

2017年04月28日

# 晨会纪要(2017年04月28日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【公司评论】 【清新环境】：电力领域稳健增长，非电业务呈高成长态势
- 【公司评论】 【凯众股份】：产能释放和进口替代加速将促业绩持续高增长

## 财经要闻：

- 发改委：4月26-27日，2017年全国经济体制改革工作会议在北京召开
- 国防部：“萨德”反导系统在韩国部署，破坏地区战略平衡与稳定，中方对此坚决反对
- 保监会 / 发文支持保险业服务“一带一路”建设
- 统计局：1-3月，全国规模以上工业企业实现利润总额17043亿，同比增长28.3%
- 央行：继续实施稳健中性的货币政策，着力增强金融支持供给侧结构性改革力度
- 外汇局：3月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入13406亿元
- 证券时报：尽管销售增长放缓、政府收紧房地产调控措施
- 中新网：“五一”期间，雄安新区将持续深入开展房地产市场专项整治，严厉打击非法建设、违规交易等行为
- 21世纪：北京市住建委召开会议，明确了“法拍房”纳入限购的相关事项
- 上证报：银监会近日下发关于公布七省市地方资产管理公司（AMC）名单的通知
- 中证报：油气体制改革方案即将出台
- 民航局：印发《通用机场分类管理办法》，首次明确了通用机场的分类由“是否对公众开放”决定
- 中钢协：一季度，会员钢铁企业实现利润总额232.84亿元，上年同期为亏损87.48亿元
- 中国基金报：近日监管层发布了《基金中基金（FOF）审核指引》
- 证券日报：截至3月底，已有33家保险公司介入到P2P网贷行业的保险业务中
- 澎湃：国开行将提供1300亿元资金支持新区起步区相关工作
- 新三板：4月27日合计挂牌11112家公司，当日新增1家
- 上证指数报3152.19点，上涨0.36%，成交额2357.48亿
- 恒生指数涨0.49%，报24698.48点
- 道琼斯工业平均指数收涨6.24点，涨幅0.03%，报20981.33点

## 重点公告：

- 科陆电子：参股公司预计年底新增上万辆新能源物流车
- 岭南园林：预中标2.45亿元项目
- 云投生态：联合体中标7.1亿元道路工程项目
- 好莱客：定制家居行业将有6000亿的市场空间
- 海普瑞：2016年净利降三成 明起停牌拟收购生物医药资产
- 五粮液：一季度净利36亿元增24% 证金减持香港结算公司增持

## 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	3446.72	0.04%
上证综指	3152.19	0.36%
深证综指	1900.03	0.54%
恒生指数	24698.48	0.49%
中小板指数	6642.05	0.02%
创业板指数	1842.92	1.23%
新三板做市指数	1126.30	-0.31%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
非银行金融(中信)	1.3%	-2.7%	4.1%
电子元器件(中信)	0.7%	5.6%	12.8%
食品饮料(中信)	0.5%	9.5%	30.1%
银行(中信)	0.4%	-4.2%	7.1%
综合(中信)	0.1%	3.0%	3.4%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
建筑(中信)	-4.5%	4.8%	26.8%
国防军工(中信)	-4.3%	-7.2%	2.0%
房地产(中信)	-2.7%	-2.1%	2.3%
轻工制造(中信)	-2.6%	-3.5%	2.5%
商贸零售(中信)	-2.4%	-6.5%	0.1%

**【行业公司评论】****清新环境(002573)：电力领域稳健增长，非电业务呈高成长态势**

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

**投资要点**

事件：4月27日公司披露2016年年报及2017年一季报，2016年公司实现营业收入33.94亿元，归母净利润7.44亿元，分别同比增长49.66%和46.69%；2016年利润分配方案为：以1,073,196,600股为基数，向全体股东每10股派发现金1元(含税)；2017年第一季度公司实现营业收入6.72亿元，归母净利润9,512.91万元，分别同比增长115.64%、11.60%；预计公司2017年上半年归母净利润将同比增长10%-30%。

财务费用拖累一季度业绩增速：年报业绩增速较业绩快报低4.41个百分点，主要由于①与业绩快报相比，年报中财务费用多出3,146.19万元，②资产减值损失4,592.19万元，较快报预估数据多出2,596.56万元，预计由于坏账准备尚未冲回。2017年第一季度公司财务费用同比上升51.36倍至4,852.61万元，财务费用率由上年同期的0.30%提高至7.22%；一季度毛利率水平下降5.29个百分点至33.12%，上述因素拖累公司一季度归母净利润增速。

