

晨会纪要(2017年06月12日)
晨会纪要
今日要点：

- 【宏观策略】 外需改善，进出口数据超预期
- 【宏观策略】 翘尾因素支撑 CPI，6月 PPI 下行速度或减缓
- 【宏观策略】 华金策略周报-本周资金面依然承压，下旬或开始改善
- 【行业评论】 纺织服装：棉花市场“三足鼎立” 市场逐渐回暖
- 【行业评论】 电子元器件：智能化物联网引导半导体及元器件产业链发展
- 【行业评论】 机械：体制改革意见出台，石油天然气再获发展机遇
- 【公司评论】 【恒生电子】：四大人工智能产品发布，前瞻性布局积极卡位

财经要闻：

- 1.发改委副主任张勇：加快修订一批节能标准，严格监督检查，对各类违法违规行为加大惩处力度
- 2.农业部部长韩长赋解读农村集体产权制度改革称，选择权交给农民
- 3.新华社：短期内钢市将转入小幅盘整的通道之中
- 4.经济参考报头版刊文称，要从根本上解决多年来的“煤电顶牛”问题，首先要加快电力体制改革
- 5.澎湃新闻：中国绝对不可能再建数百个燃煤电厂
- 6.人民日报海外版编辑部官方微信侠客岛：知情人士透露，有传闻称目前现状下徐翔家人正在寻找接盘者
- 7.中国证券报头版刊文称，不宜将新股发行常态化与市场涨跌直接挂钩，切不可重走所谓“暂停 IPO 以救市”的老路
- 8.证券时报：市场化与法治化是引领中国证券市场行稳致远最关键的两条腿，都必须使得上劲
- 9.财新：工信部将逐步培育一批能够参与全球竞争的工业云平台“航空母舰”
- 10.央广网：集中签约仪式的拟签约项目近 300 个，签约总金额预计超过 4000 亿元
- 11.上证报：进一步寻找新股发行的动态平衡
- 12.21 世纪：拟修改《公司债券承销业务规范》，并相应起草了《关于修改〈公司债券承销业务规范〉的决定(征求意见稿)》
- 13.经济观察报：上市公司股东靠大宗交易套现，必须多种工具“大宗交易”
- 14.财新：银行信用卡业务也要面临来自阿里系的挑战
- 15.一财：如何破解成本高、盈利慢的困境成为社会资本投资特色小镇时必须面对的问题
- 16.新华网：夏粮有望再获好收成
- 17.新三板：截至目前，新三板挂牌公司总数达 11283 家
- 18.上周五，在岸人民币兑美元 16:30 收盘，报 6.7988
- 19.英国富时 100 涨 1.04%，至 7527.33 点
- 20.道琼斯工业平均涨 0.42%，至 21271.97 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%
沪深 300	3576.17	0.43%
上证综指	3158.40	0.26%
深证综指	1857.17	0.23%
恒生指数	26030.29	-0.13%
中小板指数	6695.29	0.61%
创业板指数	1796.13	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
家电(中信)	6.6%	9.5%	45.8%
食品饮料(中信)	5.8%	8.1%	30.5%
建材(中信)	4.4%	-5.3%	20.9%
电子元器件(中信)	4.3%	1.2%	13.0%
轻工制造(中信)	3.9%	-11.8%	5.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
石油石化(中信)	0.6%	-5.9%	16.3%
煤炭(中信)	1.5%	-0.6%	22.8%
电力及公用事业(中信)	1.5%	-0.4%	13.9%
钢铁(中信)	1.7%	-7.9%	19.9%
银行(中信)	1.8%	2.0%	15.4%

重点公告：

东旭光电：拟合计 42.15 亿并购申龙客车、旭虹光电

金龙机电：拟 11 亿元收购兴科电子 100%股权

中国铁建：联合中标 178.72 亿元公路建设 PPP 项目

北方国际：获 7.1 亿美元选矿厂建设合同

博世科：预中标 3.06 亿元重金属废水治理项目

厚普股份：子公司中标 3.5 亿元管道工程 EPC 项目

【行业公司评论】

外需改善，进出口数据超预期

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

事件：近期公布了我国 5 月进出口相关数据，中国 5 月进出口金额、出口金额、进口金额和贸易差额分别为 3412.50 亿美元、1910.30 亿美元、1502.20 亿美元和 408.10 亿美元。出口同比 8.70%，预期 7.2%，前值 8.70%；进口同比 14.80%，预期 8.3%，前值 11.90%。

