

2017年02月21日

晨会纪要(2017年02月21日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 华金策略周报-监管加码，平抑融资乱象
- 【行业评论】 石油石化：2017年，天然气新一轮发展的元年
- 【行业评论】 新能源设备：钴产品价格上涨持续，看好三元锂板块
- 【行业评论】 汽车：基建和政策向好，重卡与新能源汽车受益
- 【行业评论】 医药：《中国防治慢性病中长期规划（2017年-2025年）》发布，慢病防治时代开启
- 【公司评论】 【澳洋顺昌】：LED业绩超预期，锂电+LED新产能释放正当时

财经要闻：

- 1.中办、国办印发《关于加强乡镇政府服务能力建设的意见》
- 2.人大财经委：房地产税降房价是毫无疑问的
- 3.环保部：京津冀地区、长江经济带沿线各省（市）须划定生态保护红线
- 4.环保部：2020年，将形成综合生态安全监管体系
- 5.科技部：目前经国务院批准成立的国家高新区共146家
- 6.农业部：对2017年屠宰行业管理工作作出部署
- 7.发改委主任徐绍史：京津冀协调发展战略2017年有5大工作重点
- 8.发改委：印发《2017年促进中部地区崛起工作要点》
- 9.发改委：近日批复设立全国首个互联网教育系统技术及应用国家工程实验室
- 10.发改委：正式批复由百度牵头筹建深度学习技术及应用国家工程实验室
- 11.央行：周一进行了700亿7天期、600亿14天期和400亿28天期逆回购操作
- 12.保监会副主席陈文辉：将加强对保险公司股权结构和真实股东的穿透式监管
- 13.中证协会：发布“首次公开发行股票配售对象黑名单公告”
- 14.中煤协：全国煤炭企业补贴后的利润总额为320.8亿元，同比增长363.7%
- 15.社保基金理事会王忠民：过去十六年全国社保基金年化平均收益率为8.4%
- 16.中金所董事长张慎峰：经济基本面、金融政策、资金面和投资者参与才是影响股票市场的主要因素
- 17.广东省：将建立健全节约集约用地长效机制
- 18.新三板：2月20日合计挂牌10653家公司，当日新增26家
- 19.上证指数报3239.96点，上涨1.18%
- 20.恒生指数涨0.47%，报24146.08点

公司公告：

- 怡亚通:控股股东部分股权质押的公告
- 通化东宝:关于大股东股权解押及再质押公告
- 北斗星通:关于公司控股股东部分股权解除质押的公告
- 万里马:关于控股股东股份质押的公告
- 兴森科技:关于控股股东部分股份质押的公告
- 光线传媒:关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告

分析师

盖斌赫
 SAC 执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsec.cn
 021-20655584

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深300	3471.39	1.46%
上证综指	3239.96	1.18%
深证综指	1962.53	0.90%
恒生指数	24146.08	0.47%
中小板指数	6546.25	1.25%
创业板指数	1894.96	0.64%
新三板做市指数	1109.46	0.08%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
家电(中信)	3.9%	6.8%	35.1%
综合(中信)	2.1%	-2.4%	5.8%
银行(中信)	2.1%	5.0%	21.9%
食品饮料(中信)	2.0%	5.2%	35.9%
交通运输(中信)	1.6%	-0.7%	2.8%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
计算机(中信)	-1.4%	-15.7%	-19.3%
传媒(中信)	-1.0%	-11.6%	-21.9%
通信(中信)	-0.9%	-9.1%	2.9%
建筑(中信)	-0.9%	1.4%	26.5%
有色金属(中信)	-0.8%	-3.1%	15.6%

【行业公司评论】

华金策略周报-监管加码，平抑融资乱象

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

一、大事回顾及点评

1、1月CPI温和上涨，PPI同比涨幅超预期：中国1月CPI同比上涨2.5%，比去年12月上升0.4个百分点，与预期持平。PPI环比上涨0.8%，比12月份缩小0.8个百分点，环比涨幅在连续扩大4个月 after 出现回落。CPI同比涨幅扩大，主要受益于季节因素拉动，食品、旅游、服务类价格涨势明显。1月CPI温和上涨，PPI同比涨幅上涨超预期但不会持续，整体物价可控。

2、1月新增信贷大增、社融创新高，M1/M2剪刀差继续收窄：1月新增人民币贷款20300亿元，较12月上升9900亿元；1月新增社融37400亿元，环比增加21140亿元，同比增加2619亿元；M2增长11.3%，M1增速较12月减少6.9个百分点至14.5%。1月新增信贷大幅度增长，主要受益于房贷和企业中长贷款的拉动，地产销量的滞后一定程度上使房贷创新高，1月新增社融创历史新高，表外社融进一步扩大是主因；M2保持平稳，M1增速则大幅下滑，M2/M1“剪刀差”继续收窄。

