

2017年01月05日

晨会纪要(2017年01月05日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 纺织服装：前路漫漫，回归本根

【公司评论】 【南都电源】：高铅价促公司业绩增长，补贴政策落地锂电放量可期

财经要闻：

- 1、李克强主持召开国务院常务会议
- 2、发改委正式印发《中原城市群发展规划》
- 3、发改委出台输配电价定价办法
- 4、发改委、财政部、民政部三部门印发养老服务体系中央补助激励办法
- 5、国务院办公厅：印发《国家职业病防治规划（2016 - 2020年）》
- 6、交通部等十八个部门发布关于进一步鼓励开展多式联运工作的通知
- 7、商务部：外资结构加速向产业链高端环节转移
- 8、央行公开市场周三净回笼 1400 亿
- 9、隔夜 shibor 报 2.172%，下跌 3.7 个基点
- 10、保监会发布《保险公司合规管理办法》
- 11、农业部：定于 1 月中旬召开全国农业机械化工作会议
- 12、能源局、海洋局：印发《海上风电开发建设管理办法》
- 13、粮食局：粮食行业科技创新发展“十三五”规划正式印发
- 14、中国物流与采购联合会：3 月起改为当月最后一天发布制造业和非制造业 PMI 指数
- 15、交通部、浙江省政府：联合批复《宁波 - 舟山港总体规划（2014 - 2030 年）》
- 16、2016 年国内废纸价格平均涨幅为 31.28%
- 17、新三板：1 月 4 日合计挂牌 10197 家公司
- 18、上证综指收盘涨 0.73%报 3158.79 点
- 19、香港恒生指数收盘跌 0.07%报 22134.47 点
- 20、道琼斯工业平均指数上涨 60.40 点报 19942.16 点

公司公告：

- 鄂尔多斯:为下属子公司提供贷款担保的公告
 隆基股份:关于为全资子公司提供担保的公告
 海润光伏:非公开发行 A 股股票预案(修订稿四)
 纳川股份:关于持股 5%以上股东部分股权质押的公告
 世纪华通:关于 5%以上股东股权质押及补充披露暨风险警示公告
 *ST 神火:关于转让所持郑州天宏工业有限公司 70%股权的公告(更新后)

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%
沪深 300	3368.31	0.78%
上证综指	3158.79	0.73%
深证综指	2008.79	1.15%
恒生指数	22134.47	-0.07%
中小板指数	6600.20	1.37%
创业板指数	1991.57	1.44%
新三板做市指数	1109.62	-0.22%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	4.2%	7.9%	19.0%
国防军工(中信)	4.0%	3.9%	-16.5%
基础化工(中信)	3.1%	5.8%	4.0%
家电(中信)	3.1%	4.9%	14.7%
石油石化(中信)	2.7%	14.3%	10.0%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建筑(中信)	1.1%	15.8%	9.3%
房地产(中信)	1.3%	-1.7%	-8.1%
计算机(中信)	1.3%	-4.4%	-24.0%
电力及公用事业(中信)	1.5%	1.5%	-8.3%
传媒(中信)	1.6%	-6.0%	-27.3%

【行业公司评论】

纺织服装：前路漫漫，回归本根

王冯 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

2016 年行业延续低景气度态势：行业收入、利润均处低点，出口负增长，四季度有回暖。服装社零增速持续下滑，线上渠道增速好于线下。

从行业财务数据看，2016 年月度数据显示，纺织、服装两板块营收均为个位数增长，服装整体上略好于纺织。从利润总额增速看，纺织业 6 月以来增速持续放缓至 10 月的 4.3%。服装板块利润总额增速波动相对较大，10 月增速仅 3.8%，纺织、服装板块的收入、利润增速均处于近年低点。从价格指数看：2016 年，衣着类 CPI（服装类 CPI 类似）持续由 1 月的 1.9 持续下跌至 11 月份的 1.4，也显示了终端消费低迷。从出口看，2016 年 1-11 月纺织出口金额同比下降 3.7%。服装及衣着附件出口金额累计同比下降 8.7%。四季度在人民币贬值背景下逐月回暖。从终端消费看，服装相关的全社会限额以上企业零售额同比增速由前两年的 10% 以上下滑至个位数增长。11 月份同增仅 5.1%。分渠道看，线下渠道或在回暖，需持续关注。百家和 50 家重点大型零售企业的服装销售额数据自 2016 年下半年以来有回升趋势，8 月份微跌外，其它月份均有个位数增长。线上渠道保持高增长，根据艾瑞数据，2016 年服装网络购物的规模预测为 1.33 万亿，同比增长 31.6%。从上市公司业绩看，2016 年的前三个季度，SW 纺织板块的上市公司营业收入和净利润持续增长，毛利率的回升带动净利润增速超过营收增速。SW 服装家纺板块的业绩数据要弱于纺织板块，单季度的营业收入同比增长自 2015 年以来维持了持续的正增长，但由于毛利率和净利润率的下降，以及去年二季度的高基数影响，净利润在今年二季度出现了大幅的负增长，三季度回升。从二级市场走势来看，服装板块 2016 年整体走势弱于大盘，服装行业全年，几乎没有明显的阶段性投资机会。2015 年关注度最高的转型企业，2016 年跌幅较大。

