

# 晨会纪要(2017年03月31日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【行业评论】 纺织服装：实体店回归，行业复苏伊始
- 【公司评论】 【东江环保】：业绩符合预期，看好危废主业稳健增长前景
- 【公司评论】 【企源科技】：大客户战略充分执行，收入同比增长 67.68%
- 【公司评论】 【苏州科达】：视频监控潜力股，净利润有望保持高速增长
- 【公司评论】 【新大陆】：支付业务增长强劲，内生外延促转型
- 【公司评论】 【徐工机械】：行业回暖加速报表修复，国际化布局迈向新高度

## 财经要闻：

- 1.央行：需对资本流动进行宏观审慎管理
- 2.财政部：2月，全国共销售彩票 281.54 亿元，同比增长 25.4%
- 3.外管局：2016年，我国经常账户顺差 12961 亿
- 4.住建部：北京房地产调控经验值得各地认真学习
- 5.中国证券投资基金业协会会长洪磊：各类资产管理业务均必须杜绝资金池业务
- 6.中钢协：中国未来 100 年都将是最大的钢铁生产国
- 7.经济参考报：建立国有资产监督管理“权力清单”和“负面清单”
- 8.新华社：银行对房地产企业的融资趋紧
- 9.21 世纪：2017 年春节之后，新一轮调控性政策密集出台
- 10.中证网：筹备了 7 个月的第三批 7 个自贸区拟于 4 月 1 日统一挂牌
- 11.上证报：当月同业存单量价齐升已是大势所趋
- 12.中国经营报：《全面深化中国（上海）自由贸易试验区改革开放方案》通过
- 13.北京商报：要全面推开公立医院综合改革，务必全面取消药品加成
- 14.美国克利夫兰联储主席：重申美联储需要进一步加息，但无需每次会议都采取行动
- 15.经济参考报：“高送转+减持”的套路越来越难以为继
- 16.新华社：我国首艘国产航母正在舾装
- 17.新三板：3 月 30 日合计挂牌 11015 家公司，当日新增 19 家
- 18.上证指数报 3210.24 点，下跌 0.96%，成交额 2656.95 亿
- 19.恒生指数跌 0.37%，报 24301.09 点
- 20.标普 500 指数收涨 6.93 点，涨幅 0.29%，报 2368.06 点

## 重点公告：

- 乐视网：贾跃亭股权转让完成；拟收购乐漾影视股权
- 木林森：拟不超 40 亿并购明芯光电 揽入欧司朗通用照明业务
- 友邦吊顶：与恒大地产子公司签 5 亿元供货合同
- 华统股份：20 亿兴化投建生猪全产业链一体化项目
- 棕榈股份：预中标度假区 PPP 项目 总投资 21.5 亿
- 中国国航：2016 年净利 68 亿 拟 10 派 1.0771 元

## 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	3436.76	-0.82%
上证综指	3210.24	-0.96%
深证综指	1979.58	-1.97%
恒生指数	24301.09	-0.37%
中小板指数	6676.77	-1.72%
创业板指数	1893.70	-1.84%
新三板做市指数	1161.62	-0.05%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
交通运输(中信)	0.0%	4.7%	1.4%
电子元器件(中信)	0.0%	6.0%	11.9%
计算机(中信)	0.0%	-0.3%	-11.5%
通信(中信)	0.0%	2.3%	6.2%
银行(中信)	0.0%	5.2%	14.8%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
交通运输(中信)	0.0%	4.7%	1.4%
电子元器件(中信)	0.0%	6.0%	11.9%
通信(中信)	0.0%	2.3%	6.2%
银行(中信)	0.0%	5.2%	14.8%
非银行金融(中信)	0.0%	1.3%	3.8%

## 【行业公司评论】

### 纺织服装：实体店回归，行业复苏伊始

王冯 wangfeng@huajinsc.cn

#### 投资要点

现象-实体店回归：自 2017 年春节以来，我们可以关注到线下商场的客流量回暖十分明显，尤其是高端消费的回暖值得关注。贝恩《全球奢侈品市场研究报告》统计显示，中国消费者 2016 年在国内奢侈品消费方面呈现自 2013 年以来的首次上升趋势。另一方面，从线上的服装品牌看，线上流量压力加大，线上品牌寻找线下开店，同时，资本开始积极布局线下渠道资源，这种转向也值得关注。

