

晨会纪要(2017年04月14日)
晨会纪要
今日要点：

- 【宏观策略】 CPI 仍处低位，PPI 触顶下行
- 【行业评论】 证券：业绩回暖确立，把握估值与业绩预期差
- 【行业评论】 新能源设备：3月新能源车产量同比增长 30.9%，行业趋势确立向上
- 【公司评论】 【首开股份】：结算毛利拖累全年利润，未来业绩仍有保障
- 【公司评论】 【赣锋锂业】：全产业链布局业绩高增长，充分获益于行业景气回升

财经要闻：

- 1.我国一季度经济实现良好开局，经济回升的稳定性和可持续性仍有待观察
- 2.国资委：央企要带头执行国家重要战略部署
- 3.外交部长王毅就叙利亚局势再次强调中方态度
- 4.商务部：中国3月实际使用外资金额(FDI) 878.3亿元人民币
- 5.农业部：一季度监测了31个省区市4类产品
- 6.国家质检总局、发改委等11部门：联合出台意见
- 7.商务部等五部委：联合印发意见
- 8.国家能源局印发工作要点
- 9.海关总署：一季度，进出口总值6.2万亿，同比增长21.8%
- 10.工信部：我国已将彻底取缔“地条钢”作为今年钢铁去产能的重要任务
- 11.邮政局：一季度，邮政行业业务收入1472.1亿元，同比增长22.9%
- 12.上证报：我国外汇政策支持有能力有条件的企业开展对外投资活动
- 13.新华社：雄安新区将制定全新的住房政策
- 14.21世纪：广州、北京等地的商住公寓，部分银行已明确下令不能做抵押贷款
- 15.一财：财政部正在酝酿推出第四批国家级PPP示范项目
- 16.财新：银监会印发了《关于集中开展银行业市场乱象整治工作的通知》
- 17.新三板：4月13日合计挂牌11065家公司，当日新增17家
- 18.上证指数报3275.96点，上涨0.07%，成交额2232.87亿
- 19.恒生指数跌0.21%，报24261.66点
- 20.道琼斯工业平均指数收跌138.61点，跌幅0.67%，报20453.25点

重点公告：

- 重庆啤酒：2016年实现扭亏 拟10派8
- 福达股份：一季度净利预增200%-220%
- 圣农发展：拟逾20亿元收购圣农食品100%股权
- 扬农化工：子公司拟20亿投建多个项目 预增营收逾15亿元/年
- 东方通：修改高送转预案为“10转10派2元”
- 乐视网：拟将原高送转预案10转20调整为10转10

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	3514.57	0.15%
上证综指	3275.96	0.07%
深证综指	2014.67	0.38%
恒生指数	24261.66	-0.21%
中小板指数	6853.58	0.67%
创业板指数	1910.48	0.68%
新三板做市指数	1152.33	-0.41%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
交通运输(中信)	0.0%	4.6%	-0.9%
电子元器件(中信)	0.0%	7.8%	8.0%
非银行金融(中信)	0.0%	1.0%	2.3%
通信(中信)	0.0%	6.6%	0.8%
银行(中信)	0.0%	4.0%	14.2%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
交通运输(中信)	0.0%	4.6%	-0.9%
电子元器件(中信)	0.0%	7.8%	8.0%
通信(中信)	0.0%	6.6%	0.8%
银行(中信)	0.0%	4.0%	14.2%
非银行金融(中信)	0.0%	1.0%	2.3%

【行业公司评论】

CPI 仍处低位，PPI 触顶下行

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

事件：4月12日公布了3月份CPI和PPI的数据。3月份，CPI同比0.9%，环比-0.30%，PPI同比7.60%，环比0.30%。

点评：

3月份，CPI同比0.9%，较2月上行0.1个百分点，但低于市场预期的1.0%，其中食品类CPI同比-4.40%，同比增速在2月下降6.6个百分点之后，3月再下行0.1个百分点，非食品类CPI同比2.30%，略高于2月的值2.20%，核心CPI同比2.00%，较2月上升0.20个百分点，不含鲜菜和鲜果的CPI同比1.90%，较2月上升0.1个百分点。