建造项目承接量稳健增长，运营项目如期投运：燃煤电厂超低排放自2014年底启动，2015年提速扩围，我们预估“十三五”期间我国燃煤电厂超低排放市场空间逾550亿元。建造业务方面，公司2016年火电机组新建、改造容量逾68,275MW，其中电力行业59,715MW，非电行业8,560MW，中小燃煤锅炉20,775t/h，其中电力行业7,525t/h，非电行业13,250t/h；运营业务方面，铝能清新下属五项环保资产于2016年内正常投运，2016年公司新签江苏徐矿BOT项目已于2017年1月10日正式投产，河南神火BOT项目已于2017年3月1日正式投产，各项目投运进度符合预期。公司以SPC-3D技术优势以及特许经营模式先发优势维持市场份额领先地位。

非电领域呈现高成长性：2016年上半年公司承接非电行业中小燃煤锅炉脱硫脱硝除尘建造项目容量4,420t/h，2016年全年13,250t/h，凸显非电领域业务量高成长性。从烟(粉)尘贡献率看，黑色金属冶炼、非金属矿物制品总贡献率远高于电力行业，但非电行业大气污染物排放标准却更宽松，在线监测系统的不完备也使得非电行业排放限值尚未完全落实。目前加速推进的排污许可证制度以及即将开征的环保税有望带动非电领域排污企业在线监测系统建设，未来非电行业大气污染物排放标准的趋严亦将促进市场空间释放。公司牵手中国铝业，现已购买其下属燃煤发电机组环保资产，负责其运营维护，未来有望借力中铝项目资源进军有色行业烟气治理；另外公司拟收购博惠通80%股权，充分发挥协同效应，将传统脱硫脱硝除尘业务拓展至石化领域。

投资建议：我们预测公司2017-2019年每股收益为0.95、1.16和1.38元。我们看好公司火电机组超低排放领先地位以及非电领域烟气治理发展潜力，给予公司买入-A评级，6个月目标价29.1元，相当于2017年31倍市盈率。

风险提示：政策不及预期、整合风险

**凯众股份(603037)：产能释放和进口替代加速将促业绩持续高增长**

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

**投资要点**

业绩大幅超预期，精益生产降本增效。2016年公司营业收入3.26亿元，同比增长30.27%；归母净利润0.89亿元，同比增长38.19%；毛利率48.01%，净利率27.50%。同时公司公布2017年第一季报，1Q单季实现营业收入1.16亿元，同比增长99.92%；归母净利润0.35亿元，同比增长117.69%；毛利率48.49%，净利率29.97%，比去年全年水平继续提升。业绩大幅超市场预期！主要原因有：(1)2016年有45个新项目投产，10条新生产线达产，有效带动业绩快速增长；(2)减震业务在日系和欧系客户产销量增长，踏板总成业务与上汽乘用车等自主品牌配套，订单量大幅增长；(3)精益生产带来产品合格率、原料利用率、设备运行效率及辅料消耗减少等多方面降本增效的效果。

受益于橡胶类元件的进口替代加速。公司主要经营聚氨酯类减震元件，国内同行竞争对手较少，主要对手为巴斯夫、威巴克、特瑞堡等几家跨国公司。在国内乘用车领域，公司市占率攀升至20%左右，配套上汽通用、上汽通用五菱、长安汽车、长安福特和全球通用汽车、福特汽车、克莱斯勒、天纳克等整车厂及零部件厂商，在市场和技术上均为国内领先。近几年橡胶类减震件进口替代速度增长较为明显。

IPO募资解决产能瓶颈，助力未来高增长。公司上市前新建10条减震元件生产线，共计2550万套将于2017年全部达产，供货上汽大众、一汽大众、长城汽车、长安马自达等，市场份额将进一步提升。塑料踏板总成是公司培育和开拓的新产品，已经配套上汽通用五菱、北汽、吉利、南汽等；电子油门踏板获上汽乘用车认可，于2017年量产，2018年集中释放产能。新产能的集中释放将助力业绩高增长。

投资建议 我们预测公司2017年至2019年每股收益分别为1.86元、2.90元和3.99元，净资产收益率分别为28.6%、35.7%和38.7%。首次覆盖，给予“买入-A”投资评级，6个月目标价为65.00元，相当于2017年35倍动态市盈率。