3、股票非公开发行出新规，长期有望改善投融资结构：2月17日证监会发布关于引导规范上市公司融资行为的监管要求，规定上市公司非公开发行股票数量不得超过总股本的20%；相邻两次发行的间隔期大致不少于18个月；发行定价基准日为发行日的首日；募集资金不得用于财务投资。详细分析请见下文。

二、资金面

1、股票市场活跃情况：截至2月16日，沪深两市融资余额较2月10日增加123.14亿元；融券余额较2月10日增加5.08亿元；融资融券总额较2月10日的8830.90亿元增加1.45%。

2017年2月3日至2月10日，银证转账变动净额净流入309亿元，证券交易结算资金余额净流入1123亿元，粗略估计A股个人投资者资金净流出814亿元；新增投资者数量21.92万人；证券市场交易结算资金较前一周增加9.51%。

2、市场利率：上周SHIBOR总体有回升，截止2月17日，隔夜SHIBOR利率、周SHIBOR利率和月SHIBOR利率分别较2月10日上升了9.22、4.07和7.14个BP。国债收益率总体有上升，截止2月17日，1年期、5年期和10年期分别较2月10日下降了3.75、1.16和10.57个BP，6个月期较2月10日上升了0.96个BP。

三、市场运行情况及建议

上周央行逆回购净回笼资金1500亿元，但通过MLF净投放资金1885亿元，国债收益率总体略有回落，资金面总体平稳。

周证监会规定，上市公司非公开发行股票数量不得超过总股本的20%；相邻两次发行的间隔期大致不少于18个月；发行定价基准日为发行日的首日；募集资金不得用于财务投资。证监会发文修订上市公司再融资规则将修正上市公司炒概念、玩跨界、融入资金脱实向虚，机构投资者重折扣而忽略价值投资的现象。

再融资直接关系到上市公司转型、并购重组、借壳，昔日创业板和次新股板块最为受益其中，因此，如今新规对这两个板块影响最大。在基本面上新规加大了并购重组配套融资难度，减弱了上市公司以并购、收购等资本运作方式达到的财务报表并表后产生的虚假繁荣假象，同时增加了公司跨界转型的难度，影响部分公司的资本运作。不过，前期创业板的估值已经因市场预期监管加强有了明显的下降，本次新规意在再融资，发行股份购买资产的并购重组部分不受新规影响，因此新规对创业板的影响有所减弱，对次新股的影响更大些。

从A股市场整体来看，新规将减少再融资对二级市场资金的抽水，有助于提高了市场流动性。去年再融资规模是IPO融资规模的九倍多，抽水A股市场严重，每次集中减持也会对市场带来一定的冲击。新规能够引导部分流动性差的套利资金从一级半市场进入二级市场，也降低了集中减持给中小投资者带来的损害。长期来看，再融资新规有利于资金的脱虚入实，引导上市公司和投资机构关注公司的内生性增长，有利于股市和经济的平稳发展。

近期创业板、次新股、跨界转型、借壳、并购重组概念存在一定压力，相关个股较多的集中在TMT、机械、传媒等板块。但这些板块中的部分内生性增长较好的个股反而存在稀缺性，如果被错杀，则存在估值修复的机会。另外，推测部分蓝筹以及主营业务扎实的个股反而能够受到资金的青睐，建议持续关注。

四、风险提示

- 1、国内调控政策频发对A股市场风险偏好的打击
- 2、特朗普政策的不确定
- 3、房贷利率上调带来的楼市风险

石油石化：2017年，天然气新一轮发展的元年

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

我们对《2017年能源工作指导意见》关于天然气部分的内容进行了专门分析，主要结合行业现状，同时部分对比2016年指导意见的内容，总体上我们认为2017年的指导意见比较具体，值得期待，建议重点关注中天能源、洲际油气、中集安瑞科、厚普股份、富瑞特装、杰瑞股份。

2017年天然气主要发展目标：能源消费方面，2017年天然气消费比重提高到6.8%左右。2016年提出天然气消费比重提高到6.3%左右。一年提高0.5个百分点是较低的速度，这样到2020年天然气消费占比也只有8.3%，是十三五规划的下限。能源供应方面，2017年计划天然气产量1700亿立方米左右（含页岩气产量100亿立方米左右），2016年提出天然气产量1440亿立方米左右，增速为18.05%，按照这个速度推进，完成“十三五”规划的目标还需要加大力度。

推进化石能源清洁开发利用，提高油气保障能力：推进页岩气国家级示范区新产能建设，力争新建产能达到35亿立方米。加快天然气主干管道互联互通工程建设，提高天然气保供能力。推进煤层气勘探开发利用重大工程，加快沁水盆地、鄂尔多斯盆地东缘、贵州毕水兴等煤层气产业化基地建设。加快煤层气（煤矿瓦斯）输送利用设施建设，因地制宜发展煤层气压缩和液化，推广低浓度瓦斯发电。这部分专门涉及推进页岩气、煤层气开发利用的内容，在2016年能源工作指导意见，应是我国页岩气、煤层气产业较快发展的体现。

