

# 晨会纪要(2017年04月05日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【宏观策略】 二季度策略：博弈式渐微，价值震荡市
- 【行业评论】 纺织服装：1-2月限额以上服装类零售额同比增长5.2%
- 【公司评论】 【江海股份】：2016年营收利润稳步增长，新产品值得期待
- 【公司评论】 【长生生物】：业绩复苏迅速，狂犬疫苗出口有望放量
- 【公司评论】 【奥联电子】：小而美的核心汽车电子领跑者
- 【公司评论】 【博创科技】：DWDM业务持续增长，高速有源器件打造增长新引擎
- 【公司评论】 【莱宝高科】：受益中大尺寸触控屏 2016年业绩全面恢复

## 财经要闻：

1. 发改委主任何立峰：发改委将加快组织规划编制工作
2. 外管局：发布《国家外汇管理局关于便利银行开展贸易单证审核有关工作的通知》
3. 人民日报：雄安新区建设是一个重大历史机遇
4. 中证网：4月3日至4日，河北省委书记赵克志赴雄安新区调研
5. 一财：央行参事盛松成指出，一二线城市基本上没有多少库存
6. 中指院：今年一季度，一线城市共推出住宅用地 508 万平方米
7. 新华社：环保部 7 个机动督查组持续开展专项督查
8. 上证报：雄安新区建设快速落地推进
9. 央广网：近日，北京出台最严网贷整改细则
10. 新华社：黑龙江省积极推进钢铁、煤炭、水泥等行业“去产能”工作
11. 中证网：中国全球卫星导航系统的用户数量突破 3000 万
12. 新华网：新疆将全面取消产能占比达 60% 的 32.5 强度等级水泥
13. 证券时报：武汉市交通管理部门近日主动与共享单车合作
14. 英国《金融时报》：空中客车考虑把部分技术研发放在中国进行
15. 中证网：2016 年全球债务与全球国内生产总值之比跃升至 325%
16. 中期协：3 月，全国期货市场成交量为 28888.5 万手
17. 新三板：截至一季度末，新三板挂牌公司总数已经突破 11000 家
18. 道琼斯工业平均指数收涨 39.03 点，涨幅 0.19%，报 20689.24 点
19. 英国富时 100 指数收涨 0.54%，报 7321.82 点
20. 日经 225 跌 0.91%，报 18810.25 点

## 重点公告：

- 兖州煤业：拟约 170 亿收购力拓旗下煤炭公司
- 北京君正：终止 126 亿重组并购事项
- 内蒙华电：拟 2.97 亿转让京隆发电 25% 股权
- 粤水电：联合中标弥勒城轨项目总投资逾 35 亿

## 分析师

王刚  
 SAC 执业证书编号：S0910515070001  
 wanggang@huajinsec.cn  
 021-20655669

## 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	3456.05	0.56%
上证综指	3222.51	0.38%
深证综指	1986.47	0.35%
恒生指数	24261.48	0.62%
中小板指数	6745.68	1.03%
创业板指数	1907.34	0.72%
新三板做市指数	1159.68	-0.08%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
交通运输(中信)	0.0%	1.5%	-1.2%
电子元器件(中信)	0.0%	3.8%	9.5%
通信(中信)	0.0%	0.2%	3.3%
银行(中信)	0.0%	4.0%	13.8%
汽车(中信)	0.0%	2.7%	9.8%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
交通运输(中信)	0.0%	1.5%	-1.2%
电子元器件(中信)	0.0%	3.8%	9.5%
通信(中信)	0.0%	0.2%	3.3%
银行(中信)	0.0%	4.0%	13.8%
非银行金融(中信)	0.0%	0.3%	2.8%

中弘股份：11.56 亿元竞得北京市平谷区两地块  
东方雨虹：拟 21 亿新沂市投建生产基地

## 【行业公司评论】

### 二季度策略：博弈式渐微，价值震荡市

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

#### 投资要点

我们认为今年上半年经济面稳中偏乐观。消费方面，受汽车消费企稳回升的影响，3月消费大概率回升，2季度消费或回暖。投资方面，制造业处于补库存阶段和设备更新上行周期；房价高位叠加房地产投资上升周期；基建投资的边际增量以及PPP落地项目仍处于上升阶段，我们判断固定资产增速大概率攀升；出口方面，随着发达经济体的复苏和我国“一带一路”等战略的逐步推进，2季度进出口数据也有望得以改善。