点评：我们认为进出口数据超预期的原因最主要为内外需的改善：5 月 PMI 新订单和新出口订单录得 52.30%和 50.70%，较 4 月分别上升 0.00%和 0.10%，另外，5 月 PMI 生产经营活动预期录得 56.80%，高于 4 月的 56.70%，也显示企业对未来经营前景更为乐观。本次进出口的改善与价格贡献方面无关，5 月 CRB 现货指数均值同比 11.00%，较 4 月下降 1.45 个百分点，价格贡献为负。

进口方面，我国在农产品、鲜干水果及坚果、大豆、初级形状的塑料、纸浆、钢材、未锻造的铜及铜材、汽车和汽车底盘方面的进口金额均有较大幅度的提升，尤其是农产品和原油的同比分别较上月增加 1.27 和 0.28 个百分点，而这两者的进口金额达到总进口金额的 40%以上。就具体国家来看，对美国、欧盟和日本的进口金额同比增速较上月提升较多，分别提升 25.54、8.04 和 6.20 个百分点。

出口方面，进料加工贸易出口金额的同比有较大提升，进料加工贸易同比 6.50，较 4 月增加 3.20 个百分点，一般贸易 5 月同比 8.00%，较 4 月提升 0.9 个百分点，而一般贸易和进料加工贸易的出口金额约占总出口金额的 83.87%，因此这块的显著增长是我国出口金额大幅增长的主要原因。就出口国家来看，对欧盟和韩国的出口金额有大幅提升，5 月同比分别为 9.65%和 10.21%，较上月分别提升了 5.62 个和 9.51 个百分点，对美国、日本、东南亚国家联盟、俄罗斯、巴西、印度的出口增速分别为 11.72%、3.67%、3.76%、20.46%、43.67%和 12.29%，分别较前值变化-0.01、-9.59、-1.47、1.73、21.34 和-12.75 个百分点。

风险提示：流动性紧张超预期，特朗普贸易政策的不确定，欧洲经济政治的不确定。

翘尾因素支撑 CPI，6 月 PPI 下行速度或减缓

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

事件：近期公布了我国 5 月份 CPI 和 PPI 的数据，其中 CPI 同比 1.5%，预期 1.5%，前值 1.2%，环比-0.10%，前值 0.10%，PPI 同比 5.50%，预期 5.7%，前值 6.4%，环比-0.30%。

点评：5 月 CPI 同比 1.5%，较 4 月上行 0.3 个百分点，其中食品类 CPI 同比-1.60%，较 4 月收窄 1.9 个百分点。非食品类 CPI 同比 2.30%，较 4 月下降 0.1 个百分点，核心 CPI 同比 2.10%，与 4 月持平，不含鲜菜和鲜果的 CPI 同比 1.50%，较 4 月下降 0.3 个百分点。

5 月 CPI 同比回升的主要原因在于翘尾因素的上升。4 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 0.6、-2.6 和 1.4 个百分点，而 5 月分别贡献了 1.0、0.1 和 1.3 个百分点，即 4 月新涨价分别贡献了 0.6、-0.9 和 1.0 个百分点，而 5 月新涨价贡献 0.5、-1.7 和 1.0 个百分点，因此支撑 CPI 上涨的原因在于翘尾因素，而不在于新涨价因素。

5 月食品烟酒 CPI 同比-0.50%，较上月收窄 1.33 个百分点，在其分项中，相对上个月，粮食、食用油、畜肉类、蛋类的同比均有一定程度下降，鲜菜、水产品、奶类、鲜果和酒类的 CPI 同比有所回升，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%、2.50%、1.00%、1.10%、2.60%和 5.90%，较 4 月分别变化-0.01%、0.08%、0.05%、-0.68%、0.01%和 0.20%。

