

2017年05月26日

晨会纪要(2017年05月26日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 国防军工：北斗三号启动部署，国产导航设备将受益
- 【公司评论】 【当升科技】：高镍三元正极龙头量价齐升，业绩当升之时
- 【公司评论】 【宁波银行】：把握监管预期差，于分化时崭露

财经要闻：

- 1.商务部 25 日正式发布《关于中美经贸关系的研究报告》
- 2.国防部：25 日美国“杜威”号导弹驱逐舰擅自进入中国南沙群岛有关岛礁邻近海域
- 3.25 日，人社部发出了第 10 亿张社会保障卡
- 4 环保部、住建部：联合印发《关于推进环保设施和城市污水垃圾处理设施向公众开放的指导意见》
- 5.交通部部长李小鹏：预计到 2020 年，高速铁路将覆盖中国 80%以上的百万人口城市
- 6.工商总局等 10 部门 决定从 5 月至 11 月，联合开展 2017 网络市场监管专项行动
- 7.银监会：银行业金融机构 4 月底境内总资产 2319512 亿元，同比增长 13.6%
- 8.北京市环保局局长方力：今年将以超常力度治理大气污染
- 9.发改委：自 2017 年 5 月 25 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高 140 和 135 元
- 10.中国科协：截至 2014 年底，全国科技工作者数量是 8100 万，预计到 2016 年底的数量或将超过 1 个亿
- 11.新华社：证监会积极配合中央网信办、人民银行制定金融信息服务管理规定
- 12.央行：发布《关于加强开户管理及可疑交易报告后续控制措施的通知》
- 13.中新网：人社部表示，2016 年，各项社会保险基金总收入约为 53563 亿元
- 14.21 世纪：2017 年 5 月前三周房企融资数据继续低迷
- 15.新华社：今后 5 年，北京市将继续加大租赁住房供应
- 16.澎湃新闻：《全国城市市政基础设施规划建设“十三五”规划》正式发布
- 17.新三板：5 月 25 日合计挂牌 11237 家公司，当日新增 6 家
- 18.上证指数报 3107.83 点，上涨 1.43%，成交额 2019.1 亿
- 19.恒生指数涨 0.8%，报 25630.78 点
- 20.道琼斯工业平均指数收涨 70.53 点，涨幅 0.34%，报 21082.95 点

重点公告：

- 松发股份：拟 2.29 亿元并购网络教育运营商醍醐兄弟 51%股权
- 嘉寓股份：中标 4.01 亿元光伏扶贫村级电站重大项目
- 东山精密：拟 2916.29 万元转让新三板公司雷格特控股权
- 豫园商城：拟 258 亿元并购房地产项目公司
- 荣盛发展：拟合计 170 亿元投建云台古镇及周边项目
- 神州长城：中标 2.1 亿元扶沟县健身中心项目

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	3485.66	1.80%
上证综指	3107.83	1.43%
深证综指	1811.90	0.72%
恒生指数	25630.78	0.80%
中小板指数	6485.86	0.40%
创业板指数	1777.69	0.08%
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)	5.7%	-0.1%	16.1%
非银行金融(中信)	5.4%	0.0%	13.2%
煤炭(中信)	2.1%	-4.7%	17.2%
房地产(中信)	0.6%	-6.5%	6.8%
食品饮料(中信)	0.3%	4.0%	28.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	-3.9%	-21.3%	-6.7%
轻工制造(中信)	-3.6%	-14.0%	1.5%
机械(中信)	-3.5%	-12.9%	1.4%
计算机(中信)	-3.4%	-12.9%	-16.6%
综合(中信)	-3.4%	-9.9%	7.8%

【行业公司评论】

国防军工：北斗三号启动部署，国产导航设备将受益

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

事件：2017年5月23日中国卫星导航系统委员会主席王力在以“定位，万物互联”为主题的第八届中国卫星导航学术年会开幕式上表示，我国计划今年下半年发射6至8颗北斗三号全球组网卫星，2018年前后完成18颗卫星发射，率先为“一带一路”沿线国家提供基本服务；2020年将形成全球服务能力，建成世界一流的全球卫星导航系统。中国卫星导航学术年会是国际三大卫星导航学术会议之一。

