

晨会纪要(2016年08月29日)

晨会纪要

今日要点：

- 【公司评论】【兴源环境】：中艺并表促业绩高增，闭环形成未来无忧
- 【公司评论】【东江环保】：广晟入股为危废龙头保驾护航，全年业绩无忧
- 【公司评论】【合肥城建】：半年扭亏为盈，全年高增长可期
- 【公司评论】【道一信息】：“企微+”战略助力业务收入快速增长
- 【公司评论】【江海股份】：中期业绩维持稳定，期待新产品拓展
- 【公司评论】【天玑科技】：受益于 PBData 销售额大幅上升，2016 年 H1 归母净利润增长 48.57%
- 【公司评论】【国民技术】：营收持续稳定成长，经营效率驱动业绩成长

财经要闻：

1. 李克强：共同应对人类面临的各项挑战
2. 国务院第三次大督查近日全面启动
3. 发改委：进一步引导利率下行空间依然很大
4. 发改委：7月原油产量 1664 万吨，同比下降 8.8%
5. 财政部：绝不能因局部和眼前利益拖累央地财政责权改革
6. 政治局会议审议通过“健康中国 2030”规划纲要
7. 7 月规模以上工业企业实现利润总额 5230.1 亿元
8. 外管局：7 月国际收支口径的国际货物和服务贸易顺差 1840 亿元
9. 个税改革方案已经提交至国务院
10. 央行副行长陈雨露：我国绿色金融发展步伐在明显提速
11. 中国央行公开市场上周净投放 3100 亿元
12. 财长楼继伟介绍 G20 杭州峰会财金渠道成果
13. 证监会：就内地与港股市场互联互通交易机制征求意见
14. 深交所：短期内深港通消除 A/H 股市场价差的可能性较小
15. 中国航空发动机集团挂牌成立
16. 国家钢铁煤炭行业化解过剩产能督查组赴河北省开展专项督查
17. 新三板年内推出私募基金参与做市
18. 上证综指涨 0.06%报 3070.31 点
19. 香港恒生指数收盘涨 0.4%，报 22909.54 点
20. 道指收跌 53.01 点或 0.29%

重点公告：

- 中房股份:重大事项继续停牌公告
- 苏宁环球:关于收购南京佛手湖环球度假村投资有限公司 100%股权的进展公告
- 国投电力:关于转让持有的国投南阳发电有限公司 51%股权的公告
- 神州长城:关于 2016 年上半年投资设立或收购子公司情况的公告

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	3307.09	-0.06%
上证综指	3070.31	0.06%
深证综指	2023.09	0.20%
恒生指数	22909.54	0.47%
中小板指数	6942.08	0.24%
创业板指数	2189.75	0.42%
新三板做市指数	1081.33	-0.13%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	1.4%	14.3%	21.9%
医药(中信)	1.2%	15.8%	12.5%
钢铁(中信)	1.2%	12.9%	-25.3%
电力及公用事业(中信)	1.0%	12.7%	-11.5%
基础化工(中信)	0.8%	16.9%	18.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	-3.5%	13.6%	10.5%
综合(中信)	-2.6%	17.2%	26.1%
煤炭(中信)	-2.1%	14.2%	-1.7%
食品饮料(中信)	-1.4%	14.1%	20.1%
商贸零售(中信)	-1.3%	13.0%	-5.6%

信威集团:关于持股 5%以上股东减持股份计划的公告

天富能源:关于收购资产暨关联交易公告

【行业公司评论】

【兴源环境】：中艺并表促业绩高增，闭环形成未来无忧

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

事件：8月26日，公司发布2016年半年度报告。报告期内公司实现营业收入8.56亿元，同比增长127.72%；实现归母净利润1.2亿元，同比增长240.44%（为业绩预报上线）。公司作为环境治理综合服务商的优势明显，业绩实现高速增长。

中艺生态并表带来业绩高增：2015年公司完成中艺生态收购，2016年上半年实现并表，中艺生态为公司带来收入4.8亿元，在总营收中占比达56.13%，实现净利润9,368万，占归母净利润78%。受经济下行压力影响，公司传统业务-压滤机业务拓展较为缓慢，上半年销售收入下滑38.24%。但是由于中艺生态业绩承诺，16年和17年分别完成利润1.15亿和1.44亿元，故未来压滤机业务下行带来的业绩下滑风险很小。

水环境治理综合服务商，极具PPP项目竞争优势：中艺生态的收购以及并表完成，不仅在业绩上有所贡献，更大战略意义在于实现水利综合处理闭环，从而使公司从单一压滤机设备生产商和销售商转型为水环境治理综合服务商。自2014年3月起，公司已成功实施对6家环保企业的收购，业务领域已覆盖污泥处理处置、水利疏浚和堤防工程、市政污水处理、工业废水处理、农村生活污水治理、生态工程建设、水质监测及智慧环保等领域。成功布局生态工程中建设、园林景观设计和建设领域，产业链完善使得公司在PPP项目投标中极具优势。自2015年至今，公司签订的PPP项目合同金额约100亿元，建设内容涵盖污水处理厂、生态工程设计和建设、区域整体水环境整治、河道流域治理等领域。截至2016年5月，吴兴区一期工程PPP项目已接近完工，诏安县项目、九江市柘林湖项目已启动建设，其他项目也将陆续落地，将为公司带来建设收入和运营收入的持续增长。在环保领域大兴PPP的背景下，公司拿单能力较强，未来业绩增速有保证。