推进化石能源清洁开发利用，扩大天然气利用：制订实施《关于加快推进天然气利用的意见》，推进城镇燃气、燃气发电、工业燃料、交通燃料等重点领域的规模化利用。推动天然气与可再生能源融合发展，在四川、江苏、广东等地区实施天然气融合发展示范工程。推进京津冀大气污染防治重点地区气化工程。推动长三角地区船用燃料天然气替代，推进车船用天然气和江海联运试点。积极推动天然气大用户直供。大力推进天然气分布式能源发展。由于天然气产业“十三五”规划已经发布，我们认为《关于加快推进天然气利用的意见》属于细节落实，对扩大天然气消费有着直接的意义。

补强能源系统短板，加强调峰能力建设：加快用电负荷集中、天然气供应充足地区的天然气调峰电站建设。大力推进天然气调峰储气库建设。加强能源输送通道建设。推动中俄东线天然气管道、陕京四线、新疆煤制气外输管道建设，做好川气东送二线、蒙西煤制气外输管道等项目前期工作。加快重点地区和气化率较低地区油气管道建设。推进页岩气等非常规天然气配套外输管道建设。我们认为天然气发电用于调峰是能源系统建设的有益补充，管道输送一直是重要环节。

推进能源技术装备升级，深化能源装备创新发展：全面落实《中国制造2025—能源装备实施方案》，着力提升能源供应安全保障、非化石能源发展和化石能源清洁高效利用等重点领域装备制造水平。制订实施关于推动能源装备攻关和示范应用的支持政策。天然气方面，制订实施《关于依托能源工程推进燃气轮机创新发展的若干意见》。继续推动海洋平台用燃气轮机、天然气长输管线压缩机。燃气轮机已经成为我国天然气装备行业的瓶颈，依托能源工程推进是有效的发展模式，值得密切关注。

加强能源行业管理：切实转变政府职能，加强能源法治建设，深化电力、油气等重点领域改革，进一步消除体制机制障碍、增加有效制度供给，努力营造良好发展环境。做好《石油天然气法》立法研究工作。深化重点领域改革。推进能源法治建设，加快石油天然气体制改革，推动出台《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》。研究制定管网运营分离等配套文件和专项实施方案。推进上海、重庆等石油天然气交易中心建设。推进“放管服”改革。稳定政策预期和市场预期，积极推动油气勘探开采、油气管网等领域向民间资本开放。我们认为深化油气体制改革是2017年的重要举措，相关管网分离等方案也为各界期待。

能源重大工程之能源系统补短板工程：调峰用天然气电站方面，在负荷集中和天然气气源有保障的地区，建设天然气调峰电站，年内计划新增装机规模100万千瓦。天然气调峰设施方面，积极推进金坛盐穴、双6、相国寺等已投运储气库扩容改造，推进中原文23等地下储气库建设，年内计划开工建设中原文23、华北及大港储气库扩容改造，全年新增工作气量3亿立方米以上。油气管网方面，积极推进已开工项目建设，年内计划建成中俄原油管道二线、陕京四线。扎实推进具备条件项目的核准建设，年内计划开工建设中俄东线天然气管道（控制性工程已开工）、新疆煤制气外输管道潜江—韶关段。天然气调峰电站和储气库的新建项目实施，这块也是新的内容，回应了业内的关注，有益于天然气行业中下游投资增长和能力提高。

能源消费模式创新工程：在天然气替代方面，提出在京津冀“禁煤区”和煤炭质量控制区，在落实气源的前提下，实施民用、工业“煤改气”工程。推广车船等交通工具领域“油改气”工程。“煤改气”一直在推进，而交通领域“油改气”这2年几近停滞，能否有效突破值得关注。

天然气行业发展受益的6家重点公司：我们建议重点关注上游勘探开采与中游储运装备及工程类的上市公司，洲际油气（2017年量增价涨，业绩迎来新起点）。中天能源（油气产业一体化运营，有效推升业绩增长）。中游领域：中集安瑞科（H股），主业重拾升势，收购项目或现转机。A股公司包括厚普股份、富瑞特装、杰瑞股份等。

风险提示：经济下滑影响天然气需求，政策力度或落实不够，行业体制改革进程较慢等。

新能源设备：钴产品价格上涨持续，看好三元锂板块

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

本周观点：受淡季因素及新能源车政府大幅调整等因素影响，新能源车 1 月产销下降，在预期之内，随着整车厂商与上游锂电供应商议定价格并调整完毕，新能源车有望在二季度走上快速增长的轨道。上周钴产品价格继续全线上涨，本轮钴价至今已连涨 5 个月，预计以钴为原材料的三元锂价格会水涨船高，持续看好三元锂电池板块，推荐三元锂标的当升科技、澳洋顺昌、双杰电气、金杯电工；物流车推荐新海宜；钴价进入上升通道，推荐钴龙头：华友钴业。

