

晨会纪要(2017年05月23日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 华金宏观周报-上游价格回升，油价反弹
- 【宏观策略】 华金策略周报-资金面紧张延续，市场震荡
- 【行业评论】 医药：一致性评价 4 大指导原则落地，直接利好 CRO 行业
- 【行业评论】 环保及公用事业：环保督查工作常态化，关注工业污染源监测与治理
- 【行业评论】 计算机：中概股表现抢眼，国内新经济动力强劲
- 【行业评论】 石油石化：吹响油气体制改革的进军号
- 【行业评论】 新能源设备：碳酸锂价格继续上行，静待二季度产销放量
- 【行业评论】 电子元器件：钴代铜引起行业市场注目，智能机创新关注屏幕无边框和屏幕内指纹识别
- 【行业评论】 汽车：第 21 周周报：行业销量或有所回暖，拥抱低估值和龙头标的

财经要闻：

- 1.商务部：发布关于对进口食糖采取保障措施的公告
- 2.财政部：4月，全国共销售彩票 382.45 亿元，同比增长 9.6%
- 3.交通部发布《关于鼓励和规范互联网租赁自行车发展的指导意见（征求意见稿）》
- 4.住建部通报了被责令整改的 60 处国家级风景名胜景区复查结果
- 5.保监会 / 发布《化学原料及化学制品制造业责任保险风险评估指引》
- 6.人民日报：面对持续的监管重拳，一些金融机构仍存在侥幸心理
- 7.央行旗下《金融时报》：市场各方对于当前金融强监管去杠杆要有稳定预期
- 8.一财：紧随中央步伐，辽宁等六个省份相继出台了财政事权和支出责任划分改革文件
- 9.中证网：新兴产业日益成为我国区域经济增长的重要支撑
- 10.证券日报：在一二线城市中，公积金贷款最高额度与房价不匹配的现象非常严重
- 11.人民网：随着一线城市调控日渐趋紧,北京、上海等各大中介机构纷纷在“暗中”下调了中介费
- 12.财新：5月22日起，建行将深圳地区首套房贷利率由九折上调至基准水平
- 13.保定市政府：商品住房销售时不得强制搭售车库、小房等其他服务及产品
- 14.中证网：保监会决定对“偿二代”制度及实施情况开展书面调研
- 15.经济参考报：最近又有 6 家第三方支付机构进入到已注销许可机构名单
- 16.中证网：马云提出，相信一天 10 亿包裹很快就会达到，5 - 8 年一定会实现
- 17.新三板：5月22日合计挂牌 11217 家公司，当日新增 2 家
- 18.上证指数报 3075.68 点，下跌 0.48%，成交额 1703.41 亿
- 19.恒生指数涨 0.86%，报 25391.34 点
- 20.道琼斯工业平均指数收涨 89.99 点，涨幅 0.43%，报 20894.83 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	3411.24	0.22%
上证综指	3075.68	-0.48%
深证综指	1828.22	-1.38%
恒生指数	25391.34	0.86%
中小板指数	6481.61	-0.22%
创业板指数	1788.08	-0.72%
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
石油石化(中信)	1.8%	-8.5%	16.0%
钢铁(中信)	0.5%	-10.1%	20.6%
食品饮料(中信)	0.0%	3.3%	24.7%
家电(中信)	-0.3%	5.3%	40.9%
非银行金融(中信)	-0.6%	-4.3%	7.4%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建筑(中信)	-3.3%	-7.2%	25.9%
轻工制造(中信)	-2.8%	-12.4%	3.0%
基础化工(中信)	-2.7%	-10.8%	6.3%
国防军工(中信)	-2.6%	-18.8%	-6.9%
电子元器件(中信)	-2.6%	1.0%	13.1%

重点公告：

万科 A：出资 50.31 亿与投资机构共同发起设立商业地产投资基金

宝硕股份：华创证券拟 19 亿元增资旗下另类投资子公司

花王股份：中标 2.4 亿元清丰县开州路生态绿化工程

吉峰农机：筹划收购农机核心零部件资产 23 日起停牌

南通锻压：拟 2.5 亿收购橄榄叶 100%股权

神州长城：中标 1.99 亿元 PPP 项目

【行业公司评论】

华金宏观周报-上游价格回升，油价反弹

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

1、上游：原材料价格反弹，农产品、工业品指数回升。原材料价格、工业品指数、农产品指数上涨。上周 CRB 工业原材料价格环比 2.71%，月化同比 10.6%，低于 4 月的 12.5%。南华工业品指数周环上涨 1.72%，月化同比 36.8%，高于 4 月值 34.2%；农业品指数周环比上涨 0.03%，月化同比 6.7%，低于 4 月的值 10.7%。动力煤价格、铁矿石继续下行，原材料运价上涨。上周环渤海动力煤价格环比下降-0.50%，月化同比 53.0%，略低于 4 月的值 54.5%；铁矿石价格周环比跌-2.12%，月化同比 19.0%，低于 4 月的值 26.9。上周原料运价指数 CCBFI 周环比上涨 2.71%，月化同比 24.0%，低于 4 月的值 34.6%。

2、中游：发电耗煤量、高炉开工率下降，水泥价格继续上涨。发电耗煤量、高炉开工率环比下降，水泥价格继续上涨。六大发电集团日均耗煤量周环比跌-0.10%，月化同比 11.1%，低于 4 月的值 14.0%。上周高炉开工率 74.7%，环比下降-1.11%，月化同比-4.9%，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 0.48%，月化同比 32.1%，低于 4 月的值 33.3%。

