

## 晨会纪要(2016年08月15日)

## 晨会纪要

### 今日要点：

- 【宏观策略】 下半年供给侧改革发力，支撑煤价上行
- 【行业评论】 环保及公用事业：土壤修复：道阻且长，行则将至
- 【行业评论】 医药：“十三五”规划指明医药投资方向
- 【行业评论】 汽车：7月汽车产销量点评—低基数下的高增长
- 【行业评论】 新能源设备：碳配额接力补贴退坡，新能源汽车再上快速道
- 【公司评论】 【东方园林】PPP先发优势凸显，业绩超预期增长
- 【公司评论】 【今天国际】国内自动化物系统流领域的优势企业
- 【公司评论】 【巨星科技】业绩保持稳健增长，智能装备领域逐渐发力
- 【行业评论】 7月新能源汽车生产3.8万辆，同比增长93.4%

### 财经要闻：

- 1.7月末人民币外汇占款23.44万亿元 连续第9个月下滑
- 2.中国1-7月份全国固定资产投资311694亿元，同比增8.1%
- 3.中国7月社会消费品零售总额同比增10.2%至26827亿元
- 4.中国1-7月房地产开发投资55361亿元
- 5.中国1-7月民间固定资产投资同比增2.1%至191495亿元
- 6.发改委:对《企业投资核准目录》进行第三次修订
- 7.发改委：截至7月末，全国已累计退出煤炭产能9500多万吨
- 8.财政部：7月全国一般公共预算收入14770亿元 同比增3.3%
- 9.财政部调研地方债务风险 新苗头引关注
- 10.央行周五进行900亿7天期逆回购
- 11.央行马骏：信贷和M2增速放缓并未明显影响经济增速
- 12.银监会向银行下发网络借贷资金存管业务指引
- 13.保监会紧急摸底 上半年万能险数据
- 14.人社部:发布《中国社会保险发展年度报告2015》
- 15.农业部：我国渔业捕捞品种品质不高 产能严重过剩
- 16.国家级PPP示范项目申报火爆 总投资额破2万亿
- 17.新三板首个创新层公司控股基础层公司案例或将于近日诞生
- 18.上证综指收盘涨1.6%站上3050点
- 19.恒指再刷新今年高位
- 20.上周五道指跌0.2%

### 重点公告：

永大集团:关于中欧体育投资管理长兴有限公司与FininvestS.p.A 签署收购AC米兰俱乐部99.93%股权协议的公告

### 分析师

何筱微  
SAC 执业证书编号：S0910510120001  
hexiaowei@huajinsc.cn  
021-20655618

### 分析师

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

### 国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深300	3294.23	1.88%
上证综指	3050.67	1.60%
深证综指	1973.67	1.17%
恒生指数	22766.91	0.85%
中小板指数	6829.87	1.11%
创业板指数	2123.84	0.97%
新三板做市指数	1091.06	-0.26%

### 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
银行(中信)	4.2%	10.7%	6.5%
非银行金融(中信)	3.4%	11.0%	-12.6%
房地产(中信)	2.6%	11.7%	-18.1%
建筑(中信)	2.1%	10.2%	-34.3%
综合(中信)	1.9%	16.8%	-13.2%

### 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
国防军工(中信)	-2.2%	14.8%	-43.8%
计算机(中信)	-0.7%	12.4%	-27.5%
农林牧渔(中信)	-0.4%	8.0%	-27.1%
家电(中信)	-0.3%	14.4%	-11.5%
煤炭(中信)	-0.2%	16.2%	-28.1%

云天化:关于收购云南三环中化美盛化肥有限公司 65%股权进展情况的公告

五洋科技:关于收购北京华逸奇科贸有限公司 51%股权的进展公告

珠海中富:关于以全资子公司 100%股权对外投资的公告

上海物贸:关于国有股东终止以公开征集受让方方式转让公司 29.00%股权的公告

东风股份:关于收购湖南福瑞印刷有限公司 100%股权完成工商变更登记的公告

## 【行业公司评论】

下半年供给侧改革发力，支撑煤价上行

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

煤炭供给侧改革初见成效，煤炭产能持续下降：煤炭行业供给侧改革不断推进和深化。具体措施包括：国务院提出“276个工作日”的规定；禁止违法违规生产建设；关停落后和低效煤矿；放缓新煤矿的投产。在下半年供给侧改革具体措施逐步落地和继续加强后煤炭产能有望持续下降。

煤炭行业整体供给继续收缩，库存低位下探：国内煤炭产量大幅下降，国际同时去产能导致煤炭总体供给明显紧缩，倒逼我国煤炭进出口量明显上升。煤炭产品库存继续走低，而随着夏季用电量需求持续且9、10月发电厂存在补库存以应对冬季供暖需求，煤炭行业的供需关系将维持紧张。

煤炭产量降幅大于需求降幅，夏季强需求推升港口运价：6月煤炭销量环比涨同比继续降，但6大发电集团月耗煤量环比3个月正增长，同比转正。6大发电集团耗煤量同比连续回升显积极信号，且煤炭产量降幅明显大于需求降幅，随着未来我国经济的逐步触底回升，煤炭需求能够进一步上升，需求回升加上供给收缩是今后煤炭价格继续上涨的动力。

