

晨会纪要(2017年04月25日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 华金宏观周报-上游疲软延续，中游向好
- 【宏观策略】 华金策略周报-关注消费和改革，坚持业绩为王
- 【行业评论】 计算机：上海车展聚焦智能技术，拐点前期机会显现
- 【行业评论】 环保及公用事业：华北污水渗坑事件凸显水治理长效机制重要性
- 【行业评论】 医药：工信部发布《2016年医药工业主要经济指标完成情况》，各指标均高于全国工业整体增速
- 【行业评论】 新能源设备：第17届上海车展盛况空前，持续看好新能源车行业发展
- 【行业评论】 汽车：第17周周报：上海车展开幕，聚焦自主中高端系与新能源汽车
- 【公司评论】 【云南白药】：混改进展顺利，后续发展值得期待
- 【公司评论】 【大华股份】：2016年业绩稳健成长，新产品业务值得期待
- 【公司评论】 【长电科技】：原有业务稳健增长，星科金朋整合预期向好
- 【公司评论】 【科泰电源】：主业持续增长，新能源车运营业务拐点将至

财经要闻：

- 1.24日，习近平同美国总统特朗普通电话。两国元首就朝鲜半岛局势交换了意见
- 2.农业部通报一季度重点农产品市场运行情况：蔬菜价格总体下降
- 3.科技部印发《“十三五”国家科技人才发展规划》
- 4.工信部 / 发布《关于加强“十三五”信息通信业节能减排工作的指导意见》
- 5.环保部：第三批中央环境保护督察工作全面启动，已组建7个中央环境保护督察组
- 6.中钢协：一季度，钢铁行业开局良好，但也存在一些问题
- 7.人民日报：稳健中性的货币政策，在操作过程中根据市场需求和预期变化相机而动
- 8.财新：针对不良贷款“双降”的表现，银监会主席郭树清表示，这些数据都是真实的，但是不能乐观
- 9.新华社：证券法修订草案二审聚焦七大市场焦点
- 10.经济参考报：限购、限售和限贷这些所谓的“短效机制”，才是历史选择的中国大城市楼市新长效机制
- 11.21世纪：本轮楼市调控针对供给端有两个手段，一是严格规范房屋土地规划用途
- 12.人民日报：保监会即将出台一揽子鼓励保险资金支持实体经济的政策
- 13.经济参考报：地方版扩大开放新政迎来密集发布期
- 14.财新：目前有44家拟设立公募基金基金管理公司在证监会机构部排队审批，创历年新高
- 15.21世纪：据悉，银监会已安排3个省份的银监局对共计5家城商行的委外情况进行摸底
- 16.上证报：保监会启动了《保险业新技术应用促进办法》的起草工作，并于近日开始

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	3431.26	-1.02%
上证综指	3129.53	-1.37%
深证综指	1873.37	-2.44%
恒生指数	24139.48	0.41%
中小板指数	6545.84	-2.18%
创业板指数	1809.91	-1.58%
新三板做市指数	1138.00	-0.09%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
非银行金融(中信)	0.5%	-3.6%	2.3%
银行(中信)	-0.3%	-4.0%	7.0%
医药(中信)	-1.0%	1.0%	8.2%
食品饮料(中信)	-1.4%	6.7%	28.4%
家电(中信)	-1.6%	11.0%	36.4%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
综合(中信)	-7.8%	1.3%	3.5%
有色金属(中信)	-7.2%	-4.1%	-1.1%
建材(中信)	-6.9%	-0.0%	13.5%
国防军工(中信)	-6.1%	-5.5%	2.1%
钢铁(中信)	-5.9%	-3.3%	10.8%

