

2017年05月15日

# 晨会纪要(2017年05月15日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【宏观策略】 PPI 下滑，CPI 上行动能不足
- 【行业评论】 医药：CFDA 联发三大政策，直接利好 CRO 和制剂出口企业
- 【行业评论】 汽车：4 月汽车产销量分析：乘用车拖累总体增长乏力，自主品牌和新能源汽车优势凸显
- 【行业评论】 新能源设备：4 月新能源车产量同比增长 19%，行业回暖趋势延续
- 【公司评论】 【中集集团】：成长历久，价值弥新
- 【公司评论】 【东江环保】：非公开发行增强资金实力，危废产能扩张步伐稳健

## 财经要闻：

1. 国家主席习近平：中国将加大对“一带一路”建设资金支持
2. 国务院总理李克强：中国政府将继续实施稳健的货币政策，把防控金融风险放在重要位置
3. 商务部部长钟山：未来 5 年，预计中国将进口超过 8 万亿美元的商品
4. 财政部签署《关于加强在“一带一路”倡议下相关领域合作的谅解备忘录》
5. 国开行：三年来已经累计服务了 9 个“一带一路”相关国家和 3 个经济走廊规划工作
6. 中铁总：截至目前，中欧班列已经开行线路 51 条
7. 央行近日发布的一季度货币政策执行报告提出，要加强金融监管协调
8. 工信部：2017 年工业企业品牌培育试点示范工作已启动
9. 新华社：2014 年至 2016 年，中国同“一带一路”沿线国家贸易总额超过 3 万亿美元
10. 新华网：广西将开展租赁型保障性住房“租房券”、销售型保障性住房“购房券”试点
11. 经济观察报：资产端的楼市限购屡次升级，调控重压下，银行信贷也开始同步收缩
12. 新华社：“十三五”期间，我国将打造一批特色鲜明主题公园
13. 21 世纪：我国类脑智能技术及应用国家工程实验室日前在合肥成立
14. 《财经》杂志：建议国内监管部门完善银行、证券、保险、租赁等金融机构设立海外分支机构的审批制度
15. 中国经营报：国产大飞机商飞 C919 成功首飞，背后的实力买手逐渐浮出水面
16. 东方网：四川在建材供给侧结构性改革方面出台新政策，要求严禁水泥、平板玻璃新增产能
17. 新三板：上周（5.8 - 5.12），新增 48 家挂牌公司，较前一周多增加 15 家
18. 上周五，在岸人民币兑美元 16:30 收盘，报 6.9027，涨 0.012%，周跌 0.04%
19. 标普 500 跌 0.15%，至 2390.9 点，周跌 0.35%
20. 上周五，英国富时 100 涨 0.66%，至 7435.39 点，周涨 1.87%

## 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  | 3385.38  | 0.86%  |
| 上证综指    | 3083.51  | 0.72%  |
| 深证综指    | 1820.20  | 0.06%  |
| 恒生指数    | 25156.34 | 0.12%  |
| 中小板指数   | 6403.11  | -0.06% |
| 创业板指数   | 1774.63  | 0.13%  |
| 新三板做市指数 | 1121.54  | -0.42% |

## 行业表现前五名

| 行业        | 1 周  | 3 个月  | 1 年   |
|-----------|------|-------|-------|
| 银行(中信)    | 3.9% | -3.1% | 11.8% |
| 非银行金融(中信) | 2.2% | -3.5% | 8.9%  |
| 家电(中信)    | 1.4% | 8.7%  | 36.8% |
| 电子元器件(中信) | 0.9% | 1.4%  | 13.3% |
| 食品饮料(中信)  | 0.4% | 2.7%  | 19.2% |

## 行业表现后五名

| 行业       | 1 周   | 3 个月   | 1 年    |
|----------|-------|--------|--------|
| 国防军工(中信) | -3.5% | -18.8% | -5.9%  |
| 计算机(中信)  | -2.9% | -10.6% | -13.7% |
| 综合(中信)   | -2.8% | -7.2%  | 5.7%   |
| 钢铁(中信)   | -2.7% | -10.7% | 18.5%  |
| 有色金属(中信) | -2.6% | -11.7% | -3.3%  |

**重点公告：**

粤水电：拟鞍山岫岩投建生物质能源电厂总投资 7 亿

东方铁塔：预中标 9502 万元国家电网项目

积成电子：预中标超 6800 万元国网采购项目

鸿路钢构：预中标 1 亿元钢结构绿色建筑项目

腾达建设：中标两工程项目总投资 5 亿元

通光线缆：预中标 2.49 亿元国网采购项目

**【行业公司评论】****PPI 下滑，CPI 上行动能不足**

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

## 投资要点

5月10日国家统计局公布了4月份CPI和PPI的数据，其中CPI同比1.2%，预期1.1%，前值0.9%，环比0.10%，PPI同比6.40%，预期6.8%，前值7.6%，环比-0.40%。

