态。

4、投资建议：新能源汽车推荐目录出台重回常态化，新能源汽车政策调整接近尾声，技术标准落地后有望迎来补贴政策的尽快出台，政策确定下新能源汽车将迎来产销放量。4、建议关注推荐目录入选量、产销量居前的新能源物流车行业龙头东风汽车，乘用车物流车双线布局的动力软包先行者鹏辉能源，物流车配套车型居前的三元动力锂电先驱亿纬锂能，率先布局运营业务、具备地方牌照资源优势的科泰电源、杉杉股份，以及客户结构优秀，受益新能源车产销放量的大洋电机、方正电机。

5、风险提示：政策风险、宏观经济不及预期、新能源汽车产销不及预期。

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

博腾股份*300363*参与境外股权竞标，向上游延伸至 CRO 业务*推荐

事项：

公司 29 日中午公告公司将以不超过 3000 万美元自筹资金参与竞标收购美国 CRO 公司 J-STAR Research, Inc.100%股权。

平安观点：

1、竞标 J-STAR，布局上游 CRO：

此次博腾拟参与竞标标的 J-STAR Research, Inc.是位于美国新泽西的一家临床前 CRO 机构，主要从事化学创新药的研究设计、客户定制&分析、cGMP 公斤级生产及成盐、结晶等服务。公司拥有 10 间实验室，约 50 名员工。创始人兼总裁 Thompson 博士及其创业班底曾在 Merck 有长期药物研发经验。

J-STAR 的客户包括 Merck、Gilead 等化药创新巨头。若竞标收购成功，博腾将获得更多途径和机会接触创新药公司的早期项目，对其新成立的新泽西研发基地及国内母公司的业务开展起到导流作用，有助于为公司 CMO 业务挖掘更多潜力品种。

根据公告此次竞标耗资不超过 3000 万美元，考虑美国市场 CRO 标的收购通常估值在 20 倍 EBITDA 左右，推测 J-STAR 的 EBITDA 在 150 万美元左右，若能成功收购也会小幅提升公司总体利润。

2、海外收购收紧，标的较小影响有限：

近期由于汇率变动等原因，外管局收紧了资金出境管理，国内企业的海外并购进程受到一定影响。鉴于博腾本次竞标收购动用现金数额较小，我们认为公司有望通过外管局审批或可采用过桥资金等间接方式实现资金流转，受到的影响相对有限。

3、化学创新药 CMO 增长正劲，全球并购实现横向与纵向夸张，维持“推荐”评级：公司是 J&J、Gilead 战略合作伙伴，随巨头重磅新药放量实现共同高速增长。与辉瑞、BI、JSK 等的合作也日渐深入，有望在 2 年内确认第三位战略合作伙伴，并从在研产品管线中获得新的重磅品种。公司积极筹备产业链扩张，向上布局 CRO 为现有业务导流，向下探索 API 领域强化用户粘性，横向拓展生物 CMO 业务，意图抓住生物创新药与类似物的巨大市场。维持 2016-2018 年 EPS 预测为 0.42、0.54、0.66 元，“推荐”评级。

4、风险提示：客户新药销售不达预期，订单结款时点不确定，海外收购风险。

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

润达医疗*603108*收购东南悦达，进军北京市场*推荐

事项:

公司 29 日晚公告拟以 3.13 亿元收购北京东南悦达 60%股权。

平安观点:

1、华北再添战略重地，正式迈入北京市场:

东南悦达是北京地区主要 IVD 流通服务商之一，客户覆盖了北京及周边地区上百家大中型医疗机构，可为客户提供雅培、积水、伯乐等多品牌多方法学的 IVD 产品。标的公司 2015 年实现营收 4.27 亿元，净利润 3707 万元，2016 年前 11 个月实现营收 4.52 亿元，净利润 4026 万元。

标的公司估值 5.22 亿元，对应 2016 年大约在 11-12XPE 左右，处于合理价位。转让同时附有对赌协议，原股东承诺 2016/2017/2018 实现扣非净利润 2800/ 5375 (+192%)/ 6719 (+25%)万元。从 16 年目前披露的业绩来看，实现承诺难度不大。

北京是我国优质医疗资源最集中的城市，拥有北医、协和、首医和军医四大顶级医疗派系，一年全市医疗系统总就医人数约 2.3 亿人，被称为“全国看病中心”。巨大的病患流量也带来了巨额检验试剂市场，可以说北京是 IVD 产品服务商的必争之地。

润达早年就已认识到该机遇，过去数年中围绕北京周边地区持续布局，业务涉及河北、天津等地，但未进入北京市。此次收购东南悦达标志着公司正式进入北京市场，分享巨大市场蛋糕。公司的全国化战略又添一个重要据点。

2、定增落地，新基金设立，并购节奏有望超预期:

