

晨会纪要(2017年04月06日)
晨会纪要
今日要点：

- 【宏观策略】 雄安-千年大计，探索发展新模式
- 【宏观策略】 华金宏观周报-地产销售回升，资金面收紧
- 【行业评论】 计算机：雄安新区对标国际一流，集聚创新要素资源
- 【行业评论】 新能源设备：第三批新能源车目录超预期下发，行业高景气大幕即将开启
- 【行业评论】 环保及公用事业：雄安新区彰显“绿色、智慧、疏导”主题，京蓝科技、先河环保优势明显
- 【行业评论】 汽车：第三批推广目录加量出台，将提速新能源汽车复苏
- 【行业评论】 电子元器件：紫光集团获国开行大基金大规模支持，三星 S8/S8+发布引关注
- 【行业评论】 新能源设备：三月产销数据大概率向好，坚定看好新能源车行业发展前景
- 【公司评论】 【东土科技】：外延战略助力收入快速增长，期待南京电研助力行业布局再下一城
- 【公司评论】 【拓尔思】：非结构化信息处理技术领导者，内生与外延齐驱完善布局
- 【公司评论】 【金杯电工】：业绩符合预期，17年动力电池 PACK 值得期待
- 【公司评论】 【金风科技】：风机毛利率持续增长，订单丰富助力业绩提升
- 【公司评论】 【深科技】：2016年营收持平盈利稳增，未来渠道推进
- 【公司评论】 【雄韬股份】：传统业务运营稳定，燃料电池助力未来业绩增长

财经要闻：

- 1.国务院常务会议：部署落实 2017 年经济体制改革重点任务
- 2.发改委：4 月 4 日，中国高铁走出去首单项目在雅加达签署
- 3.工信部：4 月 1 日，军民结合、寓军于民际协调小组第六次会议召开
- 4.央行金融稳定局局长陆磊：有效防控风险需要排除杯弓蛇影、草木皆兵思维
- 5.外管局局长潘功胜：当前中国外汇管理工作基于两个基本点
- 6.中指院：1 - 3 月，全国 300 个城市共成交土地 4473 宗，同比减少 8%
- 7.一财：国家开发投资公司积极引导社会资本投资于雄安新区建设
- 8.经济参考报：目前近 20 个省市明确要推进地方国企员工持股试点
- 9.澎湃新闻：雄安新区初始可能 100 万人左右
- 10.新华社：河北提出省内将全部取消煤炭销售网点
- 11.上证报：“看门人”连续接“罚单”，监管重拳严惩中介机构违规
- 12.中国纸业网：经历了 3 月份的纸价大跌，4 月起涨价潮又死灰复燃
- 13.中国农资流通协会：今年春耕期间，国内化肥需求量预计为 3450 万吨

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	3503.89	1.38%
上证综指	3270.31	1.48%
深证综指	2023.20	1.85%
恒生指数	24400.80	0.57%
中小板指数	6861.79	1.72%
创业板指数	1943.16	1.88%
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%	1.6%	-0.9%
电子元器件(中信)	0.0%	5.1%	8.6%
煤炭(中信)	0.0%	3.3%	13.0%
通信(中信)	0.0%	1.6%	2.8%
银行(中信)	0.0%	4.6%	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%	1.6%	-0.9%
电子元器件(中信)	0.0%	5.1%	8.6%
通信(中信)	0.0%	1.6%	2.8%
银行(中信)	0.0%	4.6%	14.8%
非银行金融(中信)	0.0%	1.3%	3.5%

14. 证券时报：一季度各交易板块共计 169 家中企 IPO，达到自 2015 年以来的最高值
15. 中国铁建：雄安新区的建设，中国铁建没有任何理由不深度参与
16. 中证网：目前郑商所已完成了苹果期货合约制度规则的设计草案
17. 新三板：4 月 5 日合计挂牌 11033 家公司，当日新增 10 家
18. 上证指数报 3270.31 点，上涨 1.48%，成交额 2732.01 亿
19. 恒生指数涨 0.57%，报 24400.8 点
20. 道琼斯工业平均指数收跌 41.09 点，跌幅 0.20%，报 20648.15 点

重点公告：

- 中工国际：签署 58.62 亿元合同 占去年总营收逾七成
- 正平股份：联合体预中标 57.5 亿元项目
- 三五互联：拟 11 亿收购游戏公司成蹊科技
- 海得控制：子公司中标 6500 万风电机组变流器项目
- 龙泉股份：预中标 9321 万元 PCCP 管材项目
- 绿地控股：联合体中标 34.8 亿元基础设施 PPP 项目

【行业公司评论】

雄安千年大计，探索发展新模式

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点 新华网北京4月1日消息，日前，中共中央、国务院印发通知，决定设立河北雄安新区。1、雄安新区范围涉及河北省雄县、容城、安新3县及周边部分区域。雄安新区规划建设以特定区域为起步区先行开发，起步区面积约100平方公里，中期发展区面积约200平方公里，远期控制区面积约2000平方公里，与深圳面积相当。2、雄安新区是继深圳经济特区和上海浦东新区之后又一具有全国意义的新区，是千年大计、国家大事。雄安新区建成后，雄安、北京和天津区域有望将成为“珠三角”和“长三角”后第三个带动我国经济发展的黄金三角区。3、雄安将起到集中疏解北京非首都功能。我们认为需要疏解的功能包括“一批制造业”、“一批城区批发市场”、“一批教育功能”、“一批医疗卫生功能”、“一批行政事业单位”、部分“金融服务功能”、“科技创新功能”和“商业服务功能”，并且公共服务、教育和医疗水平不能与北京有明显的差距。4、习近平指出，规划建设雄安新区要突出七个方面的重点任务。关注核心词汇：绿色、智慧、国际、高端、新样板、体制改革、对外开放。我们分析，雄安新区的重大意义在于他的示范作用，将作为我探索各种发展模式，包括国企央企混改、新兴产业发展、对外开放的示范基地，它的成功与否不仅仅关系到一座城的发展，更对我国多项重要改革有深远的意义。因此，也可以预见未来雄安模式虽然不会被完全复制，但可以被其他省份和地方政府借鉴和部分参考。中短期来看，雄安新区的设立必然引发资金对A股市场相关个股的炒作，从时间的角度讲，基建见效最快，智慧城市、新能源、环保、轨交、交通运输和部分房地产公司紧随其后。这些行业和其中部分个股能够长期受益于雄安新区的设立和相关改革模式的推动，值得长期跟踪。风险提示 1、由于短期市场情绪亢奋导致的股价暴涨不可持续，涨幅过大且主营业务与雄安新区关系不大的个股可能面临回调的压力。2、政策力度不达预期，推进速度不达预期。