国内运价上涨和国际运价下跌或加大国内供需紧张状态：近期煤炭需求大幅上涨，而港口的煤炭库存紧缺，导致国内沿海煤炭运价快速上涨。高企的运价影响煤炭企业利润，或使得国内煤炭供给量有所收缩。然而国际海运指数持续下跌，煤炭出口的增加能够增厚煤炭企业利润，如此一来，企业主动增加国际出口而减少国内供给，将使得国内供需进一步紧张，推升国内煤价继续上涨。

煤炭开采和洗选业投资继续收缩，弱供给：2016年煤炭开采和洗选行业利润回升，但并未影响固定资产投资额的持续下降。然而煤炭企业资产负债率高于70%，随着供给侧改革的强力执行，困难煤炭企业从银行借贷将变得困难，预计会有部分企业被迫停产或倒闭，影响煤炭总供给。

关注标的：中国神华：行业龙头，估值较低（1倍PB）。存货为煤炭行业中最高，率先受益于煤炭价格上涨。同时，公司运输业务增长较快。煤炭、电力以及运输三大业务近期均有上升空间，可提升公司盈利水平。

潞安环能：公司生产冶金煤，业绩弹性较高，而山西冶金煤价格走势优于其他产业煤种，随着煤价的走高，公司受益将更加明显。

兖州煤业：山东省动力煤龙头企业，将明显受益于8、9月动力煤需求上升。公司寻求转型，坚持实体产业与金融资本“双轮驱动”，金融产业架构、布局基本形成，有望实现产融协同效应。

大同煤业：山西省国资委旗下煤炭企业，将较大程度受益于煤炭供给侧改革带来的红利。公司煤炭产销相对稳定，煤炭价格短期反弹的背景下业绩存在改善的可能性，并且公司市值相对较小，股价弹性较高，有望在板块风口来临时取得不错的表现。

露天煤业：估值较低，未来该地区的特高压输电通道建成后将有利于公司盈利的改善。

风险提示：煤炭去产能程度不达预期；煤炭价格涨幅过大而出现明显回调。

环保及公用事业：土壤修复：道阻且长，行则将至

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

本周行业观点

《广东省土壤污染防治条例（草稿）》于近日出台，从土壤污染防治监督管理、土壤环境保护与污染预防、污染土壤环境风险管控与修复、法律责任等方面共提出52条规定。

2016年5月“土十条”的出台是我国土壤修复行业启动的关键点。“土十条”要求各省要以影响农产品质量和人居环境安全的突出土壤污染问题为重点，制定土壤污染治理与修复规划，明确重点任务、责任单位和分年度实施计划，建立项目库，在2017年底前完成。预计未来一年内各地方版《土壤污染防治行动计划》也将陆续出台。

“土十条”已就治理与修复主体作出明确要求，并提出通过政府和社会资本合作（PPP）模式发挥财政资金撬动功能，带动更多社会资本参与土壤污染防治，这对土壤修复责任主体的确认、盈利模式的探索具有指导意义。各省（区、市）级《土壤污染防治行动计划》的规定更详尽，可操作性有望进一步提高。我们持续看好具有技术实力的土壤修复龙头企业高能环境（603588.SH），其次看好在耕地土壤修复领域较为出众的永清环保（300187.SZ），建议积极关注。

环保板块一周行情回顾：上周（8.8-8.12）环保（中信）指数上涨1.44%，上证综指上涨2.49%，沪深300指数上涨2.78%，中小板指上涨1.47%。环保（中信）指数跑输沪深300指数1.34个百分点，跑输中小板指0.03个百分点。

重点关注公司动态

永清环保（300187.SZ）：大气治理优势持续，土壤修复核心渐显

2016年上半年公司大气治理业务营业收入4.59亿元，同比增长80.96%，在公司总营收中占比71.4%。公司持续发

挥大气综合治理业务传统优势，业绩突飞猛进。上半年公司累计斩获大气治理项目 9 亿元以上，为后续业绩增长奠定订单基础。报告期内公司成功中标长沙望城区土壤修复项目，成为最早承接耕地修复市场化项目的环保上市公司。公司引进人才、拓宽布局，使得以耕地为主的土壤修复核心地位进一步强化。可见公司在传统的大气综合治理业务健康发展的同时，公司将战略重心落向土壤修复领域，并不断开发清洁能源发电、环评咨询等新增长极，为公司未来高增长蓄力。我们看好土壤修复行业的巨大空间，以及永清环保在该领域尤其是耕地修复方面的优势，给予增持-B 建议，建议积极关注。

