



华融看市

积极挖掘布局年报行情

周三(1月3日)市场继续震荡上扬,各指数均收红。截至收盘,上证指数收报于3369.11点,上涨了0.62%,深成指收报于11280.30点,上涨0.91%;中小板指上涨1.25%,创业板指则上涨了1.45%。两市成交5317.07亿元,较前一个交易日上升近20%。近期市场保持强势上行,虽然对做多热情有提振,但是短期内有一定的调整压力。但我们坚持对中长期趋势向好的信心不变,可以积极应对波动,把握调整中的建仓机会,提前挖掘业绩确定性较强的优质标的做好布局准备。2017年以来,寻找确定性是风格主线之一。一般说来,业绩较好的公司,发布年报的时间也会较早。故而率先拔头筹公布年报的公司,可望成为资金追捧的重点。

财经要闻

- 张高丽:河北雄安新区规划框架基本成熟
- 人社部官员:养老金投资或新增四省,资金约1500亿元
- 2018年资管产品缴纳增值税新规正式实施
- 广州市下调土地出让金计收标准
- 腾讯拿下基金第三方销售牌照

⑤ 海外市场综述

全球股市迎来普涨行情,美国三大股指均创收盘纪录新高

香港万得通讯社报道,周三全球股市迎来普涨行情,美国三大股指均创收盘纪录新高,标普500指数攻克2700点。道指逼近25000点关口。泛欧斯托克600指数上涨0.5%。美联储会议纪要显示多数委员支持继续渐进加息。亚太股市收盘普涨,日本和新西兰股市因节假日休市。

分析师: 袁晨

执业证书号: S1490516090003

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3369.11	20.78	0.62
深证成指	11280.30	102.24	0.91
沪深300	4111.39	23.99	0.59
中小板指	7727.67	95.04	1.25
创业板指	1795.38	25.71	1.45
香港恒生	30560.95	45.64	0.15
恒生中国	12088.99	20.00	0.17
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	4157.57	9.84	0.24
中证500	6388.25	56.03	0.88
中证800	4496.99	29.71	0.67
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	4,121.60	10.21	0.43
IF下月	4,120.80	9.41	0.42
IF季后	4,130.00	18.61	0.48
IF半年	4,136.00	24.61	0.51
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	24,922.68	98.67	0.40
纳斯达克	7,065.53	58.63	0.83
日经225	22,764.94	0.00	0.00
英国FTSE	7,671.11	23.01	0.30
德国DAX	12,978.21	106.82	0.82
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	92.171	0.309	0.34
美元中间价	6.492	-0.016	-0.24
欧元/美元	1.201	-0.004	-0.37
美元/日元	112.500	0.215	0.19
英镑/美元	1.352	-0.008	-0.56
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1314.50	-1.60	-0.12
布伦特原油	67.98	1.41	2.12
LME铜	7174.50	-42.00	-0.58
LME铝	2229.50	-35.50	-1.57
CBOT小麦	435.00	1.50	0.35
CBOT玉米	353.00	-0.25	-0.07

华融看市

积极挖掘布局年报行情

➤ 市场综述

周三(1月3日)市场继续震荡上扬,各指数均收红。截至收盘,上证指数收报于3369.11点,上涨了0.62%,深成指收报于11280.30点,上涨0.91%;中小板指上涨1.25%,创业板指则上涨了1.45%。两市成交5317.07亿元,较前一个交易日上升近20%。

行业方面,29个中信一级行业多数上涨。其中,餐饮旅游、通信和交通运输涨幅较大,仅仅只有煤炭和非银金融小幅下跌。概念方面,雄安新区、京津冀一体化和无线充电等指数表现比较活跃。

➤ 驱动因素分析

沪深两市年报预披露时间表日前出炉,按照目前的预约时间表,1月份披露年报的公司将有13家,2月份披露的公司有84家。数据显示,截至周三,A股总计有1298家上市公司发布业绩预告,其中1003家上市公司业绩预喜,235家上市公司预计2017年业绩将实现翻倍式增长。

