

晨会纪要(2017年03月23日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 银行：桎梏渐消，掘金银行

【公司评论】【上海医药】：业绩实现稳健增长，长期受益两票制和处方外流

【公司评论】【龙马环卫】：装备产量稳健增长，服务项目快速放量，业绩增速稳步提升

【公司评论】【中科创达】：技术优势助力智能转型，业绩稳步增长

【公司评论】【航民股份】：供给侧改革下印染龙头有望量、价齐增

【公司评论】【歌尔股份】：2016年度业绩增幅可观，转型成效显著

财经要闻：

1. 民政部等六部门：印发关于开展养老院服务质量建设专项行动的通知
2. 工信部部长苗圩：“中国制造 2025”战略同等适用外资企业
3. 农业部：发布关于深入实施主食加工业提升行动的通知
4. 工信部：印发 2017 年消费品工业“三品”专项行动计划的通知
5. 交通部：国际海事组织航行安全、通信及搜救分委会第四次会议在英国伦敦召开
6. 央行：周三进行了 500 亿 7 天期、200 亿 14 天期和 200 亿 28 天期逆回购操作
7. 世界钢铁协会：2 月全球 66 个国家和地区的粗钢产量同比减少 3.3%
8. 社科院《金融蓝皮书》：今年银行业经营业绩将进一步下滑
9. 中国信托业协会：2016 年，信托业利润 771.82 亿元
10. 经济参考报：从长期来看，经济增长很可能仍处在“L 型底部”
11. 证券时报：博鳌亚洲论坛 2017 年年会将在海南博鳌召开
12. 21 世纪：保监会副主席黄洪表示，商业健康保险是深化医改的持续动力
13. 一财：由清理整顿各类交易所部际联席会议办公室发出的函致证监会办公厅
14. 中国交通新闻网：交通部与国家开发银行签署《“十三五”开发性金融合作协议》
15. 人民网：截至目前，陕西民参军企业达 60 多家，15 家上市
16. 上证报：沪、深、港三大交易所已建立跨境联合监管机制
17. 新三板：3 月 22 日合计挂牌 10922 家公司，当日新增 13 家
18. 上证指数报 3245.22 点，下跌 0.5%，成交额 2445.45 亿
19. 恒生指数跌 1.11%，报 24320.41 点
20. 道琼斯工业平均指数收跌 6.71 点，跌幅 0.03%，报 20661.30 点

重点公告：

- 天音控股：2016 年扭亏为盈 拟收购天音通信 30% 股权
- 万科 A：钜盛华将持有的 9100 万股股份质押给平安证券
- 神雾环保：中标 59 亿工程项目 占 2015 年度营收近 5 倍
- 中南建设：3.05 亿元竞得太仓市一住宅用地
- 棕榈股份：与蓬莱政府签署 20 亿元协议 金额占 2015 年营收 45%
- 恒康医疗：参投的并购基金收购泗阳医院 70% 股权

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	3450.05	-0.47%
上证综指	3245.22	-0.50%
深证综指	2037.89	-0.30%
恒生指数	24320.41	-1.11%
中小板指数	6786.08	-0.22%
创业板指数	1948.58	-0.64%
新三板做市指数	1152.84	0.23%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
交通运输(中信)	0.0%	3.8%	3.1%
电子元器件(中信)	0.0%	6.1%	12.9%
通信(中信)	0.0%	1.9%	7.2%
银行(中信)	0.0%	5.4%	14.5%
非银行金融(中信)	0.0%	2.1%	1.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
交通运输(中信)	0.0%	3.8%	3.1%
电子元器件(中信)	0.0%	6.1%	12.9%
通信(中信)	0.0%	1.9%	7.2%
银行(中信)	0.0%	5.4%	14.5%
非银行金融(中信)	0.0%	2.1%	1.5%

【行业公司评论】**银行：桎梏渐消，掘金银行**

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

基于我们观察到的一些数据以及对行业的长期跟踪，我们预计 2017 年银行股将迎来业绩与估值的双重提振，银行板块整体将迎来上升机遇。我们在本文中详细梳理了 2017 年银行业的几个基本投资逻辑，其中也涉及到近期在金融去杠杆背景下的严监管政策—包括 MPA 考核纳入表外理财、同业存单纳入同业负债等—对银行业资产负债表的影响。

