

2017年03月24日

晨会纪要(2017年03月24日)

晨会纪要

今日要点：

- 【公司评论】 【华立股份】：装饰复合材料行业龙头，产能扩张助业绩腾飞
- 【公司评论】 【合众思壮】：内生外延双轮驱动，业绩符合预期
- 【公司评论】 【搜于特】：供应链业务快速上量带动业绩大幅增长
- 【公司评论】 【安洁科技】：现有业务平稳推进，外延扩张打开成长空间

财经要闻：

1. 国务院：原则同意《核安全与放射性污染防治“十三五”规划及2025年远景目标》
2. 发改委：加快退出长期停工停产的“僵尸企业”
3. 财政部、发改委：发布关于清理规范一批行政事业性收费有关政策的通知
4. 央行旗下《金融时报》：季末前流动性仍会以偏紧为主
5. 经济参考报：央行和财政部目前在研究PPP项目资产证券化的相关支持政策
6. 中证报：银行房贷比或成为今年央行MPA考核的重要内容
7. 财新：商务部表示，绝大多数领域是完全对外资开放的
8. 21世纪：2017年地方政府置换债券额度为3万亿元左右
9. 新华社：全国500强房企2016年商品房销售金额创下6.3万亿元的历史新高
10. 央视新闻：3月23日查处了链家、我爱我家等10家中介门店
11. 央广网：宁夏七大电企联合上书自治区经信委希望能协调神华宁煤降煤价
12. 中新网：《共享自行车》和《共享自行车服务》团体标准征求意见稿已出炉
13. 证券时报：3月23日，视频社交网站“快手”宣布完成新一轮3.5亿美元的融资
14. 中证网：吉利汽车旗下伦敦出租车公司的一座工厂周三正式开业
15. 一财：证监会监管层又出台一份指导意见
16. 中证报：目前，多家基金子公司遭遇生存困境
17. 新三板：3月23日合计挂牌10934家公司，当日新增12家
18. 上证指数报3248.55点，上涨0.1%，成交额2582.47亿
19. 恒生指数涨0.03%，报24327.7点
20. 道琼斯工业平均指数收跌4.72点，涨幅0.02%，报20656.58点

重点公告：

- 亨通光电：拟投资约20亿建大数据智慧产业基地项目
- 京东方A：拟投资180亿在成都建数字医学中心及健康产业园项目
- 恒锋信息：中标6760万元视频监控项目
- 康尼机电：拟34亿元收购龙昕科技100%股权
- 昆百大A：拟逾60亿元收购我爱我家24日复牌
- 中国建筑：获393亿元项目 占2015年营收4.5%

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	3461.98	0.35%
上证综指	3248.55	0.10%
深证综指	2038.60	0.03%
恒生指数	24327.70	0.03%
中小板指数	6809.97	0.35%
创业板指数	1948.37	-0.01%
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%	4.9%
电子元器件(中信)	0.0%	6.1%	15.1%
通信(中信)	0.0%	1.9%	9.1%
银行(中信)	0.0%	5.4%	15.8%
非银行金融(中信)	0.0%	2.1%	5.3%

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%	4.9%
电子元器件(中信)	0.0%	6.1%	15.1%
通信(中信)	0.0%	1.9%	9.1%
银行(中信)	0.0%	5.4%	15.8%
非银行金融(中信)	0.0%	2.1%	5.3%

【行业公司评论】**【华立股份】：装饰复合材料行业龙头，产能扩张助业绩腾飞**

叶中正 yezhongzheng@huajinsc.cn

投资要点

国内装饰复合材料行业龙头，业绩增长稳定：公司是专业从事装饰复合材料研发、设计、生产和销售的国家高新技术企业，经过多年的发展与创新，公司已成为国内装饰复合材料行业综合实力领先的企业之一。公司产品包括封边装饰材料、异型装饰材料和其他装饰材料。其中，封边装饰材料销售收入占比最大，2013至2016年上半年，分别达到82.71%、83.29%、84.27%和85.32%。公司业绩稳步增长，2013至2015年营业收入年复合增长率为6.29%，净利润年复合增长率为1.23%。2016年前三季度公司营业收入和净利润增速分别为13.56%和45.87%，净利润增速远大于营业收入增长率，一方面是因为公司下游客户需求稳步提升，另一方面，公司通过期货交易投资收益和短期理财收益实现了1,141.27万元的其他投资收益。公司立足广东，同时在四川、北京、浙江和天津成立了分、子公司。华南地区仍是公司销售收入主要来源地，2013至2016年上半年，公司在华南区的营业收入占比分别为50.14%、50.27%、45.01%和42.29%。