从高端品牌的销售回暖以及线下优质渠道的销售改善出发，我们开始关注服装行业是否到了回暖的时间点。在讨论服装行业自身财务的变化之前，考虑到我们分析的服装品牌企业以线下收入为主，且过去几年受到线上电商快速发展的挤压十分明显，因此，关注服装行业回暖首先讨论线上、线下渠道的现状和趋势。我们认为向实体店回归可能成为未来服装消费的趋势。

为什么会回归？成本趋同是重要推动力：报告中，我们回顾了服装网络购物的发展和目前的现状，服装网络消费渗透率已经高达 36%，并认为，价格优势以及服装企业主动去库存是过去服装电商快速发展的根本原因。但从未来的发展趋势看，占服装电商成本较高的推广费用，在目前 B2C 电格局中，以天猫一家独大的背景下，未来将继续上升；而线下成本中占比最高的租金稳中有降，尤其是当二者同时向三四线城市发展时，电商的物流费用快速增长，而线下三四线的购物中心租金较一、二线下降很快。此外，线下的体验优势在线上价格优势消费的背景下，将更为明显，服装消费将出现向线下的回流。

如何回归？我们认为，服装消费的实体店回归，对于消费者而言，最终，服装消费回归购买行为的本质，将回归产品本身。对于服装品牌企业而言，线上和线下只是其销售的形式和渠道，供应链管理、产品管理&市场定位才是根本。另一方面，传统线下服饰品牌对于纯电商品牌而言，往往在信息化和大数据处理中处于弱势。做好企业到终端的信息化系统，通过大数据的收集和反馈端做到更精准的营销，使得客户更细分和个性化，并从供应链快速反应和实现，在供应链高效中提升终端销售和库存减少。

行业财务好转，终端零售企稳：自 2011 年底以来的这一轮服装行业的调整，我们认为已经基本结束。其中，从子板块来看，运动品牌是最先开始调整、调整幅度最深，也是最先开始走出来的领域。在对运动品牌的终端门店变化和财务变化分析之后，我们认为，晚于运动品牌调整的其它服装领域也将带出底部向上的态势。从行业整体的财务数据看，我们可以得出以下两点结论：第一：存货增长与销售增长越来越趋同，显示服装行业的供应链更高效，服装终端的销售与企业的库存变动差异进一步缩小，趋势上一致；第二，目前的库存压力处于低位。在更高效的供应链基础上，加上库存压力相对减小，服装企业在未来终端消费没有大幅低于预期的背景下，财务表现或将改善。同时，从企业的盈利水平看，2016 年下半年毛利率小幅提升，总体上保持平稳。从商务部公布的重点流通企业销售额的变化来看，自 2016 年下半年以来的回升也较为明显。

上调行业评级&推荐公司：基于以上分析，我们认为服装消费将向实体店回归，这将对以线下渠道为主的品牌公司产生利好，我们看好服装公司业绩的好转，上调行业评级。公司推荐上，我们认为低估值的龙头企业为最佳，推荐以下几条主线：（1）业绩稳健的低估值公司。如，海澜之家，森马服饰，富安娜，奥康国际，罗莱生活。（2）关注库存压力较小的子行业，如休闲、家纺。（3）实体店店铺升级改善体验的，线下流量带来业绩提升的公司。森马服饰、罗莱生活、富安娜、歌力思、维格娜丝。

风险提示：经济增速不达预期，服装消费大幅低于预期；2.企业渠道扩张不达预期。

### 【东江环保】：业绩符合预期，看好危废主业稳健增长前景

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

#### 投资要点

盈利能力提升，内生增长稳健：3月29日，公司披露2016年年报，报告期内公司实现营业收入26.17亿元，归母净利润5.34亿元，分别同比增长8.91%、60.53%。归母净利润同比增速远高于营收增速主要由于公司2016年8月完成剥离部分废旧家电拆解业务确认投资收益1.35亿元。报告期内公司扣非后归母净利润3.79亿元，同比增长27.39%，符合预期。公司整体毛利率提高3.7个百分点，净利率提高4.4个百分点，盈利能力稳步提升。营收规模持续扩大，应收账款回收加快，使得公司取得经营性现金净流入6.90亿元，同比增长2.03倍。公司拟以2016年12月31日总股本扣除拟回购注销限制性股票后的886,857,102股为基数，向全体股东每股派发现金红利0.121元。