从 CPI 环比来看，5 月 CPI 环比-0.10% 较 4 月下降 0.20 个百分点。食品和非食品 CPI 环比分别为-0.70%和 0.00%，分别较 4 月下降 0.10 和 0.20 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 0.10%、0.00%、-0.20%和 0.10%，较 4 月变化-0.20、-0.20、-0.10 和-0.30 个百分点。

6 月第一周猪价有所回暖，养殖户看好 6 月猪价上涨行情压栏惜售，导致供给略为紧张，但 6 月并非猪肉消费的旺季，我们估计 6 月猪价仅是略微上升。蔬菜价格受天气回暖影响大概率将继续下行，食品 CPI 同比在 6 月恐难于有较大收窄。大宗商品价格略有上行，但我们认为大宗商品涨价周期已经收尾，叠加总需求并没有明显回升，非食品类 CPI 恐也难于大幅上行，但 CPI 翘尾因素在 6 月将达到 1.2%，预计 6 月 CPI 大概率仍将小幅上行。

从 PPI 环比来看，5 月 PPI 环比增速-0.30%，较 4 月收窄 0.10 个百分点。其中生产资料和生活资料的环比分别为-0.40%和-0.10%，较 4 月分别收窄 0.20 和 0.00 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-0.80%、-0.70%和-0.20%，分别较 4 月收窄 0.40、0.10 和 0.20 个百分点。分行业来看，30 个行业中有 8 个行业环比为正，较 4 月增加 3 个行业，8 个行业环比持平，较 4 月增加 4 个行业，14 个行业环比下降，减少 7 个行业，说明生产资料行业价格有所回暖。

从 PPI 的同比来看，5 月 PPI 同比 5.50%，较 4 月回落 0.9 个百分点，已连续回落 3 个月，其中生产资料和生活资

料 PPI 同比分别为 7.30%和 0.60%，较 4 月分别下降 1.1 个和 0.1 个百分点。4 月 PPI 同比翘尾因素贡献 4.6 个百分点，较 4 月下降 0.5 个百分点，5 月新涨价贡献 0.9 个百分点较 4 月下降 0.4 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 22.70%、11.10 和 4.60，分别较 3 月下降 5.60、1.90 和 0.60 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 0.30%、1.50%、1.10%和 0.20%，分别较 4 月同比变化-0.20%、0.00%、-0.30%和 0.30%。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 26 个，与上月持平，同比为负的行业有 3 个，一个行业持平。

从高频数据来看，截止 6 月 10 日，CRB 现货指数中工业原料 6 月月化同比 11.40%，较 5 月上升 0.4 个百分点，若把其作为 PPI 的影子指标之一，再叠加 6 月翘尾因素的上升，我们认为虽然 6 月 PPI 同比增速大概率仍将下行，但下行幅度将十分有限，但到四季度由于翘尾因素的快速下行，PPI 或失速下跌。

风险提示：PPI 向 CPI 的传导受阻，猪肉和蔬菜价格超预期下跌，朝鲜局势失控引起价格大幅波动

华金策略周报-本周资金面依然承压，下旬或开始改善

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

一、市场运行情况及大市判断：

受 MLF 操作力度较大的影响，资金面紧张局面稍有缓解，叠加 IPO 核发数量下降的影响，风险偏好回升。上周证监会核发 8 家企业 IPO 批文，筹资总额不超过 25 亿元，数量和规模略微超出市场预期，不过依然低于今年以来平均每周超过 10 家的数量。资金面方面，上周 DR007 明显回落，不过 SHIBOR 依然继续上升，1 年期中期国债收益率高于 10 年期国债收益率，再次出现罕见的倒挂。6 月中旬企业缴税、MPA 考核以及本周 2070 亿元的 MLF 到期、600 亿元的国库现金定存到期、2100 亿元的逆回购到期均将给资金面带来一定的压力，本周资金面波动风险加大，不过我们预期央行会加大投放力度，6 月下旬随着 MPA 考核和银行自查暂时告一段落，预期资金面能够阶段性改善。