我们认为2季度资金面维持稳中偏紧，流动性可维系。进入3月以来，“监管去杠杆”加码以及3月底的MPA考核，使得银行的资产负债表承压，但MPA的监管升级是渐进的，对市场流动性的冲击有限。

鉴于国内经济中短期应能企稳，上市公司盈利得以明显改善，且其改善的程度能够覆盖流动性收缩的不利影响，A股市场虽大概率维持震荡行情，但重心将小幅上移，结构性的投资机会将比较多。

投资方向上，在震荡修复市中，弹性大的行业依然存在机会，估值较低但增速较高的滞涨行业值得挖掘。市场风格偏蓝筹和白马，银行、金融依然存在机会。我们建议关注农林牧渔、有色金属、银行、金融、电子、国防军工以及传媒。

个股选择上，传媒、农林牧渔、有色金属中关注增速较大个股；电子行业关注低估值业绩稳定的个股；银行关注龙头，军工关注军民融合。

风险提示：基建投资增速不及预期，资金面流动性低于预期，美国加息节奏快于预期，欧洲大选黑天鹅事件。

### 纺织服装：1-2月限额以上服装类零售额同比增长5.2%

王冯 wangfeng@huajinsc.cn

#### 投资要点

板块行情：上周，SW纺织服装板块下降3.65%，沪深300下降0.96%，纺服服装板块跑输大盘2.69个百分点。其中SW纺织制造板块下降3.89%，SW服装家纺上涨3.49%。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32.01倍，SW纺织制造的PE为34.35倍，SW服装家纺的PE为31.10倍，沪深300的PE12.87倍。SW纺织制造的PE略低于近1年均值。

公司行情：本周涨幅前5的纺织服装板块公司分别为多喜爱（8.29%）；森马服饰（3.47%）；摩登大道（2.92%）；航民股份（2.52%）；维格娜丝（2.18%）

跌幅前5的公司分别是金发拉比（-23.49%）；棒杰股份（-12.37%）；太平鸟（-12.16%）；维科精华（-12.09%）；三夫户外（10.41%）。

行业重要新闻：3月制造业PMI为51.8%连续两个月上升；新零售正在成为品牌转型的新动能；创意设计大力推动中国纺织服装产业升级；2017年1-2月服装行业经济运行情况简报；森马服饰2016年营收增近13%。

海外公司跟踪：H&M销售再不改善将更激进打折；威富集团发布五年计划中国将成为重中之重；韩都衣舍精耕细作柔性供应链，营收高达14.32亿元；Amazon.com亚马逊收购中东电商SOUQ.com。

公司重要公告/新闻：【凯瑞德】重大事项停牌公告，【森马服饰】发布2016年年度报告，【兴业科技】发布2016年年度报告，【希努尔】发布2016年年度报告，【红豆股份】发布2016年年度报告，【红豆股份】发布2016年年度报告，【鲁泰A】发布2016年年度报告，【南极电商】2017年第一季度业绩预告，【凤竹纺织】发布2016年年度报告，【朗姿股份】发布2016年年度报告，【棒杰股份】发布2016年年度报告，【汇洁股份】发布2016年年度报告，【华斯股份】发布2016年年度报告，【龙头股份】发布2016年年度报告，【七匹狼】发布2016年年度报告，【天创时尚】关于重大事项停牌公告，【罗莱生活】2017年限制性股票激励计划。

投资建议：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）关注印染行业：河长制推行背景下，各地严查水污染，关注印染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。

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，新业务的经营风险。

### 【江海股份】：2016年营收利润稳步增长，新产品值得期待

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 12.1% 达到 12.2 亿元，毛利率水平为 25.8%，同比上升 0.3 个百分点，归属母公司股东净利润为 1.5 亿元，同比上升 15.5%，每股净利润 0.26 元，同比上升 9.0%。2016 年第四季度公司实现营业收入为 3.4 亿元，同比增长 22.2%，归属上市公司股东净利润为 4,876 万元，同比上升 51.5%。2016 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。