4月份，CPI同比1.2%，较3月上行0.3个百分点，其中食品类CPI同比-3.50%，较3月收窄0.9个百分点。非食品类CPI同比2.40%，略高于3月的值2.30%，核心CPI同比2.10%，较3月上升0.10个百分点，不含鲜菜和鲜果的CPI同比1.80%，较3月下降0.1个百分点。

4月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。4月食品CPI同比-4.40%，较3月下降0.1个百分点，非食品CPI同比2.30%，较3月上升0.1个百分点。3月翘尾因素对CPI、食品类CPI、非食品类CPI同比增长分别贡献了0.4、-4.0和1.5个百分点，而4月分别贡献了0.6、-2.6和1.4个百分点，即3月新涨价分别贡献了0.5、-0.4和0.8个百分点，而4月新涨价贡献0.6、-0.9和1.0个百分点，因此支撑CPI上涨的新涨价因素在于非食品类的价格上涨。

在食品烟酒CPI的分项中，相对3月，食用油和畜肉类的同比均有一定程度下降，粮食、鲜菜、水产品、蛋类、奶类、鲜果和酒类的CPI同比较3月的值由所回升，烟草CPI同比保持不变。在非食品烟酒类CPI分项中，衣着、居住、生活用品及服务、交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健的同比分别为：1.30%、2.40%、0.80%、1.80%、2.60%和5.70%，较2月分别变化0.05%、-0.04%、0.13%、-0.20%、0.25%和0.37%。

从CPI环比来看，4月CPI环比0.10%较3月上升0.40个百分点。食品和非食品CPI环比分别为-0.60%和0.20%，分别较3月上升1.30和0.10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0.30%、0.20%、-0.10%和0.40%，较3月变化0.20、0.30、0.40和0.30个百分点。

由于3、4月份养殖户的压栏等价，导致5月大猪供应过剩，在当前消费淡季的影响下，猪肉价格大概率继续下行，蔬菜价格受天气回暖影响大概率也将下行，食品CPI同比在5月恐易下难上，在大宗商品价格下行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5月将达到1.0%，预计5月CPI大概率小幅上行。

从PPI的环比来看，4月PPI环比增速-0.40%，较月下降0.70个百分点。其中生产资料和生活资料的环比分别为-0.60%和-0.10%，较3月分别下降1.10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-1.20%、-0.80%和-0.40%，分别较3月下降1.80、1.10和0.90个百分点。分行业来看，30个行业中有5个行业环比为正，4个行业环比持平，21个行业环比下降。具体来看，在石油需求不及预期和原材料价格大幅下挫的影响下，石油和天然气开采业、黑色金属采矿业和黑色金属冶炼及压延加工业PPI环比大幅下降，4月下跌-4.20%、-2.60%和-3.10%，较3月的值分别下跌4.10、7.4和5.5个百分点，其他行业跌幅较小。

从PPI的同比来看，4月份，PPI同比6.40%，较3月大幅回落1.2个百分点，其中生产资料和生活资料PPI同比分别为8.40%和0.70%，较3月分别回落1.7和0.0个百分点。4月PPI同比翘尾因素贡献5.1个百分点，较3月下降0.7个百分点，4月新涨价贡献1.3个百分点较3月下降0.5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28.30%、13.00和5.20，分别较3月下降5.40、1.90和1.30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0.50%、1.50%、1.40%和-0.10%，分别较3月同比变化-0.20、0.20、0.00和0.30个百分点。就具体行业来看，30个已经出来数据的行业中，同比为正的行业有27个，同比为负的行业有3个。

从高频数据来看，截止5月10日，CRB现货指数中工业原料5月月化同比10.65%较4月降低1.80个百分点，柯桥纺织价格指数5月月化同比1.16%较4月降低0.42个百分点，布伦特原油期货结算价5月月化同比4.44%较4月降低19.74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5月延续下行的态势，再累加5月翘尾因素的继续下行，我们认为5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

**医药：CFDA 联发三大政策，直接利好 CRO 和制剂出口企业**

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

## 投资要点

事件：2017年5月11日，国家食品药品监督管理总局发布《关于鼓励药品医疗器械创新加快新药医疗器械上市审评审批的相关政策》（征求意见稿）（以下简称“意见1”）、《关于鼓励药品医疗器械创新改革临床试验管理的相关政策》（征求意见稿）（以下简称“意见2”）、《关于鼓励药品医疗器械创新实施药品医疗器械全生命周期管理的相