近期市场保持强势上行,虽然对做多热情有提振,但是短期内有一定的调整压力。但我们坚持对中长期趋势向好的信心不变,可以积极应对波动,把握调整中的建仓机会,提前挖掘业绩确定性较强的优质标的做好布局准备。2017年以来,寻找确定性是风格主线之一。一般说来,业绩较好的公司,发布年报的时间也会较早。故而率先拔头筹公布年报的公司,可望成为资金追捧的重点。

财经要闻

➤ 张高丽：河北雄安新区规划框架基本成熟

央视报道，国务院副总理张高丽表示，河北雄安新区规划框架基本成熟，规划框架经党中央国务院审批后，要稳妥精心抓好贯彻落实，适时启动一批重点项目，加快推进交通基础设施、生态环境工程建设。

➤ 人社部官员：养老金投资或新增四省，资金约 1500 亿元

中证网报道，人社部基金监管局副局长汤晓莉透露了养老保险基金委托投资情况：到目前为止，已有九省与社保基金理事会签订委托投资合同，金额是 4300 亿元；另外西藏、甘肃、浙江、江苏也打算委托投资运营，可以增加投资金额大概是 1500 亿元。

➤ 2018 年资管产品缴纳增值税新规正式实施

2018 年 1 月 1 日起，资管产品缴纳增值税新规正式实施。

整个私募行业都在积极应对

2017 年 12 月 27 日，知名私募永安国富资产公告称，依据法律法规及基金合同相关规定，基金财产投资的相关税收，由基金份额持有人承担。管理人将根据取得收益的性质，按现行规定缴纳增值税，该等税款将从基金财产中予以扣除，可能导致基金资产净值和份额净值减少。

此后，又有多家私募相继发布公告。上善若水资产公告称，目前监管部门下发的政策中，对各项征税的细则还未明确。结合相关部门和机构意见，按照现有的公开信息进行推算，增值税会对产品产生 3% 左右的成本，目前普遍采取的做法是由托管人统一清算，把资金从产品总资产中扣除，然后划转给管理人进行缴纳，不需要投资者个人再缴纳。这项成本和其他基金运营费用一样，将直接在基金净值中扣除，因此会导致部分产品的净值收益有所下降。

成泉资本也公告称，将按增值税法律法规的规定及税务机关的要求计算和缴纳增值税及附加税费。对于持有存量产品的投资者，其投资产品取得的收益从 2018 年 1 月 1 日起，

亦可能有所下降。

虽然产品征税可能对收益带来负面影响，但多数私募都表示影响有限。“其实影响不大，只要产品收益稳定，客户也不怕缴税，而且这个税收也不是只出在客户身上。”上海一家私募称。

据介绍，在实际操作中，私募管理人提成基准是税后净值——先纳税，然后收取管理费，最后再提业绩提成，因此等于也承担了部分税收。

对于上述新规，另一家上海大型股票私募相关负责人表示，公司和客户都非常关心，但基本都能接受，毕竟是向国家纳税。“按照3%的标准，假如产品一年收益为15%，那粗算下来需缴纳的增值税就是0.45%，而且可能还有一些免征的部分，其实情况还好。可以理解为多交3个点的业绩给国家，公司层面的税收并没有变化。”

资产管理公司资管新规新年落地

银监会发布《金融资产管理公司资本管理办法(试行)》(下称《办法》)，明确资产管理公司的资本充足率要求，并通过设定差异化的资产风险权重，引导其按照“相对集中，突出主业”的原则，聚焦不良资产处置主业。《办法》于2018年1月1日起正式实施。

