

# 晨会纪要(2017年05月17日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【宏观策略】 工业增加值同比回落，经济平稳放缓
- 【宏观策略】 华金宏观周报-流动性紧张缓解，原油续跌
- 【公司评论】 【科恒股份】：“锂电设备+三元锂材料”双驱动，业绩持续高增长可期
- 【公司评论】 【滨江集团】：增持彰显信心，区域龙头再起航

## 财经要闻：

1. 习近平 16 日同来华出席“一带一路”国际合作高峰论坛的老挝国家主席本扬举行会谈
2. 中国财政部与阿根廷、白俄罗斯、柬埔寨、智利等 26 国财政部共同核准了《“一带一路”融资指导原则》
3. 教育部：中央财政下达城乡义务教育经费保障机制预算 1170 亿元
4. 环保部：4 月全国 338 个地级及以上城市空气质量平均优良天数比例为 83.6%，同比提高 1.2 个百分点
5. 保监会 / 下发通知，要求人身险产品的开发必须回归保障
6. 国家卫计委、财政部、国家中医药管理局 / 共同印发《“十三五”全国卫生计生专业技术人员培训规划》
7. 民航局 / 我国将开展民用无人机实名登记注册
8. 央行、香港金融管理局：决定同意开展香港与内地债券市场互联互通合作
9. 工信部、国资委：发布关于实施深入推进提速降费、促进实体经济发展 2017 专项行动的意见
10. 林业局、发改委：联合印发《全国沿海防护林体系建设工程规划(2016 - 2025 年)》
11. 中国汽车工业协会：4 月，汽车企业出口整车 6.8 万辆，环比下降 3.6%，同比增长 26.3%
12. 新华网：当前价格稳步于温和通胀区间，经济亦预计能够总体保持全年平稳增长，金融降杠杆正当其时
13. 财新：在近期“监管共振”的影响下，中小银行表外业务踩刹车
14. 新华社：当前保险业流动性风险、偿付能力不足风险、公司管控不到位风险和外部传递风险突出
15. 澎湃新闻：雄安新区正在就新区范围内土地、人口、房屋及房屋租赁情况进行调查摸底
16. 扬子晚报：上周南京二手房挂牌 2710 套，环比上涨 5.6%
17. 新三板：5 月 16 日合计挂牌 11190 家公司，当日新增 14 家
18. 上证指数报 3112.96 点，上涨 0.74%，成交额 1932.92 亿
19. 恒生指数跌 0.14%，报 25335.94 点
20. 道琼斯工业平均指数收跌 2.19 点，跌幅 0.01%，报 20979.75 点

## 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	3428.65	0.87%
上证综指	3112.96	0.74%
深证综指	1865.27	2.09%
恒生指数	25335.94	-0.14%
中小板指数	6599.34	2.15%
创业板指数	1814.94	2.04%
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
食品饮料(中信)	4.3%	6.1%	24.9%
电子元器件(中信)	4.0%	6.2%	18.8%
电力及公用事业(中信)	3.8%	1.5%	13.8%
交通运输(中信)	3.3%	-0.7%	5.9%
综合(中信)	3.0%	-4.2%	10.6%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
纺织服装(中信)	0.4%	-9.5%	-0.4%
钢铁(中信)	0.4%	-8.9%	19.7%
建筑(中信)	0.5%	-3.1%	28.7%
传媒(中信)	0.6%	-8.8%	-18.3%
商贸零售(中信)	1.0%	-9.7%	4.0%

**重点公告：**

郴电国际：获国家 2017 年 8 亿元农村电网投资计划

智慧能源：两子公司合计中标 6.17 亿元电缆项目

国电南瑞：拟 265 亿购买资产 募集配套资金 61 亿

汉缆股份：中标 2.5 亿元国家电网招标项目

飞乐音响：逾 3500 万欧元收购两家照明公司股权

云南城投：3376 万元转让晟发地产 60%股权

**【行业公司评论】****工业增加值同比回落，经济平稳放缓****王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn****投资要点**

2017年5月15日国家统计局发布1-4月中国宏观经济数据。1-4月固定资产投资同比8.9% 预期9.2% 前值9.2%；4月社会消费品零售总额同比10.7%，预期10.5%，前值10.9%；4月规模以上工业增加值同比6.5%，预期7.0%，前值7.6%。