聚焦危废无害化，完善业务布局：公司持续聚焦危废无害化主业，危废无害化业务在营收、毛利中的占比分别达到32.22%和44.58%，处于逐年递增趋势。资源化业务发展成熟，企稳态势初显，报告期内营收同比增长2.34%，打破

2013-2015 年的下滑趋势。从产能投产进度看，公司站稳江浙地区，初步布局山东、河北等环渤海湾地区，全国性布局一家独大。报告期内相继正式投产运营的项目有：东江威立雅焚烧扩建项目 2 万吨/年、沿海固废 2.69 万吨/年焚烧项目、南通惠天然 2 万吨/年危废填埋项目；已进入试运行阶段的项目有：江西省工业固体废物处置中心项目一期无害化项目 8.6 万吨/年、如东大恒 1.9 万吨/年焚烧项目、珠海永兴盛 1 万吨/年焚烧项目及湖北天银 2 万吨/年焚烧项目。在危废处置市场供不应求的背景下，投运项目可快速达到满负荷稳定运行状态。截至报告期末公司已拥有国家危险废物名录中 46 大类中的 44 类危废经营资质，危废资质质量近 150 万吨/年，其中无害化资质质量占比近 50%，达 72 万吨/年，资源化资质质量约 73 万吨/年，龙头地位稳固。

业务模式多样化，打造环境工程及服务新增长极：在保证危废板块稳健增长的基础上，公司丰富业务模式，打造环境工程及服务的新增长。公司积极顺应 PPP 趋势，与兴业科技联合中标我国第一个危废 PPP 项目：泉州市工业废物综合处置中心 PPP 项目，本项目总规模合计 9.47 万吨/年，东江环保持有项目公司 42.5% 的股权。2016 年公司新签约环保工程项目 14 个，合同金额 2.2 亿元，稳步推进工业废水、市政生活废水处理工程的拓展，一站式综合环保服务能力进一步提升。

广晟公司入主锦上添花，融资便利渐显：截至目前广晟公司及其子公司合计持有公司 15.72% 股份。近日公司亦与广晟财务公司签署《金融服务协议》，广晟入股为公司带来的融资便利渐显。2017 年 3 月，公司成功公开发行深交所首单绿色公司债券，以及深交所首单国家发改委 PPP 资产证券化项目，总规模不超过 9.2 亿元。广晟公司的全力支持有效推动公司融资渠道拓宽，融资方式多样化。

投资建议：在危废行业景气度高且存在较高壁垒的情形下，我们坚定看好东江环保在手资质优势以及国企资源优势，公司危废主业稳健增长可期；在此基础上，公司着力丰富业务机构，有望打造环境工程及服务增长极。我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.60、0.73、0.88 元，我们维持公司买入-A 投资评级，我们给予公司 40 倍 PE 估值，6 个月目标价 24 元。

风险提示：项目建设和投产进度不达预期

**【企源科技】：大客户战略充分执行，收入同比增长 67.68%**

盖斌赫 021-20655584 gaibinhe@huajinsec.cn

投资要点

事件：2017 年 3 月 29 日晚间，公司公告 2016 年年度报告，2016 年实现营业收入 6.38 亿元，YOY67.68%；实现归属挂牌公司股东净利润 3558.47 万元，YOY39.62%；实现 EPS0.55 元，YOY30.95%。同时公司公告利润分配预案，拟每 10 派 2.00 元(含税)。

点评：

大客户战略贡献明显，外包业务增长迅速：营业收入增长 67.68% 的主要原因是 2016 年公司深耕战略大客户的战略得到了充分执行，第一大客户平安银行贡献收入占比达 75.53% 相较 16 年的 54.98% 显著提高，贡献营收增长 2.73 亿元；从分项业务数据来看，公司保证盈利的稳定性有效调整业务重心，全年实现外包业务 5.15 亿元，增长迅速同比增长 94.34%，同时借助合伙人模式公司实现咨询业务 1.14 亿元，同比增长 19.75%。

期间费率显著降低，现金管理效果明显：公司 2016 年期间费用控制效果显著，仅增长 649.26 万元，YOY12.63%，期间费用率为 9.07%，同比下降近 4.5 个百分点。而且公司本年度向银行借款金额减少及借款期间缩短；此外，本年度公司加强了现金管理，提高了资金的使用效益，从而使财务费用大幅下降 93.94%。