板式家具仍是消费主流，复合装饰材料需求潜力大：公司所生产的装饰复合材料与板式家具市场容量存在高度的正相关关系。2015年，我国板式家具市场规模达到3,150亿元，同比增长10.7%。据中国产业研究院的测算，未来我国板式家具行业收入年均增长率预计为9.5%，到2020年，我国板式家具市场规模可达4,960亿元。尽管近年来，具有环保、甲醛含量低等特性的实木家具受到市场追捧，挤占了板式家具的市场份额，但从长远来看，板式家具仍是消费主流。一方面，我国森林覆盖率为21.63%，远低于世界31%的平均水平，人均森林面积仅为世界的1/4，我国林业资源相对稀缺使得木材耗用率更高的实木家具价格水涨船高，相较而言，板式家具更具价格优势，能够满足大多数消费者需求。另一方面，定制家具行业市场规模持续增长，板式家具以其款式新颖众多、设计简约大方、色彩变化丰富的特点，成为定制家具的首选材料，将吸引更多具有个性化需求的消费者。板式家具的发展将进一步推动装饰复合材料的需求。

募资源解产能瓶颈，未来业绩增长可期：在封边装饰材料领域，公司处于行业领先地位，根据公开资料测算，公司在2013至2015年封边复合装饰材料市场份额分别为8.52%、8.37%和8.03%，市场份额较高。同时，为了顺应下游行业客户定制化趋势，快速满足客户个性化需求，公司建立了从研发设计、生产制造至物流配送的快速反应体系。公司下游需求强劲，产能不足问题显现。三个主要募投项目的逐步建成将有效破解产能瓶颈。截至目前，四川和浙江生产基地建设项目少量设备已安装完成并进行第一期生产，东莞装饰复合材料生产线建设项目公司已开始着手主要生产线设备的选型及后续购置安装工作。公司产能逐步提升，未来业绩增长可期。

投资建议：我们预测公司2016年至2018年每股收益分别为1.86、1.41和1.66元。净资产收益率分别为17.3%、9.7%和10.6%，给予买入-B建议，6个月目标价为80元，相当于2018年48.19倍的动态市盈率。

风险提示：原材料价格波动风险；宏观经济波动风险；应收账款坏账损失的风险。

【合众思壮】：内生外延双轮驱动，业绩符合预期

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

【事件】(1)近日公司发布2016年年报，实现营业收入11.7亿元，较2015年同期增长54.58%。平均毛利率44.92%，较2015年同期增长0.32%，同时以资本公积金向全体股东每10股转增30股，共计转增7.33亿股。(2)公司公告修订重组预案，拟以发行股份的方式购买天派电子100%股权。同时，非公开发行股份募集配套资金总额预计不超过6亿元，天派电子承诺2017年度、2018年度及2019年度预测净利润数额分别不低于3,500万元、5,000万元和6,500万元。

布局三大业务板块，核心竞争力加强：报告期内公司在北斗高精度、北斗移动互联、空间信息应用方向上均取得了一定的发展。其中北斗高精度业务实现营业收入33,233.01万元，较2015年同期增长52.18%，占营业收入比重的28.40%。北斗移动互联业务实现营业收入47,079.83万元，较2015年同期增长26.48%，占营业收入比重的40.23%。空间信息业务实现营业收入26,225.22万元，较2015年同期增长118.09%，占营业收入比重的22.41%，内生和外延发展双轮驱动。随着公司在三个业务方向上产业布局的进一步完成，公司各业务板块的竞争力不断加强，产业布局逐渐完善，公司业绩进入快速发展阶段。

外延并购拓展产业链条，助力ADAS研发：继完成对广州吉欧电子、广州吉欧光学、广州思拓力、意大利Stonex四家测量测绘领域企业的并购并参股苏州一光仪器有限公司后，公司拟收购天派电子，进一步延伸产业链。天派电子是目前在国内汽车多媒体导航设备领域具备较为领先的产品和配套能力的企业。此次收购完成后，有利于拓展合众思壮北斗高精度定位导航和空间信息应用产品和服务的产业链条，致力于汽车高精度导航和自动（辅助）驾驶方面的产品和服务。收购后能充分发挥标的公司之间的协同效应，为上市公司智能驾驶辅助系统（ADAS）的发展奠定基础，公司也将受益于ADAS巨大的市场发展空间。