污泥行业待启动，公司压滤机业务将受益：我国污水处理的核心问题——污泥尚未得到有效解决。目前我国污泥年产量高达约7000万吨，包括3500万吨市政污泥和3500万吨工业污泥，但截至2014年底，近50%的城市污泥未做到无害化处理，远低于80%的规划目标。我们认为“十三五”期间污泥处置将出现产业政策方面的指引，并在价格机制和盈利模式上做出改善，政策和资金匹配将推动污泥行业的启动。公司压滤机业务规模全国领先，虽然受经济下行压力及公司其他业务大力开展的影响在2015年之后有所下滑，但公司具备压滤机产能储备，未来有望在污泥行业带动下出现拐点，企稳回升。

投资建议：我们预测公司2016年至2018年每股收益分别为0.79、1.14和1.43元，给予增持-B建议，6个月目标价为46.42元，相当于2017年40.7倍的动态市盈率。

风险提示：整合风险、压滤机市场风险

【东江环保】：广晟入股为危废龙头保驾护航，全年业绩无忧

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

事件：8月24日公司发布半年度报告，报告期内公司实现营业收入11.70亿元，同比增长4.57%，实现归母净利润2.06亿元，同比增长18.68%，我们看好公司自建+并购扩张趋势，全年业绩增长无忧。

资源化业务降幅收窄，整体业绩稳定增长：分业务板块看，公司把握资源化业务传统优势，加大产品销量、调整产品结构以对冲金属价格的大幅下降，保证该板块业务收入降幅收窄；工业废物无害化、市政废物处理、环境工程及服务业务收入保持稳定增长，带动公司整体营收实现4.57%的增长率。上半年公司通过节能降耗有效控制生产成本，使得公司归母净利润取得远高于营业收入的增长率。

项目积极推进，聚焦危废无害化核心地位不动摇：上半年珠海永兴盛、江西固废处置中心填埋产能、东江威立雅焚烧扩建产能、沿海固废焚烧产能、南通惠天然填埋、华鑫扩建等多个项目已完成建设，环评通过即可投产，山东潍坊、河北衡水项目已取得环评批复。公司2016年末有望取得危废处理资质196万吨/年，较2015年增长45.2%，其中资源化103万吨，无害化86万吨，体量在行业内具有绝对优势。上半年公司无害化实际处理量为物化3.7万吨，填埋5.7万吨、焚烧3.8万吨，分别同比增长4.68%、31%和63.6%，全年实际处理量增长可期。同时公司拟出售湖北东江、清远东江以及分立后的厦门绿洲，预计今年第三、四季度完成交易，废弃电子产品拆解业务的剥离有利于公司更加聚焦危废主业，公司危废龙头地位稳固。

广晟入股，对标北控水务：公司于6月16日公告广晟公司股份受让和20亿定增事宜，这标志东江环保由一家民营企业转变为一家广东省国资委背景的国有企业，未来借助广晟公司的融资能力和国企背景，或将为以工业危废处理处置业务为主的东江环保带来融资便利和项目来源，从而达到较好的协同效应。同时，公司出台完善的员工股权激励计划，覆盖经营管理核心人员349名。国企新入股+稳定民营老团队，这一联手将很可能复制北控水务（371.HK）的成功。考虑东江环保危废处理处置业务和广晟公司旗下相关企业的较强协同效应，我们更加看好东江环保日后的发展。

投资建议：我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.48、0.54 和 0.68 元。维持买入-A 建议，6 个月目标价为 28.8 元，相当于 2017 年 53.3 倍的动态市盈率。

风险提示：项目建设和投产进度不达预期

【合肥城建】：半年扭亏为盈，全年高增长可期

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

上半年扭亏为盈，住宅建设和销售增速同步加快：16 年上半年公司营业收入 11.64 亿元，同比增长 360.77%；归母净利润 7010.37 万元，远好于去年同期亏损 1905.86 万元的情况。业绩改善源于本年同期开发项目兑现面积和金额较多，好于去年，带动业绩同步提升。上半年末预收账款 28.60 亿元，较年初增 25%，高预收基本能保障未来一至两年盈利。公司其他应收账款较去年同期下降 79.3%，主要是因为公司本期收到退回的项目开工保证金所致，因此我们推测公司近一年开工项目较多，结合公司通常于下半年结转速度加快，因此 16 年末公司收益有望大幅增长。不过公司销售毛利率 19.17%，低于去年末 25.56%和去年同期的 31.69%，毛利下降较快可能是因为 14 和 15 年行业下滑售出的低毛利项目在当年结转所致，预计未来能有所改善。