《办法》强调，结合资产公司业务经营特点，设定适当的资本充足率监管标准，明确第二支柱监管要求和信息披露监管要求。

本次《办法》在明确不同资本分类的基础上，细化了相应的资本充足率要求，其中，要求集团母公司核心一级资本充足率不得低于9%，一级资本充足率不得低于10%，资本充足率不得低于12.5%。这比商业银行相关的资本充足率要求还要略高。

➤ 广州市下调土地出让金计收标准

香港万得通讯社报道，广州市人民政府2日公布，调整国有建设用地使用权出让金计收标准，将出让价由不低于基准地价70%调整为50%；并提出，工地用地弹性出让和先租后让，以降低企业用地成本。

根据当天广州市人民政府常务会议审议通过的相关《通知》，该市建设用地公开和协议出让的价格由不得低于基准地价70%调整为50%；自行征地拆迁协议出让项目计收出让金标准，则由评估地价扣减经评审的拆迁费用调整为评估地价的40%；使用政府储备用地建设公建配套设施的，土地综合开发费先按工业用地基准地价收取，土地储备成本核定后再“多退少补”；私有住宅经批准增设电梯增加的建筑面积的出让金计收标准由评估地价调整为住宅用途基准地价40%。经市级及以上机构认定的营利性科研、教育、医疗、体育机构自有土地改造，增容部分由原规定的按评估地价计收出让金调整为按市场评估地价的

20%计收出让金。

此外，对社会事业用地和营利性科研设计用地及私人住宅增设电梯给予政策优惠，对新兴产业实施差别化管理的出让金政策。教育、医疗等社会事业用地和营利性科研设计用地及旅游、娱乐等用地出让起始价格下调。

当天，广州市人民政府常务会议还通过了《加强土地管理的实施意见》(简称《意见》)，当中明确为平抑房价、稳定预期、筹措人才公寓等政府房源，增加“限地价、竞配建人才公寓”“限地价、竞配建公共设施”“限房价、竞地价”“限地价、竞房价”、竞自持比例、现房销售等调控措施出让方式。

《意见》还提出，为降低企业用地成本，对工业用地实施弹性出让和先租后让。对农产品批发市场发展地价计收予以优惠；支持养老服务设施建设。

值得一提的是，广州将花都、从化、增城、番禺、黄埔、白云六区的工业项目用地出让下放，并将闲置土地处置工作确定由所在区负责。用地单位欠缴土地出让金与小业主办证脱钩。

➤ 腾讯拿下基金第三方销售牌照

新年伊始，互联网金融放出重磅消息，亚洲市值最高的腾讯刚刚拿下了一个关键金融牌照——基金第三方销售，这是继几个月前腾讯拿下控股的保险牌照后的，又一项重要的互联网金融新领域。

近日，深圳证监局发布关于核准腾安信息科技有限公司(深圳)有限公司证券投资基金销售业务资格的批复。腾安信息科技有限公司为腾讯控股100%全资子公司，腾安科技最主要的业务平台即为目前大家所熟知的腾讯理财通。

拿下第三方基金销售牌照之后，腾讯在金融领域上已先后完成支付、银行、理财、征信、保险、券商、小贷方面的布局。腾讯未来有望在基金销售方面发力，特别是在微信端，近10亿微信活跃用户未来买基金可能更加简单和便捷。

腾安科技刚刚获批基金销售牌照

新年年初，深圳证监局下发的第一张基金销售牌照花落互联网巨头腾讯控股。

2018年1月2日，深圳证监局发布关于核准腾安信息科技有限公司(深圳)有限公司证券投资基金销售业务资格的批复，有三条内容，第一条是核准腾安科技证券投资基金销售业务资格。