风险提示：汽车销量增速低于预期；新产能投放延迟。

## 【财经要闻】

### 1.发改委：4月26-27日，2017年全国经济体制改革工作会议在北京召开

发改委：4月26-27日，2017年全国经济体制改革工作会议在北京召开。会议指出，今年经济体制改革的重点，一方面，要着力推动供给侧结构性改革重点任务取得新突破；另一方面，着力抓好重点领域和关键环节改革。

### 2.国防部：“萨德”反导系统在韩国部署，破坏地区战略平衡与稳定，中方对此坚决反对

国防部：“萨德”反导系统在韩国部署，破坏地区战略平衡与稳定，中方对此坚决反对。中国军队将继续开展实战化针对性演习训练，以及新型武器装备作战检验，坚决保卫国家安全和地区和平稳定。

### 3.保监会 / 发文支持保险业服务“一带一路”建设

保监会 / 发文支持保险业服务“一带一路”建设，将加快建设海外承保、理赔作业、救援等境外服务网络。

### 4.统计局：1-3月，全国规模以上工业企业实现利润总额17043亿，同比增长28.3%

统计局：1-3月，全国规模以上工业企业实现利润总额17043亿，同比增长28.3%，增速比1-2月份回落3.2个百分点。3月末，规模以上工业企业负债合计58.6万亿，同比增长6.6%；资产负债率为56.2%，同比下降0.7个百分点。

### 5.央行：继续实施稳健中性的货币政策，着力增强金融支持供给侧结构性改革力度

央行：继续实施稳健中性的货币政策，着力增强金融支持供给侧结构性改革力度，进一步做好金融支持“三去一降一补”，深化金融重点领域和关键环节改革，高度重视防控金融风险，加强金融监管协调，有序化解处置突出风险点。

### 6.外汇局：3月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入13406亿元

外汇局：3月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入13406亿元，支出12823亿元，顺差583亿元。其中，货物贸易顺差2106亿元；服务贸易逆差1523亿元。

### 7.证券时报：尽管销售增长放缓、政府收紧房地产调控措施

证券时报：尽管销售增长放缓、政府收紧房地产调控措施，但穆迪预计2017年多家受评中国房地产开发商的信用指标将达到三年最佳水平，原因是2015年以来合约销售和收入增长将首次超过债务增速。

### 8.中新网：“五一”期间，雄安新区将持续深入开展房地产市场专项整治，严厉打击非法建设、违规交易等行为

中新网：“五一”期间，雄安新区将持续深入开展房地产市场专项整治，严厉打击非法建设、违规交易等行为。并通过多种途径敬告有到新区“问房淘金”想法的人，这里既不允许炒房，也无房可卖，无房能卖，无房可炒。

### 9.21世纪：北京市住建委召开会议，明确了“法拍房”纳入限购的相关事项

21世纪：北京市住建委、北京市高级人民法院、北京市规划国土委召开会议，明确了“法拍房”纳入限购的相关事项。法院竞拍房产为纳入北京市限购政策范围内、且竞拍方为自然人的，要求竞拍家庭或个人符合本市限购政策。

### 10.上证报：银监会近日下发关于公布七省市地方资产管理公司（AMC）名单的通知

上证报：银监会近日下发关于公布七省市地方资产管理公司（AMC）名单的通知。该通知明确批量转让是指金融企业对3户及以上不良资产进行组包，定向转让给资产管理公司的行为，这意味着不良资产批量转让门槛明确下调。

### 11.中证报：油气体制改革方案即将出台

中证报 油气体制改革方案即将出台。方案将鼓励通过混合所有制等方式投资油气勘查开采项目、开展城市天然气管道项目建设和运营。专家指出，上游勘探和中游管网引入民营资本进行混改将是市场关注的焦点。

**12.民航局：印发《通用机场分类管理办法》，首次明确了通用机场的分类由“是否对公众开放”决定**

民航局：印发《通用机场分类管理办法》，首次明确了通用机场的分类由“是否对公众开放”决定。未来通用机场将分为 A、B 两类，A 类通用机场为对公众开放的通用机场；B 类通用机场则为不对公众开放的通用机场。

**13.中钢协：一季度，会员钢铁企业实现利润总额 232.84 亿元，上年同期为亏损 87.48 亿元**

中钢协：一季度，会员钢铁企业实现利润总额 232.84 亿元，上年同期为亏损 87.48 亿元。截至 3 月末，会员钢铁企业资产负债率为 69.97%。全国各省区已清理出“地条钢”企业共 500 多家，涉产能 1.19 亿吨。