2017 年投资策略-前路漫漫，回归本根：展望 2017 年，我们认为，尽管终端消费持续低迷，线下渠道销售不佳拖累公司业绩，但回归服装产业发展的本持，所有行业的发展都将基于其运营效率的提升，从产业链上中下游环节梳理投资机会：

上游原材料看人民币贬值与出口：继续关注棉纺企业在人民币贬值背景下的订单回升、盈利回升；根据纺织企业的出口业务占比挑选最大受益股；但需关注棉价差扩大带来的企业盈利风险。中游看供应链整合机会：关注服装销售的结构变化带来的供应链整合平台的机会；关注龙头企业自有供应链整合带来的毛利率提升、业绩提升机会；此外，看好同时受益于供给侧改革、环保压力较大的印染行业，看好行业龙头未来市场份额提升以及盈利提升。下游品牌企业看收购、整合机会：关注品牌服装的并购、整合，构建多品牌运营的服装集团的投资机会。

公司推荐：基于以上对于 2017 年产业链投资机会的梳理，以及公司目前的估值，我们重点推荐的公司为罗莱生活（002293）、森马服饰（002563）、歌力思（603808）和航民股份（600987）。

风险提示：棉纺：国外需求低迷，出口下滑，棉价差扩大带来的纺织企业盈利下滑。服装：终端消费持续低迷、公司销售不达预期；品牌服饰企业并购失败的风险。

【南都电源】：高铅价促公司业绩增长，补贴政策落地锂电放量可期

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件：2017 年 1 月 3 日，公司发布 2016 年年度业绩预告，预计 2016 年全年实现归母净利润 3.25~3.86 亿元，同比增加 60~90%。其中，预计第四季度实现归母净利润 7900~14000 万元，同比增长 26%~123%，全年业绩略超预期。公司业绩增加主要原因是锂离子电池业绩增长和华铂科技再生铅业绩大幅增长等所致。

铅价大幅增长，子公司华铂科技业绩抢眼：报告期内控股子公司安徽华铂再生资源科技有限公司本年销售量比上年实现较大增长，下半年随着有色金属的价格上涨，产品盈利能力比上年有大幅提升，使得本期利润相比上年同期有较大增长。据亚洲金属网数据，我国 99.97% 的再生铅锭价格在 2016 年第四季度初，由 13.5 万元/吨开始快速攀升，至 11 月底最高点达到 20.6 万元/吨，涨幅达 52.6%，目前价格虽回落至 17.2 万元/吨，但仍处高位，较去年同期增长 38.70%。

控股华铂科技，向上打通阀控电池产业链：南都控股华铂科技 51% 的股权，并于 2015 年开始并表，当年贡献业绩 7021 万元，2016 年预计贡献业绩超 1.17 亿元。华铂科技与天能集团、超威电源及国内各大电源厂有密切合作，供货区域遍布全国各地，是全国生产规模最大的再生铅加工企业之一，主要产品有还原铅、电解铅、合金铅和氧化铅等。华铂科技年回收废旧电瓶、含铅废物约 35 万吨，年产再生铅能力达 21 万吨。南都每年的铅及铅制品需求量占公司整个采购总额的 70% 以上，未来为响应储能市场的需求，铅及铅制品需求量会大幅增长，因此公司于 2015 年年中控股华铂，有利于降低上游铅材料成本，提升公司盈利能力。