风险提示：竞争加剧、政策不达预期

**医药：“十三五”规划指明医药投资方向**

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

**投资要点**

行业重点新闻：“十三五”规划发布，指明医药投资方向：国务院近日印发《“十三五”国家科技创新规划》，作为首份科技创新规划，对未来五年的科技创新提出了纲领性意见，也指明了医药健康领域的投资发展方向。（1）加快新药创制，利好 CRO 企业。《规划》指出强化创新平台的资源共享和开放服务，基本建成具有世界先进水平的国家药物创新体系，新药研发的综合能力和整体水平进入国际先进行列，加速推进我国由医药大国向医药强国转变。我们认为，在自主创新的战略背景下，药品研发过程中对于前期安全性和有效性的检验需求大大增加，直接促进了我国临床前 CRO 行业近年来的持续增长，建议积极关注 CRO 企业，如博济医药、亚太药业、泰格医药等。（2）重点发展体外诊断产品，利好 IVD 企业。《规划》指出，突破微流控芯片、单分子检测、自动化核酸检测等关键技术，开发全自动核酸检测系统、高通量液相悬浮芯片、医用生物质谱仪、快速病理诊断系统等重大产品，研发一批重大疾病早期诊断和精确治疗诊断试剂以及适合基层医疗机构的高精度诊断产品，提升我国体外诊断产业竞争力。建议重点关注博晖创新微流控平台进展，积极关注迈克生物、迪瑞医疗、润达医疗、美康生物、九强生物等 IVD 公司。（3）加强传染病防治，注重疫苗研发。《规划》指出，攻克艾滋病、乙肝、肺结核防治关键技术，加强疫苗研究，研发先进检测诊断产品，形成中医药特色治疗方案。我国疫苗增长速度快，预计到 2020 年疫苗市场规模将达到 30.9 亿美元。建议积极关注疫苗生产厂商，如华兰生物、智飞生物等。

重点公告点评：利美康上半年营业收入同比增 15.58%，未来投资并购预期强。公司发布 2016 年中报，2016 年上半年营业收入 7777.92 万元，同比上升 15.58%，主要由于公司上半年每个月都制定了有针对性的促销活动，吸引力大量的客户参加；归母净利润 1093 万元，同比上升 49.74%，主要是由于成本降低促毛利率提高，公司营业成本同比降低 3.90%，每股收益 0.30 元。2016 年上半年，公司加大并购进度。2016 年 1 月，公司在北京设立全资子公司，主要从事医疗项目的投资、收购、合作等；2016 年 4 月，公司公告公司拟在贵州省贵阳是南明区花果园社区设立控股孙公司；2016 年 4 月公司收购广州市粤美医疗美容门诊部 70% 的股权，同月公司收购北京市岩之畔医疗美容门诊部有限公司 51% 的股权；2016 年 5 月，公司出资设立控股子公司都匀利美康医疗美容有限公司，同日公司公告收购凯里雅典娜医疗美容有限公司 130 万股，占比 65% 的股权。同月，公司发布公告拟设立全资子公司湖南利美康外科医院管理有限公司。公司正在积极拓展，扩大自身影响力，未来投资并购预期强。

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 2.49%、1.80%、2.78%、0.70%和 1.49%。医药生物板块涨 1.27%，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 0.97%、1.39%、1.46%、-1.04%、3.02%和 2.01%。

风险提示：竞争加剧、政策不达预期

**汽车：7 月汽车产销量点评—低基数下的高增长**

林帆 linfan@huajinsc.cn

**投资要点**

汽车产销量环比分别跌 4.4%和 10.6%，同比分别涨 28.9%和 23.0%，低基数继续带来高增速。中国汽车工业协会公布 2016 年 7 月汽车产销数据，产销量分别为 196.0 万辆和 185.2 万辆，环比分别下降 4.4%和 10.6%，同比分别增长 28.9%和 23.0%，产量增幅高于去年同期 40.7 个百分点，销量增幅高于去年同期 30.1 个百分点。去年同期基数较低导致增速偏高。1-7 月汽车产销分别完成 1485.4 万辆和 1468.4 万辆，同比分别增长 9.0%和 9.8%，高于去年同期 8.2 和 9.4 个百分点，行业增速好于去年水平。

新能源汽车产销同比分别增长 93.4% 和 98.1%，继续保持高增长。7 月新能源汽车产销量 3.8 万辆和 3.6 万辆，同比分别增长 93.4%和 98.1%，增幅较上月有所回落，但仍然保持较快增长。其中纯电动汽车产销分别为 2.7 万辆和 2.6 万辆，同比分别增长 127.0%和 144.2%；插电式混合动力汽车产销分别为 1.1 万辆和 1.0 万辆，同比分别增长 41.4%和 33.3%。1-7 月，新能源汽车产销 21.5 万辆和 20.7 万辆，同比分别增长 119.8%和 122.8%。其中纯电动汽车产销 16.2 万辆和 15.3 万辆，同比分别增长 156.4%和 160.9%；插电式混合动力汽车产销均完成 5.4 万辆，比上年同比分别增长 53.7%和 57.6%。

乘用车产销量环比分别下降 3.0%和 10.1%，同比分别增长 31.8%和 26.3%，同比增速高于汽车总体。7 月乘用车产销 171.8 万辆和 160.5 万辆，环比分别下降 3.0%和 10.1%，同比分别增长 31.8%和 26.3%，同比增速高于汽车总体。

1-7月，乘用车产销分别完成1281.8万辆和1264.7万辆，同比分别增长10.1%和11.1%，增幅比上月分别扩大2.8和1.9个百分点。

7月自主品牌乘用车销量63.4万辆，同比增长27.6%，占乘用车销售总量的39.5%，同比提高0.4个百分点。市场占有率高于同期。

商用车产销量环比分别跌13.0%和13.9%，同比分别涨11.3%和5.5%，继续稳定增长。7月商用车产销24.1万辆和24.7万辆，环比分别下降13.0%和13.9%，同比分别增长11.3%和5.5%。其中客车产销同比分别下降9.3%和16.5%，货车产销量同比分别增长了16.1%和10.5%，客车承压而货车增长明显。1-7月，商用车产销203.6万辆和203.7万辆，同比分别增长2.7%和2.4%。

