

# 晨会纪要(2017年03月21日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【宏观策略】 华金宏观周报-上游分化，下游企稳
- 【宏观策略】 华金策略周报-利率上升制约市场空间,维持中性乐观
- 【行业评论】 电子元器件 行业展会产品涨价半导体依旧景气,英特尔并购 Mobileye 引发智能驾驶热点
- 【行业评论】 医药：《2016 年度药品审评报告》发布，创新药、儿童用药、临床急需药和首仿药首先受益
- 【行业评论】 环保及公用事业：住建部印发《关于加强生态修复城市修补工作的指导意见》，关注黑臭水体治理与污染地块修复
- 【行业评论】 新能源设备：第 294 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》发布，坚定看好新能源车行业发展大势
- 【行业评论】 汽车：第 12 周周报：大规模价格战不会发生，关注回调后的机会
- 【公司评论】【蓝思科技】：曲面显示后盖创新推动行业龙头再上台阶
- 【公司评论】【通富微电】：收购资产并表提升收入，整合推动未来业绩
- 【公司评论】【优炫软件】：“产品+市场+行业” 三轮驱动，业绩持续高增长
- 【公司评论】【华宇软件】：法检政务信息化龙头企业，2016 年归母净利润增速达 30%
- 【公司评论】【飞荣达】：下游需求旺盛，上市募资扩充产能，扬帆出海
- 【公司评论】【用友网络】：软件+云服务+互联网金融，三大核心业务助力转型升级

## 财经要闻：

1. 国务院总理李克强：当前中国经济稳中向好态势进一步显现
2. 国务院：印发国务院 2017 年立法工作计划的通知
3. 央行工作论文：中国货币政策既要控制通胀为主还要兼顾转型发展和金融改革的需要
4. 外管局局长潘功胜：外汇管理不会走回头路，不会再走回资本管制中去。
5. 经济参考报：多部门正在制定措施支持农业新型经营主体融资
6. 财经早餐研究室：短期资金面偏紧预期难消
7. 证券时报：北京国土委相关负责人表示，适度增加商品住宅用地的供应量
8. 广州住房公积金管理中心：因购买普通商品房申请公积金贷款时购房首付款比例不低于 40%
9. 环保部部长陈吉宁：今年将实现 31 个省份全覆盖
10. 文化部部长助理于群：文化部正在认真研究制定《关于推动数字文化产业创新发展的指导意见》
11. 中证网：农业部将重点开展大田种植、设施园艺、畜禽养殖、水产养殖 4 类数字

## 分析师

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

## 报告联系人

贺根  
 hegen@huajinsec.cn  
 021-20655669

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深 300	3449.61	0.11%
上证综指	3250.81	0.41%
深证综指	2036.05	0.31%
恒生指数	24501.99	0.79%
中小板指数	6762.07	0.03%
创业板指数	1953.82	0.21%
新三板做市指数	1149.39	-0.13%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
交通运输(中信)	0.0%	2.6%	2.6%
电子元器件(中信)	0.0%	5.3%	13.8%
通信(中信)	0.0%	0.9%	8.4%
银行(中信)	0.0%	4.4%	13.9%
非银行金融(中信)	0.0%	0.8%	0.4%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
交通运输(中信)	0.0%	2.6%	2.6%
电子元器件(中信)	0.0%	5.3%	13.8%
通信(中信)	0.0%	0.9%	8.4%
银行(中信)	0.0%	4.4%	13.9%
非银行金融(中信)	0.0%	0.8%	0.4%

农业建

设试点项目

12. 中国经济网：国际电信联盟正式发布手机（移动终端）动漫国际标准（标准号 T.621）
13. 澎湃新闻：将有效缩短进口药品的上市时间，直接有利于中国患者。
14. 中汽协：经销商库存水平达到 2014 年 2 月份以来的新高
15. 北京日报：北京本地发电从此进入无煤时代
16. 一财：外商企业在进行汇出的时候有一些基本的条件
17. 新三板：2 月 10 日合计挂牌 10910 家公司，当日新增 8 家
18. 上证指数报 3250.81 点，上涨 0.41%
19. 恒生指数涨 0.79%，报 24501.99 点
20. 道指收跌 8.76 点，跌幅 0.04%，报 20905.86 点

### 重点公告：

- 银泰资源：作价 45 亿 以发行股份方式收购黄金勘探公司
- 南洋股份：子公司 1.79 亿元中标南方电网等公司项目
- 天业股份：拟购买罕王澳洲 100% 股权
- 东方园林：在手 PPP 订单投资总额近 900 亿
- 中天科技：控股子公司中标约 1.66 亿元国家电网公司项目
- 信立泰：2016 年净利 13.96 亿元 拟每 10 股派 7 元