3月份CPI同比略有回升的主要原因在于非食品CPI同比增加和翘尾因素的上升。3月食品CPI同比-4.40%，较2月下降0.1个百分点，非食品CPI同比2.30%，较2月上升0.1个百分点，3月翘尾因素对CPI同比增长贡献0.4个百分点，而2月贡献了0.0个百分点，即3月新涨价贡献0.5个百分点，2月新涨价贡献0.8个百分点。在食品烟酒CPI的分项中，食用油、鲜菜和畜肉类的CPI同比较2月均有一定程度下降，粮食、水产品、蛋类、鲜果和酒类的CPI同比较2月的值有所回升，奶类和烟草CPI同比较2月保持不变。

从CPI环比来看，3月CPI环比-0.30%，较2月下降0.10个百分点，环比下滑的主要原因为食品类CPI环比下滑。食品和非食品CPI环比分别为-1.90%和0.10%，分别较2月变化-1.30和0.20个百分点，核心CPI（不包括食品和能源）环比、不包含鲜菜和鲜果CPI环比、消费品CPI环比和服务CPI环比分别为0.10%、-0.10%、-0.50%和0.10%，较2月变化0.20、0.00、-0.40和0.40个百分点。

我们认为猪肉价格大概率在4、5月份筑底反弹，蔬菜价格受天气回暖影响大概率仍将下行，食品CPI同比在4月恐易下难上，在大宗商品价格上涨放缓和总需求没有明显回升的影响下，非食品类CPI恐也难于大幅上行，但CPI翘尾因素在4月将达到0.6%，预计4月CPI大概率小幅上行。

从PPI的环比来看，3月PPI环比增速0.30%，较2月下降0.3个百分点。其中生产资料和生活资料的环比分别为0.50%和0.00%，较2月份分别下降0.20和0.10个百分点。生产资料分项中的采掘行业、原材料工业和加工工业环比分别为0.60%、0.30%和0.50%，分别较2月下降0.40、0.90和0.00个百分点。分行业来看，30个行业中有5个行业环比为负，4个行业环比持平，21个行业环比上升。具体来看，黑色金属采矿业和有色金属采矿业PPI环比大幅增长，3月份分别上涨4.80%和1.70%，较2月的值分别上涨2.60和1.40个百分点，黑色金属冶炼及压延加工业、木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业、非金属矿物制品业、金属制品业、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业、通用设备制造业和汽车制造业PPI环比较2月有小幅增长，其他行业PPI环比较2月持平或下滑。

从PPI的同比来看，3月份，PPI同比7.60%，较2月回落0.2个百分点，其中生产资料和生活资料PPI同比分别为10.10%和0.70%，较2月份分别回落0.3和0.1个百分点。3月PPI同比翘尾因素贡献5.8个百分点，较2月份下降0.6个百分点，3月新涨价贡献1.8个百分点较2月上升0.4个百分点。生产资料PPI分项中，采掘工业、原材料工业和加工工业同比增速分别为33.70%、14.90和6.50，分别较2月下降0.30、2.40和0.60个百分点；生活资料PPI分项中，食品类、衣着类、一般日用品类和耐用消费品类同比增速分别为0.70%、1.30%、1.40%和-0.40%，分别较2月同比变化-0.40、0.00、-0.10和0.20个百分点。就具体行业来看，32个已经出来数据的行业中，同比为正的有29个，同比为负的行业有3个，其中计算机、通信和其他电子设备制造业同比3月为0.10%是自1996年10月有数据以来第一次由负转正。

从高频数据来看，截止4月12日，CRB现货指数中工业原料4月月化同比13.89%较3月降低3.30个百分点，柯桥纺织价格指数4月月化同比1.57%较3月降低6.50个百分点，布伦特原油期货结算价4月月化同比25.40%较3月降低6.62个百分点。若把上述三个指标作为PPI的影子指标并且假设上述三个指标在4月延续下行的态势，再累加4月翘尾因素的继续下行，我们认为4月PPI同比增速极大概率下行。

风险提示：PPI向CPI的传导受阻，猪肉和蔬菜价格超预期下跌，朝鲜局势失控引起价格大幅波动

证券：业绩回暖确立，把握估值与业绩预期差

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

券商业绩继续回暖：进入3月，摆脱节日因素后，市场环境逐渐回暖，各家券商的营收和净利润亦同步回升。25家证券公司3月共实现营收204.1亿，环比大幅上升+83.2%，同比因基数因素下滑21.1%，3月合计净利润111.5亿，环比上升152.3%，同比下降15.2%。净利润环比上升最快的三家证券为东北证券、第一创业和华泰证券，环比增速分别为744.4%、600%和547.2%。

