

晨会纪要(2017年03月13日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 华金策略周报-内有制约，外存风险，投资以稳为主
- 【宏观策略】 华金策略月报-周期修复到位，价值小票风险更低
- 【行业评论】 纺织服装：纺织行业直面新环保法-高压态势要继续
- 【行业评论】 证券：券商业绩回暖，看好估值修复机会
- 【行业评论】 银行：表外社融压缩显著，M2 增速回落
- 【公司评论】 [徐工机械]：行业回暖，排头兵再起航

财经要闻：

1. 央行副行长潘功胜：从国际来看，中国居民部门的杠杆水平并不算高，但要防止继续走高。
2. 国研中心主任李伟：2017 年中国经济有望开启平稳中高速增长新阶段
3. 统计局局长宁吉喆：今年地区 GDP 统一核算的实施方案将会获批出台
4. 国资委主任肖亚庆：严格控制盲目投资，单纯为扩大规模的融资性贸易是严格禁止的
5. 财政部部长肖捷：今年将加大对地方特别是困难地方的支持
6. 商务部部长钟山：贸易战不符合中美两国和两国人民的根本利益
7. 最高人民检察院检察长曹建明：严惩“老鼠仓”等证券期货领域犯罪
8. 央行副行长易纲：利率还是比较稳定的
9. 国税总局局长王军：通过减少老项目增多新项目来完善政策
10. 民航局局长冯正霖：民航局会研究推行无人机实名制管理方式
11. 保监会主席项俊波：保监会已经和环保部在研究推出环境污染强制责任险
12. 北京将推进分时租赁汽车网点布局，年底前分时租赁汽车预计达到 2000 辆。
13. 奥维云网副总裁董敏：由于彩电制造门槛降低，令超越和颠覆的机会变大
14. 基金业协会邓寰乐：私募投资基金的监督管理条例现在已经由国务院法制办起草
15. 三亚市人民政府：暂停向购买第 3 套及以上住房的家庭发放商业性个人住房贷款
16. 巴曙松：中国资产管理行业的监管已处于一个重要的转折点
17. 新三板：3 月 10 日合计挂牌 10850 家公司
18. 上证指数报 3212.76 点，下跌 0.12%
19. 恒生指数涨 0.29%，报 23568.67 点
20. 上周五，道琼斯工业平均涨 0.21%，至 20902.98 点，周跌 0.49%

重点公告：

- 暴风集团:关于转让上海隼晟投资合伙企业(有限合伙)财产份额的公告
- 科华恒盛：拟 6.375 亿购天地祥云 75% 股权 拓展数据业务
- 兆易创新：13 日复牌 拟 65 亿并购同行

分析师

王刚
 SAC 执业证书编号：S0910515070001
 wanggang@huajinsec.cn
 021-20655693

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深 300	3427.89	0.03%
上证综指	3212.76	-0.12%
深证综指	2013.64	0.20%
恒生指数	23568.67	0.29%
中小板指数	6718.11	0.63%
创业板指数	1950.01	-0.20%
新三板做市指数	1148.13	0.25%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	1.6%	6.6%	37.1%
计算机(中信)	0.9%	-1.2%	2.5%
通信(中信)	0.9%	1.7%	19.3%
餐饮旅游(中信)	0.8%	4.3%	1.1%
轻工制造(中信)	0.7%	5.7%	22.9%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	-0.8%	3.0%	17.2%
有色金属(中信)	-0.7%	2.8%	16.7%
国防军工(中信)	-0.5%	8.5%	16.8%
钢铁(中信)	-0.5%	4.3%	26.1%
石油石化(中信)	-0.3%	3.6%	23.9%

贵人鸟：拟 27 亿收购威康健身 100%股权

科林环保：签 2 亿元合同 占 2016 年营收 63%

扬子新材：拟收购华图教育 100%股权 实控人将变更

【行业公司评论】

华金策略周报-内有制约，外存风险，投资以稳为主

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

一、大事回顾及点评

1、中国人民银行行长周小川3月10日讲话，表示2017人民币汇率将趋于稳定。李克强总理在3月5日的政府工作报告中提出，要坚持汇率市场化改革的方向，同时也要稳定人民币在全球货币当中的地位。周小川提到，2016年下半年汇率波动较大有多种因素，第一，2016年下半年，中国对外投资和其他方面的外部花销较猛，同时包括一些企业在国外收购的热情。第二，美国大选特朗普当选，和很多人的预期出入很大，导致美元指数上升较猛。但是今年，随着中国经济更加稳定，更加健康，供给侧结构性改革、“三去一降一补”都取得成绩，国际上对中国经济的信心较好，汇率将趋于一个稳定的趋势。