宏观走稳改善不良预期：宏观层面，我们认为经济阶段性企稳已基本确认，不管是宏观层面数据（Q4 GDP 6.8%、PMI 数据连续超预期、三四线地产接续复苏等），还是中微观数据（电厂日均耗煤、重卡销售数据）都出现了显著改善的迹象，这对企业盈利复苏无疑是正面利好（从部分中上游企业已公布的 2016 年年报数据已有反映），这将显著降低未来银行资产质量压力，进而反馈至银行利润表，我们预计 2017 年银行信用成本将降 0.15 个百分点至 1.1% 左右。

经济企稳、基建扩张支撑信贷需求：尽管 2017 年面临 M2、社融增速目标下降、以及房地产的调控，但我们认为经济的企稳必然会拉动实体经济信贷需求的回暖，前两月的信贷数据得到有效印证，并且基建投资也将成为全年信贷的主要推动力，结合两会关于 M2 及社融目标增速的表述，预计全年新增信贷约为 13.4 万亿，对应信贷余额增速 10.5%，综合考量同业资产、债券投资等项目后，我们预计全年生息规模的增长仍将是推动行业业绩的重要因素。

利率回升有利于息差企稳：价格层面，2017 年虽然低利率环境仍然存在，不过货币宽松力度相对于实体经济的边际拐点可能正慢慢浮现，这也符合货币政策“稳健中性”的表述。在此背景下，结合 2014 年以来国内利率市场化进程已经基本完成，在此前流动性宽松周期中“受损”的银行息差将会得到一定程度的修复，2017 年将不再存在贷款重定价的压力，预计商业银行净息差有望在 2017 年逐步企稳甚至小幅回升。

正本清源提升银行资产可信度：从估值角度来看，我们认为目前对于银行业更为重要的是其资产负债表的健康状况，其利润的扩张从边际上来看已较为有限，因此我们建议采用 PB 估值法更为合理；事实上，从 PB 水平可看出目前市场对银行业的资产仍存疑虑，疑虑一方面来自于信贷资产的质量，另一方面更重要的是来自于近几年银行通过表外理财、表内同业等进行期限错配、杠杆嵌套，其流动性风险、信用风险均难以准确度量；不过随着金融去杠杆的升级、MPA 监管逐渐完善，我们认为正本清源后银行资产的可信度将有效提升，同样有利于其估值水平的恢复。

投资建议：综上，我们对于银行给予“三个有利于”的判断：即经济复苏的确立有利于企业利润的改善，利率边际拐点的出现有利于银行资产价格水平的提升，金融去杠杆的深化有利于提升银行资产的“置信度”，银行估值的具备显著上升空间，从估值角度以及市值占比角度我们给予银行板块整体 20% 左右的增长空间，维持行业“领先大市-A”评级。选股逻辑：从成长性、分红股息率等角度我们建议重点关注招商银行、中信银行、南京银行、宁波银行。

风险提示：宏观经济超预期下滑；资产质量进一步恶化；净息差大幅收窄

【上海医药】：业绩实现稳健增长，长期受益两票制和处方外流

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司发布 2016 年年报，公司 2016 年全年实现营业收入 1,207.65 亿元，同比上升 14.45%；实现归母净利润 31.96 亿元，同比上升 11.10%，EPS1.19 元。其中 2016 年第四季度单季实现营业收入 302.48 亿元，同比上升 14.25%，实现归母净利润 7.39 亿元，同比上升 5.88%。

费用率稳中略降，公司经营状况良好：公司 2016 年毛利率 11.79%，同比下降 0.34PCT，主要由于医药商业毛利率略有下降造成，其中医药工业、分销、零售毛利率分别为 52.88% (+2.1PCT)、6.03% (-0.11PCT) 和 15.84% (-0.15PCT)。费用方面，公司销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为 5.02% (-0.05PCT)、2.95% (-0.12PCT) 和 0.49% (-0.05PCT)，公司三费费用率稳中略降，公司整体经营状况良好。