### 点评：

2016 年营收盈利稳步提升：尽管公司的薄膜电容器和超级电容项目有所推迟，但是在铝电解电容器保持了良好的增长，汇率的有利变动带来的行业定价竞争优势使得公司在营收方面获得稳健成长，公司 2016 年销售收入实现了同比上升 12.1%，达到 12.2 亿元，而成本控制和经营效率的提升推动了净利润的增长，归属上市公司股东净利润增速略高于收入增速，达到了 15.5%。

毛利率稳步小幅提升，管理效率维持平稳：公司 2016 年全年毛利率为 25.8%，同比上升 0.3 个百分点，市场竞争的改善，以及包括电力等成本方面的可控使得公司的毛利率水平获得了小幅提升的空间。公司在主要三项经营费用率方面基本保持了平稳，管理费用率小幅下降 0.9 个百分点，销售费用率及财务费用率分别上升 0.1 和 0.4 个百分点。

未来发展战略及经营计划：营收净利分别目标增长 18% 和 30%：公司的 2017 年经营业绩目标是销售收入和净利润同比 2016 年分别增长 18% 和 30% 左右。具体措施方面，在传统铝电解电容领域保持在高压大型电容方面有研发、技术提升带来竞争力的同时依靠湖北子公司来积极拓展小型电容器市场。薄膜电容方面在进入量产后继续发挥优普电子的协同效应，加大在电动汽车、军工等市场的推进。超级电容器在加强在重点应用市场团队力量的建设，推出完成产品群。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.31、0.36 和 0.42 元。净资产收益率分别为 6.2%、6.8% 和 7.5%，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 16.20 元，相当于 2017 年至 2019 年 52.3、45.0 和 38.6 倍的动态市盈率。

风险提示：薄膜及超级电容器的产品市场拓展不及预期；铝电解电容市场行业竞争加剧影响盈利；新产线的建设进度不及预期。

**【长生生物】：业绩复苏迅速，狂犬疫苗出口有望放量**

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.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 10.18 亿元，同比上升 27.96%，实现归母净利润 4.25 亿元，同比上升 44.98%，EPS 为 0.44 元。同时公司发布利润分配预案，每 10 股派发现金红利人民币 3.00 元（含税）。

业绩复苏迅速，毛利率增长促净利提升：分季度看，公司 2016 年 Q1-Q4 的营业收入分别为 1.62 亿元（+3.13%）、1.44 亿元（-33.27%）、3.63 亿元（+55.58%）和 3.49 亿元（+84.02%），对应的净利润分别为 6,102 万元（+6.91%）、6,716 万元（-31.33%）、1.37 亿元（+47.45%）和 1.59 亿元（+253.73%）。公司 2016 年第一季度业绩小幅增长，而第二季度出现了大幅下滑，主要是由于 2016 年 3 月的山东疫苗事件对公司的疫苗销售产品了巨大不利影响。但由于公司的主要产品狂犬疫苗刚需性较强，并且公司积极调整销售策略，三季度开始公司疫苗销售出现了明显的回升，山东疫苗事件的影响已经逐渐消除。毛利率方面，公司 2016 年毛利率 79.10%，同比上升 1.24PCT。分产品看，一类苗的毛利率水平明显低于二类苗。其中占公司营收近半的冻干人用狂犬疫苗（Vero 细胞）高达 87.92%（+2.61PCT），保证了公司整体毛利率水平的提升。

在售疫苗品种丰富，狂犬疫苗出口有望放量：公司是国内自营疫苗产品最为丰富的民营企业，在售的产品有一类苗 2 种（冻干甲型肝炎减毒活疫苗、吸附无细胞百白破联合疫苗）和二类苗 4 种（冻干水痘减毒活疫苗、冻干人用狂犬疫苗（Vero 细胞）、流行性感冒裂解疫苗、ACYW 135 群脑膜炎球菌多糖疫苗），其中 2016 年公司一类苗实现收入 1.22 亿元，同比上升 1.73%，占比达 12.03%，二类苗实现收入 8.92 亿元，同比上升 33.35%，占比达 87.68%。公司通过 20 余年的积累，已经形成了覆盖除西藏和港澳台地区外所有省份、自治区及直辖市的销售网络，能够快速适应新版疫苗流通新政的实行。同时公司积极拓宽出口范围，2016 年，公司冻干人用狂犬病疫苗（Vero 细胞）获得了印度、柬埔寨、尼日利亚三国的药品注册证，出口国家范围扩大，未来冻干人用狂犬病疫苗（Vero 细胞）出口放量值得期待。