应收账款控制效果明显，资金回流顺畅：公司采取深耕大客户的战略，而大客户回款情况良好，所以在营业收入大幅增长的同时，应收账款仅增长 193.25 万元，同时应收账款周转天数显著变短，全年实现经营性现金流入 3370.79 万元，应收账款控制效果显著，有利于公司保证稳定正常经营所需要的现金流，降低财务成本。

“管理+IT”领先企业，持续收益政策红利：公司历经 16 年的发展，无论在核心团队、客户资源、自有技术方面均积累了一定的竞争优势，并于 2016 年 3 月入选中国两化融合管理体系贯标服务咨询机构，已稳居国内“管理+IT”行业领先地位。同时国家对于咨询服务行业的政策支持不断加码，2013-2015 年国家陆续出台多项政策支持咨询服务业作为战略新兴产业、科技服务业等发展，进口替代成为行业大势所趋；在政府信息化中大力推行云服务采购，公司作为行业内的领先企业受益显著。

投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.62 元、0.77 元和 1.07 元。给予“买入-A”建议，6 个月目标价为 15.5 元，相当于 2017 年 25 倍的动态市盈率。

风险提示：咨询业务质量控制的风险；云服务业务转型失败风险；公司经营模式转变带来的管理风险；核心技术人才流失的风险；服务外包人员劳动纠纷导致的声誉风险

**【苏州科达】：视频监控潜力股，净利润有望保持高速增长**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

## 投资要点

网络视讯产品线完备，毛利率显著高于竞争对手：公司具备完整的视频会议与视频监控产品线，可以面向行业客户提供综合解决方案。由于客户的偏好、丰富的产品线、高技术含量、可靠的产品品质等因素，公司毛利率水平较高。其中视频监控业务的毛利率 2013 年以来显著高于海康威视、大华股份等公司，2015 年毛利率达到了 76.48%。在视频会议业务上，公司 2015 年毛利率为 56.04%，相比 2014 年有所提升，显著高于对手。

视频会议市场占有率超过 15%，新产品助力业绩持续增长：公司在视频会议市场占据领导者地位，根据 Frost&Sullivan 的市场分析数据以及公司的销售规模计算，2015 年公司在国内视频会议系统的市场占有率约为 15.4%。随着政府信息化建设的加速和视频会议技术的发展，视频会议的政府市场需求在纵向和横向两个维度上持续扩展；此外，公司发布了摩云视讯平台提前布局企业级市场。我们预测公司视频会议业务能够持续稳定增长，2016 年-2018 年年均复合增长率为 28.38%。

尚待挖掘的视频监控潜力股，千亿级市场大展宏图：根据海康威视发布的数据显示，2016 年我国视频监控市场达 867 亿元，到 2018 年市场规模将超过 1100 亿元。公司于 2005 年进入视频监控市场，近年来也发展迅速。但是公司这块业务主要客户是政府等行业级市场，还未进入体量更大的企业级市场，因此，我们认为，随着公司向企业级市场的发展，公司的视频监控业务也能保持一个持续稳定的增长，2016 年-2018 年年均复合增长率约 27.99%。

投资建议：我们预测公司 2017 年-2018 年 EPS 分别为 0.98 元和 1.47 元，6 个月目标价 49 元，给予买入-A 评级。

风险提示：政府信息化建设推进不及预期会使得公司视频会议业务收入不及预期；行业安防市场增长不及预期以及公司企业级安防市场推进不及预期会使得公司视频监控业务收入不及预期；公司营销渠道建设不及预期。

### 【新大陆】：支付业务增长强劲，内生外延促转型

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

【事件】（1）公司发布 2016 年年报，报告期内公司实现总营业收入 35.44 亿元，同比增长 16.37%；归属上市公司股东的净利润 4.61 亿元，同比增长 37.67%。（2）公司同时发布 2017 年一季报，净利润实现 1.67 亿至 1.98 亿元，同比增长 170%至 220%。

公司业绩超预期，信息识别和电子支付增长快速：公司业绩表现亮眼，聚焦信息识别和电子支付两大领域，着力内生外延布局支付运营和消费金融领域，积极响应市场需求，实现营收 35.44 亿元，同比增长 16.37%；净利润 4.61 亿元，同比增长 37.67%。公司在信息识别技术和产品领域优势明显，是国内最大的条码支付设备供应商，并实现引擎配套市占率第一，2016 年识别类产品销售收入 5 亿元，同比增长 43.28%。在电子支付业务，公司以 2.23 亿元收购新大陆支付技术公司 30%股权，加码布局支付行业，全年电子支付业务销售收入 12.7 亿，同比增长 10.72%。