行情回顾：上周，全部 A 股上涨 0.25%，风电、锂资源上涨幅度分别为 0.49%、0.42%。燃料电池上涨幅度为 0.03%。其余板块均有小幅下跌，充电桩、核电、石墨烯、电力设备、光伏、机电电控、整车、动力电池分别下跌 0.1%、0.12%、0.14%、0.35%、0.8%、0.9%、1.7%、2%。

重大行业新闻：17 年 1 月新能源车产销量分别下滑 69.1%和 74.4%：根据中汽协 2 月 13 日公布的数据，1 月新能源汽车产销分别为 6889 辆和 5682 辆，分别同比下降 69.1%和 74.4%。其中，纯电动汽车产销分别为 5857 辆和 4978 辆，分别同比下降 63.8%和 67.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成 1032 辆和 704 辆，分别同比下降 83.2%和 89.5%；能源局发布《关于印发 2017 年能源工作指导意见的通知》：近日国家能源局、国资委、国管局联合下发关于《加快单位内部电动汽车充电基础设施建设》的通知。文件中提到包括：加快推进单位内部停车场充电设施建设。到 2020 年，公共机构新建和既有停车场要规划建设配备充电设施（或预留建设安装条件）比例不低于 10%；中央国家机关及所属在京公共机构比例不低于 30%；在京中央企业比例力争不低于 30%等九条要求；工信部：第 293 批车型申请公告公示，共计 209 款新能源车型入选：2 月 14 日，工信部发布申报《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 293 批)的车辆新产品公示。其中新能源乘用车 23 款(纯电动乘用车 20 款、插电式混合动力轿车 3 款)；新能源客车 129 款；新能源车型底盘 21 款；新能源专用车产品 36 款。

重点公司动态：【澳洋顺昌】(002245) 16 年 LED 业务表现超预期，17 年锂电+LED 产能扩张释放业绩增量：2 月 14 日，公司发布 2016 年年度报告，公司 2016 年实现营业总收入 19.89 亿元，同比增长 19.77%；营业利润 2.76 亿元，同比增长 7.52%；归属于母公司净利润 2.06 亿元，同比减少 14.83%。公司的利润分配预案为：向全体股东每 10 股派发现金红利 0.25 元（含税）。公司预计一季度，归母净利润范围 5,448 万元-6,615 万元，同比增长 40% - 70%。【金杯电工】(002533) 公司发布定增预案修订稿，并就申请文件反馈意见做了详细的回复。2 月 19 日，公司发布定增预案修订稿，募资 10 亿元，大股东能翔投资认购 3 亿元，增发底价 12.15 元/股不变，资金主要用于冷链物流项目以及新能源汽车租赁项目。

风险提示：新能源车政策风险；新能源车推广不及预期。

汽车：基建和政策向好，重卡与新能源汽车受益

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点

本周核心观点：1. 1 月重卡产销同比分别增长 87.6%和 125%，超预期。受益于国内固定资产投资大增（《华夏时报》统计已公布的 23 省 2017 年度固定资产投资目标累计超 40 万亿元）及货车超载核查影响，重卡产业链高景气度具备可持续性。建议重点关注：中国重汽、福田汽车、潍柴动力、威孚高科。2. 京津冀“2+26”城市出租车可能电动化，河南省新能源汽车免停车费等利好政策逐步催化，新能源汽车行业反转机会或将到来，建议开启布局产业链标的。重点推荐：科力远、科泰电源、均胜电子；建议重点关注：当升科技、天赐材料、国轩高科、坚瑞沃能。3. 随着春节后新车型的大量上市，自主品牌乘用车销量有望实现高速增长，市场份额继续提升，自主品牌整车及其核心零部件供应商将持续受益。重点推荐：华懋科技、宁波高发、拓普集团；建议重点关注吉利汽车（H 股）、上汽集团、长城汽车、奥联电子、浙江仙通。

本周行情回顾：上证综指、深证成指、沪深 300 分别上涨 0.17%、0.11%、0.23%，整体微弱上涨。汽车板块表现落后于大盘，涨跌幅-1.14%。分子板块来看，汽车服务表现良好，上涨 0.18%，汽车零部件下跌明显，涨跌幅为-1.78%。