我们之前的报告已有判断并提示，公司今年 11 月 19 日定增落地融资 11 亿元，加上约 10 亿元的银行授信，可动用现金在 24 亿元左右，其主要投向是全国优质渠道的并购。若以 12XPE 的行业均价估算，对应可并购利润高达 2 亿元。再加上 12 月 6 日新成立的第三期产业基金(预计第一期 2.59 亿并购基金已使用完毕)，我们认为公司后续并购节奏有望超出市场预期。

3、IVD 渠道整合进行时，资本助力实现全国布局，维持“推荐”评级: 公司是国内规模最大的 IVD 渠道商之一，但在分散的 IVD 渠道市场中份额不足 2%，有着很大的提升空间。公司领先推行集成模式帮助医院以较低投入获得优质的产品与服务，满足医院需求，提升了渠道业务的壁垒。公司较早完成 IPO，融资渠道与成本得到明显优化，在刚兴起不久的渠道整合大潮中占得先机。不排除 2017 年公司继续采用债券、增发等形式融资的可能，后续整合节奏有很大概率超出市场预期。在不考虑尚未完成并购的情况下，预计 2016-2018 年 EPS0.43、0.59、0.74 元，维持“推荐”评级。

4、风险提示: 渠道建设不达预期，政策风险。

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

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
白银有色	2017-01-13	780212						信达证券股份有限公司
白银有色	2017-01-13	780212						中信建投证券股份有限公司
张家港行	2017-01-12	002839	4.37		0.05	14.64		东吴证券股份有限公司
中国银河	2017-01-11	780881						中信证券股份有限公司
中国银河	2017-01-11	780881						国泰君安证券股份有限公司
中国银河	2017-01-11	780881						中信建投证券股份有限公司
艾迪精密	2017-01-10	732638						海通证券股份有限公司
凯众股份	2017-01-10	732037	16.01			22.98		东北证券股份有限公司
泰嘉股份	2017-01-10	002843						国信证券股份有限公司
杰克股份	2017-01-09	732337			0.02			中信建投证券股份有限公司
视源股份	2017-01-09	002841						广发证券股份有限公司
华凯创意	2017-01-09	300592			0.01			西部证券股份有限公司
中国科传	2017-01-06	780858						中银国际证券有限责任公司
利安隆	2017-01-06	300596						华西证券股份有限公司
荣晟环保	2017-01-05	732165			0.01			华福证券有限责任公司

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
天马科技	2017-01-05	732668			0.02			海通证券股份有限公司
翔鹭钨业	2017-01-05	002842			0.01			广发证券股份有限公司
新雷能	2017-01-04	300593			0.01			西部证券股份有限公司
江龙船艇	2017-01-04	300589						安信证券股份有限公司
华立股份	2017-01-04	603038	23.26			22.98		东莞证券股份有限公司
泛微网络	2017-01-03	732039	14.90		0.02	22.99		海通证券股份有限公司
至纯科技	2017-01-03	732690	1.73		0.02	22.88		兴业证券股份有限公司
和胜股份	2017-01-03	002824	9.80		0.01	22.98		国信证券股份有限公司
海利尔	2016-12-30	732639	24.95		0.01	22.95		广发证券股份有限公司
海辰药业	2016-12-30	300584	11.11			22.99		华泰联合证券有限责任公司
贝斯特	2016-12-30	300580	9.59		0.02	22.98		中信证券股份有限公司
荣泰健康	2016-12-29	732579	44.66	17.50	0.02	22.89		东兴证券股份有限公司
移为通信	2016-12-29	300590	28.48	20.00	0.02	22.99		
清源股份	2016-12-29	732628	5.57	68.45	0.03	22.99		中信建投证券股份有限公司
万里马	2016-12-28	300591	3.07	60.00	0.02	22.98		海通证券股份有限公司
天龙股份	2016-12-28	732266	14.63	25.00	0.01	22.99		瑞银证券有限责任公司
皖天然气	2016-12-28	732689	7.87	84.00	0.03	22.98		国元证券股份有限公司
赛托生物	2016-12-27	300583	40.29	26.67	0.01	22.99		国金证券股份有限公司
太平鸟	2016-12-27	732877	21.30	55.00	0.02	22.97		海通证券股份有限公司
华统股份	2016-12-27	002840	6.55	44.67	0.02	22.97		国信证券股份有限公司
道恩股份	2016-12-26	002838	15.28	21.00	0.01	22.99		申万宏源证券承销保荐有限责任公司
天铁股份	2016-12-26	300587	14.11	26.00	0.01	22.98		兴业证券股份有限公司
景旺电子	2016-12-26	732228	23.16	48.00	0.01	22.97		民生证券股份有限公司
常熟汽饰	2016-12-23	732035	10.44	70.00	0.03	15.09		中国国际金融股份有限公司
熙菱信息	2016-12-23	300588	4.94	25.00	0.01	22.98		中德证券有限责任公司
德新交运	2016-12-23	732032	5.81	33.34	0.01	20.93		长江证券承销保荐有限公司
吉比特	2016-12-22	732444	54.00	17.80	0.02	22.96		
美联新材	2016-12-22	300586	9.30	24.00	0.01	22.99		东北证券股份有限公司