深度开发合肥及周边市场，提前布局火爆二三线城市：公司的所有房地产开发项目均在安徽省内，重点布局合肥，同时积极开发作为合肥东大门的肥东县及蚌埠、宣城、巢湖、广德等地。今年公司在土地市场持续发力，4 月和 6 月分别以住宅楼面价 10159.09 元/平和 9990.10 元/平米的价格拍得肥西[2016]6 号地块，和属于地铁物业的瑶海区 E-1606 号地块，成功布局合肥市东、西南核心版块。两宗土地面积共 303.49 亩（约 20.23 万平方米），约为 15 年末公司累计持有待开发土地面积的一半，土地总金额约 47.34 亿。2016 年因合肥楼市火爆，如恒大、保利等地产龙头企业均开始进军合肥土地市场，公司作为安徽省地方龙头地产企业，在拿地方面存在一定优势，在房地产行业较好的背景下顺势增加合肥市土地储备是在越来越激烈的竞争中立于不败的重要一步。同时，公司在合肥周边市县提前布局，土地价格较低，预计合肥购房政策的溢出效应以及房地产商角逐范围的扩大能够利好合肥周边市县的发展，公司亦能从中获益。

合肥房地产业发展前景良好，存在可持续性：2016 年上半年我国利率水平降至低位，M2 同比增速较快，资产荒的逻辑带动了一线城市房价上涨。一线城市限购后，溢出效应以及库存本身较低、刚需集中释放等原因导致如合肥、南京等二线城市房价暴涨。虽然随后各地政府出台政策抑制房价，但在地王频出的情况下，目前的政策显得有些苍白无力。安徽省房地产今年上半年整体表现抢眼，二季度以来房地产开发投资额同比持续高于 10%，商品房待售面积连续 4 个月减少，新建住宅价格同比持续攀高，合肥市 7 月当月价格同比更是达到 33.8%。合肥市作为发展潜力较大的二线城市，土地市场也成为多家房企逐鹿之地。2016 年上半年合肥土地市场成交总金额同比 2015 年涨幅 322.8%。其中，合肥总价地王、市区地王、县区地王共诞生 12 宗，地价同比 2015 年上半年涨幅高达 322.87%。我们认为房地产商逐鹿合肥的根本原因是看到合肥作为省会城市的发展潜力和其商品房库存的长期紧张所隐含的投资和价格空间。8 月份合肥新建商品住宅存销比约为 2，这意味着新建的商品住宅存量只能满足两个月的销售，这在全国都是属于很低的水平。2016 年下半年合肥市预估有超过 6 万套房源上市，但依然低于 15 年同期的 75000 套和 82000 套。合肥 7 月份的购房新政使 7 月份房屋成交量环比下跌 45.6%，但由于前期库存低位，再加上可预测的未来一线城市购房政策的进一步收紧，合肥等二线城市的房屋的量价水平依然存在支撑。

兴泰控股旗下唯一控股上市公司，资源优势明显：因前期传言蚂蚁金服计划在 A 股上市，包括合肥城建等蚂蚁金服概念股集体大涨。合肥城建控股股东兴泰控股，目前持有建信信托 27.5%的股权。兴泰控股是合肥市属大型国有独资公司，是合肥市的金融控股平台，其金融资产占总资产比重超过 92%。16 年半年报显示兴泰控股公司总资产 311 亿元，净资产 105 亿元，而合肥城建是兴泰控股旗下唯一上市平台，其净资产约占兴泰控股的 15%，未来或有望借助金控平台之力开展金融转型，并在合肥市国企改革中扮演重要角色。

投资建议：预计 2016/2017 年公司营业收入分别为 25.64、32.05 亿元，对应归母净利润分别为 1.81、2.33 亿元，同比分别增长 98%、28%，对应 2016/2017 年 EPS 分别为 0.57 和 0.73 元，目前股价对应 2016/2017PE 分别为 36、28X。公司作为合肥市国企改革龙头，助力发展因素多，看好发展前景给予增持-B 建议，6 个月目标价 22.41 元。

风险提示：

- 1、金融业、房地产行业出现系统性风险；
- 2、房地产政策明显收紧抑制购房需求；品牌地产企业进驻竞争加剧。
- 3、因前期蚂蚁金服概念炒作，公司股价波动较大，短期注意投资风险。

【道一信息】：“企微+”战略助力业务收入快速增长

盖斌赫 021-20655584 gaibinhe@huajinsc.cn

投资要点

公司发布 2016 年半年报，公司业绩增长靓丽：公司实现营业收入 4005.83 万元，较上年同期增 109.45%，其中常规软件服务收入 1699.9 万元，同比减少 3%，基于企微云平台的 SaaS 收入 564.82 万元，同比增长 259%，系统集成业务收入 1741.1 万元，去年同期没有此项收入；净利润 331.98 万元，较上年同期增加 4.32%。业绩整体表现亮眼。