在研产品丰富，未来发展动力十足：公司在研产品丰富，其中四价流感疫苗正在临床试验工作，23 价肺炎球菌多糖疫苗在申报临床，带状疱疹疫苗处于临床 II 期。2016 年 5 月，公司全资子公司长春长生与日本 GTS 公司签订签署了关于合作开发阿达木单抗生物仿制药的《主协议》，GTS 公司同意将阿达木单抗生物仿制药在中国大陆（不包括香港、澳门、台湾）市场开发的许可权独家转让给长春长生，公司开始切入单抗领域，未来发展动力十足。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.53、0.68 和 0.82 元。给予增持-A 建议，6 个月目标

价为 19 元，相当于 2017 年 36 倍的市盈率。

风险提示：研发不达预期，行业政策风险，竞争加剧。

### 【奥联电子】：小而美的核心汽车电子领跑者

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

#### 投资要点

具有核心竞争产品的汽车电子领跑者。公司主营业务包括电子油门踏板、换挡控制器、电子节气门等核心电子零部件。主要客户：商用车（重汽、依维柯、一汽、潍柴、玉柴等），乘用车（上汽通用、长城、上汽乘用车等），均为国内优质整车和发动机企业。公司拥有 68 项专利，并为电子油门踏板总成技术标准的起草单位之一，技术实力雄厚。2015 年营收 2.67 亿元，净利润 3847 万元，规模较小，业务重点逐步倾向乘用车市场。2017 年-2019 年募资新建产能的集中投放，公司未来营收和业绩增长有望迎来较大弹性，是小而美的成长型核心汽车电子标的。

受益于汽车电子行业的快速增长。由于消费升级的影响、节能减排要求的提高，汽车电子化和智能化迎来快速发展，汽车电子零部件实现了较快增长。预计至 2020 年国内汽车电子占整车成本比例有望达到 50% 左右，市场规模达 7100 亿元左右，年均增速 15% 以上，远高于汽车销量的增长。

受益于进口替代的巨大空间。由于技术提升和成本优势仍然显著，汽车核心零部件国产化率持续提升，发动机、安全气囊等趋势已经非常明显。在技术壁垒高、盈利水平强、以往被外资巨头垄断的汽车电子领域，国产份额也在逐年提升；基于外资或合资企业在国内汽车电子市场份额仍超 50%，未来进口替代的空间非常大。

受益于未来三年新产能集中投放。至 2019 年，电子油门踏板、换挡控制器和电子节气门产能将分别增加 144%、294% 和 1000%，较大的产能增长将给公司营收和业绩带来较大的弹性。

投资建议：我们公司预测 2016 年至 2018 年营业收入分别为 3.09 亿元、3.87 亿元、5.46 亿元。首次覆盖，给予买入-A 建议，6 个月目标价为 62.00 元，相当于 2017 年 50 亿市值（PS：13 倍）。

风险提示：国内汽车销量增长乏力；配套车型销量不及预期；原材料价格大幅上涨。

### 【博创科技】：DWDM 业务持续增长，高速有源器件打造增长新引擎

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

#### 投资要点

2016 年 H1 公司毛利率达 37%，显著高于同行：公司专注于集成光电子器件的后端封装，得益于优良的制作工艺、有效的成本控制能力以及优质的客户资源，2016 年 H1 公司毛利率达 37%，显著高于同行，彰显强劲竞争力。

受益于流量爆发式增长和网络升级扩容，DWDM 业务收入年均复合增长率达 45%：根据 Cisco VNL 预测，到 2020 年，全互联网人均流量将从 2015 年的 7 GB 增长到 21 GB。根据“宽带中国”战略的建设推进，到 2020 年，50% 的城市家庭用户达到 100Mbps，发达城市部分家庭用户可达 1Gbps。公司 DWDM 产品收入年均复合增长率有望达 45%。