**投资推荐：**碳配额管理办法出台时间早于市场预期，接力新能源汽车补贴退坡，将激励市场加快推进新能源车型投放，新能源汽车再次迎来发展良机。智能汽车技术发展路线图预计将公布，该板块将重新迎来布局良机。建议重点关注的三大主线：电动物流车、智能汽车、低估值整车。重点推荐华懋科技、均胜电子和信质电机。建议关注：电动物流车（中通客车、东风汽车、小康股份）、智能汽车（亚太股份、宁波高发）、低估值整车（上汽集团、长安汽车）。

**风险提示：**碳配额管理办法执行延迟；经济下行导致汽车需求降低。

**新能源设备：碳配额接力补贴退坡，新能源汽车再上快速道**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

**投资要点**

**事件：**8月2日，国家发改委发布《新能源汽车碳配额管理办法》(征求意见稿)，向政府部门及行业协会征求意见，并要求相关部门及协会等在8月25日之前反馈书面意见。文件指出，该办法将自2017年开始试行，2018年正式实施。

**酝酿已久，碳配额管理办法推出仍超预期：**碳配额即二氧化碳减排配额，是指新能源汽车在使用过程中，与燃油车相比减少的二氧化碳排放量。自2014年起，我国便开始对美国加州零排放汽车法案进行深入研究，探讨在我国实施新能源汽车积分管理的可行性；2015年9月习近平宣布，我国将于2017年启动全国碳排放权交易市场；2016年初的电动车百人大会上，财政部楼继伟部长明确表示财政部一直在努力推进建立新能源汽车积分交易机制，接下来将配合有关部门加快建立该制度，确保财政补贴政策退出后新能源汽车扶持力度不会断档。市场上预期碳配额政策将于2016年底推出，但政府经反复的论证与修改后，8月初即推出该政策，早于我们的预期，并且将自2017年开始试行，2018年正式实施，更超出我们的预期。

**办法明确指出接力补贴退坡，一箭双雕解决新能源车发展动力不足与燃油车产能结构性过剩问题：**近年来我国通过财税扶持政策，新能源汽车快速发展，但随着销量不断增长大规模的财税扶持难以为继，目前已确定2017-2018年补贴退坡20%，2018-2019年退坡40%，2020年完全退出，因此市场担忧补贴退坡后产业的发展增速将放缓。办法明确指出，考虑到车企发展新能源汽车动力不足、积极性不高等问题，一旦财税政策减弱或退出，新能源汽车行业发展堪忧；而与此同时，我国燃油车产能结构性过剩已开始显现，碳配额既能解决企业发展新能源车动力不足问题，又能建立燃油车支持新能源车发展机制，接力退坡的财税扶持政策，为行业发展提供制度保障。2017-2020年，补贴政策与碳配额管理办法的叠加或将迎来政策戴维斯双击，新能源车补贴也将在目前购车补贴基础上，增加燃油车企和政府两项购买碳配额的资金，三管齐下或将超过目前的补贴水平。

**办法借鉴美国加州零排放汽车法案，助力新能源车再上快速道：**加州零排放汽车法案规定，在该州销量超过一定数量汽车的企业必须使其环保汽车达到一定的比例，并允许信用额度积分交易，未达积分目标企业将向政府每积分交纳罚款5000美元。我国借鉴加州的经验，结合国内现有的燃油汽车油耗管理政策，管理汽车碳排放，并制定10-100万元罚款等法律责任。管理办法的推出，将一扫市场对后续产业发展的担忧，坚定企业做大做强产业的决心，助力新能源车再上快速道！

**投资建议：**碳配额有望接力补贴政策，助新能源车再上快速道，近期板块调整已基本到位，关注骗补结果、整车目录推出等关键时点，看好电动物流车与三元电池，关注东风汽车、新海宜、创力集团、康盛股份、当升科技、亿纬锂能、澳洋顺昌。

**风险提示：**新能源汽车推出不达预期，政策不达预期，市场竞争加剧

**【东方园林】：PPP先发优势凸显，业绩超预期增长**

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

**投资要点**

**事件：**公司8月11日发布2016年半年度报告，报告期内公司实现营业收入29.18亿元，同比增长30.66%，归属于上市公司股东的净利润2.97亿元，同比增长89%，经营活动产生的现金流量净额5.51亿元，同比增长246.64%，公司业绩实现超预期增长。

**海绵城市建设助力，PPP业务先发优势凸显：**公司早在2013年就为PPP业务发展奠定人才和资源基础，自2015年以来公司海绵城市PPP项目拿单速度加快，2016年上半年已中标工程项目总投资额约243.28亿元，占2015年全年中标工程项目总投资额的62%。根据3月8日住建部发布的《海绵城市专项规划编制暂行规定》，各省、自治区、直辖

市须于 2016 年 10 月底前完成设市城市海绵城市专项计划草案，各地海绵城市建设实施方案正在加速出台，同时现已选出的两批海绵城市试点城市建设项目陆续落地，海绵城市建设投资将带动园林、生态修复产业快速增长。报告期内公司在土壤修复方面取得的技术进步有助于进一步加强其在生态修复行业的核心竞争力，海绵城市 PPP 项目拿单速度有望进一步加快，已中标项目亦将逐步释放利润，业绩增长可期。