固定资产投资同比出现回落，相较于3月第一、第二、第三产业投资累计同比分别回落0.7、0.7和0.1个百分点，房地产开发投资累计同比9.30%，为15年2月以来最高值，较3月上升0.2个百分点，在房地产开发投资上升周期的背景下实属正常，不过随着限购限贷打压市场需求的情形下，未来上升空间有限。基建投资17.4%，较3月小幅上行0.65个百分点。受制于上游价格的持续回落，经济景气度下降，企业被动补库存开启，民间投资增速回落明显，1-4月民间投资同比6.90%，较1-3月下降0.8个百分点，不过较去年全年上升3.73个百分点。中央项目固定资产投资累计同比-9.20%，已经连续上个月下降，并低于去年全年的4.90%，地方项目固定资产投资同比9.60%，虽然较上月回落0.3个百分点，但仍高于去年全年的8.30%，随着地方基建投资的逐步回落，我们认为地方项目投资大概率温和回落。由于中央对地方债务风险的管控加强，加之金融去杠杆下预算外的资金来源受限，我们认为基建和地方项目投资难以维持持续高速增长。

4月社会消费品零售总额同比10.7%，较3月回落0.2个百分点，但仍为2016年1月以来的次高值。其中城镇消费品零售总额同比10.40%，低于3月的10.90%，乡村消费品零售总额同比12.60%，高于2月的12.20%，已经连续6个月上升，商品零售同比10.60%，低于3月的10.90%，餐饮收入11.10%与3月持平。从限额以上企业商品零售总额同比来看，汽车类同比6.80%，较3月降低1.8个百分点，其社会消费中的占比达到27%，汽车类同比的回落是消费品零售总额下降的主要因素。具体消费门类中，受地产销售有所回暖影响，相关行业仍有支撑，家具类、家用电器和音像器材类、建筑及装潢材料类同比13.90%（前值13.80）、10.20%（前值12.40%）和13.40%（前值17.80%）。另外，粮油食品类、服装鞋帽针纺织品类、金银珠宝类、日用品类、中西医药类、石油及制品类均有不同程度上升，说明消费整体形势较为乐观。

4月工业增加值同比6.5%，预期7.0%，前值7.6%，环比增速0.56%，前值0.80%。1-4月工业增加值同比6.70%，较1-3月下降0.1个百分点，较去年全年上升0.70个百分点。工业增加值的放缓主要在于制造业的同比回落，4月制造业和采矿业增加值同比分别为6.90%和-0.40%，较3月分别下降1.1和上升0.4个百分点。从具体行业来看，偏传统的行业，如纺织业、食品制造业、化学原料及化学制品制造业、橡胶和塑料制品业、非金属矿物制品业、金属制品业、和电力、热力生产和供应业均有不同程度下降。与机械设备和运输相关的行业受设备更新周期及外贸好转的影响有所好转，其中通用设备制造业、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备业、电气机械及器材制造业均有不同程度上升。工业增加值的回落与周期性行业补库存周期的变动有关，在短期内能有可能有下降压力。

风险提示：风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

**华金宏观周报-流动性紧张缓解，原油续跌****王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn****投资要点**

1、上游：原材料价格下跌，农产品指数回升。原材料价格、工业品指数下跌，农产品指数上涨。上周CRB工业原材料价格环比-2.17%，月化同比10.1%，低于4月的12.5%。南华工业品指数周环下跌-2.65%，月化同比36.6%，高于4月值34.2%；农业品指数周环比跌-0.65%，月化同比6.8%，低于4月的值10.7%。动力煤价格、铁矿石、原材料边际运价继续下行。上周环渤海动力煤价格环比下降-0.17%，月化同比53.5%，略低于4月的值54.5%；铁矿石价格周环比跌-1.86%，月化同比20.3%，低于4月的值26.9。上周原料运价指数周环比跌-2.28%，月化同比23.4%，低于4月的值34.6%。

2、中游：发电耗煤量和水泥价格上涨，高炉开工率下降。发电耗煤量、水泥价格上涨，高炉开工率环比下降。六大发电集团日均耗煤量周环比上升3.25%，月化同比9.7%，低于4月的值14.0%。上周高炉开工率75.8%，环比下降-0.55%，月化同比-4.5%，低于4月的值-0.7%。全国水泥价格涨跌分化，全国西北和西南地区环比下跌，其他地区有不同程度上升，上周全国水泥价格周环比上涨0.20%，月化同比31.8%，低于4月的值33.3%。