2、一行三会传递出监管升级信号。现如今的金融监管系统下，银行业总资产达到232.5万亿之巨，且银行发展出现新变化，表外、非信贷业务迅速膨胀，并衍生出影子银行风险问题；同时，金融混业经营趋势越加明显、互联网金融处于整治关键期。银监会主席郭树清表示，坚决治理各种金融乱象。按照中央经济工作会议要求，把防控金融风险放到更加突出的位置，确保不发生系统性金融风险。同时，证监会已要求各证监局将加强对证券公司、基金公司和基金子公司等债券交易业务的监管和监控。另外，“一行三会”已分别就资管产品的统一监管做出表态，央行行长周小川在“两会”期间表示，“对于资产管理产品的定义、范畴、目前存在哪些问题，已经初步达成了一致的意见。”

3、3月10日，商务部部长钟山就“改革开放调结构，创新驱动促发展”的相关问题讲话。钟山表示，中美两国是世界上两个最大的经济体，双边经贸关系的走向，不但会影响中美之间的经济社会发展，而且会影响全球贸易投资等各个方面。2016年，中美双边的货物贸易达到了5196亿美元，与1979年两国建交时相比，增长了207倍。中美关系已经形成了“你中有我、我中有你”利益交融的格局。最近十年，美国对中国出口的速度远远高于中国对美国出口的速度，美国对中国出口年均增长11%，而中国对美国出口年均增速只有6.6%。钟山表示，贸易战不符合两国和两国人民的根本利益，可以说有百害而无一利。中美双方都应当从两国和两国人民的利益出发，加强合作、管控分歧，要充分发挥经贸合作在两国关系当中“压舱石”和“推进器”的作用。

二、资金面

1、股票市场活跃情况：截至3月9日，沪深两市融资余额较3月3日增加32.6亿元；融券余额增加4.1亿元；融资融券总额增加0.4029%。

2017年2月24日至3月3日，银证转账变动净额净流出212亿元，证券交易结算资金余额净流入567亿元，粗略估计A股个人投资者资金净流出779亿元 新增投资者数量50.62万人 截止3月3日 证券市场交易结算资金增加4.35%。

2、市场利率：截止3月10日，隔夜SHIBOR利率和月SHIBOR利率分别较3月3日上升了3.28和3.02个BP，周SHIBOR利率下降了0.4个BP。国债收益率总体有上升，截止3月10日，6个月、1年期、5年期和10年期分别较3月3日上升了7.82、2.69、11.16和5.83个BP。

三、市场运行情况及大市判断：

2月通胀明显低于预期，但PPI上攀升至7.8%，市场担忧通胀上行，因而担心今年货币政策稳健程度超预期。央行近期连续两周实现资金净回笼，资金利率和债券收益率持续攀升，资金面持续偏紧张。今年3月底MPA考核将正式把表外理财纳入广义信贷范围，监管层也表态将加强资管产品监管，未来资金面压力很有可能继续加大，降低金融市场流动性。本周四（美国时间3月15日）美联储加息概率非常大，虽然市场已经对此有充分的认识，但是议息会议中如果官员们表态偏鹰派也将对市场产生一定的影响，而根据美国实际通胀和经济数据推测，议息会议表态鹰派的概率较大。上周后两个交易日A股走势偏弱，已经体现出市场的顾虑，建议投资者近期以风险控制为主，但估值不高，业绩有保障的成长股依然值得关注。

四、风险提示

美联储议息会议预期加息频率超预期；特朗普政策的不确定性；通货 膨胀；资金面紧张。

华金策略月报-周期修复到位，价值小票风险更低

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

受需求和补库存推动，全球经济持续回暖，不过回暖的过程中风险因素依然较高，政治导致经济再次下滑的可能性依然存在。

工业企业补库存周期进入下半场，目前处于上游价格向中下游传导的阶段，工业原材料价格触顶回落，PPI上升拐点将至，需求有所回暖，但并不明显，可持续性存疑，因此经济持续明显复苏的可能性也不大，今后存在被证伪的风险。