行业背景：北斗卫星导航系统是中国自行研制的全球卫星导航系统，是继美国的GPS全球定位系统、俄罗斯的GLONASS卫星导航系统之后第三个成熟应用的全球卫星导航系统。根据北斗系统“三步走”发展战略，中国首先在2000年建成北斗卫星导航试验系统。“第二步”建成了由14颗组网卫星和32个地面站天地协同组网运行的“北斗二号”卫星导航系统。“第三步”是到2020年前后将建成由5颗地球静止轨道卫星和30颗非地球静止轨道卫星组成的北斗全球卫星导航系统，即“北斗三号”。

北斗三号系统在北斗二号系统基础上，增加了性能更优、与其他系统信号兼容互操作程度更高、用户体验更优的服务信号，实现了更高精度的星载原子钟和星间链路技术，高精度时空信息服务能力将会得到大幅提升，为加快构建国家综合定位导航授时体系提供强劲动力。

我国正加快推进卫星导航领域法治建设，《中华人民共和国卫星导航条例》研究起草工作取得积极进展，已完成草案初稿拟制，即将形成征求意见稿。作为国家卫星导航领域的基本法规，《中华人民共和国卫星导航条例》已被列入国务院立法工作计划，将规范国家卫星导航领域相关活动和工作，确立北斗系统作为国家信息基础设施的法律地位。此条例将填补我国在这一领域的短板，通过法治手段强化顶层设计和统筹发展，保障北斗系统工程建设、稳定运行，提供连续可靠的服务，促进北斗系统的广泛应用。

解读：北斗是国家重要基础设施，国产化需求迫切，政策扶持坚定，按照《国家卫星导航产业中长期发展规划》2020年北斗市场规模达2000亿元，而2015年北斗市场的体量不到200亿，存在十倍的成长空间。据统计，2010年至2016年，中国卫星导航与位置服务产业产值持续增长，2016年底达到2100亿元人民币，其中超过30%是由北斗系统贡献。截至2016年底，北斗民用用户数量超过一千万，按预定计划将于2018年覆盖“一带一路”沿线国家，到2020年实现全球覆盖。北斗系统的建设和推广，将促成卫星导航与当前的热门技术，如云计算、物联网、移动互联网和大数据等的融合发展，并逐步产生“北斗+”的应用效应。据业内推算，到2020年我国卫星导航应用产业年产值将超过4000亿元，大于40%的复合增长率和60%以上的北斗产品市场占有率。随着北斗产业法律地位的确立和北斗三号全球组网以及在北斗导航定位系统“一带一路”国家应用的铺开，未来北斗卫星导航全产业链投资潜力巨大。

合众思壮(002097.SZ)：公司继完成对广州吉欧电子、广州吉欧光学、广州思拓力、意大利Stonex四家测量测绘领域企业的并购并参股苏州一光仪器有限公司后，公司拟收购天派电子，进一步延伸产业链。收购后能充分发挥标的公司之间的协同效应，为上市公司智能驾驶辅助系统(ADAS)的发展奠定基础，公司也将受益于ADAS巨大的市场发展空间。公司参股公司北斗导航科技有限公司及下属全资子公司南京元博中和科技有限公司分别与客户签署产品购销合同承接自组网项目。北斗导航科技有限公司以及南京元博中和科技有限公司委托公司承接以上项目的生产，分别与公司签署了委托加工合同，合同金额分别为2.38余亿元、2.39余亿元。该合同将增厚公司2017年利润。

四维图新(603766.SH)：公司是中国领先的数字地图内容、车联网和动态交通信息服务、基二位置的大数据垂直应用服务提供商。作为行业龙头，公司布局高精度地图，技术优势显著，行业壁垒极高；通过并购及合作形式，公司已经锁定了自动驾驶产业链条中“地图+芯片+算法+ADAS”四个重要部分。2017年5月16日公司与HERE的全资子公司HERE Solutions Singapore Pte. Ltd. 已在北京成立了合资公司，并取得了经工商管理部门核准并颁发的营业执照，公司与HERE Solutions Singapore Pte. Ltd. 在合资公司的出资比例各为50%，四维图新与HERE深度融合首先可以在技术研发和平台搭建上面实现强强联合，合作提升双方自动驾驶领域技术研发，共同开发车载信息娱乐系统软件解决方案；其次，可以在中国和全球市场实现产品服务融合，将HERE全球位置服务平台的应用服务在中国落地，同时整合各自资源，面向包括中国在内的全球用户提供解决方案。在互联网巨头大举进入地图服务的情况下，双方联手将在技术及市场上占据优势地位。通过参股HERE，公司获得与德系豪车品牌ABB深度合作机会，从资本层面建立能够提供全球地图数据和位置服务解决方案的战略联盟，实现战略扩张。5月24日公司公告称其控股子公司中寰卫星成为青汽定点供应商，这将进一步扩大公司产品在商用车辆网领域的应用提升市场占有率，有利于促进公司盈利能力和经营业绩的不断提升，对2017年度及未来的经营业绩带来积极的影响。