近期资金面紧张的局面与商业银行同业存单关系密切，5 月份商业银行同业存单净融资额自 14 年来第二次转负，上次转负是在去年 11 月份，为-887 亿元，而 5 月份为同业存单净融资额为-3333 亿元。今年 6 月份同业存单到期量 1.63 万亿，创 14 年以来最高值，这是近期资金面紧张的原因之一。从 6 月份第一周同业存单发行量估算，考虑到近期银行的监管审查，6 月份同业存单净融资额也将延续负值。不过根据目前同业存单到期数据以及过去和未来的发行量和期限估算，7 月份同业存单净融资额可能会有明显的好转，因此 6 月下旬到 7 月份是一个较好的时间窗口。8、9 月份同业存单到期量较大，依然会给银行资金面带来较大的压力，不过届时经济可能会出现疲弱，市场对资金的需求或许减少，如果央行迫于经济压力再放松一点，资金面的压力将不会掣肘 A 股走势。

从经济基本面来看，5 月制造业 PMI 与上月持平，服务业 PMI 较 4 月有所回升，内外需有所改善，外汇储备企稳上升，进出口超预期，贸易差额连续 3 个月上升，经济景气度持续。预计待到六月下旬市场的流动性将短期改善，风险偏好也能够有所回升。

二、大事回顾及点评

- 1、官方储备资产继续上行，但边际动能较弱。
- 2、进出口数据超预期。
- 3、翘尾因素支撑 CPI 上行，PPI 未来下行的空间有限
- 4、A 股面临第四次 MSCI 大考，通过几率略低于去年

三、宏观高频数据

- 1、上游：工业品涨，农产品、铁矿石跌，运价上涨
- 2、中游：发电耗煤量、高炉开工率上升，水泥价格继续下降
- 3、下游：地产销售环比反弹，乘用车 5 月走势不强
- 4、价格：猪肉止跌上涨，原油价格继续下跌

四、资金面

1、股票市场活跃情况。截至 6 月 08 日，沪深两市融资余额约 8623.42 亿元，较 6 月 01 日增加 26.42 亿元；融券余额约为 44.92 亿元，较 6 月 01 日增加 4.08 亿元；融资融券总额 8668.33 亿元，较 6 月 01 日的 8646.00 亿元环比增加 0.26%或 22.33 亿元。5 月 26 日至 6 月 02 日，银证转账变动净额净流入 245.00 亿元，证券交易结算资金期末余额净流出-159 亿元，个人投资者资金净变动 404.00 亿元；截止 6 月 02 日，证券市场交易结算资金较前一周减少-1.30%。

2、市场利率。上周央行公开市场净投放-100 亿元，上周 MLF 2243 亿到期，央行开展 4980 亿 1 年期 MLF 操作，避免了资金面的剧烈波动，市场对流动性的信心有所改善。上周 SHIBOR 总体上涨，截止 6 月 09 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率较 6 月 02 日分别上涨 3.22、1.09 和 39.62 个 BP。国债收益率总体继续上行，6 个月、1 年和 5 年和 10 年期国债收益率分别较 6 月 02 日分别上涨 18.49、16.10、4.11 和 0.26 个 BP，现今央行加大 MLF 操

作, 待到 6 月下旬银行自查告一段落, MPA 考核基本结束之后, 市场流动性将明显改善, 若经济下行得到进一步确认, 将利好于国债的布局。银行间质押式回购利率下跌, 6 月 9 日, 1 天期和 7 天期利率较 6 月 02 日下跌 2.40BP 和 21.43BP。

五、风险提示

未来的风险来自于欧洲大选、特朗普新政以及美国加息预期。

纺织服装：棉花市场“三足鼎立” 市场逐渐回暖

王冯 wangfeng@huajinsec.cn

投资要点

板块行情：上周, SW 纺织服装板块上涨 3.53%, 沪深 300 上涨 2.57%, 纺织服装板块跑赢大盘 0.96 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 3.89%, SW 服装家纺上涨 3.39%。从板块的估值水平看, 目前 SW 纺织服装整体法 (TTM, 剔除负值) 计算的行业 PE 为 30.01 倍, SW 纺织制造的 PE 为 29.46 倍, SW 服装家纺的 PE 30.26 倍, 沪深 300 的 PE 13.00 倍。SW 纺织制造的 PE 略低于近 1 年均值。

