



华融看市

业绩预告落地 选优质避踩雷

2017年以来，监管政策和资金风格逐步推动价值投资成为主旋律，公司业绩是推动股价走势的主因子。宏观经济的稳中有进，为企业的经营业绩向好提供了大环境。上市公司多为行业内的较优秀者，其业绩也多有出色的表现，也不排除部分公司借机业绩洗大澡，为投资者带来了踩雷风险。优秀的企业如优秀的学生，其成绩不是一触而就，而是逐步向上有迹可循。投资者可以紧密跟踪公司的财报从而挖掘中长期的优质标的。

财经要闻

- 工信部：“中国制造 2025”顶层设计已完成，重大标志性的项目和工程陆续落地，制造强国建设迈上了一个新台阶
- 保监会发布了新版《保险资金运用管理办法》，险资对基金管理人门槛降低，绩优次新基金公司或受益
- 工信部：工业经济运行实现稳中向好提质增效
- 日发电量创新高，多地电煤库存告急
- 工信部：我国电子商务、移动支付、共享经济引领全球

海外市场综述

全球股市普跌，道指跌超 360 点

周二全球股市普跌，美股连续第二日下跌，道指跌超 360 点或 1.37%，创去年五月份以来最大单日跌幅。泛欧斯托克 600 指数下跌 0.9%，创两个半月最大单日跌幅。亚太股市收盘全线下挫，日韩及台湾股市均跌逾 1%。

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	3488.01	(34.99)	(0.99)
深证成指	11278.78	(73.93)	(0.65)
沪深300	4256.10	(45.92)	(1.07)
中小板指	7522.69	(11.87)	(0.16)
创业板指	1782.40	(17.37)	(0.97)
香港恒生	32607.29	(359.60)	(1.09)
恒生中国	13389.38	(270.21)	(1.98)
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	4390.17	-58.74	-1.32
中证500	6313.44	3.56	0.06
中证800	4599.87	-36.36	-0.78
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	4,267.60	11.50	-1.10
IF下月	4,276.20	20.10	-1.09
IF季后	4,301.00	44.90	-1.07
IF半年	4,306.20	50.10	-1.31
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	26,076.89	-362.59	-1.39
纳斯达克	7,402.48	-64.03	-0.86
日经225	23,291.97	-337.37	-1.45
英国FTSE	7,587.98	-83.55	-1.10
德国DAX	13,197.71	-126.77	-0.96
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	89.184	-0.173	-0.19
美元中间价	6.331	0.005	0.07
欧元/美元	1.240	0.002	0.17
美元/日元	108.790	-0.175	-0.16
英镑/美元	1.415	0.007	0.52
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1353.30	1.20	0.09
布伦特原油	69.94	0.35	0.50
LME铜	7091.00	-23.00	-0.32
LME铝	2260.00	27.50	1.22
CBOT小麦	441.25	6.50	1.47
CBOT玉米	356.00	1.00	0.28

华融看市

业绩预告落地 选优质避踩雷

► 市场综述

周二(1月30日)市场震荡回调,大盘跌破3500点。截至收盘,上证指数收报于3488.01点,下跌了0.99%;深成指收报于11278.78点,下跌了0.65%;中小板指下跌了0.16%,创业板指则下跌了0.97%。两市成交量为4376.96亿元,较前一个交易日显著下降。

行业方面,29个中信一级行业涨跌互现。其中,商贸零售、纺织服装和基础化工涨幅较大,房地产、银行和石油石化则跌幅居前。概念方面,燃料、网络彩票和新零售等指数表现较为活跃。

► 驱动因素分析

截止1月30日夜间,A股的业绩预告披露告一段落。在已经公告的2341家上市公司中,业绩增长或者扭亏为盈的公司有1556家,占比约为三分之二。同时在披露业绩快报的121家公司中,净利润实现增长的共有96家,占比达79.34%,净利润下降的公司仅25家,占比为20.66%。

2017年以来,监管政策和资金风格逐步推动价值投资成为主旋律,公司业绩是推动股价走势的主因子。宏观经济的稳中有进,为企业的经营业绩向好提供了大环境。上市公司多为行业内的较优秀者,其业绩也多有出色的表现,也不排除部分公司借机业绩洗大澡,为投资者带来了踩雷风险。优秀的企业如优秀的学生,其成绩不是一触而就,而是逐步向上有迹可循。投资者可以紧密跟踪公司的财报从而挖掘中长期的优质标的。

财经要闻

➤ 工信部：“中国制造 2025”顶层设计已完成，重大标志性的项目和工程陆续落地，制造强国建设迈上了一个新台阶

据中国网报道，国务院新闻办公室于2018年1月30日（星期二）上午10时在国务院新闻办新闻发布厅举行新闻发布会，请工业和信息化部部长苗圩介绍2017年工业通信业发展情况，并答记者问。