关政策》（征求意见稿）（以下简称“意见3”）三大文件。

临床试验机构备案制放开，直接利好 CRO 企业：意见 2 中提到，“取消临床试验机构的资格认定。具备临床试验条件的医疗机构在食品药品监管部门指定网站登记备案后，均可接受申请人委托开展临床试验。鼓励社会资本投资设立临床试验机构，提供临床试验专业服务。”在 CFDA 强推一致性评价之后，目前国内现有的临床试验机构数量远不能满足 2018 年底完成一致性评价的临床需求，因此临床试验机构备案制放开，鼓励社会资本投资设立临床试验机构，有利于解决国内临床基地不足的现状。而在此过程当中，对于临床试验服务的直接参与方 CRO 行业而言，行业景气度提升的确定性进一步增强。我们认为，随着政策的确定，CRO 地位进一步确定，更多的医药企业逐步从观望态度转变为实际行动，CRO 订单数量有望进一步提升，推进 CRO 企业业绩提升，建议积极关注 CRO 龙头泰格医药（300347.SZ）。

预先审批持续推进，直接利好创新能力药企：意见 1 中指出，鼓励创新药物和医疗器械的研发，加快临床急需药品医疗器械审评审批，对列入国家科技重大专项和国家重点研发计划支持的创新药物和医疗器械，给予优先审评审批，国内具有创新能力的要求有望首先受益，建议积极关注创新能力药企恒瑞医药 600276.SH、双鹭药业 002038.SZ、智飞生物 300122.SZ、济川药业 600566.SH、千金药业 600479.SH 等，其中智飞生物的微卡今年上半年有望揭盲，之后申请生产批件可进入绿色通道，上市可期，建议积极关注。

认可海外 BE 数据，制剂出口企业国内审批提速：意见 2 中提到，“申请人在欧洲药品管理局、美国和日本获准上市仿制药的生物等效性试验数据，符合中国药品注册相关要求的，经现场检查后可用于在中国申报仿制药注册”。海外 BE 数据受到认可，未来制剂出口公司转报国内临床的周期有望大幅缩短，在通过一致性评价方面也有一定的先发优势，制剂出口企业有望实现弯道超车的机会，建议积极关注华海药业（600521.SH）。

风险提示：政策落实进度不达预期。

## 汽车：4 月汽车产销量分析：乘用车拖累总体增长乏力，自主品牌和新能源汽车优势凸显

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

### 投资要点

4 月汽车产销量同比分别下降 1.9%和 2.2%，1-4 月累计产销量同比分别增长 5.4%和 4.6%。短期终端市场需求乏力，下半年有望逐渐恢复。4 月汽车产销分别完成 213.8 万辆和 208.4 万辆，产销量环比分别下降 17.9%和 18.1%，同比分别下降 1.9%和 2.2%。1-4 月，汽车产销分别完成 927.1 万辆和 908.6 万辆，同比分别增长 5.4%和 4.6%，低于去年同期 0.3 和 1.5 个百分点。1.6L 及以下排量发动机车型购置税优惠退坡、三四线城市房地产去库存和传统消费淡季等不利因素影响，使得前 4 月汽车终端市场需求增长乏力。预计随着新车型集中上市逐步放量、购置税退坡影响逐渐减弱及开始进入汽车消费旺季，销量增速在 5 月份后会有所恢复，全年增速超过中汽协 5%预测值的概率较大。

4 月新能源汽车产销量同比分别增长 19.0%和 7.9%，环比分别增长 13.0%和 10.41%，继续呈现较快的恢复性增长。4 月新能源汽车产销分别完成 37306 辆和 34361 辆，同比分别增长 19.0%和 7.9%。其中纯电动汽车产销分别完成 30197 辆和 28570 辆，同比分别增长 26.1%和 19.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成 7108 辆和 5791 辆，同比分别下降 3.9%和 26.8%。今年 1-4 月，新能源汽车生产 95856 辆，同比增长 1.4%；销售 90402 辆，同比下降 0.2%。其中纯电动汽车产销分别完成 78351 辆和 72895 辆，同比分别增长 11.0%和 9.7%；插电式混合动力汽车产销分别完成 17504 辆和 17507 辆，同比分别下降 26.8%和 27.4%。前 4 月总体产销增长较弱，但是逐月恢复性增长态势明显。

4 月乘用车产销量环比下降 18.5%和 17.8%，同比下降 3.3%和 3.7%，增长乏力的态势仍未改变。自主品牌乘用车市占率继续上升，崛起态势持续。4 月乘用车产销分别完成 178.3 万辆和 172.2 万辆，环比分别下降 18.5%和 17.8%，同比分别下降 3.3%和 3.7%。4 月车展的新车效应并不突出，乘用车市场分化明显，自主品牌和豪华车产销量增长强势，普通合资品牌虽终端优惠力度加大，但是销量增长仍不理想，库存依然处于高位。