三月市场表现回顾：3月大盘整体震荡上扬，上证指数曾一度触及3280点，不过临近月末由于季节性因素，市场资金面有所收紧，最后一周的下跌将前期涨幅悉数吞没，截止3月底上证综指报收3222.51点，环比略跌0.59%，沪深300报收3456.05点，环比微涨0.09%，创业板在3月亦停止了反弹脚步，全月环比下跌1.03%。3月非银板块整体录得2.75%的下跌，其中券商板块在春节过后连续跑输大盘（本月下跌4.32%）。

雄安概念推动成交大幅上升：在1月日均成交额达到谷底以后，2月和3月成交量在稳步提升，3月日均成交额达到5008亿元，环比上涨12.4%。并且我们注意到，进入四月后，在雄安概念的带领下，市场交易热度进一步提升，我们初步统计截止4月12日，两市日均成交额已高达6136亿元，4月11日单日超过7000亿元。

承销季节性回暖，重IPO抑再融资：IPO在3月份实现季节性回升，数量达到48家，募集规模为262亿元，环比上涨94.8%，第一季度IPO募集资金总额实现691亿元，同比增长516%。加之证监会发布再融新规，再融明确收紧，预计全年再融资规模将显著缩降，不过IPO方面受益于政策的推动，预计全年能有效弥补再融资下滑带来的业绩拖累。

投资建议：3月，市场趋稳，两市成交量继续回升，券商业绩也有回暖迹象，A股25家可比券商实现营收/净利润分别增长83.2%、15.2%，虽然目前的严监管态势仍在，不过我们认为行业“正本清源”后已步入正轨，近期在雄安等热点事件推动下，市场成交热度大幅提升；我们观察到目前整体PB较低（大券商普遍在1.4-1.5X之间），估值处于历史低位，建议把握市场行情回暖带来的业绩与估值的预期差，建议继续关注华泰证券、中信证券、国金证券，本月新增关注国泰君安（单月股基成交份额显著提升）。

风险提示：热点推动持续性不强；监管收紧超预期

新能源设备：3月新能源车产量同比增长30.9%，行业趋势确立向上

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

事件：根据中汽协数据，3月我国新能源汽车产销分别为33015辆和31120辆，同比分别增长30.9%和35.6%。其中，纯电动汽车产销分别为26685辆和25342辆，分别同比增长41.8%和43.3%；插电式混合动力汽车产量6330辆，同比下降1.1%，销量达5778辆，同比增加9.6%。累计方面，1-3月产销分别为58317辆和55929辆，分别同比略降7.7%和4.7%。

1-2批目录支撑下，乘用车拉动3月产销同比环比大幅增长：在补贴换挡，目录重申等因素下，新能源车通过一个季度的调整基本恢复的去年同期水平。随一、二批目录接连下发，2月、3月新能源车产量分别环比增长161%、88%，新能源产销回暖速度超预期。分车型看，主要是乘用车销量同比实现快速增长，有力推动新能源车销量走高。据乘联会数据，3月我国新能源乘用车销量达2.76万辆，形成同比增长76.46%，环比增67%的较强格局。主要是受益于京沪市场新能源车需求的有效拉动，以及微型电动车贡献的增量。4月7日，上海市经信委公布首批新能源乘用车备案目录，共有7家企业的16款车型进入目录，包括比亚迪秦、唐/荣威e系列等多款国产主流混动车型均获得了地补资格，地补目录的推出有望助力沪市新能源乘用车市场需求快速增长。

第3批目录大幅扩容，行业高景气即将开启：4月1日，第三批新能源车推广目录下发，共入选634款车型，目前推荐目录累计入选1020款车型，与去年前三批累计入选数量相当。目前新能源车上游原材料端需求旺盛，部分原材料价格有小幅上涨迹象，电池级碳酸锂17Q1已小幅上涨4次至目前的13.4万元/吨，氢氧化锂材料价格也因需求旺盛，过去一周价格也有小幅上涨，目前价格14.55万元/吨，原材料价格走高印证高景气大幕正在开启。按照目前的推荐目录推出节奏，预计接下来将会是每月一批次目录下发，因此我们预计从4月开始产销将逐月攀升至8万辆并维持到10月份，而四季度我们预计是基本与去年持平。总体来看，今年新能源专用车的增量与客车的滑坡基本抵消，乘用车持续高增长，全年预计有望达成70万辆的目标。