产业基金蓄力，外延式并购为公司带来增长新动力：2015 年公司取得申能环保 60%、吴中固废 80% 股权，大力发展工业固废、危废处置业务，2016 年上半年实现固废处置收入 4.13 亿元。在我国一般工业固废、危险废物处置能力缺口较大的背景下，通过外延式并购切入该领域具有前瞻性战略意义。2016 年 7 月公司相继设立三只产业基金，总规模 25 亿，为公司后续优质标的的并购奠定基础。

应收账款回款风险可控，现金流质量改善：公司一直致力于降低应收账款回款风险，通过专业化金融团队解决地方政府融资问题。报告期内公司继续加大对应收账款的催收力度，实现收款 27.56 亿元，同比增加 132.38%，经营活动产生的现金流量净额 5.51 亿元，同比增加 246.64%，现金流质量明显改善。

投资建议：公司业绩增长率企稳回升，预计 2016 年 1-9 月可实现归属于上市公司股东净利润同比增长 60%-90%。我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.44、0.60 和 0.78 元。净资产收益率分别为 15.5%、17.7% 和 19.1%，给予增持-B 建议，6 个月目标价为 14.81 元，相当于 2017 年 24.7 倍的动态市盈率。

风险提示：PPP 项目落地不及预期、竞争加剧

**【今天国际】：国内自动化物流系统领域的优势企业**

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

起步烟草行业的自动化物流系统综合解决方案提供商：公司自动化物流系统综合解决方案包括自动化物流系统的规划设计、系统集成、软件开发、设备定制、电控系统开发、现场安装调试、客户培训和售后服务等一系列工作。受益于行业近年来的快速发展，公司项目订单保持稳定增长，营业收入由 2010 年的 2.03 亿元增长至 2015 年的 5.07 亿元。

自动化物流系统优势显著，市场规模有望达千亿：自动化物流系统通过对物流的各个环节进行一体化管理，以达到降低流通成本，提高经营效率，与传统物流方式相比，具有明显优势。自动化物流系统具有普遍适用性，应用的领域十分广泛。2015 年，我国自动化物流装备系统市场规模约 583 亿元，同比增长 25.7%。依据测算，2020 年市场规模有望达到 1400 亿元，增长空间十分广阔。

公司烟草行业优势明显，跨行业拓展成果显著：公司在烟草领域起步，依靠在烟草行业积累的多年经验，积极向冷链、新能源汽车、通信、商业连锁、石油化工、航空、电子制造等行业拓展，目前已取得显著成果。公司成功获得比亚迪项目（合同金额 15,512 万元）及华美板材项目（合同金额 17,378 万元）等重大项目。

公司深耕自动化物流系统集成领域，项目经验丰富：在长期的发展过程中公司先后参与了一系列规模大、复杂程度高的自动化物流系统项目，形成了一整套完整的标准体系，目前已经作为国内自动化物流系统集成领域的优势企业。

投资建议：我们预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.89、1.17 和 1.57 元。我们给予公司 40-50 倍的估值，合理股价应为 35.6 - 44.5 元。

风险提示：烟草行业的收入占比过高；部分项目实施周期较长，收入确认对当期较大；市场竞争日趋激烈；研发项目进展低于预期。

**【巨星科技】：业绩保持稳健增长，智能装备领域逐渐发力**

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

公司发布半年报，业绩符合预期：公司上半年实现营业收入 15.67 亿元，同比增长 21.33%；归母净利润实现 2.4 亿元，同比增长 18.47%；扣非后的净利润为 2.7 亿元，同比增长 52.19%。公司加大研发投入，上半年研发投入为 3908.6 万元，同比增长 52.94%。同时，公司预计 2016 年 1-9 月净利润增长 10%-30%。

传统五金工具优势明显，保持稳定增长：传统主业五金工具上半年营收实现 14.68 亿元，同比增长 13.65%。五金工具业务海外收入占比超 95%，因此充分受益上半年的人民币贬值，毛利率得到大幅提升，增长 5.85 个百分点达到 30.52%。上半年公司继续加强海外市场的开拓，并在国内市场推出一些差异化产品，均取得一定成果。公司土猫网市场推广进展顺利，成功入驻合作品牌 60 个以上首家，线下 O2O 体验馆上半年也正式对外开业。目前，公司凭借技术、渠道上的优势，五金工具业务保持着世界领先地位，有望维持稳健发展。

智能装备领域布局逐渐发力：智能装备业务上半年实现营收 9824.5 万元，同比增长 100%。公司上半年继续推进智能装备领域的布局，加强对关键技术的突破。公司清洁机器人、安防机器人产品均已进入试产试销阶段。家庭服务机器人方面，公司与中国联通子公司合作，建立全球首个服务机器人应用开发、下载平台。另外，公司成立子公司杭州欧

镭激光,研发 2D\3D 激光雷达产品,产品未来将广泛应用到无人搬运叉车、机器人、无人驾驶汽车等自动行驶的设备中。此产品与进口产品相比有很大的成本优势,未来有望实现进口替代。公司积极向智能装备领域拓展,前期布局渐显成效,上半年智能装备的营收比重提升至 6%。3D 激光雷达等先进产品研制进展顺利,打开了公司成长空间,未来有望推动公司的转型升级。