华金宏观周报-地产销售回升，资金面收紧

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点 1、上游：原材料微涨，铁矿石、动力煤、工业品和农产品下跌。原材料价格微涨，工业品指数扩大跌幅。上周CRB工业原材料价格环比增加0.02%，月同比17.2%，低于2月的20.1%。南华工业品指数周环比下跌-2.07%，月同比53.8%，低于2月值70.7%；农业品指数周环比下跌-2.11%，月同比20.8%，低于2月的值24.1%。动力煤价格下行，铁矿石跌幅扩大，原材料边际运价大幅下行。上周环渤海动力煤价格环比下降-0.17%，月同比54.2%，低于2月的值54.6%；铁矿石价格周环比跌-1.63%，月同比63.4%，较2月值减少12.9%。上周原料运价指数周环比跌-8.90%，月同比54.6%，高于2月的值15.5%。2、中游：水泥、钢价、发电耗煤和高炉开工率增速放缓。耗煤量继续上行，高炉开工率上涨，水泥上涨放缓。六大发电集团日均耗煤量周环比上升0.31%，月同比18.4%，低于2月的值40.5%。上周高炉开工率77.4%，环比上升0.83%，月同比-1.1%，较2月跌2.0个百分点。全国水泥价格增速放缓，上周环比上涨0.74%，全国除中南地区外均有不同程度上升，3月月同比31.7%，高于2月的值28.9%。钢材价格增速放缓。螺纹钢价格3月同比66.99%，低于2月的值76.08，粗钢日均产量3月同比2.25%，低于2月的值9.68，螺纹钢库存3月同比25.10%，低于2月的值41.48%。3、下游：地产销售和土地成交回升，乘用车销量不及预期。地产成交量，环比大涨，同比大幅收窄。上上周大中城市商品房日均成交75.67万平方米，周环比上涨13.83%，月同比-31.1%，较上上周月同比跌幅收窄5.0个百分点。其中，一线城市环比涨55.56%，同比-23.1%，较上上周同比跌幅收窄9.1个百分点；二线城市环比涨22.0%，同比-36.7%，较上上周同比跌幅收窄4.2个百分点；三线城市环比下跌-13.3%，同比-26.2%，较上上周收窄4.1个百分点。土地成交大涨，同比下跌大幅收窄。3月最后一周，100大中城土地成交面积环比大涨64.2%，月同比大跌-18.7%，较上上周收窄9.8个百分点。其中，100大中城一线城市成交环比大涨1138.9%，月同比增速-33.0%，较上上周收窄1.6个百分点；二线城市土地成交环比涨2.6%，月同比增速-6.4%，较上上周收窄9.6个百分点。三线城市土地成交环比大涨72.4%，月同比大跌-29.3%，较上上周收窄10.3个百分点。进入3月以来，车市虽然走强，但走势令人担忧。全国乘用车网站数据显示，3月第一周零售日均4.8万台，稍高于15年同期，第二周零售日均3.98万台，好于15年同期，但低于去年3月走势7个百分点，第三周零售同比增速1%，首次高于16年同期，第四周零售同比增速-2%，由于16年3月1-4周走势不强，今年车市走势令人担忧，没有实现预期的逐步回升。从车市批发销量来看，3月第一周批发销量日均4.86万台，第二周销量日均为4.70万台，第三周11-17日的的数据增长3%，第四周不完整数据显示的增速为6%，估计3月前四周周同比增速将达到4%左右，车市批发增长不是很强劲。集装箱运价指数同比上行放缓。SCFI指数周环比9.38%，月同比87.2%，高于2月的值71.6%。CCFI指数周环比涨0.09%，月同比13.4%，高于2月的值11.9%。4、价格：食品价格分化，原油价格上涨。食品价格分化，猪肉价格下跌，蔬菜价格恢复性上涨，鸡蛋和水果价格企稳上升。上周22省市生猪平均价环比跌-0.56%，月同比-15.6%，低于2月的值-5.9%。上周前海蔬菜批发价格环比涨0.20%，月同比-27.6%，低于2月的值-22.6%。鸡蛋价格环比上涨0.72%，月同比下跌-19.8%，跌幅较2月值扩大2.7个百分点。广州水果批发价格指数周环比上升0.18%，月同比7.6%，较上上周上升2.9个百分点。3月非食品类商品价格平稳。义乌小商品指数上周环比跌-0.07%，月同比-0.38%，低于2月的值-0.05%。3月期货结算价布伦特原油价格环比上上周2.24%，月同比32.04%，较2月同比跌35.0个百分点，已经连续2个月下行。5、货币：央行净回笼，资金面偏紧，受美元走强影响，人民币微贬。上周央行公开市场操作货币投放0亿元，回笼2900亿元，净投放-2900亿元。截至4月1日，1天期银行间回购加权利率为2.4397%，较上上周末跌-5.82%，7天期银行间回购加权利率为2.6938%，较上上周末跌-15.73%，1年期国债收益率为2.9125%，较上上周末涨2.13%，10年期国债收益率为3.2730%，较上上周末涨0.62%，5年中债AAA企业债收益率为4.4164%，较上上周末跌-0.58%，5年中债国债收益率为3.0844%，较上上周末跌-0.63%，隔夜SHIBOR为2.4970%，较上上周末跌-4.11%。截止4月1日，6个月珠三角

票据直贴利率为 4.35，较上上周跌 5BP，6 个月长三角票据直贴利率为 4.30，较上上周跌 5BP，3 个月 AAA+同业存单收益率为 4.2312%，较上上周末上跌-4.92%，上周末人民币汇率受美元走强的影响小幅贬值，3 月 31 日美元兑人民币即期汇率为 6.8915，较上上周末下跌涨 0.06%。 6、海外：海外国债收益率分化，美元升值。上周海外国债收益率分化。上周末美国 10 年国债收益率为 2.40%，以上上周末持平，美国 3 个月国债收益率为 0.76%，低于上上周末的 0.78%，上周日本 10 年国债收益率为 0.067%，高于上上周末的 0.061%，日本 1 年国债收益率为-0.254%，高于上上周末的 -0.313%，上周欧元区 10 年国债收益率为 0.3814%，低于上上周末的 0.4495%，欧元区 3 个月国债收益率为-0.7526%，高于上上周末的-0.8297%，上周英国 10 年国债收益率为 1.1504%，低于上上周末的 1.2142%，英国 5 年国债收益率为 0.4838%，低于上上周末的 0.5116%。上周美元指数反弹上行，美元兑日元升值，美元兑欧元升值，美元兑英镑贬值。截止 3 月 31 日，美元指数收于 100.55 点，扭转了半个月以来的跌势，美元兑日元收于 111.39，高于上上周末的 111.35，欧元兑美元收于 1.0671，低于上上周末的 1.0801，英镑兑美元收于 1.2552 高于上上周末的 1.2473。上周末美国联邦利率为 0.82%，低于上上周的值 0.91%，日本隔夜拆借利率为-0.060%，低于上上周末的-0.039%，英国基准利率 0.25% 与上上周持平，隔夜 EURIBOR 为-0.355%，高于上上周末的-0.356%。 7、风险提示。欧洲大选出现黑天鹅事件、特朗普新政效果不及预期、以及美国加息节奏超预期。