不过, PPI 向 CPI 传导不畅通且存在时滞, 预计今后 CPI 能够缓慢上升, 但超预期通胀发生的概率不大, 不会影响我国稳健中性货币政策的施行。因此我们认为周期板块修复基本到位, 目前更适合关注中小创中的与供给侧改革中的改革相关板块, 如环保、新能源汽车产业链、通信等, 后关注防御板块, 部分有业绩支撑的中小创个股因估值处于相对低位, 风险更低且存在估值修复可能。

风险提示: 特朗普政策的不确定性和美国加息频率超预期。

纺织服装: 纺织行业直面新环保法-高压态势要继续

王冯 wangfeng@huajinsec.cn

投资要点

板块行情: 上周, SW 纺织服装板块下跌 0.48%, 沪深 300 上涨 0.00%, 纺织服装板块跑输大盘 0.48 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下降 0.12%, SW 服装家纺下跌 0.72%。从板块的估值水平看, 目前 SW 纺织服装整体法 (TTM, 剔除负值) 计算的行业 PE 为 32.35 倍, SW 纺织制造的 PE 为 35.75 倍, SW 服装家纺的 PE 为 31.11 倍, 沪深 300 的 PE12.83 倍。SW 纺织制造的 PE 略低于近 1 年均值。

公司行情: 上周, 涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为浔兴股份 (7.79%), 华孚色纺 (6.45%), 哈森股份 (4.75%), 红蜻蜓 (3.26%), 富安娜 (3.24%)

; 跌幅前 5 的公司分别是健盛集团 (-10.01%), 棒杰股份 (-4.72%), 众和股份 (-4.62%), 常山股份 (-4.43%), 际华集团 (-3.65%)。

行业重要新闻: 男装求转型 七匹狼、海澜、太平鸟瞄向“电商+门店”; 服装租赁电商卡位战, 资本追逐, 谁将胜出; 纺织人直面新环保法, 环保部长: 高压态势要继续; 再论用“中高端品质”引领棉花产业发展; 大力推动实体零售向智慧零售转型。

海外上市公司跟踪: 佐丹奴 2016 年毛利率近 60% 男装收入依然占主导; 美国女装 Express 前景低迷 股价暴跌 13%; 中国销售升温 阿迪抛弃薄利品牌。

公司重要公告/新闻: 【歌力思】重大资产购买暨关联交易报告书; 【*ST 天首】重大事项停牌公告; 【搜于特】关于全资子公司向供应链管理控股子公司增资的公告; 【龙头股份】2016 年度业绩预告更正; 【多喜爱】关于终止本次重大资产重组事项并继续停牌的公告; 【摩登大道】发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金公告; 【海澜之家】2016 年年报发布。

投资建议: 回顾 2016 年纺织服装行业, 终端消费、尤其是线下渠道的弱复苏值得继续关注。纺织服装企业自 2011 年以来的去库存周期基本结束, 未来业绩提升关注销售端和毛利率的变化情况。我们建议关注以下几条投资主线: (1) 业绩有保障, 估值较低的休闲服装龙头企业, 森马服饰。(2) 子行业景气度较高、行业快速增长, 公司业绩快速增长的跨境通; (3) 两会召开之前, 环保关注度上升, 关注受环保政策影响较大的印染行业, 关注龙头企业在严控污染背景下的订单、市场份额提升, 推荐航民股份; (4) 关注多品牌战略进展较快的女装企业歌力思, 大家居战略推进中的罗莱生活。(5) 关注上海国企改革标的: 龙头股份、申达股份。

风险提示: 1. 行业终端持续低迷, 服装销售不达预期; 2. 上市公司业绩下滑风险; 3. 服装企业兼并收购的标的资产业绩不达预期的风险, 以及转型新业务的经营风险。

证券: 券商业绩回暖, 看好估值修复机会

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

2 月春节之后, 两市成交逐渐回升, 券商业绩也有回暖迹象, A 股 25 家可比券商营收/净利润环比分别增长 13%、21.8%, 虽然目前的严监管态势将持续 (资管新规+定增新规等), 不过我们判断行业全年仍将呈现平稳增长的格局, 看好板块的整体性机会, 目前大券商 2017 年 PB 不足 1.5X, 估值修复将是全年主基调, 建议重点关注华泰证券、中信证券、国金证券。