投资建议:我们预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.53、0.60 和 0.70 元。我们给予增持-A 建议,6 个月目标价为 22 元,相当于 2016 年 41 倍的动态市盈率。

风险提示:汇率大幅波动和新品研制不及预期的风险。

**7 月新能源汽车生产 3.8 万辆,同比增长 93.4%**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

8 月 12 日,据中汽协统计,7 月新能源汽车生产 3.8 万辆,同比增长 93.4%,环比下降 16.7%。其中纯电动汽车产销分别完成 2.7 万辆和 2.6 万辆,同比分别增长 127.0%和 144.2%;插电式混合动力汽车产销分别完成 1.1 万辆和 1.0 万辆,同比分别增长 41.4%和 33.3%。1-7 月新能源汽车生产 21.5 万辆,销售 20.7 万辆,同比分别增长 119.8%和 122.8%。其中纯电动汽车产销分别完成 16.2 万辆和 15.3 万辆,同比分别增长 156.4%和 160.9%;插电式混合动力汽车产销均完成 5.4 万辆,同比分别增长 53.7%和 57.6%。七月是下半年的第一个月,在骗补结果不明朗和补贴目录未落地等不利情况下,同比产量仍保高速增长,环比虽然出现下滑,这和汽车生产周期相关,去年 7 月同样也出现了环比约 19%的下滑。分车型来看,可以发现纯电动增速大幅高于混合电动,这与上周出台的“十三五”国家科技创新规划中,明确了实施“纯电驱动”技术转型战略相呼应,纯电动车仍然我国是主推的方向。下半年是新能源汽车产业的景气周期,去年 1~7 月的产量之和 9.73 万辆,仅占比全年产量 28%,而今年 1~7 月产量已达 21.5 万辆,参考去年产量占比情况,今年产量超过 60 万辆仍是大概率事件,此外,上周还超预期推出《新能源汽车碳配额管理办法》(征求意见稿),为补贴退坡后的新能源汽车产业的发展提供新动能,下半年看好电动物流车与三元电池子板块,关注东风汽车、新海宜、创力集团、康盛股份、当升科技、亿纬锂能、澳洋顺昌、多氟多。?

**【财经要闻】**

**1.7 月末人民币外汇占款 23.44 万亿元 连续第 9 个月下滑**

中国央行资产负债表显示,中国 7 月末人民币外汇占款 23.44 万亿元人民币,前值为 23.63 万亿元人民币,连续第九个月下滑。此外,刚刚过去的 7 月,人民币汇率和外汇储备压力双双缓解。中国人民银行日前(7 日)公布数据显示,7 月末,我国外汇储备比上月下降 0.1%,但仍保持了 3.2 万亿美元规模;人民币汇率指数则较 6 月末升值 0.34%,人民币汇率保持基本稳定。

**2.中国 1-7 月份全国固定资产投资 311694 亿元,同比增 8.1%**

中国 1-7 月份全国固定资产投资 311694 亿元,同比增 8.1%,为 1999 年 12 月以来最低,增速比 1-6 月份回落 0.9 个百分点。从环比速度看,7 月份固定资产投资(不含农户)增长 0.31%。

**3.中国 7 月社会消费品零售总额同比增 10.2%至 26827 亿元**

中国 7 月社会消费品零售总额同比增 10.2%至 26827 亿元,低于预期;1-7 月社会消费品零售总额同比增 10.3%至 182966 亿元,符合预期。统计局称,7 月份名义增速回落主要是受与“618”电商促销相关商品零售回落等因素影响。

**4.中国 1-7 月房地产开发投资 55361 亿元**

中国 1-7 月房地产开发投资 55361 亿元,同比名义增 5.3%,增速比 1-6 月回落 0.8 个百分点;商品房销售面积 75760 万平方米,同比增长 26.4%,增速比 1-6 月份回落 1.5 个百分点。统计局称,房地产市场整体高速发展期已经过去。

**5. 中国 1-7 月民间固定资产投资同比增 2.1%至 191495 亿元**

中国 1-7 月民间固定资产投资同比增 2.1%至 191495 亿元,增速比 1-6 月回落 0.7 个百分点,再度刷新历史最低。统计局称,民间投资增速下滑与制度准入有一定关系,但改革还需要一个过程。

**6.发改委:对《企业投资核准目录》进行第三次修订**

国家发展改革委正在对《企业投资核准目录》进行第三次修订，修订后的投资核准目录有望减少到 10 项以内。国家发展改革委副秘书长兼投资司司长许昆林表示，保留的核准项目主要是涉及跨境、跨省区市，诸如大江大河、核电等基础设施项目，“去年共核准了 50 个项目，今年这一数字可能还要减半再减半”。

#### 7.发改委：截至 7 月末，全国已累计退出煤炭产能 9500 多万吨

截至 7 月末，全国已累计退出煤炭产能 9500 多万吨，占全年目标任务量 2.5 亿吨的 38%；下一步将实施每个月“三报”制度，即每月 5 日前各省（区、市）要报进度、报计划、报执法检查结果。

#### 8.财政部：7 月全国一般公共预算收入 14770 亿元 同比增 3.3%

据财政部网站消息，财政部今日公布 2016 年 7 月财政收支情况。7 月份，全国一般公共预算收入 14770 亿元，同比增长 3.3%；全国一般公共预算收入中的税收收入 12721 亿元，同比增长 3.5%。1-7 月全国一般公共预算收入同比增长 6.5%；1-7 月全国一般公共预算支出同比增长 13%。