研发力度持续加码，产品服务走向成熟：目前公司共拥有 30 项软件著作权，上半年再次通过中华人民共和国增值电信业务经营许可证的认证，整体行业资质完备、技术队伍成熟。公司以企微云平台为核心，研发费用较去年同期增长 98.77%，产品包含 26 个基础应用，包含移动办公、团队协作、客户关系管理等应用套件，为 2B 端用户提供私有云、混合云、公有云等多种方式的软件服务。同时公司与第三方合作，引入 HR 服务、企业出行等企业服务。产品及服务维度广，技术及经验丰富。

SaaS 服务盈利模式清晰，客户关系拓展迅速：目前企微云平台是国内最大的微信办公云平台，凭借着完善的产品和服务体系，公司搭建金字塔客户关系网络。以基础功能免费、增值服务收费为模式，公司将免费用户导入增值服务，并向金字塔顶端的大客户提供混合云服务，实现业务收入快速增长。报告期内，公司企微云平台汇聚超过 8 万 5 千家各类企业，涵盖多个行业龙头企业，覆盖 500 多万企业员工，切实帮助企业提高 ROI，实现较为明确的 SaaS 盈利模式。

持续推进“企微+”发展战略，开启未来想象空间：公司实施企微混合云、私有云和公有云的“多云策略”，深入行业需求，在金融、汽车、地产、教育和政府等领域逐步形成行业版解决方案。目前在智能办公设备、第三方专车服务、IT 解决方案等方面实现突破。公司上半年新增教育行业信息化集成项目合同金额 1720 万元。我们认为“企微+”将 SaaS 服务通过场景快速落地，打开未来公司想象空间，也将成为公司业绩腾飞的关键布局。

投资建议：我们公司预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.28 元、0.44 元和 0.68 元。我们给予买入-A 建议，6 个月目标价为 8.4 元，相当于 2016 年 30 倍的市盈率。

风险提示：税收优惠政策变动风险；存在单一客户依赖风险

【江海股份】：中期业绩维持稳定，期待新产品拓展

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

公司动态：

公司发布 2016 年中期业绩报告，2016 年上半年营业收入实现 5.59 亿元，同比上升 6.14%，归属于上市公司股东的净利润 6,056 万元，同比下降 9.79%。公司 2016 年上半年在新能源汽车、充电桩等应用领域的销售收入获得增长，但是薄膜电容器的推广不及预期，超级电容器基本完成了送样认证的过程，下半年有望贡献收入增长。

点评：

国内市场需求稳定，海外市场面临竞争压力：2016 年上半年公司国内市场的销售收入同比上升 11.7%，毛利率同比微升 0.1 个百分点为 29.4%，收入稳健成长的情况下，毛利率仍然保持稳定。海外市场销售收入同比下降 6.0%，毛利率同比下降 1.3 个百分点为 18.5%，尽管人民币的贬值为公司减轻了在海外市场竞争中的部分压力，但是在全球市场需求不足的情况下，仍然绵连较强的海外竞争压力。我们认为，作为基础元器件产品的市场需求基本能够维持稳健，产品的价格竞争力需要通过改善生产经营环节来实现。

产品分部毛利率保持稳定，经营费用率小幅增加：从产品细分来看，电容器和化成箔的毛利率分别下降 0.1 个百分点和上升 1.5 个百分点，尽管面临着市场的价格竞争压力，但是公司在原材料方面的成本控制仍然维持了电容器利润率的稳定，而化成箔在受益于电价的下调。经营费用率方面销售费用率和管理费用率均有小幅度的增加，汇兑收益的提升则增加了财务收入的上升。

业绩指引显示公司仍然面临竞争压力：公司预计 2016 年前三季度的归属母公司股东净利润增长空间在-10%~10%之间，我们认为公司新产品薄膜电容器和超级电容的市场渠道扩张将会是未来的业绩主要的增长点，目前仍然处于客户认证和拓展的过程，因此在业绩方面仍然面临压力。

投资建议：我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.27、0.32 和 0.39 元。净资产收益率分别为 7.3%、8.0%和 9.1%，给予买入-B 评级，6 个月目标价为 19.20 元，相当于 2016 年至 2018 年 71.1、60.0、49.2 倍的动态市盈率。

风险提示：电容器市场竞争加剧影响公司盈利能力；超级电容产品的增长速度不及预期；收购苏州优普后面临整合挑战。

【天玑科技】：受益于 PBDATA 销售额大幅上升，2016 年 H1 归母净利润增长 48.57%

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

【事件】2016 年 8 月 25 日晚间，公司发布 2016 年半年报称：报告期内，公司实现：营业总收入 22541.21 万元，比上年同期上升 16.53%；归属于上市公司股东的净利润 3910.32 万元，比上年同期上升 48.57%。经营情况同比 2015 年和 2016 年 Q1，有了很大的好转。