3、下游：地产销售环比下挫，车市批发较乐观。商品房销售环比大幅下挫。上周 30 大中城市商品房日均成交 42.60 万平方米，周环比下降-21.16%，月化同比-36.3%，较 4 月的值-收窄 5.57 个百分点。其中，一线城市环比下跌-6.17%，月化同比-36.0%，较 4 月的值下降 1.46；二线城市环比下跌-13.47%，月化同比-36.5%，较 4 月值收窄 7.87 个百分点；三线城市环比下跌-42.59%，月化同比-36.1%，较 4 月值收窄 4.71 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-3.96%，月化同比 53.7%，低于 4 月的值 64.5%。CCFI 指数周环比上涨 1.26%，月化同比 27.3%，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 0.43%，月化同比-16.0%，大幅低于 4 月的-6.3%。据乘联会发布的数据，5 月第一周、第二周主力厂家整车日均零售分别为 4.55 和 4.63 万台，同比 2016 年 5 月下降 1 个和 8 个百分点，体现零售走势不强。5 月第一周批发受工作日较去年多和 4 月末部分企业没有压库的影响，增长较强，日均批发 4.26 万台，较去年同期同比增长 26%，第二周日均批发 4.56，较去年同期增长 3%，5 月前两周批发销量增速达到 11%，局面较乐观。

4、价格：蔬菜、猪肉、鸡蛋和水果续跌，原油价格反弹。蔬菜、猪肉、鸡蛋和水果价格下跌。据 5 月 19 日搜猪网报道，猪肉价格在破 7 跌至 13.88 元/公斤附近之后，维持了 4 天的基本稳定。上周前海蔬菜批发价格环比下跌-3.49%，月化同比 2.4%，高于 4 月的值-16.9%。鸡蛋价格环比下跌-1.66%，月化同比-30.2%，较 4 月值下降 7.26 个百分点。广州水果批发价格指数周环比下跌-6.04%，月化同比 13.5%，较 4 月的值下跌 18.95 个百分点。义乌小商品价格指数下行。上周义乌小商品价格指数收于 100.02，周环比下跌-0.32%，连续三周下行。受 OPEC 减产协议大概率延长 9 个月甚至更长的影响，原油价格在 5 月前两周下跌后，本周有所回升，WTI 原油期货结算价时隔近一个月之后回升至 50 美元/桶以上，收于 50.33 美元/桶，布伦特原油期货结算价收于 53.61 美元/桶。期货结算价布伦特原油价格环比上涨 4.76%，月化同比 6.6%，较 4 月同比跌 17.57 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，人民币微升。上周央行净回笼资金，其中逆回购 4100 亿元，逆回购到期 2500 亿元，净投放 1600 亿元，5 月 12 日央行 MLF 净投放 4590 亿元以缓解 5 月到期的共计 4095 亿元。截至 5 月 19 日，1 天期银行间回购加权利率为 2.6883%，较 5 月 12 日下跌 10.74BP，7 天期银行间回购加权利率为 3.0857%，较 5 月 12 日下跌 6.80BP，1 年期国债收益率为 3.4827%，较 5 月 12 日上涨 1.44BP，10 年期国债收益率为 3.6250%，较 5 月 12 日上涨 2.75BP，5 年中债 AAA 企业债收益率为 4.9943%，较 5 月 12 日下跌 4.62BP，5 年中债国债收益率为 3.6823%，较 5 月 12 日上涨 2.81BP，隔夜 SHIBOR 为 2.7150%，较 5 月 12 日下跌 7.61BP。3 个月 AAA+同业存单收益率为 4.5500%，较 5 月 12 日上涨 14.99BP，5 月 12 日美元兑人民币即期汇率为 6.8926，较 5 月 12 日下跌 1.01BP。6 个月珠三角票据直贴利率为 4.30，6 个月长三角票据直贴利率为 4.25，较 5 月 12 日下跌 25BP。

6、海外：海外国债收益率涨跌分化，美元贬值。上周海外国债收益率涨跌分化。5 月 19 日美国 10 年期国债收益率为 2.23%，较 5 月 12 日下跌 10.00BP，美国 3 个月期国债收益率为 0.92%，较 5 月 12 日上涨 4.00BP，5 月 18 日日本 10 年期国债利率为 0.048%，较 5 月 12 日上涨 0.20BP，日本 1 年期国债利率为-0.162%，较 5 月 12 日上涨 1.40BP，5 月 17 日欧元区 10 年期国债收益率为 0.4511%，较 5 月 12 日下跌 0.52BP，欧元区 3 个月期国债收益率为-0.7168%，较 5 月 12 日上涨 6.11BP，5 月 17 日英国 10 年期国债收益率为 1.0940%，较 5 月 12 日下跌 2.20BP，英国 5 年期国债收益率为 0.4028%，较 5 月 12 日下跌 0.74BP。受特朗普“泄密门”影响，美元指数下挫，美元兑日元、美元兑英镑、美元兑欧元均下跌。截止 5 月 19 日，美元指数收于 97.11 点，低于 5 月 12 日的 99.18 点，为 2016 年 10 月 11 以来的最低值。美元兑日元收于 111.26，低于 5 月 12 日的 113.35，欧元兑美元收于 1.1207，高于 5 月 12 日的 1.0931，英镑兑美元收于 1.3038，高于 5 月 12 日的 1.2889。5 月 18 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-0.052%，较 5 月 12 日下跌 1.50BP，隔夜 EURIBOR 为-0.3620%，较 5 月 12 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。

华金策略周报-资金面紧张延续，市场震荡

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

一、市场运行情况及大市判断：

上周隔夜和周 Shibor 利率整体小幅回落，但周五 3 个月期国库现金定存中标利率 4.5%，创 2015 年以来新高，表明银行资金需求旺盛，资金面仍然紧张。近期国债市场招标，利率明显高于二级市场，且债券市场收益率曲线呈现 M 型，一般为短期资金紧张，中短期债券流动性明显不足时发生，以上状况表明了市场对短期流动性紧张的担忧。5 月底过节和企业缴税也会给资金面带来压力。不过央行扩表给市场注入流动性，推测监管层有意呵护市场情绪，5 月过后资金紧张的局面可能会有所缓和。

上周 A 股市场小幅反弹，周线收阳，市场在逐渐接受金融监管的加强和利率的上行，不过市场情绪依旧较为脆弱，上周对雄安概念、防御板块以及可燃冰概念抱团取暖，但雄安新区为恢复性上涨，行情可能会有所反复。可燃冰与雄安类似，市场对主题前景充满想象，油气设备类受到较多关注，但可燃冰的大规模商业化开采和应用仍然存在很多技术性难题，按照规划 2030 年才进入商业化开采阶段，虽然现在进度超预期，但离商业化开采还有很远的要走，短期难以给上市公司带来明显的效益。