补贴绑定下能量密度提升是市场大趋势，持续利好三元锂电及材料板块：补贴与能量密度绑定下，入选推广目录的车型平均能量密度逐步增加，从17年1-2批平均103.8wh/kg，上升到第三批平均115wh/kg。三元锂电池的能量密度高于磷酸铁锂，在纯电动乘用车和专车中的渗透率已高于磷酸铁锂成为主流。新能源车产销量将带来三元锂材料需求增长，惠及整个三元锂电及材料板块标的。

投资建议：3月产销数据超预期，各环节需求Q2开始提升，尤其是三元电池及材料板块，推荐：上游（赣锋锂业+天齐锂业），三元锂（当升科技+亿纬锂能+格林美+天赐材料+澳洋顺昌），湿法隔膜（沧州明珠+双杰电气），电芯与PACK（国轩高科+东方精工）；

风险提示：政策不及预期，新能源汽车推广不达预期；行业竞争加剧

【首开股份】：结算毛利拖累全年利润，未来业绩仍有保障

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

事件：首开股份公布2016年业绩，全年公司实现营收298.83亿元，同比增长26.5%，归母净利润19.0亿元，同比下滑8.7%，折合EPS 0.58元（已扣除永续债利息），ROE 7.52%，较上年同期减少5.6个百分点。

结算项目影响当期利润：公司全年实现营收298.83亿元，同比增长26.5%，归母净利润19.0亿元，同比下滑8.7%，

符合此前业绩快报；全年利润表现显著差于营收，主要是由于京外项目结算比例持续提升，全年京外结算面积 134.95 万平，占比 71.0%，较上年同期提升 6.5 个百分点，拖累全年毛利率下滑 6.7 个百分点至 33.90%；此外，2016 年合作项目较多，少数股东权益扣减比例增加；当然，即使排除上述两个因素，公司 Q3 的业绩的表现仍是略低于预期，这与公司结算项目周期问题有关，长期来看对公司在手项目价值及未来业绩释放并无本质影响。

2017 年目标可期，高预收保障业绩：公司 2017 年一季度实现销售面积 65.9 万平（-1.92%），销售金额 185.0 亿元（+42.1%），分别完成全年目标的 25%、30%，销售额增长远高于销售面积，源于销售价近 45% 的提升，销售额的提升将为公司未来的结算提供保证。2016 年末公司预收款 412.4 亿元，考虑到全年销售目标，即便结转率维持在上年水平，全年业绩仍有保障。报告期内，公司房地产储备项目共 23 个，规划计容建筑面积 404 万平，其中京外 319 万平。

高股息标的值得长期关注：公司 2016 年 6 月初发布了未来三年（2015-2017 年）股东回报规划，公司承诺在符合利润分配原则、满足现金分红的条件的前提下，对 2016 年至 2017 年每年度的利润分配按每股不低于 0.60 元进行现金分红（按最新股价计算股息率仍高达 4.59%），此次年报公司拟每 10 股派 3.5 元，叠加中报分红后完成分红承诺，正如我们此前行业报告中所说，低估值高分红的首开股份仍具备一定的配置需求。

杠杆水平有效回落：公司 2016 年年末资产负债率 79.9%，较上年回落 2.8 个百分点，这主要源于去年 6 月份的股权融资，资本的补充有效降低了公司的财务杠杆水平；扣除预收后的资产负债率 57.2%，较去年同期也降低了 8.5 个百分点。此外，报告期公司回款也明显增加，全年回款 488.0 亿元，同比增长 76.1%，大幅提升了公司的现金实力。

投资建议：由于结算项目及周期原因，公司全年业绩出现下滑，并且考虑到公司 2017 年销售目标也较为谨慎，我们也适当下调了 2017 年的盈利预测。但我们仍看好公司未来表现，首开股份深耕北京房地产市场，具备优质土地储备资源（目前股价较 NAV 折价约 10%），京外项目拓展也初具成效，未来毛利继续下滑的空间不大，并且其高分红股息率值得长期配置，预计公司在高预收的保障下未来两年业绩能够保持不错的表现。小幅下调公司 2017 年的净利润 4% 至 29.1 亿元，预计 2017-2019 年对应每股收益分别为 1.13、1.50 和 1.83 元，暂维持目标价 13.8 元（虽然近期公司股价在雄安新区概念下迎来较大涨幅，但对公司基本面并无本质影响），对应公司 2017 年 12.2 倍的市盈率，维持增持-A 评级。