IT 设备的异构化驱动 IT 基础设施第三方服务快速发展：根据计世资讯（CCW Research）2016 年 3 月发布的调研数据表明，公司连续三年蝉联 2013-2015 年 IT 基础设施第三方服务市场前三；且在华东市场，连续三年排名第二。根据易观商业解决方案发布的数据显示，2015 年：中国 IT 基础设施服务的规模达到了 1143.87 亿元，增长约 23.4%；其中，IT 基础设施第三方服务达到了 489.45 亿元，增长约 26.92%。前瞻产业研究院预测数据显示，2016-2020 年，中国数据中心 IT 基础设施第三方服务行业规模年均复合增长率为 27%，到 2020 年市场规模达到 1550.47 亿元。

数据库云平台开拓顺利：2014 年度实现收入约 1062 万元、2015 年实现收入约 2090 万元，至 2016 年上半年已实现收入突破 3000 万元。随着市场认可度提升，越来越多的客户都在新系统建设和老系统升级中规划和采用数据库云平台一体机产品。

投资建议：我们预测公司 2016 年-2018 年 EPS 分别为 0.22、0.30 和 0.37 元。给予买入-A 评级，6 个月目标价 25 元。

风险提示：1、由于电信、金融等行业客户对数据库产品稳定性要求比较高，新产品需要经过严格的测试后才能投入使用，测试周期不可控，IT 架构国产化产品的销售额会存在不及预期的风险；2、IT 基础设施第三方服务市场竞争较为激烈，市场的拓展存在不确定因素，公司 IT 外包服务、IT 支持与维护业务收入存在不及预期的风险。

【国民技术】：营收持续稳定成长，经营效率驱动业绩成长

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

公司动态：

公司发布 2016 年中期业绩报告，2016 年上半年营业收入实现 2.93 亿元，同比上升 29.69%，归属于上市公司股东的净利润 4,547 万元，同比上升 54.44%。公司在 2016 年上半年上半年公司准确把握住金融终端主控芯片市场需求集中爆发的机会，积极拓展了居民健康卡等行业卡的市场获得销售收入的显著提升，同时继续积极推进精细化管理，提高经营效率，进而带来了净利润的快速提升。

点评：

国内市场行业类卡扩张，海外市场规模扩大：2016 年上半年公司在国内市场的销售收入同比增长 6.6%，在 USBKey 和金融 IC 卡无法有效开拓市场的情况下，公司凭借在行业类包括居民健康卡等市场的迅速扩大弥补了金融卡领域的需求不做的状况，并且毛利率水平保持在了稳定的状况，海外市场方面尽管整体规模仍然有限，但是可以看到销售收入和毛利率的同步快速提升，显示了公司在海外渠道方面的拓展获得了成效，未来随着信息安全的关注度持续提高，安全类芯片的市场仍然具备了较大的成长空间。

毛利率维持稳定，经营利润率持续增长：公司 2016 年上半年毛利率为 36.1%，同比上升 1.6 个百分点，可以看到，公司在区域分布和产品细分方面的毛利率水平均获得了稳定的增长，显示了公司在成本端的有效控制。同时销售费用率、管理费用率分别 8.7%和 23.2%，同比分别下降了 3.8 和 3.9 个百分点，经营效率持续提升推动了净利润率的增长。

研发项目持续推进，安全芯片技术能力有效提升：公司在金融 IC 卡领域除国内市场获得银行卡检测中心和国家商用密码检测中心的认证外，继 2013 年之后再次获得了国际 EMVCo 芯片的安全认证，获得了国际认可。同时在限域通信（RCC）和可信计算方面，公司相关项目的交付验收获得了重要推进，可信计算也在推动国家核心算法标准上发挥着重要的作用，上述行业均存在着可观的市场拓展空间。

投资建议：我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.22、0.31 和 0.44 元。净资产收益率分别为 4.3%、5.8%和 7.5%，给予增持-A 评级，6 个月目标价为 21.70 元，相当于 2016 年至 2018 年 98.6、70.0、49.9 倍的动态市盈率。

风险提示：新产品及解决方案研发进度及市场推广速度不及预期；市场竞争加剧影响公司盈利能力。

【财经要闻】**1. 李克强：共同应对人类面临的各项挑战**

李克强会见联大主席时指出，国际形势不稳定不确定因素有增无减，中国将同世界各国一道，共同应对人类面临的各项挑战；中国仍是一个发展中国家，要解决全球性问题，其基础就是要把实现可持续发展摆在优先位置。

2. 国务院第三次大督查近日全面启动

国务院第三次大督查近日全面启动，督查范围覆盖全国 31 个省（区、市）、新疆生产建设兵团和国务院有关部门，督查重点包括保持经济平稳发展、推进供给侧结构性改革、促进创新驱动发展、保障和改善民生等四方面工作 23 项重点内容，旨在着力推动各地区各部门切实履行职责，着力推动重大政策举措、重点投资项目、重要民生工程加快落地，保持经济运行在合理区间，确保完成全年经济社会发展主要目标任务。