医药工业毛利率持续提升，一致性评价稳步推进：公司 2016 年医药工业实现销售收入 124.16 亿元，同比上升 5.01%；毛利率 51.57%，同比上升 1.85PCT；扣除两项费用后的营业利润率为 12.39%，与去年同期基本持平。其中公司 60 个重点品种实现销售收入 69.20 亿元，同比上升 3.67%，占工业销售比重 55.73%，毛利率高达 68.69% (+1.15PCT)。重点产品中有 37 个品种高于或等于 IMS 同类品种增长水平，有 26 个品种全年销售收入过亿。公司重点推进一致性评价工作，在 CFDA 公布的 2018 年前必须完成一致性评价的 289 个仿制药品种中，公司涉及 156 个品种，其中公司计划开展 90 个产品的一致性评价，目前首批立项 70 个品种。同时，公司已确定将 15 家高校和研发公司作为技术服务供应商，并与上海市十家三甲医院签订了药物临床试验研究战略合作框架协议。公司迅速推行一致性评价公司，有限占据优势资源，有望在一致性评价中枪战先机，占据更多的市场份额。

医药分销增速高于行业平均，两票制下有望直接受益：公司 2016 年分销业务实现销售收入 1,086.18 亿元，同比上升 15.90%；毛利率 5.89% (-0.13PCT)，扣除两项费用率后的营业利润率 2.47% (-0.11PCT)。分销方面，公司通过不断收购的方式，在云南、黑龙江两省实现了零的突破，销售网络覆盖省市由 18 个扩大到 20 个，目前公司分销业务所覆盖的医疗机构为 25,139 家，其中医院 24,553 家，医院中三级医院 1,332 家，疾病预防控制中心 (CDC) 586 家。同时，公司积极推进精益六西格玛管理加强费用控制，并进一步拓展医院供应链创新服务，目前公司共托管医院药房 129 家。公司作为分销业务排名第三的全国性医药商业公司，有望首先受益于两票制的持续推进，分销业务有望保持快速增长。

加快布局医药零售，积极承接处方外流：公司 2016 年医药零售业务实现销售收入 51.53%，同比增长 7.47%；毛利率 15.52%，扣除两项费用后的营业利润率 1.45%。并购方面，公司完成收购北京鹤安长泰大药房和南通苏博大药房，强化了北京和江苏地区的零售网络和竞争力。截至 2016 年底，公司下属品牌连锁零售药房 1,807 家，其中直营店 1,173 家，公司与医疗机构合办药房 40 家。公司旗下上海医药云健康致力于打造以电子处方流转作为基础的创新医药电商模式，不断完善其自主建立的电子处方流转系统，积极扩张对接医疗机构版图，截至 2016 年底新增电子处方 21.7 万张，同比增长 600%；全国范围内新增对接医院达 30 家，同比增长 1400%。同时，上药云健康与多家医疗机构合作，启动“益药-电子处方”项目，通过公司建立的电子处方流转系统，对门诊处方进行收集和配送，方便病人及时就诊、取药，并在在直属零售药店平台启动“益药站”项目，为上海市内社区医院及卫生服务中心提供药品配送服务，截至 2016 年底，门店覆盖 22 个城市。我们认为，公司率先搭建电子处方流转系统，在医药分开、处方外流的大趋势下公司承接医院分流优势明显，有望首先受益。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.38、1.52 和 1.73 元。给予增持-A 建议，6 个月目标价为 26 元，相当于 2017 年 19 倍的市盈率。

风险提示：外延拓展低于预期，政策风险，竞争加剧。

【龙马环卫】：装备产量稳健增长，服务项目快速放量，业绩增速稳步提升

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

事件：3 月 20 日，公司发布 2016 年年报，报告期内公司实现营业收入 22.18 亿元，归母净利润 2.11 亿元，分别同比增长 44.80%和 40.16%。公司拟以股权登记日总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.35 元（含税），预案尚需股东大会通过。