计算机：雄安新区对标国际一流，集聚创新要素资源

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

本周市场观点及行业点评：4 月 1 日，中共中央、国务院印发通知，决定设立河北雄安新区，雄安新区担负着承接北京非首都功能的首要任务。我们认为，打造创新驱动发展新引擎至关重要，在前期城市布局设计就坚持生态优先、绿色发展，在打造智慧化城市方面也会对标世界一流水准。河北发展与两地差距较大，也需实现京津冀协同发展。为打造创新驱动发展新引擎，雄安新区需积极吸纳和集聚创新要素资源，在计算机板块重点关注基于培育创新驱动发展新引擎的基础设施建设方面，包括智慧城市、智慧交通，关注标的赛为智能、数字政通。雄安新区的高起点也为未来新科技的孵化和应用提供有力平台，建议积极关注人工智能板块，关注标的汉王科技、科大智能。 上周市场行情回顾：上周计算机（中信）板块下降 4.58%，同期沪深 300 指数下跌 0.96%，中小板指数下跌 1.68%，创业板指数下降 2.94%。按照中信计算机二级板块分类，本年度计算机硬件板块下降 12.64%，计算机软件板块下降 19.97%，IT 服务下降 11.88%。上周涨幅前五的公司是：任子行、分众传媒、新大陆、川大智胜、汉王科技。跌幅前五的公司是科大国创、久远银海、恒泰实达、聚龙股份、维宏股份。（2）本周新科技板块跌幅前三的板块分别是物联网、大数据和移动支付，分别上涨 0.57%、0.53%和 0.39%。其中涨幅最高的物联网板块中，周涨跌幅前三的是新大陆、思创医惠和航天信息，分别上涨 6.17%、0.59%和 0.57%；最后一名是华虹计通，下跌 7.49%。 本周重要新闻汇总：（1）国际新闻：联想、英特尔相继成立人工智能实验室；百度将在硅谷设立第二家研发中心；Google 与印度电子信息技术部 MeitY 正合作推广“数字支付安全联盟”。（2）国内新闻：微信小程序新增六大功能，面向个人开发者开放；继 IBM 和百度医疗大脑后，阿里云也发布了个 ET 医疗大脑；通过被收购获得支付牌照，中国创新支付收购的“有赞”51%的股份；百度发布 DuerOS 智慧芯片，AI 产业化方向靠算法+芯片；蚂蚁金服开放了“点头就能买买买”的 VR Pay，小米华为成首批接入平台。 重点公司公告汇总：2016 年年度报告：泛微网络、科士达、方直科技、湘邮科技、创业软件、美亚柏科、麦迪科技、金智科技、恒生电子、新大陆、康拓红外、鼎捷软件、拓尔思、神舟数码、思创医惠、荣科科技、浩云科技、榕基软件、广联达、神思电子、三泰控股、久远银海、太极股份、中国软件、京天利、久其软件、东方通、运达科技、信息发展、东软集团；2017 年第一季度业绩预告：创业软件、康拓红外、金智科技、新大陆、新北洋、拓尔思、中科云网、思创医惠、荣科科技、四维图新、浩云科技、千方科技、启明星辰、荣之联、达华智能、神思电子、聚龙股份、东方通、信息发展、卫士通；浩丰科技：创业板非公开发行股票预案；中科金财：控股子公司对外投资；真视通：获得军委装备发展部科研订购局《装备预研基金重点项目任务书》。 风险提示：（1）政策的不确定性风险；（2）互联网金融监管收紧的风险；（3）技术创新转化为产品不及预期

新能源设备：第三批新能源车目录超预期下发，行业高景气大幕即将开启

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点 事件：4 月 1 日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（第 3 批）》，共有 634 款新能源汽车入选，数量是前两批入选车型数的 1.64 倍，超预期。包括新能源乘用车 38 款，占比 5.99%，其中纯电动乘用车 33 款，插电式混合动力乘用车 5 款；新能源客车 454 款，占比 71.6%，其中插电式混动客车 123 款，纯电动客车 330 款，燃料电池客车 1 款；纯电动专用车 142 款，占比 22.4%。截止目前，17 年前三批推荐目录共有 1020 款车型入选，与去年前三批累计入选数量相当，其中乘用车 147 款，客车 658 款，专用车 215 款，分别占比 14%、65%、21%。 中通客车行业领跑，新增多家客车厂商引增量：第 3 批目录中新能源客车占总入选款数的 71.6%，较乘用车和商用车均占优，其中 433 款是新增车型。今年新能源客车的补贴退坡力度最大，但第 2-3 批车型以客车居多，客车领域的电池能量密度明显提升，297 款纯电动客车中有 189 款可以拿到 1.2 倍补贴，缓解了新能源客车补贴下降的压力。入选车型数排名前 5 的厂商分别为：中通客车、上海申龙、南车时代、郑州宇通、厦门金龙，此外江苏博能、中国重汽、黄海汽车等为首次进入 17 年目录的新能源客车厂商，第三批目录客车领域的竞争依然是强者恒强的竞争格局。 乘用车以老目录车型为主，专用车扩容力度大：本次乘用车共有 38 款车型入选，占比 5.99%，数量与第二期持平，且其中 31 款为老目录中的车型，新增车型 7 款。东风汽车、吉利汽车、北汽乘用车分别入选 7 款、6 款、3 款，主力车型的表现仍然较强。专用车方面推广数量进一步提升，此次共有 142 款车型入选，占比 22.4%，且均为纯电动，其中 104 款均为新增车型。入选车型数排名前 5 的企业分别为：东风汽车、湖北新楚风、成都大运、北汽银翔、南京金龙。此次较前两期新增厂商较多，北汽银翔、芜湖宝器、山东吉海等均为 17 年首次进入专用车目录。今年专用车和乘用车是否放量，将是决定全年 75 万辆的目标是否能够完成的重要条件。 新能源乘用车与专用车中三元锂渗透率持续提升，三元锂路线更为明朗：第三批目录的平均

能量密度达到 115wh/kg，前两批乘用车平均能量密度 103.8 wh/kg，政策推动下平均能量密度上升较快。按照分车型搭载的动力电池类型统计，新能源客车中除一款搭载燃料电池之外，主流依然是磷酸铁锂电池；新能源专用车中，搭载三元锂的车型达 91 款，占比高达 64.08%；新能源乘用车中，有 34 款搭载三元锂，占比达 89.47%。17 年第一批到第三批累计看，乘用车、专用车搭载三元锂的比例分别为 72.79%和 65.12%。国内比亚迪、东风汽车等龙头厂商的车型均转向三元锂，将对整个行业产生引领。三元锂电池在整个动力电池的渗透率有望进一步提升，未来三元锂电池成为主流动力电池是大势所趋。投资建议：第三批目录明显放量，使得前三批新能源目录入选车型总数与去年前三批持平。经过近一个季度的调整，新能源车新政消化基本完成。预计 3 月新能源车销量将在 2 月份基础上明显增加，整个二季度产销预计将逐月增长。三元锂电池在新能源乘用车与专用车中渗透率有望进一步提升，强化了三元锂电池路线。继续推荐：产业链龙头（国轩高科，东方精工，先导智能，坚瑞沃能，大洋电机）。三元锂电及材料（亿纬锂能，当升科技，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）；风险提示：政策不达预期；产能释放不及预期；行业竞争加剧