## 【行业公司评论】

### 华金宏观周报-上游分化，下游企稳

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点 1、上游：原材料上涨，铁矿石下降，农产品下跌。大宗商品价格继续下跌。本周 CRB 工业原材料价格环比增加 1.16%，月化同比 16.7%，低于 2 月的 20.1%。布伦特原油价格环比下跌-4.22%，月化同比 34.41%，较 2 月同比跌 32.61 个百分点。南华工业品指数周环比上涨 1.09%，月化同比 55.6%，低于 2 月值 70.7%；农业品指数周环比下跌-1.99%，月化同比 22.2%，低于 2 月的值 24.1%。本周环渤海动力煤价格环比上升 1.01%，月化同比 53.0%，低于 2 月的值 54.6%；铁矿石价格周环比跌-1.52%，月化同比 64.8%，较 2 月值减少 12.4%。原材料需求大涨，本周原料运价指数周环比微涨 0.06%，月化同比 56.8%，高于 2 月的值 15.5%。 2、中游：水泥上涨，发电耗煤增速放缓。六大发电集团日均耗煤量周环比下降-2.4%，月化同比 16.6%，低于 2 月的值 40.5%。本周高炉开工率 75.8%，环比上升 0.28%，月化同比-1.5%，较 2 月跌 2.4 个百分点。全国水泥价格延续上涨势头，本周环比上涨 0.79%，全国各地区均有不同程度上升，3 月月化同比 30.0%，高于 2 月的值 28.8%。 3、下游：地产销售企稳，土地成交下行，乘用车销量企稳。地产成交环比大涨，同比有所收窄。3 月 30 大中城市商品房日均成交 65.55 万平方米，周环比上涨 15.9%，月化同比-38.7%，较上周月化同比收窄 3.6 个百分点。其中，一线城市环比上涨 3.7%，同比-32.2%；二线城市环比大涨 29.9%，同比-41.6%；三线城市环比涨 3.99%，同比-37.4%，较上周收窄 3.3 个百分点。土地成交环比大跌，同比大幅下挫。3 月第三周，40 大中城土地成交面积环比大跌-58.7%，月化同比大跌-30.5%，远低于 2 月的同比增速 23.5%。其中，40 大中城一线城市土地成交月化同比增速-21.4%，远低于 2 月的同比 214.7%；二线城市土地成交环比大跌-54.81，月化同比增速-7.8%，高于 2 月的值-19.9%。三线城市土地成交环比大跌-68.9%，月化同比大跌-51.1%，大幅低于 2 月的值 76.9%。根据全国乘联会的最新数据 2017 年 3 月前两周汽车零售企稳，第一周零售日均 4.8 万台，较去年 3 月同期下降 10%，稍好于 15 年 3 月；第二周日均零售 4.0 万台，较去年同期下降 7%。乘用车同比 11%，较 1 月的值-4%上升 15 个百分点，走势稍好于 15 年 3 月。集装箱运价指数同比继续上升。SCFI 指数周环比-1.86%，月化同比 84.1%，高于 2 月的值 71.6%。CCFI 指数周环比-0.69%，月化同比 14.1%，高于 2 月的值 11.9%。 4、价格：食品价格分化，原油价格震荡。食品价格分化，猪肉和蔬菜继续下行，鸡蛋和水果价格企稳上升。本周四川省平均出栏肉猪价格环比跌-1.6%，月化同比-8.0%，低于 2 月的值-3.3%。本周前海蔬菜批发价格环比跌-3.2%，月化同比-26.1%，低于 2 月的值-22.6%。鸡蛋价格环比上涨 1.4%，月化同比下跌-20.6%，跌幅较 2 月值扩大 1.6 个百分点。广州水果批发价格指数周环比上升 7.6%，月化同比 2.4%，较上周上升 3.8 个百分点。3 月非食品类商品价格平稳。义乌小商品指数本周环比涨 0.10%，月化同比-0.37%，低于 2 月的值-0.1%。3 月期货结算价布伦特原油月化同比 34.41%，低于 2 月的 67.02%，已经连续 2 个月下行。 5、货币：央行继续净回笼资金，受美元走弱影响，人民币微升。本周央行公开市场操作货币投放 2700 亿元，回笼 3900 亿元，净回笼 1200 亿。截至 3 月 19 日，1 天期银行间回购加权利率为 2.8224%，7 天期银行间回购加权利率为 3.5536%，1 年期国债收益率为 2.8648%，10 年期国债收益率为 3.3124%，5 年中债 AAA 企业债收益率 4.4665%，5 年中债国债收益率 3.1135%，隔夜 SHIBOR 为 2.6330%，较上周末涨 9.62%。截止 3 月 19 日，6 个月珠三角票据直贴利率为 4.15，较上周上涨 25BP，6 个月长三角票据直贴利率为 4.10，较上周上涨 25BP，3 个月 AAA+同业存单收益率为 4.40%，较上周末上涨 2.31%，本周末人民币汇率受美元走强的影响小幅升值，3 月 19 日美元兑人民币即期汇率为 6.909，较上周末下跌-0.10%。 6、海外：美国 3 月加息落地，美元指数下行。北京时间 2017 年 3 月 16 日凌晨，美联储联邦公开市场委员会 (FOMC) 3 月议息决议以 9:1 获得通过，将联邦基金利率区间提高 25 个基点至 0.75%-1.0%，半小时后耶伦在举行的例行新闻发布会上讲话偏鸽派。市场对美联储 3 月加息已有充分预期，但耶伦讲话偏鸽派低于市场预期。耶伦表示，本次加息后，货币政策仍将保持宽松一段时间。在释放市场对货币政策收紧的担忧之后，美元指数快速下行失守 101 关口，金银价格迅速拉升，美国三大股指短线跳涨。此次会议美联储讨论了最终调整资产负债表再投资政策，但暂未做出决定，市场预期近期缩减美联储资产负债表的可能性很低。从美联储同时公布的利率点阵图来看，在 17 位 FOMC 委员中，预计 2017 年加息 3 次以上的委员人数从 11 人增加到 14 人，预计 2019 年加息步伐将有所加快。此次加息为美国此次加息周期中的一部分，美元加息的目的在于稳定经济，控制经济由复苏快速转向过热的风险，虽然美国经济面向好，但如果诸如通胀因油价下跌而回落或特朗普新政的效果低于市场预期，或拖累美联储加息步伐。美国加息对人民币的影响有限，人民币汇率维持稳定局面。3 月美联储加息前，人民币贬值压力渐增，美联储加息之后，人民币贬值压力得到缓解。在美元加息的周期中，人民币承受较大的贬值压力，但由于 2016 年人民币大幅贬值使得汇率高估部分得到充分释放，估计 2017 年人民币不会出现快速大幅贬值，在央行稳汇率的政策下，预计 2017 年中国货币政策以中性稳健为主。本周海外国债收益率上升。本周美国 10 年国债收益率为 2.50%，低于上周末的 2.58%，美国 3 个月国债收益率为 0.73%，低于上周末的 0.75%，本周日本 10 年国债收益率为 0.070%，低于上周末的 0.085%，日本 1 年期国债收益率为-0.329%，低于上周末的-0.328%，本周欧元区 10 年国债收益率为 0.467%，低于上周末的 0.504%，欧元区 3 个月国债收益率为-0.899%，高于上周末的-0.916%，本周英国 10 年国债收益率为 1.21%，低于上周末的 1.23%，英国 5 年国债收益率为 0.467%，低于上周末的 0.504%。本周美元指数继续下行，美元兑日元贬值，美元兑欧元贬值，美元兑英镑升值。截止 3 月 19 日，美元指数收于 100.34 点，较上周末略有下降，美元兑日元收于 112.69，低于上周末的 114.77，欧元兑美元收于 1.0739 高于上周末的 1.0674，英镑兑美元收于 1.2396 低于上周末的 1.2165。本周美国联邦利率为 0.91%，与上周上升 25BP，日本隔夜拆借利率为-0.043%低于上周末的-0.029%，英国基准利率 0.25%与上周持平，隔夜 EURIBOR 为-0.354%，低于上周末的-0.352%。 7、风险提示。未来的风险来自于欧洲大选、特朗普新政以及美国加息超预期。