“环卫装备制造+环卫服务产业”双轮驱动，公司业绩增速提升：①环卫装备产销量、市占率均创新高，实现营业收入 18.9 亿元，同比增长 29.03%，占比 85%，毛利率增加 0.69 个百分点至 31.81%；②环卫服务业务收入大幅增长 7 倍，达 2.92 亿元，占比 13%，新增环卫产业服务项目尚处于磨合期，成本较高导致环卫产业服务毛利率下降 7.46 个百分点至 25.77%，尚有提升空间。

环卫设备制造业务稳健增长，市占率持续提高：2016 年环卫装备制造业扭转 2015 年行业产量下滑局面，环卫车总产量增幅 30.56%。在此背景下，公司环卫装备总产量 8,544 台/套，同比增长 38.59%，市场占有率创新高达 7.39%，处于行业前三的领先地位，其中环卫创新产品和中高端作业车型在同类市场占有率为 14.88%。公司注重环卫装备制造研发投入，产品推陈出新，目前共拥有 3 大类共 30 个系列产品，较 2015 年有所增加。在行业中高端产品占比逐步增大的趋势下，公司市占率有望进一步提高。

环卫服务项目迅速积累，奠定业绩增长基础：2015 年公司首次步入环卫服务领域，截至目前公司已中标环卫服务项目 16 个，合同金额约 57 亿元，年合同金额 5.29 亿元，公司 2016 年新签环卫合同订单总金额在全行业排名第三。2015 年 12 月中标的海口龙华区环卫一体化 PPP 项目为全国环卫服务运营领域金额最大的单一项目，已于 2016 年 3 月 1 日投运。从环卫服务市场看，2016 年全国新增环卫 PPP 落地项目 130 个，较 2015 年同比增长 2 倍以上，环卫服务领域市场化程度提高，空间逐步释放。在地方环卫 PPP 项目需求扩张趋势下，公司有望以行业领先以及项目多点布局优势，保持订单量持续增加；同时，随着运营收入流入，环卫产业服务板块毛利率仍有提升潜力。另外，公司出资 800 万元投资海南易登科技，积极构建环卫智慧云服务系统，提升公司环卫服务产业综合竞争实力。

定增项目进一步增强公司“装备+服务”综合实力，补足现金流：2016 年 9 月 30 日公司发布 2016 年非公开发行股票预案，拟募集 10.63 亿元（不含发行费用）投入环卫装备综合配置服务项目、环卫服务研究及培训基地项目、营销网络建设项目及补充流动资金。

投资建议：我们看好市容环境卫生投资快速增长、城镇化率提高带动下的环卫市场发展前景，公司“环卫装备制造+环卫产业服务”战略不断强化，业绩稳健增长，假设公司 2017 年完成定增，我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.96、1.28 和 1.58 元，给予公司增持-A 建议，上调 6 个月目标价至 37.8 元，相当于 2017 年 39 倍市盈率。

风险提示：项目进度不及预期、定增事项尚未过会

【中科创达】：技术优势助力智能转型，业绩稳步增长

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

【事件】近日公司发布 2016 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 8.48 亿元，较上年度增加 2.32 亿元，同比增长 37.77%。实现归属上市公司股东净利润 1.20 亿元，较上年度增加 367.28 万元，增长 3.15%。同时向全体股东每 10 股派发现金红利 0.7 元。

排除股权激励影响，业绩大幅增长：报告期内，公司确认股权激励费用 6,557.64 万元，影响利润增长，若扣除该项费用影响，归属于上市公司股东的净利润同比增长 59%；同时公司新业务研发投入 1.47 亿元，占营收的 17.30%，对利润也产生不利影响，在此基础上公司仍然保持了 3.15% 的归母净利润增长，充分说明公司成长性。

依托技术优势深挖市场潜力：公司业绩增长的驱动因素主要来自于所处行业和市场的增长以及自身的技术和竞争优势。报告期内，除全球智能手机对操作系统技术开发和服务有较大需求外，智能车载、无人机、VR、机器人等新兴市场已经开始起步，带动公司相关业务收入增长。公司自成立以来始终专注于移动智能终端操作系统核心技术，不断加大研发投入，在市场需求加大的同时，公司依托在 Android 和 Linux 等操作系统上具有深厚的积累有效将技术转化为业绩。