重要新闻分析：①《京津冀及周边地区 2017 年大气污染防治工作方案(征求意见稿)》强调出租汽车电动化。政策要求北京市在 2017 年 9 月底之前所有营运出租车全部更换为纯电动汽车，其余 27 座城市 2017 年底前一半更换。【点评：出租汽车电动化可行性较大，可能会逐步推广，有利于新能源汽车高速增长及中长期目标的达成。】② 2 月 13 日，中国汽车工业协会发布 2017 年 1 月汽车工业产销数据。受购置税优惠政策退坡、春节有效工作日减少等因素影响，2017 年 1 月汽车产销环比明显下降；与 2016 年同期相比，汽车产量略降，销量微增。【点评：考虑购置税优惠退坡第一个的冲击及春节较早导致有效工作日减少的扰动，产销量数据好于预期，2 月份汽车产销量有望实现较快增长。】

重点公司动态：1. 【科力远】关于对全资子公司增资的公告：向佛山科力远及香港科力远分别增资人民币 15000 万元、750 万美元，增资后仍为 100%控股子公司；2. 【贝斯特】公司实现营业收入 5.47 亿元，同比增长 14.87%；归母净利润 1.17 亿元，同比增长 24.56%，符合预期。

新车上市统计：上汽大众新款帕萨特上市，共 7 款车型，售价区间为 18.99 万-30.39 万元；2017 款广本奥德赛上市，共 5 款车型，售价区间为 22.98-29.98 万元；上汽荣威 i6 上市，共 6 款车型，售价区间为 8.98-14.38 万元；新款东风风行景逸 S50 上市，共 7 款车型，售价区间为 6.59-10.29 万元。

风险提示：原材料价格大幅上涨；购置税优惠和新能源汽车补贴退坡对行业销量的冲击。

医药：《中国防治慢性病中长期规划（2017年-2025年）》发布，慢病防治时代开启

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

行业重点新闻：近日，国务院发布《中国防治慢性病中长期规划（2017年-2025年）》，提出两个慢病防治具体目标，即到2020年，力争30—70岁人群因心脑血管疾病、癌症、慢性呼吸系统疾病和糖尿病导致的过早死亡率较2015年降低10%；到2025年较2015年降低20%，并对慢病防治过程涉及的各个环节作出了政策指导，从政策层面凸显了国家对慢病防治工作的重视。长期来看在慢病管理领域有优质产品和服务的公司，建议积极关注通化东宝（600867.SH）、乐普医疗（300003.SZ）、宝莱特（300246.SZ）、鱼跃医疗（002223.SZ）等。

重点公告点评：（1）宝莱特同泰公司完成工商登记，血透服务布局日益坚定：同泰公司已于近日完成工商登记，该医院的诊疗科室包括血液透析科在内的多个科室，是继收购清远康华医院之后，在肾病专科医院领域的又一大布局，公司“产品+渠道+服务”全产业链布局不断深入，未来公司将继续加快在医疗服务领域的布局，未来发展空间有望全面打开。公司控股子公司常州华岳主要致力于血液透析粉/液的研发、生产和销售，通过高新技术企业认定后，常州华岳连续三年内将享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，即按15%的税率计缴企业所得税，将为公司业绩带来积极影响。（2）华兰生物：阿达木单抗获临床批件，单抗研发再获进展：公司发布公告参股公司华兰基因工程有限公司申报的阿达木单抗获得国家食品药品监督管理总局下发的药物临床试验批件。公司参股公司华兰基因工程有限公司积极推进曲妥珠单抗、贝伐单抗、利妥昔单抗和阿达木单抗四个品种，截至目前，这四种单抗产品均获得临床试验批件。公司四类单抗均为国际主流单抗产品，销售额位列国际单抗市场前五。其中曲妥珠单抗主要用适应症为转移性乳腺癌，目前市场可销售的产品一只单价高达2万元，未来有望为公司业绩作出贡献。公司“血液制品+疫苗+单抗”三轮驱动格局初步形成，未来有望为公司带来多个利润增长点。

重点公司点评：（1）宝莱特：“产品+渠道+服务”全产业链布局进一步深入；（2）博晖创新：组分调拨获批，期待微流控平台放量；（3）华兰生物：量价齐升促公司业绩增长，三轮驱动战略初步形成。

医疗板块一周行情回顾：从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深300、创业板、中小板分别涨跌0.17%、0.11%、0.23%、-1.15%和0.36%。医药生物板块跌0.48%，其中子板块化学制药、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌-0.30%、-0.24%、-0.31%、-1.72%、-1.64%和0.34%。

风险提示：研发不达预期、合作不达预期、竞争加剧。

【澳洋顺昌】：LED业绩超预期，锂电+LED新产能释放正当时

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

全年业绩基本符合预期，LED触底反弹超预期：2月14日，公司发布2016年年报，全年实现营业总收入19.89亿元，同比增长19.77%；营业利润2.76亿元，同比增长7.52%；归母净利润2.06亿元，同比减少14.83%。公司预计2017Q1实现归母净利润的范围是5,448万元-6,615万元，同比增长40%-70%。公司三大业务中，LED行业在2016Q1触底后迎来反弹，下半年业绩超预期增长，锂电池业务基本符合预期，而传统业务金属物流配送因金属材料价格上涨，下半年较上半年毛利率有所下滑，增长略低于预期。另外，其他应收款部分本期计提了坏账准备约2261万元，对当期利润造成一定程度的影响。