锂离子电池继续稳步增长，2017 将受益产能放量。从 2016 年第三季度初我国新能源车产销开始企暖回升，叠加四季

度对新能源补贴落地的预期，预计 2016 年第四季度锂离子电池，特别是动力锂电池的出货量也会出现较高增长，给公司带来贡献较高的业绩增长。公司正在实施 2.3GWh 锂离子电池技术改造项目，公司未来锂电池的产能有望达到 3.5GWh。2017 年最新的新能源补贴目录已于 2016 年年底出炉，新能源车产能的释放将促进动力锂电池的需求增长，公司锂电池业务持续受益。

投资建议：2017 年新能源补贴政策已于元旦前下发，新能源货车及专用车已纳入整车补贴目录，预计新能源汽车将迎来新一轮热潮，带动公司锂电产品出货量增长，华铂科技铅回收业务经营业绩良好，铅价将继续高位运行一段时间，继续惠及公司业绩增长。预计公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.43、0.63、0.73 元，对应 PE 分别为 45.7、31.6、27.2 倍，继续给予“买入-A”评级，6 个月目标价 28 元。

风险提示：政策不达预期、新能源汽车补贴退坡、锂电产能过剩、华铂科技业绩不达预期

【财经要闻】

1、李克强主持召开国务院常务会议

李克强主持召开国务院常务会议，决定再取消一批中央指定地方实施的行政许可；审议通过“十三五”市场监管规划，要求依法依规加强和改善市场监管，各地区不得限制外地企业进入；部署创新政府管理优化政府服务，加快新旧动能接续转换；在继续淘汰落后产能的同时，立足创新驱动，依托“中国制造 2025”、“互联网+”等推动传统产业迈向中高端，促进实体经济升级。

2、发改委正式印发《中原城市群发展规划》

发改委正式印发《中原城市群发展规划》，推动中原城市群发展，对于加快促进中部地区崛起、推进新型城镇化建设、拓展我国经济发展新空间具有重要战略意义。

3、发改委出台输配电价定价办法

发改委出台输配电价定价办法，明确了建立独立输配电价体系，建立了电网企业价格监管制度框架，并规定了输配电价的计算方法。

4、发改委、财政部、民政部三部门印发养老服务体系建设中央补助激励办法

发改委、财政部、民政部三部门印发养老服务体系建设中央补助激励办法，明确了发改委、民政部有关中央预算内投资激励支持措施和财政部、民政部有关福利彩票公益金激励支持措施。

5、国务院办公厅：印发《国家职业病防治规划（2016 - 2020 年）》

国务院办公厅：印发《国家职业病防治规划（2016 - 2020 年）》。《规划》提出，到 2020 年，建立健全用人单位负责、行政机关监管、行业自律、职工参与和社会监督的职业病防治工作格局。

6、交通部等十八个部门发布关于进一步鼓励开展多式联运工作的通知

交通部等十八个部门发布关于进一步鼓励开展多式联运工作的通知。通知提出大力发展集装箱多式联运，加快推进铁路货物集装化、零散货物快运化运输。

7、商务部：外资结构加速向产业链高端环节转移

商务部：美国、欧盟 28 国对华投资同比分别增长 55.4%和 43.9%。外资结构加速向产业链高端环节转移，并购方式占比大幅提升。

8、央行公开市场周三净回笼 1400 亿

央行公开市场周三净回笼 1400 亿，为连续第二日净回笼。Shibor 利率多数上涨，隔夜、7 天和 14 天品种下跌。

9、隔夜 shibor 报 2.172%，下跌 3.7 个基点

隔夜 shibor 报 2.172%，下跌 3.7 个基点。7 天 shibor 报 2.545%，下跌 4.4 个基点。3 个月 shibor 报 3.2912%，上涨 0.99 个基点。

10、保监会发布《保险公司合规管理办法》

保监会发布《保险公司合规管理办法》，《办法》主要修订内容涉及以下四个方面：一是明确“三道防线”的合规管理框架；二是提高对

公司合规部门设置、合规人员配备的要求；三是提升合规管理的履职保障；四是加强合规的外部监督。

11、农业部：定于1月中旬召开全国农业机械化工作会议

农业部定于1月中旬（1月15日 - 1月16日）召开全国农业机械化工作会议。会议内容为深入分析当前农业机械化发展面临的形势和任务，研究谋划推进农业机械化发展的思路和举措，部署2017年农业机械化工作。

12、能源局、海洋局：印发《海上风电开发建设管理办法》

能源局、海洋局：印发《海上风电开发建设管理办法》。鼓励海上风能资源丰富、潜在开发规模较大的沿海县市编制本辖区海上风电规划，重点研究海域使用、海缆路由及配套电网工程规划等工作。