环保及公用事业：雄安新区彰显“绿色、智慧、疏导”主题，京蓝科技、先河环保优势明显

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点 本周行业观点 2017 年 4 月 1 日，中共中央、国务院印发通知，决定设立河北雄安新区。雄安新区规划范围涉及河北省雄县、容城、安新 3 县及周边部分区域，地处北京、天津、保定腹地，具备交通便利、生态环境优良、资源环境承载能力较强的优势。我们认为雄安新区的规划建设体现三大关键词：绿色、智慧和疏导，绿色可持续成为新区建设的重要因素，助力京津冀协同发展，环保工作是主要抓手，我们看好园林板块受益前景，首推智慧生态平台京蓝科技（000711.SZ），并建议积极关注具备明显区位优势及订单优势的监测企业先河环保（300137.SZ）。①京蓝科技（000711.SZ）收购标的北方园林主要业务集中在市政园林业务，政府关系良好，天津、河北客户占比较大，且公司实际控制人郭绍增任华夏幸福董事，公司未来有望受益其订单资源；②先河环保（300137.SZ）地处河北省石家庄市，2015 年已与河北雄县政府签署包装印刷行业 VOCs 治理协议，区位优势明显。重点公司动态 【东江环保（002672.SZ）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%。利润增速高于营收增速主要由于公司剥离部分废旧家电拆解业务确认投资收益 1.35 亿元。【高能环境（603588.SH）2016 年年报】报告期内公司实现营业收入 15.65 亿元，归母净利润 1.56 亿元，分别同比增长 54%和 47%。从订单构成看，环境修复订单金额占比由 2015 年的 14.7%提升至 46.14%，预计对 2017 年收入产生积极影响。环保板块一周行情回顾 上周（3.27-3.31）环保（中信）指数下跌 2.55%，上证综指下跌 1.44%，沪深 300 指数下跌 0.96%，中小板指下跌 1.68%。环保（中信）指数跑输沪深 300 指数 1.59 个百分点，跑输中小板指 0.87 个百分点。风险提示：竞争加剧、政策不达预期

汽车：第三批推广目录加量出台，将提速新能源汽车复苏

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点 本周核心观点：1. 4 月 1 日工信部颁布《新能源汽车推广应用目录<第三批>》，包含 634 款车型。其中新能源乘用车 38 款（东风、吉利、北汽占据车辆数目前三），新能源客车 454 款，专用车 142 款。今年以来，累计发布新能源推广车型 1020 款，本批车型数量最多，占比 62%，出台时间也早于预期。地补方面，北京率先颁布补贴车型，市场有所回暖。而大部分城市仍处于政策空窗期，等待地方政策落地。第三批目录的加量发布，有利于地方确立补贴车型目录并加速出台地补目录，预计第二季度新能源汽车销量将明显好转。2. 特斯拉今年第一季度交付车辆 2.5 万辆，创纪录，同比增幅达 69%。新能源汽车产业链重点推荐科力远、科泰电源、均胜电子；建议重点关注产业链标的天齐锂业、赣锋锂业、国轩高科、坚瑞沃能、杉杉股份、沧州明珠、天赐材料、当升科技等。3. 3 月广汽传祺 GS8 销量过万，迎来自主品牌乘用车中高端车型的突破。4 月车展将至，吉利 LYNK&CO 与长城 Wey 品牌车型将亮相，市场对自主品牌中高端品牌的预期有望变得更乐观。重点推荐受益于自主品牌乘用车销量和品质双提升的零部件企业华懋科技、奥联电子、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、华域汽车、蓝黛传动。上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为-1.44%、-2.05%、-0.96%，呈现下跌趋势。汽车板块表现较弱，涨跌幅为-1.50%。分子板块来看，乘用车跌幅最小，下跌-0.80%，而汽车服务板块相对跌幅最大，跌幅为-2.75%。重要新闻分析：①《京津冀及周边地区 2017 年大气污染防治工作方案》出台，北京市新增出租车应全部更换为电动车，其他城市积极推进出租车更换为电动车或新能源车。【点评：以北京为首的多地城市推进新增出租车电动化，有助于新能源汽车销量目标实现并进一步普及大众对新能源汽车的认知。】②据美国证监会文件，截至到 3 月 24 日，腾讯控股特斯拉 5%股权，成为特斯拉的第五大股东。【点评：腾讯加强对新能源汽车的布局，再添特斯拉国产化落地的催化剂，国内与此有关的新能源汽车和智能汽车板块有望受益。】重点公司动态：1.【浙江仙通】2016 年年报：实现营业收入 5.86 亿元，同比增加 38.24%；实现归母净利润 1.50 亿元，同比增加 71.17%。超预期！2.【广汽集团】同意子公司广州汽车集团乘用车有限公司新增 20 万辆/年新能源汽车扩能项目的实施，项目总投资 46.94 亿元。提高了新能源汽车产能竞争力。新车上市统计：上汽大众首款中大型 SUV 途昂正式上市，9 款车型售价区间为 30.89-51.89 万元；上汽荣威 RX5 20T 两驱手动互联网智慧版车型于 3 月 13 日正式上市，新车作为 1.5T 手动顶配车型出现，售价 12.88 万。风险提示：新能源汽车销量不及预期；上游原材料价格波动。

电子元器件：紫光集团获国开行大基金大规模支持，三星 S8/S8+发布引关注

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点 紫光集团获国开行大基金大规模资金支持，国内热度持续：上周半导体市场重要新闻，根据紫光集团官方网站消息，国家开发银行、华芯投资管理有限责任公司分别通过签署合作协议，意向支持紫光集团融资总量 1,000 亿

元和意向投资不超过 500 亿元人民币，重点支持紫光集团发展集成电路相关业务板块。我们认为这个新闻向行业市场表达了至少两个信息，一方面产业政策的持续加码，显示了国家层面对于集成电路产业的发展的决心，另一方面明确了紫光集团通过资本优势进行大规模的投入自主创新，辅助以与海外重要厂商寻求共赢的合作方式，来实现产业的快速成长，将会成为我们国家集成电路产业推进的主要模式。三星 S8/S8+ 发布，全视曲面屏引关注：三星发布了新款的智能手机 Galaxy S8/S8+，从特性上看，尽管有所预期，但是屏幕尺寸分别达到 5.8 和 6.2 寸、2k 级别分辨率的全视曲面屏仍然有相当的吸引力，配合前后均采用双面玻璃的设计，在直接感官和颜值的效果上有望获得消费端的青睐。其他特性方面，极速自动对焦、前置摄像头的红膜识别、IP68 防水级别，Bixby 人工智能助手按键等性能也在产品创新方面下了不少功夫。我们认为，在 Note7 电池门事件影响逐步淡化后，三星新款产品的竞争力和创新应用，无论对于其自身还是对于行业其他厂商而言，都有着重要的引导作用，值得持续关注。上周电子行业走势回顾：上周 A 股市场电子行业整体随大市下跌 3.0%，全周走势在全部子行业中排名第 21，跑输沪深 300 指数 2.0 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弱势的格局，相关指数表现均弱于市场整体指数走势。投资建议：投资建议维持上周行业跑赢大势的整体评级，尽管前期强势走势上周有所回调，但是本周市场的消息面相对平稳，且仅有 3 个交易日，我们预计市场仍然会等待 4 月初相关国内外行业及厂商的一季度数据。个股推荐方面也延续上周建议，半导体产业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，陶瓷外观件在功能性和美观性方面具备竞争优势，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；