券商业绩整体回暖: 25 家证券 2 月共实现营收 102.6 亿, 同比下降 9%, 环比上升 13%, 获得净利润 41.1 亿, 同比下降 15.2%, 环比上升 21.8%。2 月份营收及净利润环比上升主要是由于年后交易逐渐回暖。净利润同比上升最快的三家证券为山西证券、中信证券和海通证券, 增速分别为 453.6%、287.8%和 205.5%, 山西证券由于去年 2 月份营业收入为负, 今年 2 月份虽然净利润基数不高, 但是同比增长位居榜首。就环比来看, 东兴证券、东方证券和安信证券拔得头筹, 实现 395.7%、175.8%和 116.3%的增速。

2 月市场表现回顾: 截止 2017 年 2 月, 上证综指报收 3241.73, 涨幅 2.71%, 沪深 300 报收 3452.81, 涨幅 1.91%。2 月在银行等蓝筹板块的带领下, 大盘整体呈现单边上涨的格局, 创业板、中小板也迎来了底部反弹, 且涨幅一度超过大盘指数, 2 月累计涨幅分别为 2.17%、4.48%; 在此背景下, 券商股板块表现同样较为可观, 虽不及大盘涨幅, 不过仍录得 1.31%的上涨。

日均成交回升：2016年11月以来，两市日均成交额持续下降，这种现象一直持续到1月份，并且叠加今年一月的春节因素，两市交投一度较为清淡，进入二月后，随着行情的回暖，交易额亦同步回升，2017年2月沪深两市日均成交额约为4457亿元，环比上升19.73%，同比下降8.5%。

定增、债承等规模下滑：二月股权融资数额有大幅下降，增发募集资金154亿，环比下降88%，首发募集资金135亿元。募集资金环比缩水81.28%，同比下跌53.6%，不管是从证监会的监管新规还是从证监会和的审批流程来看，增发募集的规模均较前几月大幅减少。此外，2月份债券承销同环比也分别录得31%、16%的降幅。

投资建议：展望2017年，虽然目前严监管的态势仍将持续，不过预计全年证券行业整体仍将呈现平稳增长的格局。一方面，从经纪业务来看，随着市场对蓝筹、成长股等板块偏好的提升，全年股指大概平稳上行，交投也有望较2016年有所提升，并且我们也观察到目前经纪业务佣金率下降的空间已经很小；另一方面，投行业务受到定增的新规影响虽然较为显著（这从2月的数据已经反映的较为清晰），不过IPO费率相对较高（IPO费率7-8%左右，定增费率约在1%左右），IPO加速边际贡献较大，也应当能对冲一部分负面影响。此外，券商自营业务方面，虽然在利率边际拐点下，其难有趋势性机会，不过宏观经济的运行也同时制约着货币政策，债券自营出现大幅下挫的可能性也不高，兼之考虑到权益类投资也大概率好于2016年的表现。最后，我们判断券商两融、资管等业务也将基本呈现稳定增长的格局，券商盈利能力有望进一步提升。2017年我们建议关注板块的整体性机会，目前大型券商2017年PB不足1.5X，建议重点关注华泰证券、中信证券、国金证券。

风险提示：市场再次大幅下挫；监管收紧超预期

银行：表外社融压缩显著，M2增速回落

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

事件：央行公布2017年2月社融及信贷数据。2月人民币信贷增加1.17万亿元，同比多增4391亿元；社会融资规模增量为1.15万亿元，比去年同期多3166亿元；2月M2余额158.29万亿，同比增11.1%。

信贷需求处于高位：2月人民币贷款增加1.17万亿元，同比多增4391亿元，环比少增8600亿元。环比变化较大主要由于季节性波动，前两月合并计算后新增贷款为3.2万亿，同比基本持平，显示信贷需求仍维持在较高水平，并且我们猜测这一数据是受到央行窗口指导后的结果。事实上，从部分微观数据（如重卡、工程机械）也可反映出目前的基建需求相对旺盛，我们对地方政府换届后的“开工热情”这一说法也较为赞同，基建或将成为2017年拉动信贷的主要需求点。

2017年信贷结构将有改变：基建拉动需求的判断与前两月的细项数据也较为契合，1-2月非金融企业的新增中长期贷款为2.12万亿元，显著高于去年同期的1.56万亿元，企业短贷也较前几月有明显回升；此外，值得关注的是新增居民中长期贷（主要反映为住房贷款），本月为3804亿元，较上月回落2400亿元，低于近半年的平均水平，我们认为在较为严厉的调控政策下，房地产销售再现2016年的盛况已是小概率事件，新增居民房贷也势必会放缓，银行新增信贷结构也将会较去年发生一些改变。