携手 Kaiam 突破高速有源器件业务，业务收入年均复合增长率有望超 200%：根据 Ovum 预测数据，到 2020 年 40G 产品的市场规模约为 4.2 亿美元；100G 数通模块需求预计保持快速增长，未来年复合增长率可达 76.35%，到 2020 年规模约达 21.92 亿美元；400G 需求从 2016 年开始出现，到 2020 年规模约 3.2 亿美元，年复合增长率超过 200%。公司携手 Kaiam 快速切入高速有源器件，并实现高速产品量产，未来有望进一步实现增长，业务收入年均复合增长率有望超 200%。

投资建议：我们预测未来 2 年公司净利润将保持高速增长，2017 年-2018 年公司的 EPS 分别为 1.27 元和 1.82 元。6 个月目标价 99.06 元，给予买入-A 评级。

风险提示：国内运营商网络建设资本开支若不按照既定计划执行会使得公司 DWDM 以及 PLC 分路器件业务增长不及预期；国外互联网公司的数据建设计划不及预期会使得公司高速有源器件业务增长不及预期；公司产能扩张计划执行不及预期。

### 【莱宝高科】：受益中大尺寸触控屏 2016 年业绩全面恢复

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 38.4% 达到 33.5 亿元，毛利率水平为 14.9%，同比上升 11.4 个百分点，归属母公司股东净利润为 2.1 亿元，同比实现扭亏，每股净利润 0.30 元，同比实现扭亏。2016 年第四季度公司实现营业收入为 10.8 亿元，同比增长 38.0%，归属上市公司股东净利润为 9,576 万元，同比实现扭亏。2016 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），不转增，不分配红股。

点评：

2016 年营收大幅增长，盈利扭亏：公司的战略转型逐步进入收获期，受到中大尺寸 OGS 全贴合产品销售收入大幅增加、新增一体化计算机(AIO PC)用触摸屏产品销售，公司 2016 年销售收入同比大幅度上升 38.4%，达到 33.5 亿元。产品细分方面全贴合触控显示类产品增长 56.7%，主要来自于海外包括 HP、华硕等大客户需求提升。随着生产规模效应的体现，以及公司在管理成本方面的持续改善，公司净利润实现扭亏，获得盈利 2.1 亿元。

毛利率管理效率均显著恢复：公司 2016 年全年毛利率为 14.9%，同比大幅度上升 11.4 个百分点，随着公司订单逐步稳健，以及生产规模持续扩张，产品的盈利能力恢复到了正常水平。公司管理费用率水平随着收入的增长和成本的控制下显著下降 5.0 个百分点为 6.7%，销售费用率和财务费用率也有不同程度的改善，随着对于公司内部管理的整合持续推进，费用控制更加有效，公司的净利润率水平也在恢复到行业常规水平。

未来发展战略及经营计划：产品线开拓为主，寻求外部合作：公司的经营业绩目标是坚持走专业化发展道路，以自主掌握核心技术为发展动力，以市场为导向，不断增加高附加值产品的产销比重，优化产品结构。产品方面，公司着力推广 OGM 的市场应用，加快柔性 TFT-Array 量产，优化调整 TFT 客户和产品结构，与股东集团层面积极协作开展 CIGS 薄膜太阳能电池组件生产线项目投产前的建设及准备工作。除了自身的产品创新和市场拓展外，公司也积极寻求对外合作或投资机会，努力培育新的利润增长点。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.36、0.43 和 0.54 元。净资产收益率分别为 6.5%、7.2%和 8.3%，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 15.00 元，相当于 2017 年至 2019 年 41.7、35.0 和 27.8 倍的动态市盈率。

风险提示：主要客户触控笔记本电脑出货量不及预期；市场竞争加剧影响公司盈利能力；新产品投放市场不及预期。

## 【财经要闻】

### 1.发改委主任何立峰：发改委将加快组织规划编制工作

发改委将加快组织规划编制工作，指导河北省和有关方面高标准高质量组织编制雄安新区总体规划等规划，确保一张蓝图干到底。并把创新驱动作为新区发展的根本动力、深化体制机制改革作为新区发展的制度保障、研究提出相关具体支持政策、统筹新区与周边地区协调发展。

### 2.外管局：发布《国家外汇管理局关于便利银行开展贸易单证审核有关工作的通知》

外管局发布《国家外汇管理局关于便利银行开展贸易单证审核有关工作的通知》。《通知》主要内容包括向银行开放报关电子信息，用于货物贸易外汇业务真实性审核。《通知》自 5 月 1 日起正式实施。