风险提示：房地产政策收紧、销售不达预期、宏观经济超预期下行

【赣锋锂业】：全产业链布局业绩高增长，充分获益于行业景气回升

陈雁冰 021-20655676 chenyanbing@huajinsec.cn

投资要点

事件：4 月 11 日，公司发布 2016 年度报告，全年实现营业收入 28.44 亿元，同比增长 110.06%；归母净利润 4.64 亿元，同比增长 271.03%；EPS 0.62 元；利润分配方案为：每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税）。

锂盐业务运营良好，产品量价齐升促业绩高增长：公司作为国内深加工锂产品行业龙头，16 年锂盐业务实现营业收入 22.41 亿元，同比增长 101.48%；营业成本同比增长 47.35%，增幅小于营业收入；全年实现毛利率 43.55%，同比增长 20.74%。产销方面，受益于 16 年新能源汽车的快速发展，锂产品和锂原材料需求迅速增长，加之公司年产万吨锂盐项目产能释放，公司 16 年锂盐产品产销增幅明显，分别完成产销 2.92 万吨和 2.74 万吨，同比分别增长 48.12% 和 32.93%；价格方面，16 年单吨碳酸锂当量的售价达到 8.19 万元，较 15 年增加 2.79 万元/吨；产品量价齐升带动公司业绩实现高增长。公司目前拥有碳酸锂产能 7000 吨，氢氧化锂产能 1.2 万吨。16 年公司投资建设了年产 1.5 万吨电池级碳酸锂项目、年产 2 万吨单水氢氧化锂项目和年产 1000T 丁基锂及副产 1000T 氯化锂生产线搬迁项目，随着上述项目建设的完成，未来锂盐产能释放将进一步提升公司业绩。

收购澳大利亚 RIM 公司 43.1% 的股权，进一步稳定上游锂资源：为强化公司发展战略，16 年 2 月，公司子公司赣锋国际出资 2715 万美元增持澳大利亚 RIM 公司 18.1% 的股权，增持后公司持有其 43.1% 的股权。17 年 2 月 7 日，RIM Mt Marion 锂矿项目生产的首批约 15000 吨的锂辉石精矿已出矿开始出运，未来 RIM 将持续加快 Mt Marion 矿山项目生产，预计年产量将达到 40 万吨锂辉石精矿，项目投产后将为公司提供充足的原材料保障，同时也将给公司带来可观的投资收益，公司未来发展前景广阔。

拓展下游锂电池板块，将受益于新能源车行业高景气：公司已于 15 年 7 月完成深圳美拜电子（3C）的并表过户，切入锂电池领域。公司锂电业务 16 年实现营收 3.35 亿元，同比增长 65.86%；营业成本同比增长 85.65%，增幅大于营业收入；全年实现毛利率 10.60%，同比下降 9.53%。16 年美拜电子由于两次失火直接产生损失共计 4962 万元，导致其未能实现业绩承诺，对公司锂电业务业绩产生了一定影响。公司目前在建年产 6 亿瓦时高容量锂离子动力电池项目，未来项目投产后将进一步扩大公司产能。根据中汽协数据，3 月我国新能源汽车产量 3.3 万辆，同比增长 30.9%，行业景气度持续回升，未来公司将充分享受新能源车行业高景气所带来的收益。

投资建议：公司锂盐业务运营良好，未来将继续朝着“锂产业链上下游一体化”战略迈进。随着新能源车行业高景气的开启以及公司在建锂盐、电池项目的投产，公司未来业绩有望保持持续增长。我们预计公司 2017-2019 年 EPS 分别为 1.26、1.67、2.16 元，对应 PE 分别为 33.6、25.3、19.6 倍，维持“买入-A”评级，6 个月目标价 60 元。