4 月自主品牌乘用车共销售 73.3 万辆，同比下降 1.9%，占乘用车销售总量的 42.6%，比去年同期提高 0.8 个百分点；其中：自主品牌 SUV 销售 39.3 万辆，同比增长 17.4%，占 SUV 销售总量的 57.4%，比上年同期提高 3.1 个百分点。自主品牌乘用车市场占有率持续突破新高，崛起态势延续。但几大自主品牌产销量趋势产生分化，或将开启新的市场竞争格局，上汽、吉利、广汽产销量高速增长，且维持高景气度的概率较大。

商用车产销量环比分别下降 14.5%和 19.0%，同比分别增长 5.9%和 5.3%，增速有所回落。其中货车继续保持快速增长，超市场预期。4 月份商用车产销分别完成 35.6 万辆和 36.2 万辆，环比分别下降 14.5%和 19%，同比分别增长 5.9%和 5.3%。1-4 月，商用车产销分别完成 138.1 万辆和 141.6 万辆，同比分别增长 12.8%和 17.7%。其中客车产销同比分别下降 21.9%和 21.2%，降幅继续扩大；货车产销同比分别增长了 18.3%和 24.0%，产销量继续较快增长。相较于上月，商用车增速有所放缓，中长期看，受益于雄安新区的设立，基建需求将持续增大，有望带来中重卡等货车的高增长。我们认为货车特别是重卡全年的产销量增速有望超预期。

投资推荐：我们重点推荐受益于自主品牌乘用车崛起带来业绩高增长的均胜电子、宁波高发、拓普集团、奥联电子和华懋科技；建议重点关注吉利汽车（H 股）、上汽集团、广汽集团（H 股）；卡车旺销的持续性或超预期，建议重点关注中国重汽、潍柴动力、威孚高科、云内动力；新能源汽车行业中长期向好且发展空间巨大的基本面没有改变，目前处于历史性拐点，重点推荐科力远、科泰电源；建议重点关注产业链三电（电池、电机、电控）、充电桩标的：赣锋锂业、天齐锂业、杉杉股份、天赐材料、东方精工、坚瑞沃能、国轩高科、方正电机、大洋电机、正海磁材、通合科技、特锐德、北巴传媒等。

风险提示：购置税优惠退坡致汽车销量增长不及预期；新能源汽车销量低于预期。

## 新能源设备：4月新能源车产量同比增长19%，行业回暖趋势延续

陈雁冰 021-20655676 chenyanbing@huajinsc.cn

### 投资要点

事件：5月11日，中汽协数据披露，4月我国新能源汽车产销分别为37306辆和34361辆，同比分别增长19%和7.9%。17年1-4月累计产销分别为95856辆和90402辆，同比分别增长1.4%和下降0.2%。

新能源乘用车产量增速放缓，商用车销量继续恢复：4月，新能源乘用车产量3.37万辆，环比增长13.3%，同比增长63.3%，环比增速放缓，同比增速基本维持上月水平。商用车产量3589辆，环比增长6.2%，同比下降66.5%，降幅继续扩大，销量3883辆，环比增长47.6%。商用车在三月份环比高速增长的情况下，4月依然实现了较快的增长，印证了4月初新增454款客车以及142款商用车推荐车型对销量起到的促进作用。

纯电动依然是主流，插电式车型低迷：4月，新能源纯电动车产销分别为30197辆和28570辆，分别同比增长26.1%和19.4%，累计产销分别完成78351辆和72859辆，比上年同期分别增长11%，9.7%；插电式混合动力汽车产量7108辆，同比下降3.9%，销量达5791辆，同比增加26.8%，累计产销分别完成17504辆和17507辆，比上年同期分别下降26.8%和27.4%。值得注意的是，4月插电混动同比负增长，与纯电动的增速反差明显。据乘联会数据，纯电动中A00级电动车销量为1.35万台，同比增240%，仍是最大的市场，A级车4月的同比增139%，主要是北京市场拉动，北京市场保障了纯电动车型的需求，造成了纯电动与插电混的明显反差。

新能源车整体增速放缓，但行业向好趋势明显：4月新能源车产销环比增速明显放缓，相比前三月每月1万左右的增长量，4月新能源产量环比增长约0.43万台，主要是由于新能源零售除北京之外尚未有效启动，厂家批发走势也是相对放缓，整体新能源乘用车销量增速略不及预期。但累计产量由1-3月的同比降7.7%转为同比增长1.4%，是产业持续回暖的标志性拐点，新能源汽车发展大趋势依然向好，展望五月依然有望实现快速增长。

