

2017年05月24日

# 晨会纪要(2017年05月24日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

【公司评论】新华保险(601336)：淡化规模，价值先行者

## 财经要闻：

1. 习近平 23 日召开中央全面深化改革领导小组第三十五次会议并发表重要讲话
2. 国办印发意见，力争到 2020 年，社会力量办医能力明显增强
3. 科技部：我国集成电路装备重大专项自 2008 年启动来，实现了“从无到有”“由弱渐强”的变化
4. 质检总局：预计到 2020 年，海外打假维权网将覆盖全世界 30% 的国家
5. 外管局局长潘功胜：在推进场外衍生品市场高效发展的同时，应注重防范系统性风险
6. 中央国家机关住房资金管理中心：积极为迁往雄安新区的单位和职工登记缴存住房公积金提供优质服务
7. 交通部：截至今年 4 月底，全国高速公路 ETC 用户已经突破 5000 万
8. 环保部邹首民：将抓紧出台一批急需的环境质量标准和污染物排放标准
9. 农业部：截至 5 月 23 日 14 时，全国农产品批发市场鸡蛋平均价格为 5.04 元 / 公斤，环比上升 0.2%。
10. 工信部：发布关于开展民用无人驾驶航空器生产企业和产品信息填报工作的通知
11. 保监会：一季度末，保险业综合偿付能力充足率 238%，核心偿付能力充足率 221%
12. 新华社：中央全面深化改革领导小组第三十五次会议召开
13. 经济观察网：财政部与央行、证监会联合推动的 PPP 项目资产证券化工作已经结束征求意见阶段
14. 澎湃新闻：对于通道业务，监管层确实有意收紧，但并未全面禁止，只是对资管业务加强监管的延续
15. 上证报：近两个月内，近 3 万亿元的同业存单即将到期
16. 证券时报：业内人士认为，十年限售只是保定部分住房的创新尝试
17. 新三板：5 月 23 日合计挂牌 11223 家公司，当日新增 6 家
18. 上证指数报 3061.95 点，下跌 0.45%，成交额 1950.74 亿
19. 恒生指数涨 0.05%，报 25403.15 点
20. 道琼斯工业平均指数收涨 43.08 点，涨幅 0.21%，报 20937.91 点

## 重点公告：

- 海越股份：拟 10.4 亿收购北方石油 100% 股权
- 坚瑞沃能：全资子公司沃特玛再签 7.83 亿销售合同
- 智慧能源：拟转让旗下帝特律电动汽车等两家公司股权
- 思源电气：中标 4.9 亿元国家电网项目
- 华夏幸福：签署航天产业基地项目及新郑市建设合作协议
- 粤泰股份：拟 8.8 亿元并购海口房地产项目

## 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	3424.19	0.38%
上证综指	3061.95	-0.45%
深证综指	1789.47	-2.12%
恒生指数	25403.15	0.05%
中小板指数	6422.46	-0.91%
创业板指数	1758.23	-1.67%
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)	2.1%	-8.2%	16.9%
家电(中信)	1.1%	5.8%	41.9%
食品饮料(中信)	0.9%	3.4%	26.5%
非银行金融(中信)	0.1%	-4.5%	8.6%
钢铁(中信)	-0.1%	-9.6%	22.0%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建筑(中信)	-3.5%	-7.3%	27.4%
国防军工(中信)	-3.3%	-19.6%	-5.2%
轻工制造(中信)	-3.1%	-12.5%	4.4%
建材(中信)	-3.0%	-7.8%	19.3%
基础化工(中信)	-2.9%	-10.9%	7.3%

## 【行业公司评论】

### 新华保险(601336)：淡化规模，价值先行者

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

#### 投资要点

公司 1-4 月实现保费 436.7 亿元，同比下滑 19.6%，2017 年淡化规模、追求价值的思路仍然持续，2017 年重申保险行业回归保障，公司堪称转型标兵，全年 NBV 预计仍然能维持两位数增长，是寿险高弹性品种，目前仍处于历史估值中枢下方，未来仍有望迎来基本面好转叠加估值提升的双重提振，维持买入-A 评级。

淡化规模，追求价值：公司 2016 年起“聚焦期缴、聚焦个险”，增加保障型产品，大幅压缩趸交业务规模，全年保费录得 1125.60 亿元，同比微增 0.63%。进入 2017 年，淡化规模、追求价值成长的思路仍然持续，公司日前公布 4 月份保费，公司 1-4 月累计实现保费 436.7 亿元，同比下滑 19.6%；尽管总体规模上表现并不尽如人意，市场疑虑也基本反映在 2016 年股价走势，不过从 2016 年报及 2017 年一季报细项数据来看，公司的转型已取得初步成效：公司 2016/2017Q1 个险期缴保费分半增长 39.6%、46.9%；银保渠道分别增长 46.3%、49.6%，具备高价值的期缴比例大幅提升，总体带动公司 2016 年新业务价值 104.5 亿元，同比增长 36.4%