### 华金策略周报-利率上升制约市场空间,维持中性乐观

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

**投资要点** 一、大事回顾及点评 1、美联储 16 日凌晨宣布，将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 0.75%至 1%的水平，且并未暗示将会加快收紧货币政策的步伐。在 15 日的交易中，三大指数上扬 0.54%至 0.84%不等，道琼斯指数上扬超过百点。1 当日，人民币对美元汇率中间价报 6.8862，涨破 6.9 关口，调升 253 个基点。沪深股市双双走高，涨幅分别为 0.84%及 0.77%。十年期国债期货主力合约 T1706 大涨 0.76%，五年期主力合约涨 0.29%。由于美国近期经济数据较好，短期回暖，所以此次加息在三月之前已被市场充分预期。但是市场普遍预期美联储今年还将会有两次加息，加上央行今年将防范风险、抑制泡沫放在重要的位置，我们预测货币政策短期难以宽松，或将收紧。 2、3 月 16 日在美联储加息之后，当日央行即全面上调公开市场逆回购利率。央行还进行了 3030 亿元 MLF 操作，较前次上调 10 个基点。央行有关负责人表示，此次中标利率上行是市场化招投标的结果，是在保持流动性基本稳定目标下市场供求推动的结果，并不意味着货币政策取向发生变化。从最近一段时间看，利率更富弹性，也有助于去杠杆、抑泡沫、防风险，符合中央经济工作会议精神。鉴于美国经济近期走强，就业、物价等数据向好，推动了美联储加息的进程。这必然会增大人民币贬值和资本外溢的压力，央行此次结构性加息的目的就在于防范资本外流和稳定汇率，同时还有国内去杠杆、防风险的政策目标。中国经济目前正走向 L 型的周期性复苏，但是当前中国利率传导机制灵活性不大，企业融资仍以贷款为主，所以我们判断此次政策性利率的上行短期内对于经济复苏的影响有限。 PPP 中心数据显示，国家 PPP 示范项目截至目前共计 743 个，投资额 1.86 万亿元。其中，已签约落地 363 个，投资额 9,380 亿元；落地率 49.7%。另外，上交所近期受理了三支资产支持证券的挂牌转让申请，予以确认并出具无异议函。业内人士认为，PPP 项目的资产证券化即将进入集中落地期，并正式驶入快车道。如今 PPP 示范项目落地加速，可以看出政府、社会资本和金融机构三方正在尽快适应这一转型节奏。另外，关于其资产证券化的进程，可以帮助持有项目的公司拓宽融资渠道，但是带来的违约风险等也不可忽视。由于 PPP 项目周期长，收益的持续性难以保证。如果资产证券化不考虑项目质量，会造成公共资金的低效使用、损害投资者利益。因此我们认为 PPP 项目发展进程切勿激进，避免“都往资产证券化的筐里装”。 二、资金面 1、截至 3 月 16 日，沪深两市融资余额较 3 月 10 日增加 112.83 亿元；融券余额较 3 月 10 日增加 1.93 亿元；融资融券总额 9212.26 亿元，较 3 月 10 日增加 1.2614%。 2017 年 3 月 3 日至 3 月 10 日，粗略估计 A 股个人投资者资金净流出 64 亿元；新增投资者数量 51.38 万人；截止 3 月 10 日，证券市场交易结算资金减少 1.70%。 2、市场利率：上周 SHIBOR 利率大幅上升。截止 3 月 16 日，隔夜 SHIBOR 利率、周 SHIBOR 利率和月 SHIBOR 利率分别较 3 月 10 日上升了 23.11、7.0 和 16.22 个 BP。国债收益率回升：截止 3 月 17 日，6 个月和 1 年期分别较 3 月 10 日上升了 9.98 和 3.77 个 BP，5 年期和 10 年期分别较 3 月 10 日上升了 3.72 和 10.32 个 BP。 三、市场运行情况及大市判断：上周外围多重利好至外围股市场普遍上涨。上周四沪深两市融资融券余额创两个月以来新高，其中融资余额连续数日上升，不过周五尾盘指数跳水，量能持续放大，资金博弈明显。 近期楼市数据超预期，与此同时多地楼市调控政策加码，多部委集体对房地产市场表态。北京实行“认房又认贷”政策，预计北京周边京津冀地区将受益于北京楼市的溢出效应。楼市监管加码利好在热点地区布局较薄弱但卫星城市布局较多的房地产公司。楼市监管对 A 股整体的影响我们认为偏多，因为市场普遍接受房地产超预期，调控升级反而变成了对市场的肯定。经济层面看，如果楼市的“泡沫”继续膨胀，政府需要加大土地和房屋的供应，经济中的需求和投资便存在中期支撑。监管的驱严也将推动部分资金转向。A 股在目前的价位下行风险不大，在利率上升的背景下，如果商品投资困难，债券持续下行，股票投资价值变更更突显。 上周四央行上调逆回购和 MLF 利率 10 个 BP，3 月期的国库现金定存利率也大幅上升了 125 个 BP，而上周五央行公开市场操作零投放，上周 shibor 利率整体大幅上升。短期来看，市场资金面持续偏紧，市场对央行变向加息的担忧更进一步。建议投资者短期保持中性乐观，以稳为主，如果大盘下跌，对于跟随下跌的部分成长股可以予以关注。板块方面可以关注两会热点的中国制造、新兴产业以及消费升级类板块。 四、风险提示 央行货币政策收紧超预期；国内预期流动性收紧；特朗普政策的不确定性。

## 电子元器件：行业展会产品涨价半导体依旧景气，英特尔并购 Mobileye 引发智能驾驶热点

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsc.cn

**投资要点** 行业展会上周举行，产品市场涨价延续：一年一度的 SemiCon 中国、慕尼黑光博会、FPD 中国展会上周在上海新国际博览中心举行，几乎涵盖了电子行业中上游的主要市场板块，展会的规模依然宏大，其中国内厂商的参与度及市场影响力在持续推升，成为重要环节。从产品市场的角度看，无论是原材料还是产成品价格都在上升，从台湾市场的消息看，硅片价格仍然有上升的趋势，而另一种半导体材料锗也出现了价格的小幅提升，存储器方面 DRAM 和 Flash 的价格上升预期，使得美光和三星纷纷选择增加资本开支，行业继续维持景气。 智能终端方面英特尔并购 Mobileye 引发关注，OLED 产能是热点：英特尔对于 Mobileye 的收购对于双方而言属于各取所需的合作，向市场传出了未来对于智能驾驶以及物联网的积极意向，之前英特尔也在包括平板电脑、FPGA、移动互联网等领域内通过内生外延式扩张的方式进行拓展，本次的收购合作应该是相关策略的延续，对于国内相关产业链的预期向好。其他终端产业链的关注热点方面，对于 OLED 和 AMOLED 产能消息持续释放，受限于良率和可靠性，我们预计高端产品市场仍然将会面临供不应求的局面。 上周电子行业走势回顾：上周 A 股市场电子行业整体随科技股反弹上涨 1.3%，全周走势在全部子行业中排名第六，跑赢沪深 300 指数 0.8 个百分点。海外市场方面，香港市场、台湾市场和北美市场走出相对强势的格局，相关指数表现均强于市场整体指数走势。 投资建议：电子行业指数连续三周走势强劲，在行业基本面改善以及行业关注提升的双重推动下，我们继续维持行业跑赢大势的整体评级。个股推荐方面也延续上周建议，半导体产业 2017 年上半年产能利用率和盈利能力情况国内厂商依旧乐观，继续推荐包括封测行业华天科技（002185）、深科技（000021）以及通富微电（002156）。智能终端市场的应用型创新依然在外观件方面，双面玻璃有望逐步提升在终端中的渗透率，另外，陶瓷外观件在功能性和美观性方面也具备了自身的优势，因此推荐蓝思科技（300433）和三环集团（300408）。 风险提示：宏观经济因素影响产业的终端需求变化；消费习惯变化驱动终端产品市场需求变动；技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化；

## 医药：《2016 年度药品审评报告》发布，创新药、儿童用药、临床急需药和首仿药首先受益

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

**投资要点** 行业重点新闻：CFDA 发布《2016 年度药品审评报告》，2016 年批准了 206 件药品生产（上市）注册申请（中药 2 件、化学药品 188 件、生物制品 16 件），批准了 3666 件药物临床试验注册申请（中药 84 件、化学药品 3311 件、生物制品 271 件）。全年完成审评的注册申请数量较 2015 年提高了 26%，排队等待审评的注册申请已由 2015 年 9 月高峰时的近 22000 件降至近 8200 件，基本消除了注册积压。优先审批方面，共将 12 批 193 件注册申请纳入优先审评程序（中药注册申请 2 件、化药注册申请 169 件、生物制品注册申请 22 件），其中有明显临床价值的新药注册申请共 85 件，占 44%。我们认为，创新药、儿童用药、临床急需药以及首仿药将优先享受到政策红利，相关企业将直接受益。