**14.中国基金报：近日监管层发布了《基金中基金（FOF）审核指引》**

中国基金报：近日监管层发布了《基金中基金（FOF）审核指引》，要求各家基金管理人按照《指引》要求，准备有关基金中基金注册申报文件。除常规公募基金注册申请材料之外，基金申报人还需要准备产品方案等材料。

**15.证券日报：截至 3 月底，已有 33 家保险公司介入到 P2P 网贷行业的保险业务中**

证券日报：截至 3 月底，已有 33 家保险公司介入到 P2P 网贷行业的保险业务中，其中与 P2P 网贷平台合作数量较多的险企包括中国人保、长安责任保险等，合作险种包括保证保险、信贷审核责任保险等。

**16.澎湃：国开行将提供 1300 亿元资金支持新区起步区相关工作**

澎湃：日前，国开行与河北省政府在石家庄举行高层联席会议并签署《建设河北雄安新区开发性金融合作备忘录》。国开行将提供 1300 亿元资金支持新区起步区相关工作。

**17.新三板：4 月 27 日合计挂牌 11112 家公司，当日新增 1 家**

新三板：4 月 27 日合计挂牌 11112 家公司，当日新增 1 家，成交金额 12.48 亿，其中做市转让 5.71 亿，协议转让 6.77 亿。三板成指报 1236.74，跌 1.13%，成交额 9.75 亿。

**18.上证指数报 3152.19 点，上涨 0.36%，成交额 2357.48 亿**

上证指数报 3152.19 点，上涨 0.36%，成交额 2357.48 亿。深证成指报 10229.19 点，上涨 0.24%，成交额 2852.23 亿。创业板指报 1842.92 点，上涨 1.23%，成交额 813.42 亿。两市合计成交 5209.72 亿。从盘面上看，港口水运、保险等板块涨幅居前。

**19.恒生指数涨 0.49%，报 24698.48 点**

恒生指数涨 0.49%，报 24698.48 点。国企指数跌 0.55%，报 10261.25 点。沪股通净流入 2.31 亿元，当日余额 127.69 亿元。深股通净流入 6.73 亿元，当日余额 123.27 亿元。

**20.道琼斯工业平均指数收涨 6.24 点，涨幅 0.03%，报 20981.33 点**

标普 500 指数收涨 1.32 点，涨幅 0.06%，报 2388.77 点。道琼斯工业平均指数收涨 6.24 点，涨幅 0.03%，报 20981.33 点。纳斯达克综合指数收涨 23.71 点，涨幅 0.39%，报 6048.94 点，创收盘纪录新高。美国三大股指小幅收涨，纳指在亚马逊等科技巨头财报披露前创收盘纪录新高。

**【重点公告】****【采掘】**

冀中能源：受益煤价上涨 一季度净利增 66 倍

**【传媒】**

万达院线：一季度净利 4.74 亿元 上半年预增 20%以内

【电气设备】

合纵科技：实控人及高管等拟 6 个月内增持不超 2 亿元

【电子】

科陆电子：参股公司预计年底新增上万辆新能源物流车

【房地产】

万科 A：一季度净利降 17% 证金公司退出前十大股东

【非银金融】

海通证券：一季度净利增长 27% 证金减持

中国人寿：一季度净利增 17% 保费收入增两成

【钢铁】

河钢股份：一季度净利增逾 4 倍 恒大人寿意外现身前十股东

三钢闽光：一季度净利增长 8 倍 上半年预增 58%-108%

【公用事业】

岭南园林：预中标 2.45 亿元项目

【机械设备】

河北宣工：重大资产重组获通过明日复牌

台海核电：控股股东增持 174 万股

【建筑材料】

云投生态：联合体中标 7.1 亿元道路工程项目

【轻工制造】

好莱客：定制家居行业将有 6000 亿的市场空间

【通信】

通鼎互联：控股股东拟增持不低于 1500 万股

【医药生物】

海普瑞：2016 年净利降三成 明起停牌拟收购生物医药资产

上海医药：一季度净利增长 12% 证金公司减持

千山药机：董事长刘祥华拟三个月内增持不超 1 亿元

【有色金属】

中核钛白：一季度净利扭亏上半年预增逾 17 倍

\*ST 神火：5 月 2 日起撤销退市风险警示

【食品饮料】

洋河股份：去年净利逾 58 亿 拟 10 派 21 元

古井贡酒：2016 年净利 8.3 亿元增 16% 拟 10 派 6

五粮液：一季度净利 36 亿元增 24% 证金减持香港结算公司增持

## 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.huajinsc.cn