预计 2017 年 NBV 仍然能维持较快增长：值得注意的是，公司一季度保费大幅负增长，主要由于 2016 年一季度开门红趸交仍然较多，基数较高，预计在个险渠道保费的带动以及后续基数走低的情况下，2017 年全年保费将较 2016 年基本持平甚至略有正增长。在目前低利率环境下，公司产品更偏向于保障产品，公司逐步淡化规模市占率这一指标，事实上，在去年万能险大幅增长的背景下，这一指标的意义也有失真。在价值型产品取得突出增长的背景下，预计 2017 年全年新业务价值仍可录得双位数的增长。

2017 投资收益率预计持平：公司 2017Q1 实现营收和净利润分别为 446.0 亿元、18.4 亿元，分别同比下滑 19.3%、7.9%，一季度营收下滑近两成，一方面是受到上述保费规模下滑的影响（Q1 保费收入下滑 20%），另一方面也与一季度投资收益率回落有关，Q1 投资收益（含公允价值变动）77.5 亿元，同比下滑 15.0%，主要由于一季度权益类分红较去年少；不过，考虑 AFS（可供出售资产）的浮盈后，预计 Q1 一季度综合投资收益率预计高于 2016 年。从 2016 四季度以来，国债收益率缓慢持续上行，这将减缓保险资金增配固收类资产的压力，不过考虑到目前实体经济很难趋势性复苏，利率大幅上升的空间也较为有限，预计公司 2017 年债券投资比例可能仅会略有增加；权益类市场目前仍以震荡为主，权益类配置预计仍将维持较低水平，另类投资比例可能会继续加大。综合以上因素考量，预计全年总投资收益率与 2016 年相差不大。

准备金补提压力逐渐减缓：公司 Q1 净利润下滑还来自于准备金的增提，2017 年一季度，公司对保险合同准备金折现率假设进行了重新厘定，Q1 增加寿险责任准备金人民币 7.46 亿元，增加长期健康险责任准备金人民币 3.80 亿元，合计减少税前利润 11.26 亿元，不过随着债券收益率的缓慢上行，预计 2017 年增提比例较 2016 年将显著回落。（根据公司 2016 年报的敏感性分析，折现率假设比当前假设增加或减少 50 基点，预计将导致 2016 年度税前利润增 166 亿元或减少 188 亿元）。

投资建议：2017 年重申保险行业回归保障，近期公司股价上涨固然有市场避险因素，但保险行业基本面的好转也不可忽略。我们公司预测 2017 年至 2018 年每股收益分别为 1.88、2.06 元（鉴于公司业务结构转型超预期，短期业绩预测较前次略有下调）。目前公司 2017 年 PEV 略高于 1.0X，处于历史估值中枢下方，未来仍有望迎来基本面好转叠加估值提升的双重提振，给予公司目标价 57.3 元，对应 2017 年 PEV 1.2X，给予买入-A 建议。

风险提示：公司业务转型不达预期、国债收益率大幅下滑

## 【财经要闻】

### 1. 习近平 23 日主持召开中央全面深化改革领导小组第三十五次会议并发表重要讲话

习近平 23 日主持召开中央全面深化改革领导小组第三十五次会议并发表重要讲话。习近平强调，要认真谋划深入抓好各项改革试点，坚持解放思想、实事求是，鼓励探索、大胆实践，敢想敢干、敢闯敢试。

### 2. 国办印发意见，力争到 2020 年，社会力量办医能力明显增强

国办印发意见，力争到 2020 年，社会力量办医能力明显增强，打造一大批有较强服务竞争力的社会办医疗机构，服务供给基本满足国内需求。

### 3. 科技部：我国集成电路装备重大专项自 2008 年启动来，实现了“从无到有”“由弱渐强”的变化

科技部：我国集成电路装备重大专项自 2008 年启动来，实现了“从无到有”“由弱渐强”的变化，累计申请 2.3 万多项国内发明专利和 2000 多项国际发明专利，形成了自主知识产权体系。