原材料价格持续上涨，行业景气度持续回升：目前新能源车上游原材料端需求旺盛，部分原材料价格出现持续上涨的迹象，据亚洲金属网数据，电池级碳酸锂5月11日报价13.6万元/吨，较一个星期前上涨1000元/吨，较一个月前上涨4000元/吨，氢氧化锂材料价格也因需求旺盛，出现小幅上涨，目前中间价14.05万元/吨，行业景气度仍在持续回升。

投资建议：4月新能源车产销量继续增长，行业回暖仍在延续，预计接下来各环节需求将逐步起量，具备核心技术的子行业龙头公司将能够强者恒强放量增长，建议积极关注：产业链龙头（国轩高科，东方精工，先导智能，坚瑞沃能，杉杉股份）；乘用车放量拉升高能量密度电池的应用，关注三元锂电及材料（亿纬锂能，当升科技，赣锋锂业，格林美，澳洋顺昌，科恒股份）。

风险提示：政策不及预期；上游原材料价格上升；行业竞争加剧

## 中集集团(000039)：成长历久，价值弥新

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

中集集团上市时间之长，同时市值增长幅度之大，实属罕见：1994年4月8日中集集团上市首日收盘价为13元，总股本0.89亿股，对应市值仅为11.57亿元。22年后，2017年5月5日其市值为452.85亿元，增长了38倍。我们以万得资本货物所列639家上市公司为参考样本，中集集团市值规模位居16，前面几乎全是清一色的中字头大型央企。中集集团上市时间排在36位，此前上市公司市值无出其右，多数市值规模也已经不再一个数量级。中集集团在整个A股制造业板块的表现可谓凤毛麟角，从1994年到2015年，中集集团22年净利润年均复合增长率为14.79%，长期来看为股东带来丰厚的回报。

中集集团传统业务稳固，新兴业务成长，构成一曲价值与成长的交响曲：我们认为中集集团的集装箱和道路车辆业务属于价值型，行业龙头地位稳固，盈利水平较为稳定；能源化工装备则处于新一轮成长的起点；空港设备（包括中国消防）业务相对成熟，自动化装备业务仍有较大空间。物流服务与金融业务则处于成长阶段。回顾历史可以发现，中集集团的传统业务不断有质的提升，新的业务始终在持续成长，二者相互交织，推动中集集团的公司价值稳步增长。

传统与新兴八大业务，亮点纷呈：集装箱：集装箱航运结构性增长，多式联运唤醒潜在需求；车辆业务：国内复苏，北美基建，新兴市场延续增长；能源装备：天然气行业改革之春已经来临；海工装备：行业触底，资产结构优化，战略价值犹存；物流服务：后来居上，已成气候；空港装备：向自动化物流装备全面推进；房地产：盘活工业用地，增厚业绩可期。金融业务：快速扩大，全面助推产业升级与服务延伸。此次公司定向增发，募集资金约60亿元，主要投向融资租赁、物流装备、多式联运、一线城市房地产开发等新兴产业项目。综合分析，我们认为中集集团正在进入一个以能源装备和物流装备为并行主线的新的发展阶段。

以核心竞争力与价值再造构筑的护城河：中集集团成立于1980年，上市于1994年，是一家伴随中国改革开放成长起来的优秀上市公司，38年的历练，形成行业领导、多元化价值、国际化三大核心竞争力，体现在集装箱、道路车辆、能化、海工和空港装备五大行业的领导者；主要业务板块通过购并实现扩张与了结构优化，创造多元化价值；国际化基因与生俱来，海外市场欧美收入已经占比八成，长期战略布局开花结果。中集集团已经确立以“制造+服务+金融”为战略定位，并且正在有效地推进实施，我们认为这样的护城河一般企业难以超越。

累计分红位居机械军工行业之首，并列大股东结构有利于公司长期发展：在机械军工行业，中集集团以29.37%的分

红率,排名第12位;以0.91的分红频率,位居第9位;中集集团平均分红规模4.79亿元/次,排名第4位;上市22年,累计分红100.59亿元,位居机械军工之首。公司融资方式看重股东利益,现金分红是股权融资的5.28倍,而债券融资高于股权融资,间接融资比占七成。我们注意到一个不容忽视的现象,上市以来至今,中集集团长期具有均衡的并列大股东结构,中集以麦总为首的核心管理团队也高度稳定,事实证明,这有利于公司长期发展和稳定的股东回报。