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
浙江仙通	0.03		2016-12-30	732239	21.84	22.56	0.01	22.99
华正新材	0.03		2017-01-03	732186	5.37	32.35	0.01	22.97

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
亚翔集成	0.04		2016-12-30	732929	4.94	53.36	0.02	13.35
中原证券	0.24		2017-01-03	780375	4.00	700.00	0.21	11.23

资料来源：贝格

资讯速递

国内财经

李克强主持召开国务院常务会议 确定扩大对外开放积极利用外资政策措施

国务院总理李克强 12 月 28 日主持召开国务院常务会议，通过国家教育事业发展的“十三五”规划，推进教育现代化为国家建设提供人才支撑；确定扩大对外开放积极利用外资的政策措施，营造更加公平便利的市场环境。

明年继续减税降费研究实施新的减税措施

29 日召开的全国财政工作会议明确了明年的工作重点：继续实施减税降费政策；推进央地关系改革；研究提出健全地方税体系方案；加强地方政府性债务管理等。

我国经济发达地区土地后备资源趋于枯竭

国土资源部 28 日发布结果显示，经过多年持续开发利用，我国经济较发达地区土地后备资源稀缺甚至趋于枯竭。

彭博：在岸人民币报价数据源存在瑕疵

据报道，针对昨晚在岸人民币兑美元汇率出现的错误报价，彭博 12 月 29 日表示，12 月 28 日，彭博收到相关数据源提供的在岸人民币对美元报价（非成交价格）后，按照工作流程自动在终端上进行了更新。之后，数据源反映相关数据存在瑕疵，彭博第一时间按照要求在终端上进行了处理。

苗圩参观“创客中国”平台成果展

据工信部网站 29 日消息，苗圩听取了“创客中国”国家创新创业公共服务平台（简称“创客中国”平台）建设情况和取得成果的汇报，参观了参展作品，与创客和小微企业代表进行了交流。

资料来源：贝格

国际财经

美元升值 股强债弱 波动加剧 三大关键词主导 2017 年全球市场

2016 年全球金融市场跌宕起伏，在多个黑天鹅事件扰动下，股、债、汇、商品市场震荡加剧。临近年底，随着市场对特朗普政府财政刺激力度加大及经济前景改善预期的升温，“再通胀”成为主导金融市场的一大主题。而美联储再次加息后，流动性趋紧担忧加剧，也构成困扰市场的一个主要风险因素。综合来看，在利好与风险因素并存、意外事件祸福难料背景下，2017 年全球金融市场充满不确定性，预

计美元升值、股强债弱、波动加剧将成为主导市场的三大关键词。

越南经济转向低迷

越南统计总局周三公布的数据显示，2016 年越南实际国内生产总值（GDP）增长率为 6.21%，时隔 4 年重新出现同比下滑。此前，越南政府将 GDP 增长率目标定为 6.7%，并在今年秋季下调至 6.3%。

全球债务发售额创记录

数据提供商的数据显示，今年全球债务发售达到了创纪录的水平。上半年的债券大涨行情帮助吸引了那些通过银行发行债务的借款方，让他们背上了略高于 6.6 万亿美元的债务，这打破了 2006 年创下的年度记录。其中，公司债券销售额同比增长 8%，达到 3.6 万亿美元。

美国消费者信心大增

美国经济研究机构世界大型企业研究会 27 日公布的报告显示，12 月份美国消费者信心指数从 11 月份的修正数据 109.4 升至 113.7，为 2001 年 8 月以来最高位。

CPI 小幅走高 日本通胀前景初露曙光

12 月 27 日，日本总务省统计局公布数据显示，日本 11 月消费者物价指数(CPI)按年增长 0.5%，高于前值；但当月核心 CPI 不及预期，略有下降。

资料来源：贝格

行业要闻

李克强:营造更加公平便利市场环境

国务院总理李克强 12 月 28 日主持召开国务院常务会议，通过国家教育事业发展“十三五”规划，推进教育现代化为国家建设提供人才支撑；确定扩大对外开放积极利用外资的政策措施，营造更加公平便利的市场环境。

创新释放商机药品流通业“十三五”规划出炉

近日，商务部印发《全国药品流通行业发展规划（2016-2020 年）》（下称《规划》），为药品流通行业送来“十三五”政策红利。

哪些人哪些钱将被拦在保险门外

近年来，在保险业内外部环境不断优化向好的形势下，包括上市公司在内的各路社会资本发起设立、收购或入股保险公司的积极性不断提高。在投资保险业的新热潮中，社会资本在投资主体身份、资金来源、资本结构等方面出现了一些新现象与新问题，急需新的制度予以规范。