第二条是核准公司名称变更为“腾安基金销售(深圳)有限公司”，在公司经营范围中增加“基金销售”业务。你公司应按照规定向工商行政管理部门提出工商变更登记

申请，并在完成工商变更登记后，及时申领基金销售业务资格许可证。

第三条是公司在开展此项业务时，应严格按照有关规定的要求，加强基金销售内部控制和风险防范，严格管理销售行为，切实保护投资者合法权益。

腾安信息科技是以腾讯理财通平台为基础的独立基金销售机构。天眼查信息显示，腾安科技成立于2017年1月3日，深圳市腾讯网域计算机网络有限公司100%全资控股。

而深圳市腾讯网域计算机网络有限公司的股东有两个，一个是深圳市世纪凯旋科技有限公司，另一个是深圳市腾讯计算机系统有限公司，这两家公司都是腾讯系公司。

据悉，腾安信息科技（深圳）有限公司作为腾讯集团全资控股的独立基金销售机构，公司组织架构完善、管理制度健全，拥有多名多年从事基金销售、基金评级、基金研究等高素质专业人才队伍。

有关人士表示，腾安科技公司以腾讯集团理财通平台为基础，将逐步开展独立基金销售业务服务。

2200亿直销巨头发力浮动收益基金销售

据悉，在腾安科技获批第三方基金销售牌照之前，理财通在基金销售上其实有两种模式，一种是基金公司直销前置，也就是对接互联网公司，实际法律上还是属于基金公司直销；另一种是通过其他第三方基金销售机构卖基金。

例如，在腾讯理财通或微信平台进入理财通购买货币基金易理财，网站购买中显示出详细的购买合同是基金公司的电子直销前置式自主前台服务协议（对接理财通服务）。

据了解，这一直销的模式是目前腾讯理财通销售基金的主要方式，理财通对接的四只货币基金合计规模约为2200亿元，是基金公司非常看重的互联网基金直销平台。

易方达易理财，汇添富全额宝，南方现金通E，华夏财富宝4只货币基金，截止2017年12月31日的规模分别为1179.22亿元，379.11亿元，377.94亿元，261.06亿元。

在理财通官网或微信端购买的部分基金也有通过好买基金销售公司的渠道来购买的，理财通的稳健理财基金专区中对接了近100只基金，主要有49只指数基金，20只偏股基金，13只QDII，6只商品基金和5只债券基金。

据悉，腾讯理财通坚持严格的产品筛选机制，首先从投资能力、产品设计、组织活力、创新能力等方面，多维度全面筛选合作机构，再从产品投向细节、产品风险评估等方面，深度对产品进行筛选，只有通过筛选的产品才能进入理财产品精品库。

其中，好买基金是一家独立的第三方基金销售公司，腾讯公司通过两轮战略入股该公司，在2015年4月二次入股后持有了该公司28.26%的股权。

多位基金业内人士分析指出，从参股到全资基金销售子公司，更有利于腾讯在基金销售领域上的布局，特别是在拥有9亿活跃用户的微信端基金布局。

“监管趋严大背景下,通过成立自己全资的第三方基金销售公司,更符合监管要求。”
上海一位基金公司电商部总监分析称。

业内专家分析,拥有100%控股的基金第三方销售牌照后,腾讯有望在做好对接货币基金直销前置的同时,大力发展基金第三方销售业务,特别是非货币的浮动收益基金产品的销售业务,为广大用户提供更多便捷的基金投资选择。

来源:中国基金报

海外市场

全球股市迎来普涨行情，美国三大股指均创收盘纪录新高

香港万得通讯社报道，周三全球股市迎来普涨行情，美国三大股指均创收盘纪录新高，标普500指数攻克2700点。道指逼近25000点关口。泛欧斯托克600指数上涨0.5%。美联储会议纪要显示多数委员支持继续渐进加息。亚太股市收盘普涨，日本和新西兰股市因节假日休市。

美国方面

周三美国三大股指均创收盘纪录新高，标普500指数攻克2700点。道指涨0.4%，报24922.68点；纳指涨0.84%，报7065.53点；标普500指数涨0.64%，报2713.06点。道指逼近25000点关口。美联储会议纪要显示多数委员支持继续渐进加息。特朗普税改促使美联储上修美国经济增长预期。