预计未来3年业绩复合增速为54.23%,公司步入新一轮快速发展轨道:根据我们对中集集团八大业务进行了的分项预测,预计2017—2019年公司营业收入为575、653、753亿元,归属于母公司的净利润分别为20.7、33.87、49.24亿元,相应每股收益分别为0.7、1.14、1.65元,2019年相对2017年的年均净利润复合增长率为54.23%。2016年公司5.4亿元的净利润回落到2000年左右的水平,这也构成了转折契机,预计2017年中集将进入新的快速发展轨道。

目标价21元,投资评级“买入-A”:按照2017年5月4日收盘价计算,我们选择的10家公司作为参考,样本2017市盈率中值为43.56倍、考虑到一定的安全边际,结合公司业绩增速,我们按照2017年30倍的市盈率估值,则中集集团的6个月目标价为21元,2017年5月4日,中集集团收盘价为15.75元,给予“买入-A”的投资评级。

风险提示:集装箱业务主要受全球集装箱航运市场景气度的影响,如果全球经济复苏缓慢,集装箱业务业绩可能低于预期,将对公司整体业绩造成不利影响。重卡市场竞争非常激烈,公司在重卡市场上的发展可能仍然存在较大不确定性。能源装备业务一方面受到原油与天然气价差的影响,另一方面天然气相关政策的实质性落地也是重要因素,这两方面的变化都可能导致该项业务业绩低于预期。对南通太平洋公司的减值准备的回拨存在不确定性。如果出现较为严重的通货膨胀,公司使用较多的钢材等原材料价格将会出现较大幅度的上涨,也将一定程度影响公司的业绩。

### 东江环保(002672):非公开发行增强资金实力,危废产能扩张步伐稳健

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

#### 投资要点

事件:5月10日,公司公告2017年非公开发行A股预案,拟发行股票数量不超过本次发行前总股本的20%,即1.77亿股,募集资金上限23亿元。

广晟公司参与认购,彰显对公司发展信心:本次发行中广晟公司认购数量不超过新发行A股数量的33%,按照认购上限测算,发行完成后广晟公司及其下属子公司对东江环保持股比例将由15.72%增至18.60%。张维仰和广晟公司之间现已不存在质押及指示投票安排,该项风险因素消除,本次定增预案有望顺利过会。

扩张步伐加快,盈利能力提升可期:本次非公开发行募投项目主要有三个方向,①危废处置产能扩张:本次约70%的募集资金投向危废处置项目,募投项目涉及公司江西、山东、福建、江苏、广东、河北多个项目,新建及扩建规模约82万吨/年,有望在未来1-2年内建成,其中无害化处置能力不低于25万吨/年,无害化业务占比提升保障公司盈利水平;②加大研发投入:募投项目包括国家环境保护工程技术研究中心项目和华保科技综合检测实验室项目,研究中心项目将着力推动高附加值低毒性资源化产品研发及产业化、高浓度有机废水处理技术研发及产业化、水泥窑协同处置、等离子体熔融处置危险废物技术研发及产业化、城市污水处理及水环境改善;③管理方面:公司拟投建环保产业互联网综合运营平台,加强公司上下游信息集成、资源整合,提高管理效率,长期看公司盈利能力提升可期。至2020年公司危废处置总资产质量有望达到350万吨/年,龙头地位稳固。

融资渠道拓宽,资金实力增强:2017年第一季度,公司已成功发行深交所首单绿色公司债券,发行规模6亿元;控股子公司虎门绿源作为原始权益人的深交所首单国家发改委PPP项目资产证券化产品已取得无异议函,发行规模不超过3.2亿元。本次非公开发行进一步拓宽融资渠道,为公司快速扩张提供资金保障。

投资建议:危废处置方面公司扩张步伐加快,现有产能加速释放,同时环境工程及服务有望形成新增长极。暂不考虑本次非公开发行的影响,我们预测公司2017年至2019年每股收益分别为0.60、0.73、0.88元,我们维持公司买入-A投资评级,我们给予公司40倍PE估值,6个月目标价24元。

风险提示:项目建设和投产进度不达预期

## 【财经要闻】

### 1. 国家主席习近平:中国将加大对“一带一路”建设资金支持

国家主席习近平:中国将加大对“一带一路”建设资金支持,向丝路基金新增资金1000亿元,鼓励金融机构开展人民币海外基金业务,规模预计约3000亿元。我们要坚持创新驱动发展,加强在数字经济、人工智能、纳米技术、量子计算机等前沿领域合作,推动大数据、云计算、智慧城市建设。

### 2. 国务院总理李克强:中国政府将继续实施稳健的货币政策,把防控金融风险放在重要位置

国务院总理李克强：中国政府将继续实施稳健的货币政策，把防控金融风险放在重要位置。在保持金融稳定、逐步去杠杆、稳定经济增长之间保持平衡，我们有能力维护中国金融的市场稳定，守住不发生区域性、系统性金融风险的底线。