3. 发改委：进一步引导利率下行空间依然很大

发改委近日表示，进一步引导利率下行空间依然很大，政策仍须在此进一步着力。债转股是债务重组、降低企业融资成本的重要措施。

4. 发改委：7 月原油产量 1664 万吨，同比下降 8.8%

7 月，原油产量 1664 万吨，同比下降 8.8%；原油加工量 4333 万吨，增长 7.2%。7 月，天然气产量 101 亿立方米，同比下降 3.4%；天然气消费量 144 亿立方米，增长 2.3%。

5. 财政部：绝不能因局部和眼前利益拖累央地财政责权改革

财政事权和支出责任划分改革不仅涉及中央与地方、部门之间的利益调整，还会牵扯到人、财、物的划转，十分复杂。在推进各领域改革过程中，要强化大局意识，站在国家整体利益、根本利益、长远利益的立场上思考问题、推进改革，绝不能因局部利益和眼前利益影响甚至拖累改革进程。

6. 政治局会议审议通过“健康中国 2030”规划纲要

政治局会议审议通过“健康中国 2030”规划纲要。会议强调，以普及健康生活、优化健康服务、完善健康保障、建设健康环境、发展健康产业为重点，大幅提高健康水平，显著改善健康公平。

7. 7 月规模以上工业企业实现利润总额 5230.1 亿元

7 月规模以上工业企业实现利润总额 5230.1 亿元，同比增 11%，连续 5 个月正增长，增速比 6 月份加快 5.9 个百分点。统计局解读，尽管当前工业企业利润增长加快，但市场需求总体尚未明显改善，同时，应收账款回收期偏长、管理费用增速较高、产能过剩等问题仍然考验工业领域经济效益的复苏。

8. 外管局：7 月国际收支口径的国际货物和服务贸易顺差 1840 亿元

7 月国际收支口径的国际货物和服务贸易顺差 1840 亿元。其中，货物贸易顺差 3342 亿元；服务贸易逆差 1502 亿元。

9. 个税改革方案已经提交至国务院

个税改革方案已经提交至国务院。目前，企业年金和个人商业健康保险已经允许纳入个税扣减内容，以家庭为单位征收、房贷利息抵扣等内容，将随着信息系统、征管条件的逐步完善而分步到位。

10. 央行副行长陈雨露：我国绿色金融发展步伐在明显提速

我国绿色金融发展步伐在明显提速，但是总体上仍处于起步阶段，在制度框架和政策体系设计、产品创新、绿色金融理念的普及以及推广方面还有大量的工作要做。

11. 中国央行公开市场上周净投放 3100 亿元

中国央行公开市场上周净投放 3100 亿元，为四周来规模之最。央行上周五进行 950 亿元 7 天期逆回购操作和 500 亿 14 天期逆回购操作（连续三天进行，连续第四天询量），利率均与上次持平。当日有 450 亿元 7 天期逆回购到期。

12.财长楼继伟介绍 G20 杭州峰会财金渠道成果

中国财长楼继伟称，2016 年年初设定任务基本完成，有关财金成果将提交杭州峰会，世界经济低增长成为新常态，G20 凝聚全球发展共识，发挥领导作用，中国为 G20 财金议程贡献“中国智慧”。

13.证监会：就内地与港股市场互联互通交易机制征求意见

证监会近日就将《沪港股票市场交易互联互通机制试点若干规定》(以下简称《沪港通规定》)修改为《内地与香港股票市场交易互联互通机制若干规定》(以下简称《互联互通规定》)公开征求意见。将适用范围由沪股通扩展至深港通和沪港通；明确了投资者适当性要遵守属地原则；为未来货币兑换机制的完善预留空间。征求意见截止时间到 9 月 25 日。

14.深交所：短期内深港通消除 A/H 股市场价差的可能性较小

深圳证券交易所 26 日晚间发布《深交所就深港通相关业务规则公开征求意见答记者问》，文件指出短期内深港通消除 A/H 股市场价差的可能性较小，但从长远来看，深港通有助于逐步缩小 A/H 股市场价差。文件称，A/H 股存在市场价差的根本原因在于，内地与香港市场相对独立，股份不能相互转换，套利机制不畅。

15.中国航空发动机集团挂牌成立

中国航空发动机集团挂牌成立，注册资本 500 亿元。习近平强调，要加快实现航空发动机及燃气轮机自主研发和制造生产。李克强要求，尽快在航空发动机领域实现突破。

16.国家钢铁煤炭行业化解过剩产能督查组赴河北省开展专项督查

国家钢铁煤炭行业化解过剩产能督查组赴河北省开展专项督查，要求河北省进一步加大推进力度，做好封存装备后续处置，推进低效产能整体退出，严控新增产能。

17.新三板年内推出私募基金参与做市

新三板副总经理隋强在中国新三板发展高层论坛暨《中国新三板发展报告(2016)》发布会上表示，私募基金作为新三板做市商的前期研究准备工作已经结束，私募基金参与新三板做市年内会推出。新三板市场上周新增 97 家挂牌公司，挂牌公司总市值已突破 3.4 万亿元。