重点关注：

北斗星通 (002664.SZ) : 公司专业从事卫星导航定位产品、基于位置的信息系统应用和基于位置的运营服务业务, 形成了"产品+系统应用+运营服务"的经营模式。公司是经北斗系统主管部门授权许可、专门从事北斗卫星导航定位系统运营服务业务的运营机构。公司是世界领先的 GNSS 企业 NovAtel 公司在中国唯一的合作伙伴。公司在国内机械控制的港口集装箱作业应用领域占有 100% 的市场份额, 在测绘领域"中国制造"的高精度接收机核心部件市场占有率有 90% 以上的市场份额, 在海洋渔业安全生产应用领域和军事指挥控制应用领域的市场份额也远高于国内同行业的其他企业。公司与 OFO 共享单车运营方"东峡大通" 签署了《战略合作协议》。公司与东峡大通合作, 将依托双方在各自领域的优势, 共同推动北斗定位芯片或支持北斗定位的通信定位一体化模块在共享单车领域的应用。

海格通信 (300496.SZ) : 公司是一家专业从事通信和导航设备研发、生产、销售的现代高科技企业集团, 主要为国内各军兵种提供通信设备和导航设备。公司是我国军用无线通信、导航领域最大的整机供应商, 行业内唯一一家同时拥有短波、超短波、中长波、系统集成、导航专业技术、成熟产品、成套工艺流程和众多产品的企业; 是行业内通信整机厂家中唯一一家承担全天候覆盖我国疆土的军方大型通信科研项目的总体单位。公司多年来为我国陆军、海军、空军、二炮等各军兵种以及武警、人防等提供通信、导航装备和服务, 取得了良好的经济、社会和军事效益。2017 年 5 月 8 日公司全资子公司海华电子与东亚公司启富智晖共同成立合资公司, 进入无人机防控领域, 提升其盈利能力和综合竞争力。合资公司总投资为 3,000 万元, 海华电子出资 1,350 万元, 占 45%; 东亚公司出资 750 万元, 占 25%; 启富智晖出资 900 万元, 占 30%。公司 5 月 12 日公告称其 4 个型号空管技术设备获得《民用航空空中交通通信导航监视设备使用许可证》, 至此已获得 7 个型号使用许可证, 具备在中国民航销售的资格, 成为目前国内外唯一一家拥有 3 个型号的高频地空通信电台和 1 个型号的甚高频 3 地空通信电台 (便携式) 正式使用许可证、国内第一个拥有 3 个型号的甚高频地空通信电台正式使用许可证的空管技术设备生产厂家, 这将提升公司泛航空领域的业务增长。

风险提示: 技术研发不力, 应用推广不及预期。

当升科技(300073) : 高镍三元正极龙头量价齐升, 业绩当升之时

陈雁冰 021-20655676 chenyanbing@huajinsec.com

? 新能源车“换挡”加速前行, 动力电池三元路线大势所趋: 2016 年受骗补及补贴政策迟迟未出台影响, 我国新能源车产销量不达预期, 全年生产 51.7 万辆; 动力电池产量 30.8GWh, 同比增长 82%, 但三元渗透率从 15 年 23% 上升至 16 年 28%。2017 年随着补贴政策落地及新能源车推广目录频频发布, 预计全年产量超过 68 万辆, 电池需求约 37GWh, 三元渗透率有望超 50%。新版补贴政策明确了补贴将以动力电池组能量密度为调整系数, 三元渗透率有望继续提升; 从 2017 年前三批新能源车推广目录看, 三元电池在纯电动乘用车与专用车的渗透率分别达 73%/65%, 而国外动力三元渗透率早已过半, 动力电池三元路线大势所趋, 三元正极材料需求旺盛。