公司行情：本周涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：美尔雅 (+25.57%)、中潜股份 (+18.86%)、龙头股份 (+15.28%)、上海三毛 (+14.19%)、贵人鸟 (+12.36%)；本周跌幅前 4 的纺织服装板块公司分别：浪莎股份 (-1.99%)、华斯股份 (-0.83%)、牧高笛 (-0.63%)、天首发展 (0.00%)。

行业重要新闻：电子商务成服装销售新增长点；环保重压下, 纺织印染企业面临两难；棉花市场“三足鼎立” 市场逐渐回暖；国内市场竞争大, 森马休闲服行业龙头面临挑战；美邦服饰亏损 5.2 亿, 代理商却更有信心

海外公司跟踪：Prada 集团全年净赚 20 亿；Ascena 第三季度亏损超过 10 亿美元 将关闭数百家门店；Vince 第一季度净亏损扩大至近 1000 万美元；Tailored Brands 第一季度销售额同比下跌 5.5%。

公司重要公告/新闻：【孚日集团】公开发行可转换公司债券。【伟星股份】增资公告。【报喜鸟】2016 年度分红派息实施公告。【富安娜】对外担保公告。【跨境通】发行股票收购资产。【摩登大道】发行股票收购资产。【棒杰股份】2016 年年度权益分派实施公告。【金发拉比】2016 年年度权益分派实施公告

【凯撒文化】发行股份及支付现金购买资产。【鹿港文化】控股股东股权质押的公告。【希努尔】继续停牌公告。

投资建议：自去年四季度以来品牌服饰终端销售回暖趋势较为确定, 未来业绩提升关注毛利率和费率变化情况。我们建议关注以下几条投资主线：(1) 业绩有保障, 估值较低的休闲服装龙头企业, 森马服饰。(2) 子行业景气度较高、行业快速增长, 公司业绩快速增长的跨境通；(3) 关注印染行业：河长制推行背景下, 各地严查水污染, 关注印染龙头企业在严控污染背景下的订单、市场份额提升, 推荐航民股份；(4) 关注多品牌战略进展较快的女装企业歌力思, 大家居战略推进中的罗莱生活。

风险提示：1. 行业终端持续低迷, 服装销售不达预期；2. 上市公司业绩下滑风险；3. 服装企业兼并收购的标的资产业绩不达预期的风险, 新业务的经营风险。

电子元器件：智能化物联网引导半导体及元器件产业链发展

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

半导体数据亮眼, 机构预测乐观, 物联网存储器推动：SEMI 公布 2017 年第一季全球半导体设备出货金额显著增长达 131 亿美元, 同时, WSTS 对 2017 全球半导体产值的预测达到了 3,778 亿美元, 增速从去年末 2.3% 大幅提升 9.2 个百分点到 11.5%。从市场需求的分析看, 2017 年上半年市场规模的扩张主要来自于存储器市场的供不应求带来的价格上升, 而之后物联网行业的迅速发展带来了集成电路产业的扩张。从 IC Insights 的预测看 IoT 相关的集成电路产值到 2020 年的复合增长率将会达到 14.9%, 显著高于市场的整体增长。

产业投资结合外延扩张, 国内半导体企业顺势而为：国内半导体行业看, 资本投入对产业的支持依然稳健。西安经开区与华天电子集团正式签订项目协议, 总投资 58 亿元形成封装 36 亿只汽车级功率器件的生产能力。而浦东科投通过子公司于近期完成了对 Marvell 移动通信部门的收购, 使其成为国内基带公司中除海思外唯一拥有全网通技术的公司, 具备完整、强大的基带平台研发能力。

物联网智慧互联引起行业市场关注：智能手机市场逐步进入了新品发布的淡季, 行业出货量波澜不惊, 市场的关注点向物联网智能化领域转变本周 ARM 推出了物联网平台 mbed (包含底层 mbedOS 和云端 mbedCloud), 并预计将于年底前推出基于 NB-IoT 的测试芯片 Cordio-N。国内方面, 由中国电信、华为技术有限公司、泰华智慧联合建设的全球首个 NB-IoT (窄带物联网) 智慧路灯规模化商用项目落地鹰潭市信江新区并正式投入运营。物联网行业在各大厂商的协