13、粮食局：粮食行业科技创新发展“十三五”规划正式印发

粮食局：粮食行业科技创新发展“十三五”规划正式印发。规划提出，加强粮食安全战略研究，升级现代粮食产业发展模式；研究互联网+粮食、互联网+金融+粮食的粮食流通业态理论、方法与新模式，建立粮食产业经济理论体系。

14、中国物流与采购联合会：3月起改为当月最后一天发布制造业和非制造业PMI指数

中国物流与采购联合会：为了充分发挥PMI指数经济先导指标的作用，自2017年3月份起，每月中国制造业和非制造业PMI指数和分析报告，由以前次月1日9点发布改为当月最后一天9点发布。

15、交通部、浙江省政府：联合批复《宁波-舟山港总体规划（2014-2030年）》

交通部、浙江省政府：联合批复《宁波-舟山港总体规划（2014-2030年）》。宁波-舟山港是以大宗能源、原材料中转运输和集装箱干线运输为重点。规划全港形成“一港四核”空间格局，引导港口向四个核心区集中发展。

16、2016年国内废纸价格平均涨幅为31.28%

2016年国内废纸价格平均涨幅为31.28%，部分地区废纸价格涨幅甚至将近一倍。业内人士认为，长期来看，原材料价格的上涨有助于纸业行业集中度提升，本轮纸价上涨将增厚纸业上市公司业绩。

17、新三板：1月4日合计挂牌10197家公司

新三板：1月4日合计挂牌10197家公司，当日新增14家，成交金额9.37亿，其中做市转让5.66亿，协议转让3.71亿。三板成指报1234.1，跌0.29%，成交额7.5亿。

18、上证综指收盘涨0.73%报3158.79点

上证综指收盘涨0.73%报3158.79点，录得三连阳并收复60日均线；深成指涨1.19%报10384.87点；创业板指涨1.44%，逼近2000点。茅台股价突破350元创新高。两市成交4503亿元，远远高于上日的3590亿。

19、香港恒生指数收盘跌0.07%报22134.47点

香港恒生指数收盘跌0.07%报22134.47点；恒生国企指数跌0.2%报9440.99点；恒生红筹指数涨0.27%报3611.08点。大市全日成交502亿港元，较上日小幅增长。

20、道琼斯工业平均指数上涨60.40点报19942.16点

美国三大股指集体上涨。道琼斯工业平均指数上涨60.40点或0.3%，报19942.16点；标普500指数上涨12.52点或0.57%，报2270.75点；纳斯达克指数上涨47.93点或0.88%，报5477.01点。

【晚间资讯】

【采掘】

鄂尔多斯:为下属子公司提供贷款担保的公告

【电气设备】

隆基股份:关于为全资子公司提供担保的公告
海润光伏:非公开发行 A 股股票预案(修订稿四)

【电子】

亿纬锂能:第二期股票期权与限制性股票激励计划(草案)
乾照光电:第二期员工持股计划(草案)

【公用事业】

国中水务:关于出售北京天地人环保科技有限公司 100%股权的公告

【化工】

红宝丽: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)(修订稿)

【机械设备】

科达洁能:拟股权收购项目涉及的青海威力新能源材料有限公司股东、青海佛照锂能源开发有限公司股东全部权益价值评估报告
智云股份:2017 年股票期权激励计划(草案)
智云股份:2017 年股票期权激励计划激励对象名单
光力科技:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)(修订稿)
中亚股份:关于投资中物光电、汇萃智能的公告

【计算机】

威创股份:非公开发行 A 股股票预案(修订稿)

【建筑材料】

纳川股份:关于持股 5%以上股东部分股权质押的公告

【建筑装饰】

全筑股份:限制性股票激励计划(草案)
全筑股份:2017 年限制性股票激励计划激励对象人员名单
中泰桥梁: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)

【汽车】

世纪华通:关于 5%以上股东股权质押及补充披露暨风险警示公告

【轻工制造】

华源包装:关于受让深圳市润天智数字设备股份有限公司部分股份的公告

【医药生物】

柳州医药:关于投资设立健康产业并购基金的公告
佐力药业:关于对外投资设立并购基金暨关联交易的公告

【有色金属】

*ST 神火:关于转让所持郑州天宏工业有限公司 70%股权的公告(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；

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