工信部部长苗圩表示，“中国制造2025”启动实施两年多以来，在国家制造强国建设领导小组领导下，我们认真贯彻落实习近平总书记制造强国的战略思想，应该说，“中国制造2025”的顶层设计已经完成，现在我们通过这两年多也形成了纵向联动、横向协同的工作机制，五大工程在稳步的推进，国家级示范区将在近期启动创建，一批重大标志性的项目和工程陆续落地，制造强国建设迈上了一个新台阶。从五大工程实施的情况来看，国家制造业创新中心建设方面，包括去年新批准的三家，现在一共有五家国家级制造业创新中心，同时我们还培育了48家省级的制造业创新中心建设，形成了以国家创新中心为核心节点、省级制造业创新中心为重要补充的制造业创新体系建设。另外像大飞机、集成电路、新材料、飞机发动机和燃气轮机、5G、新能源汽车等重点领域，也取得了积极的成效。

第二，在工业强基工程方面，我们去年支持了331个重点项目，像高速动车齿轮传动系统，像核发电系统所用的泵用密封件这些重点领域“卡脖子”的问题得到了初步的解决。在智能制造工程方面，428个智能制造的综合标准化和新模式应用项目取得了积极进展，206个项目进行了试点示范，发布了22项智能制造的国家标准，初步建成了一批数字化的车间和智能工厂。在绿色发展工程方面，我们支持了225个重大绿色制造的项目，打造以绿色标准、绿色工厂、绿色产品、绿色园区和绿色供应链为核心的绿色制造体系。在高端装备创新工程方面，去年应该取得了重大的技术成果，像C919大型客机成功实现了首飞，党中央、国务院专门发来了贺电，习近平总书记和李克强总理还作了重要的批示。AG600水陆两栖飞机去年年底成功实现了首飞，党中央、国务院也专门发来了贺电。另外，像时速超过350公里中国标准的动车组，像“蓝鲸一号”等一批高端创新的成果也在不断地涌现。

“中国制造2025”成为我们深度的参与全球新一轮科技革命和产业变革双边多边合作的一个标志性的符号，特别要强调的是，“中国制造2025”是开放的体系，是包容的体

系，我们与相关的国家和地区在战略、标准、技术、人才、高端制造装备等方面广泛的开展了合作和交流。比如我们成立了中德智能制造工业 4.0 标准化工作组，我们开展了“中国制造 2025”与美国国家制造业创新网络的交流，我们还建立了中欧、中法、中意工业能效合作和绿色制造的工作组。特别值得一提的是今年 1 月 9 日，习近平总书记同法国总统马克龙举行会谈时强调，继续推动“中国制造 2025”同法国未来工业计划全方位的对接。

另外，2018 年我们将深入实施“中国制造 2025”，重点推进以下几个方面的工作：一是继续深入地实施好五大工程。二是创建“中国制造 2025”的国家级示范区。三是培育若干世界级的先进制造业集群。四是推进制造业与互联网融合发展，组织实施工业互联网的平台培育、百万工业企业“上云”等工程。五是提升制造业的供给体系质量，落实好今年钢铁去产能的任务，实施新一轮重大技术改造升级工程。六是优化制造业的发展环境，特别是深化“放管服”改革，降低制度交易性的成本等等。我们有信心按照党中央、国务院的决策部署，继续深入地实施好“中国制造 2025”后续的工作任务，达成最终的年度计划目标。我就回答这些。

➤ 保监会发布了新版《保险资金运用管理办法》，险资对基金管理人门槛降低，绩优次新基金公司或受益

证券时报报道，近日，保监会发布了新版《保险资金运用管理办法》。这也是继 2014 年修订之后，该办法最新一次修订，其中，颇受市场关注的基金管理人门槛由“连续三年净资产保持在人民币一亿元以上”改为“设立至今（含）一年以上”，这意味着有更多的次新基金公司能够进入保险委外的备选池。

根据新规，基金管理公司受托人的条件由“连续三年净资产保持在人民币一亿元以上”放宽为“设立至今（含）一年以上”。

新版管理办法自 2018 年 4 月 1 日起实施。多家保险机构及基金公司人士称，险资非常看重基金经理历史业绩及投资风格，新规之下更看好有业绩积累或由投研经验丰富基金经理组成的次新基金公司。

➤ 工信部：工业经济运行实现稳中向好提质增效

中国网报道，1 月 30 日 10 时国新办就 2017 年工业通信业发展情况举行发布会，工

信部长苗圩表示，一年来，我们努力保持工业经济稳中向好势头，消费驱动力持续增强，先进制造业投资快速增长，传统产业改造升级步伐加快，增长新动能加快聚焦，中小微企业支持力度持续加大，工业经济运行实现稳中向好提质增效。