新能源设备：三月产销数据大概率向好，坚定看好新能源车行业发展前景

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点 本周观点：上周负极材料和电解液的出货量出现好转，部分大型厂商电芯价格出现上调。清明时节恰逢第三批新能源车推荐目录出台，三月新能源车产销数据大概率向好，产业链全面复苏信号明显，二季度产销数据有望继续上行。展望全年来看，我们认为目前仍是新能车行业的淡季，市场情绪较悲观，但基于目前的产业变化的情况，我们依然坚定看好产业未来的发展前景，部分企业一季度报不及预期导致的大幅回调或是较佳的介入机会，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（国轩高科，东方精工，先导智能，坚瑞沃能，大洋电机，天齐锂业，赣锋锂业）。行情回顾：本周，除锂资源板块小幅上涨 0.04% 外，其余板块均出现了不同程度的下跌。风电板块下跌幅度最大，下跌 3.38%；此外，整车、燃料电池、石墨烯、全部 A 股、电力设备、电机电控、核电、充电桩、动力电池、光伏分别下跌 0.88%、0.90%、1.25%、1.50%、2.42%、2.45%、2.50%、2.61%、3.12%、3.23%。新闻回顾：发改委、能源局、工信部印发《电动汽车充电基础设施接口新国标的实施方案》：按照《方案》要求，各充电运营商应根据当地新能源汽车发展的实际情况，制定分季度改造时间表，力争在 2017 年 12 月 31 日前完成改造任务。发改委汽车投资项目工作会：严控燃油车产能，规范新能源汽车投资条件：3 月 28 日，国家发改委产业司在京召开汽车投资项目管理工作会议。会议通报了《关于完善汽车投资项目管理的意见》的起草情况及主要内容。国家发改委产业司司长年勇在会上要求，各地要完善汽车投资项目管理工作，促进汽车产业健康有序发展；工信部：正积极推动智能网联汽车标准体系建设：3 月 30 日，工业和信息化部副部长辛国斌会见美国通用汽车公司全球执行副总裁钱惠康。辛国斌表示，中国政府高度重视新能源汽车和智能网联汽车产业发展，正积极推动相关标准体系建设等工作。重点公司动态：【比亚迪】（002594）16 业绩高增长，17 年新能源车巨头负重前行：3 月 28 日，公司发布 2016 年度报告，全年实现营业收入 1034.70 亿元，同比增长 29.32%；归母净利润 50.52 亿元，同比增长 78.94%；EPS 1.88 元；利润分配方案为：每 10 股派发现金红利 1.78 元（含税）。公司预计一季度归母净利润 5.5-6.5 亿元，同比下降 23.59%-35.35%；【新宙邦】（300037）归母净利润翻倍，海斯福超额完成业绩承诺：3 月 27 日，公司发布 2016 年度报告，全年实现营业收入 15.89 亿元，同比增长 70.10%；归母净利润 2.56 亿元，同比增长 100.45%；EPS 1.39 元，同比增长 93.06%，高于预期；利润分配方案为：每 10 股派发现金红利 5.00 元（含税），以资本公积金每 10 股转增 10 股。公司预计 17 年一季度实现归母净利润 6113.23 - 7176.40 万元，同比增长 15%-35%；【天齐锂业】（002466）16 年净利润同比增长 5 倍，泰利森扩产奠定未来锂产品放量基础：3 月 27 日发布 2016 年年报，全年实现营业总收入 39.05 亿元，同比增长 109.15%；归母净利润 15.12 亿元，同比增长 510.03%，符合公司 16 年三季报中对全年的业绩预期。每股收益 1.54 元，公司拟每 10 股派发现金股利 1.8 元（含税），公司预计 17 年第一季度净利润为 3.4 -4.2 亿元，同比增 19.59%-47.73%。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。

【东土科技】：外延战略助力收入快速增长，期待南京电研助力行业布局再下一城

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点 外延战略执行成效显著，2016 年净利润增速超 100%：2017 年 3 月 31 日，公司发布 2016 年年报。报告期内，公司实现：营业收入 66180.56 万元，同比增长 64.4%；归母净利润 12314.39 万元，同比增长 104.42%。2013 年-2014 年，公司开始大力拓展和强化公司产品在智能电网、军工信息化领域的应用，先后收购了远景数字、东土军悦、和宏宏图公司。公司的军工和工业互联网产品收入的增长在 2014 年开始得到明显的改善。通过收购拓明科技，成功进军大数据和网络服务领域。拟收购南京电研，进一步完善智能电网行业布局：南京电研的主营业务属于工业互联网发展与落地首选的自动化程度高、市场容量大的智能电网行业。本次交易前，公司已经完成了对智能电网行业公司远景数字 100% 股权的收购；通过本次收购进一步增强公司在智能电网领域的竞争优势，实现新业务及新市场的开拓，优化公司业务结构，深化产业布局。工业互联网稀缺标的，具备全维度解决方案提供能力：通过整合各子公司的技术能力，公司已经初步具备提供全维度的工业互联网解决方案的能力：技术上具备了从上层应用到云服务架构，再到数据通信神

经网络、边缘计算的网络通信，底层硬件提供服务器到完整的物联网总线和传感器接入装置实现广覆盖低功耗泛在互联。投资建议：我们预测，2017年-2019年公司：业务收入分别为：9.20亿元、12.58亿元和16.44亿元；EPS分别为：0.33元、0.52元和0.74元。维持买入-A评级，6个月目标价为20元。风险提示：宏观经济增长不及预期以及政府采购不及预期使得公司民用互联网产品增长不及预期；国防信息化预算不及预期使得公司军用互联网产品增长不及预期；公司工业互联网战略推进不及预期。

【拓尔思】：非结构化信息处理技术领导者，内生与外延齐驱完善布局

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

【事件】2017年3月30日，公司发布2016年年报。报告期内，公司实现：主营业务收入68012.27万元，同比增长75.31%；归属于上市公司股东的净利润为13700.53万元，同比增长13.21%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润12690.15万元，同比增长15.62%。公司坚定执行“大数据+行业”和“大数据+服务”的长期发展战略，取得了较为明显的成效。国家战略加持，大数据市场规模增长迅猛：“十三五”规划指出，实施国家大数据战略，根据《2016年中国大数据交易产业白皮书》预计到2016年末，市场规模将达到2485亿元，而随着各项政策的配套落实及推进，到2020年，中国大数据产业规模或达13626亿元的高点。非结构化信息处理技术领导者，内生外延齐驱完善布局：公司在非结构化信息处理技术领域的处于领导者位置，并采用内生增长和外延扩张双轮驱动战略，自上市以来，相继出资设立或参股5支产业投资基金，兼并和控股5家行业公司，投资参股10多家高速成长的新兴公司，并形成了各有所长的团队布局，在不同行业拥有互补优势能力，以支撑全公司和集团的业务拓展需要。公司具备国内领先的数据处理技术、具备大量的行业和优质客户资源，大数据+行业 and 大数据+服务的双轮发展战略已经取得一定成功，随着大数据应用在国内市场的进一步爆发，预计公司业绩将有进一步增长的机会。投资建议：我们预测2017-2019年公司：营业收入分别为95620.07万元、130943.30万元和177317.60万元；EPS分别为0.37元、0.47元和0.63元。维持买入-B建议，6个月目标价为20元。风险提示：大数据产业发展不及预期；公司大数据行业应用、服务业务发展不及预期。