? 正极材料龙头深耕十六年, 高镍三元材料稀缺标的: 当升科技 2001 年源起北京矿冶研究总院, 2003 年开始生产钴酸锂、多元材料等小型锂电和动力锂电正极材料, 系全球前几大锂电巨头供应商, 主要客户包括三星 SDI、LG、三洋能源、比克、比亚迪等。公司深耕正极材料十六年, 高镍三元量产经验丰富, 尤其 NCM622 技术国内领先, 已成为国内高镍三元正极材料龙头。2015H2 公司率先在国内量产动力 NCM622 材料并批量供应国内外一线电池厂商, 开发出储能电池用三元材料并批量供应海外两大客户。2016 年公司 NCM 三元材料出口量占全国总量 38% 排名第一, 成为国内少数出口动力与储能 NCM 企业之一。

? 量价齐升助 17 年业绩有望翻倍增长, 拟定增布局 NCM811/NCA 再抢先机: 公司正极材料产能 1 万吨, 其中钴酸锂 3000t, 三元材料 7000t。2017 年预计海门基地通过扩产与技改将新增 6000 吨动力三元材料, 公司 2017 年底形成 1.6 万吨总产能, 预计全年正极材料产量 1.25 万吨, 同比增长 50% 以上。2016H2 以来金属钴涨价带动正极材料持续涨价, 而正极高镍化带动公司销量结构高端化, 产能释放带来规模效应大幅降低单位成本, 持续提升盈利能力, 量价齐升有望助公司 2017 年业绩翻倍增长。同时, 公司抓住三元快速发展机遇, 拟定增不超过 15 亿元扩产海门三期 1.8 万吨 NCM811/NCA 产能, 目前公司 NCM811 已完成中试, 投产在即, 新产线的战略布局将助公司再次抢占市场先机, 未来业绩有望持续高增长。

? 并购中鼎高科切入智能装备领域, 转让星城石墨攫取溢价收益: 公司 2015 年并购中鼎高科切入智能装备领域, 掌握了精密旋转模切机的核心技术, 中鼎高科 2015-2016 年分别超额实现净利润 3898/4618 万元, 随着《中国制造 2025》持续推进, 中游制造业持续复苏, 2017 年预计中鼎高科大概率能实现业绩承诺, 完成净利润 4900 万元。公司 2016 年 7 月公告将持有星城石墨 32.8% 股权作价 1.64 亿元转让给中科电气, 支付股份与现金的比例为 7:3, 交易已于今年 2 月完成过户, 未来有望持续攫取溢价收益。

? 投资建议: 公司作为国内高镍三元正极材料稀缺标的, 17 年量价齐升有望助业绩翻倍增长, 我们预计 2017-2019 年 EPS 分别为 0.60、0.78、1.06 元, 对应 PE 分别为 29、22、16 倍, 上调至“买入-A”评级, 6 个月目标价为 24 元, 相当于 2017 年 40 倍的动态市盈率。

? 风险提示: 新能源车推广不达预期, 市场竞争加剧, 产能释放不达预期

宁波银行(002142)：把握监管预期差，于分化时崭露

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

事件动态：近期银监会就“三违反、三套利、四不当”对银行严查，叠加一季度MPA考核，市场预期银行同业、理财等业务受到拖累；宁波银行同业负债、表外等指标均符合监管规定，我们认为公司资产端收益更受益于同业利率上行，负债端成本稳定（客户基础良好），资产质量领先同业，2017 仍有望录得高增长，首次覆盖给予买入-A 评级。

把握监管预期差：4 月以来，银监会密集下发监管稳健，内容涵盖银行业市场乱象整治、银行业风险防控、弥补监管短板等，开展“三三四”整治，市场预期这将对银行（尤其是中小银行）同业、理财等业务产生较大影响，我们简单测算宁波银行 2016 年末计入表外理财后广义信贷增速仅为 22.5%、计入 NCD 后同业负债比例也不到 30%，均符合监管规定。

于分化时崭露头角：在此背景下，公司业绩呈现高速增长：公司 2016 年实现营收 236.5 亿元（yoy+21.16%），归母净利润 78.1 亿元（yoy+19.35%），处于上市银行前列。2017Q1 营收/净利润分别增长 5.89%、16.2%；受到 MPA 考核影响，Q1 上市银行整体非信贷资产收缩显著，一季度业绩出现分化，国有行、农商行信贷占比较高，净利息收入总体稳健，部分股份行和城商行由于同业等资产占比下滑，Q1 收入端幅度较大；不过宁波银行依靠其出色的非息收入和优秀的资产质量，净利润增长仍然维持在较高水平。