**重点公告点评：**（1）智飞生物行业恢复促业绩回暖，期待独家重磅产品放量：公司发布 2016 年年报，公司 2016 年全年实现营业收入 4.46 亿元，同比下降 37.43%，实现归母净利润 3,252.03 万元，同比下降 83.53%。山东疫苗事件短期内对公司的业绩造成冲击，以第二季度降幅最大，全年各项经营指标同比下降明显。但由于公司一直坚持“自营直销为主”的营销体系，已在行业变革中抢占了先机。单季来看，公司 2016 年第四季度实现营业收入 1.73 亿元，同比上升 9.66%，实现归母净利润 2,575.91 万元，同比下降 30.21%，但与第三季度-527.76 的净利润相比，环比增长迅速，公司销售业绩已经逐渐恢复。随着各省二类疫苗集中采购的恢复，我们认为 2017 年公司独家重磅产品 AC-Hib 联合疫苗有望达到 400 万支，同时，公司代理的默沙东的 4 价 HPV 疫苗有望 2017 年获批上市，公司业绩弹性较大，建议积极关注。（2）塞力斯成立黑龙江塞力斯，从区域走向全国：公司与陶鹏辉、安金生、李智平于 2017 年 3 月 16 日签署了《投资合作协议》，拟合资设立黑龙江塞力斯医疗科技有限公司，其中公司持有新公司 51% 的股权。本次的合作伙伴在黑龙江资源丰富，有利于拓展黑龙江新市场。此前，公司已经通过合资的方式设立了山东塞力斯、南昌塞力斯、福建塞力斯、重庆塞力斯、广东塞力斯，并受让了河南华裕 51% 股权，公司积极通过多点布局，将业务逐步延伸到传统优势区域以外的地区，我们认为公司未来全国性布局将持续加速，公司逐步从区域性龙头走向全国布局。

**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。

**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 0.77%、0.62%、0.52%、-0.02% 和 0.62%。医药生物板块涨 0.86%，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%、1.07%、0.91%、1.02%、-0.09% 和 0.35%。

**风险提示：**研发不达预期、合作不达预期、竞争加剧。

## 环保及公用事业：住建部印发《关于加强生态修复城市修补工作的指导意见》，关注黑臭水体治理与污染地块修复

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

**投资要点** 本周行业动态 近期，住建部印发《关于加强生态修复城市修补工作的指导意见》。《意见》提出在完善调查评估、编制专项规划、制定实施计划的基础上，修复城市生态，改善生态功能，修补城市功能，提升环境品质。力争做到：2017 年，各城市制定“城市双修”实施计划，开展生态环境和城市建设调查评估，完成“城市双修”重要地区的城市设计，推进一批有实效、有影响、可示范的“城市双修”项目。2020 年，“城市双修”工作初见成效，被破坏的生态环境得到有效修复，“城市病”得到有效治理，城市基础设施和公共服务设施条件明显改善，环境质量明显提升，城市特色风貌初显。

**城市生态方面，**建议关注黑臭水体治理与污染地块修复领域。《意见》提出开展水体治理和修复：综合整治城市黑臭水体，全面实施控源截污，强化排水口、管道和检查井的系统治理，科学开展水体清淤，恢复和保持河湖水系的自然连通和流动性；同时修复利用废弃地：对经评估达到相关标准要求的已修复土地和废弃设施用地，根据城市规划和城市设计，合理安排利用。建议积极关注黑臭水体治理标的环能科技（300425.SZ）、土壤修复龙头高能环境（603588.SH）。

**公司动态** 【京蓝科技（000711.SZ）披露重组问询函之回复，股票复牌，披露年报】3 月 12 日公司公告收购北方园林方案修订稿并复牌，北方园林进入京蓝科技，对上市公司来说增加工程版图中的资质积累，同时增强北方园林融资能力。根据公司年报，由于京蓝沐禾并表，公司 2016 年实现营业收入 4.61 亿元，归母净利润 1,175.43 万元。

**环保板块一周行情回顾** 上周（3.13-3.17）环保（中信）指数上涨 1.03%，上证综指上涨 0.77%，沪深 300 指数上涨 0.52%，中小板指上涨 0.62%。环保（中信）指数跑赢沪深 300 指数 0.50 个百分点，跑赢中小板指 0.41 个百分点。

**风险提示：**政策不及预期、竞争加剧

## 新能源设备：第 294 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》发布，坚定看好新能源车行业发展大势

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

**投资要点** 本周观点：工信部 3 月 14 日发布第 294 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，申报的新能源汽车车型数量大幅提高，总数量达到了 697 款，数量方面较第 293 批次的 218 款有大幅提升，由于该“公告”与新能源车“推荐目录”有一定的关系，发布时间方面大约早于“推荐目录”约 3 周，因此我们认为将要发布的第三批“推荐目录”在发布时点以及数量规模方面或都将超预期。如目录按每月一批次下发，新能源车产销将从 3 月份加速回暖，之后将呈现逐月增多的走势，全年产销大概率超 70 万辆。其中专用车与乘用车的放量，将使三元锂正极材料+三元锂电池产业链集体受益，持续看好细分行业龙头标的。继续推荐：三元锂电及材料（当升科技，亿纬锂能，澳洋顺昌，金杯电工），电动物流车（新海宜，科泰电源），燃料电池（雄韬股份）；产业链龙头（东方精工，先导智能，国轩高科，坚瑞沃能，大洋电机）。

**行情回顾：**上周，锂资源板块上涨幅度最大，上涨 4.18%；光伏、充电桩、石墨烯、电力设备、动力电池、全部 A 股、风电、电机电控板块分别上涨 2.01%、0.98%、0.94%、0.74%、0.69%、0.62%、0.49%、0.07%。此外，核电、燃料电池、整车板块均有小幅下跌，分别下跌 0.26%、0.49%、1.13%。

**重大行业新闻：**工信部：第 294 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》公示：申报本批《公告》新产品的汽车、摩托车、低速汽车生产企业共计 666 户，其中汽车生产企业 628 户、摩托车生产企业 34 户、低速汽车生产企业共计 4 户。以上企业申报的新产品共计 4087 个，其中汽车产

品 3985 个、摩托车产品 87 个、三轮汽车产品 15 个。申报新能源汽车产品的共有 86 户企业的 697 个型号，其中纯电动产品共 82 户企业 576 个型号、插电式混合动力产品共 19 户企业 121 个型号；国家能源局：1-2 月份风电发电设备容量 150.90GW 同比增长 13.2%；2 月份全社会用电量 4488 亿千瓦时，同比增长 17.2%。1-2 月，全国全社会用电量累计 9356 亿千瓦时，同比增长 6.3%。1-2 月，全国 6000 千瓦及以上发电设备容量 160341 万千瓦，其中风电发电设备容量 15088 万千瓦，同比增长 13.2%；住建部：“十三五”期间全国城镇新增太阳能光电建筑装机容量达 1000 万千瓦以上：“通知”强调，为了加强太阳能光伏建筑应用，在建筑屋面和条件适宜的建筑外墙，建设太阳能光伏设施，鼓励小区级、街区级统筹布置，“共同产出、共同使用”。鼓励专业建设和运营公司，投资和运行太阳能光伏建筑系统，提高运行管理，建立共赢模式，确保装置长期有效运行。全国城镇新增太阳能光电建筑应用装机容量 1000 万千瓦以上。重点公司动态：【隆基股份】(601012)单晶硅产销两旺，归母净利润同比增长 197.36%；3 月 11 日，公司发布 2016 年年报，报告期内实现营业收入 115.31 亿元，同比增长 93.89%；归母净利润 15.47 亿元，同比增长 197.36%；基本每股收益 0.86 元，同比增长 177.42%，超预期；【赢合科技】(300457)产销倍增促归母净利同比增长 105.68%，拟定增 16 亿进一步扩产能：3 月 14 日公布 2016 年年报，全年实现营业总收入 8.50 亿元，同比增长 132.9%；归母净利润 1.24 亿元，同比增长 105.68%，每股收益 1.06 元。拟每 10 股派发现金股利 3 元（含税）。公司预计 17 年一季度实现归母净利润 3200 万元~3800 万元，同比增 50.02%-78.14%；【成飞集成】(002190)17 年继续扩张产能，锂电潜在龙头：3 月 14 日，公司发布 2016 年度报告，全年实现营业收入 21.99 亿元，同比增长 35.44%；归母净利润 1.38 亿元，同比增长 56.3%；EPS 0.4，同比增长 53.85%；利润分配方案为：每 10 股派发现金红利 1.2 元（含税）。公司预计 2017 年一季度净利润为 0-565.22 万元，同比降 50%-100%。风险提示：政策不达预期；产能释放不达预期；新能源车推广不及预期。