### 3. 商务部部长钟山：未来 5 年，预计中国将进口超过 8 万亿美元的商品

商务部部长钟山：未来 5 年，预计中国将进口超过 8 万亿美元的商品，对外直接投资超过 7500 亿美元，出境游客超过 5 亿人次，都将为世界各国带来商机。此外，从 2018 年起，中国将举办中国国际进口博览会。

### 4. 财政部签署《关于加强在“一带一路”倡议下相关领域合作的谅解备忘录》

14 日，财政部与世界银行、亚洲基础设施投资银行等 6 家多边开发银行在北京共同签署《关于加强在“一带一路”倡议下相关领域合作的谅解备忘录》

### 5. 国开行：三年来已经累计服务了 9 个“一带一路”相关国家和 3 个经济走廊规划工作

国开行：作为全球最大的开发性金融机构，三年来已经累计服务了 9 个“一带一路”相关国家和 3 个经济走廊规划工作，发放贷款 1682 亿美元，支持项目超 600 个。

### 6. 中铁总：截至目前，中欧班列已经开行线路 51 条

中铁总：X8024 次中欧班列 13 日从义乌开出前往马德里，这是今年开行的第 1000 列中欧班列。截至目前，中欧班列已经开行线路 51 条，到达欧洲 11 个国家的 29 个城市。

### 7. 央行近日发布的一季度货币政策执行报告提出，要加强金融监管协调

央行近日发布的一季度货币政策执行报告提出，要加强金融监管协调，把握好去杠杆和维护流动性基本稳定的平衡，为稳增长、调结构、去杠杆、抑泡沫和防风险提供相对平稳的流动性环境。

### 8. 工信部：2017 年工业企业品牌培育试点示范工作已启动

工信部：2017 年工业企业品牌培育试点示范工作已启动。目前，全国已经有近万家企业开展品牌培育试点，涌现 251 家示范企业。

### 9. 新华社：2014 年至 2016 年，中国同“一带一路”沿线国家贸易总额超过 3 万亿美元

新华社：2014 年至 2016 年，中国同“一带一路”沿线国家贸易总额超过 3 万亿美元。中国对“一带一路”沿线国家投资累计超过 500 亿美元。中国企业已经在 20 多个国家建设 56 个经贸合作区，为有关国家创造近 11 亿美元税收和 18 万个就业岗位。

### 10. 新华网：广西将开展租赁型保障性住房“租房券”、销售型保障性住房“购房券”试点

新华网：从广西壮族自治区住房和城乡建设厅获悉，“十三五”时期广西将开展租赁型保障性住房“租房券”、销售型保障性住房“购房券”试点，建立住房保障对象同城置换、调剂保障性住房机制。

### 11. 经济观察报：资产端的楼市限购屡次升级，调控重压下，银行信贷也开始同步收缩

经济观察报：资产端的楼市限购屡次升级，调控重压下，银行信贷也开始同步收缩。当防范金融风险重要性上升，房地产“去杠杆”也随之深入。银行贷款偏好从按揭贷到抵押贷。

### 12. 新华社：“十三五”期间，我国将打造一批特色鲜明主题公园

新华社：国家旅游局有关负责人介绍，“十三五”期间，我国将打造一批特色鲜明主题公园；将推广“景区+游乐”“景区+剧场”“景区+演艺”等景区娱乐模式；支持高科技旅游娱乐企业发展；有序引进国际主题游乐品牌。

### 13. 21 世纪：我国类脑智能技术及应用国家工程实验室日前在合肥成立

21 世纪：我国类脑智能技术及应用国家工程实验室日前在合肥成立。类脑实验室的一个重要任务是推进产业化，研发面向类脑智能的核心芯片和操作系统、基于神经网络的类脑机器人等，推进类脑视频监控、语音交互、无人驾驶等产业发展。

**14. 《财经》杂志：建议国内监管部门完善银行、证券、保险、租赁等金融机构设立海外分支机构的审批制度**

《财经》杂志：民生银行董事长洪崎表示，建议国内监管部门完善银行、证券、保险、租赁等金融机构设立海外分支机构的审批制度，探索建立适应“一带一路”战略需要的“准出”审批新机制，鼓励在“一带一路”沿线国家设立分支机构。

**15. 中国经营报：国产大飞机商飞 C919 成功首飞，背后的实力买手逐渐浮出水面**

中国经营报：国产大飞机商飞 C919 成功首飞，背后的实力买手逐渐浮出水面。目前来自 23 家机构的 570 架飞机订单中，七成来自融资租赁机构。曾经多被海外机构雄踞的飞机融租市场，正在成为大中型融资租赁公司的竞技场。