#### 9.财政部调研地方债务风险 新苗头引关注

财政部相关部门 7 月调研地方经济风险中债务风险问题，其中特别提到国开行的棚改贷款和专项建设基金。国开行为控制风险，现在是要求地方政府一定要提供担保。国开行 2016 年棚改贷款可能达到万亿规模。

#### 10.央行周五进行 900 亿 7 天期逆回购

央行周五进行 900 亿 7 天期逆回购，当日有 900 亿逆回购到期，当日无资金投放也无回笼。本周有 3750 亿逆回购到期，无正回购和央票到期，因此本周净投放 900 亿。

#### 11.央行马骏：信贷和 M2 增速放缓并未明显影响经济增速

中国未来应该弱化对 GDP 的关注，更加强调稳定就业的目标；中国的基本面支持汇率的基本稳定，中国近几个月外汇储备趋于稳定，是汇率基本接近均衡的表征，参考一篮子汇率并不等于盯住一篮子；房地产业和部分国企负债过高，但对实体经济的贡献有限；未来要通过债转股、去僵尸企业等方式降低企业的杠杆存量。

#### 12.银监会向银行下发网络借贷资金存管业务指引

银监会近日向各家银行下发了《网络借贷资金存管业务指引（征求意见稿）》，要求存管银行须公开披露包括网贷机构的交易规模、逾期率、不良率、客户数量等数据。此举意味着联合存管模式不受认可，可谓直拍网贷的命门。

#### 13.保监会紧急摸底 上半年万能险数据

保监会近日在行业内部下发紧急通知，要求各人身险公司报送 2016 年 1 月至 6 月万能险业务数据，主要填报各预期存续期限下的规模保费收入和产品情况，摸底资产负债匹配及利差等具体现状。资产负债错配风险、流动性风险及利差损风险也正是目前保监会聚焦的行业十大潜在风险之一。

#### 14.人社部:发布《中国社会保险发展年度报告 2015》

人社部发布《中国社会保险发展年度报告 2015》显示，城镇职工与城乡居民两项养老保险累计结余近 4 万亿元，但职工养老保险抚养比继续下降，由 2014 年 2.97 : 1 降至 2.87 : 1。

#### 15.农业部：我国渔业捕捞品种品质不高 产能严重过剩

日前，农业部表示，当前我国渔业捕捞产能严重过剩、品种品质不高、渔业资源持续衰退，要坚决压减捕捞产能。农业部部长韩长赋表示，当前渔业的问题不是量的问题，而是品种质量问题，是渔业资源的问题，是生态环境的问题，要重点做好资源保护和减量增收两方面的工作。

#### 16.国家级 PPP 示范项目申报火爆 总投资额破 2 万亿

自财政部联合 20 个部委于 6 月初启动第三批 PPP 示范项目申报后，一个多月时间，财政部 PPP 中心最终收到 1070 个申报项目，计划总投资额 2.2 万亿元，这占全国 PPP 综合信息平台项目库总投资额(10.6 万亿)比重为 20.8%。

#### 17.新三板首个创新层公司控股基础层公司案例或将于近日诞生

新三板创新层公司和创科技、基础层公司金科信息同步公告称，和创科技与金科信息部分股东签署了《股权收购意向协议》，前者拟收购后者不超过 40% 股权。

#### 18.上证综指收盘涨 1.6%站上 3050 点

上证综指收盘涨 1.6%站上 3050 点，创近一个月收盘新高，周涨 2.5%；深成指涨 1.32%报 10528.1 点，周涨 1.8%；创业板指涨近 1%，报 2123.84 点，周涨 0.7%。两市当日成交 4263 亿元，低于上日的 4500 亿。

#### 19.恒指再刷新今年高位

受美股三大指数同创历史新高带动，港股恒指再刷新今年高位，并见 9 个月高位。恒指收报 22766.91 点，涨 0.83%。

#### 20.上周五道指跌 0.2%

上周五，道指跌 0.2%，至 18576.47 点，周涨 0.18%；标普 500 指数跌 0.08%，至 2184.05 点，周涨 0.05%；纳指涨 0.09%，至 5232.89 点，周涨 0.23%。

#### 重点公告：

##### 【采掘】

\*ST 新集:重大事项停牌公告

##### 【传媒】

东方明珠:关于重大资产重组实施进展公告

互动娱乐:2016 年度非公开发行股票预案

当代东方:关于设立控股子公司进展的公告

互动娱乐:关于中止重大资产重组的公告

东方明珠:关于重大资产重组实施进展公告

蓝色光标:关于公司对全资子公司提供担保的公告

长城影视:关于筹划重大资产重组继续停牌公告

北京文化:重大资产重组停牌进展公告

中南文化:对外投资公告

天神娱乐:关于公司持股 5%以上股东部分股权质押及解除质押的公告

##### 【电气设备】

华光股份:2016 年员工持股计划(草案)(认购配套融资方式)

华光股份:吸收合并无锡国联环保能源集团有限公司及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案(摘要)