年内息差存在回升动力：从行业角度，近期同业资金成本上升预计将优先传导至资产端，Q1 末宁波银行应收款项类投资占比 11.9%（基本为同业理财、资管计划等）；此外，为应对市场利率上行压力，公司也作了提前应对，包括资产端定价策略的变化、负债端对活期存款营销力度的加大、降低同业存单的发行节奏等，预计年内公司息差仍存在回升动力（我们简单测算 2017 年 Q1 公司净息差 2.24%，环比回升 9BP）；我们判断在目前实体经济难以降准降息的背景下，非信贷类资产的价格提升将是银行息差浮动的关键因素，简而言之，2017 年银行业可能将由过去两年的以量补价进入以价补量的阶段。

非息占比持续增加：非息方面，2016 年手续费及佣金净收入 60.5 亿元，同比增长 51.55%，占比也从 20.44%提升到 25.57%，主要是受代理、托管等业务收入的带动，其中代理类业务收入 35.03 亿元（yoy+152%），托管类业务收入 4.01 亿元，同比增长 61.45%。2017 年一季度，受到监管影响，非息收入增速略放缓，但仍维持在高位，Q1 手续费及佣金净收入 16.58 亿元，同比增 22.2%，占比增加 0.20 个百分点至 25.77%。

资产质量压力不大：从账面不良来看，公司 2016/2017Q1 均维持在 0.91% 的极低水平（上市同业中仅高于南京银行），拨备覆盖率也高达 372.62%（较年初增加超 20 个百分点）；即便从逾期指标来看，2016 年末 90 天以上逾期/不良也降至 82.4%（预计 2017 年这一比例将继续下降），此外，公司关注类贷款占比 2017Q1 再次下降 0.37 个百分点至 0.96%；考虑核销方面，2016 年不良生成率 1.27%，略高于 2015 年；整体来看，公司 2016 年不良资产暴露、核销力度均有所加大，账面资产质量总体仍维持在较为健康的状态，预计 2017 年资产质量也不会存在太大压力，这将有效减轻公司信用成本的压力，利好利润表的表现。

投资建议：鉴于公司资产端的特色结构、负债端的成本控制优势，资金利率的上升有望提升公司息差水平，民营化的经营体制、区域化的业务布局也保障了公司优异的资产质量，预计 2017 年公司仍然能维持较快的增长水平，我们预计公司 17/18/19 年 EPS 分别为 2.39/2.9/3.55 元，首次覆盖给予买入评级，目标价 21.3 元/股，对应 2017 年 1.2X PB。

风险提示：资产质量大幅下滑；宏观经济超预期下行；监管政策进一步趋严

【财经要闻】

1. 商务部 25 日正式发布《关于中美经贸关系的研究报告》

商务部 25 日正式发布《关于中美经贸关系的研究报告》。《报告》明确，中国不会搞货币竞争性贬值，在保持人民币对一篮子货币汇率基本稳定的同时，人民币兑美元汇率双向浮动弹性将会增强。

2. 国防部：25 日，美国“杜威”号导弹驱逐舰擅自进入中国南沙群岛有关岛礁邻近海域

国防部：25 日，美国“杜威”号导弹驱逐舰擅自进入中国南沙群岛有关岛礁邻近海域，中国海军“柳州”号导弹护卫舰、“泸州”号导弹护卫舰对美舰进行识别查证，并予以警告驱离。

3. 25 日，人社部发出了第 10 亿张社会保障卡

25 日，人社部发出了第 10 亿张社会保障卡，至此社保卡已覆盖超过 72% 人口，并具备 102 项应用。

4. 环保部、住建部：联合印发《关于推进环保设施和城市污水垃圾处理设施向公众开放的指导意见》

文化部：严管严查网络表演经营单位，近日关停“干树”等 10 家网络表演平台

环保部、住建部：联合印发《关于推进环保设施和城市污水垃圾处理设施向公众开放的指导意见》。要求各地环保部门、住建部门牵头指导各地环境监测、城市污水处理、城市生活垃圾处理、危险废物和废弃电器电子产品处理四种设施定期向公众开放。

5. 交通部部长李小鹏：预计到 2020 年，高速铁路将覆盖中国 80% 以上的百万人口城市

交通部部长李小鹏：“十三五”期间，中国交通运输投资规模将达 15 万亿元。预计到 2020 年，高速铁路将覆盖中国 80% 以上的百万人口城市，铁路、高速公路和民航运输机场将基本覆盖常住人口 20 万以上的城市。