18.上证综指涨 0.06%报 3070.31 点

A 股冲高回落，缩量微涨。上证综指涨 0.06%报 3070.31 点，周跌 1.22%；深成指涨 0.14%报 10693.75 点，周跌 1.65%；创业板涨 0.42%报 2189.75 点，周跌 0.67%。沪股通流入 4.6 亿元，连续第 16 日净流入，累计净流入 181.03 亿元。

19.香港恒生指数收盘涨 0.4%，报 22909.54 点

香港恒生指数收盘涨 0.4%，报 22909.54 点，全周收平。港股通每日额度 105 亿元剩余 87.27 亿元，占 83.1%，连续第 18 日净流入，累计净流入 183.42 亿元。

20.道指收跌 53.01 点或 0.29%

美国股市收盘下跌。道指收跌 53.01 点或 0.29%，报 18395.40 点，本周累跌 0.85%。标普 500 指数收跌 3.43 点或 0.16%，报 2169.04 点，本周累跌 0.68%。纳指收涨 6.71 点，涨幅 0.13%，报 5218.92 点，本周累跌 0.37%。

【重点公告】

【采掘】

山西焦化:重大资产重组进展公告

中国神华:2016 年半年度报告

宏达矿业:关于签订出售参股公司股权之意向协议的公告

【传媒】

华谊嘉信:2016 年半年度报告

互动娱乐:董事会 2016 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告

互动娱乐:关于变更证券简称的公告

电广传媒:关于为控股子公司贷款提供担保的公告

城市传媒:关于重大资产重组部分限售股解禁上市流通的提示性公告

盛讯达:关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告

【电气设备】

川仪股份:关于重大事项继续停牌公告

川仪股份:关于控股股东增持股份计划实施结果的公告

川仪股份:关于使用部分暂时闲置募集资金补充流动资金的公告

上海电气:关于资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金项目资产过户完成的公告

双杰电气:2016 年半年度募集资金存放与实际使用情况专项报告

三星医疗:关于控股股东增持公司股份计划实施完毕的公告

东方电气:全资子公司东汽有限对外担保的公告

特变电工:首期限制性股票激励计划限制性股票解锁暨上市的公告

特变电工:监事会关于公司首期限限制性股票激励计划相关事项的核查意见

特变电工:关于修改《公司章程》的公告

卧龙电气:2016 年上半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告

金风科技:2016 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告

摩恩电气:关于控股股东解除质押式回购交易的公告

【电子】

思创医惠:关于 2016 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告

雪莱特:2016 年半年度募集资金存放与使用情况专项报告

奥瑞德:关于公司股票复牌的提示性公告

奥瑞德:关于全资子公司拟申请银行综合授信暨实际控制人及公司提供担保的关联交易公告

长信科技:关于 2016 年上半年募集资金存放与使用情况的专项报告

光韵达:公司章程(2016 年 8 月)

【房地产】

西藏城投:重大资产重组进展暨继续停牌公告

阳光城:关于 2016 年非公开发行公司债券的进展公告

中房股份:重大事项继续停牌公告

张江高科:关于公开挂牌转让上海数讯信息技术有限公司 30%股权的公告

城投控股:停牌公告

陆家嘴:关于本次重大资产重组方案调整的说明

华丽家族:2016 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告

苏宁环球:关于收购南京佛手湖环球度假村投资有限公司 100%股权的进展公告

中关村:关于成立北京泰和养老院有限公司的进展公告

阳光城:董事会关于 2016 年半年度公司募集资金存放与实际使用情况的专项报告

【纺织服装】

哈森股份:关于使用闲置募集资金及自有闲置资金购买理财产品或结构性存款的公告

凯瑞德:重大资产出售实施进展公告

三夫户外:2016 年半年度财务报告

三夫户外:关于使用暂时闲置募集资金购买理财产品进展的公告

三夫户外:关于投资设立控股子公司并完成工商注册登记的公告

【钢铁】

武钢股份:重大资产重组继续停牌公告

【公用事业】

博世科:关于持股 5%以上股东减持的公告

伟明环保:2016 年半年度募集资金存放与实际使用情况专项报告

伟明环保:2016 年半年度报告

天富能源:关于公司募集资金存放与实际使用情况的专项报告

天富能源:关于收购资产暨关联交易公告

天富能源:2016 年半年度报告

国投电力:关于转让持有的国投南阳发电有限公司 51%股权的公告

神雾环保:关于 2016 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告

博世科:关于对外投资设立全资子公司的公告

【国防军工】

天海防务:2016 年半年度报告

天海防务:公司章程(2016 年 8 月)