2月表外社融显著压缩：2月社融规模增量为1.15万亿元，同比多增3166亿元，多增部分主要来自于表内新增信贷的贡献，当月对实体经济发放的人民币新增贷款为1.03万亿元，同比多增2212亿元。表外部分（信托+委托+汇票）合计新增516亿元，远低于上月的1.24万亿元，我们猜测主要反映了MPA考核对表外理财的压缩。从存量来看，2月末社融约为160.73万亿元，同比增长12.8%，仍处于相对平稳的增长水平，其中信贷部分占比67.5%，分别较去年同期和上月增加0.1、0.2个百分点。

M1与M2剪刀差扩大：2月末，M2余额158.29万亿元，同比增长11.1%，增速分别比上月末和去年同期低0.2个和2.2个百分点，目前增速仍略低于政府工作报告中提及的12%的目标，猜测全年M2可能会呈现前低后高的格局。M1余额47.65万亿元，同比增长21.4%，增速分别比上月末和去年同期高6.9个和4个百分点，M1增速的大幅提升主要由于春节效应所致（春节存在企业存款向居民储蓄流动的现象，这从2月居民与企业的新增存款变化亦可体现）。

投资建议：2017年虽然出于货币稳健中性的考量，银行业总量规模增速会有所减缓，但确定性的基本面反转+净息差的企稳预计将会显著提升银行业估值水平，宏观经济的阶段性企稳也会带动企业盈利好转，从而逐渐反馈至银行资产质量段，进而提高银行估值水平的可信度。建议从成长性、边际改善弹性等角度重点关注南京银行、招商银行、中信银行和工商银行。

风险提示：资产质量再次恶化；宏观经济超预期下滑

【徐工机械】：行业回暖，排头兵再起航

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

需求端回暖及供给端存量逐渐出清拉动行业触底反弹：长期来看，基建和房地产行业投资增速仍是工程机械未来能否持续回暖的重要因素。基建投资已成为政府稳定经济增长，调节投资过冷过热的重要手段，预计基建投资增速将继续

维持在 20%左右的水平；下游基建开工、矿山复产及 PPP 项目推进是 2016 年下半年工程机械行业回暖的主要因素；2010-2011 两年间进入市场的新机逐渐进入淘汰期或三四线城市和农村地区，已无法对新机的销售形成明显竞争。二手手机出清是个缓慢渐进的过程，但仍然对行业回暖有较显著的作用。

行业回暖传导路径已明确，龙头首受益：行业景气度传导路径已明确：挖掘机在去年二季度转暖，起重机三季度同比增速明显提升，混凝土机械今年初已有明显起色。公司的汽车起重机销量处于市场领导地位，从 2009 年起重机市场占有率一直保持在 50%左右；公司铲运机械市场占有率仍有提升空间，供给侧改革后，资源类价格企稳，矿产复工对新机需求仍会持续；路面、桩工、压实机械将持续受益我国公路铁路投资规模继续保持高位；公司在举高类设备技术优势明显，国内高端消防设备市场空间未完全打开，消防装备增长持续性强；混凝土机械行业今年初已逐步有明显起色；公司工程机械零部件业务是唯一在近几年未受行业埋伏影响的板块，收入增速将至少保持与行业同步，毛利率有改善空间。

国货自强，行业排头兵地位稳固：工程机械行业经过近五年的深度洗牌，行业集中度不断提升，而国产品牌的渗透率在持续增长；出口是缓解工程机械行业产能过剩而国内需求不足的重要途径，“一带一路”战略为工程机械出海带来了契机。公司全面深化国际化扎根，自营出口和徐工品牌主机出口总额持续保持国内行业领先地位；公司配套能力建设走在同行前列，收入规模未受行业低潮影响而逆势增长。公司目前具备液压元件、装载机械配件、道路机械配件等工程机械零部件的生产能力，其中工程机械油缸零部件的市占率在国内市场长期保持前列；公司加强应收账款管理成效显著，2014 年公司经营性现金流转为正，2016 年前三季度经营性现金流大幅增加至 15.79 亿元。公司存货周转速度处于行业内的较快水平，2016 年前三季度存货周转期约为 174 天，较 2015 年有所缩短。