外围方面，特朗普陷弹劾危机导致外围股票市场波动，美元下跌，不过随后美股明显反弹。市场普遍分析特朗普被弹劾的概率很小。我们认为无论特朗普是否被弹劾，事件对美国恢复影响不大，也不会对 A 股带来明显的冲击。

我们判断，资金面、市场情绪以及经济基本面均没有改善，A 股仍以震荡为主，可以关注短期的主题性机会以及受益于利率上行的保险业和部分估值依然较低业绩稳定的防御性板块中的个股，自下而上寻找投资机会。

二、资金面

1、资金面：截至 5 月 18 日，沪深两市融资余额较 5 月 11 日减少 28.64 亿元；融券余额较 5 月 11 日减少 3.61 亿元；融资融券总额较 5 月 11 日的 8876.5 亿元减少 0.36%。

2017 年 5 月 5 日至 5 月 12 日，银证转账变动净额净流出 209 亿元，证券交易结算资金余额净流入 203 亿元，粗略估计 A 股个人投资者资金净流出 647 亿元；新增投资者数量 31.46 万人；截止 5 月 12 日，证券市场交易结算资金增加 1.66%。

2、市场利率：过去一周，银行间拆借利率大体下降。截止 5 月 19 日，隔夜 SHIBOR 利率、周 SHIBOR 利率分别较 5 月 12 日下降了 2.73 和 1.05 个 BP，月 SHIBOR 利率较 5 月 12 日上升了 0.25 个 BP。国债收益率：过去一周大体上升。截止 5 月 19 日，6 个月、1 年期和 5 年期分别较 5 月 12 日上升了 3.68、0.42 和 0.77 个 BP，10 年期较 5 月 12 日下降了 0.75 个 BP。

三、大事回顾及点评

1、央行同意香港与内地开展“债券通”。据财经网消息，5 月 16 日，中国人民银行与香港金融管理局联合发布公告宣布，同意开展香港与内地债券市场互联互通合作（简称“债券通”）。“债券通”为境外投资者提供了进入中国债券市场的平台，一方面利于内地吸引国际资本，另一方面香港的交易、结算、托管等需求也将上升。

2、证监会发布会称全面禁止通道业务。据证券时报网消息，5 月 19 日，张晓军强调，证券基金经营机构从事资管业务应坚持资管业务本源，谨慎勤勉履行管理人职责，不得从事让渡管理责任的所谓“通道业务”。虽是在谈及新沃基金时提出禁止通道业务，但实际针对的不只是基金行业，而是整个证券市场的资管业务。过去五年间，资产管理的通道业务规模快速扩张，因此这背后的风险也不断的累积。近期银监会也在同时收紧规则，在多重监管政策的重压下，目前券商资管通道业呈已成增速下降的趋势。

3、4 月主要城市房价涨幅整体回落。2017 年的前 5 个月，共计有 60 个地级以上城市和超过 30 个县市出台调控政策，累计发布调控政策超过 160 余次。从四月份的数据来看，调控政策已开始发挥作用。现今房地产市场的调控思路主要在于“限售”，在 4 月份房市有所降温之后，预计调控政策将延续大范围及高密度的趋势，使房市在接下来的六月七月继续降温。

四、风险提示

监管明显趋严导致市场恐慌；美联储缩表预期；近期流动性、资金面紧张；经济加速下滑。

医药：一致性评价 4 大指导原则落地，直接利好 CRO 行业

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

行业重点新闻：2017 年 5 月 18 日，CFDA 发布《仿制药质量和疗效一致性评价 4 个指导原则》，包括研制现场核查指导原则、生产现场检查指导原则、临床数据核查指导原则和有因检查指导原则。从去年开始，CFDA 陆续出台多项针对一致性评价的政策，本次出台的政策再次从研发、生产、临床和有因检查四个方面再次进行明确的说明，表明了对一致性评价推行的重视，一致性评价不是一次性的短期的，将会持续快速推进，快速落实到行动层面。我们认为，一致

性评价将长期利好中国医药行业，有利于中国医药创新，利于行业整合，短线最为利好的子板块是 CRO 行业，随着一致性评价政策的稳步落地，将有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 龙头企业泰格医药（300347.SZ）。

重点公司公告：（1）达安基因投资设立全资子公司：公司控股子公司高新达安拟以自有资金人民币 3 亿元投资设立深圳云康健康产业研究院有限公司，占注册资本 100%。（2）恒康医疗受让马鞍山医院 100% 股权，与奥泰医疗共同投资恒康奥泰：公司签署《战略合作框架协议》，拟受让马鞍山医院股东所持马鞍山医院 100% 股权，若无法达成 100% 的股权收购目标，则公司最终持股比例应不低于 70%，本次收购马鞍山医院进一步扩大了公司医疗服务规模，完善公司医疗服务网络与布局；公司发布公告，全资子公司上海仁影拟与奥泰医疗共同投资设立恒康奥泰，占比 60%。公司拟依托下属医院建立区域性的独立医学影像中心，并计划逐步扩大开发国内独立影像中心市场，而奥泰医疗拥有雄厚的医学影像诊断设备技术开发实力和丰富的项目资源，通过有效整合双方资源，实现双方医学影像业务的优势互补，符合公司的整体规划。

重点公司点评：（1）长生生物：自营疫苗产品最为丰富的民营企业，未来业绩放量可期；（2）宝莱特：布局血透全产业链，静待终端业绩释放；（3）迈克生物：渠道布局加速，化学发光+基因测序齐发展。

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 0.23%、1.87%、0.55%、1.49%和 1.45%。医药生物板块涨 2.21%，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 2.31%、1.90%、2.23%、2.91%、2.20%和 2.10%。