力推荐中逐步实现了重要技术的成熟和优化，未来有望加速发展。

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 5.5%，全周走势在全部子行业中排名第 2，跑赢沪深 300 指数 2.9 个百分点。海外市场方面，亚洲市场香港资讯科技指数和台湾资讯科技指数走出相对强势的格局，北美市场费城半导体指数走势相对弱势，表现弱于行业整体。

投资建议：投资建议方面我们尽管仍然建议智能终端产业链中的核心企业，同时也提示关注包括 iPhone 在内智能手机产业链的预期兑现风险。从行业数据和行业动态的状况，半导体行业我们建议提升关注度，等待投资时机的来临。个股推荐方面本周暂不改变，仍然维持上周建议关注封测厂商【华天科技】和【通富微电】。而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】和【三环集团】，同时建议关注声学部件及电子制造厂商【歌尔股份】，由于其在智能家居和虚拟显示领域都有实质性的涉足，因此关注度可适当增加。

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；

机械：体制改革意见出台，石油天然气再获发展机遇

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

5 月机械行业指数：5 月份 A 股市场整体呈现小幅上涨态势，沪深 300 上涨 1.54%。机械板块 5 月表现输于大盘，指数下跌 6.94%，跌幅严重。从 5 月机械行业二级指数来看，各子版块都呈下跌趋势且跌幅严重。其中运输设备跌幅最为严重，下跌 8.69%。金属制品 II 下跌 5.24%，跌幅较小。其他专用设备子版块下跌 6.83%；通用设备子版块下跌 6.36%。同时，工程机械 II，仪器仪表 II 跌幅分别为 -6.55%、-6.64%。

国务院发布《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》：5 月 21 日国务院发布《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》，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；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；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；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；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；六是深化国有油气企业改革，充分释放骨干油气企业活力；七是完善油气储备体系，提升油气战略安全保障供应能力；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。

《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。

北斗三号启动部署，国产导航设备将受益：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。

重点公司点评：中集集团成长历久，价值弥新；南兴装备产业线布局完善，定制家居整体解决方案供应商；快克股份锡焊装备行业龙头，电子装联自动化空间广阔；威海广泰短期受商誉减值拖累，中长期稳健成长确定性强。

风险提示：宏观经济增速下降，投资增速不达预期等。

【恒生电子】：四大人工智能产品发布，前瞻性布局积极卡位

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

事件：近日恒生电子在杭州正式发布四大人工智能产品：iSee 机器人、智能小梵、智能金融服务平台以及智能投顾 BiRobot3.0，通过集成到券商、基金公司、银行等金融机构 APP 终端，提供智能数据、智能投顾、智能投资、智能客服四大领域服务，实现 B2B2C 的商业化智能金融理财和投资服务。

完成从智能数据到智能投资的不断进阶，奠定公司“王者”地位：公司深耕金融 IT 行业，拥有行业中丰富的数据资源，基于大数据分析、机器学习和推荐引擎等技术，公司实现了从智能客服、智能数据、智能投顾到智能投资的技术和产品进阶。（1）智能客服：智能金融客服平台通过先进的语音识别、自然语言处理及智能知识等技术，可将客户口语化表达转化成语义信息，解决客服行业人力成本加剧的问题；（2）智能数据：智能小梵通过大数据分析及强大的人机自然交互，可以为普通投资者提供精准的数据提炼，目前已经与招商、今日头条等券商及互联网平台建立合作；（3）智能投顾：iSee 机器人智能金融投顾平台，基于大数据分析、机器学习和推荐引擎等技术，完成用户画像搭建，可以帮助金融机构个人用户提供机会挖掘、交易陪伴及精准服务的智能决策辅助系统。（4）智能投资：商智投资机器人着力为客户提供需求探索、资产优化模型、智能择市和资产智能管理服务，不仅为金融机构提供解决方案，也满足了投资人财务规划需求。

提高获客及用户粘性，助力金融公司转型升级：公司是业内公认的金融 IT 领导者，始终保持着技术领先优势，对金

融行业各项业务理解透彻。此次推出的人工智能产品更是紧抓行业痛点，可降低金融机构的人力成本，同时为金融机构便捷地获取更多用户，为客户提供更好的金融产品资讯、投资顾问服务、资产优化管理和 7*24 小时不间断的快速服务，增加客户黏性，实现客户有效转化，帮助传统金融机构的转型升级。