北斗“中国精度”市场规模巨大，公司有望长期受益：北斗是国家重要基础设施，国产化需求迫切，政策扶持坚定，按照《国家卫星导航产业中长期发展规划》2020年北斗市场规模达2000亿元，而2015年北斗市场的体量不到200亿，存在十倍的成长空间。同时根据德勤预测，到2020年全球智能驾驶辅助系统（ADAS）的市场规模近400亿美元，存在较大市场需求，得益于公司在北斗导航和车载导航领域先进的技术积累，未来公司将进入快速成长期。

投资建议：我们公司预测 2017 年至 2018 年每股收益分别为 0.98、1.59 和 2.37 元。给予增持-A 建议，6 个月目标价为 63.7 元。

风险提示：技术研发不力；市场推广不及预期；并购整合效果不及预期

【搜于特】：供应链业务快速上量带动业绩大幅增长

王冯 wangfeng@huajinsec.cn

事件：

公司发布 2016 年年报，实现营收 63.24 亿元，同比增长 218.93%；实现归母净利润 3.62 亿元，同比增长 86.47%；EPS 为 0.26 元。其中 2016 四季度实现营收 22.97 亿元，同比增长 254%；实现归属母公司净利润 1.03 亿元，同比增长 124.86%。2016 年分红预案为每 10 股派发现金红利 0.25 元（含税）。

投资要点

十大子品牌陆续推出，供应链业务助力业绩高速增长：公司持续推进品牌转型升级，顺应“快时尚”发展趋势，以“平价时尚”为品牌定位，三、四线市场的年轻消费者为目标人群，推出 10 大服饰潮品牌，目前全国共有“潮流前线”品牌服饰专卖店近 2000 家。供应链业务快速上量。报告期内，供应链管理公司共实现营业收入 432,381.67 万元，占全年营业总收入 68.37%，实现净利润 16,972.63 万元，占公司净利润 46.92%，带动公司业绩快速增长。

营收增速可观、供应链业务逐步放量导致毛利率下降：2016 年，公司实现营收 63.24 亿元，同比增长 218.93%，增速较 2015 年的 51.84% 有较为明显上扬。从公司的具体业务来看，2015 年公司涉足供应链管理业务，2016 年报告期内供应链管理业务快速开展，其主要的经营业务为材料销售，占营收比例 68.37%，占比增幅明显。而材料的毛利率仅为 7.70%，同服装的毛利率 41.22% 有较大差距，如此消长，拖累公司整体毛利率下降至 17.74%。

收入规模快速提升致期间费用率回落，库存上升：2016 年，公司供应链业务逐渐放量，公司营业收入大幅上升，从而导致公司的期间费用率相对下降，较 15 年相比同比下降 63.99PCT 至 7.92%。但三项费用并没有因此降低，供应链管理业务快速增长而引起的人员、仓储、交通租赁费、办公费等开支增加，使销售费用同比增加 9.54%，管理费用同比增加 21.76%，财务费用由公司债务利息致其同比增加 32.01%。从库存来看，公司 2016 年底存货金额为 12.64 亿元，同比上升 99.45%，这主要是由供应链管理带来原材料大幅上涨造成的。同时，存货营收比较去年同期有所下降，应收账款增速明显提升。

四季度营业收入维持高增速：公司四季度实现营业收入 22.97 亿元，同比增长 254%，较第三季度的 270.41% 变化不甚明显。公司供应链管理四季度仍带来较高的材料销售收入，从而 Q4 毛利率环比下降 12.42 个百分点至 14.07%。四季度期间费用率从一季度的 13.26% 下降到 5.94%，维持着报告期内期间费用率下降的趋势。

定增资金到位，转型升级有望提速：公司业务板块现已形成以自有品牌、品牌及供应链管理、创意广告设计四大领域，通过布局“2+1”战略，整合产业链上的信息流、资金流、物流，最终实现从“潮流前线”的品牌经营到全方位、多元化的战略布局。公司非公开发行 198,412,698 股，发行价格 12.60 元，募集资金 25 亿元，将投入供应链管理项目 12 亿，品牌管理项目 5 亿，仓储物流基地建设项目 3.2 亿，补充流动资金 5 亿。另外，公司发布 2016 年限制性股票激励计划草案，定增项目及股权激励计划的双重效益将促进搜于特尽快实现供应链整合、品牌管理趋于完善化，为其未来开辟更加广阔的空间。