我首条“无人驾驶”地铁正式启用

从中车长客股份有限公司获悉，我国第一条正式运营的 GoA4 级全自动驾驶地铁于 28 日正式在香港南港岛启用。

广州房贷放款减速 有银行暂停发放

12月29日讯 进入12月以后,广州的房贷市场虽然没有11月那般风声鹤唳,但也有银行在悄然收紧房贷。今年以来在广州房贷市场一直最给力的汇丰银行,最近也将首套房贷利率从基准利率的0.8倍调高至0.82倍,这意味着广州市场的最低房贷利率也跟着上调至8.2折。

资料来源:贝格

两市公司重要公告

棕榈股份(002431)收到 3.7 亿元 PPP 项目中标通知书

棕榈股份(002431)12月29日晚间公告称,公司于2016年12月29日收到“五华县犁滩片区基础设施建设工程PPP项目”(以下简称“该项目”)的《中标通知书》,确认公司与广东珠荣工程设计有限公司、四川西南交大土木工程设计有限公司、梅州市市政建设集团公司为联合体中标人。

神州长城(000018)租联合体中标约 187.81 亿海外工程项目

神州长城12月29日晚间公告称,公司收到全资子公司神州长城国际工程有限公司发来的中标通知书,神州国际与武昌船舶重工集团有限公司作为联合体,中标“金边双子大厦世贸中心(柬埔寨)建设项目”(以下简称“双子大厦项目”),中标总金额约27亿美元,折合人民币约187.81亿元。

天银机电(300342)2016 年度业绩预增 45%-55%

天银机电(300342)12月29日晚间公布2016年度业绩预告,公司预计2016年度归属于上市公司股东的净利润15,892.42万元-16,988.45万元,比上年同期增长45%-55%。

西藏药业(600211):拟联合设立德吉财险 持股 10%

西藏药业(600211)12月29日晚间公告,公司拟联合蓝光投资控股集团等八家单位,共同发起设立“德吉财产保险股份有限公司”。该公司注册资本10亿元,西藏药业拟出资1亿元持有其10%股份。而蓝光投资控股集团出资2亿元。

西仪股份(002265):近 3.5 亿并购汽车零部件公司

西仪股份(002265)12月29日晚间公布重大资产重组草案,拟发行股份购买江苏农垦、天成控股等持有的苏垦银河100%的股权,同时向不超过10名特定投资者发行股份募集不超过1.2亿元配套资金。苏垦银河100%股权交易价3.49亿元。

移为通信(300590)中签率 0.01521%

移为通信(300590)12月29日晚间发布网上定价发行申购情况及中签率公告,本次网上定价发行有效申购户数为12,510,395户,有效申购股数为131,475,328,500股,配号总数为262,950,657个,本次网上定价发行的中签率为0.0152119795%,网上投资者有效申购倍数为6,573.76643倍。

中国中铁(601390):逾 24 亿向控股股东出售北京翼诺捷

中国中铁(601390)12月29日晚间公告,公司全资子公司将北京翼诺捷投资管理有限公司100%股权,转让给公司控股股东中国铁路工程总公司,转让价24.56亿元。此次出售股权是顺应国家“三去一降一

补”的政策要求，积极落实国家关于推动中央企业产业结构调整的工作需要。此次交易公司预计将实现收益约 2.9 亿元。

中化岩土(002542):签 29.4 亿港元合同 占去年营收 136%

中化岩土(002542)12 月 29 日晚间公告，全资孙公司强劲国际与恒通香港签署了香港机场第三跑道填海工程项目 3206 合同段的地基处理工程分包合同，合同金额 29.41 亿港元，占公司 2015 年经审计营业总收入的 136.43%，对公司未来 3 年的业绩将积极影响。

重庆钢铁(601005):4.5 亿元债务被豁免

重庆钢铁(601005)12 月 29 日晚间公告，鉴于公司是长寿区招商引资的大型国有企业，为长寿区的经济发展做出了突出贡献，加之目前公司财务较为困难，无力偿还重庆市长寿区城乡统筹开发公司的债务，经向城乡统筹开发公司申请，该公司同意豁免公司 4.5 亿元债务。

准油股份(002207):逾 1.8 亿转让参股公司股权及部分房产

准油股份(002207)12 月 29 日晚间公告，为控制公司亏损面进一步扩大、改善业绩，公司将持有的震旦纪能源 7%的份额以 1.41 亿元转让给大唐金控。此外，公司将所持部分房产出售给冠鑫棉纺，交易作价 4440 万元，收益约 2033.46 万元。

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：

此报告旨为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