### 3.人民日报：雄安新区建设是一个重大历史机遇

雄安新区建设是一个重大历史机遇，但肯定不会成为又一个资本拉动的造城运动。雄安新区既不是一些人一厢情愿认定的“声东击西的迁都”，也不是在通州北京副中心之外再建一个“首都副中心”。

### 4.中证网：4 月 3 日至 4 日，河北省委书记赵克志赴雄安新区调研

4 月 3 日至 4 日，河北省委书记赵克志赴雄安新区调研。赵克志强调，要实施最严格的管控，省委、省政府派出督察组到新区重点区域开展督察，依法严厉打击黑房地产中介，打击各种不法行为，抓典型曝光，以正视听。

### 5.一财：央行参事盛松成指出，一二线城市基本上没有多少库存

央行参事盛松成指出，一二线城市基本上没有多少库存，尤其是上海、北京、深圳没有多少库存，目前已经不存在去库存的问题。总体讲，由于去库存的效果比较明显，所以投资的增速不会低。

### 6.中指院：今年一季度，一线城市共推出住宅用地 508 万平方米

今年一季度，一线城市共推出住宅用地 508 万平方米，为近两年同期最高水平，同比大幅增 98%；因多数三四线城市库存量仍较大，三四线城市共推出 9134 万平方米，为 2010 年以来季度最低水平。

**7.新华社：环保部 7 个机动督查组持续开展专项督查**

环保部 7 个机动督查组持续在北京、天津、石家庄、唐山、保定、邢台和安阳市开展专项督查，已发现企业在线监测数据造假等各类问题 120 个。个别企业大气污染物在线监测数据造假，有企业监测数据为负数。

**8.上证报：雄安新区建设快速落地推进**

雄安新区建设快速落地推进。为深入推进城乡违法占地和违法违规建设专项整治行动，雄安新区相关县决定从县直部门抽调干部与乡镇干部共同组成工作组，长期进驻各村开展工作。

**9.央广网：近日，北京出台最严网贷整改细则**

近日，北京出台最严网贷整改细则，涵盖备受关注的“风险备付金、金融交易所模式、融租租赁合作等”方面，禁止网贷平台对接融资租赁、典当、保理、担保等渠道涉及的资产证券化、类资产证券化等业务。

**10.新华社：黑龙江省积极推进钢铁、煤炭、水泥等行业“去产能”工作**

为改造升级“老字号”，提升传统产业发展质量，黑龙江省积极推进钢铁、煤炭、水泥等行业“去产能”工作。根据规划，2017 年这个省将引导退出煤炭产能 442 万吨，淘汰炼铁产能 45 万吨、水泥熟料产能 54 万吨。

**11.中证网：中国全球卫星导航系统的用户数量突破 3000 万**

中国全球卫星导航系统、全球首个 A - 北斗加速辅助定位系统 FindNow 的用户数量突破 3000 万，日均活跃用户 1000 万，日均服务次数 1 亿，在中国北斗领域创下历史新高。

**12.新华网：新疆将全面取消产能占比达 60%的 32.5 强度等级水泥**

今年 5 月 1 日起，新疆将全面取消产能占比达 60%的 32.5 强度等级水泥，淘汰能耗不达标企业和生产线，全面推行高标号水泥（等级 42.5 或以上），促进行业转型升级，化解产能过剩。

**13.证券时报：武汉市交通管理部门近日主动与共享单车合作**

武汉市交通管理部门近日主动与共享单车合作，规划共享单车停车点，并在全国率先设立了共享单车专用道路。经调查研讨，最终确定摩拜单车作为合作伙伴。

**14.英国《金融时报》：空中客车考虑把部分技术研发放在中国进行**

空中客车考虑把部分技术研发放在中国进行。空客首席技术官表示，公司尚未决定是否将新建一个创新实验室，投资一个研发中心还是与创新初创企业联手；我们必须在中国的创新领域有一席之地。

**15.中证网：2016 年全球债务与全球国内生产总值之比跃升至 325%**

国际金融协会称，2016 年全球债务与全球国内生产总值之比跃升至 325%，总额达到 215 万亿美元。过去十年内全球债务增加逾 70 万亿美元，债务发行量创下纪录高位。