### 汽车：第 12 周周报：大规模价格战不会发生，关注回调后的机会

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

**投资要点** 本周核心观点：3 月 16 日长城汽车发放 10 亿元微信红包，庆祝哈弗百万盛典并用于购车优惠，引发市场对自主品牌乘用车特别是 SUV 销售不畅、存在发生大规模价格战可能的担忧，导致 3 月 17 日港股整车企业股价较大幅度的回调。我们认为长城的行为属于正常的年度促销，时间早于往年的主要原因：①SUV 市场在经历了三年 40%以上超常规增长后，今年前两个月增速有所回落；②企业对 SUV 细分市场过于依赖；③竞争对手较多 SUV 新车型上市带来的压力。但我们认为乘用车市场发生大规模价格战的可能性很小，主要原因：①今年 1-2 月乘用车产销量增速分别为 9.9%和 6.3%，在传统淡季且购置税优惠退坡的不利条件下仍实现了较高的增长，随着消费旺季的到来产销量有望实现更快的增长；②本周末大量城市出台房地产限购政策，对抑制房价快速上涨提供了政策保障，将有利于未来汽车等大类消费品需求的增长；③今年前两个月 SUV 产销量增速为 28.7%和 21.6%，虽比前三年增速有所回落，但仍为很高的增速，不存在因产销不畅而大规模降价促销的必要。我们维持今年行业产销增速大概率超预期的观点不变，重申自主品牌崛起的中长期趋势不会改变。我们重点推荐受益于自主品牌乘用车崛起带来业绩高增长的华懋科技、宁波高发、拓普集团，建议重点关注吉利汽车（H 股）、广汽集团（H 股）、上汽集团、奥联电子、浙江仙通；新能源汽车产业链的科力远、科泰电源、均胜电子，建议重点关注江淮沃能、国轩高科、赣锋锂业、天齐锂业、天赐材料、杉杉股份、方正电机、大洋电机、正海磁材。上周行情回顾：上证综指、深证成指、沪深 300 分别上涨 0.77%、0.62%、0.52%，整体呈上升的趋势。汽车板块表现一般，涨跌幅为 0.29%。分子板块来看，汽车零部件表现良好，上涨 1.15%，乘用车下跌最为明显，涨跌幅为-1.21%。重要新闻分析：①每年“3·15”都是让品牌提心吊胆的大日子。今年“3·15”前夕，有不少车企发起了大批量召回。根据国家质检总局发布的信息显示，从召回品牌的系列上来看，日系车最多，占到了 26%，其次是德系车 16%，自主车系占 13%。从比例上来看，自主品牌无论是召回次数还是数量上都比较少。【点评：自主品牌品质管理控制体系提升，缺陷问题逐步下降，竞争力继续提升。】②日前，北京市交通委表示，将推进北京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。北京市场已经聚集了首汽的“Gofun 出行”、乐视汽车的“零派乐享”、“一度用车”、“宝驾出行”等十几家共享汽车品牌，而在全国范围内，已有不下于 260 家共享汽车在运营。【点评：共享经济之风不断吹向汽车行业，发展势头超市场预期，汽车界的 ofo 与摩拜在哪里？】重点公司动态：1.【天润曲轴】2017 年 1 季度业绩预告：归母净利润 4707 万元-5884 万元，比上年同期增长 100%-150%，超预期！2.【鹏翎股份】2017 年 1 季度业绩预告：归母净利润 3300 万元-3500 万元，比上年同期增长：8.07%-14.62%，符合预期。新车上市统计：上汽荣威 RX5 20T 两驱手动互联网智慧版车型正式上市，新车作为 1.5T 手动顶配车型出现，售价 12.88 万；荣威 360 正式上市，售价区间为 7.59-12.99 万元；长安新 CS35 正式上市，共推出 8 款车型，售价 7.99-10.39 万元。风险提示：购置税优惠和新能源补贴退坡对行业的冲击；房地产价格大幅上涨抑制乘用车的需求。

### 【蓝思科技】：曲面显示后盖创新推动行业龙头再上台阶

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsec.cn

**投资要点** 智能终端差异化竞争中玻璃外观件颜值与功能俱佳：以智能手机为代表的智能终端渗透率提升后进入存量竞争格局，玻璃后盖带来的外观颜值变化成为终端厂商重要竞争策略。功能性方面，随着 5G 通信以及包括无线充电等新功能的预期，金属机壳对信号的屏蔽成为了重大瓶颈，新的材料选择成为了行业的方向，在玻璃、蓝宝石、陶瓷等新材料中，作为已经被 iPhone 4 采用成为后盖材料的玻璃，无论从技术可行性、性价比还是终端厂商的认可度方面，预计将会成为最受青睐的选项。曲面显示风头渐起，3D 玻璃渗透率预计快速提升：移动终端的显示领域曲面显示的变革不仅影响着显示屏的创新，也推动了防护玻璃的演化。2008 年曲面玻璃在电子消费产品上的应用首次提出以来，2D、2.5D 曲面玻璃已经被广泛应用，随着包括美国 CORNING、德国 SCHOTT、日本 NEG、日本 AGC 等厂商相继开发出适合 3D 玻璃模造成型型的玻璃材料后，3D 曲面玻璃具有轻薄、透明洁净、抗指纹、防眩光、耐候性佳等优点，促使其逐渐应用于智能终端产品的工艺制造，包括三星、小米、华为等国内外厂商均推出了相关的产品，未来随着柔性屏的

进一步扩张，3D 玻璃的渗透也将随之快速提升。行业风起利好龙头企业扬帆起航：在双面玻璃和 3D 玻璃的需求推动下，消费电子保护玻璃将会迎来可观的行业增长前景，市场规模有望快速提升，作为全球市场的龙头企业之一，公司凭借资本市场的优势积极拓展产能规模，预计将会充分享受行业扩张带来市场整体蛋糕的增长。蓝宝石陶瓷等外观新材料方兴未艾，公司潜力值得期待：消费电子产品防护面板及盖板行业也在持续经历着革期，除了玻璃和金属之外，蓝宝石在按键保护盖板、摄像头保护盖板，陶瓷材料在指纹识别盖板、手机及可穿戴设备后盖方面已经有充分的应用。公司通过内部研发、外部合作、产能扩张等多种渠道积极开拓蓝宝石等产品的竞争力，为公司未来成长打下坚实的基础。投资建议：我们公司预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.59、1.05 和 1.38 元。净资产收益率分别为 8.1%、13.1% 和 15.5%，给予买入-A 建议，6 个月目标价为 36.75 元，相当于 2016 年至 2018 年 62.3、35.0 和 26.6 倍的动态市盈率。风险提示：终端客户新产品投放市场后出货量规模不及预期；产品的价格竞争带来公司盈利的下降；新产品线及新建产能的建设进度及良率爬坡速度不及预期。