6. 工商总局等 10 部门 / 决定从 5 月至 11 月，联合开展 2017 网络市场监管专项行动

工商总局等 10 部门 / 决定从 5 月至 11 月，联合开展 2017 网络市场监管专项行动。这是网络市场监管部际联席会议制度建立以来，第一次由 10 部门共同实施的网络市场监管专项行动。

7. 银监会：银行业金融机构 4 月底境内总资产 2319512 亿元，同比增长 13.6%

银监会：银行业金融机构 4 月底境内总资产 2319512 亿元，同比增长 13.6%，其中，商业银行总资产同比增长 14.6%。银行业金融机构 4 月底境内总负债 2138646 亿元，同比增长 13.7%，其中，商业银行总负债同比增长 14.8%。

8. 北京市环保局局长方力：今年将以超常力度治理大气污染

北京市环保局局长方力：今年将以超常力度治理大气污染，力争将 PM2.5 年均浓度控制在 60 微克 / 立方米左右。全面推进能源结构清洁化、机动车低排放化、城市管理精细化；深化区域联防联控。

9. 发改委：自 2017 年 5 月 25 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高 140 和 135 元

发改委：自 2017 年 5 月 25 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高 140 和 135 元。90 号汽油每升上调 0.10 元，92 号汽油每升上调 0.11 元，95 号汽油每升上调 0.12 元，0 号柴油每升上调 0.12 元。

10. 中国科协：截至 2014 年底，全国科技工作者数量是 8100 万，预计到 2016 年底的数量或将超过 1 个亿

中国科协：截至 2014 年底，全国科技工作者数量是 8100 万，预计到 2016 年底的数量或将超过 1 个亿。近年来，从海外留学人员回国的数量已经超过每年到海外留学学习的人员数量，已经形成了国际交流的正循环。财经早餐研究室表示，中国综合国力的竞争归根到底是人才竞争，海归回国数量的上升表明我国在建立良好政策、提供回国创业创新的力度方面，有了很大的提升。

11. 新华社：证监会正积极配合中央网信办、人民银行制定金融信息服务管理规定

新华社：证监会信息中心巡视员葛一苗表示，证监会正积极配合中央网信办、人民银行制定金融信息服务管理规定，以推动行业持续健康发展有序发展。证监会将加强与相关部门的协作，确保金融信息内容安全。

12. 央行：发布《关于加强开户管理及可疑交易报告后续控制措施的通知》

央行：发布《关于加强开户管理及可疑交易报告后续控制措施的通知》。通知提出，加强开户管理，有效防范非法开立、买卖银行账户及支付账户行为；加强可疑交易报告后续控制措施，切实提高洗钱风险防控能力和水平。

13. 中新网：人社部表示，2016 年，各项社会保险基金总收入约为 53563 亿元

中新网：人社部表示，2016 年，各项社会保险基金总收入约为 53563 亿元，比 2012 年增加 22824 亿元，年均增长 14.9%；基金总支出约为 46888 亿元，比 2012 年增加 23557 亿元，年均增长 19.1%。

14. 21 世纪：2017 年 5 月前三周房企融资数据继续低迷

21 世纪：2017 年 5 月前三周房企融资数据继续低迷，合计包括私募债、公司债、中期票据等的融资仅 119.3 亿，同比减少 73.3%。融资渠道在收缩，资金成本也明显上升，这对房企，尤其是中小房企带来了较大挑战。

15. 新华社：今后 5 年，北京市将继续加大租赁住房供应

新华社：海淀区唐家岭集体建设用地建设的 927 套租赁住房正式面向海淀区保障房家庭开展现场选房、签约入住工作。今后 5 年，北京市将继续加大租赁住房供应，计划供地 1300 公顷，建设租赁住房 50 万套，并主要通过集体建设用地安排。

16. 澎湃新闻：《全国城市市政基础设施规划建设“十三五”规划》正式发布

澎湃新闻：《全国城市市政基础设施规划建设“十三五”规划》正式发布，这是我国首次针对城市市政基础设施制定的五年规划。“十三五”期间，我国将实施城市路网加密、轨道交通、综合管廊等 12 项市政基础设施重点工程。

