

署名人：丁俭 S0960511030020dingjian@china-invs.cn

署名人：赖勇全 S0960612070013laiyongquan@china-invs.cn

主要市场指数

指数	收盘	涨跌幅（%）		
		17 日	11 月	本年
上证综指	3382.91	-0.48	-0.31	9.00
深证成指	11292.93	-2.12	-0.66	10.96
中小板指	7801.45	-1.97	-0.33	20.54
创业板指	1833.90	-2.36	-1.92	-6.53
沪深 300	4120.85	0.39	2.85	24.49
恒生指数	29199.04	0.62	3.38	32.72
标普 500	2578.85	-0.26	0.14	15.19
富时 100	7380.68	-0.08	-1.50	3.33
纽约期油	56.80	2.62	3.95	5.40
纽约期金	1294.40	1.27	1.78	12.36
伦敦期铝	2109.50	-0.12	-2.61	24.97
伦敦期铜	6800.00	0.68	-0.90	23.28
美大豆	990.50	1.90	0.58	-1.71
USD/RM	6.64	0.04	0.12	-4.52
USD/JPY	112.45	-0.53	-0.65	-3.68
EUR/USD	1.18	0.20	1.33	11.57
美元指数	93.69	-0.24	-0.93	-8.49

财经要闻

【国内资讯】

央行发布资管新规，再次推进了去杠杆的进度（中证报）

国务院印发《划转部分国有资本充实社保基金实施方案》（上证报）

18 个铁路局公司正式挂牌，铁路改革进入加速阶段（上证报）

【国际资讯】

巴拿马总统：愿积极参与“一带一路”建设（WIND）

德国工业联合会预计德国制造业今年增长 3%（东方财富）

【行业资讯】

腾讯“无感支付”重磅上线，智慧停车掀起新变革（证券时报）

苹果新品或支持双卡双待，射频器件需求提升（中证报）

天河二号将换国产芯，中国超算全球领先（证券时报）

特斯拉全球最大超级充电站即将揭幕，产业链引关注（上证报）

【公司资讯】

白银有色 21.97 亿定增收购中非黄金（上证报）

红相电力拟定增募资 12.8 亿元收购资产（上证报）

汇冠股份拟 9.4 亿出售旺鑫精密股权（上证报）

辅仁药业资产收购，开药集团借壳上市（WIND）

财富视点

沪指冲高回落，风格分化加剧个股风险

过去一周，沪指冲高回落。周二最高涨至 3450.5 点，创出 2016 年 1 月 5 日以来新高后连跌四日，全周跌 1.45%。创业板指表现更弱，周五创出近四个月来最大单日跌幅，全周跌 3.51%。两市日均成交达到 5717 亿元，较前周增加 10%。个股多数下跌，全周上涨

个股仅 409 只，个股下跌占比超过 87%。

过去一周，市场最主要的特征即是大小盘个股表现严重分化。从指数看，上证 50 全周涨 2.67%，创出 2015 年 7 月中旬以来新高；中证 1000 指数全周跌 3.78%，今年跌幅超过 14%。有券商研报认为，个股调整从 10 月底以来已经开始，只是风格分化下，影响指数的权重股走强令市场出现强势的“假象”。短期看，风格分化下，权重股快速上涨加剧调整风险。同时，上周五央行发布资管新规、美联储 12 月加息等宏观层面扰动因素也在增加，投资者谨慎为宜。

财经要闻：

国内资讯

一、【央行发布资管新规，再次推进了去杠杆的进度】

央行等多部委 17 日发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，重点针对资管业务存在的多层嵌套、杠杆不清、监管套利、刚性兑付等问题，明确了统一监管标准。为从根本上打破刚性兑付，《指导意见》要求，金融机构对资管产品实行净值化管理，让投资者明晰

风险、尽享收益。

点评：重点针对资管业务存在的多层嵌套、杠杆不清、监管套利、刚性兑付等问题，明确了统一监管标准。为从根本上打破刚性兑付，《指导意见》要求，金融机构对资管产品实行净值化管理，让投资者明晰风险、尽享收益。《指导意见》还从负债和分级两方面统一了资管产品的杠杆要求，投资风险越高，杠杆要求越严。资管产品的持有人不得以所持有的资管产品份额进行质押融资，放大杠杆。个人不得使用银行贷款等非自有资金投资资管产品，资产负债率达到或者超出警戒线的企业不得投资资管产品。《指导意见》设置了较长的过渡期，为发布实施后至 2019 年 6 月 30 日，实施“新老划断”。