### 4. 质检总局：预计到 2020 年，海外打假维权网将覆盖全世界 30% 的国家

质检总局：目前已有苏丹、肯尼亚、沙特和孟加拉等 14 个国家纳入海外打假维权网。预计到 2020 年，海外打假维权网将覆盖全世界 30% 的国家。

### 5. 外管局局长潘功胜：在推进场外衍生品市场高效发展的同时，应注重防范系统性风险

外管局局长潘功胜：在推进场外衍生品市场稳健高效发展的同时，应注重防范系统性风险，并以中央对手清算机制为抓手，促进金融市场健康发展。

### 6. 中央国家机关住房资金管理中心：积极为迁往雄安新区的单位和职工登记缴存住房公积金提供优质服务

中央国家机关住房资金管理中心：发布关于贯彻落实“放管服”改革精神做好住房公积金缴存有关工作的通知。资金中心积极为迁往雄安新区的单位和职工登记缴存住房公积金提供优质服务，保持其住房公积金账户的同一性和缴存连续性，保障其享受与在京单位和职工同等的住房公积金提取、使用权益。

### 7. 交通部：截至今年 4 月底，全国高速公路 ETC 用户已经突破 5000 万

交通部：截至今年 4 月底，全国高速公路 ETC 用户已经突破 5000 万，主线收费站 ETC 车道覆盖率超过 98%。有机构测算，全国 ETC 联网运行 17 个月的时间里，已经节约车辆燃油约 12 万吨，能源节约效益约 10 亿元。

### 8. 环保部邹首民：将抓紧出台一批急需的环境质量标准和污染物排放标准

环保部邹首民：将抓紧出台一批急需的环境质量标准和污染物排放标准。其中，发布的重要环境质量标准包括农用地、建设用地土壤环境质量标准，海水水质标准，近岸海域生态环境质量评价规范，乘用车内空气质量评价指南等。

### 9. 农业部：截至 5 月 23 日 14 时，全国农产品批发市场鸡蛋平均价格为 5.04 元 / 公斤，环比上升 0.2%。

农业部：截至 5 月 23 日 14 时，全国农产品批发市场鸡蛋平均价格为 5.04 元 / 公斤，环比上升 0.2%。尽管价格回升幅度并不大，但回升是否会成为趋势备受市场关注。今年鸡蛋价格持续下跌，年初市场批发价格一度创下 10 年新低。

### 10. 工信部：发布关于开展民用无人驾驶航空器生产企业和产品信息填报工作的通知

工信部：发布关于开展民用无人驾驶航空器生产企业和产品信息填报工作的通知。从 2017 年起，每年按照地域对国内民用无人驾驶航空器生产企业和产品信息开展摸底统计。

### 11. 保监会：一季度末，保险业综合偿付能力充足率 238%，核心偿付能力充足率 221%

保监会：一季度末，保险业综合偿付能力充足率 238%，核心偿付能力充足率 221%，均显著高于 100% 和 50% 的偿付能力达标线。下一步要把风险防控摆在更加突出的位置，强化对重点风险领域、重点公司的风险防范。

### 12. 新华社：中央全面深化改革领导小组第三十五次会议召开

新华社：中央全面深化改革领导小组第三十五次会议召开。要认真谋划深入抓好各项改革试点，多出可复制可推广的经验做法，带动面上改革。会议强调，修订外商投资产业指导目录，是落实党中央构建开放型经济新体制、推进新一轮高水平对外开放的重要举措。

### 13. 经济观察网：财政部与央行、证监会联合推动的 PPP 项目资产证券化工作已经结束征求意见阶段

经济观察网：财政部与央行、证监会联合推动的 PPP 项目资产证券化工作已经结束征求意见阶段，正在财政部内部走程序。这也意味着财政部联合央行、证监会联合推动的 PPP 资产证券化离出台已然不远。

**14. 澎湃新闻：对于通道业务，监管层确实有意收紧，但并未全面禁止，只是对资管业务加强监管的延续**

澎湃新闻：对于通道业务，监管层确实有意收紧，但并未全面禁止，只是对资管业务加强监管的延续。监管部门对通道业务的态度并非“全面禁止”，而是不鼓励通道业务，希望机构尽量少做。

**15. 上证报：近两个月内，近 3 万亿元的同业存单即将到期**

上证报：近两个月内，近 3 万亿元的同业存单即将到期。这将给银行带来较大的负债缺口，银行面临较大的流动性压力。同时，叠加季末时点临近，若不考虑央行操作，同业存单对市场短期利率和流动性的冲击值得警惕。

**16. 证券时报：业内人士认为，十年限售只是保定部分住房的创新尝试**

证券时报：业内人士认为，十年限售只是保定部分住房的创新尝试，并且只在保定主城区适用，全市范围内跟进的可能性不大，更不可能在全国其他城市推广。目前全国多地 2 年或 3 年限售政策比较普遍，未来更多城市或跟进。

**17. 新三板：5 月 23 日合计挂牌 11223 家公司，当日新增 6 家**

新三板：5 月 23 日合计挂牌 11223 家公司，当日新增 6 家，成交金额 9.9 亿，其中做市转让 3.43 亿，协议转让 6.47 亿。三板成指报 1222.39，跌 0.61%，成交额 7.67 亿。