【金杯电工】：业绩符合预期，17年动力电池PACK值得期待

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点 事件：3月30日公司发布2016年报，实现营业收入31.25亿元，同比降3.42%；归母净利润1.69亿元，同比增长15.68%。基本每股收益0.31元，符合预期。公司拟每10股派现金股利1.5元（含税）。受原材料铜价下降影响，线缆业务营收同比下滑7.91%：根据wind数据，长江有色市场铜价自15年5月的约4.6万元/吨逐步下降，16年全年铜价均约3.6万元/吨，全年均价较15年同比下降约6.9%。受铜价下降影响，2016年公司电线电缆业务营收29.80亿元，同比下降7.91%，占总营收比例95.36%。其中电气装备用电缆营收较15年有所上涨，特种线缆、电气电缆产品收入小幅下降，电磁线收入降2亿元至5.57亿元。公司积极调整产品结构，其中电气装备用电缆、电线电缆、特种电缆产品产销两旺取得良好效果，销量分别同比增长达16.85%、10.19%、5.26%，部分抵消了由铜价下降对公司业绩的负面影响。BMS+PACK业绩同比翻番，租赁业务快速推进：16年公司快速切入新能源车行业，新能源业务实现营收1.45亿元，同比增1倍，16年1月金杯新能源成立后，与陕西通家、河北御捷等车企紧密合作，11月与保定长安客车、亿纬锂能签订三方合作协议，为长安16年客车销售计划提供优质PACK，增厚公司业绩。子公司能翔巴士和能翔优卡，分别开展新能源客车和新能源电动车、物流车租赁业务。能翔巴士已解决路上的新能源车充电方案，规划设计了湖南省第一座预装式新能源汽车充电站，于2016年年底投入运行；此外还开启了衡东公交4个充电站建设，标志着能翔巴士整体解决方案成功获得市场认可。能翔优卡正在加快与北汽、众泰、知豆等厂商合作，租赁业务加上推进，目前在运营车辆900多辆，今年有望翻番。“中止”而非“终止”，10亿定增有望调整之后再推进：公司10亿元的定增受再融资新政策以及市场环境的影响，已于3月16日公告，拟对本次非公开发行股票方案进行调整，并同时向中国证监会报送了中止原定增方案的申请。我们认为公司并非“终止”方案，而是“中止”，也意味着公司将积极调整定增方案，有望待时机成熟后将重新启动，继续推进公司的新能源车租赁和智慧冷链物流业务。投资建议：公司传统线缆主业有望稳定发展；外拓BMS+PACK领域技术领先，能翔巴士和能翔优卡的新能源运营有序开展，冷链业务基础设施正在建设中。鉴于公司定增中止，暂时影响新能源车运营和冷链业务推进速度，对公司业绩增长造成一定影响，我们重新调整了公司业绩预测，预计公司2017-2019年EPS分别为0.49、0.54、0.62元，对应PE分别为19.3、17.5、15.5倍，继续给予“买入-A”评级，维持6个月目标价16元。风险提示：电线电缆行业竞争加剧；原材料价格大幅波动；定增项目尚待调整。

【金风科技】：风机毛利率持续增长，订单丰富助力业绩提升

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点 公司动态：3月29日，公司发布2016年度报告，全年实现营业收入263.96亿元，同比下降12.20%；归母净利润30.03亿元，同比增长5.39%；EPS 1.08元，同比增长3.03%，高于预期；利润分配方案为：每10股派发现金红利2.00元（含税），送红股3股（含税）。公司预计一季度，归母净利润约0万元~18525.63万元，下降50.00%~100.00% 点评：风机毛利率持续增长，市占率不断提高：受风电行业发展放缓的影响，16公司对外销售容量5,883MW，同比下降16.57%；实现营业收入218.68亿元，同比下降17.80%；营业成本同比下降19.22%，全年实现毛利率26.07%，同比增长5.21%，公司风机产品近三年来保持持续增长。分机型来看，3.0MW和2.0MW风机的销售容量显著增长，分别增长145.45%和79.42%；各种机型的毛利率均有提升，其中1.5MW、2.0MW及2.5MW风机的毛利率同比分别提升0.84%、4.44%和1.65%，体现了公司优秀的成本控制能力。虽然公司16年风机的营收和装机容量有所下降，但公司通过不断加大研发投入以及精益化的管理进一步提升了其盈利能力，使得市场份额同比增长1.9个百分点至27.1%，稳居国内第一。同时，公司16年在手订单量稳增，截至16年年底，在手订单共计14176.1MW，

同比增长 19%，其中待执行订单总量为 7840.9 MW，同比增长 38%，中标未签订单 6335.2MW，同比增长 1.7%，目前公司的在手订单量，将确保公司未来的业绩的持续增长。“一带一路”打开筑梦空间，促公司海外业务顺利拓展：中国风能协会数据，2016 年公司风电机组出口量占全国出口总量的 70%。公司海外业务受益于一带一路的互利互惠，2016 年公司海外市场实现营业收入 22.09 亿元，占比总营收 8.37%，较去年提高 0.19 个百分点；营业成本 14.80 亿元，同比下降 21.69%；全年实现毛利率 33.02%，同比增加 9.91%，且近 3 年来呈现持续上升的趋势。截至 2016 年底，公司新增开发容量 440MW，同比增长 151.4%；公司国际风电项目已完工风电场装机容量 246MW，在建风电容量 175MW。未来公司将以一带一路为轴心，继续拓宽海外业务，加速公司全球化进程。未来发展战略及经营计划：继续坚持走国际化发展路线，致力于成为国际化的清洁能源和节能环保整体解决方案提供商，加快向更具发展增值空间的成熟风电价值链环节渗透，为客户提供包括风电装备制造、智慧能源服务、清洁电力等在内的风电整体解决方案，成为全球性的风电行业领先企业。投资建议：我们预计公司 2017-2019 年 EPS 分别为 1.25、1.40 和 1.87 元，对应 PE 为 12.8、11.5 和 8.6 倍，继续给予“增持-A”评级，6 个月目标价 19 元。风险提示：行业竞争加剧、弃风率改善不及预期、风电装机量不及预期