锚定高端，布局海外：公司拟定增募资 51.56 亿元，将主要用于高端装备智能化制造项目、智能化压缩站项目和工程机械升级及印度工程机械生产制造基地投资项目。公司战略明确，锚定高端装备将继续提升公司技术优势，发力智能化地下空间施工装备、高空作业平台和智能化物流装备；拟投资 2.5 亿美元布局印度生产制造基地，未来将以印度工程机械生产制造基地项目为主体，加快面向“一带一路”国家的投资布局，积极拓展包括印度在内的南亚、东南亚、中东、东非等工程机械市场，扩大公司产品的全球市场份额，实现公司国际化目标。

投资建议：我们预测公司 2016 年~2018 年营收分别为 158 亿元、199 亿元、234 亿元；实现归母净利润分别为 2.20 亿元、7.75 亿元、14.25 亿元；每股收益分别为 0.03 元、0.11 元和 0.20 元。行业回暖刚起步，利润传导有时滞，选取市销率（PS）作为指标进行估值更合理；考虑到公司行业地位及历史市销率数据，我们选取 1.85 倍市销率作为公司合理估值，2017 年预测收入 199 亿元，则对应合理市值为 367 亿元，6 个月目标价 5.24 元，给予“买入-A”评级。

风险提示：国内经济增速继续放缓，下游需求不足；市场竞争加剧导致公司盈利能力下降；政治经济环境变化境外投资风险等。

【财经要闻】

1. 央行副行长潘功胜：从国际来看，中国居民部门的杠杆水平并不算高，但要防止继续走高。

央行副行长潘功胜表示，从国际来看，中国居民部门的杠杆水平并不算高，但也要防止继续走高。央行在处理（企业与居民）去杠杆问题过程中，一定会考虑到一个平衡，这说明了必须实施稳健和中性货币政策的原因。

2. 国研中心主任李伟：2017 年中国经济有望开启平稳中高速增长新阶段

国研中心主任李伟表示，2017 年中国经济有望开启平稳中高速增长新阶段，“L”型增长从“一竖”过渡到“一横”。我国经济由降速阶段转入下半场提质阶段，但并不意味着经济转型已经成功。甚至要做好应对可能出现较大风险的充分准备。

3. 统计局局长宁吉喆：今年地区 GDP 统一核算的实施方案将会获批出台

统计局局长宁吉喆表示，今年地区 GDP 统一核算的实施方案将会获批出台，但地区 GDP 统一核算是逐步实施，会在 2020 年前完成。编制全国资产负债表年内也会把方案确定下来。编制自然资源资产负债表的工作目前已经在 7 个省份进行试点。

4. 国资委主任肖亚庆：严格控制盲目投资，单纯为扩大规模的融资性贸易是严格禁止的

国资委主任肖亚庆表示，降低负债率的企业首先要增加效率；其次，严格控制盲目投资，单纯为扩大规模的融资性贸易是严格禁止的；再次，负债一定要与市场大趋势结合。

5. 财政部部长肖捷：今年将加大对地方特别是困难地方的支持

财政部部长肖捷表示，虽然中央财政也不宽裕，但是宁可自己手头紧一点，也要想方设法支持地方，今年将加大对地方特别是困难地方的支持。

6. 商务部部长钟山：贸易战不符合中美两国和两国民众的根本利益

商务部部长钟山表示，2016年，中美双边货物贸易额已达5196亿美元，比1979年时增长了207倍；双向投资额累计已超过1700亿美元。贸易战不符合中美两国和两国民众的根本利益，“可以说有百害而无一利”。

7. 最高人民检察院检察长曹建明：严惩“老鼠仓”等证券期货领域犯罪

最高人民检察院检察长曹建明表示，2017年，要积极参与互联网金融风险专项整治，严惩非法集资等涉众型经济犯罪以及洗钱、地下钱庄、网络传销犯罪，严惩“老鼠仓”等证券期货领域犯罪。

8. 央行副行长易纲：利率还是比较稳定的

对于目前银行间市场资金利率问题，央行副行长易纲表示，利率还是比较稳定的。如果进一步研究货币市场和债券市场的资金期限结构和收益率曲线，可以发现这两方面还是比较正常和平稳的。

9. 国税总局局长王军：通过减少老项目增多新项目来完善政策

国税总局局长王军表示，税务总局将于下个月发布权力责任清单，晒家底。加大涉税信息共享共用力度，加大诚信体系建设力度，在优化服务上作乘法。政府将完善营改增相关政策，通过减少老项目增多新项目来完善政策。