二、【国务院印发《划转部分国有资本充实社保基金实施方案》】

国务院日前印发《划转部分国有资本充实社保基金实施方案》，决定按照 10% 的比例划转部分国有资本充实社保基金，以充分体现基本养老保险代际公平和国有企业发展成果全民共享。《方案》提出，按照试点先行、分级组织、稳步推进的原则完成划转工作。第一步，2017 年选择部分中央企业和部分省份开展试点。中央企业包括国务院国资委监管的中央管理企业 3 至 5 家、中央金融机构 2 家。试点省份的划转工作由有关省(区、市)人民政府具体组织实施。第二步，在总结试点经验的基础上，2018 年及以后，分批划转、尽快完成划转工作。

社保基金会和各省（区、市）国有独资公司等承接主体，作为财务投资者，其收益主要来源于股权分红。财政部 18 日发布“答记者问”，表示划转一般不涉及上市企业，对于少量涉及的上市企业，划转属于国有股权的多元化持有，不会也不允许出现大量变现国有资本的情况。

点评：社保基金设立的主要目的，就是为基本养老保险制度等提供支持，划转部分国有资本充实社保基金，意味着养老保险有了国有资本这个强大的后盾，能够促进未来养老保险基金持续稳定运行。我国统一的企业职工基本养老保险制度建立以来，各项工作取得明显成效，对建立社会主义市场经济体制、维护改革发展稳定大局、保障企业退休人员权益发挥了重要作用。与此同时，受多种因素影响，形成了一定的企业职工基本养老保险基金缺口。随着经济社会发展和人口老龄化加剧，基本养老保险基金支付压力不断加大，需要通过多种渠道加以解决。

三、【18 个铁路局公司正式挂牌，铁路改革进入加速阶段】

据媒体报道，19日，已完成公司制改革工商变更登记的18个铁路局公司正式挂牌，标志着铁路公司制改革取得重要成果。2018年起，铁路局公司将全面按照新机制运行，实现从传统运输生产型企业向现代运输经营型企业转型。与此同时，中国铁路总公司本级的公司制改革方案建议也已经上报财政部。

点评：中央明确提出铁路改革今年要迈出实质性步伐。按照铁路企业的公司制改革三步计划，目前已完成两步，即将进入最后加速阶段，铁总将更名为中国国家铁路集团公司，目标是实现绝对的政企分开。同时，铁总在高铁、土地、普铁以及制度上的改革也将全面推进，6万亿的总资产规模将为改革创造极大空间。A股中，铁总下属公司有铁龙物流（600125）、广深铁路（601333）等。

国际资讯

一、【巴拿马总统：愿积极参与“一带一路”建设】

正在中国进行国事访问的巴拿马总统巴雷拉18日在北京表示，巴拿马支持并愿意积极参与“一带一路”建设。作为首位访华的巴拿马总统，巴雷拉非常重视将巴方的发展战略与“一带一路”建设对接。他在中国人民大学演讲时表示，希望同中方加强港口、海事、航运、铁路、物流等领域合作。作为中共十九大后首位访华的拉美国家元首，巴雷拉表示，愿利用巴拿马的独特区位优势，为“一带一路”合作向拉美延伸发挥积极作用。巴拿马运河是全球最重要水上通道之一，巴拿马被称为是21世纪海上丝绸之路向拉美自然延伸的重要承接地。

二、【德国工业联合会预计德国制造业今年增长3%】

报告显示，受欧洲和世界经济复苏的推动，德国工业生产将连续五年保持增长，除去建筑行业，德国制造业的产出将增长3%。今年第二季度德国工业产值同比大幅增长3%，第三季度的增速预计与前一个季度相似。根据现有数据，今年前8个月的生产同比增长2.5%。德国工业联合会日前发布的报告显示，今年德国制造业产出预计将增长3%。此外，今年全球贸易环比增速将达到6年来最高值。

行业资讯

一、【腾讯“无感支付”重磅上线，智慧停车掀起新变革】

腾讯无感支付 17 日在广州正式上线，市民只需通过“腾讯无感支付”小程序一键绑定车牌，智能管理系统将通过视频 OCR 智能识别技术识别车辆信息，同时通过云端进行安全匹配校验。出入场信息将即时同步至“腾讯无感支付”小程序，并自动进行计费，用户可通过小程序查看停车信息、交费明细等内容。目前，首批支持的停车场已正式上线。