【深科技】：2016 年营收持平盈利稳增，未来渠道推进

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 1.9%为 150.7 亿元，毛利率水平为 5.7%，同比上升 1.4 个百分点，归属母公司股东净利润为 2.1 亿元，同比上升 18.7%，每股净利润 0.15 元，同比上升 18.7%。2016 年第四季度公司实现营业收入为 45.0 亿元，同比增长 8.4%，归属上市公司股东净利润为亏损 8,911 万元，同比转盈为亏。2016 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税），不转增，不分配红股。点评：2016 年营收持平，盈利稳步增长：公司主要产品分部硬盘相关业务以及自有品牌产品业务由于受到行业终端市场需求不足的影响而出现了下滑，尽管 OEM 业务的营收有所提升，但是整体收入规模依然下降 1.9%为 150.7 亿元。公司的净利润则出现了 18.7%的增长达到 2.1 亿元，尽管收入规模停滞不前，但是在成本控制和管理效率改善的情况下，公司的盈利能力得到提升。毛利率显著改善，财务费用影响整体费用率：公司 2016 年全年毛利率为 5.7%，同比显著提升 1.4 个百分点，作为一家 EMS 制造企业，毛利率改善显示了公司规模效应以及成本控制力的有效提升。而费用率方面，管理费用随着生产基地建设的推进而引入跟多人员带来的支出有所增加，销售费用率维持稳定，而财务费用增加则是由于产能建设消耗了资金而降低收入。未来发展战略及经营计划：坚持以 EMS 为未来发展核心业务：公司通过加快产业链横向纵向的整合来推动核心业务 EMS 的发展，主要内容包括：向高附加值的中上游存储芯片封装测试产业链延伸、向封装测试等核心技术领域产业转型升级；在自有自动化设备业务的支持下，加快推进公司智能工厂的建设；通过国际化集团化运营平台和资源，依靠海外布局、持续提升的技术水平，加大市场开拓力度；继续加快东莞产业基地项目的建设，以继续满足客户订单增长带来的产能扩充需求；同时推进深圳彩田园区更新改造项目，加快产业转移升级步伐。投资建议 我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.27、0.33 和 0.36 元。净资产收益率分别为 7.3%、8.2%和 8.2%，给予买入-B 建议，6 个月目标价为 12.60 元，相当于 2017 年至 2019 年 46.7、38.2 和 35.0 倍的动态市盈率。风险提示：智能终端制造业务的产能推进不及预期；EMS 制造业务的市场竞争降低公司盈利能力；包括集成电路封测等产业链延伸规划整合速度不及预期。

【雄韬股份】：传统业务运营稳定，燃料电池助力未来业绩增长

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点 事件：3 月 30 日，公司发布 2016 年度报告，全年实现营业收入 25.01 亿元，同比增长 3.44%；归母净利润 1.20 亿元，同比下降 9.36%，不及预期；EPS 0.37 元；利润分配方案为：每 10 股派发现金红利 1.50 元（含税）。公司预计 17 年一季度，实现归母净利润 1690.56 - 2287.22 万元，同比增长-15%-15%。传统蓄电池业务运营稳定，海外客户需求快速增长：公司蓄电池及材料业务，16 实现营收 22.41 亿元，同比增长 2.73%；营业成本同比增长 3.15%，全年实现毛利率 15.02%，同比下降 0.35%，16 年蓄电池产销量分别完成 423 万 KVAH 和 415 万 KVAH，同比分别变化 1.05%和-5.64%，业务运营稳定。但因受 16 年初起的征收铅酸蓄电池 4%消费税的影响，终端客户对产品涨价接受度不一，公司该业务盈利能力受到影响，特别是储能用蓄电池营收出现-11.34%的下滑。目前，公司拥有深圳、湖北和越南三大蓄电池生产基地，合计产能超 500 万 KVAH，产能利用率超 80%。为合理规避消费税，公司重点扩建了越南雄韬基地，扩产 120 万 KVAH，投资基本完成，合计产能 200 万 KVAH。海外客户方面，公司出口到澳洲、欧洲等地区的营收快速增长，分别为 36.5%、40.5%，未来随公司越南基地达产后，能够满足海外市场订单快速增长的需求。此外，今年 3 月 8 日，公司公告香港雄韬拟以收购及增资的方式取得巴西 Unicoba59.18%的股权，打通巴西通讯市场，有望促使公司蓄电池的海外销售持续增长。动力锂电池业务承压，募投 10 亿瓦时动力锂电池项目稳步推进：公司在推进传统蓄电池业务的同时，积极布局锂电业务，锂电池业务全年实现营收 9253 亿元，同比下降 2.6%，主要是因为公司动力锂电池产品，未能进入“动力电池”目录，动力电池销售受到影响。公司募投的 10 亿瓦时动力锂电池项目，截止去年底的投资进度为 5.73%，预计 2018 年 9 月底投产。如果产能不能如期达到政策要求，而导致公司迟迟未能进入“电池目录”，未来或将会使得公司动力锂电池业务在国内的发展面临一定的压力。燃料电池研发中心预计今年 9 月建成，未来有望成为业绩的增长点：公司投资持有北京氢璞创能科技有限公司 21.74%的股份，意在加快公司燃料电池产品的研发和应用。公司募投的 1.2 亿元于燃料电池等项目研发中心，以及能源互联网云平台开发项目，投资进度 3.76%，预计 2017 年 9 月底建设完成。目前来看，对氢璞的投资仍未实现收益，但燃料电池作为一种高效的化学能源转化装置，是我国“十三五”科技创新布局的一个重要方向，未来发展前景广阔。公司提前布局燃料电池，未来 3-5 年有望成为公司业绩增长突破口。投资建议：公司传统蓄电池业务运营稳定，但受消费税影响，盈利能力下滑；动力锂电业务受政策影响，产能释放不确定性较大。布局燃料电池短期内不贡献业绩。基于公司目前情况以及一季报预告，我们重新调整了公司业绩预测，预计

2017-2019 年 EPS 分别为 0.41、0.50、0.65 元，对应 PE 分别为 47.3、38.8、30.0 倍，下调至“增持-A”评级，6 个月目标价下调为 22 元。风险提示：锂电池政策风险、市场竞争加剧、境外经营风险。

【财经要闻】

1. 国务院常务会议：部署落实 2017 年经济体制改革重点任务

部署落实 2017 年经济体制改革重点任务，依靠改革破难题促发展惠民生；确定当前和今后一段时期促进就业创业的政策措施，坚决打好稳定和扩大就业的硬仗。

2. 发改委：4 月 4 日，中国高铁走出去首单项目在雅加达签署

4 月 4 日，中国高铁走出去首单项目——印尼雅加达至万隆高速铁路工程总承包合同在雅加达签署。项目建成后，雅加达至万隆的通行时间，将由现在的 3 个多小时缩短至 40 分钟。

3. 工信部：4 月 1 日，军民结合、寓军于民际协调小组第六次会议召开

4 月 1 日，军民结合、寓军于民武器装备科研生产体系建设部际协调小组第六次会议召开。会议审议并原则通过《国务院中央军委关于建立和完善军民结合寓军于民武器装备科研生产体系的若干意见》2016 年工作进展情况和 2017 年工作要点。

4. 央行金融稳定局局长陆磊：有效防控风险需要排除杯弓蛇影、草木皆兵思维

央行金融稳定局局长陆磊：有效防控风险需要排除市场略有波动就是系统性风险的杯弓蛇影、草木皆兵思维。既要看到金融风险的危害性，也要有底气、有决心，要防范夸大渲染金融风险和社会稳定问题，防范道德风险。

5. 外管局局长潘功胜：当前中国外汇管理工作基于两个基本点

外管局局长潘功胜：当前中国外汇管理工作基于两个基本点，坚持改革开放，进一步提升跨境贸易和投资的便利化水平；同时切实防范跨境资本流动风险，依法加强外汇市场监管，维护一个健康、稳定、良性的外汇市场秩序。

6. 中指院：1 - 3 月，全国 300 个城市共成交土地 4473 宗，同比减少 8%

1 - 3 月，全国 300 个城市共成交土地 4473 宗，同比减少 8%；成交面积 17023 万平方米，同比减少 3%；土地出让金总额为 6835 亿元，同比增加 51%；成交楼面均价为 4019 元/平，同比上涨 55%；土地平均溢价率 33%，较去年同期上升 8 个百分点。