LED芯片景气复苏持续涨价，2017年新增3倍产能正当时：供过于求已久的LED行业，2016年下游需求逐渐增长，供需关系出现反转，市场经历整合洗牌与落后产能淘汰后，行业集中度进一步提升，2016Q1触底并于Q2开始反弹，全年掀起4轮涨价潮后2017年2月再度上涨，OFweek半导体照明网消息显示，龙头三安光电于年初率先涨价8%，LED芯片价格仍处于上升通道。公司LED业务2016H2业绩远超H1，其毛利率由中报10.9%升至年报17.9%，全年LED实现营收3.74亿元，同比增长1.89%，占总营收19.43%，贡献归母净利润6,359.99万元（H1贡献1682.4万元），占总净利润30.93%。公司LED产线2016Q2基本满产，全年产量折合2吋片达205万片，同时加快LED二期项目扩产节奏，预计2017年底产能由目前20万片/月扩至80万片/月，新增产能预计2017Q1逐步释放，全年预计实现产量760万片，量价齐升有望提升毛利率。此外，公司与LED最大客户木林森战略合作，实现利益深度绑定以保证新增产能消纳，业绩高速增长几成定局。

三元锂电池并表增厚业绩，产能即将放量成又一大增长极：2016年4月公司取得江苏绿伟47.06%股权切入三元锂电池领域，2016年绿伟锂电产量约0.4Gwh，实现营收3.54亿元，净利润6228万元，分别同比增长102%和105%，贡献归母净利润2658万元。绿伟旗下的江苏天鹏目前锂电产能30万只/天，已进入工信部《汽车动力蓄电池行业规范条件》企业目录（第四批），100万只/天的新产能正在建设中，预计2季度开始释放，2017年底设计产能预计由目前的1Gwh扩至2.59Gwh，全年产量超1.62Gwh，是公司未来三年业绩增长的重要看点。

金属物流稳中有增，原材料价格上涨致2016H2毛利率环比微降：2016年公司传统的金属物流配送业务仍是收入的最大来源，全年实现营收12.89亿元，同比增长5.95%，占比总营收66.91%。但下半年国内大宗商品涨价，金属材料价格持续走高，使其全年毛利率跌至21.3%，较上半年的23.7%微降，预计2017年金属材料价格基本稳健，金属物流业务保持稳定增长。

投资建议：公司2017年LED芯片和三元锂电新增产能快速释放，业绩有望高速增长，重新测算后，预计公司2017-2019

年实现归母净利润分别为 4.50、5.93、6.26 亿元，EPS 分别为 0.46、0.61、0.64 元，维持“买入-A”评级，6 个月目标价 15 元。

风险提示：政策不达预期，竞争加剧，下游需求大幅萎缩，产能扩张不达预期

【财经要闻】

1. 中办、国办印发《关于加强乡镇政府服务能力建设的意见》

中办、国办印发《关于加强乡镇政府服务能力建设的意见》，提出到 2020 年，乡镇政府服务能力全面提升，服务内容更丰富、服务方式更便捷、服务体系更完善。

2. 人大财经委：房地产税降房价是毫无疑问的

全国人大财经委副主任委员尹中卿表示，房地产税降房价是毫无疑问的。此外，房地产税有两大功能，一是解决“房子是用来住的，不是用来炒的”的问题，二是健全地方主体税种。

3. 环保部：京津冀地区、长江经济带沿线各省（市）须划定生态保护红线

环保部表示，2017 年年底，京津冀地区、长江经济带沿线各省（市）须划定生态保护红线；2020 年年底，全面完成全国生态保护红线划定，基本建立生态保护红线制度。

4. 环保部：2020 年，将形成综合生态安全监管体系

环保部今日消息，为实现对生态保护红线和自然保护区内的开发建设活动实施监控，到 2020 年，我国将形成天地一体化观测体系与大数据、互联网集成的综合生态安全监管体系。

5. 科技部：目前经国务院批准成立的国家高新区共 146 家

科技部数据显示，目前经国务院批准成立的国家高新区共 146 家，2016 年总营业收入预计达 28.3 万亿元，同比增 11.5%；工业总产值 20.5 万亿元，增 10.3%。