### 【通富微电】：收购资产并表提升收入，整合推动未来业绩

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsec.cn

**投资要点** 公司动态：公司披露 2016 年年度报告，销售收入同比上升 97.8% 达到 45.9 亿元，毛利率水平为 18.0%，同比下降 3.8 个百分点，归属母公司股东净利润为 1.8 亿元，同比上升 22.7%，每股净利润 0.19 元，同比上升 26.7%。2016 年第四季度公司实现营业收入为 13.8 亿元人民币，同比增长 120.8%，归属上市公司股东净利润为 5,666 万元，同比上升 121.9%。公司计划 2016 年实现营业收入 71.96 亿元，较 2015 年实绩增长 56.7%。点评：2016 年 AMD 封测资产收购并表营收大幅增长，盈利伴随整合进度提升：通过收购 AMD 位于马来西亚槟城和中国苏州的封测资产并在 2016 年实现并表后，公司的营业收入出现了显著的增长。原有业务方面亚太、欧美、国内市场的收入规模增速分别为 52%、17% 和 8%，保持了稳健的成长，并且逐步形成了三分天下的格局。随着 AMD 作为公司重要客户的导入，前五大客户占总收入的比例达到了 65.4%，客户集中度进一步提升。毛利率下降源于定价模式，收入规模大幅增加降低费用率：公司 2016 年全年综合毛利率为 18.0%，同比下降 3.8 个百分点，主要是由于 AMD 封测的定价模式与传统业务不同所致，从披露的国内市场细分毛利率看，随着规模效应的体现，公司国内市场的毛利率获得稳定提升。由于收入规模的大幅度增加，尽管经营费用投入有所增加的，但是整体费用率水平大幅度降低。未来发展战略及经营计划：高端封测市场持续开拓：公司 2017 年在市场开拓方面主要措施：提升对设计公司的服务能力，以扩大设计公司的市场份额；在增加与现有客户合作的基础上，加大与重点、战略客户的公关与合作；以市场为导向，进一步提高高端产品的占比；进一步研究电源类 Power 产品的发展规划，加大生物技术、传输（感应）类产品的研发和推进，结合国家发展策略，启动 IC-Driver，CPU，存储类客户推进工作；加快汽车电子新产品的导入；合肥、苏通工厂扩大量产，力争 2017 年实现盈利。同时，经营方面公司也将加强效率的提升，技术创新的推进，以及人力资源的引进和培养。投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.36、0.46 和 0.51 元。净资产收益率分别为 6.8%、8.1% 和 8.3%，给予买入-A 建议，6 个月目标价为 13.80 元，相当于 2017 年至 2019 年 38.33、30.0 和 27.1 倍的动态市盈率。风险提示：宏观经济增长乏力影响行业整体需求；产品及技术研发进度不及预期；并购资产的整合速度及效果不及预期。

### 【优炫软件】：“产品+市场+行业”三轮驱动，业绩持续高增长

盖斌赫 021-20655584 gaibinhe@huajinsec.cn

**投资要点** 事件 2017 年 3 月 16 日晚间公司发布 2016 年年度报告，2016 年公司实现营业收入 2.13 亿元，YOY51.52%；实现净利润 4482.06 万元，YOY40.01%；EPS0.53 元。同时公司公告利润分配预案，拟每 10 股派 0.50 元（含税）。点评：“产品+市场+行业”三轮驱动，业绩持续高增长：优化产品优势，完善核心数据保护体系：持续加大投入，在巩固创新原优势产品的基础上，新推优炫云数据库（UXDB），形成了涉及“操作系统安全、数据库安全、业务安全、运维安全以及边界防护、云数据库”等六大领域的核心数据保护体系，为客户提供更加全面的信息安全解决方案。目前公司服务覆盖政府、金融、教育、军工、医疗、能源、电力等多个领域的客户，将把国防、军工也作为重点行业开拓。拓展销售服务网络，加大市场投入：报告期内，公司新建立西安、上海、新疆等境内子公司、1 家加拿大境外子公司；青海、江西、哈尔滨 3 家分公司；合肥、新疆、天津、格尔木、兰州 5 家办事处。建立形成以北京总部为中心，辐射全国各城市营销服务网点的三级联动管理网络，降低公司技术服务的成本，提高对客户响应速度。行业政策加码，优势企业将享受红利：关于信息安全的政策不断加码，而且 2016 年 11 月《网络安全法》正式通过，显示了国家对网络安全问题的高度重视，信息安全行业将由合规性驱动过渡到合规性和强制性驱动并重。受益于政策的推动，我国信息安全行业市场规模迅速增长，公司作为行业中的领先代表企业显著受益。人才战略、研发投入、资质不断健全，多方位提升公司竞争优势：公司运用“科学家+管培生+股权激励”的战略吸引精英培养新人；同时，公司加大研发投入，2016 年研发费用达到 5873.40 万元，同比增长 102.26%，占营业收入 27.64%；而且报告期内，公司经营资质不断健全，核心数据保护系列产品通过 WHQL 认证、获得信息安全服务资质证书、信息安全产品认证、涉密信息系统安全检测证书、ISO27001/20000 双体系认证、环境管理和职业健康安全管理体系认证、信息系统集成及服务二级资质、CMMI3 国际认证等。投资建议：我们公司预测 2017 年至 2018 年每股收益分别为 0.77 元、1.06 元和 1.46 元。给予“买入-A”评级，参考 A 股公司及三板创新层做市相关公司估值，给予公司 30 倍的 PE，目标价 6 个月目标价为 23.10 元。风险提示：技术失密和核心技术人员流失风险；市场竞争加剧风险；技术开发和升级滞后风险；应收账款风险

### 【华宇软件】：法检政务信息化龙头企业，2016 年归母净利润增速达 30%

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

【事件】近日，公司发布 2016 年年报。公司实现营业收入 18.2 亿元，较去年同期增长 34.66%；归属于母公司股东的净利润 2.7 亿元，较去年同期增长 30.34%；整体业务收入增长稳健。法院信息化 3.0 持续推进，千亿级政务市场将

至：根据《联合国电子政务调查报告 2016》，中国的电子政务发展指数（EGDI）为 0.6071，排名第 63 位，相较于上一次调查上升 7 位，国际排名稳步上升，但依然有巨大的发展空间。IDC 数据显示，我国政府 IT 解决方案市场规模 2010 年以来保持 16.21% 的年复合增长率。在政务信息化春风的持续之下，IDC 预计 2017 年政府 IT 投资规模将达到 1189.2 亿元，2012 至 2017 年的复合增长率为 11.6%。人工智能重塑法律服务，公司发挥优势抢占市场高地：公司设立了华宇元典子公司。该公司可以依据我国成文法系的法律制度特征，充分整合法律法规、案例及各类司法信息资源，运用人工智能技术，分析裁判规律，构建深度加工、高度关联的法律业务分析模型与知识图谱，面向不同用户需求和应用场景，提供法律法规与案例智能检索、裁判规律知识管理、司法大数据分析、涉诉信息等相关服务。投资建议：在政务信息化稳步推进的大背景下，公司法检及政府部分等传统优势业务保持稳健增长有保障；同时，公司充分重视大数据、云计算等技术及应用，支撑业务升级转型；并布局法律服务智能化市场，公司未来增长前景可观。我们预测公司 2017 年、2018 年和 2019 年：营业收入分别为 24.1 亿元，31.6 亿元和 41.0 亿元；EPS 分别为 0.54 元、0.68 元和 0.86 元。维持买入-A 评级，考虑到计算机板块仍处于估值中枢下调状态，6 个月目标价 22 元。风险提示：1、宏观经济及电子政务行业发展不及预期；2、公司食品安全、法律服务业务发展不及预期。