7. 一财：国家开发投资公司积极引导社会资本投资于雄安新区建设

国家开发投资公司计划继续发挥基金业务的既有优势，积极引导社会资本投资于雄安新区建设。同时，还要创新投资方式，推动基金和直投联动，谋划城市管廊、大健康、智慧城市等高端新兴产业。

8. 经济参考报：目前近 20 个省市明确要推进地方国企员工持股试点

目前包括北京、上海等近 20 个省市明确要推进地方国企员工持股试点，多个省份正在研究制定混合所有制企业开展员工持股试点的落实意见或方案，设定改革时间表。启动试点的同时，试点企业名单将进一步扩围。

9. 澎湃新闻：雄安新区初始可能 100 万人左右

京津冀协同发展专家咨询委员会副组长邬贺铨称，雄安新区初始可能 100 万人左右，发展比较好的话可能达到 200 万 - 300 万人。该区域高耗水产业需要调整，新区建设将把白洋淀治理一起考虑，和大清河流域协调治理。

10. 新华社：河北提出省内将全部取消煤炭销售网点

河北提出，今年 6 月底前，省内已设立的“禁煤区”“禁燃区”将全部取消煤炭销售网点；新设立的“禁煤区”“禁燃区”自设立之日起，1 个月内完成销售网点取消工作。

11.上证报：“看门人”连续接“罚单”，监管重拳严惩中介机构违规

“看门人”连续接“罚单”，监管重拳严惩中介机构违规。因审计时“未勤勉尽责”而接连领到来自监管层的警示函和“罚单”，在被暂停承接新的证券业务时限未到的情况下，瑞华会计师事务所又因同样理由而再次受罚。

12.中国纸业网：经历了3月份的纸价大跌，4月起涨价潮又死灰复燃

经历了3月份的纸价大跌，4月起涨价潮又死灰复燃。浙江、安徽、福建12家造纸厂发出涨价函，其中65%的企业4月起纸价涨300元/吨。不少纸板厂也发出了涨价函，价格上涨2%-5%。

13.中国农资流通协会：今年春耕期间，国内化肥需求量预计为3450万吨

今年春耕期间，国内化肥需求量预计为3450万吨（折纯量），市场可供资源量约3959万吨，供大于求。从供销社近日对全国农资供求的货源摸底情况来看，春耕农资供应总体上确有保障。

14.证券时报：一季度各交易板块共计169家中企IPO，达到自2015年以来的最高值

据投中研究院发布报告显示，一季度，各交易板块共计169家中企IPO，达到自2015年以来的最高值，环比增长13.42%，同比增长284.09%；募资规模772.24亿元，环比下降41.7%，但同比增长111.29%。

15.中国铁建：雄安新区的建设，中国铁建没有任何理由不深度参与

4月5日召开党委常委会时强调，中央指出规划建设雄安新区要突出重点任务，其中重点提及要建设绿色智慧新城，构建生态城市，构建快捷高效交通网。雄安新区的建设，中国铁建没有任何理由不深度参与。

16.中证网：目前郑商所已完成了苹果期货合约制度规则的设计草案

目前郑商所已完成了苹果期货合约制度规则的设计草案，正就相关内容进一步开展产业调研，广泛征求市场意见，争取尽快完成苹果期货的研发、立项和上市等一系列工作。苹果期货上市后，将成为全球首个鲜果期货品种。

17.新三板：4月5日合计挂牌11033家公司，当日新增10家

新三板4月5日合计挂牌11033家公司，当日新增10家，成交金额11.46亿，其中做市转让5.42亿，协议转让6.04亿。三板成指报1233.17，跌1.1%，成交额9.75亿。

18.上证指数报3270.31点，上涨1.48%，成交额2732.01亿

上证指数报3270.31点，上涨1.48%，成交额2732.01亿。深证成指报10627.13点，上涨1.9%，成交额3030.66亿。创业板指报1943.16点，上涨1.88%，成交额775.64亿。两市合计成交5762.67亿。

19.恒生指数涨0.57%，报24400.8点

恒生指数涨0.57%，报24400.8点。国企指数涨0.49%，报10365.32点。沪股通净流入7.65亿元，当日余额122.35亿元。深股通净流入10.7亿元，当日余额119.3亿元。

20.道琼斯工业平均指数收跌41.09点，跌幅0.20%，报20648.15点

标普500指数收跌7.21，跌幅0.31%，报2352.95。道琼斯工业平均指数收跌41.09点，跌幅0.20%，报20648.15点。纳斯达克综合指数收跌34.13点，跌幅0.58%，报5864.48点。美国三大股指在美联储会议纪要后收跌，道指高位回落约230点创14个月最大单日反转幅度。

【重点公告】**【采掘】**

大庆华科：石化行业向好 一季报预增超 20 倍

【传媒】

星辉娱乐：终止并购趣丸网络 一季报预减 43%-53%

真视通：拟 10 转 10 派 3 高管有减持计划

省广股份：拟与全球广告巨头合资设立广告公司

【电气设备】

和顺电气：拟 10 转 5 派 0.5

【房地产】

城投控股：出售全部所持上海建工股票 获利超 2 亿元

中工国际：签署 58.62 亿元合同 占去年总营收逾七成

正平股份：联合体预中标 57.5 亿元项目

【纺织服装】

奥特佳：2016 年营收净利双双翻倍 拟 1.8 亿元参股泰邦财险

【计算机】

立昂技术：中标 3.22 亿元合同 金额占 2016 年营收近 9 成

三五互联：拟 11 亿收购游戏公司成蹊科技

京蓝科技：拟在雄县成立两公司 合计投资 1 亿元

【机械设备】

拓斯达：一季度净利预增超 7 倍

*ST 昆机：涉嫌虚假陈述遭投资者起诉 涉案金额 699 万元

海得控制：子公司中标 6500 万风电机组变流器项目

【建筑材料】

黄河旋风：去年净利增 34% 拟 10 转 8 派 0.5 元

龙泉股份：预中标 9321 万元 PCCP 管材项目

【公共事业】

碧水源：一季报预增超 5 倍 力争为雄安新区提供技术支持

绿地控股：联合体中标 34.8 亿元基础设施 PPP 项目

兴蓉环境：联合体预中标 10.9 亿成都温江排水 PPP 项目

雪浪环境：预中标 1.44 亿元项目

【化工】

龙蟠佰利：耗资 1.5 亿回购 856.6 万股

红宝丽：拟 4.37 亿投建 DCP 项目

凯恩股份：子公司拟转让所持龙游义商村镇银行 8% 股权

【农林牧渔】

索菱股份：拟 10 转 20 派 1 高管有减持计划

沙隆达 A：2016 年亏损 7449 万 证金公司退出前十大股东

【汽车】

中国中车：一季度合计签约金额 417.5 亿元

上汽集团：去年净利增 7.4% 拟 10 派 16.5

【商业贸易】

今天国际：拟 10 转 8 派 6 一季报预增 65%-138%

中国恒大：一季度累计销售 1069 亿元 同比增长六成

【食品饮料】

辉山乳业：执行董事徐广义辞任执行董事

西王食品：2016 年营收增长五成 社保基金加仓

【医药生物】

天坛生物：一季度预计扭亏 盈利近亿元

爱尔眼科：2016 年净利增三成 社保基金加仓

东北制药：拟定增募资 14 亿元 搬迁并升级 VC 生产线

广誉远：一季度净利预增两倍

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