3、下游：地产销售环比微涨，半钢胎开工率回升。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56.36万平方米，周环比上涨2.22%，月化同比-29.4%，较4月的值-收窄12.51个百分点。其中，一线城市环比下跌-16.45%，月化同比-31.1%，较4月的值收窄3.48；二线城市环比上涨13.38%，月化同比-33.9%，较4月值收窄10.51个百分点；三线城市环比下跌-3.79%，月化同比-19.8%，较4月值收窄21.01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-3.29%，月化同比56.6%，低于4月的值64.5%。CCFI指数周环比涨2.34%，月化同比26.3%，高于4月的值25.4%。汽车轮胎半钢胎开工率上升，上周周环比上升24.25%，月化同比-20.0%，大幅低于4月的值-6.3%。据乘联会发布的数据，4月车市零售166万台，同比0.8%，1-4月累计零售增长-0.2%，乘用车市场并未明显回暖，其主要原因为1季度宏观经济的回暖主要受投资和出口的拉动，对消费的促进作用并不明显。从

5月份第一周的数据来看也不乐观，第一周车市零售增速1%，走势较弱。

4、价格：蔬菜、猪肉、鸡蛋和水果下跌，原油价格继续下挫。蔬菜、猪肉、鸡蛋和水果价格下跌。据5月12日搜猪网报道，由于市场缺乏利好因素，前期养殖户压栏惜售，导致市场大猪猪源供应充足，国内猪价持续下探跌至14.13元/公斤附近。上周前海蔬菜批发价格环比下跌-2.05%，月化同比4.0%，高于4月的值-16.9%。鸡蛋价格环比下跌-2.33%，月化同比-29.5%，较4月值下降6.58个百分点。广州水果批发价格指数周环比下跌-2.31%，月化同比16.6%，较4月的值下跌15.86个百分点。义乌小商品价格指数上涨。上周义乌小商品价格指数收于100.34，周环比下跌-0.05%，月化同比-0.02%。继5月第一周原油价格下跌后，本周继续下跌。期货结算价布伦特原油价格环比下跌-0.57%，月化同比4.8%，较4月同比跌19.40个百分点，已经连续3个多月下行。

5、货币：流动性紧张局面有所缓解，人民币微贬。央行MLF净投放缓解流动性紧张局面，人民币微贬。上周央行净回笼资金，其中逆回购1900亿元，逆回购到期3100亿元，净投放-1200亿元，周五央行MLF净投放4590亿元以缓解5月到期的共计4095亿元。截至5月12日，1天期银行间回购加权利率为2.7957%，较5月5日下跌11.13BP，7天期银行间回购加权利率为3.1527%，较5月5日下跌13.10BP，1年期国债收益率为3.4683%，较5月5日上涨7.61BP，10年期国债收益率为3.6525%，较5月5日上涨9.33BP，5年中债AAA企业债收益率为5.0405%，较5月5日上涨22.00BP，5年中债国债收益率为3.6542%，较5月5日上涨17.29BP，隔夜SHIBOR为2.7911%，较5月5日下跌4.37BP。3个月AAA+同业存单收益率为4.4001%，较5月5日上涨4.23BP，5月5日美元兑人民币即期汇率为6.9027，较5月5日下跌0.27BP。6个月珠三角票据直贴利率为4.05，6个月长三角票据直贴利率为4.00，与5月5日持平。

6、海外：海外国债收益率分化，美元反弹。上周海外国债收益率分化。5月12日美国10年期国债收益率为2.33%，较5月5日下跌3.00BP，美国3个月期国债收益率为0.88%，较5月5日下跌2.00BP，5月11日日本10年期国债利率为0.053%，较5月8日上涨2.10BP，日本1年期国债利率为-0.185%，较5月8日上涨1.70BP，5月10日欧元区10年期国债收益率为0.4569%，较5月5日上涨0.32BP，欧元区3个月期国债收益率为-0.7649%，较5月5日下降1.95BP，5月10日英国10年期国债收益率为1.1912%，较5月5日上涨2.29BP，英国5年期国债收益率为0.4773%，较5月5日上涨3.11BP。5月公布的美国非农数据好于预期，美元指数反弹，美元兑日元、美元兑英镑、美元兑欧元均上涨。截止5月12日，美元指数收于99.19点，高于5月5日的98.58点，美元兑日元收于113.35，高于5月5日的112.71，欧元兑美元收于1.0931，低于5月5日的1.0998，英镑兑美元收于1.2889，低于5月5日的1.2981。5月11日美国联邦基金利率为0.91%，自3月中旬一直维持不变。日本无担保拆借利率-0.039%，较5月8日上涨2.60BP，隔夜EURIBOR为-0.3610%，较5月5日下降0.40BP。