并表国通星驿增厚业绩，网上小贷抢占消费金融制高点：公司以 6.8 亿元收购拥有全国银行卡收单业务牌照的国通星驿公司，2016 年 11 月纳入合并财务报表范围。公司全年完成营业收入 7.42 亿元，同比增长 452.69%。同时公司以自身数据及行业资源优势 and 风控经验为基础，设立广州市网上小贷公司，为小微商户和 C 端客户提供小额贷款和个人消费贷，抢占消费金融制高点。

内生外延打造电子支付全产业链：2014 年起，公司开始积极完善电子支付产业布局，先后收购了北京亚大 75% 股权、智联天地 80% 股权、新大陆支付 30% 股权和国通星驿 100% 股权，从而形成了集支付终端研发、销售、银行卡收单及商户运营维护服务于一体的电子支付完整产业链布局。同时，公司先后增资了翼码科技，参股了兴业数金，“互联网+”步伐。自此，公司在电子支付领域的硬件销售、支付运营、O2O 营销、运维服务、数据运营服务等各方面实现全产业链布局。

投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.70、0.88 和 1.06 元。给予买入-A 建议，6 个月目标价为 25.9 元。

风险提示：（1）POS、支付终端发展不如预期；（2）并购整合风险；（3）商户平台与网络项目建设不及预期。

### 【徐工机械】：行业回暖加速报表修复，国际化布局迈向新高度

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

事件：

公司披露 2016 年年度报告，实现营业总收入 168.91 亿元，同比增长 1.17%；销售毛利率为 19.44%；归母净利润 2.08 亿元，同比增长 268.05%，EPS 为 0.03 元；2016 年度公司利润分配方案为每 10 股派发现金 0.15 元（含税）。

2016 年盈利大幅增长，财务指标改善明显：自 2016 年下半年，受基建、PPP 项目、煤炭矿山复产等因素影响，工程机械行业整体呈现止跌回升、稳中向好局面。公司营收和利润均出现拐点，各项财务指标明显改善。公司应收账款从 180 亿元下降至 154 亿元，应收账款周转天数由 411 天下降至 356 天；下游新机需求旺盛，整机厂商补库存意愿明显提升，公司存货止跌回升；经营性现金流净额 22.45 亿元，同比增长 19.3 倍，经营性现金流净额占营业收入比为 13%，现金流状况持续转好。

加码研发投入，保持拳头产品的技术领先地位：近几年公司加大研发投入，以“技术领先、用不毁行动”金标准大力开发新产品、切实提高产品质量。2016年公司研发投入6.94亿元，同比增长22.55%。起重机、铲运机和道路机传统三大主机市占率保持名列前茅。随着工程机械行业市场集中度提升，弱势企业的市场空间逐渐被压缩，公司作为行业龙头企业在规模经济和综合竞争力方面将占有优势，未来业绩增长将有质、有量、有效益。

“走出去”战略卓有成效：海外市场体量巨大，公司把“国际化”目标放在首位，制定了国际收入占比50%的战略目标。最近三年公司出口额平稳在30亿元左右，2016年出口额占总收入比重16%。公司响应国家实施“一带一路”和“走出去”的战略，抓住印度市场机遇，并辐射南亚、东南亚、中东、东非等周边工程机械市场，实现国际化的发展战略，2016年公司拟出资不超过2.5亿美元在印度钦奈建设工程机械生产制造基地，实施印度工程机械生产制造基地投资项目。

行业回暖明确，龙头首受益：行业景气度传导路径明确：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；工程机械零部件业务时唯一未受行业低潮影响的板块，收入增速将至少保持与行业同步，毛利率有改善空间。

投资建议：我们预测公司2017-2019年营收分别为205亿元、242亿元、279亿元；实现归母净利润分别为9.27亿元、14.77亿元、19.17亿元；每股收益分别为0.13元、0.21元和0.27元。6个月目标价5.24元，相当于2017年40倍动态市盈率，维持“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：需对资本流动进行宏观审慎管理

即使实现汇率清洁浮动以及货币政策完全的国际协调，也需对资本流动进行宏观审慎管理；若汇率灵活性比较低就更加抑制不了资本的流动，因此需提高汇率灵活性；目前货币政策国际协调的难度降低，可操作性增强。