天海防务:关于公司实际控制人,控股股东部分股权质押的公告

天海防务:2016 年上半年募集资金存放与使用情况的专项报告

【化工】

鸿达兴业:2016 年半年度报告

鸿达兴业:董事会关于公司 2016 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告

鸿达兴业:关于股东股份解除质押及质押的公告

丰元股份:关于以募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的公告

丰元股份:2016 年半年度财务报告

丰元股份:关于使用闲置资金进行委托理财的公告

三爱富:重大资产重组进展公告

昌九生化:关于控股股东股权转让的进展情况公告

凯龙股份:关于子公司拟申请在全国中小企业股份转让系统挂牌的进展公告

【机械设备】

上海沪工:关于使用募集资金向子公司增资的公告

上海沪工:2016 年半年度报告

东杰智能:2016 年半年度报告

瑞凌股份:平安证券有限责任公司关于公司继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的核查意见

瑞凌股份:关于继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告

一拖股份:H 股公告

金轮股份:民生证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金购买理财产品的核查意见

蓝英装备:关于重大资产重组进展公告

龙溪股份:2016 年上半年募集资金存放与实际使用情况的专项报告

三德科技:2016 年半年度报告摘要

【计算机】

启明星辰:2016 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告

汇金股份:关于控股股东部分股份办理股票质押式回购提前购回交易的公告

大智慧:关于 2016 年上半年度公司募集资金存放与实际使用情况的专项报告

东软集团:关于回购注销部分股权激励股份减少注册资本的债权人公告

立思辰:2016 年上半年募集资金存放与使用情况的专项报告

立思辰:关于对外投资暨对全资子公司增资的公告

【家用电器】

华帝股份:关于重大事项停牌的进展公告

【建筑材料】

金圆股份:2016 年半年度报告

【建筑装饰】

乾景园林:关于总经理辞职的公告

科达股份:非公开发行限售流通股上市公告

神州长城:关于对全资子公司增加注册资本的公告

神州长城:关于 2016 年上半年投资设立或收购子公司情况的公告

龙元建设:2016 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告

精工钢构:关于为控股子公司提供融资担保的公告

中泰桥梁:2016 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告

【交通运输】

大连港:关于董事长辞职的公告

长久物流:关于使用部分闲置募集资金购买保本型理财产品的实施公告

东莞控股:2016 年半年度财务报告

锦江投资:关于修订公司章程部分条款的公告

上海机场:2016 年半年度报告

【农林牧渔】

神农基因:2016 年半年度报告

农发种业:2016 年半年度报告

中粮屯河:重大事项停牌公告

国联水产:2016 年半年度报告

【汽车】

金龙汽车:2016 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告

长城汽车:H 股公告

长城汽车:关于购买理财产品的公告

广汽集团:2016 年上半年募集资金存放与实际使用情况的专项报告

上海凤凰:公司章程(2016 年第二次修订)

海马汽车:2016 年半年度报告

【轻工制造】

东方金钰:关于为子公司深圳东方金钰向民生银行深圳分行申请综合授信额度提供担保的公告

东方金钰:2016 年半年度报告

【商业贸易】

银座股份:2016 年半年度报告

南宁百货:2016 年半年度报告

南京新百:关于筹划重大事项停牌公告

东方创业:重大事项停牌公告

海印股份:2016 年半年度报告

【食品饮料】

黑芝麻:2016 年半年度报告

莲花健康:公司章程

莲花健康:关于拟变更公司名称的公告

黑芝麻:公司章程(2016 年 8 月)

【通信】

通宇通讯:限制性股票激励计划激励对象名单

精伦电子:公司章程(2016 年修订)

金亚科技:关于公司股票存在被暂停上市风险的提示性公告

金信诺:2016 年半年度报告

信威集团:关于持股 5%以上股东减持股份计划的公告

【休闲服务】

桂林旅游:2016 年半年度报告

桂林旅游:独立董事对公司累计和当期对外担保情况和执行规定情况的专项说明及独立意见

【医药生物】

美康生物:关于 2016 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告

溢多利:公司 2016 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告

溢多利:关于投资设立全资子公司的公告

乐普医疗:关于全资子公司乐普药业股份有限公司投资北京永正制药有限责任公司的公告

华通医药:关于 2016 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告

和佳股份:董事会关于 2016 年半年度募集资金存放与实际使用情况专项报告

和佳股份:对外担保公告

钱江生化:重大资产重组继续停牌的公告

鲁抗医药:关于向控股子公司提供借款的公告

沃森生物:2016 年上半年非公开发行配套募集资金存放与使用情况的专项报告

ST 生化:重大诉讼进展公告

【有色金属】

紫金矿业:2016 年半年度报告

四通新材:公司章程

*ST 吉恩:关于涉及诉讼的公告

【综合】

中技控股:2016 年半年度报告

中技控股:关于 2016 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告

中技控股:重大资产重组进展公告

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

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