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、美国加息节奏超预期。

### 科恒股份(300340)：“锂电设备+三元锂材料”双驱动，业绩持续高增长可期

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

#### 投资要点

并购浩能科技，产业链向上扩张：公司16年收购浩能科技100%股份，将浩能科技11月与12月份财报并入公司年报，并入1.72亿营业收入和0.31亿归母净利润，毛利率达28.87%，大幅拉升了公司盈利能力。浩能科技是国内知名锂电池生产设备制造商，核心产品为高精度涂布复合设备，客户涵盖了国内和国外顶级锂离子电池制造商，包括ATL、CATL、TDK、三星、力神、亿纬锂能、银隆、比亚迪等。在新能源车快速发展导致的锂电产业迅速扩张背景下，目前浩能科技在手订单约15亿元，已远超去年全年水平，将大幅增厚公司17年业绩。公司锂电业务材料与设备双重布局，未来还将形成良好的协同作用。

锂电业务逐步发力，产能扩张持续增长：2016年公司锂电材料业务实现营业收入4.91亿元，同比增长139%，毛利率达11.68%，增长7个百分点，幅度较大；公司锂电材料业务受益于16年新能源车行业的高速发展。在国家政策积极推进新能车的背景下，公司抓住机遇调整自身产业结构，扩大自身产能，2016年年底锂电业务月产销量较年初实现翻倍；目前公司锂电材料产能达400吨/月，预计7月份新增英德高端动力三元产能；今年9月份左右会建成部分动力磷酸铁锂和高电压钴酸锂产能，累计产能或达万吨，公司材料业务业绩贡献有望持续提升。

调整传统稀土结构，高端市场受益有望：在深度布局锂电业务的同时，公司不忘加大自身传统发光稀土业务的调整。去年由于稀土原材料价格持续走低，公司稀土业务盈利能力严重下挫，成为限制利润增长的主要因素。目前来看该行业较多产能已经关停，17年一季度稀土价格出现回暖。公司已完成稀土低端产能改造，依靠公司原有的优质客户与核心技术，有望获益于产业回暖。

16年业绩扭亏为盈，17年业绩持续高增长：公司2016年实现营业收入7.87亿元，同比增长101%；归母净利润0.34亿元，同比增长145%。2017年Q1公司实现归母净利润2067.59万元，同比增长832.21%高于业绩预告上限。主要是因为锂电池正极材料的销售量同比大幅增长，销售毛利率与上年同期相比明显上升；并表深圳市浩能科技报表。

投资建议：基于公司深度布局锂电业务扩产三元锂材料产能，收购并表锂电涂布设备龙头浩能科技，积极调整发光稀土材料业务结构的情况，我们预计公司2017-2019年EPS分别为1.87、2.47和3.02元，给予“买入-A”评级，6个月目标价56元，相当2017年30倍动态市盈率。

风险提示：新能源汽车推广不达标，锂电产能扩产不达预期，市场竞争加剧。

## 滨江集团(002244)：增持彰显信心，区域龙头再起航

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

### 投资要点

公司大股东 4 月底以来连续通过信托计划增持，彰显对公司发展信心及价值认同；滨江连续多年在杭州市场销售前三，未来逐步向上海、深圳等一线城市拓展，看好公司“开发+服务+金融”的新战略，首次覆盖给予买入-A 评级。

连续增持彰显信心：自 4 月 28 日起，公司陆续公告控股股东通过信托计划增持二级市场股份，这是继公司 2016 年大股东直接在二级市场增持后的再次行动，4 月底来大股东通过信托计划累计增持 1455 万股，增持金额 9993 万元，增持均价 6.87 元/股；若从 2016 年 1 月起计算，累计增持金额达 2.84 亿元，增持股份 4163 万股，增持均价 6.83 元/股。公司 5 月 15 日最新收盘价 6.73 元/股，较大股东增持均价存在折价，大股东的持续增持彰显了对于公司发展前景的信心以及其对公司价值的认可。