17. 新三板：5 月 25 日合计挂牌 11237 家公司，当日新增 6 家

新三板：5 月 25 日合计挂牌 11237 家公司，当日新增 6 家，成交金额 12.32 亿，其中做市转让 4.83 亿，协议转让 7.49 亿。三板成指报 1232.27，涨 0.12%，成交额 9.04 亿。

18. 上证指数报 3107.83 点，上涨 1.43%，成交额 2019.1 亿

上证指数报 3107.83 点，上涨 1.43%，成交额 2019.1 亿。深证成指报 9893.78 点，上涨 0.83%，成交额 2268.02 亿。创业板指报 1777.69 点，上涨 0.08%，成交额 630.88 亿。两市合计成交 4287.12 亿。从盘面上看，券商、保险等板块涨幅居前。

19. 恒生指数涨 0.8%，报 25630.78 点

恒生指数涨 0.8%，报 25630.78 点。国企指数涨 1.74%，报 10571.6 点。沪股通净流入 10.75 亿元，当日余额 119.25 亿元。深股通净流入 6 亿元，当日余额 124 亿元。

20. 道琼斯工业平均指数收涨 70.53 点，涨幅 0.34%，报 21082.95 点

标普 500 指数收涨 10.68 点，涨幅 0.44%，报 2415.07 点。道琼斯工业平均指数收涨 70.53 点，涨幅 0.34%，报 21082.95 点。纳斯达克综合指数收涨 42.23 点，涨幅 0.69%，报 6205.26 点。美股连涨 6 天纳指站上 6200 点关口，与标普共创收盘纪录新高

【重点公告】**【传媒】**

松发股份：拟 2.29 亿元并购网络教育运营商醍醐兄弟 51% 股权

中青宝：2.5 亿元转让上海美峰 71.6334% 股权

完美世界：单机游戏市场增长前景备受期待将继续深化布局

【电气设备】

嘉寓股份：中标 4.01 亿元光伏扶贫村级电站重大项目

东方能源：达成两项清洁能源战略合作

特变电工：大股东半年内拟斥资不超过 1 亿元增持

【电子】

万盛股份：37.5 亿元间接揽入半导体企业硅谷数模

东山精密：拟 2916.29 万元转让新三板公司雷格特控股权

中京电子：获实控人增持 1.6% 股份

上工申贝：第一大股东增持不少于 1000 万元承诺履行完毕

亿晶光电：实控人拟 30 亿元转让控股权

【房地产】

豫园商城：拟 258 亿元并购房地产项目公司

三湘印象：董事长继续增持 27 万股

荣盛发展：拟合计 170 亿元投建云台古镇及周边项目

【非银金融】

长江投资：控股股东一致行动人拟增持 1%至 2%股权

【公用事业】

博天环境：筹划对外投资 26 日起停牌

重庆水务：控股股东股权出现变动 20%股权拟转让

【化工】

德威新材：筹划重大事项 26 日起继续停牌

万华化学：6 月份纯 MDI 挂牌价环比下调 1000 元/吨

沈阳化工：控股子公司部分装置关停

*ST 爱富：关停吴泾地区化工生产装置 预计减少年度收益 1000 万元

【机械设备】

众合科技：24 日遭二股东减持 500 万股 获董事长增持

朗科智能：终止参设新能源汽车领域产业基金

【计算机】

神州长城：旗下医院获批扩建将达三级综合性医院标准

创意信息：公司董事两日增持 107.66 万股

神州长城：中标 2.1 亿元扶沟县健身中心项目

【家用电器】

国美电器：一季度销售收入 173.9 亿 同比增 14.4%

美菱电器：控股股东四川长虹拟增持公司不超 1%股份

【建筑】

宁波建工：子公司签 3.61 亿元光伏发电项目 EPC 总承包合同

东华科技：签订 8.74 亿元景观工程承包合同

中国铁建：下属企业将设立商业保理公司并参与两个项目投标

北京城建：子公司中标 50 亿元北京延庆区棚户区改造项目

北京城建：子公司中标 50 亿元北京延庆区棚户区改造项目

【交通运输】

顺丰控股：昨日遭中科汇通减持一手

【国防军工】

信威集团：重组标的资产属于航空发动机行业

【汽车】

长城汽车：首款纯电动车上市续航里程 200 公里

【通信】

大唐电信：子公司拟与高通控股等设合资公司聚焦手机市场

【医药生物】

康美药业：获控股股东斥资 6.16 亿元增持

【食品】

张裕 A：4803.25 万美元收购智利贝斯酒庄下属子公司股权

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