➤ 日发电量创新高，多地电煤库存告急

四大发电集团在报告中表示，作为煤炭的下游用户，燃煤价格与火力发电企业的成本息息相关。目前燃煤电厂面临保供风险，受煤价上涨影响，不少燃煤火电厂资金链断裂，面临无钱买煤的局面。

截至1月29日，统计显示，9家火电企业发布2017年业绩预告，5家预亏，4家预减。华能电源预计，2017年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比将出现亏损，预计亏损9.5亿元到10.5亿元，同比下降807%。

曾鸣认为，“按照现在的供需形势，煤价可能继续上涨。而电价不能随便上涨。因此，仅依靠市场调节比较难，需要行政手段进行干预。”问题的症结还是煤电矛盾的老问题，煤炭市场和电力市场没有联动，“市场煤”与“计划电”深层问题仍然待解。曾鸣表示，“相当部分地区冬季煤电联动条件不具备，主要还是煤炭市场和电力市场很难联动。”

➤ 工信部：我国电子商务、移动支付、共享经济引领全球

证券时报网报道，1月30日，工信部总工程师张峰在新闻发布会上表示，互联网与消费领域深度融合，培育内生增长动力，电子商务、移动支付、共享经济引领全球。截至去年10月底，我国网络零售额超过5.5万亿元，同比增长34%；移动支付交易规模近150万亿元，居全球首位；网约车日均订单数超2500万，共享单车用户规模超3亿。

海外市场

全球股市普跌，道指跌超 360 点

香港万得通讯社报道，周二全球股市普跌，美股连续第二日下跌，道指跌超 360 点或 1.37%，创去年五月份以来最大单日跌幅。泛欧斯托克 600 指数下跌 0.9%，创两个半月最大单日跌幅。亚太股市收盘全线下挫，日韩及台湾股市均跌逾 1%。

美国方面

周二美股连续第二日下跌，道指跌超 360 点。道指收跌 1.37%，报 26076.89 点，创去年五月份以来最大单日跌幅。纳指收跌 0.86%，报 7402.48 点。标普 500 指数收跌 1.09%，报 2822.43 点，创去年八月份以来最大单日跌幅。医疗保健与能源板块领跌。国债收益率攀升继续令市场承压。

美国国债收益率继续攀升，美股承压。其中 10 年期美国国债收益率仍然维持在 2.70% 之上，为 2014 年以来的最高水平，因市场担心通货膨胀将会上升。国债收益率的上升能够抑制投资者对风险更高的资产的需求，比如说股票，尤其是当债券的收益率高于股票的时候。

伦敦资本集团研究主管 Jasper Lawler 表示，市场开始担心通胀率将会提高、利率的提高可能使股市牛市被泼冷水。如果借贷成本提高，那些依赖低成本贷款的公司可能承受压力。

受油价下跌拖累，美国能源股普遍大跌，雪佛龙收跌 2.53%，康菲石油收跌 2.01%，斯伦贝谢收跌 2.41%，EOG 能源收跌 1.21%，埃克森美孚收跌 1.4%。

美联储已于周二开始举行为期两天的货币政策会议，并将于美国东部时间周三下午 2 点（北京时间周四凌晨 3 点）公布货币政策声明。市场预期该机构将按兵不动，但暗示 3 月加息。

投资者同时还在密切关注美国总统特朗普将于北京时间周三 10:00 发表的国情咨文。

欧洲方面

周二欧洲三大股指集体下跌。英国富时 100 指数收跌 1.09%，报 7587.98 点；法国 CAC40 指数收跌 0.87%，报 5473.78 点；德国 DAX 指数收跌 0.95%，报 13197.71 点。

泛欧斯托克 600 指数下跌 0.9%，报收于 396.12 点，创两个半月最大单日跌幅。基本

资源类股急挫 1.6%，为跌幅最大板块，因美元走高导致金属价格急挫。

此外，国际原油价格连续两日下跌，拖累能源股。挪威国家石油公司收盘下跌 2.2%，道达尔下跌 1.7%，英国石油公司下跌 1.5%。

亚太方面

亚太股市收盘全线下挫，日韩及台湾股市均跌逾 1%，其中日经 225 指数跌 1.43%，创去年 12 月 6 日以来最大单日跌幅，并刷新今年收盘新低。

日经 225 指数跌 1.43%，报 23291.97 点。

韩国综合指数跌 1.17%，报 2567.74 点。

台湾加权指数跌 1.26%，报 11080.79 点。

澳大利亚 ASX200 指数跌 0.87%，报 6022.80 点。

新西兰 NZX50 指数跌 0.35%，报 8298.58 点。

香港恒生指数收盘跌 1.09%报 32607.29 点，恒生国企指数跌 1.98%报 13389.38 点，恒生红筹指数跌 1.17%报 4816.86 点。全日大市成交 1734.48 亿港元，前一交易日为 1916.32 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