多项前瞻性产品落地，公司多点布局格局隐现：公司加大研发投入，持续布局前瞻性行业。2016 年公司研发费用投入达到 10.51 亿元，同比增长 21.83%，占公司营业收入的 48.43%。2016 年公司成立了恒生研究院，负责人工智能、区块链、大数据等前沿技术的研发，并运用到智能投资、量化交易等方面。2017 年 3 月份，恒生电子旗下基金参与三角兽科技 5000 万元的 A 轮融资，三角兽科技的语义识别技术因锤子手机发布会上的 Big Bang 功能而受到广泛关注。现如今公司诸多产品纷纷落地，前期研发投入初见成效，多点布局有望丰富公司盈利增长点，带领公司实现收入结构的升级。

投资建议：公司作为金融 IT 龙头，技术、数据、市场优势明显，此次人工智能产品推出积极卡位，有望加快公司在人工智能领域的商业化推广，对于公司业绩产生积极影响。我们预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.61、0.72 和 0.83 元。考虑计算机行业整体估值调整的因素，维持买入-A 建议，6 个月目标价为 48.8 元。

风险提示：新业务推广低于预期；政策收紧的影响；资本市场表现不佳的影响。

【财经要闻】

1. 发改委副主任张勇：加快修订一批节能标准，严格监督检查，对各类违法违规行为加大惩处力度

发改委副主任张勇：今后要牢固树立绿色发展理念，全面推进能源生产和消费革命，通过强化节能目标责任评价考核；推动节能低碳全面纳入法制化轨道；健全节能标准体系，加快修订一批节能标准，严格监督检查，对各类违法违规行为加大惩处力度。

2. 农业部部长韩长赋解读农村集体产权制度改革称，选择权交给农民

农业部部长韩长赋解读农村集体产权制度改革称，选择权交给农民。要管好用好集体资产，建立符合市场经济要求的集体经济运行新机制，促进集体资产保值增值。需要全面激发农业生产要素的活力。唤醒农村沉睡的资产，才能有效推进现代农业和新型农村建设，才能有效增加农民收入。

3. 新华社：短期内钢市将转入小幅盘整的通道之中

新华社：最近一周，国内现货钢价综合指数报收于 127.71 点，一周下跌 1.21%。国内钢市前期的悲观预期已经稍有改变，钢材社会库存水平处在下降的趋势中，钢市供需矛盾并未有明显的激化迹象。短期内钢市将转入小幅盘整的通道之中。

4. 经济参考报头版刊文称，要从根本上解决多年来的“煤电顶牛”问题，首先要加快电力体制改革

经济参考报头版刊文称，要从根本上解决多年来的“煤电顶牛”问题，首先要加快电力体制改革。其次，完善煤炭企业、火电企业、用户之间的利益共享、风险共担、协同发展和联动机制。第三，应运用市场化和法治化手段，协调推进煤炭和电力行业去产能，尤其是电企应抓住时机调整结构，提高效率，淘汰落后，降低能耗，提高自身市场竞争力。

5. 澎湃新闻：中国绝对不可能再建数百个燃煤电厂

澎湃新闻：能源局原局长张国宝表示，中国承诺的 2030 年碳排放达到峰值，与可以在 2030 年之前再建数百个燃煤电厂，是两个完全不同的概念。中国绝对不可能再建数百个燃煤电厂。

6. 人民日报海外版编辑部官方微信侠客岛：知情人士透露，有传闻称目前现状下徐翔家人正在寻找接盘者

人民日报海外版编辑部官方微信侠客岛：深陷囹圄但依然“控盘”的徐翔仍是解局棋眼。知情人士透露，有传闻称目前现状下徐翔家人正在寻找接盘者。徐翔能否缴足天价罚金，直接关系到大恒科技这样的企业何去何从。