6. 农业部：对 2017 年屠宰行业管理工作作出部署

农业部近日对 2017 年屠宰行业管理工作作出部署，要求各地重点做好屠宰行业管理体系建设等四方面工作，确保行业健康有序发展，肉品质量安全保障有力。

7. 发改委主任徐绍史：京津冀协调发展战略 2017 年有 5 大工作重点

发改委主任徐绍史称，京津冀协调发展战略 2017 年有 5 大工作重点，其中包括稳妥有序推进北京非首都功能疏解，协调加快北京城市副中心建设，2017 年底前北京市级各大机关及部分市属行政部门率先启动搬迁；加快北京新机场、京津风沙源治理、首钢京唐二期等重点领域重大工程项目建设。

8. 发改委：印发《2017 年促进中部地区崛起工作要点》

国家发改委近日印发《2017 年促进中部地区崛起工作要点》，要求加快建设河南、湖北自由贸易试验区，有序承接加工贸易产业转移；抓好赣州—深圳高铁、长江中游荆江河段航道治理等一批重大工程建设等。

9. 发改委：近日批复设立全国首个互联网教育系统技术及应用国家工程实验室

有消息称，发改委近日批复设立全国首个互联网教育系统技术及应用国家工程实验室，实验室总部将设在广东省中山市。获批的项目预计总投资超 8000 万元，建设周期为 3 年。

10. 发改委：正式批复由百度牵头筹建深度学习技术及应用国家工程实验室

发改委正式批复由百度牵头筹建深度学习技术及应用国家工程实验室，还将作为共建单位共同参与大数据系统软件国家工程实验室，及类脑智能技术及应用国家工程实验室的建设工作。

11.央行：周一进行了700亿7天期、600亿14天期和400亿28天期逆回购操作

央行公告显示周一进行了700亿7天期、600亿14天期和400亿28天期逆回购操作，中标利率维持在2.25%、2.4%和2.55%。当日逆回购到期700亿。本周共有3150亿逆回购到期，周二到周五分别为400亿、650亿、900亿、500亿。

12.保监会副主席陈文辉：将加强对保险公司股权结构和真实股东的穿透式监管

保监会副主席陈文辉表示，保险公司治理结构不完善，是造就“野蛮人”的基因。下一步将加强对保险公司股权结构和真实股东的穿透式监管，禁止那些动机不纯的投资者混进保险业。

13.中证协会：发布“首次公开发行股票配售对象黑名单公告”

中证协会日前发布“首次公开发行股票配售对象黑名单公告（2017年第1号）”，此次黑名单的上榜股票配售对象多达309个，其中自然人配售对象多达263个，占比85%。

14.中煤协：全国煤炭企业补贴后的利润总额为320.8亿元，同比增长363.7%

中煤协今日消息，2016年，全国原煤产量230312.27万吨，同比下降11.2%；全国销售煤炭204678.75万吨，同比下降9.29%；全国煤炭企业补贴后的利润总额为320.8亿元，同比增长363.7%，去年同期净亏42.9亿元。

15.社保基金理事会王忠民：过去十六年全国社保基金年化平均收益率为8.4%

社保基金理事会王忠民表示，过去十六年全国社保基金年化平均收益率为8.4%。风险是投资机构必须面临的一件事情，分析风险、管理风险、向风险要收益的能力是投资机构的核心竞争力。

16.中金所董事长张慎峰：经济基本面、金融政策、资金面和投资者参与才是影响股票市场的主要因素

中金所董事长张慎峰近日表示，股指期货无法决定股票现货的走势，经济基本面、金融政策、资金面和投资者参与才是影响股票市场的主要因素。就好比电子温度计和水银温度计，电子的比水银的更快，但决定结果的还是人的体温。

17.广东省：将建立健全节约集约用地长效机制

广东省将建立健全节约集约用地长效机制，出台全面推进土地节约集约利用的意见，制定建设用地总量和强度“双控”行动计划。对保障性住房用地实行应保尽保，对房价上涨过快地区要合理增加住宅用地供应，对商品房和商业地产库存压力大的地区要减少甚至暂停供地，有效防止房地产过度开发和房价过快上涨。

18.新三板：2月20日合计挂牌10653家公司，当日新增26家

新三板截至2月20日合计挂牌10653家公司，当日新增26家，成交金额10.77亿，其中做市转让3.64亿，协议转让7.13亿。三板成指报1219.16，涨0.39%，成交额6.39亿。

19.上证指数报3239.96点，上涨1.18%

上证指数报3239.96点，上涨1.18%，成交额2502.76亿。深证成指报10329点，上涨1.29%，成交额2485.59亿。创业板指报1894.96点，上涨0.64%，成交额597.14亿。两市合计成交4988.35亿。从盘面上看，海洋经济、酿酒行业等板块涨幅居前。

20.恒生指数涨0.47%，报24146.08点

恒生指数涨0.47%，报24146.08点。国企指数涨0.82%，报10445.48点。沪股通净流入13.13亿元，当日余额116.87亿元。深股通净流入6.81亿元，当日余额123.19亿元。