征求意见

17.新三板：4月24日合计挂牌11111家公司，当日新增2家

18.上证指数报3129.53点，下跌1.37%，成交额1978.45亿

19.恒生指数涨0.41%，报24139.48点

20.道琼斯工业平均指数收涨216.13点，涨幅1.05%，报20763.89点

重点公告：

鹿港文化：去年净利增五成子公司合资设10亿元文化基金

长盈精密：携手安川打造小型机器人预计2021年实现万台产能

新联电子：预中标1.05亿元国网采购项目

深天马A：一季度净利翻倍 拟收购美国天马78%股权

荣盛发展：子公司与神农架林区签署150亿投资框架协议

岭南园林：拟5.4亿收购新港水务90%股权 介入水生态治理行业

【行业公司评论】

华金宏观周报-上游疲软延续，中游向好

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点 1、上游：原材料价格下跌，铁矿石价格跌幅扩大。原材料价格和工业品指数下跌，农业品指数上涨。上周 CRB 工业原材料价格环比-0.34%，月化同比 12.7%，低于 3 月的 17.2%。南华工业品指数周环比跌-2.37%，月化同比 35.0%，低于 3 月值 53.8%；农业品指数周环比上涨 0.11%，月化同比 10.8%，低于 3 月的值 20.8%。动力煤价格、铁矿石价格和原材料边际运价下行。上周环渤海动力煤价格环比下降-0.66%，月化同比 54.8%，略高于 3 月的值 54.2%；铁矿石价格周环比跌-12.96%，月化同比 33.3%，较 3 月值减少 30.07%。上周原料运价指数周环比跌-6.21%，月化同比 37.0%，低于 3 月的值 54.6%。 2、中游：高炉开工率上行、发电耗煤量上涨。发电耗煤量环比上涨，高炉开工率略升，水泥价格继续上行。六大发电集团日均耗煤量周环比上涨 1.41%，月化同比 14.3%，低于 3 月的值 18.4%。上周高炉开工率 77.9%，环比 0.28%，月化同比-0.4%，较 3 月回升 0.63 个百分点。全国水泥价格涨速再度加快，全国除西南地区外均有不同程度上升，上周周环比上涨 1.20%，月化同比 32.9%，略高于 3 月的值 31.7%。 3、下游：地产销售环比下降，电影票房大幅上涨。地产成交量一、二、三线城市环比涨跌分化。上周 30 大中城市商品房日均成交 49.73 万平方米，周环比-1.69%，4 月月化同比-42.2%，低于 3 月的值-31.1%。其中，一线城市环比上涨 17.48%，月化同比-38.7%，低于 3 月的值-23.1%；二线城市环比上涨 3.32%，月化同比-45.4%，低于 3 月的值-36.7%；三线城市环比下跌-18.96%，月化同比-37.5%，较 3 月值下跌 11.35 个百分点。国内外集装箱运价指数涨跌分化。上周 SCFI 指数周环比下跌-0.32%，月化同比 59.6%，低于 2 月的值 87.2%。CCFI 指数周环比涨 0.44%，月化同比 24.6%，高于 3 月的值 13.4%。根据全国乘联会发布的数据，4 月第一周车市走势不强，第一周 1-3 日的零售日均为 3 万量，较 16 年 3 月走势下降 10%，表现不强，第二周应该有所回升。4 月第一周批发销量日均 3.2 万台，较 16 年 4 月的厂家销量走势增加 5%，走势较好。受《速度与激情 8》等电影大卖的影响，上周电影票房大涨。上周电影票房环比上涨 91.16%，收入月化同比 56.49%，高于 3 月的值-12.52%，电影观影人次月化同比 43.69%，较 3 月上升 52.82 个百分点，回升明显。 4、价格：食品和原油价格下跌。猪肉、蔬菜、鸡蛋和水果价格下跌。上周 22 省市生猪平均价环比跌-1.49%，月化同比-22.8%，低于 3 月的值-15.6%。上周前海蔬菜批发价格环比下跌-0.96%，月化同比-16.6%，高于 3 月的值-27.6%。鸡蛋价格环比下跌-3.44%，月化同比-21.4%，较 3 月值下降 1.60 个百分点。广州水果批发价格指数周环比下跌-2.72%，月化同比 36.1%，较 3 月的值上升 28.57 个百分点。上周义乌小商品价格指 100.1 点，周环比上涨 0.02 点，较上上周略微上行。上周期货结算价布伦特原油价格环比下跌-3.48%，月化同比 26.4%，较 3 月同比跌 5.68 个百分点，已经连续 2 个多月下行。 5、货币：央行增大净投放稳定流动性，人民币微升。上周央行公开市场操作货币投放 3600 亿元，回笼 1900 亿元，净投放 1700 亿元。截至 4 月 21 日，1 天期银行间回购加权利率为 2.8152%，较 4 月 14 日上涨 36.99BP，7 天期银行间回购加权利率为 3.5439%，较 4 月 14 日上涨 69.93BP，1 年期国债收益率为 3.1050%，较 4 月 14 日上涨 7.17BP，10 年期国债收益率为 3.46149%，较 4 月 14 日上涨 10.15BP，5 年中债 AAA 企业债收益率为 4.6160%，较 4 月 14 日上涨 17.44BP，5 年中债国债收益率为 3.3215%，较 4 月 14 日上涨 14.65BP，隔夜 SHIBOR 为 2.6163%，较 4 月 14 日上涨 18.73BP。3 个月 AAA+同业存单收益率为 4.2860%，较 4 月 14 日上涨 9.36BP，4 月 21 日美元兑人民币即期汇率为 6.8838，较 4 月 14 日下跌 0.13BP。截止 4 月 18 日，6 个月珠三角票据直贴利率为 4.10，较 4 月 14 日跌 5BP，6 个月长三角票据直贴利率为 4.05，较 4 月 14 日跌 5BP。 6、海外：海外国债收益率分化，美元贬值。上周海外国债收益率分化。4 月 21 日美国 10 年期国债收益率为 2.24%，与 4 月 13 日持平，美国 3 个月期国债收益率为 0.79%，较 4 月 13 日下跌 2BP，4 月 20 日日本 10 年期国债收益率为 0.014%，较 4 月 14 日上升 0.10BP，日本 1 年期国债收益率为-0.215%，较 4 月 14 日下跌 0.30BP，4 月 19 日欧元区 10 年期国债收益率为 0.2511%，较 4 月 13 日上涨 1.650BP，欧元区 3 个月期国债收益率为-0.8066%，较 4 月 13 日下降 1.731BP，4 月 19 日英国 10 年期国债收益率为 1.0768%，较 4 月 13 日上涨 2.120BP，英国 5 年期国债收益率为 0.4234%，较 4 月 13 日上涨 3.030BP。上周随着朝鲜局势逐渐严峻，美元指数下行，美元兑日元升值，美元兑欧元和美元兑英镑贬值。截止 4 月 21 日，美元指数收于 99.74 点，低于 4 月 14 日的 100.51 点，美元兑日元收于 109.07，高于 4 月 14 日的 108.63，欧元兑美元收于 1.0725，高于 4 月 14 日的 1.0612，英镑兑美元收于 1.2811，高于 4 月 14 日的 1.2525。4 月 20 日美国联邦利率为 0.91%，4 月一直维持不变。日本隔夜拆借利率为-0.061%，较 4 月 14 日下降 1.4BP，隔夜 EURIBOR 为-0.358%，与 4 月 13 日持平。 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。

华金策略周报-关注消费和改革，坚持业绩为王

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点 一、市场运行情况及大市判断： 上周银行委外资金收紧，公募、私募、券商资管计划等中部分委外资金遭到赎回导致 A 股明显回调。现象的背后是我国意在降低金融杠杆，打击金融泡沫，将资金从金融系统驱赶到实体经济的目的。周小川在 4 月 21-23 日的 IMFC 会议上表示，中国政府高度重视金融领域存在的风险，正积极采取措施化解风险。话语透露出未来规范金融投融资行为的力度不减。23 日保监会下发《中国保监会关于进一步加强保险业风险防控工作的通知》要求全行业进一步加强风险防控工作。一行三会监管的加强料将持续，A 股中金融、房地产板块直接受到影响，基本面短期难以改善，创业板又明显受制于风险偏好的降低，龙头消费类个股如食品饮料、家用电器、医药等防御性板块明显较强。考虑到政策的结果直接打压资本市场，我们认为短期 A 股的重心难以明显回升，而部分消费类个股估值已经明显偏高，在如今业绩为王的时代，对于业绩增速不能支撑高估值的个股应该保持警惕，未来板块中个股的分化将更加明显。我们推测，资金如果被驱赶到实体经济还是会首先进入各行业的龙头企业以及大型国企和央企，因此这一部分企业的个股表现会更强。另外，由于本次降金融杠杆的目的是为了实体经济，为了改革，我们依然看好改革相关板块。

本次会议周小川说，去全球化、国际贸易和投资保护主义已成为全球经济的突出下行风险。我们认为作为大国，国家可以把困难当做机会，利用一带一路的布局提升自己在国际上的影响力和控制力。在这个背景下，央企和国企也需要担当重任，做好榜样。混改方面，根据时间表，发改委要求，争取做到5、6月份相关公司混改方案全部报出、十九大之前出台实施。区域规划和国企混改方面的推进进度超市场预期，也是一个重要的信号。未来依然关注改革、龙头、消费，坚持业绩为王，价值投资。

二、资金面

1、截至4月20日，沪深两市融资余额较4月14日减少58.54亿元；融券余额较4月14日减少1.48亿元；融资融券总额较4月14日的9372.2亿元减少0.64%。2017年4月7日至4月14日，银证转账变动净额净流出1508亿元，证券交易结算资金余额净流出543亿元，粗略估计A股个人投资者资金净流出965亿元；新增投资者数量35.26万人；截止4月14日，证券市场交易结算资金减少3.89%。