风险提示：研发不达预期、合作不达预期、竞争加剧。

环保及公用事业：环保督查工作常态化，关注工业污染源监测与治理

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

本周行业动态

京津冀及周边地区大气污染防治强化督查开始后，环保部定期通报京津冀及周边地区大气污染防治强化督查情况；且前三批中央环保督查组工作顺利推进，环保督查工作趋于常态化。2017 年 4 月“2+26”城市大气污染防治强化督查工作启动，224 人组成 28 个督查组对“2+26”城市开展驻点督查，两周轮换一次，每个城市全年共安排 25 轮次。截至目前，环保部督查结果显示，存在违法违规行为的企业占到检查总数的 70%左右。我们认为工业污染源监测与治理存在长期需求，大气治理方面推荐清新环境（002573.SZ），工业水治理方面推荐博世科（300422.SZ），土壤修复方面推荐高能环境（603588.SH），监测领域推荐聚光科技（300203.SZ）。

中央环境保护督查工作历程：2016 年 7 月第一批中央环境保护督查工作全面启动，组建 8 个督查组，分别负责对内蒙古、黑龙江、江苏、江西、河南、广西、云南、宁夏 8 个省（自治区）开展环境保护督查工作；2016 年 11 月第二批中央环境保护督查工作全面启动，组建 7 个中央环境保护督查组，分别负责对北京、上海、湖北、广东、重庆、陕西、甘肃 7 个省（市）开展环境保护督查工作；2017 年 4 月，第三批中央环境保护督查工作全面启动，组建 7 个督查组分别负责对天津、山西、辽宁、安徽、福建、湖南、贵州 7 个省（市）开展环境保护督查工作。截至目前，第一批环保督查整改方案已全部公开；第三批中央环保督查下沉阶段结束继续督促地方抓好边督边改工作。

重点公司公告

【清新环境（002573.SZ）】公司为中盐吉兰泰盐化集团有限公司 2×135MW 机组超低排放项目烟气脱硫除尘改造工程项目 BOT 建设项目的中标候选人；项目运营期为 10 年，项目运营期收取相应的工业烟气脱硫费。

同时，根据公司官网新闻，清新环境子公司铝能清新环境技术有限公司在非电领域不断开拓新业务，成功中标广西华磊新材料有限公司轻合金材料项目热电 3×350MW 超临界 CFB 机组环保设备运行及检修维护项目、内蒙古华云新材料 3×350MW 热电联产机组环保设备运行及检修维护项目。

另外，公司成功中标中铝宁夏能源集团 2016 年度集中采购项目——六盘山热电厂 2×330MW 就脱硫废水“零排放”项目改造工程，计划工期 90 天

环保板块一周行情回顾

上周（5.15-5.19）环保（中信）指数上涨 2.96%，上证综指上涨 0.23%，沪深 300 指数上涨 0.55%，中小板指上涨 1.45%。环保（中信）指数跑赢沪深 300 指数 2.42 个百分点，跑赢中小板指 1.51 个百分点。

风险提示：政策不及预期、竞争加剧

计算机：中概股表现抢眼，国内新经济动力强劲

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

本周市场观点及行业点评：本周二，纳斯达克指数连续两天刷新收盘记录，创下历史新高。其中，中概股的表现尤为抢眼。新浪（SINA.O）较上周收涨 21.50%报 102.11 美元，创下 2011 年 9 月 9 日以来的新高；搜狐（SOHU.O）收涨 12.18%报 46.13 美元，京东（JD.O）收涨 2.06%报 41.06 美元，创下收盘以来新高。中概股业绩集体表现较好，公司收入结构

不断完善，股价随之表现。在国内经济增速下降的背景下，在线消费保持较快增长，其业绩亮眼也体现出国内新经济动力强劲。

上周市场行情回顾：（1）上周计算机（中信）板块上涨 3.69%，同期沪深 300 指数上涨 0.55%，中小板指数上涨 1.45%，创业板指数上涨 1.49%。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 5.37%，计算机软件板块下降 11.02%，IT 服务下降 7.15%。上周涨幅前五的公司是：潜能恒信、湘邮科技、世纪瑞尔、启明信息和中科曙光。跌幅前五的公司是华宇软件、神州泰岳、石基信息、东方通和大豪科技。（2）本周新科技板块涨幅前三的板块分别是人工智能、征信和移动支付，分别上涨 8.03%、2.90%和 2.64%。其中涨幅最大的人工智能板块中，周涨跌幅榜为中科曙光、浪潮软件和浪潮信息，分别上涨 16.25%、12.59%和 9.90%。

本周重要新闻汇总：（1）人工智能：2017 谷歌 IO 大会 缺乏新品不缺精彩亮点；（2）BAT：腾讯一季度营收 495 亿元，同比增长 55%，游戏占总营收比重回升；微信 6.5.8 版本「微信实验室」，增加了「看一看」和「搜一搜」的入口；百度不被评级机构穆迪看好，原因是金融业务加剧风险；苹果要求微信等社交网络关闭打赏功能；（3）区块链：网录与中金云金融携手，共同合作打造“金融区块链云”；百度金融联合多方发行 4.24 亿 ABS 项目 使用区块链技术；比特币价格首次突破 2000 美元大关；（4）大数据：我国将建全国一体化国家大数据中心；（5）其他：中国人民银行：成立金融科技（FinTech）委员会。

重点公司公告汇总：（1）交易提示：同有科技；索菱股份；运达科技；创业软件；高新兴；全志科技；华虹计通；雄帝科技；太极股份；浩云科技；潜能恒信；东方国信；信息发展；久其软件；湘邮科技；神州泰岳；南威软件；潜能恒信；联络互动；同方股份；（2）重大合同、资金投向：迪威视讯；合众思壮；东方网力；浙大网新；金智科技；易华录；华胜天成；太极股份；天夏智慧；新国都；万集科技；世纪瑞尔；华东电脑；金智科技；南天信息；（3）人事变动：新国都；卫宁健康；世纪瑞尔；多伦科技；（4）其他：榕基软件；航天信息；海立美达；潜能恒信；*ST 智慧；新晨科技。

风险提示：（1）政策的不确定性风险；（2）互联网金融监管收紧的风险；（3）技术创新转化为产品不及预期。

石油石化：吹响油气体制改革的进军号

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.com

投资要点

国务院《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》2017 年 5 月 21 日发布，该《意见》部署了八个方面的重点改革任务：