国际化服务能力强，客户资源优质：公司目前拥有位于北京、上海、深圳、香港、台湾地区和日本、韩国、美国的服务中心，大部分技术人员能够以英语或日语、韩语直接支持各国客户。服务和业务拓展网络遍布全球移动智能终端主要市场。得益于公司全球化战略，目前拥有以全球知名厂商为主的优质客户资源，并与多家客户建立了较为密切的合作伙伴关系。公司主要客户包括全球主要的移动芯片厂商如；全球领先的移动智能终端厂商如华为、TCL、索尼、夏普、富士通、三星、联想等。通过与知名大厂的合作，公司有望进一步稳步发展。

投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.53、0.84 和 1.11 元。给予买入-A 建议，6 个月目标价为 48.6 元。

风险提示：研发投入效果不及预期；市场拓展不及预期；客户集中度较高

【航民股份】：供给侧改革下印染龙头有望量、价齐增

王冯 wangfeng@huajinsec.cn

事件：

公司发布 2016 年年报，实现营收 31.91 亿元，同比增长 5.38%；实现归母净利润 5.43 亿元，同比增长 12.07%；EPS 为 0.85 元。其中 2016 四季度实现营收 8.11 亿元，同比增长 8.63%；实现归属母公司净利润 1.86 亿元，同比增长 27.23%。2016 年分红预案：每 10 股派发现金股利 2.60 元（含税）。

投资要点

全产业链覆盖的印染龙头，公司印染产销两旺：2016 年，国家政府出台政策，印染行业在严格限制新增产能的同时，淘汰落后产能，实施节能减排，持续提升环保要求和标准的。在环保趋严的新形势下，航民作为印染龙头企业，市场份额进一步提升，的公司业绩稳步提升。分产品来看，在报告期内，印染主业抓住绍兴印染企业停产治理整顿的有利时机，促销、优产、压库，主业发展保持良好态势。公司 2016 年全年染色、布产量 9.5 亿米，同比增长 8.21%，而根据统计局数据，全行业 2016 年 1-12 月印染布同比增长 6.9%（中纤网），公司增速快于行业，市占率小幅提升。

公司三个电厂发电量同比下降明显，主要受煤价上涨而售电结算价格同比下降明显影响，造成投入产出倒挂，减少发电量，稳定蒸汽量。煤炭采购量受热电企业影响，同比下滑。报告期内，航运由于运价上升，实现正的毛利率。分行业来看，在报告期内，印染、纺织业营收达到 29.19 亿元，其较 2015 年同比增长 5.52%；电力生产业 5 亿元，同比下降 3.32%；批发业实现营收 1.78 亿元，同比下降 11.14%；交通运输业 0.46 亿元，同比增加 6.12%；水利管理业实现营收 0.38 亿元，同比增长 23.37%。

营收稳步增长、毛利率回升、期间费用率下降：2016 年，公司实现营收 31.91 亿元，同比增长 5.38%，实现在正增长。公司毛利率为 32.02%较去年同期的 30.37%有所上涨，分行业来看，公司纺织业、电力生产业、批发业、交通运输业、水利业、内部抵消的毛利率分别较去年增减变化为：2.28%、-1.99%、0.03、18.86%、4.5%、-0.86%。2016 年，公司期间费用率 7.32%较 2015 年的 7.68%有所下降。

四季业绩再提速，毛利率回升明显：分季度来看，公司四季度实现营业收入 8.11 亿元，同比增长 8.63%，Q4 毛利率相比于第三季度的 29.19%有明显回升，毛利率环比上升 27.83 个百分点至 37.31%。四季度期间费用率 4.09%较三季度回落。从单项费用看，管理费用率环比下降 60.68 个百分点至 2.96%，销售费用率环比上升 14.54 个百分点至 1.61%。