基于供应链业务的快速发展、考虑公司股权激励的业绩考核标准，我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.49、0.70 和 0.94 元。给予买入-A 建议，6 个月目标价为 16 元，相当于 2017-2019 年动态市盈率 33 倍、23 倍和 17 倍。

风险提示：公司战略转型的业务开展不能达到预期效益的风险；公司的新探索与消费市场实际情况存在偏差；应收账款产生坏账损失的风险。

【安洁科技】：现有业务平稳推进，外延扩张打开成长空间

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，销售收入同比下降 2.8% 为 18.3 亿元，毛利率水平为 36.1%，同比上升 2.4 个百分点，归属母公司股东净利润为 3.9 亿元，同比上升 26.1%，每股净利润 1.00 元，同比上升 22.0%。2016 年第四季度公司实现营业收入为 4.8 亿元，同比下降 26.4%，归属上市公司股东净利润为 1.2 亿元，同比下降 3.0%。2016 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股。

点评：

2016 年营收小幅下降，盈利稳步增长：尽管面临行业市场竞争，公司 2016 年销售收入同比下降 2.8% 为 18.3 亿元，公司基本维持了稳定的收入规模，并且开拓了包括新能源汽车动力电池类新业务以优化产品结构。从收入的市场分布看，海外优质客户的收入规模持续加大，从产品结构和客户结构两方面来提升公司未来的业绩增长潜力。公司净利润同比增

长 26.1%达到 3.9 亿元，增速显著高于营收增速，显示了公司在转型过程中取得了一定的效果。

毛利率稳健提高，管理效率提升：公司 2016 年全年毛利率同比上升 2.4 个百分点达到 36.1%，公司产品结构优化获得了成效。尽管由于研发投入的增加使得管理费用率水平有所上升，但是整体三项费用率保持了平稳中小幅下降，显示了公司在管理能力方面的改善获得管理效率的提升，这也使得公司最终能够在净利润方面获得稳定成长的主要原因。

未来发展战略及经营计划：原有业务稳健，外延带来增量：公司的 2017 年经营业绩目标是在保持原有业务发展战略的基础上，通过收购兼并不断扩大主营业务，目前公司除了原有消费电子产品的精密功能性器件业务外，新增精密金属零件制造业务。公司发布公告拟通过发行股份及支付现金的方式购买威博精密 100%股权，交易对价确定为 34 亿元，发行股份购买资产发行价格为参考定价为 30.22 元/股。另外，本次交易拟向不超过 10 名其他特定投资者发行股份募集配套资金，配套资金总额不超过 15.2 亿元，用于支付本次交易的现金对价、威博精密的消费电子金属精密结构件建设项目的实施和支付交易费用，不足部分用自筹资金补充。

投资建议：仅考虑公司现有业务，我们预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.12、1.23 和 1.36 元。净资产收益率分别为 14.5%、14.2%和 14.0%。考虑公司收购威博精密及募集配套资金的股本扩张和相关资产的承诺业绩，则 2017 年至 2019 年的每股收益为 1.38、1.63 和 1.92 元。我们给予买入-B 建议，6 个月目标价为 48.90 元，相当于仅考虑现有业务收益 2017 年至 2019 年 43.7、39.8 和 36.0 倍的动态市盈率，考虑收购威博精密及募集配套资金完成后 2017 年至 2019 年 35.4、30.0 和 25.5 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；收购资产的进展及整合速度不及预期。

【财经要闻】

1.国务院：原则同意《核安全与放射性污染防治“十三五”规划及 2025 年远景目标》

国务院原则同意《核安全与放射性污染防治“十三五”规划及 2025 年远景目标》。到 2025 年，我国核设施安全整体达到国际先进水平，辐射环境质量持续保持良好，核与辐射安全监管体系和监管能力实现现代化。

2.发改委：加快退出长期停工停产的“僵尸企业”

发改委加快退出长期停工停产的“僵尸企业”、安全保障程度低风险大、违法违规和不达标、落后产能的煤矿；有序实施建设煤矿减量置换、增减挂钩；鼓励煤电企业签订落实中长期合同。