2、过去一周，银行间拆借利率整体上升。截止4月21日，隔夜SHIBOR、周SHIBOR和月SHIBOR利率分别较4月14日上升了7.05、2.60和0.31个BP。国债收益率：过去一周整体上升。截止4月21日，6个月、1年、5年和10年期国债利率分别较4月14日上升了3.06、2.36、4.61和3.02个BP。

三、大事回顾及点评

1、一季度GDP出炉，6.9%超出市场预期。国家统计局17日公布数据显示，2017年一季度中国国内生产总值（GDP）按可比价格计算同比增长6.9%，创近六个季度新高。一季度经济实现良好开局主要有几个因素。一是出口增速超出预期，世界经济缓慢复苏，带动贸易顺差的增长。二是消费升级的趋势仍在继续，服务消费的比重在提高，增速在加快，使得一季度消费对经济增长的贡献达到77.2%。三是供给侧改革的推进改善了市场供求关系，提高了工业企业的信心值。目前来看，今年GDP增速6.5%基本无忧，但是随着各种不确定因素的出现，市场普遍预期之后几个季度将平稳或有所回落，我们认为随着PPI的回落，补库减弱，金融监管加强，资金紧平衡延续，全年中国经济体现“先高后低”的态势，但整体依然不弱。

2、一带一路进展加快，进入务实新阶段。“一带一路”国际合作高峰论坛即将于5月14日至15日在北京举行，中国有望再与近20个国家和20多个国际组织商签合作文件，同有关国家和国际组织签署多项合作协议。从一季度对外投资项目落地情况来看，一是对“一带一路”沿线国家投资合作持续升温。中国企业在“一带一路”沿线的43个国家有新增非金融类直接投资，合计29.5亿美元。二是对外投资行业结构进一步优化。一季度，对外投资主要流向制造业、商务服务业以及信息传输、软件和信息技术服务业，实体经济和新兴产业受到重点关注。我们认为，随着“一带一路”倡议的推进，中国企业积极地抓住机遇，到国外市场挖掘商机，在一定程度上会推进中国的企业结构调整和产业升级进程。

3、保监会39条措施防控风险：严禁绕开监管变相向股东输送利益。据中国保监会网站4月23日消息，近日，中国保监会对各保险公司印发了《中国保监会关于进一步加强保险业风险防控工作的通知》。《通知》要求全行业进一步加强风险防控工作，强化各保险公司在风险防控工作中的主体责任和一线责任，切实加强保险业风险防范的前瞻性、有效性和针对性，严守不发生系统性风险底线，维护保险业稳定健康发展。保监会此次发文，主要对流动性风险、资金运用风险、资本不实风险等十项风险进行重点防控，严防“抽屉协议”“阴阳合同”等形式绕开监管要求变相向股东或关联方输送利益。近日各方监管机构都传递出监管趋严的信号，之前银监会政策频发，两周之内发了7个监管文件。预计近日的监管升级将影响A股市场的资金规模，或将进一步影响市场利率。

四、风险提示 监管明显趋严导致利率上升，流动性紧张；美国缩表、加息同时进行。

计算机：上海车展聚焦智能技术，拐点前期机会显现

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

本周市场观点及行业点评：智能汽车将成为继PC、手机之后，下一个智能化设备蓝海，市场空间巨大，根据BCG预测，无人驾驶汽车的硬件及软件的增量超过500亿美元；同时麦肯锡预测，无人驾驶汽车至2025年可以产生2000亿至1.9亿美元的产值。我们认为车联网及人工智能领域拐点即将到来，技术与商业模式共振将催化行业崛起，建议积极关注四维图新（高精度地图、ADAS）、海康威视（智能交通领域）、索菱股份（车联网）、华测导航、中海达（高精度卫星导航）。

上周市场行情回顾：（1）上周计算机（中信）板块下跌4.45%，同期沪深300指数下跌0.57%，中小板指数下跌1.23%，创业板指数下跌2.57%。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12.63%，计算机软件板块下降18.32%，IT服务下降14.62%。上周涨幅前五的公司是：分众传媒、超图软件、金证股份、多伦科技、达华智能。跌幅前五的公司是迪威视讯、维宏股份、汉邦高科、中海科技、科远股份。（2）本周新科技板块涨幅前三的板块分别是物联网、云计算和智慧医疗，分别上涨0.20%、上涨0.14%、下跌1.14%。其中涨幅最高的物联网板块中，周涨跌幅前三的是达华智能、航天信息和新大陆，分别上涨3.41%、0.00%和下跌3.48%。

本周重要新闻汇总：（1）国际新闻：铃木东芝电装将在印度建立合资公司、生产锂电池；IBM连续20个季度营收下滑；博世将与百度、四维图新等公司合作研发中国自动驾驶高精地图（2）国内新闻：无现金联盟成立，支付宝用60亿推进无现金社会；冰鉴科技完成1.1亿元A轮融资，创世伙伴资本、领沓资本投资；万科30亿元入股链家，看好其发展空间；受苹果公司新规定的影响，iOS版微信的赞赏功能即日起关闭；蚂蚁金服跟东南亚支付平台helloPay合并；建行和支付宝将实现互认互扫；共享单车ofo宣布获蚂蚁金服战略投资。

重点公司公告汇总：2016年年度报告：银江股份、绿盟科技、新开普、实达集团、聚龙股份、同为股份、天玑科技、新晨科技、恒锋信息、荣之联、中科金财、远光软件、熙菱信息、兆日科技、华胜天成、高新兴、金证股份、易华录、恒泰艾普、新国都、北信源、同方股份、易联众；2017年第一季度业绩报告：南天信息、二三四五、银江股份、中海达、新开普、长亮科技、湘邮科技、能科股份、合众思壮、中海科技、同为股份、聚龙股份、浩云科技、中科金财、恒华科技、鼎捷软件、神思电子、熙菱信息、宝信软件、华宇软件、川大智胜、新国都；高伟达：重大资产购买报告；南京科远：非公开发行股份上市流通；达华智能：香港全资子公司收购境外公司股权；久其软件：投资设立全资子公司久其数字传播有限公司；同方股份：设立全资子公司、收购中国医疗网络27.62%股权；易华录：控股子公司投资建设产业园；常山股份：全资子公司项目中标；天玑科技：减资公告；二三四五：拟投资股权投资基金；大智慧：收到《应诉通知书》。