一是完善并有序放开油气勘查开采体制，提升资源接续保障能力：实行勘查区块竞争出让制度和更加严格的区块退出机制，加强安全、环保等资质管理，在保护性开发的前提下，允许符合准入要求并获得资质的市场主体参与常规油气勘查开采，逐步形成以大型国有油气公司为主导、多种经济成分共同参与的勘查开采体系。在油气勘探开发上，放开竞争性领域和环节，实行统一市场准入制度，支持民营资本做能源投资，参与常规油气勘探开采，我们认为这一点对民营勘探开发企业有积极的现实意义。

二是完善油气进出口管理体制，提升国际国内资源利用能力和市场风险防范能力：建立以规范的资质管理为主的原油进口动态管理制度。完善成品油加工贸易和一般贸易出口政策。

三是改革油气管网运营机制，提升集约输送和公平服务能力：分步推进国有大型油气企业干线管道独立，实现管输和销售分开。完善油气管网公平接入机制，油气干线管道、省内和省际管网均向第三方市场主体公平开放。我们认为管网独立、公平介入这一点对油气体制改革的真正成功具有重要意义。

四是深化下游竞争性环节改革，提升优质油气产品生产供应能力：制定更加严格的质量、安全、环保和能耗等方面技术标准，完善油气加工环节准入和淘汰机制。提高国内原油深加工水平，保护和培育先进产能，加快淘汰落后产能。加大天然气下游市场开发培育力度，促进天然气配售环节公平竞争。我们认为加大天然气下游市场开发培育力度，促进天然气配售环节公平竞争，这一点对增强天然气新增需求，部分化解高价管输气的历史问题有重要意义。

五是改革油气产品定价机制，有效释放竞争性环节市场活力：完善成品油价格形成机制，发挥市场决定价格的作用，保留政府在价格异常波动时的调控权。推进非居民用气价格市场化，进一步完善居民用气定价机制。依法合规加快油气交易平台建设，鼓励符合资质的市场主体参与交易，通过市场竞争形成价格。加强管道运输成本和价格监管，按照准许成本加合理收益原则，科学制定管道运输价格。加强管道运输成本和价格监管，按照准许成本加合理收益原则，科学制定管道运输价格。推进非居民用气价格市场化与新增天然气需求是密切相关的，管输价格与天然气公平接入、增大需求也是目前相关的，这两点的落实也很重要。

六是深化国有油气企业改革，充分释放骨干油气企业活力：完善国有油气企业法人治理结构，鼓励具备条件的油气企业发展股权多元化和多种形式的混合所有制。推进国有油气企业专业化重组整合，支持工程技术、工程建设和装备制造等业务进行专业化重组，作为独立的市场主体参与竞争。推动国有油气企业“瘦身健体”，支持国有油气企业采取多种方式剥离办社会职能和解决历史遗留问题。这一点中海油在“三桶油”之中走在前列，其工程施工（海油工程）、海上油服（中海油服）早已单独上市，估计其他业务板块也有可能继续推进相关事宜。中石化的油田服务（H 股 1033）已经在港股上市，石化机械（000852）也在 A 股借壳上市。中石油已经将其销售体系相对独立。

七是完善油气储备体系，提升油气战略安全保障供应能力：建立完善政府储备、企业社会责任储备和企业生产经营

库存有机结合、互为补充的储备体系。完善储备设施投资和运营机制，加大政府投资力度，鼓励社会资本参与储备设施投资运营。建立天然气调峰政策和分级储备调峰机制。明确政府、供气企业、管道企业、城市燃气公司和大用户的储备调峰责任与义务，供气企业和管道企业承担季节调峰责任和应急责任，地方政府负责协调落实日调峰责任主体，鼓励供气企业、管道企业、城市燃气公司和大用户在天然气购销合同中协商约定日调峰供气责任。我国原油战略储备不足、天然气调峰能力不足都是需要亟待解决的问题，相关工程及设备类企业可望从中受益。

八是建立健全油气安全环保体系，提升全产业链安全清洁运营能力：加强油气开发利用全过程安全监管，建立健全油气全产业链安全生产责任体系，完善安全风险应对和防范机制。

《意见》出台有重大意义：《意见》经过一年多的时间终于出台，成为中国能源体系中继 2015 年新电改之后的另一件重大事件，涉及到油气行业数十万亿的资产规模和数百万的从业者利益，打破垄断、公平准入、市场化、推进混合所有制等将是改革重点。发改委内部已组织相关职能部门启动了配套落实文件的起草工作，会跟电改方案一样出台总方案后陆续发出多个配套文件。

上游勘探和天然气板块机会较大：我们认为从中长期来看总体利好业内的民营企业，包括上游勘探开发的中天能源、洲际油气。油服行业杰瑞股份、惠博普、恒泰艾普、通源石油。天然气储运装备中集安瑞科（H 股）、厚普股份、富瑞特装、深冷股份等上市公司。

风险提示：从框架性政策出台到具体细节指导颁布还有过程，实施效果尚待观察，部分业内企业估值过高。

新能源设备：碳酸锂价格继续上行，静待二季度产销放量

陈雁冰 021-20655676 chenyanbing@huajinsec.cn

投资要点

行业回暖持续，电池级碳酸锂价格继续上行：上周工信部公示了 16 年补贴审核情况，监管审核严格程度超预期，外加 4 月产销数据并非太好，市场信心略显不足。但原材料价格出现持续上涨，据亚洲金属网数据，电池级碳酸锂 5 月 19 日报价出现一次较大幅度的上调，中间价为 14.1 万元/吨，较 5 月 18 日上涨 5000 元/吨，涨幅为 3.7%，近一个月的涨幅为 5.2%。锂电原材料价格是锂电池行业运行的先行指标，可以预见的是 2-3 个月内的锂电池的产销或持续增长。本周将结束将进入端午假期，预计第 5 批次新能源车推荐目录将会于假期前后公告，另外值得关注的是国内第十四张新能源乘用车生产牌照花落广东陆地方舟，其主要生产低速小排量电动车。此前，电动车主要集中在一线城市。未来随着配套设施的完善和人们对电动车认识度和接受度的上升，价格较低的经济性电动车市场有望在补贴逐渐下滑的大环境下在二三线城市快速发展。随市场信心恢复，板块或在近期出现反弹，建议积极关注具备核心技术的子行业龙头公司：产业链龙头（国轩高科，东方精工，先导智能，坚瑞沃能，大洋电机，杉杉股份，天齐锂业）；乘用车放量提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，双杰电气）。