10. 民航局局长冯正霖：民航局会研究推行无人机实名制管理方式

民航局局长冯正霖表示，民用无人机进入一个高速发展阶段，使用不当带来的危害开始显现，比如干扰飞机飞行等。民航局会研究推行无人机实名制管理方式。

11. 保监会主席项俊波：保监会已经和环保部在研究推出环境污染强制责任险

保监会主席项俊波：目前，保监会已和30个省市开展重金属环境责任保护险。去年，保监会已经和环保部在研究推出环境污染强制责任险，预计这个政策出台对于环境保护将发挥更大作用。

12. 北京将推进分时租赁汽车网点布局，年底前分时租赁汽车预计达到2000辆。

北京将推进分时租赁汽车网点布局，年底前分时租赁汽车预计达到2000辆。目前，充电桩、停车位等资源不足制约着共享汽车的发展。北京市政路桥集团有限公司已计划将二、三环40余处高架桥下的空间改造作为“共享汽车”租赁点。

13. 奥维云网副总裁董敏：由于彩电制造门槛降低，令超越和颠覆的机会变大

奥维云网副总裁董敏：中国彩电市场的规模“天花板”将逐渐被打开，受新品牌、新技术涌现刺激，2016年首次突破5000万台，2017年预计将进一步扩大至5301万台。而且，由于彩电制造门槛降低，令超越和颠覆的机会变大。

14. 基金业协会邓寰乐：私募投资基金的监督管理条例现在已经由国务院法制办起草

基金业协会邓寰乐：私募投资基金的监督管理条例现在已经由国务院法制办起草。这个条例明确了所有的私募基金，纳入国家监管，实施统一的登记备案制度，并且进一步明确了私募基金管理人登记的条件。

15. 三亚市人民政府：暂停向购买第3套及以上住房的家庭发放商业性个人住房贷款

三亚市人民政府发布关于进一步加强房地产市场调控工作的通知。通知指出，严格禁止预售商品房转让；严禁开发企业与客户签订“阴阳合同”；购买第2套住房的家庭申请商业性个人住房贷款首付比例不得低于50%；暂停向购买第3套及以上住房的家庭发放商业性个人住房贷款。

16. 巴曙松：中国资产管理行业的监管已处于一个重要的转折点

中国银行业协会首席经济学家巴曙松表示，中国资产管理行业的监管已处于一个重要的转折点。假如刚性兑付被逐步打破，银行理财产品和其他资产管理类型的产品在风险收益特性上就不会存在根本上的差别。

17. 新三板：3月10日合计挂牌10850家公司

上周(3.6-3.10),新增66家挂牌公司,较前一周少增加16家;成交金额60.95亿,环比减少3.21%。截至目前,新三板挂牌公司总数达10850家。

18. 上证指数报 3212.76 点, 下跌 0.12%

上周五,上证指数报3212.76点,下跌0.12%,成交额1736.63亿。深证成指报10451.01点,上涨0.29%,成交额2442.38亿。创业板指报1950.01点,下跌0.20%,成交额742.77亿。两市合计成交4179.01亿。从盘面上看,民营银行、家电行业等板块涨幅居前。

19. 恒生指数涨 0.29%, 报 23568.67 点

恒生指数涨0.29%,报23568.67点。国企指数跌0.26%,报10069.1点。沪股通净流出16.05亿元,当日余额146.05亿元。深股通净流入8.81亿元,当日余额121.19亿元。

20. 上周五, 道琼斯工业平均涨 0.21%, 至 20902.98 点, 周跌 0.49%

上周五,道琼斯工业平均涨0.21%,至20902.98点,周跌0.49%;标普500涨0.33%,至2372.6点,周跌0.44%;纳斯达克综合涨0.39%,至5861.73点,周跌0.15%。