点评：腾讯无感支付是基于停车场智能管理系统推出的便捷支付技术，用户只需通过“腾讯无感支付”小程序一键绑定车牌，开通自动交费，即可感受入场无需领卡、离场无需扫码的便捷支付体验。腾讯透露，“无感支付”将协助停车场进行网联化、智慧化转型，推动城市智慧交通建设。广东驿亭信息科技有限公司凭借丰富的停车移动支付服务经验，成为支持腾讯“无感支付”的合作伙伴。据悉，腾讯“无感支付”智能停车未来将陆续在广州、深圳、杭州等地的停车场上线，未来有望在智慧停车领域掀起新的变革。上市公司中，安居宝（300155）与广东驿亭已在智慧停车领域展开深度合作，在广州正佳广场推广的云停车场采用微信支付的解决方案得到了微信方面的肯定，该项目成为微信在全国进行宣传推广的标准解决方案。捷顺科技（002609）打造的全国首个“银联无感支付”停车场已深圳宝安机场上线，全面实现人行、车行硬件的互联网化、智能化，公司智慧停车业务已进入全国 20 多个城市。

二、【苹果新品或支持双卡双待，射频器件需求提升】

据科技媒体报道，2018 年 iPhone 新机型有望支持双卡双待，相比 2017 年新机型支持 2×2MIMO，2018 年新机预计将实现对 4×4MIMO 天线的支持，单部手机 MIMO 价值有望达到 5 美元，同比增长 100%。MIMO 技术，指的是智能手机利用多组天线来进行信号的传输和接受，天线数量越多，网速也就越快。另外，2018 年新款 iPhone 还有望实现 LTE 传输速度的显著提升，主要受益于 Intel 及高通基带芯片的升级。

点评：双卡双待功能的推出，有望解决以商务人士为代表的大批人群需求痛点，叠加多个功能的持续创新，预计将再次引发换机热潮，推升天线等射频器件需求。另外，5G 时期射频天线模组、射频连接器等附加值有望提升。信维通信（300136）为天线射频零部件龙头，并且在无线充电、金属结构件、屏蔽材料方面持续拓展；立讯精密（002475）主营消费电子连接器，积极布局天线等射频器件、无线充电业务。

三、【天河二号将换国产芯，中国超算全球领先】

据外媒报道，“天河二号”研究中心专家称，今年年底，“天河二号”将使用全新的国产 Matrix2000 加速器，替换原有的 Intel 加速器，替换后“天河二号”将成为真正的国产超级计算机，运算速度有望达到每秒 10 亿亿次，接近目前的三倍。Matrix2000 由国防科大自主研发，性能功耗比大幅超越第一代 Inter 加速器，可完成实现替代。

点评：最新公布的全球超算 Top500 榜单中，中国超级计算机“神威·太湖之光”和“天河二号”连续第四次分列冠亚军，且中国超算机上榜总数达到 202 台，超过美国夺得第一。业内认为，超级计算机作为世界科技领域的战略制高点，是体现科技竞争力和综合国力的重要标志。同时，依托超算中心构建的应用平台，已在生命科学、新材料新能源、智慧城市等领域取得一系列应用成果，并将在人工智能等领域发挥重要作用。A 股中，中科曙光（603019）是国内高性能计算领军企业，近日成功研制出面向 E 级计算（每秒可进行百亿亿次数学运算）的 Torus 硅元交换机；浪潮信息（000977）作为国内服务器市场龙头，近期发布了多款“AI 超级计算机”。

四、【特斯拉全球最大超级充电站即将揭幕，产业链引关注】

特斯拉官网发布最新消息，特斯拉全球最大的超级充电站“上海浦东丁香国际商业中心”充电站将于 11 月 22 日正式揭幕。据 TechWeb 报道 11 月 17 日消息，10 月 23 日特斯拉宣布全球最大的 Tesla 超级充电站落户上海，这座最新的超级充电站全名为“上海市丁香国际商业中心超级充电站”，开放时间为 24 小时，拥有 50 个超级充电桩。

点评：上市公司中，中鼎股份(000887)参股上海挚达,上海挚达是全国领先的新能源汽车智能充电产品和服务配套高科技企业，获得“全球电动汽车服务专业运营资质”，是特斯拉中国最早签约的充电服务专业提供商之一。万马股份(002276)计划在未来 2 年内，在杭州、宁波、湖州等地完成 23000 个充电桩的建设，初步形成覆盖杭州、宁波、湖州等地的新能源汽车智能充电网络体系，实现公司新能源事业从设备生产到智能充电网络平台运维的行业生态圈发展，公司参与了特斯拉充电网络建设的“目的地”业务。众业达(002441)与特斯拉合作，为特斯拉建设华南地区超级充电站，众业达预装式充电站与特斯拉超级充电站异曲同工，有望继续携手特斯拉共建充电运营。