行情回顾：上周，大多数板块上涨，其中太阳能发电板块涨幅最高。具体来看，太阳能发电、全部 A 股、风力发电、CS 电力设备、燃料电池、动力电池、整车、核能核电、充电桩板块分别上涨 2.31%、2.26%、2.18%、2.17%、1.93%、1.80%、1.33%、1.09%、0.83%；电机电控、锂资源和石墨烯三个板块分别下跌 0.08%、0.51%、0.56%。

新闻回顾：工信部公示 2016 年新能源汽车初步补助清算结果：5 月 17 日，工信部对“2016 年度新能源汽车推广应用补助资金初步审核情况”进行了公示，2016 年企业申报的新能源汽车推广数为 94072 辆，企业申请清算资金 64.15 亿元，专家组核定的推广数为 85094 辆，应清算补助资金 58.6 亿元。陆地方舟拿下第十四张新能源车生产资质：发改委网站公布审核信息，广东陆地方舟新能源电动车辆有限公司年产 5 万辆纯电动乘用车建设项目获批。发改委批复，同意建设陆地方舟佛山纯电动乘用车生产基地建设项目一期工程，该项目总投资 178300 万元。

重点公告点评：南都电源关于董事长计划增持公司股票和签署 96MWh 电力储能电站合作合同的公告。

风险提示：政策不达预期；项目进展不确定；新能源车推广不及预期。

电子元器件：钴代铜引起行业市场注目，智能机创新关注屏幕无边框和屏幕内指纹识别

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

ARM 盛美半导体落户中国，应用材料提出“钴代铜”引关注：芯片架构企业 ARM 宣布在华设立合资公司，硅谷半导体设备厂商盛美拟在安徽投资 3,000 万美元设立研发中心，国内半导体市场的机会吸引更多海外有实力的企业落户，对于本土产业链的发展起到积极作用。另外，设备大厂应用材料提出“钴代铜”的说法引发市场对于未来半导体材料发展动向的关注，随着线宽的持续下降，铜互联技术遇到瓶颈后需要新的材料来替代，但是我们认为短期大规模的取代现象发生几率较小，仅在高端 7nm 和 10nm 方面采用相关技术，普及仍然需要时间。

智能机外观关注屏幕变化，功能创新聚焦指纹识别：前有小米 MIX 屏幕高占比，后有三星屏幕无边框，智能手机的颜值竞争除了在后盖上面的创新外，前端屏幕也在逐步做着改变。功能方面，苹果对于新产品的无线充电应用始终是市场关注点，从专利局方面的信息看，苹果将指纹识别的 Touch ID 集成到了屏幕的下方，从而可以取消单独 Home 键的设置。随着相关集成指纹识别技术的普及和成本的有效降低，未来行业将会迎来新的产业格局变化。

OLED 国内厂商项目建设逐步完成进入生产：OLED 屏幕作为下一代显示屏材料已经获得市场的充分认可，三星和 LG 在相关领域内拥有着先发优势，但是中国大陆包括京东方、深天马、信利国际等面板厂商也在持续投入相关领域并且在近期逐步完成项目建设进入生产调试，我们认为在 OLED 领域内目前国内厂商能够直接对三星等形成挑战尚需时日，但是未来前景广泛，值得积极关注。

上周电子行业走势回顾：上周 A 股市场电子行业受市场整体影响上涨 2.7%，全周走势在全部子行业中排名第 5，跑赢沪深 300 指数 2.2 个百分点。海外市场方面，香港市场香港资讯科技指数和北美市场费城半导体指数均走出相对强势的格局。台湾市场台湾资讯科技指数走势相对弱势，表现弱于行业整体。

投资建议：投资建议方面我们延续上周的观点，国内半导体行业整合推进，尤其是在 A 股市场中的封测行业，独立元器件市场近期补库存带来了价格提升，使得在智能手机领域内的细分行业龙头有望获益。个股推荐方面，半导体建议关注封测厂商华天科技（002185）和通富微电（002156）。元器件板块建议关注玻璃保护屏及外观件和陶瓷外观件厂商蓝思科技（300433）和三环集团（300408），同时建议关注声学部件及电子制造厂商歌尔股份（002241），其布局不局限在手机上，在智能家居和虚拟显示领域都有实质性的涉足。

风险提示：宏观经济因素影响产业的终端需求变化；终端产品市场需求变动影响元器件供应商需求；技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化；

汽车：第 21 周报：行业销量或有所回暖，拥抱低估值和龙头标的

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点

本周核心观点：根据乘联会统计数据，5 月前 2 周乘用车批发量约 53.22 万辆，同比增长 11%，较 1-4 月同比增速有显著改善。传统消费旺季和上月库存消化较为彻底等因素有望促进 5 月乘用车销量回暖。坚定看好低估值和行业龙头标的。重点推荐受益于自主品牌崛起及零部件进口替代带动业绩增长的上汽集团、宁波高发、拓普集团、华懋科技和奥联电子，建议重点关注：吉利汽车（H 股）、广汽集团（H 股）、华域汽车、精锻科技。工信部发布了《关于 2016 年度新能源汽车推广应用补助资金初步审核情况的公示》，经过专家组核定的新能源汽车推广总数为 85094 辆，专家组核定后应清算的补助资金达到了 58.59 亿元，本次审核严苛程度超预期，但中长期向好的趋势没有变化。严苛的审核条件有利于产业发展正本清源，行业龙头更为受益。新能源汽车产业链重点推荐科力远、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）、充电桩标的赣锋锂业、天齐锂业、雅化集团、杉杉股份、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、特锐德等。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 0.23%、1.87%、0.55%，呈现上涨态势。汽车板块表现较好，涨幅为 1.43%。分子板块来看，汽车服务板块涨幅最大，上涨 4.00%，商用载客车板块是唯一下跌的板块，跌幅为 0.13%。