**16. 东方网：四川在建材供给侧结构性改革方面出台新政策，要求严禁水泥、平板玻璃新增产能**

东方网：四川在建材供给侧结构性改革方面出台新政策，要求严禁水泥、平板玻璃新增产能，在 2020 年底前，四川各地各部门不得备案水泥熟料、平板玻璃新增产能项目。

**17. 新三板：上周（5.8 - 5.12），新增 48 家挂牌公司，较前一周多增加 15 家**

新三板：上周（5.8 - 5.12），新增 48 家挂牌公司，较前一周多增加 15 家；成交金额 56.41 亿，环比增加 68.6%。截至目前，新三板挂牌公司总数达 11167 家。

**18. 上周五，在岸人民币兑美元 16:30 收盘，报 6.9027，涨 0.012%，周跌 0.04%**

上周五，在岸人民币兑美元 16:30 收盘，报 6.9027，涨 0.012%，周跌 0.04%。人民币中间价报 6.8948，涨 0.15%，周跌 0.09%。

**19. 标普 500 跌 0.15%，至 2390.9 点，周跌 0.35%**

上周五，道琼斯工业平均跌 0.11%，至 20896.61 点，周跌 0.53%；标普 500 跌 0.15%，至 2390.9 点，周跌 0.35%；纳斯达克综合涨 0.09%，至 6121.23 点，周涨 0.34%。

**20. 上周五，英国富时 100 涨 0.66%，至 7435.39 点，周涨 1.87%**

上周五，英国富时 100 涨 0.66%，至 7435.39 点，周涨 1.87%；德国 DAX30 涨 0.47%，至 12770.41 点，周涨 0.42%；法国 CAC40 指数涨 0.37%，至 5403.6 点，周跌 0.53%。

**【重点公告】**

**【传媒】**

长江传媒：董事长潘启胜辞职

**【电气设备】**

粤水电：拟鞍山岫岩投建生物质能源电厂总投资 7 亿

东方铁塔：预中标 9502 万元国家电网项目

东旭光电：与两山西公司战略合作推进石墨烯业务

**【电子】**

京东方 A：成都第 6 代柔性 AMOLED 生产线正式投入生产

积成电子：预中标超 6800 万元国网采购项目

大华股份：遭实控人减持 7375 万股

上海新阳：实控人携董事及高管增持股份

**【房地产】**

深深房 A：5 月 14 日起继续停牌不超过 1 个月

**【非银金融】**

中国平安：前 4 月寿险业务原保险合同保费收入 1846 亿

新华保险：前 4 月实现保费收入 437 亿元

**【钢铁】**

南钢股份：控股股东及一致行动人拟增持不低于 2000 万元

鸿路钢构：预中标 1 亿元钢结构绿色建筑项目

**【国防军工】**

航天发展：终止并购锐安科技的重大资产重组

**【机械设备】**

福鞍股份：推不超 6000 万元员工持股计划

先导智能：控股股东拟发行不超 15 亿可交换债

古鳌科技：入围南京银行及上海银行清分机供应商

众合科技：上半年预亏 1200 万至 1400 万元

**【建筑】**

中国中冶：1-4 月新签合同额 1746.2 亿元 同比增长 17.5%

栖霞建设：筹划对外投资重大事项 15 日起停牌

元成股份：拟推不超 1 亿元员工持股计划

腾达建设：中标两工程项目总投资 5 亿元

**【交通运输】**

宁波港：印尼港口项目总投资额 5.9 亿美元 非 59 亿美元

**【农林牧渔】**

金新农：获董事长增持股份

**【轻工制造】**

索菲亚：司米橱柜业务一季度营收增 1.7 倍 预计全年能实现盈亏平衡

**【通信】**

网宿科技：拟推 3726 万股限制性股票激励计划

佳都科技：推第二期员工持股计划上限 5000 万元

中兴通讯：一些运营商已经展开 5G 相关技术测试

通光线缆：预中标 2.49 亿元国网采购项目

奥维通信：控股股东筹划公司控制权变更 15 日起停牌

**【医药生物】**

海利生物：实控人拟增持不超 2 亿元

晨光生物：大股东拟无偿向公司支持使用资金不超 5000 万

国际医学：控股股东及其一致行动人拟增持不超 1.85% 股份

尔康制药：已向监管机构递交回应文件待批准后将公开披露

信邦制药：金城投资 9474 万股限售股 16 日解禁

海翔药业：终止定增 拟以可转债募资 12.47 亿元

**【有色金属】**

东方金钰：拟定增募资不超 29.82 亿元

中国铝业：超 14 亿收购中铝上海 40% 股权

**【综合】**

方大集团：半年报预增 276%-370%

## 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