3.财政部、发改委：发布关于清理规范一批行政事业性收费有关政策的通知

财政部、发改委发布关于清理规范一批行政事业性收费有关政策的通知。自 2017 年 4 月 1 日起，取消或停征 41 项中央设立的行政事业性收费，将商标注册收费标准降低 50%。

4.央行旗下《金融时报》：季末前流动性仍会以偏紧为主

季末前流动性仍会以偏紧为主，但央行维持合理必要的流动性态度不变，流动性异常紧张应该不会持续。长期看，流动性稳定性的提升，有赖于金融机构主动去杠杆，加强流动性管理。

5.经济参考报：央行和财政部目前在研究 PPP 项目资产证券化的相关支持政策

央行和财政部目前在研究 PPP 项目资产证券化的相关支持政策，预计很快会推出。这些政策包括 PPP 资产证券化需满足的条件以及配套的监管机制等内容。银行间市场也将正式迎来 PPP 资产证券化产品的落地。

6.中证报：银行房贷比或成为今年央行 MPA 考核的重要内容

权威人士透露，银行房贷比或成为今年央行 MPA（宏观审慎评估体系）考核的重要内容。MPA 有七大类指标，其中就包括信贷政策执行方面，而商业银行的贷款行为是这当中的一项重要考核。

7.财新：商务部表示，绝大多数领域是完全对外资开放的

商务部表示，中国现行的外商投资法律规定，绝大多数领域是完全对外资开放的，只在少数敏感领域对外商投资有股比限制。商务部正在会同有关部门对 2015 年版《外商投资产业指导目录》进行修订，其中部分行业将取消合资合作要求或外资股比限制。

8.21 世纪：2017 年地方政府置换债券额度为 3 万亿元左右

2017 年地方政府置换债券额度为 3 万亿元左右。再加上 2017 年新增债券规模 1.63 万亿元，全年地方债发行规模在 5 万亿元左右。如果不考虑地方政府主动化债因素，预计 2018 年大致还有约 1 万亿元存量债务需要置换。

9.新华社：全国 500 强房企 2016 年商品房销售金额创下 6.3 万亿元的历史新高

全国 500 强房企 2016 年商品房销售金额创下 6.3 万亿元的历史新高，同比增长逾 40%。2016 年中国房地产开发投资增速连续两年低至个位数，行业平均利润率下行趋势未改，表明行业高速增长时代已经结束。

10.央视新闻：3 月 23 日查处了链家、我爱我家等 10 家中介门店

继 3 月 22 日相关部门关停北京 11 家房地产中介门店后，3 月 23 日又查处了链家、我爱我家等 10 家中介门店，涉嫌哄抬房价，这些门店被责令停业整顿一个月。联合检查组将进一步调查，若确认参与“炒房”，将关停门店。

11.央广网：宁夏七大电企联合上书自治区经信委希望能协调神华宁煤降煤价

由于煤价大涨致火电企业全面亏损，宁夏七大电企联合上书自治区经信委希望能协调神华宁煤降煤价。宁夏回族自治区经信委电力运行处处长崔海山表示，目前神华宁煤还没有给经信委任何回应。神华宁煤表示，已比市场价便宜。

12.中新网：《共享自行车》和《共享自行车服务》团体标准征求意见稿已出炉

全国首个依托区域协作制订的《共享自行车》和《共享自行车服务》两个团体标准征求意见稿已出炉。意见稿明确，共享自行车应配备 GPS 定位系统。专家认为这样有利于运营商和社会各界解决乱停放的“僵尸车”。

13.证券时报：3 月 23 日，视频社交网站“快手”宣布完成新一轮 3.5 亿美元的融资

3 月 23 日，视频社交网站“快手”宣布完成新一轮 3.5 亿美元的融资，此次融资由腾讯领投。快手之前已获百度投资。快手全球拥有超过 4 亿用户，2017 年的日活跃用户超过 5000 万，日上传视频超过 500 万条。

14.中证网：吉利汽车旗下伦敦出租车公司的一座工厂周三正式开业

据外媒报道，吉利汽车旗下伦敦出租车公司（LTC）在英格兰中部的一座工厂周三正式开业，该厂投资超过 3 亿英镑，生产新一代电动版伦敦出租车 TX5，年生产能力超过 2 万辆。

15.一财：证监会监管层又出台一份指导意见

自证监会证券基金机构监管部下发《机构监管情况通报》让公募基金委外业务“有规则可循”后，监管层又出台了一份指导意见。其规定，以《通报》下发时间 3 月 17 日为界限。对于 3 月 17 日之后开始募集的产品，要持续确保单一客户持有低于 50%。