做强主业、强化行业龙头地位：在当前环保政策趋严的形势下，小企业逐步退出印染市场，市场集中度将进一步提升，为了使自身的竞争力更加强健，公司将在创新和以印染主业为核心的产业集群做出努力公司着力调整产业结构，推动资源向主营业务、，向具有核心竞争力的优势企业集中。

投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.98、1.09 和 1.20 元。基于各地环保压力较大、印染行业的供给侧改革，以及成本上升带来的提价预期，维持买入-A 建议，6 个月目标价为 16 元，相当于 2017 年 16 倍的动态市盈率。

风险提示：市场需求复苏乏力、原辅材料（煤炭、染料助剂等）上涨、环保节能标准提升带来成本上升压力。

【歌尔股份】：2016 年度业绩增幅可观，转型成效显著

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsc.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 41.2%达到 192.9 亿元，毛利率水平为 22.4%，同比下降 2.5 个百分点，归属母公司股东净利润为 16.5 亿元，同比上升 32.0%，每股净利润 1.08 元，同比上升 31.7%。2016 年第四季度公司实现营业收入为 66.8 亿元，同比增长 46.4%，归属上市公司股东净利润为 6.2 亿元，同比上升 54.9%。2016 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红利 1.50 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。

点评：

2016 年营收盈利稳步快速增长：尽管处于战略转型的过程中，公司 2016 年销售收入仍然实现了同比上升 41.2%，达到 192.9 亿元，可以看到传统业务声学部件在下游客户的出货量增长以及单体采用的部件价值增加的推动下实现稳健的增长，而智能家居、智能音箱、游戏机、可穿戴设备、VR/AR 等产品领域内为客户提供声光电整体解决方案的战略，取得了良好的效果，电子配件业务的分部营收增速超过了 100%。

毛利率略有下降，管理效率提升：公司 2016 年全年毛利率为 22.4%，同比下降 2.5 个百分点，市场竞争激烈以及公司产品结构变化使得毛利率略有下降。公司在主要三项经营费用率方面均获得了小幅的下降，在收入规模扩张的情况下，管理效能持续增加，使得最终公司的归属母公司股东净利润获得了快速的增长。

未来发展战略及经营计划：持续开拓产品线，增强竞争力：公司的 2017 年经营业绩目标是以 Hearable、Wearable、Viewable、Robotics 智能硬件为核心，以传感器、零部件和精密制造、智能制造为依托，做强零部件、做大成品，不断提升歌尔在全球消费电子领域影响力。我们认为，包括可穿戴设备、VR/AR、智能家居等智能互联产品是未来市场主要的发展方向，而公司向相关业务领域内的转型战略也符合行业发展的趋势，并且在 2016 年的经营业绩方面也获得了部分印证，因此我们认为公司未来具备了值得期待的发展前景。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.36、1.53 和 1.79 元。净资产收益率分别为 17.1%、16.6%和 16.9%，给予买入-A 建议，6 个月目标价为 40.80 元，相当于 2017 年至 2019 年 30.0、26.7 和 22.8 倍的动态市盈率。

风险提示：主要客户新终端产品出货量不及预期；市场竞争加剧影响公司盈利能力；产品线扩张速度不及预期。

【财经要闻】

1.民政部等六部门：印发关于开展养老院服务质量建设专项行动的通知

民政部等六部门印发关于开展养老院服务质量建设专项行动的通知。提出工作目标，到 2017 年底，养老院服务质量明显改善，全国统一的服务质量标准 and 评价体系初具雏形，50%以上的养老院能够以不同形式为入住老年人提供医疗卫生服务。

2.工信部部长苗圩：“中国制造 2025”战略同等适用外资企业

工信部部长苗圩表示，“中国制造 2025”战略同等适用外资企业，欢迎外资企业深度参与中国制造强国建设，共享中国发展利益。目前，中国和德国已签署合作协议，就“中国制造 2025”和德国“工业 4.0”已经建立合作机制。

3.农业部：发布关于深入实施主食加工业提升行动的通知

农业部发布关于深入实施主食加工业提升行动的通知。进一步明确重点任务，以功能化、营养化、便捷化消费需求为主导，适应个性化、高端化、体验化消费需求，开发营养、安全、美味、健康、便捷、实惠的多元化主食产品。