### 【飞荣达】：下游需求旺盛，上市募资扩充产能，扬帆出海

叶中正 yezhongzheng@huajinsec.cn

**投资要点** 专业电磁屏蔽及导热解决方案服务商，业绩稳步增长：公司主要从事电磁屏蔽材料及器件、导热材料及器件的研发、设计、生产与销售，能够为客户提供电磁屏蔽及导热应用解决方案的服务。2013 年至 2016 年，公司分别实现营业收入 45,897.47 万元、60,588.65 万元、64,717.55 万元以及 84,297.77 万元，同比增长分别为 16.88%、32.01%、6.81% 和 30.25%，业绩实现稳步增长。公司与多家国内外知名企业建立了良好的业务合作关系，客户包括世界 500 强或行业内知名企业华为、中兴、诺基亚、思科、联想、微软和阿尔卡特-朗讯等以及行业内领先的 EMS 企业富士康、和硕、新美亚、捷普和伟创力等。2016 年上半年，公司前五大客户销售收入占比为 58.30%。2013 年至 2016 年 1-6 月，公司签署的合同订单分别为 4.69 亿元、6.31 亿元、6.48 亿元和 3.80 亿元，订单量逐年增长，公司业绩增长有保障。产品下游应用领域广泛，需求潜力大：公司产品下游应用领域广泛，其中营业收入占比最大的是通讯设备、手机终端和计算机三大领域，2016 年上半年，这三个领域营业收入占比分别为 38.84%、37.32% 和 20.02%。通讯行业是电磁屏蔽及导热器件最重要的使用领域，通讯领域由于其工作原理的特殊性，对电磁屏蔽及导热器件的需求非常旺盛，根据工业和信息化部统计，2010 至 2016 年，中国移动电话基站数量由 139.8 万个增长到了 559.4 万个，年复合增长率约为 26%，3G/4G 基站数同样保持了高速增长态势。通信基站数量的迅速增长将带来电磁屏蔽及导热器件的巨大需求。手机领域，公司主要客户华为、中兴等国产手机品牌市场占有率逐步提升，同时公司也加大了对新手机客户的销售拓展力度，预计未来，手机市场对于电磁屏蔽及导热材料的持续性需求将成为拉动公司业绩增长的另一重要引擎。计算机领域，预计未来全球计算机出货量将保持稳定，其对电磁屏蔽及导热器件的需求将维持稳定状态。募投项目破解产能瓶颈，提升公司核心竞争力：公司产品应用领域广泛，且下游客户需求旺盛，公司现有产能利用率趋于饱和，产能瓶颈制约着公司的业务发展。电磁屏蔽及导热绝缘器件扩产项目在公司目前技术、人员、市场及产品的基础上，通过兴建厂房，引进先进生产设备，优化工艺流程，进一步扩大产能，提高公司产品品质，进而保持公司的竞争优势。电磁屏蔽及导热绝缘器件研发项目，有助于公司加强电磁屏蔽和导热领域的基础研究，跟踪前沿技术，突破核心技术，进而提升公司核心竞争力。投资建议：我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 1.55、1.69 和 2.30 元。净资产收益率分别为 20.9%、16.5% 和 18.5%，给予买入-B 建议，6 个月目标价为 78 元，相当于 2018 年 33.91 倍的动态市盈率。风险提示：市场竞争风险；部分原材料供应商相对集中的风险；客户较为集中的风险；技术失密和核心技术人员流失的风险。

### 【用友网络】：软件+云服务+互联网金融，三大核心业务助力转型升级

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

**【事件】**2017 年 3 月 18 日，公司公布 2016 年年报。报告期内实现营业收入 511334.89 万元，同比增长 14.9%；软件+云服务+互联网金融三大业务增长势头良好，值得关注。受益自主可控国产化浪潮，软件服务增长可期：根据 CCW research 数据，2019 年我国 ERP 软件的市场规模将由 2016 年的 617.7 亿元增长至 765.4 亿元。国产替代的步伐不断迈进，为公司提供了发展机遇。云服务聚焦四大领域，业务规模增长迅速：公司的云服务业务聚焦数字营销与客服、社交与协同办公、智能制造、财务及人力资源共享服务。2016 年，云服务实现收入 11687.04 万元，同比增长 34.4%，云服务的企业客户数约 268 万家，较 2015 年年末增长 235%，增长快速，逐渐成长为公司收入重要增长点。互联网金融推进顺利，生态布局初见成效：公司互联网金融业务主要包括面向个人的 P2P 理财业务和面向企业的支付业务。2016 年，公司金融服务业务收入达 24368.46 万元，同比增长 200.5%；互联网投融资信息服务业务的累计撮合成交金额 109.8 亿元，2016 年新增撮合成交金额 79.3 亿元，较 2015 年年末增长 260%；支付业务交易金额超过 1051 亿元，同比增长 332%。投资建议：伴随着国产化进程，公司在中高端企业管理软件市场打开局面，软件业务仍有较大增长空间；而在云服务和金融业务方面，公司不断加大投入完善布局，业绩增长快速，未来发展值得关注。我们预测 2017 年-2019 年，公司 EPS 分别为 0.28 元、0.40 元和 0.51 元。6 个月目标价为 20 元，给予增持-A 评级。风险提示：互联网金融业务进展不及预期；云服务业务增长不及预期；软件业务国产替代需求不及预期。

**【财经要闻】****1. 国务院总理李克强：当前中国经济稳中向好态势进一步显现**

国务院总理李克强表示，当前中国经济稳中向好态势进一步显现，发展质量和效益持续提高，结构优化升级、新旧动能接续转换加快。中国坚定不移推进贸易投资自由化和便利化。中国欢迎外资企业来华，尤其是到中西部投资兴业。

**2. 国务院：印发国务院 2017 年立法工作计划的通知**

国务院印发 2017 年立法工作计划的通知。配合全国人大及其常委会继续审议民法总则、证券法（修订）、测绘法（修订）、中小企业促进法（修订）、核安全法、水污染防治法（修订）、电子商务法等法律案。

**3. 央行工作论文：中国货币政策既要控制通胀为主还要兼顾转型发展和金融改革的需要**

央行工作论文表示，中国货币政策既要控制通胀为主还要兼顾转型发展和金融改革的需要。作为短期需求管理政策，中国央行应不断丰富货币政策工具，提高货币政策效果。

**4. 外管局局长潘功胜：外汇管理不会走回头路，不会再走回资本管制中去。**

外管局局长潘功胜表示，外汇管理不会走回头路，不会再走回资本管制中去。中国跨境资本流动正在向均衡状态收敛。此外，部分企业借海外收购足球俱乐部转移资产。

**5. 经济参考报：多部门正在制定措施支持农业新型经营主体融资**

2017 年农村金融改革将实现全方位推进。多部门正在制定措施支持农业新型经营主体融资，为其建立贷款担保体系；农村承包土地的经营权和农民住房财产权等“两权”抵押贷款试点正大范围推开。

**6. 财经早餐研究室：短期资金面偏紧预期难消**

财经早餐研究室：3 月 20 日，交易所债券回购利率继续上涨，其中上交所 3 天期国债回购利率报价 4.95%，大涨 679.53%。上周央行上调逆回购和 MLF 利率，叠加转债申购及季末 MPA 考核等因素扰动，短期资金面偏紧预期难消。

**7. 证券时报：北京国土委相关负责人表示，适度增加商品住宅用地的供应量**

北京国土委相关负责人表示，全市商品住宅供地数量已超过去年全年商品住宅土地供应量。在完成全年商品住宅用地供应计划的基础上，将根据市场需求，适度增加商品住宅用地的供应量，及时将条件成熟地块推向市场。