政策拖累市场成交，无碍储备价值：目前杭州限购政策仍较为严格，这对 2017 年以来的市场销售的确造成了拖累，根据 Wind 数据，2017 年前四月，杭州商品房住宅成交 3.76 万套，同比下滑 37.6%；目前热点城市供给端调控要通过预售端给予一定限制，房地产商考虑到地价成本影响，可能会采取暂缓销售的策略；不过我们认为在一二线城市具备优质项目储备的企业，其项目净价值不会受到太大影响，滨江主要项目储备位于杭州、上海及杭州周边富裕城市，毫无疑问是优质房企中的佼佼者。

2016 业绩靓丽，2017Q1 业外支撑：公司 2016 年归母净利 14.0 亿，同比大幅增长 39.5%，业绩快速增长主要来自于杭州武林壹号的项目结算（根据搜房网数据，此楼盘单价超过 90000 元/平米）；从结算结构来看，上虞、绍兴金华等地结算占比也有所提升，拖累整体结算毛利率（25%）。17Q1 归母净利 4.3 亿元，同比增 12.2%。由于结算周期原因，今年一季度结转收入下滑较多，不过利润端反而实现增长，一方面是 Q1 结转毛利率出现回升（Q1 37.64%），另一方面公司处置了子公司滨江物业，实现投资收益 2.8 亿元。公司在一季报中还给出了上半年的业绩预告，公司预计随着武林壹号 2#、10#精装住宅交付，公司上半年净利润同比增长在 10%-40%之间，预计为 7.42 亿元-9.44 亿元。

2017 践行“开发+服务+金融”：2017 年公司将原有的“一体两翼”战略调整为更加务实有效的“开发+服务+金融”战略。1) 房地产开发：2017 战略上仍将长期保持杭州行业前三，重点加强在上海、深圳等地项目储备；公司 2017 目标：全年确保 300 亿，争取 400 亿（综合考虑公司可售项目以及售价因素，以及政策调控影响，我们预计全年销售规模或在 344 亿元左右）。2) 服务方面：增加和扩大股权类合作、加大兼并、收购力度。2017 年确保新增 12 个项目，争取 20 个，一半以上通过兼并购取得。3、金融方面：2017 年公司计划以 40 亿元的资金投资于一级、一级半、二级市场，同时争取在 2018 年，投资总额达到 100 亿元。我们粗略统计，公司自 2016 年以来陆续投资金额接近 8 亿元。

投资建议：公司作为杭州地产龙头企业，土地储备具备价值，多元化投资值得期待，大股东增持彰显信心。我们预计公司归属母公司净利润分别为 19.3 亿元、22.1 亿元和 24.3 亿元，对应的每股收益分别为 0.62 元、0.71 元和 0.78 元，对应的 2017 年 5 月 15 日收盘价（6.73 元）的市盈率分别为 11.1 倍、9.7 倍和 8.8 倍，首次覆盖给予“买入-A”评级，给予 2017 年 13.0X 目标 PE，目标价 8.06 元。

风险提示：调控政策进一步收紧；房地产销售不及预期

### 【财经要闻】

#### 1. 习近平 16 日同来华出席“一带一路”国际合作高峰论坛的老挝国家主席本扬举行会谈

习近平 16 日同来华出席“一带一路”国际合作高峰论坛的老挝人民革命党中央总书记、国家主席本扬举行会谈，一致表示要以共建“一带一路”为契机，深化互利合作，实现共赢发展。

#### 2. 中国财政部与阿根廷、白俄罗斯、柬埔寨、智利等 26 国财政部共同核准了《“一带一路”融资指导原则》

为推进“一带一路”融资体系建设，在中方倡议和推动下，中国财政部与阿根廷、白俄罗斯、柬埔寨、智利等 26 国财政部共同核准了《“一带一路”融资指导原则》。

#### 3. 教育部：中央财政下达城乡义务教育经费保障机制预算 1170 亿元

教育部：中央财政下达城乡义务教育经费保障机制预算 1170 亿元，比 2016 年增加约 70 亿元，增长 6.4%。

#### 4. 环保部：4 月全国 338 个地级及以上城市空气质量平均优良天数比例为 83.6%，同比提高 1.2 个百分点

环保部：4月全国338个地级及以上城市空气质量平均优良天数比例为83.6%，同比提高1.2个百分点。PM2.5浓度和PM10浓度分别同比下降4.8%和4.6%。

**5. 保监会 / 下发通知，要求人身险产品的开发必须回归保障**

保监会 / 下发通知，要求人身险产品的开发必须回归保障，保险公司不得以附加险形式设计万能型保险产品或投资连结型保险产品。

**6. 国家卫计委、财政部、国家中医药管理局 / 共同印发《“十三五”全国卫生计生专业技术人员培训规划》**

国家卫计委、财政部、国家中医药管理局 / 共同印发《“十三五”全国卫生计生专业技术人员培训规划》，计划到2020年力争规范化培训住院医师50万名，培养全科医生15万名以上