风险提示：政策的不确定性风险；互联网金融监管收紧的风险；技术创新转化为产品不及预期。

环保及公用事业：华北污水渗坑事件凸显水治理长效机制重要性

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点 本周行业动态 【华北地区工业污水渗坑事件】18日有媒体曝光河北、天津两地工业污水渗坑现象，引起关注。环保部反应较快，19日已成立调查组查明了河北省廊坊市大城县两处工业污水渗坑，污染面积分别达到17万、3万平方米。据大城县政府消息，此两处污染已于2013年就开始治理，然而存在治理不达标，水质反复恶化的问题。①我们认为PPP模式和水环境综合治理相结合是目前的主要趋势，有利于建立长效治理机制，不仅是前期的治理，后续水质保持等因素也纳入政府支付费用的考核指标。②此次事件反应出河北较严重的水质污染问题，我们仍判断雄安新区建设环保先行，而环保板块水治理率先受益的逻辑。③东方园林(002310.SZ)、碧水源(300070.SZ)的订单越来越偏向于水环境综合治理，PPP龙头值得关注；同时地下水、土壤修复方面，高能环境(603588.SH)有望受益。 公司动态 【高能环境(603588.SH)2017年一季报】公司披露2017年一季度报告，报告期内公司实现营业收入2.81亿元，归母净利润334.34万元，分别同比增长140.04%、128.29%，公司实现2014年以来首次一季度盈利。同时，公司公告2017年第一季度订单状况，报告期内公司新增订单5.33亿元，截至报告期末，在手订单金额共计87.68亿元。 【富春环保(002479.SZ)2017年一季报】公司披露2017年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入7.93亿元、归母净利润8,098万，分别同比增长20.01%、83.67%。2017年上半年业绩增速预计在60%-80%之间。 环保板块一周行情回顾 上周(4.17-4.21)环保(中信)指数下跌4.10%，上证综指下跌2.25%，沪深300指数下跌0.57%，中小板指下跌1.23%。环保(中信)指数跑输沪深300指数3.53个百分点，跑输中小板指2.87个百分点。 风险提示：政策不及预期、竞争加剧

医药：工信部发布《2016年医药工业主要经济指标完成情况》，各指标均高于全国工业整体增速

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点 行业重点新闻：工信部发布《2016年医药工业主要经济指标完成情况》，(1)2016年规模以上医药工业增加值同比增长10.6%，增速较上年同期提高0.8个百分点，高于全国工业整体增速4.6个百分点，位居工业全行业前列。(2)2016年医药工业规模以上企业实现主营业务收入29635.86亿元，同比增长9.92%，增速较上年同期提高0.90个百分点，增速高于全国工业整体增速5.02个百分点。各子行业中，增长最快的是医疗仪器设备及器械制造，化学原料药、中成药、制药设备的增速低于行业平均水平。(3)利润方面，2016年医药工业规模以上企业实现利润总额3216.43亿元，同比增长15.57%，增速较上年同期提高3.35个百分点，高于全国工业整体增速7.07个百分点。各子行业中，增长最快的是化学原料药，制药设备出现负增长。 重点公告点评：博晖创新：血制品盈利能力增强，微流控平台放量值得期待：公司发布2016年年报，公司2016年全年实现营业收入4.04亿元，同比上升50.29%，实现归母净利润2,359.92万元，同比上升98.61%。检验检测业务方面，公司实现收入2.24亿元，同比上升50.72%，其中传统微量元素检测领域实现收入1.08亿元，同比上升13.52%。公司以HPV检测作为微流控平台的突破口，于2016年下半年开始销售，处于推广期，2016年尚未贡献业绩。2017年公司将加速微流控平台的推广力度，预计2017年完成300台仪器的投放，同时为提高微流控芯片生产效率公司自行设计建设了国内首条微流控芯片生产线，该生产线设计产能为年产100万人份检测芯片，可以满足产品上市初期市场需求。由于公司的微流控平台是一个封闭性体系，2018年开始试剂的量将开始有所体现。血制品方面，河北大安2016年实现收入1.74亿元，同比上升46.30%，实现扣非后净利润4,820.01万元，完成扣非后净利润4,704.21万元的业绩承诺。同时公司血制品版图持续扩大，受让广东卫伦21%股权，持股比例由30%上升至51%。由于广东卫伦目前拥有的浆站均是新浆站，采浆能力尚未全部释放，2016年广东卫伦仍处于亏损状态，我们认为随着新浆站逐渐成熟采浆量有望稳定在60吨以上，加上组分获批的推进，广东卫伦未来有望实现扭亏为公司贡献业绩。 重点公司点评：(1)科华生物：海外销售持续好转，看好化学放光产品；(2)博晖创新：组分调拨获批，期待微流控平台放量。 医疗板块一周行情回顾：从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深300、创业板、中小板分别涨跌-2.25%、-1.95%、-0.57%、-2.57%和-1.23%。医药生物板块涨0.12%，其中子板块化学制药、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌-0.66%、1.81%、0.09%、0.79%、-1.89%和-2.28%。 风险提示：研发不达预期、合作不达预期、竞争加剧。

新能源设备：第17届上海车展盛况空前，持续看好新能源车行业发展

陈雁冰 021-20655676 chenyanbing@huajinsc.cn

投资要点 本周观点：4月19日，第17届上海车展开幕，作为国内影响力最大的国际性车展，带来的是汽车工业的一次视觉盛宴。其中，共展出整车1400辆，新能源展车达到159辆(国内96，国外63)。此次车展，自主和合资车企，以及互联网造车企业参展热情高涨，或将引燃终端消费热情。本周将迎来五一假期，假期前后可重点关注第4批次新能源车推荐目录情况，基于第295批次机动车名单公示数量，预计4批次推荐目录入选车型在300款以上。我们坚持认为在每月一批推广目录下发的推动下，新能车的产销量在二季度同比增速将逐月攀升。此外，近期包括北京、江苏、甘肃、山西、西安等地已经出台了地方补贴政策。地补的落地是二季度新能源车产销持续走高的又一支撑。上周板块回调，但行业基本面持续向好，建议关注：产业链龙头(国轩高科，东方精工，先导智能，大洋电机，天赐材料，坚瑞沃能，杉杉股份)；三元锂电及材料(天齐锂业，亿纬锂能，当升科技，格林美，正海磁材，双杰电气，澳洋顺昌)。 行情回顾：上周，燃料电池上涨2.6%，其余板块均出现了不同程度的下跌。全部A股、核能核电、充电桩、太阳能发电、CS电力设备板块分别下跌3.42%、3.47%、3.60%、4.27%、4.91%。此外，整车、石墨烯、风力发电、电机电控、动力电池、锂资源分别下跌4.94%、5.16%、5.41%、7%、7.37%、9.24%。 新闻回顾：锂离子电池行业规范白名单发布8家企业入围第一批目录：4月17日，工信部对符合《锂离子电池行业规范条件》企业名单(第一批)予以公告，天津力神、天津巴莫、必康股份、南都动力、宁德新能源科技有限公司、宁德时代、九江天赐、东莞新能源科技有限公司8家企业入选。(工信部)工信部：拟恢复6家企业申报新能源汽车推广应用推荐车型资质：4月19日，工信部发布《关于拟恢复6家企业申报新能源汽车推广应用推荐车型资质的公示》。中机中心认为金华青年、上汽唐山客车、重庆力帆、郑州

日产、上海申沃客车、重庆恒通客 6 家企业针对行政处罚决定的整改工作到位，企业生产一致性保障能力满足相关规定要求，建议恢复其申报新能源汽车推广应用推荐车型资质。（第一电动）。重点公司动态：【合康新能】（300048）新能源总成与运营协同发展，助力业绩稳步增长：4 月 18 日公司发布 2016 年年报，全年实现营业收入同比增长 75.52%；归母净利润同比增长 244.64%，基本每股收益 0.23 元。拟每 10 股派发现金红利 0.5 元（含税），并拟转增 4 股。公司预计 17 年 Q1 归母净利润为 600 万元-2200 万元，同比下降 90%-63%。主要是由于 16Q1 公司回售南京国电南自新能源公司 40%的股权等原因。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。

汽车：第 17 周周报：上海车展开幕，聚焦自主中高端系与新能源汽车

林帆 021-20655793 linfan@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点：4 月 19 日上海国际车展开幕，自主品牌成耀眼主角。以吉利、长城、上汽、广汽、蔚来为代表的自主品牌车企在本届车展上的表现比合资品牌更为耀眼。长城 WEY、吉利 LYNK&CO 等主打高端品牌车型的发布更是彰显了自主品牌高端化的决心。我们重点推荐受益于自主乘用车崛起带动业绩高增长的华懋科技、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。本届上海车展展出的新能源展车共计 159 辆，比上届增加超 50%。北汽 EC180、上汽 eRX5、iEV6 等车型伴随地补确立，将开始放量，预计新能源汽车产销量均将恢复高速增长，电芯企业值得重点关注。重点推荐科力远、均胜电子、科泰电源；建议重点关注三电产业链（电池、电机、电控）、充电桩标的：国轩高科、坚瑞沃能、东方精工、赣锋锂业、天齐锂业、杉杉股份、方正电机、大洋电机、正海磁材、通合科技、特锐德、北汽传媒等。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-2.25%、-1.95%、-0.57%，回调幅度较大。汽车板块表现不佳，涨跌幅为-3.08%。分子板块来看，仅乘用车板块上涨，涨幅为 1.30%，而其余板块均下跌，汽车服务板块跌幅最大，为-7.91%。重要新闻分析：①两年一届的上海车展开幕，来自 18 个国家和地区的 1000 多家国内外知名企业踊跃参展，共有 1400 余辆新车亮相。本届上海车展自主品牌的表现格外抢眼，不仅展出车型数量多，并且纷纷发布本土品牌未来新动向和新规划。【点评：车展有望拉动 4 月及以后的新车消费，助力自主品牌加速崛起。】②根据乘联会发布的一季度纯电动乘用车销售数据，排名前 3 位的车型分别是：北汽 Ec 系列、知豆 D2 和江铃 E100。而在纯电动乘用车销售前十名中，共有 8 款车型配备了三元锂电池。【点评：三元电池成纯电动市场主要配套电池，生产企业利润有望因此大幅增长。】重点公司动态：1.【精锻科技】2016 年年报：营业收入 8.99 亿元，同比+28.66%；归母净利润 1.91 亿元，同比+36.28%；基本每股收益 0.4708 元，同比+36.27%。2017 年一季报：营业收入 2.66 亿元，同比+27.27%；归母净利润 0.57 亿元，同比+33.94%；基本每股收益 0.1408 元，同比+34.22%。2.【拓普集团】2016 年年报：营业收入 39.38 亿元，同比+30.94%；归母净利润 6.16 亿元，同比+50.70%；基本每股收益 0.95 元/股，同比+43.94%。新车上市统计：奇瑞瑞虎 7 SPORT 在 4 月 17 日正式上市，共推出 4 款车型，售价区间为 10.99-15.09 万。上汽荣威 i6 16T 车型（1.0T 涡轮增压发动机版本）4 月 19 日正式上市，新车共推出三款车型，售价区间为 9.48-11.38 万元。风险提示：新能源汽车补贴退坡冲击销量不及预期；汽车销量不及预期。

云南白药(000538)：混改进展顺利，后续发展值得期待

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.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 224.11 亿元，同比上升 8.06%，实现归母净利润 29.20 亿元，同比上升 5.38%，EPS 为 2.80 元。同时公司发布利润分配预案，每 10 股派发现金红利 8 元（含税）。期间费用控制良好，医药商业占比提升拉低毛利率水平：分行业看，2016 年批发零售实现营业收入 132.76 亿元，同比上升 15.17%，营收占比达 59.24%；工业产品实现收入 90.80 亿元，同比下降 1.09%，营收占比达 40.51%。批发零售增速迅猛，而工业产品出现小幅下滑。毛利率方面，公司 2016 年毛利率水平略有下滑，达到 29.86%，同比下降 0.67PCT，主要由于毛利率较低的医药商业占比逐步提升。分行业看，公司 2016 年工业产品的毛利率达 62.10%（+1.27PCT），而医药商业的毛利率仅为 7.84%（+1.48PCT）。费用率方面，2016 年公司销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为 12.67%（-0.40PCT）、2.16%（-0.22PCT）和 0.40%（+0.34PCT），公司整体费用控制情况良好。工业板块受药品事业部影响小幅下滑，中药事业部成一大亮点：2016 年工业板块营业同比下降 1.09%，出现小幅下滑，主要受药品事业部的影响。2016 年药品事业部实现营收 49.18 亿元，同比下降 3.50%，我们预计与产品的去库存有关。健康事业部实现营收 37.57 亿元，同比上升 11.99%。云南白药牙膏的生产一直在昆明金殿制药，目前已处于满产状态，为了解决产能瓶颈问题，公司近期公告拟投入 9.78 亿元（以下金额均为人民币）开展云南白药健康产业项目（一期）建设工程，总面积达 7.5 万平米，用于扩大牙膏产能。中药资源事业部方面，公司实现营收 9.44 亿元，同比上升 44.91%，成为公司 2016 年业绩的一大亮点。2016 年三七价格大幅上升，拉动了公司中药资源事业部的大幅增长。两票制加速医药流通过行业整合，进一步加强公司区域龙头地位：医药商业板块，公司实现营业收入 134.89 亿元，同比上升 9.94%。主要是由于国家加大两票制的推进力度，医药流通领域行业整合持续加速，未来全国龙头+区域龙头的格局日渐明显。云南省医药有限公司是有大型医药流通企业，排名云南省第一，在全国医药流通 100 强企业中位居第 14 位，首先受益于两票制的落地。同时，公司围绕“两票制”等系列医药商业流通的新要求，积极适应业务模式变革，不仅进行了网上售药，还积极探索药房托管的更新模式，我们认为公司商业模块未来有望稳定在 10%左右的增速。混改基本完成，后续发展值得期待：目前，混改进展顺利，股权已经完成交割。同时，控股股东领导层人员变动已经确定，选举王建华担任董事长，聘任王明辉担任总经理。通过本次混改，白药控股引入民资资本，由单一国有独资企业变为混合所有制企业，市场化改革值得期待。未来白药控股有望建立完善的现代企业制度，赋予董事会和管理层更充分的权利，避免了原来的系统下重大决策层层审批的问题，提高了决策效率。同时，混改之后，白药控股账上资金充足，未来公司外延并购预期强，有望探索在精准医疗、基因检测等大健康新兴业务领域布局的可能性，加快构建以“药”为本，健康护理、养生养老、医疗服务等为一体的大健康产业平台，公司有望通过外延收购逐步由产业向服务转型。投资建议：我们预测公司

2017年至2019年每股收益分别为3.30、3.70和4.13元。维持增持-A建议，6个月目标价为97.5元，相当于2017年29.5倍的市盈率。风险提示：混改效果不达预期，新产品拓展低于预期，外延并购低于预期。

大华股份(002236)：2016年业绩稳健成长，新产品业务值得期待

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，销售收入同比快速增长32.3%为133.3亿元，毛利率水平为37.7%，同比上升0.5个百分点，归属母公司股东净利润为18.3亿元，同比上升33.0%，每股净利润0.63元，同比上升31.3%。2016年第四季度公司实现营业收入为53.6亿元，同比增长26.2%，归属上市公司股东净利润为7.6亿元，同比上升23.6%。2016年度利润分配预案为每10股派发现金红利1.00元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。 点评：2016年营收盈利显著稳步增长：公司从2015年下半年开始复苏周期后，2016年延续了这一趋势，在行业市场需求改善和公司产品创新和业务创新持续推进的情况，营业收入和净利润水平同比分别上升32.3%和33%。市场竞争环境的逐步改善，以及公司在成本管理方面的效用提升使得公司的业绩恢复了增长的趋势。 毛利率获得改善，持续扩张增加费用率：公司2016年全年毛利率同比提升0.5个百分点达到37.7%，行业市场的趋稳以及公司在成本费用方面的控制能力提升是毛利率增长的主要原因。从产品分部数据看，传统视频监控前后端产品毛利率提升，而创新业务的毛利率有所下降。公司管理费用率、销售费用率和财务费用率分别同比上升1.5、1.0和0.3个百分点，业务转型仍然需要在费用上的持续投入得以维持。 未来发展战略及经营计划：公司的长期发展战略是立足传统安防视频监控市场的前提下，逐步成为以视频为核心的智能物联网解决方案供应商和服务商转型。2017年具体的执行计划包括了：1) 围绕客户需求，识别城市级、行业级和民用消费级市场的业务需求，完善需求向产品、解决方案和运营服务的转化；2) 加强渠道市场和民用市场的管理秩序及线上、线下、以及供应链的融合，同时，利用乐橙云的能力构建物联生态云系统，为客户提供更好的体验；3) 进一步在海外进行组织和业务单元的扩张，有序推进建立海外分支机构，逐步运营前置，持续加强自有品牌的建设。 投资建议：我们预测公司2017年至2019年每股收益分别为0.75、0.94和1.19元。净资产收益率分别为30.7%、30.1%和28.3%，给予买入-B建议，6个月目标价为22.50元，相当于2017年至2019年30.0、23.9和18.9倍的动态市盈率。风险提示：国内市场需求受到政府及国有企业订单变动影响；海外市场面临其他出口企业的竞争压力；技术更新存在产品替代风险。

长电科技(600584)：原有业务稳健增长，星科金朋整合预期向好

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，销售收入同比大幅上升77.2%达到191.5亿元，毛利率水平为11.8%，同比下降6.0个百分点，归属母公司股东净利润为1.1亿元，同比上升104.5%，每股净利润0.10元，同比上升100.0%。2016年第四季度公司实现营业收入为58.7亿元，同比增长38.0%，归属上市公司股东净利润为4,662万元，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0.15元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。 点评：2016年并表星科金朋收入大幅增加，自身业务营收盈利稳健增长：2016年由于星科金朋全年业绩并表推动了收入大幅度增加77.2%，根据公司提供的与2015年可比口径看，2016年的收入规模同比上升14.6%为122.8亿元，取得稳健的成长。归属母公司股东净利润方面，按照可比口径计算，公司的净利润同比上升60.0%达到4.3亿元，在收入规模扩张的情况下，盈利能力也获得了显著的提升，未来星科金朋收购完成后进入整合阶段的效果将会成为影响公司业绩的主要因素。 并表星科金朋毛利率显著拉低，管理费用逐步可控：公司2016年全年毛利率为11.8%，同比下降6.0个百分点，按照可比口径计算，毛利率同比微幅下降0.5个百分点为17.1%，基本保持了平稳，星科金朋在整合过程中人力资源成本和折旧费用较高，因此影响了整体毛利率水平。公司管理费用率、销售费用率和财务费用率同比分别下降3.8、0.2和0.5个百分点，显示了随着生产规模的持续扩大，公司在管理效用方面获得了理想的成效。 未来发展战略及经营计划：公司制定2017年的经营目标是营业收入达到230亿元人民币，核心措施“以客户满意为导向，巩固中国市场主导地位，保持封测技术领先优势，创建特色工厂，优化负债结构降低财务费用，注重企业文化建设，高度重视企业安全生产和环境保护，把长电科技建成具有国际一流竞争力的半导体封测企业”。具体值得关注的促使包括：1) 在整合星科金朋的过程中强化交叉销售，在国内市场引入高端封测厂商，而在国外重点客户方面则持续导入长电自身业务线；2) 持续推进包括SiP封测、Fan-out eWLB项目、ECP业务等重点项目；3) 把握好汽车电子、网络基础设施、FLASH存储和MEMS等领域发展机遇，积极寻找潜在客户。 投资建议：我们预测公司2017年至2019年每股收益分别为0.57、0.69和0.99元。净资产收益率分别为12.3%、13.2%和16.5%，给予增持-A建议，6个月目标价为20.00元，相当于2017年至2019年35.0、28.9和20.2倍的动态市盈率。 风险提示：收购星科金朋后进入整合阶段的效果不及预期；全球及中国的宏观经济波动影响行业整体市场需求；以通信及消费电子为主的封测需求存在市场竞争压力。

科泰电源(300153)：主业持续增长，新能源车运营业务拐点将至

林帆 021-20655793 linfan@huajinsc.cn

投资要点 通信发电机组持续增长，2016年新能源车运营业绩黯淡。2016年公司营业收入8.15亿元，同比下降0.27%；归母净利润0.48亿元，同比增长17.57%；毛利率19.60%，净利率3.98%，同比分别下降1.80和2.23个百分点。其中2016年4Q单季实现营业收入2.54亿元，同比下降19.45%；归母净利润0.34亿元，同比增长49.40%；毛利率14.99%，净利率12.41%。2016年公司在新能源专用车补贴退坡、销量受到冲击等不利条件下，尚能实现净利润的正向增长，主要原因是：（1）通信业务新中标电信、联通所需的发电机组产品；（2）转让捷星新能源等股权获得投资收益。新能源专用车运营业务因2016年政策不确定性的干扰，毛利率有所下降，对业绩形成拖累。 巩固新能源专用车的先发优势，业绩拐点即将来临。公司是新能源专用车“运营+充电”的核心标的，其子公司捷泰新能源已与顺丰、EMS、韵达、优速、

百世汇通、德邦等快递公司和第三方配送企业建立合作关系，并拥有 500 余量的运营车辆。2017 年起，公司拟募资 8.12 亿元，分 2.5 年投向新能源物流车运营，计划投放普通物流车和冷链物流车约 11000 辆，配套建设充电桩约 5500 个。受益于 5G 时代扩容需求，通信行业拓展空间进一步增加。我国将于 2017 年展开 5G 第二阶段测试并于 2018 年大规模测试组网，新增大量数据中心建设需求，将有效带动公司备用电源业务的高速增长。投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年营业收入分别为 10.44 亿元，13.51 亿元和 17.25 亿元，增速分别为 28.1%，29.3%和 27.7%。维持增持-A 的投资评级，6 个月目标价为 16.00 元，相当于 2017 年 52.2 亿的市值（PS 为同类型公司平均值 5）。风险提示：新能源物流车业务进展缓慢；海外市场拓展低于预期。

【财经要闻】

1.24 日，习近平同美国总统特朗普通电话。两国元首就朝鲜半岛局势交换了意见

24 日，习近平同美国总统特朗普通电话。两国元首就朝鲜半岛局势交换了意见。习近平强调，中方坚决反对违反联合国安理会决议的行为，同时希望有关各方保持克制，避免做加剧半岛局势紧张的事。

2.农业部通报一季度重点农产品市场运行情况：蔬菜价格总体下降

农业部通报一季度重点农产品市场运行情况：蔬菜价格总体下降；肉类价格小幅回落；禽蛋价格总体继续下跌，3 月均价跌至近 8 年低点；水产品价格持续上涨，处 2010 年以来的历史高位。

3.科技部印发《“十三五”国家科技人才发展规划》

科技部印发《“十三五”国家科技人才发展规划》，提出到 2020 年，全国研究与发展（R&D）人员年人均研发经费由 37 万元/年提升到 50 万元/年。

4.工信部 / 发布《关于加强“十三五”信息通信业节能减排工作的指导意见》

工信部 / 发布《关于加强“十三五”信息通信业节能减排工作的指导意见》，大力推进信息通信产业升级，提出到 2020 年，信息通信网络全面应用节能减排技术。

5.环保部：第三批中央环境保护督察工作全面启动，已组建 7 个中央环境保护督察组

环保部：第三批中央环境保护督察工作全面启动，已组建 7 个中央环境保护督察组。4 月 24 日，中央第五环境保护督察组督察福建省工作动员会和中央第六环境保护督察组督察湖南省工作动员会分别在福州、长沙召开。

6.中钢协：一季度，钢铁行业开局良好，但也存在一些问题

中钢协：一季度，钢铁行业开局良好，但也存在一些问题，包括钢材出口持续大幅度下降、钢材价格波动较大等。钢铁产能过剩的基本面没有完全改变，也没有从根本上走出困境；全行业要坚定不移地去产能、去杠杆。财经早餐研究室表示，从三月下旬到现在，钢材最大跌幅超过 20%。但随着钢铁去产能的持续推进，以及库存的持续走低，预计钢材价格将会趋稳。

7.人民日报：稳健中性的货币政策，在操作过程中根据市场需求和预期变化相机而动

人民日报：稳健中性的货币政策，在操作过程中根据市场需求和预期变化相机而动、张弛有度，可有效对冲压力，保持流动性基本稳定的大局。相关监管新举措，很多也预留了缓冲期、过渡期，也不必过度担忧。

8.财新：针对不良贷款“双降”的表现，银监会主席郭树清表示，这些数据都是真实的，但是不能乐观

财新：针对不良贷款“双降”的表现，银监会主席郭树清表示，这些数据都是真实的，但是不能乐观。目前信贷质量总体是好的，但要注意房地产相关贷款的占比已超 1 / 3，个别银行甚至超过 50%，潜在风险比较大。

9.新华社：证券法修订草案二审聚焦七大市场焦点

新华社：证券法修订草案二审聚焦七大市场焦点，包括注册制具体内容暂不规定；监管执法权限、处罚力度双升级；收购增持资金应说明“来路”；信息披露全面升级为专章规定；增加操纵市场的情形；投资者保护设专章作规定；多层次资本市场明确三层次。

10.经济参考报：限购、限售和限贷这些所谓的“短效机制”，才是历史选择的中国大城市楼市新长效机制

经济参考报：也许，限购、限售和限贷这些所谓的“短效机制”，才是历史选择的中国大城市楼市新长效机制。这也是大城市住房市场始终无法摆脱它们的真正原因。需要做的，是在法治框架下，对这些政策作进一步的规范化和制度化。

11.21世纪：本轮楼市调控针对供给端有两个手段，一是严格规范房屋土地规划用途

21世纪：本轮楼市调控针对供给端有两个手段，一是严格规范房屋土地规划用途，严禁“商办工改住”；二是住房“限售”，该政策在过往调控中几乎没有出现过，包括成都等超过18个城市启动了买房后一定年限限制出让的政策。

12.人民日报：保监会即将出台一揽子鼓励保险资金支持实体经济的政策

人民日报：对保险资金的增值冲动，既要“堵”更要“疏”，以制度创新激发其“脱虚向实”的动能。保监会即将出台一揽子鼓励保险资金支持实体经济的政策，险资大步“向实”的动能正蓄势待发。

13.经济参考报：地方版扩大开放新政迎来密集发布期

经济参考报：地方版扩大开放新政迎来密集发布期。近日，湖北、江苏等地出台扩大开放积极利用外资的新政，包括支持外资企业进入医疗养老等服务业、申请服务业发展基金，支持外资企业参与政府和社会资本合作（PPP）等。

14.财新：目前有44家拟设立公募基金管理公司在证监会机构部排队审批，创历年新高

财新：目前有44家拟设立公募基金管理公司在证监会机构部排队审批，创历年新高。保险、信托、券商、PE、上市公司等是争抢公募牌照的主力军。有市场人士认为，“旱涝保收”的盈利模式将成为过去式。

15.21世纪：据悉，银监会已安排3个省份的银监局对共计5家城商行的委外情况进行摸底

21世纪：据悉，银监会已安排3个省份的银监局对共计5家城商行的委外情况进行摸底。银监局要求上报截至4月下旬之前的自营债券持有规模和债券委外投资规模，并要求简述近期委外赎回规模，及较前期的变化等。

16.上证报：保监会启动了《保险业新技术应用促进办法》的起草工作，并于近日开始征求意见

上证报：保监会启动了《保险业新技术应用促进办法》的起草工作，并于近日开始征求意见。《办法》中提及软件无形资产可计入险企偿付能力认可资产，这意味着可减轻险企的偿付能力压力，直接鼓励刺激险企技术创新。

17.新三板：4月24日合计挂牌11111家公司，当日新增2家

新三板：4月24日合计挂牌11111家公司，当日新增2家，成交金额8.46亿，其中做市转让4.45亿，协议转让4.01亿。三板成指报1242.13，跌0.14%，成交额6.69亿。

18.上证指数报3129.53点，下跌1.37%，成交额1978.45亿

上证指数报3129.53点，下跌1.37%，成交额1978.45亿。深证成指报10091.89点，下跌2.16%，成交额2140.69亿。创业板指报1809.91点，下跌1.58%，成交额535.52亿。两市合计成交4119.14亿。从盘面上看，保险、银行板块上涨。

19.恒生指数涨0.41%，报24139.48点

恒生指数涨0.41%，报24139.48点。国企指数涨0.57%，报10107.63点。沪股通净流入5045万元，当日余额129.5亿元。深股通净流入4.17亿元，当日余额125.83亿元。

20.道琼斯工业平均指数收涨216.13点，涨幅1.05%，报20763.89点

标普 500 指数收涨 25.46 点 涨幅 1.08% 报 2374.15 点 其中银行板块涨 2.8% 追随欧洲银行股涨势。道琼斯工业平均指数收涨 216.13 点, 涨幅 1.05%, 报 20763.89 点。纳斯达克综合指数收涨 73.30 点, 涨幅 1.24%, 报 5983.82 点, 创收盘纪录新高, 其中银行指数涨近 2.2%。道指收涨逾 200 点纳指逼近 6000 点整数位心理关口, 法国大选首轮投票降低该国脱欧疑虑。

【重点公告】

【采掘】

昊华能源：一季度净利增 4 倍 上半年业绩或大增
平煤股份：去年扭亏为盈 拟发起设立 25 亿元债转股基金
上海能源：一季度商品煤销售毛利增长两倍

【传媒】

欢瑞世纪：实控人及总裁拟合计增持 400-1400 万股
鹿港文化：去年净利增五成子公司合资设 10 亿元文化基金
中南传媒：去年净利微增 拟 10 派 5 及修订公司章程

【电气设备】

华锐风电：2016 年亏损 31 亿 将被实施退市风险警示
欣泰电气：2016 年净利亏损超 1 亿 一季度续亏 737 万元

【电子】

长盈精密：携手安川打造小型机器人预计 2021 年实现万台产能
京东方 A：一季度净利增 21 倍 社保基金连续两季度增持
深天马 A：一季度净利翻倍 拟收购美国天马 78% 股权
新联电子：预中标 1.05 亿元国网采购项目

【房地产】

荣盛发展：子公司与神农架林区签署 150 亿投资框架协议
泛海控股：2016 年净利增 38% 新增投资额逾 60 亿元

【纺织服装】

金轮股份：森达装饰并表 2016 年营收增逾 2 倍

【非银金融】

海航投资：因计提大额减值准备 2016 年亏损 4.35 亿
泛海控股：2016 年净利增 38% 新增投资额逾 60 亿元
第一创业：一季度净利降 31% 社保基金加仓

【钢铁】

*ST 八钢：去年扭亏为盈 申请撤销退市风险警示
永兴特钢：一季度净利增 21% 上半年预增 0-30%

【公用事业】

岭南园林：拟 5.4 亿收购新港水务 90% 股权 介入水生态治理行业
梅安森：一季度营收增近 6 倍 实控人拟增持不低于 1.5% 股份
中金环境：一季度营收增近八成净利翻倍

【国防军工】

中光防雷：有信心 2017 年业绩反转 并购标的业绩将超预期

【化工】

南京化纤：3 月粘胶纤维产品售价快速回落
德威新材：大飞机材料处于研发阶段目前小批量试产
振华股份：一季度净利增逾两倍
龙蟠佰利：再次上调钛白粉销售价格

新莱应材：去年净利增近 5 倍 拟 10 转 10 派 0.2
沙隆达 A：一季度净利 5872 万元 同比增逾 6 倍
同德化工：一季度营收及净利均翻倍上半年预增 10%-60%
楚江新材：一季度营收增近 4 成 净利增长 266%
华昌化工：一季度增 11 倍 因二季度降价上半年预增收窄
黔轮胎 A：一季度净利 1.15 亿 同比扭亏为盈

【机械设备】

新日恒力：拟剥离金属制品业务 25 日起停牌
浙江鼎力：一季度净利同比增 133%
康尼机电：并购有利于资源互补增强持续盈利能力

【计算机】

方正科技：去年净利降四成一季度亏损拟终止 2014 年定增
雄帝科技：一季度营收增 163% 净利扭亏

【建筑材料】

天健集团：一季度净利同比增 5 倍
棕榈股份：与肇庆高要战略合作拟投资 80 亿打造特色小镇

【交通运输】

赣粤高速：一季度净利增 133% 10 亿元增资子公司
南京港：一季度净利增 259% 上半年预增超 170%

【汽车】

亚夏汽车：去年净利增逾 3 倍 今年一季度净利翻倍
安凯客车：定增事项获安徽省国资委批复

【通信】

中兴通讯：拟推 1.5 亿份股票期权激励计划 25 日复牌

【医药生物】

云南白药：白药控股全面要约收购期满 25 日起停牌
智飞生物：拟定增募资 23.5 亿元投资疫苗产业化项目
爱尔眼科：一季度营收净利双双增长 31%
泰格医药：完成定增询价工作 25 日复牌
银河生物：停牌系筹划收购生物科技公司股权
海正药业：公司及高管因信披违规遭浙江证监局警示
卫宁健康：拟 10 转 9 派 0.65 一季度营收净利均增逾两成

【有色金属】

云南铜业：产品价格上升 一季度扭亏为盈

【食品饮料】

伊利股份：停牌因中国圣牧买卖协议到期相关事宜仍在协商
贵州茅台：一季度净利增 25% 预收账款近 190 亿元
光明乳业：一季度净利 1.9 亿 同比增 58%

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