4.工信部：印发 2017 年消费品工业“三品”专项行动计划的通知

工信部印发 2017 年消费品工业“三品”专项行动计划的通知。发挥家电业智能制造创新战略联盟的作用，促进协同创新。支持骨干企业发展智能节能家电、智能坐便器、电饭煲等。

5.交通部：国际海事组织航行安全、通信及搜救分委会第四次会议在英国伦敦召开

日前，国际海事组织航行安全、通信及搜救分委会第四次会议在英国伦敦召开。会议成功通过了中国代表团提交的有关船载多无线电导航系统性能标准的建议，并将北斗写入海事应用的定位、导航及授时 PNT 导则内。

6.央行：周三进行了 500 亿 7 天期、200 亿 14 天期和 200 亿 28 天期逆回购操作

央行周三进行了 500 亿 7 天期、200 亿 14 天期和 200 亿 28 天期逆回购操作，中标利率持平于 2.45%、2.6%和 2.75%。当日有 500 亿逆回购到期。

7.世界钢铁协会：2 月全球 66 个国家和地区的粗钢产量同比减少 3.3%

2 月全球 66 个国家和地区的粗钢产量同比减少 3.3%，减至 1.204 亿吨。主要生产国中国，由于政府表示化解过剩产能的方针，接连有厂商停止生产，粗钢产量减少了 4%，减产倾向出现加强。

8.社科院《金融蓝皮书》：今年银行业经营业绩将进一步下滑

今年银行业经营业绩将进一步下滑，不良贷款率继续小幅攀升，但压力会逐步减小。2017 年货币政策走向存在较大的不确定性，银行尤其是流动性风险管理能力相对有限的中小银行所面临的金融市场风险不容忽视。

9.中国信托业协会：2016 年，信托业利润 771.82 亿元

2016 年，信托业利润 771.82 亿元，同比增长 2.83%。截至 2016 年末，68 家信托管理资产规模 20.22 万亿元。2017 年信托业发展将更加关注于风险防控与监管，预计 2017 年信托业资产规模增速将有所放缓。

10.经济参考报：从长期来看，经济增长很可能仍处在“L 型底部”

从长期来看，经济增长很可能仍处在“L 型底部”。而从短期来看，今年经济增长下半年恐怕会面临更大下行压力。在此情况下，宏观政策还需保持足够的稳增长力度，尤其要注意发挥基建投资的稳定器作用。

11.证券时报：博鳌亚洲论坛 2017 年年会将在海南博鳌召开

博鳌亚洲论坛 2017 年年会将于 3 月 23 日至 26 日在海南博鳌召开，主题为“直面全球化与自由贸易的未来”。设置 42 场分论坛，12 场闭门对话，形式多样，内容丰富，议题广泛。

12.21 世纪：保监会副主席黄洪表示，商业健康保险是深化医改的持续动力

保监会副主席黄洪表示，商业健康保险是深化医改的持续动力，商业健康保险是医疗保障体系的重要组成部分，商业健康保险是健康服务产业链条的重要整合者。保监会正在修订健康保险管理办法。

13.一财：由清理整顿各类交易场所部际联席会议办公室发出的函发致银监会办公厅

一份由清理整顿各类交易场所部际联席会议办公室发出的函，发致银监会办公厅，其中称“为落实清理整顿各类交易场所‘回头看’工作，特商请贵会于 2017 年 3 月 15 日前，通知并督导各商业银行限期停止为违规交易场所等提供金融服务。”

14.中国交通新闻网：交通部与国家开发银行签署《“十三五”开发性金融合作协议》

3 月 21 日，交通部与国家开发银行签署《“十三五”开发性金融合作协议》，预计“十三五”期，国开行将为国家综合交通运输体系建设提供不少于 2 万亿元的融资支持。

15.人民网：截至目前，陕西民参军企业达 60 多家，15 家上市

截至目前，陕西民参军企业达 60 多家，15 家上市。为推动产业集聚，西安先后成立了 4 个国家级开发区，建成了三大产业基地和七大园区。西飞公司、西航公司等 5 家军民融合龙头单位的营业收入均已超过百亿元。