永大集团:关于中欧体育投资管理长兴有限公司与 Fininvest S.p.A 签署收购 AC 米兰俱乐部 99.93%股权协议的公告

通达动力:关于筹划重大资产重组的停牌进展暨继续停牌的公告

##### 【电子】

超华科技:关于诉讼事项的公告

奥瑞德:关于筹划非公开发行股票停牌的公告

中环股份:关于继续停牌及重大事项进展的公告

北京君正:关于重大资产重组拟延期复牌的公告

##### 【房地产】

\*ST 中企:重大资产重组进展公告

金科股份:关于对外投资暨关联交易的公告

紫光学大:关于设立子公司的进展公告

中弘股份:非公开发行 A 股股票预案(二次修订稿)

城投控股:停牌公告

西藏城投:重大资产重组进展公告

\*ST 中企:重大资产重组进展公告

绿景控股:2016 年半年度报告(更新后)

嘉凯城:诉讼进展公告

【纺织服装】

歌力思:2016 年度非公开发行股票预案(二次修订稿)

【钢铁】

方大特钢:2016 年半年度报告

【公用事业】

\*ST 南电 A:关于筹划重大资产重组停牌期满申请继续停牌公告

三峡水利:2016 年半年度报告

维尔利:关于重大事项停牌进展公告

津膜科技:关于重大资产重组停牌的进展公告

国祯环保:第五届董事会第六十次会议决议公告

清新环境:关于发行股份购买资产的进展公告

【国防军工】

耐威科技:关于控股子公司减资的公告

【化工】

三爱富:重大资产重组进展暨继续停牌的公告

商赢环球:重大资产重组进展暨继续停牌公告

国创高新:关于重大资产重组进展及延期复牌的公告

金浦钛业:关于控股股东股份质押的公告

云南盐化:关于筹划重大资产重组继续停牌的公告

濮阳惠成:关于公司持股 5%以上股东股份减持实施公告

云天化:关于收购云南三环中化美盛化肥有限公司 65%股权进展情况的公告

\*ST 蓝丰:关于重大资产重组的停牌公告

【机械设备】

恒星科技:2016 年半年度报告

蓝英装备:关于重大资产重组进展公告

三垒股份:重大事项停牌公告

五洋科技:关于收购北京华逸奇科贸有限公司 51%股权的进展公告

【计算机】

创业软件:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)

石基信息:2016 年股票期权激励计划(草案)

科大讯飞:2016 年半年度报告(更新后)

金桥信息:关于公司股票复牌的提示性公告

方直科技:非公开发行股票预案(五次修订稿)

中海达:关于终止部分募投项目的公告

【家用电器】

同洲电子:停牌进展公告

【建筑材料】

亚玛顿:关于诉讼事项进展的公告

四川双马:重大事项进展公告

【建筑装饰】

宝鹰股份:2016 年度非公开发行股票预案(修订稿)

安徽水利:吸收合并安徽建工集团有限公司并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)

**【交通运输】**

春秋航空:关于筹划非公开发行股票事项的停牌公告

厦门港务:关于股权收购暨关联交易的公告(修订稿)

**【农林牧渔】**

罗牛山:2016 年半年度报告

星河生物:2016 年半年度报告

**【汽车】**

广汇汽车:关于公司拟投资设立产业并购基金的公告

长安汽车:股票期权激励计划(草案修订稿)

宁波高发:2016 年度非公开发行股票预案(修订稿)

云意电气:关于控股股东及持股 5%以上的股东股份减持计划的提示性公告

**【轻工制造】**

珠海中富:关于以全资子公司 100%股权对外投资的公告

美克家居:非公开发行 A 股股票预案

明牌珠宝:关于重大资产重组停牌进展公告

金一文化:关于公司持股 5%以上股东股权解除质押的公告

东风股份:关于收购湖南福瑞印刷有限公司 100%股权完成工商变更登记的公告

**【商业贸易】**

西安民生:关于重大资产重组实施进展公告

浙江东方: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)

南纺股份:关于终止筹划重大事项暨股票复牌公告

上海物贸:关于国有股东终止以公开征集受让方方式转让公司 29.00%股权的公告

**【通信】**

宜通世纪:关于重大资产重组进展的公告

海格通信:关于发行股份及支付现金购买资产并配套募集资金事项进展暨延期复牌公告

日海通讯:关于转让全资子公司日海设备股权暨关联交易的公告

**【休闲服务】**

中科云网:关于重大资产重组停牌进展公告

大东海 A:2016 年半年度报告

**【医药生物】**

方盛制药:关于持股 5%以上股东减持计划的公告

浙江医药:重大事项停牌公告

润达医疗:刘辉关于投资 Hycor Holding Inc.的承诺函

方盛制药:关于持股 5%以上股东减持计划的公告

香雪制药:关于子公司对外投资的公告

恩华药业:关于转让所持北京医华部分股权的公告

千山药机:对外投资进展公告

东宝生物:关于重大资产重组进展公告

浙江医药:重大事项停牌公告

华仁药业:关于持股 5%以上的股东股权质押的公告

**【有色金属】**

兴业矿业:关于控股股东部分股份解除质押的公告

中钢天源:重大事项停牌进展公告

**【综合】**

美都能源:关于签署股权收购意向协议书的公告

\*ST 山水:对外投资公告

天润数娱:2016 年半年度报告(更新后)

### 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；

### 分析师声明

何筱微、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**

华金证券有限责任公司（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有限责任公司（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“华金证券有限责任公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券有限责任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。

华金证券有限责任公司

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