美联储周三正式公布了联邦公开市场委员会（FOMC）12月利率决议的会议纪要，会议纪要显示多位联储官员支持继续渐进加息。

美联储讨论了加息速率的问题，如果减税政策推动通胀上行，将被视作提高加息速度的一个原因。而若通胀不能回升至2%这一通胀目标，则将是放慢加息的一个理由。部分官员认为2018年需要加息的次数可能多于预期中值暗示的次数，另一部分委员认为12月发布的美联储委员预期中值暗示的2018年加息次数过多。

多名委员预计税改将温和刺激投资，由于税改将刺激通胀快速提升可以支持加快加息，官员们多认为通胀将逐步升至2%。数名官员对通胀预期偏低感到担忧。

美国汇款公司速汇金股价大跌9.02%。该公司与阿里巴巴集团旗下蚂蚁金服周二宣布取消并购交易，因为未能获得美国监管机构批准。

芯片巨头英特尔被发现了一个安全漏洞，可以让某些软件访问电脑的内存部分，而这些内存被用来保护密码之类的东西。英特尔的股价收跌3.39%，而竞争对手AMD公司的股价则攀升了5.19%，英伟达的股价也大涨了6.58%。

人人网大涨47.39%，两天累计暴涨了76.3%。主要因人人网发布了RRCoin白皮书，要涉猎区块链了。据白皮书中显示，人人公司将为社交网络提供一个开源的区块链平台——人人坊，并会成立RRCoin基金会。

经济数据面，美国供应管理协会（ISM）报告显示，去年12月份ISM制造业指数触及57.9，预期58.2，前值58.2；与此同时，美国2017年11月营建开支增至1.257万亿美元，创纪录新高。美国11月营建支出环比0.8%，预期0.5%，前值1.4%修正为0.9%。

欧洲方面

周三欧洲三大股指全线收涨，英国富时 100 指数收盘涨 0.3%，报 7671.11 点；法国 CAC40 指数收涨 0.81%，报 5331.28 点；德国 DAX 指数收涨 0.83%，报 12978.21 点。美元上涨，提振出口商股，美股创纪录新高，也提振欧股市场人气。

泛欧斯托克 600 指数上涨 0.5%，报收于 390.22 点。尽管市场预期随着欧盟针对金融行业的市场新规的颁布，投资者将会持有谨慎的交易情绪，但科技股、汽车股、石油股和工业股的上涨则在周三交易中对各大基准股指形成了支持。

投资者正在关注备受期待的“MiFID”（欧盟金融工具市场指导），它是欧盟地区规范金融投资公司行为的法律框架文件。这种新规于 1 月 3 日正式生效，对欧洲地区金融体系的每个角落都将造成影响。

英国零售商 Hays 的股价则收盘下跌 2.56%，成为了泛欧斯托克 600 指数成分股中跌幅最大的一只股票，瑞士信贷集团将其评级从“跑赢大盘”下调到“中性”。

亚太方面

亚太股市收盘普涨，日本和新西兰股市因节假日休市。

韩国综合指数涨 0.27%，报 2486.35 点。

台湾加权指数涨 0.85%，报 10801.57 点。

澳大利亚 ASX200 指数涨 0.17%，报 6071.60 点。

香港恒生指数收盘涨 0.15%，报 30560.95 点，盘中一度涨近 0.7% 再创 10 年新高。恒生国企指数涨 0.17%，恒生红筹指数涨 0.33%。消费股涨幅居前，吉利汽车升 3.7% 领涨蓝筹。金斯瑞生物科技延续近日暴涨势头，收涨 26.7% 领涨港股通标的。大市成交 1308.3 亿港元，前一交易日为 1268.4 亿港元。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

袁晨, 在此声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市朝阳区朝阳门北大街18号中国人保寿险大厦15层(100020)

传真: 010-85556304 网址: www.hrsec.com.cn