16.上证报：沪、深、港三大交易所已建立跨境联合监管机制

沪、深、港三大交易所已建立跨境联合监管机制，合力打击跨境违法违规交易行为。深交所透露，深交所已完善监察系统功能，开发了深港通交易监察模块，并实时监控交易情况，以便及时发现并遏制异常交易行为。

17.新三板：3月22日合计挂牌10922家公司，当日新增13家

新三板3月22日合计挂牌10922家公司，当日新增13家，成交金额11.52亿，其中做市转让5.41亿，协议转让6.11亿。

18.上证指数报3245.22点，下跌0.5%，成交额2445.45亿

上证指数报3245.22点，下跌0.5%，成交额2445.45亿。深证成指报10553.53点，下跌0.31%，成交额3013.98亿。创业板指报1948.58点，下跌0.64%，成交额886.68亿。两市合计成交5459.43亿。从盘面上看，旅游板块、西安自贸区、次新股等板块涨幅居前。

19.恒生指数跌1.11%，报24320.41点

恒生指数跌1.11%，报24320.41点。国企指数跌1.76%，报10456.96点。沪股通净流入1243万元，当日余额129.88亿元。深股通净流入6.41亿元，当日余额123.59亿元。

20.道琼斯工业平均指数收跌6.71点，跌幅0.03%，报20661.30点

标普500指数收涨4.43点，涨幅0.19%，报2348.45点。道琼斯工业平均指数收跌6.71点，跌幅0.03%，报20661.30点。纳斯达克综合指数收涨27.82点，涨幅0.48%，报5821.64点。科技板块带动标普纳指上涨，关键性医保议案投票前夕摆脱昨日所创年内最大单日跌幅。

【重点公告】

【采掘】

中煤能源：2016年净利逾20亿元 同比扭亏为盈

上海能源：2016年净利4.52亿元 同比增逾38倍

【传媒】

中青宝：2016年亏损4973万元 同比由盈转亏

【电气设备】

平高电气：2016年净利同比增近4成 拟10派6元

【电子】

火炬电子：2016年净利同比增26% 拟10转15派2.3元

【计算机】

朗玛信息：2017年一季度净利预增近15倍

天音控股：2016年扭亏为盈 拟收购天音通信30%股权

博彦科技：2016年净利下降35% 拟10转20派1.7

合众思壮：2016年净利增59%至9645万 拟10转30

【机械设备】

中信重工：2016年亏损近16亿元

【非银金融】

中信银行：2016年净利416亿元 同比增1%

中国平安：2016年净利624亿元 同比增15%

中信证券：2016年净利同比下滑近5成 拟10派3.5元

【房地产】

万科A：钜盛华将持有的9100万股股份质押给平安证券

【工程建设】

中南建设：3.05 亿元竞得太仓市一住宅用地

【公共事业】

神雾环保：中标 59 亿工程项目 占 2015 年度营收近 5 倍

【化工】

四方达：聚焦产品研发 一季度净利预增 155%-185%

【机械设备】

春兴精工：65 亿元建设智能制造项目 深切 3C 消费行业

【农林牧渔】

棕榈股份：与蓬莱政府签署 20 亿元协议 金额占 2015 年营收 45%

【商业贸易】

顺丰控股：公司股东将 9.38%有限售条件流通股进行了质押

越秀金控：2016 年净利 6.2 亿 同比增长 171%

双汇发展：2016 年净利 44 亿 拟派现近 40 亿

海天味业：拟 10 派 6.8 元 共派息逾 18 亿元

【医药生物】

云南白药：白药控股发起要约收购所需最高资金为 396 亿

陇神戎发：2016 年净利下降 22% 拟 10 送 3 转 22 派 1

现代制药：拟 10 转 10 派 2.6 元

恒康医疗：参投的并购基金收购泗阳医院 70%股权

博雅生物：2016 年净利增近八成 拟 10 转 5 派 1

【有色】

赣锋锂业：高容量锂离子动力电池全自动化生产线试产

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.cn