**7. 民航局 / 我国将开展民用无人机实名登记注册**

民航局 / 我国将开展民用无人机实名登记注册。民用无人机登记注册系统将于5月18日上线运行，6月1日起正式对质量在250克以上的无人机实施登记注册。

**8. 央行、香港金融管理局：决定同意开展香港与内地债券市场互联互通合作**

央行、香港金融管理局：决定同意开展香港与内地债券市场互联互通合作。初期先开通“北向通”，未来将适时研究扩展至“南向通”，即境内投资者经由两地基础设施机构之间的互联互通机制安排，投资于香港债券市场。

**9. 工信部、国资委：发布关于实施深入推进提速降费、促进实体经济发展2017专项行动的意见**

工信部、国资委：发布关于实施深入推进提速降费、促进实体经济发展2017专项行动的意见。加大电信基础设施投入，构建高速畅通网络；深挖宽带网络降费潜力，促进宽带普及普惠；鼓励宽带应用融合创新，加速经济转型升级。

**10. 林业局、发改委：联合印发《全国沿海防护林体系建设工程规划（2016 - 2025年）》**

林业局、发改委：联合印发《全国沿海防护林体系建设工程规划（2016 - 2025年）》。提出规划总体目标，通过继续保护和恢复以红树林为主的一级基干林带，不断完善和拓展二、三级基干林带，持续开展纵深防护林建设，初步形成结构稳定、功能完备、多层次的综合防护林体系。

**11. 中国汽车工业协会：4月，汽车企业出口整车6.8万辆，环比下降3.6%，同比增长26.3%**

中国汽车工业协会：4月，汽车企业出口整车6.8万辆，环比下降3.6%，同比增长26.3%。汽车出口从上年8月起，已连续9个月同比保持增长。1-4月，汽车企业出口24.5万辆，同比增长29%，增速略有下降。

**12. 新华网：当前价格稳步于温和通胀区间，经济亦预计能够总体保持全年平稳增长，金融降杠杆正当其时**

新华网：自去年四季度债券利率触底回升以来，物价走势被一些机构寄予厚望，希望同经济走势一道，迫使央行扭转中性偏紧的货币政策。事实证明，这些机构夸大了经济和物价的下行压力。当前价格稳步于温和通胀区间，经济亦预计能够总体保持全年平稳增长，金融降杠杆正当其时。

**13. 财新：在近期“监管共振”的影响下，中小银行表外业务踩刹车**

财新：在近期“监管共振”的影响下，部分规模扩张速度较快的商业银行，尤其是中小银行表外业务踩刹车，资产扩张速度下降，有缩表之效。招商银行在市场上持有近5000亿元的同业理财，现在已经压缩到3000多亿元。

**14. 新华社：当前保险业流动性风险、偿付能力不足风险、公司管控不到位风险和外部传递风险突出**

新华社：当前保险业流动性风险、偿付能力不足风险、公司管控不到位风险和外部传递风险突出，防范形势复杂而严峻。治理保险乱象，关键要扎牢监管篱笆，让监管之手更有力。

**15. 澎湃新闻：雄安新区正在就新区范围内土地、人口、房屋及房屋租赁情况进行调查摸底**

澎湃新闻：雄安新区正在就新区范围内土地、人口、房屋及房屋租赁情况进行调查摸底。相关负责人表示，这项调查与征迁安置工作没有关系，不作为拆迁安置补偿的依据。

#### 16. 扬子晚报：上周南京二手房挂牌 2710 套，环比上涨 5.6%

扬子晚报：上周南京二手房挂牌 2710 套，环比上涨 5.6%，江宁区以 631 套位居全市第一，鼓楼和浦口分列其后。南京二手房市场上投资客比例并不高，多数人还是以自住为主，“新购房 3 年限卖”的政策恐怕影响不会太大。