重要新闻分析：工信部发布了《关于 2016 年度新能源汽车推广应用补助资金初步审核情况的公示》，根据工信部表格，2016 年企业申请的新能源汽车推广总数为 94072 辆，企业申请清算的资金总额为 64.14 亿元，经过专家组核定的新能源汽车推广总数为 85094 辆，专家组核定后应清算的补助资金达到了 58.59 亿元。【①九千辆新能源车未通过申请，表明国家打击新能源骗补的决心和力度，正本清源加强补贴审核力度，有利于行业长期健康发展；②核定补助资金 58.59 亿元，补助资金的发放将有效缓解新能源汽车企业面临的短期资金压力，达标企业的发展将迎来提速。】

重点公司动态：①【均胜电子】公司已对上交所问询函相关问题进行了回复，公司股票于 2017 年 5 月 17 日复牌。②【拓普集团】拟使用人民币 32,991,132 元对全资子公司拓普国际进行增资，增资后拓普国际注册资本为人民币 3300 万元。本次增加子公司的资本金，可有效满足公司在对外投资以及管理方面的需求，以便更好地发挥其全球化战略投融资平台及贸易平台的作用。

新车上市统计：2017 款逍客、新款哈弗 H9、新款哈弗 H8、长安凌轩、福美来七座超值版、奥迪 Q7 e-tron 等九款新车本周上市。

风险提示：汽车销量低于预期；补贴退坡影响新能源汽车销量低于预期。

【财经要闻】

1. 商务部：发布关于对进口食糖采取保障措施的公告

商务部：发布关于对进口食糖采取保障措施的公告。保障措施采取对关税配额外进口食糖征收保障措施关税的方式，实施期限为 3 年，自 2017 年 5 月 22 日至 2020 年 5 月 21 日，实施期间措施逐步放宽。

2. 财政部：4月，全国共销售彩票382.45亿元，同比增长9.6%

财政部：4月，全国共销售彩票382.45亿元，同比增长9.6%；其中，体育彩票机构销售195.22亿元，同比增长15.2%。1-4月累计，全国共销售彩票1334.93亿元，同比增长6.2%；其中，体育彩票机构销售634.31亿元，同比增长9.1%。

3. 交通部发布《关于鼓励和规范互联网租赁自行车发展的指导意见（征求意见稿）》

交通部发布《关于鼓励和规范互联网租赁自行车发展的指导意见（征求意见稿）》，拟要求实行用户实名制注册、使用，鼓励运营企业免押金提供服务等。

4. 住建部通报了被责令整改的60处国家级风景名胜区复查结果

日前，住建部通报了2015年列入濒危名单以及2012年~2015年执法检查后，被责令整改的60处国家级风景名胜区复查结果。甘肃崆峒山等7处名胜区仍存在较大问题，验收不予通过。

5. 保监会 / 发布《化学原料及化学制品制造业责任保险风险评估指引》

保监会 / 发布《化学原料及化学制品制造业责任保险风险评估指引》，对化学原料及化学制造企业的环境污染风险从经营、管理等方面进行分析。这是我国保险业首个环保责任保险金融行业标准。

6. 人民日报：面对持续的监管重拳，一些金融机构仍存在侥幸心理

人民日报：面对持续的监管重拳，一些金融机构仍存在侥幸心理，认为躲过这一关后，还能“重操旧业”。然而，市场规范化的大趋势不会变，如果抱有幻想，就会贻误良机，错过转型的最佳时间窗口。

7. 央行旗下《金融时报》：市场各方对于当前金融强监管去杠杆要有稳定预期

央行旗下《金融时报》：市场各方对于当前金融强监管去杠杆要有稳定预期，无需产生不必要的恐慌。当前加强金融监管、温和去杠杆的系列举措，既不是所谓“休克疗法”，更不会“引爆雷区”，而是要化解金融业改革创新快速发展中滋生的种种隐患，形成金融发展和监管的强大合力。

8. 一财：紧随中央步伐，辽宁等六个省份相继出台了财政事权和支出责任划分改革文件

一财：紧随中央步伐，辽宁等六个省份相继出台了财政事权和支出责任划分改革文件，更多的省份年内也计划出台这项改革文件，一度相对滞后的中央与地方权责划分改革，正在加速推进，也被列为今年财税改革的头号任务。

9. 中证网：新兴产业日益成为我国区域经济增长的重要支撑

中证网：新兴产业日益成为我国区域经济增长的重要支撑。值得注意的是，近年来，区域经济增长格局延续“西快东慢”的态势。区域发展差距将进一步保持“相对差距逐渐缩小、绝对差距扩速放缓”的态势。

10. 证券日报：在一二线城市中，公积金贷款最高额度与房价不匹配的现象非常严重

证券日报：在一二线城市中，公积金贷款最高额度与房价不匹配的现象非常严重。《住房公积金管理条例》的修订工作在进行当中。公积金条例的修订主要解决的重要问题包括如何降低门槛让低收入家庭能够买得起房，也能租得起房等。

11. 人民网：随着一线城市调控日渐趋紧，北京、上海等各大中介机构纷纷在“暗中”下调了中介费

人民网：随着一线城市调控日渐趋紧，交易量持续萎缩，北京、上海等各大中介机构纷纷在“暗中”下调了中介费。大型中介的打折力度到八折，部分小型中介费的打折力度甚至达到了五折。

12. 财新：5月22日起，建行将深圳地区首套房贷利率由九折上调至基准水平

财新：5月22日起，建行将深圳地区首套房贷利率由九折上调至基准水平。工、农、中三大行目前仍执行九折优惠，后续或跟进上调。

13. 保定市政府：商品住房销售时不得强制搭售车库、小房等其他服务及产品

保定市政府：发布关于加强房地产市场管理的意见。暂停向拥有主城区 2 套及以上住房的本市户籍居民家庭、拥有主城区 1 套及以上住房的非本市户籍居民家庭出售主城区住房。商品住房销售时不得强制搭售车库、小房等其他服务及产品。