**16.中期协：3 月，全国期货市场成交量为 28888.5 万手**

3 月以单边计算，全国期货市场成交量为 28888.5 万手，成交额为 17.3 万亿元，同比分别下降 46.9%和 25.04%，环比分别增长 39.14%和 35.4%。

**17.新三板：截至一季度末，新三板挂牌公司总数已经突破 11000 家**

截至一季度末，新三板挂牌公司总数已经突破 11000 家，挂牌公司总市值达到 44390.92 亿元。今年一季度新三板挂牌公司累计股票发行金额达到 287.65 亿元，总共有 763 家公司在新三板实现了融资。

**18.道琼斯工业平均指数收涨 39.03 点，涨幅 0.19%，报 20689.24 点**

标普 500 指数收涨 1.32 点, 涨幅 0.06%, 报 2360.16 点, 其中能源板块涨 0.71%。道琼斯工业平均指数收涨 39.03 点, 涨幅 0.19%, 报 20689.24 点。纳斯达克综合指数收涨 3.93 点, 涨幅 0.07%, 报 5898.61 点。美国三大股指小幅收涨, 投资者静候美联储会议纪要。

#### **19.英国富时 100 指数收涨 0.54%, 报 7321.82 点**

德国 DAX 30 指数收涨 0.21%, 报 12282.34 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.30%, 报 5101.13 点。英国富时 100 指数收涨 0.54%, 报 7321.82 点。欧股小幅收涨, 矿业和石油巨头上扬。

#### **20.日经 225 跌 0.91%, 报 18810.25 点**

日经 225 跌 0.91%, 报 18810.25 点。韩国 KOSPI 指数跌 0.3%, 报 2161.1 点。

### **【重点公告】**

#### **【采掘】**

盛屯矿业：一季度净利预增 15.2 倍

兖州煤业：拟约 170 亿收购力拓旗下煤炭公司

#### **【电子】**

北京君正：终止 126 亿重组并购事项

华映科技：控股股东及其一致行动人减持套现近 8 亿

深天马 A：一季度净利预增 100%-150%

#### **【电气设备】**

内蒙华电：拟 2.97 亿转让京隆发电 25% 股权

粤水电：联合中标弥勒城轨项目总投资逾 35 亿

#### **【房地产】**

中弘股份：11.56 亿元竞得北京市平谷区两地块

东方雨虹：拟 21 亿新沂市投建生产基地

金地集团：去年净利接近翻番拟 10 派 7

万科：钜盛华质押万科 A 股 8160 万股

#### **【计算机】**

惠伦晶体：拟 2.6 亿现金收购创想科技

赛为智能：一季度新签合同额近 22 亿

亿联网络：拟 10 派 18 元

#### **【机械设备】**

博深工具：拟 12 亿收购金牛研磨

天沃科技：中标约 18 亿新疆热电厂项目

林州重机：定增募资额下调近 6 亿

坚瑞沃能：签逾 18 亿元销售合同

#### **【建筑材料】**

嘉寓股份：计划设立嘉寓雄安新区区域总部

四通新材：终止收购天河环境 5 日起复牌

#### **【公共事业】**

文科园林：签署 2.65 亿元施工承包及绿化管养合同

中毅达：中标 35.3 亿元贵阳 PPP 项目

盛运环保：拟合作设立百亿环保产业并购基金

#### **【化工】**

爱康科技：天风天成减持 2270 万股

雅化集团：众和股份终止购买公司锂资产

【农林牧渔】

大康农业：一季度净利预增逾 6 倍

【汽车】

一汽夏利：2016 年净利增近 8 倍 年报被“非标”

奥联电子：实控人提议 10 转 10 派 4

【商业贸易】

陕西金叶：5.39%股份无偿划转给陕西烟草投资公司

群兴玩具：29 亿收购时空能源 进军新能源汽车动力电池业务

【医药生物】

新华医疗：2016 年净利预降 75%-95%

九州通：拟半价推 5500 万股限制性股票激励计划

片仔癀：一季度净利预增五至六成

【银行】

浦发银行：去年净利增 4.93% 拟 10 转 3 派 2

中国银行：去年盈利 1646 亿 同比下滑 3.67%

### 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