【重点公告】

【采掘】

北纬通信:关于入选北京高精尖产业发展基金拟合作机构的公告

【传媒】

暴风集团:关于转让上海隼晟投资合伙企业(有限合伙)财产份额的公告

【电气设备】

隆基股份:2016年净利超15亿 同比增近2倍

漳泽电力:调整融资租赁公司股权结构引入战投

浙商中拓:2亿成立公司开展售电业务

科华恒盛:拟6.375亿购天地祥云75%股权 拓展数据业务

智慧能源:拟3亿元设子公司完善智慧能源产业链

双杰电气:关于筹划第一期员工持股计划的提示性公告

华西能源:关于出资入伙自贡战新高端产业投资基金合伙企业的公告

【电子】

兆易创新:13日复牌 拟65亿并购同行

南大光电:再获股东沈洁及其一致行动人增持

德赛电池:2016年净利增一成 恒大人寿新晋第三大股东

欧菲光:关于第5期持股计划卖出的公告

宜安科技:关于收购深圳市欧普特工业材料有限公司全部股权的公告

铜峰电子:关于全资子公司----铜陵市铜峰光电科技有限公司对外投资的公告

【房地产】

新湖中宝:实控人增持资金部分涉杠杆上限80亿元

华夏幸福:关于取得嘉鱼产业新城PPP社会资本采购项目《中标通知书》的公告

【纺织服装】

贵人鸟:拟27亿收购威康健身100%股权

际华集团:与国家体育总局航管中心签署战略合作协议公告

浙江富润:关于子公司参与发起设立保险公司的公告

【钢铁】

*ST韶钢:2016年净利超1亿 申请摘帽

【公用事业】

华西股份：2016 年净利逾 6 亿 同比增六倍
科林环保：签 2 亿元合同 占 2016 年营收 63%
中材节能：2016 年净利增 22% 工银瑞信两基金入驻
顺丰控股：发布重组上市后首份年报净利润 41.8 亿每 10 股分红 1 元
东江环保:关于控股子公司开展 PPP 项目资产证券化的公告
博世科:关于 PPP 项目预中标的提示性的公告

【化工】

昌九生化：2016 年继续亏损 14 日起实施退市风险警示
鑫科材料：筹划实控人变动事项 13 日起停牌
*ST 兴化：2016 年盈利申请摘帽一季报预计 4500-6000 万元
扬子新材：拟收购华图教育 100%股权 实控人将变更

【机械设备】

劲胜精密：一季度业绩预增约 3 倍 新产品开始批量出货
运达科技：1.8 亿收购恒信电气近九成股权
赢合科技：筹划非公开发行 13 日起停牌
汉威电子:关于北京威果智能科技有限公司拟设立全资子公司的公告
通裕重工:关于持股 5%以上股东计划减持公司股份的提示性公告
斯莱克:关于实际控制人减持股份的公告
科林环保:关于公司签订《迁安市太平庄乡 30MWp 地面光伏电站项目之合作协议》的公告

【计算机】

乐视网：放弃乐视电子商务控制权
长亮科技:关于投资设立银行核心业务全资子公司的公告
大智慧:可能被实施退市风险警示的第二次提示性公告

【家用电器】

深康佳 A:关于推进莞康厂区“三旧”改造项目以及在东莞投资建设新厂的公告

【建筑材料】

东方雨虹：逾 1.4 亿参与设立世安人寿

【建筑装饰】

奇信股份:关于投资设立产业并购基金的公告

【交通运输】

天津港：获注控股股东逾 41 亿物流装卸资产
中国武夷：中标逾 5 亿元埃塞俄比亚公路项目
中昌数据:关于公司股票复牌的提示性公告
中远海特:2017 年 2 月主要生产数据公告

【农林牧渔】

雏鹰农牧：前两月生猪销量同比增 28.8%
天康生物：前两月生猪销量同比增 9.5%
通威股份：与隆基股份合资建 80 亿高纯多晶硅项目

【汽车】

小康股份:2017 年 2 月份产销快报
京威股份：5.4 亿设合资公司 生产钛酸锂电池
常熟汽饰:关于控股子公司沈阳格瑞纳汽车零部件有限公司注册成立的公告

【轻工制造】

美盈森:关于签订招商合作协议书的公告

【通信】

立昂技术:关于 2017 年一季度业绩预告修正公告

初灵信息:关于持股 5%以上股东减持股份的公告

二六三:减资公告

【医药生物】

紫鑫药业:拟 5.32 亿认购梅河口农商行 28%股权

恒瑞医药:2016 年净利增近两成 拟 10 送 2 派 1.35

复星医药:36 亿欧元海外收购报道不实

美康生物:终止收购生物芯片公司股权

三圣股份:拟 5.38 亿收购春瑞医化 60%股权 拓展制药业务

陇神戎发:拟 10 转 22 送 3 派 1

*ST 易桥:13 日停牌一天 14 日起摘帽更名"神州易桥"

海南海药:实控人拟溢价 3%要约收购不超 10%股份 明起复牌

【有色金属】

*ST 合金:终止 3.6 亿定增融资

【综合】

科大国创:控股股东提议高送转拟 10 转 12 派 1.2

大西洋:实控人筹划重大事项或涉控制权变动

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

王刚声明，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