公司资讯

一、【白银有色 21.97 亿定增收购中非黄金】

白银有色（601212）拟以发行股份并支付现金的方式，作价 21.97 亿元，收购中非基金所持有的中非黄金 100%股权，同时募集不超过 7.56 亿元配套资金。此次交易将提升白银有色对重要子公司第一黄金的持股比例，巩固控股地位。。

二、【红相电力拟定增募资 12.8 亿元收购资产】

红相电力 19 日晚间披露定增预案，公司拟非公开发行股票数量不超过 70,517,357 股（含 70,517,357 股），募集资金总额不超过 128,000 万元。扣除发行费用后将用于：（1）红外热成像机芯产业化项目；（2）配网自动化产品扩产项目；（3）车载牵引变压器产业化项目；（4）高速铁路节能型牵引变压器产业化项目；（5）超高压变压器工程研究中心建设项目；（6）微波毫米波技术中心及环境试验与测试中心建设项目；（7）收购星波通信 32.46%股权；（8）支付购买银川卧龙 100%股权和星波通信 67.54%股权的现金对价；（9）补充流动资金。

三、【汇冠股份拟 9.4 亿出售旺鑫精密股权】

公司拟以 9.4 亿元将旺鑫精密 92%股权，出售给卓丰投资，退出精密制造业务。此次交易构成关联交易，因卓丰投资拟近 13 亿元受让公司股份，成为公司控股股东，公司实控人也将变更为林荣滨和程璇。此次资产出售后，公司预计将回笼较大规模现金，有利于聚焦教育装备及教育服务领域，不过预计收入和利润短期内将出现较大幅度下滑。

四、【辅仁药业资产收购，开药集团借壳上市】

辅仁药业（600781）公告，拟向辅仁集团等 14 名交易对方发行股份及支付现金购买其合计持有的开药集团 100%股权，标的公司估值作价为 78.09 亿元，同时，公司拟向不超过 10 名特定对象非公开发行股票募集不超过 53 亿元配套资金。本次交易构成借壳上市。本次交易完成后，上市公司控制权未发生变更。

投资评级定义

公司评级

强烈推荐：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数涨幅 20%以上

推荐：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数涨幅介于 10%-20%之间

中性：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数变动介于跌幅 10%和涨幅 10%之间

回避：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数跌幅 10%以上

行业评级

看好：预期未来 6-12 个月内，行业指数表现优于沪深 300 指数 5%以上

中性：预期未来 6-12 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数持平

看淡：预期未来 6-12 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上

研究团队简介

丁俭，博士，中国中投证券财富研究部研究总监，首席分析师。在金融衍生品、封闭式基金、市场估值等领域有深刻的研究。2007 年 10 月上旬，曾经成功地在市场最高点来临前夕发布估值报告，前瞻性地警示市场拐点来临的风险。2006 年曾经以领先同行的独到视角揭示了封闭式基金的巨大套利机会，发表多篇极具市场影响力的研究报告。2006-2007 年先后在证券市场周刊、中国证券报等权威证券类媒体发表文章十余篇。参与编写并正式出版《中国金融产品与服务报告 2006》、《中国金融产品与服务报告 2007》，其研究成果《基金与股指期货套利研究》在中国证券业协会 2006 年度科研课题研究成果评选中获奖。荣获世界金融实验室颁发的 2004 年度大奖，被评为“2004 年中国最具声望的 100 位证券分析师”。

赖勇全，中国中投证券财富研究部投资顾问，深圳大学金融学硕士，2010 年加入中国中投证券。

免责条款

本报告由中国中投证券有限责任公司(以下简称“中国中投证券”)财富管理部提供,旨在派发给本公司客户及特定对象使用。中国中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经中国中投证券事先书面同意,不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道,由公司授权机构承担相关刊载或转发责任,非通过以上渠道获得的报告均为非法,我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中国中投证券认为可靠的公开信息和资料,但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中国中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测,且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考,并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容,独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

该研究报告谢绝一切媒体转载。

中国中投证券有限责任公司财富研究部公司网站：<http://www.china-invs.cn>

深圳市	北京市	上海市
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19-20 楼 邮编：518000 传真：(0755) 82026711	北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层 邮编：100032 传真：(010) 63222939	上海市虹口区公平路 18 号 8 号楼嘉昱大厦 5 楼 邮编：200082 传真：(021) 62171434