**8. 广州住房公积金管理中心：因购买普通商品房申请公积金贷款时购房首付款比例不低于 40%**

广州住房公积金管理中心表示，家庭名下在本市无住房但有已结清住房贷款记录的，因购买普通商品房申请公积金贷款时购房首付款比例不低于 40%，贷款利率为公积金贷款基准利率。

**9. 环保部部长陈吉宁：今年将实现 31 个省份全覆盖**

环保部部长陈吉宁表示，中国特色的中央环境保护督查，此前已督查 16 个省份，今年将实现 31 个省份全覆盖。环保部正在实施生态环境大数据建设工程，构建覆盖全国的环境监管执法、环境质量和重点企业在线监测等平台。

**10. 文化部部长助理于群：文化部正在认真研究制定《关于推动数字文化产业创新发展的指导意见》**

文化部部长助理于群表示，文化部正在认真研究制定《关于推动数字文化产业创新发展的指导意见》，近期将会发布。数字创意产业首次被发改委纳入国家战略性新兴产业发展规划，成为五大战略性新兴产业之一。

**11. 中证网：农业部将重点开展大田种植、设施园艺、畜禽养殖、水产养殖 4 类数字农业建设试点项目**

2017 年，农业部将重点开展大田种植、设施园艺、畜禽养殖、水产养殖 4 类数字农业建设试点项目，结合产业类型，支持精准作业、精准控制设施设备、管理服务平台等内容建设。

**12. 中国经济网：国际电信联盟正式发布手机（移动终端）动漫国际标准（标准号 T.621）**

近日，国际电信联盟正式发布手机（移动终端）动漫国际标准（标准号 T.621）。这一标准由中国自主原创、主导制定，是我国文化领域的首个国际技术标准。为全球手机动漫产业提供了中国标准。

**13. 澎湃新闻：将有效缩短进口药品的上市时间，直接有利于中国患者。**

澎湃新闻：近日，食药监总局公布了《关于调整进口药品注册管理有关事项的决定（征求意见稿）》。业内人士表示，《征求意见稿》如能实施，短期看，将有效缩短进口药品的上市时间，直接有利于中国患者。

**14. 中汽协：经销商库存水平达到 2014 年 2 月份以来的新高**

2 月份国内汽车经销商综合库存系数为 2.25，环比上升 41%，同比上升 13%，经销商库存水平达到 2014 年 2 月份以来的新高。根据国际通行惯例，库存系数在 0.8 到 1.2 之间，反映库存处在合理范围。

**15. 北京日报：北京本地发电从此进入无煤时代**

3 月 18 日 9 时 30 分许，位于高碑店的华能热电厂一期 5 台燃煤机组全部停机备用。这是北京市四大燃煤热电厂中最后停机的一座，标志着北京本地发电从此进入无煤时代。

**16. 一财：外商企业在进行汇出的时候有一些基本的条件**

外管局局长潘功胜表示，外商企业在中国赚取的利润可以在中国再投资，也可以汇出，但是在进行汇出的时候有一些基本的条件。包括按照中国公司法律要求要弥补以前的亏损，要有一个董事会的利润分配的决议等。

**17. 新三板：2 月 10 日合计挂牌 10910 家公司，当日新增 8 家**

3 月 20 日合计挂牌 10910 家公司，当日新增 8 家，成交金额 11.23 亿，其中做市转让 5.41 亿，协议转让 5.82 亿。三板成指报 1224.3，跌 0.22%，成交额 9.84 亿。

**18. 上证指数报 3250.81 点，上涨 0.41%**

上证指数报 3250.81 点，上涨 0.41%，成交额 2139.52 亿。深证成指报 10532.33 点，上涨 0.16%，成交额 2817.85 亿。创业板指报 1953.82 点，上涨 0.21%，成交额 852.38 亿。两市合计成交 4957.37 亿。从盘面上看，次新股、公路铁路运输、煤炭等板块涨幅居前。

**19. 恒生指数涨 0.79%，报 24501.99 点**

恒生指数涨 0.79%，报 24501.99 点。国企指数涨 0.67%，报 10583.98 点。沪股通净流入 15.18 亿元，当日余额 114.82 亿元。深股通净流入 2.59 亿元，当日余额 127.41 亿元。

**20. 道指收跌 8.76 点，跌幅 0.04%，报 20905.86 点**

标普 500 指数收跌 4.78 点，跌幅 0.20%，报 2373.47 点。道琼斯工业平均指数收跌 8.76 点，跌幅 0.04%，报 20905.86 点。纳斯达克综合指数收涨 0.53 点，涨幅 0.01%，报 5901.53 点。

**【重点公告】****【采掘】**

银泰资源：作价 45 亿 以发行股份方式收购黄金勘探公司

西山煤电：受益煤价上涨 2016 年净利增超 2 倍

**【电气设备】**

方正电机：实控人减持 315 万股

南洋股份：子公司 1.79 亿元中标南方电网等项目

国轩高科：子公司签订 20 亿元电池项目

**【电子】**

拓日新能：控股股东提议 10 转 10 派 0.5

**【计算机】**

立昂技术：签订 8000 万监控建设项目 占 2015 年营收近三成

东软集团：与抚顺市政府签署《大健康战略合作协议》

光环新网：2016 年净利增近两倍至 3.35 亿 拟 10 转 10 派 1

**【非银金融】**

方正证券：2016 年净利润近 26 亿元 同比降 36%

**【房地产】**

万科 A：钜盛华 9100 万股解除质押

天业股份：拟购买罕王澳洲 100% 股权

**【纺织服装】**

际华集团：与光驭科技合作涉及军事防护及军转民技术

浙江富润：2016 年净利润 1 亿元 同比增 321%

**【工程建设】**

名雕股份：实控人提议 10 转 10 派 2.5

北新路桥：股票涨幅异常 不存在未披露的重大事项

**【公用事业】**

美丽生态：全资子公司签署 30 亿元重大承包合同

东方园林：在手 PPP 订单投资总额近 900 亿

易世达：2016 年营收大降 57% 净利由盈转亏

岭南园林：在手订单约 200 亿元 预计今年营收增长 78%

**【化工】**

恒逸石化：2016 年净利增长 350% 至 8.3 亿元

**【机械设备】**

江苏神通：2016 年净利增超 2 倍 拟 10 转 10 派 0.5

中国巨石：拟 29 亿新建年产 30 万吨玻璃纤维智能制造生产线

埃斯顿：2016 年净利增 34% 拟 10 转 20 派 2

安控科技：子公司 3000 万参股石油公司 布局油气产业链

拓邦股份：一季度净利预增 70%-100% 10 转 5 派 1.5 元

中天科技：控股子公司中标约 1.66 亿元国家电网公司项目

**【农林牧渔】**

\*ST 蓝丰：2016 年扭亏为盈 申请撤销退市风险警示

益生股份：受益产品涨价 2016 年扭亏盈利 5.62 亿

**【汽车】**

京威股份：联手正道集团 120 亿元造新能源汽车

苏奥传感：2016 年净利增长 24% 拟 10 转 20 派 3

**【商业贸易】**

苏宁云商：拟发行不超 100 亿元公司债券

菲利华：2016 年净利超 1 亿 拟 10 转 5 派 2.5

方大集团：2016 年净利预增逾 5 倍 10 转 5 派 3.5 元

**【医药生物】**

广誉远：2016 年净利润同比增 59 倍

信立泰：2016 年净利 13.96 亿元 拟每 10 股派 7 元

泰合健康：2016 年扭亏为盈 净利达 8250 万元

### 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.huajinsec.com