风险提示：新能源汽车推广不达标；政策不达预期；产能扩张不达预期。

【财经要闻】**1.我国一季度经济实现良好开局，经济回升的稳定性和可持续性仍有待观察**

我国一季度经济实现良好开局，经济回升的稳定性和可持续性仍有待观察。一季度全社会用电量约 1.45 万亿千瓦时，同比增 6.9%；铁路货运量增 15.3%。

2.国资委：央企要带头执行国家重要战略部署

央企要带头执行国家重要战略部署，按照中央发展规划，积极进行产业对接，在雄安新区建设中发挥重要作用。

3.外交部长王毅就叙利亚局势再次强调中方态度

外交部长王毅就叙利亚局势再次强调中方态度：政治解决叙问题是唯一正确途径，应维护尊重叙主权。中方坚决反对任何使用化武的非法行径，支持联合国框架下对叙化武事件进行独立全面调查。

4.商务部：中国 3 月实际使用外资金额（FDI）878.3 亿元人民币

中国 3 月实际使用外资金额（FDI）878.3 亿元人民币，同比增 6.7%；一季度使用外资金额 2265.1 亿元，增 1%。

5.农业部：一季度监测了 31 个省区市 4 类产品

农业部一季度监测了 31 个省区市 155 个大中城市的蔬菜、水果、畜禽产品和水产品等 4 类产品，总体合格率为 97.6%。农产品质量安全水平稳中向好。

6.国家质检总局、发改委等 11 部门：联合出台意见

国家质检总局、发改委等 11 部门 / 联合出台意见，提出通过强化物流企业服务质量意识、建立物流服务质量指标体系等 9 项重点任务，促进物流业转型升级和健康发展。

7.商务部等五部委：联合印发意见

商务部等五部委 / 联合印发意见，要求进一步支持试点地区推进构建开放型经济新体制综合试点试验，支持民营资本与外资金融机构共设中外合资银行等。

8.国家能源局印发工作要点

国家能源局 / 印发工作要点，要求严格落实防范和化解煤电产能过剩风险的各项政策措施，促使违规建设项目及落后煤电机组退出市场。

9.海关总署：一季度，进出口总值 6.2 万亿，同比增长 21.8%

一季度，进出口总值 6.2 万亿，同比增长 21.8%。出口 3.33 万亿，增长 14.8%；进口 2.87 万亿，增长 31.1%；贸易顺差 4549.4 亿，收窄 35.7%。一季度我国外贸进出口增长，主要原因包括当前全球经济出现持续改善迹象，外部需求回暖等。

10.工信部：我国已将彻底取缔“地条钢”作为今年钢铁去产能的重要任务

我国已将彻底取缔“地条钢”作为今年钢铁去产能的重要任务，并要求 6 月 30 日前全面完成。为防止市场恶意炒作，钢价出现大起大落，工信部将指导地方科学把握去产能的力度和节奏。

11.邮政局：一季度，邮政行业业务收入 1472.1 亿元，同比增长 22.9%

一季度，邮政行业业务收入 1472.1 亿元，同比增长 22.9%；业务总量 1941.8 亿元，同比增长 32.8%。全国快递服务企业业务量 75.9 亿件，同比增长 31.5%；业务收入 984.6 亿元，同比增长 27.4%。

12.上证报：我国外汇政策支持有能力有条件的企业开展对外投资活动

我国外汇政策对于对外直接投资的态度是支持和鼓励有能力、有条件的企业开展真实、合规、理性的对外投资活动。三个方向的对外投资是国家支持的，包括参与“一带一路”国家战略的，参与国际产能合作、国际互利合作的，促进国内经济转型升级的。

13.新华社：雄安新区将制定全新的住房政策

雄安新区将制定全新的住房政策，严禁大规模开发房地产。专家咨询委员会专家表示，国家将在这里探索全新的房地产改革道路，控制房地产价格，保障民众住房需求。

14.21世纪：广州、北京等地的商住公寓，部分银行已明确下令不能做抵押贷款

广州、北京等地的商住公寓，部分银行已明确下令不能做抵押贷款。业内认为，限购商住公寓的政策将导致个人购房者基本放弃购买商办类公寓，商住公寓市场成交和价格有可能出现大幅下跌。

15.一财：财政部正在酝酿推出第四批国家级PPP示范项目

财政部在过去三年按照计划推出了总额1.86万亿元的第三批政府和社会资本合作项目后，正酝酿推出第四批国家级PPP示范项目。项目具体申报条件既延续此前示范项目申报条件，也会突出重点领域体现新特点。