【晚间资讯】

【传媒】

大晟文化:关于上海证券交易所《关于对公司资本公积金转增股本及终止筹划重大资产重组相关事项的问询函》的回复公告

华闻传媒:独立董事关于投资浙江草根网络科技有限公司暨关联交易之独立意见

中南文化:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(修订稿)

光线传媒:关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告

【电气设备】

华仪电气:关于全资子公司合资设立宁波梅山保税港区高禾投资管理合伙企业的补充公告

凯中精密:2017 年限制性股票激励计划激励对象名单(调整后)

清源股份:对外提供担保的公告

清源股份:关于公司首次公开发行股票并上市增加注册资本暨修改《公司章程》相关条款的公告

【电子】

麦达数字:关于公司实际控制人股份被质押及部分股份解除质押的公告

木林森:关于公司控股股东部分股票办理股票质押式回购业务的公告

兴森科技:关于控股股东部分股份质押的公告

合力泰:2016 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)上市公告书

景旺电子:关于使用募集资金对子公司进行增资的公告

【房地产】

迪马股份:非公开发行 A 股股票预案(摘要)

银亿股份:关于筹划重大资产重组停牌公告

金宇车城:关于公司股票临时停牌的公告

【纺织服装】

太平鸟:关于使用募集资金置换预先已投入募投项目自筹资金的公告

摩登大道:关于预计发生关联担保的公告

旷达科技:关于为下属公司提供担保暨下属公司为母公司提供担保的公告

万里马:关于控股股东股份质押的公告

伟星股份:控股股东股份质押公告

【非银金融】

国泰君安:2016 年年度报告

陕国投 A:关于非公开发行股票事项的停牌公告

【国防军工】

星网宇达:2017 年限制性股票激励计划激励对象名单

北斗星通:关于公司控股股东部分股权解除质押的公告

【化工】

当升科技:关于筹划非公开发行股票事项停牌的公告

飞凯材料:2016 年年度报告

道氏技术:2016 年年度报告

江南高纤:2016 年年度报告

【机械设备】

玉龙股份:要约收购报告书

四方冷链:首期限限制性股票激励计划(草案)摘要

和科达:关于筹划重大事项停牌公告

赢合科技:关于非公开发行股票募集配套资金停牌的公告

鲍斯股份:首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告

康跃科技:2016 年年度报告

沃施股份:首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告

【计算机】

佳都科技:关于公司为全资子公司提供担保的公告

运达科技:关于筹划重大事项停牌的公告

【家用电器】

地尔汉宇:关于公司控股股东及实际控制人股权质押的公告

【建筑材料】

友邦吊顶:关于首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告

上峰水泥:关于为子公司提供对外担保的公告

【建筑装饰】

科达股份:关于为全资子公司提供担保的公告

东南网架:2016 年年度报告

岭南园林:首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告

【交通运输】

同益股份:关于为子公司提供担保的公告

象屿股份:公开发行公司债券预案公告

白云机场:关于可转换公司债券付息的公告

怡亚通:控股股东部分股权质押的公告

【农林牧渔】

中水渔业:拟收购中渔环球海洋食品有限责任公司金枪鱼延绳钓业务项目资产评估报告书

国联水产:2017 年限制性股票激励计划(草案)摘要

海利生物:关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告

众兴菌业:限制性股票激励计划第一个解锁期符合解锁条件的激励对象名单

中牧股份:2016 年公开发行公司债券(第一期)2017 年付息公告

【汽车】

金马股份:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)

西仪股份:发行股份购买资产并募集配套资金之实施情况暨新增股份上市公告书摘要

万丰奥威:关于为子公司提供融资担保的公告

【轻工制造】

升达林业:关于控股股东部分股票解除质押暨继续办理股票质押的公告

【商业贸易】

农产品:关于控股子公司长沙公司公开挂牌转让其全资子公司绿色金典公司 100%股权的进展公告

欧亚集团:关于“11 欧亚债”公司债券回售的公告

【通信】

星网锐捷:发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)(修订稿)

东信和平:独立董事关于首期限限制性股票激励计划第二个解锁期可解锁事项的独立意见

【医药生物】

千红制药:关于公司控股股东部分股份解除质押的公告

国药股份:关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书及其摘要的修订说明

金城医药:关于控股子公司对外投资进展暨完成工商变更的公告

通化东宝:关于大股东股权解押及再质押公告

【有色金属】

赤峰黄金:公开发行 2017 年公司债券发行公告

中孚实业:关于公司为河南中孚铝业有限公司提供担保的公告

中钢天源:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)

公司评级体系

收益评级：

- 买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；
- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

- A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
- B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

行业评级体系

收益评级：

- 领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；
- 同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；
- 落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

- A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
- B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

盖斌赫声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn