

2017年04月26日

晨会纪要(2017年04月26日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 雄安能否再来？关注跌出来的机会
- 【公司评论】 【田中精机】：受益智能手机技术革新，打造 3C 自动化小巨人
- 【公司评论】 【三环集团】：2016 年业绩稳健推进，新产品拓展值得期待
- 【公司评论】 【华工科技】：内生竞争实力提升，外部市场需求上涨
- 【公司评论】 【天顺风能】：风塔毛利率持续增长，大叶片制造和风电场运营业务稳步推进
- 【公司评论】 【新坐标】：一季报业绩符合预期，新产品上量带动盈利能力继续提升

财经要闻：

1. 习近平 25 日主持召开政治局会议，分析研究当前经济形势和经济工作
2. 据人社部、财政部今年下发的通知，从 1 月 1 日起，失业保险总费率可降至 1%
3. 住建部详解房地产非法集资特点：①分割销售并承诺售后包租；②违规预售商品房变相融资或“一房多卖”
4. 发改委、国家能源局 / 印发《能源生产和消费革命战略（2016-2030）》
5. 工信部等三部委 / 联合印发《汽车产业中长期发展规划》确定发展目标
6. 人社部：一季度，全国城镇新增就业 334 万人，同比增长 16 万人
7. 银监会：一季度末，银行业金融机构资产总额 231.93 万亿元，同比增长 14.1%
8. 处置非法集资部际联席会议：2016 年全国新发非法集资案件 5197 起，同比下降 14.48%
9. 环保部部长陈吉宁：下一步，将深化、落实生态环保领域改革
10. 能源局：一季度，全国风电新增并网容量 352 万千瓦
11. 基金业协会：截至 3 月底，我国境内共有基金管理公司 109 家，其中中外合资公司 44 家，内资公司 65 家
12. 发改委：印发第二批再制造试点验收情况的通知，19 家公司通过验收，8 家遭撤销试点资格
13. 安监总局：决定利用两年半时间在全国开展水泥企业安全生产和职业健康执法专项行动
14. 科技日报：国防科工局总工程师透露，我国正与欧空局探讨合作开展月球国际村的建设
15. 经济参考报：央企混改试点方案即将获批，央企也在关键性领域积极引入社会资本参与
16. 中国经济周刊：住建部顾云昌表示，当前的去库存任务依然很重
17. 新三板：4 月 25 日合计挂牌 11111 家公司，当日新增 0 家
18. 上证指数报 3134.57 点，上涨 0.16%，成交额 1741.29 亿
19. 恒生指数涨 1.31%，报 24455.94 点
20. 道琼斯工业平均指数收涨 232.23 点，涨幅 1.12%，报 20996.12 点

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	3440.97	0.28%
上证综指	3134.57	0.16%
深证综指	1882.86	0.51%
恒生指数	24455.94	1.31%
中小板指数	6594.21	0.74%
创业板指数	1818.87	0.50%
新三板做市指数	1130.81	-0.63%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	0.9%	9.3%	30.5%
银行(中信)	0.8%	-4.3%	7.0%
非银行金融(中信)	0.6%	-4.1%	1.2%
家电(中信)	-0.1%	12.4%	38.2%
医药(中信)	-0.4%	0.6%	6.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建筑(中信)	-5.4%	4.1%	24.2%
有色金属(中信)	-4.9%	-6.1%	-0.8%
建材(中信)	-4.6%	0.4%	12.7%
综合(中信)	-4.4%	2.1%	2.2%
电力设备(中信)	-3.7%	-3.8%	-1.6%

重点公告：

炬华科技：预中标 2.25 亿元国网采购项目

华昌达：停牌系拟购美仓储物流设备公司股权

云海金属：一季度净利增近两倍上半年预增 34%-83%

中国铝业：一季度净利增长 20 倍

新大陆：一季度营收增近九成净利大增两倍

江苏索普：主产品 ADC 发泡剂一季度价格涨五成

【行业公司评论】

雄安能否再来？关注跌出来的机会

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

？ 从4月14日开始至4月25日大盘回调至今，各板块指数均出现了明显的下挫，其中上证中指下跌4.47%，深证成指跌5.28%，中小板指跌4.49%，创业板指跌5.26%。行业方面，前期表现强势的建筑材料跌10.88%，国防军工跌10.65%，钢铁跌10.55%。板块方面，圈地炒股，区域改革均出现了大幅的下挫，其中，粤港澳自贸区指数跌17.09%，大湾区跌16.74%，京津冀一体化指数跌15.91%，雄安新区跌15.74%。在这一轮的下挫过程中，医药、沪股通50、苹果相关概念、家用电器、食品饮料和非银金融稍有回调，表现更为抗跌。本次回调有三个主要原因，一是一行三会监会严厉，银监会连发7道文，委外资金大幅赎回，债市、股市流动性骤降，风险偏好明显下滑。市场担忧未来流动性紧张成为大势所趋。另一个原因是雄安概念被炒到平均4、5个涨停板，大湾区炒到平均5个涨停板时，部分龙头雄安个股被停牌调查，有关打压炒作政策频出，赚到钱的资金需要迅速落袋为安，此时，区域概念面临明显的回调压力，而又没有较好的概念承接这部分资金，资金的迅速抽离打压市场情绪。另外，部分游资的被调查引发庄股、游资的恐慌，可能也是市场回调的因素之一。

？ 我们认为，1、我们无法否认目前的和未来可能的变相加息政策，但我们推测力度不大。我国目前的经济并未触底反弹，基建投资已经稍显疲弱，地产投资虽然回升但依然受到政策打压，楼市成交的下滑必然在未来影响房地产方面的投资。制造业方面，PPI开始下滑，随之商品补库存也会明显整体放缓，影响制造业回暖。外围环境不确定因素依然很大，于此同时国内消费并未明显回升。我们认为在目前的经济状况下，防范金融风险固然重要，但通过货币投放推动投资和消费托底经济的方式依然将持续，明显的资金利率上行的情况料将难以发生。在这个背景下，趋势性的行情不会再有，但是资金逐步进入实体经济，改革力度加大并逐步进入落地的阶段，结构性的机会仍会不少。

？ 2、方向上，我们认为从国家改革的大方向上来看，龙头企业、国企、央企是改革的排头兵，他们拥有人才、技术、资金等优势，首先做大做强他们见效最快，因此政策上他们更占优势；未来如果资金趋紧，这些企业的资金上也明显占优，而他们的盈利能力也更有保障，随着改革的逐步落地，这部分企业的效益有望明显提高。另外，在风险偏好偏低的背景下，蓝筹也将更加受到资金的青睐。

？ 除此之外，雄安概念已经回调到了平均三个涨停板不到的水平，其中部分雄安概念个股回调到只剩一两个左右的涨停板水平。我们认为，部分雄安概念公司能够长期受益于雄安新区的建设以及国家通过雄安新区进行的改革试验，这些公司的利好存在实质性和长期性，而他们的价值在这一轮下跌后存在被低估的可能，可以重点关注。

？ 另外，新能源汽车近期产销向好，补贴政策有望推动三元锂电池产业链快速增长。从去年7月开始到今天，上证综指上涨约6%，而新能源汽车指数下跌约18%，两者相差约25%。如今新能源汽车指数的市盈率（TTM）已经回调到约15倍，低于历史均值17倍PE，与历史最低水平12倍PE差距也不大，明显低于15年最高值26倍PE水平。但从利润总额同比增长率来看，新能源汽车16年年报同比增长率为16%，为14年底的水平（那时PE约为16），而12倍PE的时候新能源汽车产业链利润出现了明显的负增长。由于16年新能源汽车受骗补影响较大，17年新能源汽车补贴落地，产业链整体表现预期好于16年，我们认为新能源汽车产业链估值下杀空间已然不大，上游原材料、三元锂电池产业未来股价存在上升的空间。

？ 与新能源汽车相比，如今食品饮料板块的市盈率高达32倍，明显高于5年均值25倍PE水平和13年17倍的PE水平，而作为盈利比较稳定的行业，食品饮料的增速不会很大，16年净利润增速在10%左右，我们认为32倍可以算是比较高的估值了。至于家用电器行业，如今行业的估值水平已经达到了15年牛市最高的估值水平，行业整体空间可想而知。在如今这个风险偏好较低的时候，价值投资是投资的核心逻辑之一，而部分消费类个股的估值已经不符合如今价值投资的逻辑，我们建议投资者甄别良莠，谨慎挑选其中个股。

？ 风险提示：

监管力度超预期，流动性紧张超预期。

田中精机(300461)：受益智能手机技术革新，打造3C自动化小巨人

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

受益智能手机技术革新，在手订单充裕：2016年，公司实现营收2.18亿元，同比增长96%；实现归母净利润1336万元，同比下降39.29%。去除2016年公司因收购远翔瑞产生的并表影响，母公司2016年营收为1.18亿元，同比增长10.28%；净利润为142万元，同比下降93.12%。2016年母公司净利润下降的主要原因是收购远翔瑞导致当期发生的管理费用和销售费用增幅较大。2016年末公司在手订单约0.98亿元（含税），大部分为非标机和特殊机订单，由于非标特殊机研发和生产周期较长，尚未全部实现销售收入。公司2017年一季度实现营收9166万元，同比增长213.94%；实现归母净利润785万元，同比增长45.48%。随着下游3C生产厂商对自动化设备的个性化要求增加，公司非标机和特殊机的销售额逐渐攀升。

迈入无线充电时代，公司核心数控绕线设备受益：公司传统优势产品数控自动化绕线机技术成熟、性能优良稳定、

生产的线圈排线精度高，市场定位主要面向中高端市场，客户包括欧姆龙、伟创力集、TDK-爱普科斯、电产等。公司未来几年将研发重点聚焦在市场空间庞大的汽车电子和 3C 行业中的功率电感领域。2017 年 2 月，苹果公司宣布加入无线充电联盟 WPC，今年 iPhone 十周年新品有望搭载无线充电功能，将带动全球智能手机无线充电技术的普及。据 IHS，2016 年无线充电接收端出货量约为 5500 万，预计到 2024 年将实现 40 倍的增长；2017 年带有无线充电功能的手机出货量将超过 1.2 亿部。可以预见，无线充电技术在智能手机的渗透率将快速提升，公司在数控绕线设备技术的深厚积累，必将在这次技术革新浪潮中受益。

收购远洋翔瑞，延伸 3C 自动化产业链：2016 年 11 月，公司完成收购远洋翔瑞 55% 股权，拓展 3C 自动化设备业务。远洋主要产品为玻璃精雕机、钻孔攻牙机等设备，拥有智胜光学、瑞必达等稳定优质的客户资源。2016 年，远洋翔瑞实现营收 2.80 亿元，承诺 2016 年扣非净利润 5000 万元，超额完成实现 5576 万元净利润。国产品牌在数控机床的核心零部件，如数控系统、伺服系统、电主轴等技术的提升，将进一步提升整机厂产品性价比优势；远洋翔瑞凭借本土化服务优势，有望借势国产品牌手机崛起而快速成长。公司外延控股远洋不仅为公司提供新的增长极，通过母子公司资源整合，实现客户资源共享，有利于公司在 3C 领域拓展新的客户群。

投资建议：我们预测公司 2017-2019 年营业收入分别为 6.87 亿元、9.58 亿元和 11.99 亿元，每股收益分别为 1.30 元、2.02 元和 2.87 元。给予“增持-A”建议，6 个月目标价为 74.68 元，相当于 2017 年 57 倍的动态市盈率。

风险提示：无线充电技术渗透率提升速度缓慢，远洋翔瑞不达业绩承诺等风险。

三环集团(300408)：2016 年业绩稳健推进，新产品拓展值得期待

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 16.0% 达到 28.9 亿元，毛利率水平为 47.9%，同比下降 1.8 个百分点，归属母公司股东净利润为 10.6 亿元，同比上升 21.2%，每股净利润 0.62 元，同比上升 21.6%。2016 年第四季度公司实现营业收入为 7.5 亿元，同比增长 17.3%，归属上市公司股东净利润为 2.9 亿元，同比上升 22.7%。2016 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。

点评：

2016 年营收盈利稳步增长 2016 年尽管公司传统通信部件业务受到行业市场竞争压力的影响出现了销售收入 14.6% 的下降，但是在包括以陶瓷封装基座及指纹识别功能陶瓷片为代表的半导体部件业务同比大幅上升 189.0%，以及燃料电池隔板业务收入同比显著上升 44.4%，在弥补通信部件业务空缺后仍然推动整体收入上升 16.0%。在前期投入产能使得新产品业务持续扩张后，归属母公司股东净利润也获得了 21.2% 的增长达到 10.6 亿元。

毛利率受制市场及产品结构小幅下降，费用率维持稳定：公司 2016 年全年毛利率为 47.9%，同比下降 1.8 个百分点，从产品分布看，通信部件在收入规模有所下滑的情况下，毛利率也出现了小幅的下降。而尽管半导体部件、电子材料和其他部件的产品毛利率有所提升，但是产品结构的调整也是毛利率下滑的原因之一。公司管理费用率和销售费用率同比分别下降 0.5 和 0.1 个百分点，财务费用率上升 0.7 个百分点，公司在业务扩张持续投入的情况下，管理效率有所提升，整体费用率基本维持稳定。

未来发展战略及经营计划：公司长期发展战略成为具有核心竞争优势的全球最大电子陶瓷产业基地之一，2017 年具体的执行计划包括：1) 保持包括通信部件、燃料电池隔膜板、陶瓷基片、接线端子等现有产品的主要市场地位，扩大陶瓷封装基座的份额；2) 创新更多新的产品，包括手机陶瓷外观件、指纹识别系统用功能陶瓷片、智能穿戴陶瓷外观件等，特别是要提升和创新陶瓷外观件的材料性能，使公司产品的材料性能成为业界的标杆；3) 将创新和应用一批高新材料，包括功能电子材料、特种应用玻璃、SOFC 的功能材料等；

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.73、0.86 和 0.99 元。净资产收益率分别为 20.3%、20.1% 和 19.6%，给予买入-A 建议，6 个月目标价为 25.80 元，相当于 2017 年至 2019 年 35.3、30.0 和 26.1 倍的动态市盈率。

风险提示：消费电子陶瓷部件市场需求增长不及预期；产品市场竞争加剧影响公司盈利能力；技术更新导致公司现有产品的被替代风险。

华工科技(000988)：内生竞争实力提升，外部市场需求上涨

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

公司五大板块协同效应综合体现：在物联科技与智能制造高度重合的大背景下，华工科技五大业务板块激光先进装备制造、激光全息防伪、光通信器件、传感器、信息追溯等领域的产品与服务，分别定位在信息的感知、传输、分析、

执行，既自成体系，又相互支撑，近年来协同效应愈发明显，一体化运作更趋顺畅。这种内生竞争实力的优化与提升，形成公司差异化的竞争特点，有助于公司的可持续发展。

下游领域需求旺盛订单充裕：华工科技下游应用领域，汽车、3C、汽车电子、可穿戴设备等大行业，近年来显示强劲的拉动效应，激光制造正在进入“黄金十年”，蓝宝石玻璃激光切割、太阳能电池激光钻孔、电子电路激光直接成型、激光3D打印等新的应用领域不断拓展延伸。随着国内企业自主创新能力增强和国家政策的支持，我国传感器进口替代正在加速，华工高理将进一步强化温度传感器在家电领域的领导地位，深度拓展汽车、办公自动化和智能穿戴领域，掌握行业主导权，并积极拓展其他传感器。激光设备、光通讯器件、敏感元器件等板块订单充裕，部分板块产能已经不足，2017年一季度公司亦积极备货，加大原材料零配件采购，未来几年发展态势乐观。

保持高强度研发投入，高校背景相得益彰：公司多年来重视研发投入，研发费用占销售收入的比例，2014-2016年的均值为5.17%，研发投入强度较大。加之国家和地方政府支持，2014-2016年政府补贴分别为4571、8727、10560万元，呈逐年递增之势。公司背靠华工科技大学的科研优势，国家级产业研发中心相互支撑，科技产业化渠道顺畅。国家千人计划有10位专家在公司，如此密集的高技术人才在上市公司中也较为少见，每位专家都带动一个人才梯队。我们认为研发体系建设已对公司发展形成有效支撑，高校背景的资源价值凸显，综合研发实力有效拉大与竞争对手的距离。

定增募投项目主要为扩产，预计释放业绩较快：华工科技此次定增募投4个项目，其中激光精密微纳加工智能装备产业化项目、基于激光机器人系统的智能工厂建设项目、物联网用新型传感器产业化项目均是扩充产能项目，技术优势明显，产品工艺成熟，公司已使用自有资金先期投入，快速推进募投项目实施，预计见效较快。公司定增项目在2016年12月28日获证监会发审委审核通过，预计按照正常时间取得证监会正式批文。华工科技2009、2011年2次再融资，均取得较好的效果，有力支撑了公司的发展，我们看好公司此次募投项目的前景。

投资建议：我们认为公司综合竞争实力不断提升，受益于顶层产业布局的前瞻性，公司正在进入新的战略发展机遇期，未来3年有望快速发展，我们预测公司2017-2019年每股收益分别为0.36、0.47、0.59元，维持“买入-A”的投资评级，以及22.12元的6个月目标价。

风险提示：行业竞争态势激烈导致毛利率下滑，定增项目进程不及预期等不确定因素导致业绩低于预期。

天顺风能(002531)：风塔毛利率持续增长，大叶片制造和风电场运营业务稳步推进

陈雁冰 021-20655676 chenyanbing@huajinsec.cn

投资要点

公司动态：公司2016年全年实现营业收入22.63亿元，同比增长5.35%；归母净利润4.06亿元，同比增长34.06%；EPS 0.27元，同比增长35%；利润分配方案为：每10股派发现金红利1.20元（含税）。

点评：

风塔毛利率持续增长，未来有望保持稳定：受国内风塔市场需求疲软的影响，国内营收有所下滑，但公司充分发挥国际化竞争优势和品牌效应，以3.0MW-3.4MW陆上大型风塔为代表的产品，出口比例大幅提高，海外营收同比增长22.87%。公司风塔全年实现营业收入21.08亿元，同比下降0.08%，基本保持稳定；营业成本14.22亿元，同比下降6.61%，下降幅度大于营业收入；全年实现毛利率32.55%，同比增长4.71%，且近三年毛利率逐年增长。公司全资子公司天顺新能源2016年收购了天顺珠海风塔生产基地82.179%股权，积极布局国内南方、西南市场。未来在国内外市场的协同促进下，公司风塔业务有望保持稳定增长。

首个哈密风电场运营项目并网运行，贡献营收0.88亿：公司首个新疆哈密300MW风电场运营项目于16年7月底正式并网运行。风电场开发业务16实现营业收入0.88亿元，全年实现毛利率53.15%，盈利能力较强。2016年，公司批准投资27.97亿元建设山东菏泽鄄城左营（150MW）、河南南阳桐柏歇马岭（100MW）、山东菏泽牡丹李村（80MW）三个风电场项目，共计330MW，预计2017年底项目投入使用。此外，公司紧随国家新能源政策方向，继续加快中东部和南方地区规模化的风电场项目资源储备。在产品毛利率以及产能逐步扩大的背景下，未来风电场业务有望成为公司业绩的主要增长点。

设立常熟叶片生产基地，“大叶片”制造即将开启：在扩大国内风塔生产基地布局的同时，公司也加快推进风电叶片项目落地。子公司天顺新能源2016年投资设立了常熟叶片生产基地，聚焦于65-70米的中高端长叶片的生产，为公司加快进入“大叶片”制造领域奠定了坚实的基础，未来叶片业务有望成为公司新的利润增长点。

投资建议：基于公司风塔主业、今年四季度新增的风电场运营项目、今年建成投产的叶片项目以及部分投资业务的情况，我们预计公司2017-2019年EPS分别为0.31、0.42和0.49元，对应PE为23.2、17.0、和14.6倍，首次覆盖，给予“买入-A”评级，6个月目标价9.3元。

风险提示：行业竞争加剧、弃风率改善不及预期、风电行业发展增速放缓

新坐标(603040)：一季报业绩符合预期，新产品上量带动盈利能力继续提升

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点

1Q17 归母净利润增长 82.69%，新产品上量带动净利率持续提升，符合预期。公司一季度营收 0.43 亿元，同比增 62.69%；归母净利润 0.15 亿元，同比增 82.67%，符合预期。业绩大幅增长及净利率继续提高的主要原因是新产品气门传动组精密冷锻件之液压挺柱和滚轮摇臂进入上量期，较去年同期增长超 200%，成为公司新的盈利增长点。公司 1Q17 毛利率 65.23%，净利率 34.85%，远高于汽车零部件平均水平。随着新产品气门传动组精密冷锻件的持续高增长，及老业务相继进入全球主流整车厂供应体系，公司盈利能力有望继续提升，营收和净利润的高增长有望持续。

气门传动组部件单车价值量较气门组部件增长 10 倍以上，随着产能和配套量的释放，给公司带来较大的业绩增长弹性。从 2016 年第四季度开始，气门传动组之滚轮摇臂和液压挺柱供货上汽大众和一汽大众，并已成为德国大众液压挺柱定点供应商，该块业务将进入产量快速释放期。随着节能减排政策法规的日益严苛，新产品气门传动组件将成为新的技术应用方向，未来增长潜力较大。公司 IPO 募资增加 21520 万件精密冷锻件产能，未来 2-3 年内有望逐步释放，增厚业绩。

气门组部件国内优质客户众多，并已进入大众、福特全球供应体系。公司是国内气门组精密冷锻件的“隐形冠军”，市占率 20% 以上，国内客户涵盖上汽通用五菱、上汽大众、一汽大众、长安汽车、长安福特、上汽通用、比亚迪等。同时，已经进入大众、福特全球供应体系。气门组部件旧业务也将为公司持续贡献业绩增长。

投资建议 我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.61 元、2.42 元和 3.76 元，净资产收益率分别为 28.5%、30.9% 和 35.4%。首次覆盖给予“买入-A”投资评级，6 个月目标价为 97.00 元，相当于 2018 年 40 倍的动态市盈率。

风险提示：汽车销量增速放缓；新进入者导致市场竞争加剧。

【财经要闻】

1. 习近平 25 日主持召开政治局会议，分析研究当前经济形势和经济工作

习近平 25 日主持召开政治局会议，分析研究当前经济形势和经济工作，审议《关于巡视中央政法单位情况的专题报告》。会议要求，要高度重视防控金融风险，加强监管协调，加强金融服务实体经济，加大惩处违法违规行为工作力度。

2. 据人社部、财政部今年下发的通知，从 1 月 1 日起，失业保险总费率可降至 1%

据人社部、财政部今年下发的通知，从 1 月 1 日起，失业保险总费率为 1.5% 的省区市，可将总费率降至 1%，期限执行至明年 4 月 30 日。目前至少已有山东、浙江、江苏等 10 省份，明确将失业保险总费率由 1.5% 降至 1%。

3. 住建部详解房地产非法集资特点：①分割销售并承诺售后包租；②违规预售商品房变相融资或“一房多卖”

住建部详解房地产非法集资特点：①分割销售并承诺售后包租；②违规预售商品房变相融资或“一房多卖”；③以房地产项目名义向社会公众融资并承诺高利息等。近年来又新现互联网平台众筹买房等现象。

4. 发改委、国家能源局 / 印发《能源生产和消费革命战略（2016-2030）》

发改委、国家能源局 / 印发《能源生产和消费革命战略（2016-2030）》，提出到 2020 年能源消费总量控制在 50 亿吨标准煤以内，煤炭消费比重进一步降低，清洁能源成为能源增量主体。

5. 工信部等三部委 / 联合印发《汽车产业中长期发展规划》确定发展目标

工信部等三部委 / 联合印发《汽车产业中长期发展规划》确定发展目标：力争经过十年努力，迈入汽车强国行列；提出完善创新体系、突破重点领域等六项重点任务。

6. 人社部：一季度，全国城镇新增就业 334 万人，同比增长 16 万人

人社部：一季度，全国城镇新增就业 334 万人，同比增长 16 万人。一季度末，全国城镇登记失业率 3.97%，环比下降 0.05 个百分点，同比下降 0.07 个百分点，城镇登记失业率近年来首次降到 4% 以下。

7. 银监会：一季度末，银行业金融机构资产总额 231.93 万亿元，同比增长 14.1%

银监会：一季度末，银行业金融机构资产总额 231.93 万亿元，同比增长 14.1%；负债总额 213.97 万亿元，同比增长 14.2%。其中，商业银行总资产 181.32 万亿，同比增长 15.3%；总负债 167.8 万亿，同比增长 15.6%。

8.处置非法集资部际联席会议：2016年全国新发非法集资案件 5197 起，同比下降 14.48%

处置非法集资部际联席会议：2016 年全国新发非法集资案件 5197 起，同比下降 14.48%；涉案金额 2511 亿元，同比下降 0.11%。非法集资案件数和涉案金额近年来首次出现“双降”，前两年案件集中爆发的势头已有所遏制。

9.环保部部长陈吉宁：下一步，将深化、落实生态环保领域改革

环保部部长陈吉宁：下一步，将深化、落实生态环保领域改革，实现中央环境保护督察全覆盖；制定生态环境损害赔偿制度方案；推进绿色金融体系建设，做好环境保护税开征准备工作。

10.能源局：一季度，全国风电新增并网容量 352 万千瓦

能源局：一季度，全国风电新增并网容量 352 万千瓦；风电弃风电量 135 亿千瓦时，比去年同期减少 57 亿千瓦时，弃风限电情况明显好转。截至 3 月底，累计并网容量达到 1.51 亿千瓦，同比增长 13%。

11.基金业协会：截至 3 月底，我国境内共有基金管理公司 109 家，其中中外合资公司 44 家，内资公司 65 家

基金业协会：截至 3 月底，我国境内共有基金管理公司 109 家，其中中外合资公司 44 家，内资公司 65 家；取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资管子公司共 12 家，保险资管公司 2 家。以上机构管理的公募基金资产合计 9.3 万亿元。

12.发改委：印发第二批再制造试点验收情况的通知，19 家公司通过验收，8 家遭撤销试点资格

发改委：印发第二批再制造试点验收情况的通知，19 家公司通过验收，8 家遭撤销试点资格，1 家转地方跟踪实施。其中长城汽车遭撤销试点资格，不再享有包括中央财政资金补助等相关政策支持。

13.安监总局：决定利用两年半时间在全国开展水泥企业安全生产和职业健康执法专项行动

安监总局：决定自 2017 年 5 月至 2019 年 12 月，利用两年半时间在全国开展水泥企业安全生产和职业健康执法专项行动，对于逾期未整改的或整改后仍不具备安全生产和职业健康条件的企业，要提请地方政府依法予以关闭。

14.科技日报：国防科工局总工程师透露，我国正与欧空局探讨合作开展月球国际村的建设

科技日报：国防科工局总工程师、国家航天局秘书长田玉龙透露，我国正在与欧空局等探讨合作开展月球国际村的建设。除了探月，我国还初步计划在 2030 年前实现火星探测取样返回。

15.经济参考报：央企混改试点方案即将获批，央企也在关键性领域积极引入社会资本参与

经济参考报：央企混改试点方案即将获批，央企也在关键性领域积极引入社会资本参与。其中，电力、石油、天然气、军工七大垄断行业仍为央企混改重点领域。国资委相关负责人透露，下一步混合所有制试点工作将大力度推进。

16.中国经济周刊：住建部顾云昌表示，当前的去库存任务依然很重

中国经济周刊：住建部顾云昌表示，不要因为一二线城市房价上涨库存不足，就说去库存任务即将结束或者完成了，当前的去库存任务依然很重。我们的库存量依然很大，还有 6.8 亿多平方米。

17.新三板：4 月 25 日合计挂牌 11111 家公司，当日新增 0 家

新三板：4 月 25 日合计挂牌 11111 家公司，当日新增 0 家，成交金额 12.90 亿，其中做市转让 4.60 亿，协议转让 8.30 亿。三板成指报 1238.17，跌 0.32%，成交额 10.89 亿。

18.上证指数报 3134.57 点，上涨 0.16%，成交额 1741.29 亿

上证指数报 3134.57 点，上涨 0.16%，成交额 1741.29 亿。深证成指报 10165.21 点，上涨 0.73%，成交额 2127.63 亿。创业板指报 1818.87 点，上涨 0.5%，成交额 543.14 亿。两市合计成交 3868.92 亿。从盘面上看，船舶制造、3D 打印等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨 1.31%，报 24455.94 点

恒生指数涨 1.31%，报 24455.94 点。国企指数涨 1.63%，报 10272.07 点。沪股通净流入 8 亿元，当日余额 122 亿元。深股通净流入 7.92 亿元，当日余额 122.08 亿元。

20.道琼斯工业平均指数收涨 232.23 点，涨幅 1.12%，报 20996.12 点

标普 500 指数收涨 14.46 点，涨幅 0.61%，报 2388.61 点。道琼斯工业平均指数收涨 232.23 点，涨幅 1.12%，报 20996.12 点。纳斯达克综合指数收涨 41.67 点，涨幅 0.70%，报 6025.49 点，创收盘纪录新高。特朗普当选美国总统以来首次：道指连续两天涨幅都超过 200 点。

【重点公告】

【传媒】

实丰文化：一季度净利增两倍上半年预增 20%-50%

游久游戏：股东结一致行动人未披露遭上海证监局警告及罚款

【电气设备】

炬华科技：预中标 2.25 亿元国网采购项目

【电子】

中京电子：实控人拟增持不超 2% 股份

安车检测：拟推 80 万股限制性股票激励计划

科达股份：一季度净利增逾 7 倍

康强电子：任奇峰等一致行动人举牌持股达 10%

立讯精密：上半年净利预增 50%-80%

超声电子：一季度净利同比增近 3 倍

【房地产】

万科 A：钜盛华将所持公司股份再度悉数质押

深深房 A：上半年净利预降 44%-59%

冠城大通：一季度净利增 248 倍

【非银金融】

西部证券：一季度净利同比下降 34%

东方证券：一季度净利翻番证金公司小幅增持

【公用事业】

嘉澳环保：三名首发股东披露减持计划

龙净环保：阳光集团拟斥资 5 至 10 亿元继续增持

先河环保：一季度净利增近 4 成 多只汇添富基金减持错失疯涨行情

【化工】

江苏索普：主产品 ADC 发泡剂一季度价格涨五成

方大炭素：一季度净利增逾 5 倍 证金公司增持

【机械设备】

华昌达：停牌系拟购美仓储物流设备公司股权

河北宣工：一季度亏损 470 万 银国达资管两产品加仓获益

冀东装备：唐山国资运营公司近两日减持 4.98% 股份

【计算机】

中科云网：2016 年净资产为负值 27 日起实施退市风险警示

新大陆：一季度营收增近九成净利大增两倍

【家用电器】

老板电器：一季度净利增逾 5 成 半年报预增 20%-40%

飞科电器：一季度净利增约 4 成 证金公司等新进前十大股东

【建筑材料】

西藏天路：水泥出厂价格将执行政府指导价

【交通运输】

新宁物流：2016 年扭亏 2017 年一季度净利翻倍

【农林牧渔】

渤海股份：股东泰达控股减持 1%股份

大商股份：去年净利微增拟 10 派 7.2 获前海人寿增持

【汽车】

金马股份：多只社保基金一季度加仓合计持股比例超 5%

【轻工制造】

景兴纸业：2016 年净利增超 26 倍 一季度又降两成

【通信】

瀛通通讯：完成股票核查工作 26 日复牌

【医药生物】

云南白药：红塔集团所持 11%股份已过户至云南合和

【有色金属】

云海金属：一季度净利增近两倍上半年预增 34%-83%

中国铝业：一季度净利增长 20 倍

湖南黄金：黄金及锑制品价格上涨半年报预增超 2 倍

中矿资源：股东国腾投资拟减持不超 530 万股

罗平锌电：产品量价齐升 一季度扭亏半年报预盈

西藏矿业：一季度营收下降 69% 净利由盈转亏

【食品】

龙大肉食：二季度增长放缓预计上半年净利变动-10%至 20%

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