#### 17. 新三板：5 月 16 日合计挂牌 11190 家公司，当日新增 14 家

新三板：5 月 16 日合计挂牌 11190 家公司，当日新增 14 家，成交金额 6.85 亿，其中做市转让 3.07 亿，协议转让 3.78 亿。三板成指报 1212.52，跌 1.09%，成交额 4.89 亿。

#### 18. 上证指数报 3112.96 点，上涨 0.74%，成交额 1932.92 亿

上证指数报 3112.96 点，上涨 0.74%，成交额 1932.92 亿。深证成指报 10046.66 点，上涨 2.04%，成交额 2674.32 亿。创业板指报 1814.94 点，上涨 2.04%，成交额 793.21 亿。两市合计成交 4607.24 亿。从盘面上看，雄安新区、OLED 等板块涨幅居前。

#### 19. 恒生指数跌 0.14%，报 25335.94 点

恒生指数跌 0.14%，报 25335.94 点。国企指数跌 0.16%，报 10433.69 点。沪股通净流入 16.53 亿元，当日余额 113.47 亿元。深股通净流入 15.09 亿元，当日余额 114.91 亿元。

#### 20. 道琼斯工业平均指数收跌 2.19 点，跌幅 0.01%，报 20979.75 点

标普 500 指数收跌 1.65 点，跌幅 0.07%，报 2400.67 点。道琼斯工业平均指数收跌 2.19 点，跌幅 0.01%，报 20979.75 点。纳斯达克综合指数收涨 20.20 点，涨幅 0.33%，报 6169.87 点，为 2017 年迄今第 33 次创收盘纪录新高。中概股高歌猛进，微博、陌陌、阿里和京东创收盘纪录新高，微博收涨 24.96%。

## 【重点公告】

### 【采掘】

英力特：沙巴台煤矿将被关闭或致公司控股权转让交易终止

### 【传媒】

华闻传媒：控股股东火速增持 6603 万股

### 【电气设备】

科林电气：目前公司充电桩产品已开发完成

乐凯胶片：公司锂电隔膜今年有望正式投产

郴电国际：获国家 2017 年 8 亿元农村电网投资计划

智慧能源：两子公司合计中标 6.17 亿元电缆项目

国电南瑞：拟 265 亿购买资产 募集配套资金 61 亿

汉缆股份：中标 2.5 亿元国家电网招标项目

科林电气：充电桩产品已开发完成

### 【电子】

大华股份：拟推 8 亿元员工持股计划

飞乐音响：逾 3500 万欧元收购两家照明公司股权

### 【房地产】

云南城投：3376 万元转让晟发地产 60% 股权

中远海控：间接控股股东筹划重大事项明起停牌

新疆城建：联合体中标 4.45 亿元乌鲁木齐轨道交通工程

华夏幸福：预计 2017 年销售额 1450 亿元

【国防军工】

航发控制：发动机控股 100%股权将转让给中国航发

【公用事业】

盛运环保：签署 13.8 亿美元菲律宾民生项目框架协议 17 日复牌

【化工】

中石油：进一步拓宽“一带一路”油气合作领域

瑞泰科技：拟与马钢集团共建耐火材料制造基地

【机械设备】

巨力索具：雄安新区设立未对公司经营构成重大影响

冀东装备：雄安新区建设中长期会对公司业务产生影响

艾艾精工：网上发行中签号出炉共有 16670 个

【计算机】

友阿股份：拟上线试运营友阿金融服务平台

辉煌科技：总经理一致人减持 1610 万股 占比 4.27%

【建筑】

尚品宅配：拟半价推 239 万股股权激励

【建材】

冀东水泥：2017 年营业收入预计 153 亿元

【农林牧渔】

龙大肉食：实控人宫明杰辞去董事长职务

雏鹰农牧：2017 年继续推行三大战略布局

【汽车】

比亚迪：拟联合戴姆勒各 5 亿元增资腾势新能源

广汽集团：逾 11 亿元投资发动机和物流中心项目

【通信】

通宇通讯：控股股东拟增持 3000 万至 1 亿元

天业通联：今年销售收入预计超 4 亿元

【医药生物】

三星医疗：子公司预中标 1.05 亿元国家电网项目

尔康制药：湖南证监局进场核查股票继续停牌

通策医疗：再次调整 2016 年利润分配方案 拟 10 派 1.3 元

康美药业：控股股东继续增持 6311 万元

【有色金属】

神火股份：下属煤矿发生安全事故致 3 人死亡 明日复牌

山东黄金：终止定增 尽快启动 H 股发行

## 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