14. 中证网：保监会决定对“偿二代”制度及实施情况开展书面调研

中证网：保监会决定对“偿二代”制度及实施情况开展书面调研。调研内容主要为，“偿二代”存在的问题及完善建议，包括但不限于“偿二代”监管规则存在的空白、短板以及需要修订调整的方面等。

15. 经济参考报：最近又有 6 家第三方支付机构进入到了已注销许可机构名单

经济参考报：最近又有 6 家第三方支付机构进入到了已注销许可机构名单。截至目前，共有 10 家支付公司牌照被央行注销。种种迹象表明，监管层正着力对第三方支付市场的规范和整顿，行业的进一步调整和洗牌在所难免。

16. 中证网：马云提出，相信一天 10 亿包裹很快就会达到，5 - 8 年一定会实现

中证网：在 5 月 22 日召开的全球智慧物流峰会上，马云提出，要为物流行业定个小目标，相信一天 10 亿包裹很快就会达到，5 - 8 年一定会实现。希望所有的物流公司高度投入技术研发，这将是未来所有物流公司的利润来源。

17. 新三板：5 月 22 日合计挂牌 11217 家公司，当日新增 2 家

新三板：5 月 22 日合计挂牌 11217 家公司，当日新增 2 家，成交金额 9.62 亿，其中做市转让 3.3 亿，协议转让 6.32 亿。三板成指报 1229.88，跌 0.56%，成交额 6.14 亿。

18. 上证指数报 3075.68 点，下跌 0.48%，成交额 1703.41 亿

上证指数报 3075.68 点，下跌 0.48%，成交额 1703.41 亿。深证成指报 9899.65 点，下跌 0.72%，成交额 2167.32 亿。创业板指报 1788.08 点，下跌 0.72%，成交额 625.47 亿。两市合计成交 3870.73 亿。从盘面上看，两市有保险、石油行业等板块上涨。

19. 恒生指数涨 0.86%，报 25391.34 点

恒生指数涨 0.86%，报 25391.34 点。国企指数涨 1.04%，报 10374.32 点。沪股通净流入 8533 万元，当日余额 129.15 亿元。深股通净流入 5.59 亿元，当日余额 124.41 亿元。

20. 道琼斯工业平均指数收涨 89.99 点，涨幅 0.43%，报 20894.83 点

标普 500 指数收涨 12.29 点，涨幅 0.52%，报 2394.02 点。道琼斯工业平均指数收涨 89.99 点，涨幅 0.43%，报 20894.83 点。纳斯达克综合指数收涨 49.92 点，涨幅 0.82%，报 6133.62 点。道指连涨三天，创 2 月 27 日以来最长连涨天数。

【重点公告】

【采掘】

海默科技：未参与国家宣布的海域可燃冰试采项目

石化油服：可燃冰尚未进行商业开发，公司也没有开展相关业务

【传媒】

诺邦股份：签订资产重组框架协议 拟控股国光旅游用品公司

美盛文化：总经理今日增持 31 万股，耗资 802 万元

【电气设备】

坚瑞沃能：全资子公司签署逾 25 亿元销售合同

福能股份：子公司获转让替代电量指标或可确认毛利约 5.29 亿元

杉杉股份：控股子公司富银融资股份将于 23 日在联交所上市

摩恩电气：实控人转让 9.56%股份 套现近 10 亿元

国轩高科：董秘今日增持 13 万股，耗资 350 万元

【电子】

华虹计通：签订 1.39 亿元轨交项目合同

三安光电：在美国等三地新设三家下属公司进行产品产研销售

欧菲光：第三期员工持股计划卖出 203 万股

【房地产】

万科 A：出资 50.31 亿与投资机构共同发起设立商业地产投资基金

【非银金融】

宝硕股份：华创证券拟 19 亿元增资旗下另类投资子公司

【国防军工】

双箭股份：终止筹划重大事项 23 日复牌

国睿科技：子公司取得 GLC-33 型一次监视雷达使用许可证

【公用事业】

花王股份：中标 2.4 亿元清丰县开州路生态绿化工程

【机械设备】

吉峰农机：筹划收购农机核心零部件资产 23 日起停牌

中国中车：提名第一届董事候选人，合资设立丹棱中车水务公司

金通灵：签订 3 亿元干熄焦余热回收项目协议

南通锻压：拟 2.5 亿收购橄榄叶 100% 股权

【计算机】

君正集团：拟斥资 1.53 亿元合资设立互联网小贷公司

东华软件：与廊坊市政府签署大智移云系统研发和推广应用项目合作协议

梦网荣信：实控人增持 100 万股

神州长城：中标 1.99 亿元 PPP 项目

【建筑】

龙元建设：2016 年拟定增金额小幅下调，删除补充流动资金项目

重庆建工：联合体中标 13.9 亿元基础设施建设项目

华铁科技：中标逾 12 亿元水系景观道路工程项目

中铁工业：近期累计新签 10.33 亿元重大合同

中南建设：中标 18.1 亿元 PPP 项目

【交通运输】

白云机场：控股股东累计减持公司可转换债券 35 万手

【汽车】

长安汽车：5 月以来公司零售形势不断向好

曙光股份：华泰汽车拟再度受让公司 5.28% 股权 实控人将变更

江淮汽车：发改委同意公司与大众汽车合资生产纯电动车项目

天汽模：拟不超 3300 万美元收购美国汽车模具公司

【通信】

恒信移动：5597 万元转让易视腾 2% 股权

东方电缆：中标 5573 万元采购项目

【医药生物】

白云山：主产品获药品补充申请批件，有助于提升销量

景峰医药：控股股东增持 0.07% 股权，拟继续斥资 4000 万增持

【有色金属】

格林美：终止公司并购基金、产业基金合作协议

厦门钨业：旗下子公司拟斥资逾 7 亿元投建 5 个项目

【食品】

新华百货：再获上海宝银及上海兆赢小幅加仓将继续增持

贵州茅台：公司生产供应正常断货并非普遍现象

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