16.财新：4月7日，银监会印发了《关于集中开展银行业市场乱象整治工作的通知》

4月7日，银监会印发了《关于集中开展银行业市场乱象整治工作的通知》（5号文），要求组织全国银行业集中整治市场乱象。该工作由银监会现场检查局牵头，梳理了十大方面的乱象，包括股权和对外投资，机构和高管等。

17.新三板：4月13日合计挂牌11065家公司，当日新增17家

新三板4月13日合计挂牌11065家公司，当日新增17家，成交金额9.71亿，其中做市转让4.84亿，协议转让4.87亿。三板成指报1225.19，跌0.16%，成交额8.35亿。

18.上证指数报3275.96点，上涨0.07%，成交额2232.87亿

上证指数报3275.96点，上涨0.07%，成交额2232.87亿。深证成指报10654.09点，上涨0.63%，成交额2698.21亿。创业板指报1910.48点，上涨0.68%，成交额590.33亿。两市合计成交4931.08亿。从盘面上看，环保工程、多元金融等板块涨幅居前。

19.恒生指数跌0.21%，报24261.66点

恒生指数跌0.21%，报24261.66点。国企指数跌0.04%，报10204.34点。

20.道琼斯工业平均指数收跌138.61点，跌幅0.67%，报20453.25点

标普500指数收跌15.97点，跌幅0.68%，报2328.96点，本周累跌1.1%、创2017年第二大单周跌幅。道琼斯工业平均指数收跌138.61点，跌幅0.67%，报20453.25点，本周累跌1.0%。纳斯达克综合指数收跌31.01点，跌幅0.53%，报5805.15点，本周累跌1.2%。道指收跌逾100点本周跌1%，长周末前美国轰炸阿富汗带来风险厌恶情绪。

【重点公告】

【采掘】

红阳能源：煤价上涨 一季度净利润预增15倍

*ST神火：预计一季度净利润为2.6亿元-3亿元

【传媒】

乐视网：拟将原高送转预案10转20调整为10转10

富控互动：实控人溢价近11%向旗下企业转让18.5%公司股份

【电子】

依顿电子：控股股东取消高送转预案中披露的减持计划明起复牌

海康威视：拟 10 送 5 派 6 上半年盈利预增 15%至 35%

中来股份：2016 年净利增逾五成 牛散赵建平加仓

恒宝股份：实控人钱云宝不幸逝世实控人将变更

【计算机】

东方通：修改高送转预案为“10 转 10 派 2 元”

启明信息：2016 年净利同比增 14 倍

云赛智联：一季度净利预增 90%左右

【房地产】

华夏幸福：一季度销售额 409 亿元 同比增逾 9 成

京汉股份：一季度预亏 1800 万 - 2600 万

【钢铁】

太钢不锈：2016 年净利逾 11 亿元 今年一季度大幅扭亏

【公用事业】

*ST 南电 A：4 月 17 日起撤销退市风险警示

【机械设备】

潍柴动力：销量增长 一季度业绩预计翻倍

河北宣工：一季度预亏 400 至 500 万元

蓝海华腾：2016 年业绩同比倍增 拟 10 转 10 派 3

【建筑材料】

ST 狮头：4 月 17 日起撤销其他风险警示

【化工】

江苏索普：2016 年预计净利下调至 2200 万元 一季度净利预增 37 倍

扬农化工：子公司拟 20 亿投建多个项目 预增营收逾 15 亿元/年

中粮生化：预计一季度扭亏为盈

新乡化纤：一季度净利预增近 4 倍

【农林牧渔】

圣农发展：拟逾 20 亿元收购圣农食品 100%股权

【汽车】

福达股份：一季度净利预增 200%-220%

【商业贸易】

新华百货：上海宝银及一致人提交临时提案要求罢免全部董事

【食品饮料】

贵州茅台：一季度实现收入 160 亿 同比增 24.25%

重庆啤酒：2016 年实现扭亏 拟 10 派 8

【休闲服务】

三特索道：终止团风县大崎山旅游综合项目

【医药生物】

宜华健康：2016 年净利增 13.4 倍 拟 10 派 2

【银行】

中国银行：筹备成立雄安新区分行 全力支持雄安新区规划建设

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