### 2.财政部：2月，全国共销售彩票281.54亿元，同比增长25.4%

2月，全国共销售彩票281.54亿元，同比增长25.4%。其中，福利彩票机构销售152.96亿元，同比增长23.9%；体育彩票机构销售128.58亿元，同比增长27.1%。1-2月，全国共销售彩票573.15亿元，同比增长4%。

### 3.外管局：2016年，我国经常账户顺差12961亿

2016年，我国经常账户顺差12961亿，资本和金融账户顺差1865亿。其中，非储备性质的金融账户逆差27733亿，储备资产减少29621亿。2017年我国经常账户顺差将继续保持在合理区间。

### 4.住建部：北京房地产调控经验值得各地认真学习

北京房地产调控经验值得各地认真学习。加强二手房市场管理是调控当务之急，各地要因因地制宜、综合施策，尽快稳定二手房市场。对于市场出现的违法违规行为，住建部特别强调必须严厉打击，露头必打。

### 5.中国证券投资基金业协会会长洪磊：各类资产管理业务均必须杜绝资金池业务

中国证券投资基金业协会会长洪磊表示，各类资产管理业务均必须杜绝资金池业务，杜绝“保底保收益”，严守不“刚性兑付”的底线，回归“卖者尽责”、“买者自负”的受托理财本质。

### 6.中钢协：中国未来100年都将是最大的钢铁生产国

中国未来100年都将是最大的钢铁生产国，中国钢铁企业利润率仍然较低，全球钢铁产能过剩不能归咎于中国。预计今年全球铁矿石供应15.2亿吨，去年为10.26亿吨。

### 7.经济参考报：建立国有资产监督管理“权力清单”和“负面清单”

继国资委出台央企境内外投资负面清单后，包括江苏、浙江等多个地方省市都纷纷开始制定相关细则，建立国有资产监督管理“权力清单”和“负面清单”，出台专门的投资经营责任、资产损失责任追究办法。

#### **8.新华社：银行对房地产企业的融资趋紧**

在国家加大房地产调控力度的背景下，银行对房地产企业的融资趋紧。专家认为，宏观调控下银行房地产相关贷款或将继续被压缩，银行贷款投向会向企业部门倾斜。

#### **9.21 世纪：2017 年春节之后，新一轮调控性政策密集出台**

2017 年春节之后，新一轮调控性政策密集出台，截止到 2017 年 3 月 29 日，累计 32 个城市出台调控政策。本次政策基本以限购限贷为主。除北京外，政策最严格的主要是二线城市，已纷纷向一线城市看齐。

#### **10.中证网：筹备了 7 个月的第三批 7 个自贸区拟于 4 月 1 日统一挂牌**

从地方商务部门了解到，筹备了 7 个月的第三批 7 个自贸区拟于 4 月 1 日统一挂牌。业内推测，下一步将很可能进入“成功试点经验全国范围推广”的新时代，这也意味着或许不再有第四批自贸区。

#### **11.上证报：当月同业存单量价齐升已是大势所趋**

尽管同业存单利率短期内出现了回落，但从整个 3 月份的情况来看，当月同业存单量价齐升已是大势所趋。业内人士称，未来央行有望维持资金面的紧平衡，有维持同业链条需求的银行只能通过发行存单来获得负债。

#### **12.中国经营报：中央通过《全面深化中国（上海）自由贸易试验区改革开放方案》**

近日，中央深改组会议审议通过《全面深化中国（上海）自由贸易试验区改革开放方案》。从知情人士处获悉，新方案很多任务是在原有基础上更进一步，但最有含金量的是将设立自由贸易港区。

#### **13.北京商报：要全面推开公立医院综合改革，务必全面取消药品加成**

日前召开的全国医改工作电视电话会议明确，目前还有 1 / 3 的地级及以上城市没有实行取消公立医院药品加成的改革，7 月底前要出台实施方案，9 月 30 日前要全面推开公立医院综合改革，务必全面取消药品加成

#### **14.美国克利夫兰联储主席：重申美联储需要进一步加息，但无需每次会议都采取行动**

美国克利夫兰联储主席表示，重申美联储需要进一步加息，但无需每次会议都采取行动。倾向于美联储在 2017 年开始缩表。经济强劲扩张，第一季度数据疲软乃暂时性现象。预计失业率将在两年之内低于 5%。