16.中证报：目前，多家基金子公司遭遇生存困境

目前，多家基金子公司遭遇生存困境。大多由于通道业务出现萎缩，ABS 业务也遇阻。可以说，寻求大股东增资已成为基金子公司的“救命稻草”，但当前大股东普遍对 ROE（净资产收益率）提出较高要求。

17.新三板：3 月 23 日合计挂牌 10934 家公司，当日新增 12 家

新三板 3 月 23 日合计挂牌 10934 家公司，当日新增 12 家，成交金额 10.86 亿，其中做市转让 5.83 亿，协议转让 5.03 亿。三板成指报 1227.13，涨 0.66%，成交额 9.61 亿。

18.上证指数报 3248.55 点，上涨 0.1%，成交额 2582.47 亿

上证指数报 3248.55 点，上涨 0.1%，成交额 2582.47 亿。深证成指报 10583.04 点，上涨 0.28%，成交额 3212.52 亿。创业板指报 1948.37 点，下跌 0.01%，成交额 988.09 亿。两市合计成交 5794.99 亿。从盘面上看，新疆、西藏、电子制造等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨 0.03%，报 24327.7 点

恒生指数涨 0.03%，报 24327.7 点。国企指数涨 0.29%，报 10487.45 点。沪股通净流入 8.23 亿元，当日余额 121.77 亿元。深股通净流入 9.8 亿元，当日余额 120.2 亿元。

20.道琼斯工业平均指数收跌 4.72 点，涨幅 0.02%，报 20656.58 点

标普 500 指数收跌 2.49 点，跌幅 0.11%，报 2345.96 点，其中保健指数跌 0.36%。道琼斯工业平均指数收跌 4.72 点，涨幅 0.02%，报 20656.58 点。纳斯达克综合指数收跌 3.95 点，跌幅 0.07%，报 5817.69 点，其中保健指数跌 0.35%。罗素 2000 指数收涨 0.58%，报 1353.43 点。美国三大股指均小幅收跌，受累于共和党仍未消弭分歧并推迟就医保议案投票。

【重点公告】

【采掘】

大有能源：2016 年亏损逾 19 亿 27 日起被 ST

【电气设备】

亨通光电：拟投资约 20 亿建大数据智慧产业基地项目

桂冠电力：中国大唐无偿划转 8.00% 股份给国新博远和诚通资本

天银机电：2016 年净利同比增逾 5 成 拟 10 转 3 派 2

【电子】

长盈精密：2016 年营收净利同比均增逾 5 成 拟 10 派 1.5 元

同兴达：一季度净利预增超 2 倍

珈伟股份：2016 年净利翻倍 拟 10 转 28 派 0.5

利欧股份：拟与天神娱乐等公司发起设立燕赵人寿

京东方 A：拟投资 180 亿在成都建数字医学中心及健康产业园项目

【计算机】

超图软件：2016 年净利 1.27 亿元 同比增逾 1 倍

中兴通讯：2016 年营收达 1012 亿 净利亏损 23.57 亿

恒锋信息：中标 6760 万元视频监控项目

【机械设备】

康尼机电：拟 34 亿元收购龙昕科技 100% 股权

博实股份：拟与 13 家机构共同投资设立智能机器人国家研究院

天马股份：转让三家子公司股权将增加 2017 年净利 4663 万

海航基础：未来 5 至 8 年投 500 亿于嘉兴港区各类项目

【非银金融】

跨境通：1.4 亿元投资设立小额贷款公司

中国人寿：2016 年净利润 191 亿 总保费收入超 4000 亿

【房地产】

昆百大 A：拟逾 60 亿元收购我爱我家 24 日复牌

【纺织服装】

华孚色纺：2016 年净利同比增四成至 4.79 亿

【公共事业】

中原环保：郑州市政府将回购公司王新庄污水处理厂

【建筑建材】

中国建筑：获 393 亿元项目 占 2015 年营收 4.5%

海螺水泥：2016 年净利润同比增 13% 拟每股派现 0.5 元

华新水泥：2016 年净利 4.52 亿 同比增长 340%

【有色】

中国铝业：2016 年净利润 4 亿元 同比增 171%

【农林牧渔】

海大集团：拟投资 6 亿在陕西西乡县建猪苗场及配套项目

【汽车】

万里扬：一季度净利预增 190%-240%

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