**18. 上证指数报 3061.95 点，下跌 0.45%，成交额 1950.74 亿**

上证指数报 3061.95 点，下跌 0.45%，成交额 1950.74 亿。深证成指报 9763.78 点，下跌 1.37%，成交额 2256.79 亿。创业板指报 1758.23 点，下跌 1.67%，成交额 614.55 亿。两市合计成交 4207.53 亿。从盘面上看，保险、银行板块上涨。

**19. 恒生指数涨 0.05%，报 25403.15 点**

恒生指数涨 0.05%，报 25403.15 点。国企指数涨 0.2%，报 10395.28 点。沪股通净流出 2.72 亿元，当日余额 132.72 亿元。深股通净流入 6.62 亿元，当日余额 123.38 亿元。

**20. 道琼斯工业平均指数收涨 43.08 点，涨幅 0.21%，报 20937.91 点**

标普 500 指数收涨 4.40 点，涨幅 0.18%，报 2398.42 点。道琼斯工业平均指数收涨 43.08 点，涨幅 0.21%，报 20937.91 点。纳斯达克综合指数收涨 5.09 点，涨幅 0.08%，报 6138.71 点。美股连涨四天，投资者重拾特朗普交易。

**【重点公告】****【采掘】**

海越股份：拟 10.4 亿收购北方石油 100% 股权

**【传媒】**

宋都股份：拟斥资 1.5 亿元增资下属企业舟山颂都

**【电气设备】**

动力源：将实施配股 5 月 31 日至 6 月 7 日停牌

坚瑞沃能：全资子公司沃特玛再签 7.83 亿销售合同

国轩高科：董事胡江林今日增持 8.98 万股

智慧能源：拟转让旗下帝特律电动汽车等两家公司股权

思源电气：中标 4.9 亿元国家电网项目

美锦能源：子公司发生安全事故

**【电子】**

欧菲光：第三期员工持股计划清仓完毕浮盈 5.78%

东软集团：与哈尔滨政府战略合作推进智慧城市建设

**【房地产】**

南国置业：在雄安新区尚无具体业务落地，没有土地储备  
光明地产：签署 60 亿元泗泾古镇保护开发项目合作协议  
华夏幸福：签署航天产业基地项目及新郑市建设合作协议  
粤泰股份：拟 8.8 亿元并购海口房地产项目

【非银金融】

长江证券：新理益集团增持近 542 万股 拟增持不少于 3000 万股  
国元证券：发行短期融资券获央行备案

【公用事业】

瀚蓝环境：获控股股东母公司累计增持 549 万股  
华光股份：控股股东签署清洁能源业务推广合作协议  
凯迪生态：员工持股计划完成股票购买耗资 3.92 亿  
神雾环保：全资子公司拟签订 38.59 亿元合同  
大禹节水：与阜阳市政府签署合作协议，估算总投资 60 亿

【机械设备】

林州重机：控股股东拟增持不超过 1% 的公司股份  
秦川机床：三位高管分别增持 1 万股  
巨龙管业：拟筹划对外投资事项 24 日起停牌  
杰瑞股份：公司总裁继续增持 31.2 万股  
金明精机：非公开发行获证监会核准  
纽威股份：参与制造“蓝鲸 1 号”平台阀门

【计算机】

科达股份：拟斥资 1 亿至 5 亿元回购公司股份  
用友网络：拟推 5798 万份股票期权与限制性股票激励计划  
梦网荣信：三名高管合计增持逾 47 万股

【家用电器】

格力电器：董事徐自发减持 40 万股  
帝王洁具：实控人拟增持不超过公司总股本 2%

【建筑】

棕榈股份：中标 21.5 亿元 PPP 项目  
北新路桥：预中标广元至平武高速公路项目

【综合】

步步高：拟 8.5 亿元投资建设购物中心

【农林牧渔】

雏鹰农牧：实控人及一致人和部分董事、高管拟增持不超 3 亿元  
农发种业：拟挂牌转让子公司广西格霖 51% 股权

【通信】

通宇通讯：实控人增持 8.01 万股

【医药生物】

海正药业：FDA 解除对公司台州工厂人用原料药进口禁令  
方盛制药：合资设立医疗产业投资基金  
复星医药：获执行董事吴以芳小幅增持  
仙琚制药：1200 万美元投资参股美国 Occulo 公司  
恩华药业：董事长增持 49.05 万股  
和邦生物：STK 公司上市未有时间表 公司未作出任何决议

【有色金属】

新日恒力：控股股东下属企业拟收购公司金属制品业务资产

【食品】

汤臣倍健：与巴斯夫签署研发战略合作协议

洋河股份：今年毛利率或稳中有升

## 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