#### **15.经济参考报：“高送转+减持”的套路越来越难以为继**

高送转正遭到沪深交易所一线监管部门的密切关注，“高送转+减持”的套路越来越难以为继。专家认为，此类超高比例送转是陷阱、诱饵，现在的大比例转增则已变成解救高位被套机构及定向增发买方的重要工具。

#### **16.新华社：我国首艘国产航母正在舾装**

国防部新闻发言人吴谦证实，我国首艘国产航母正在舾装，工作进展非常顺利。

#### **17.新三板：3 月 30 日合计挂牌 11015 家公司，当日新增 19 家**

新三板 3 月 30 日合计挂牌 11015 家公司，当日新增 19 家，成交金额 15.64 亿，其中做市转让 5.34 亿，协议转让 10.30 亿。三板成指报 1227.58，跌 0.03%，成交额 13.99 亿。

#### **18.上证指数报 3210.24 点，下跌 0.96%，成交额 2656.95 亿**

上证指数报 3210.24 点，下跌 0.96%，成交额 2656.95 亿。深证成指报 10348.27 点，下跌 1.64%，成交额 3165.58 亿。创业板指报 1893.70 点，下跌 1.84%，成交额 867.65 亿。两市合计成交 5822.53 亿。从盘面上看，仅电力、银行、保险板块上涨。

### 19.恒生指数跌 0.37%，报 24301.09 点

恒生指数跌 0.37%，报 24301.09 点。国企指数跌 0.78%，报 10355.71 点。沪股通净流入 11.15 亿元，当日余额 118.85 亿元。深股通净流入 1.57 亿元，当日余额 128.43 亿元。

### 20.标普 500 指数收涨 6.93 点，涨幅 0.29%，报 2368.06 点

标普 500 指数收涨 6.93 点，涨幅 0.29%，报 2368.06 点。道琼斯工业平均指数收涨 69.17 点，涨幅 0.33%，报 20728.49 点。纳斯达克综合指数收涨 16.80 点，涨幅 0.28%，报 5914.34 点。纳指创收盘纪录新高，金融股和能源板块齐涨。

## 【重点公告】

### 【采掘】

东方能源：去年利润下滑近四成 拟 10 转 10 派 1

中国石油：去年净利 79 亿 同比下滑近八成

通宝能源：晋能集团停止与山西国际能源集团重组整合

### 【传媒】

乐视网：贾跃亭股权转让完成；拟收购乐漾影视股权

### 【电子】

木林森：拟不超 40 亿并购明芯光电 揽入欧司朗通用照明业务

光迅科技：行业增长带动业绩提升 2020 年目标营收 100 亿

### 【机械设备】

厚普股份：实控人提议 10 转 15 派 3.3

森远股份：拟 10 转 8 派 0.3 一季度业绩预减

### 【建筑材料】

凯盛科技：去年增收不增利 拟 10 转 10 派 1

### 【建筑装饰】

友邦吊顶：与恒大地产子公司签 5 亿元供货合同

### 【公共事业】

武汉控股：拟终止重大资产重组 明起停牌

### 【化工】

湖北宜化：去年净利亏损逾 12 亿

### 【农林牧渔】

华统股份：20 亿兴化投建生猪全产业链一体化项目

牧原股份：一季度净利预增 77%-90%

棕榈股份：预中标度假区 PPP 项目 总投资 21.5 亿

圣农发展：2016 年净利 6.79 亿 拟 10 派 5

### 【汽车】

亚太股份：拟发行不超 10 亿可转债

北汽模：终止重组 31 日复牌

### 【商业贸易】

中国国航：2016 年净利 68 亿 拟 10 派 1.0771 元

深物业 A：一季度预盈 3 亿 同比增逾 500 倍

南方航空：去年盈利逾 50 亿 同比增三成

招商轮船：去年净利增五成 恒大人寿新进股东名单

### 【食品饮料】

五粮液：2016 年净利增近 10% 拟 10 派 9 元

涪陵榨菜：去年净利增逾六成 拟 10 转 5 派 1

**【医药生物】**

福安药业：拟 10 转 20 派 2 一季度业绩预增

科伦药业：拟亿元回购股份 用于股权激励

**【银行】**

工商银行：2016 年净利同比微增 拟 10 派 2.343 元

常熟银行：去年净利增长 7.7% 拟发行 30 亿可转债

## 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