7. 中国证券报头版刊文称，不宜将新股发行常态化与市场涨跌直接挂钩，切不可重走所谓“暂停 IPO 以救市”的老路

中国证券报头版刊文称，不宜将新股发行常态化与市场涨跌直接挂钩，切不可重走所谓“暂停 IPO 以救市”的老路。暂停 IPO 能不能救市是个未知数，但暂停 IPO 对新股发行市场化改革以及实体经济的伤害是可预知的。监管部门应坚定市场化改革的定力，增强改革韧性，积极搭建新股市场化发行的制度框架，夯实市场化改革的法治基础，稳定资本市场的发展预期。

8. 证券时报：市场化与法治化是引领中国证券市场行稳致远最关键的两条腿，必须都使得上劲

证券时报：A股市场长期存在的种种丑恶现象，有着复杂的历史和现实原因，必须刮骨疗毒。市场化与法治化是引领中国证券市场行稳致远最关键的两条腿，必须都使得上劲。否则，一条腿长，一条腿短，必然走不稳，走不快，走不好，甚至还会摔跟头。

9. 财新：工信部将逐步培育一批能够参与全球竞争的工业云平台“航空母舰”

财新：工信部表示，工业云平台成为当前国际制造巨头跨入数字化时代的战略入口，各家都在加快布局脚步。下一阶段，工信部将逐步培育一批能够参与全球竞争的工业云平台“航空母舰”。

10. 央广网：集中签约仪式的拟签约项目近 300 个，签约总金额预计超过 4000 亿元

央广网：2017 南亚东南亚国家商品展暨投资贸易洽谈会将于 6 月 12 日至 18 日举办。吸引了“一带一路”沿线 33 个国家和地区，全球 86 个国家和地区参加。截至目前，集中签约仪式的拟签约项目近 300 个，签约总金额预计超过 4000 亿元。

11. 上证报：进一步寻找新股发行的动态平衡

上证报：监管部门正在综合研判改革力度与市场可承受程度，在新股发行常态化的基础上，进一步寻找新股发行的动态平衡。新股发行体制的市场化改革，不可能通过停止 IPO 进程来实现。

12. 21 世纪：拟修改《公司债券承销业务规范》，并相应起草了《关于修改〈公司债券承销业务规范〉的决定(征求意见稿)》

21 世纪：从券商人士处获悉，6 月 9 日证券业协会向券商发布文件称，为维护公司债券市场秩序，防范公司债券信用风险，实现对公司债券承销业务的扶优限劣，拟修改《公司债券承销业务规范》，并相应起草了《关于修改〈公司债券承销业务规范〉的决定(征求意见稿)》。

13. 经济观察报：上市公司股东靠大宗交易套现，必须多种工具“大宗交易”

经济观察报：大宗交易减持模式虽有所放缓，却依然活跃。一些私募和券商机构开始吆喝他们“创新”的大宗交易业务，例如发行信托产品进行接盘代持，员工接盘代持等。毋庸置疑的是，新规出台后，上市公司股东靠大宗交易套现，必须多种工具“大宗交易”。

14. 财新：银行信用卡业务也要面临来自阿里系的挑战

财新：未来花呗分期将上线蚂蚁金服开放平台，在风控审核的基础上，开放给 ISV（独立软件开发商）等合作伙伴自主调用接口，后续通过这种合作覆盖约 400 万家商户。这可能意味着，银行信用卡业务也要面临来自阿里系的挑战。

15. 一财：如何破解成本高、盈利慢的困境成为社会资本投资特色小镇时必须面对的问题

一财：特色小镇建设中的“地产化”问题正在引起政府部门的警惕。然而，当地产赚快钱的模式不再适用之后，如何破解成本高、盈利慢的困境成为社会资本投资特色小镇时必须面对的问题。

16. 新华网：夏粮有望再获好收成

新华网：目前全国夏收小麦收获已超七成。根据农业部最新预测，今年克服局部地区秋播连阴雨、干旱、倒伏等灾害影响，夏粮有望再获好收成。今年全国小麦节水品种面积扩大到 4000 万亩，比上年增加 2000 多万亩。

17. 新三板：截至目前，新三板挂牌公司总数达 11283 家

新三板：上周（6.5 - 6.9），新增 39 家挂牌公司，较前一周多增加 23 家；成交金额 48.66 亿，环比增加 41.53%。截至目前，新三板挂牌公司总数达 11283 家。

18. 上周五，在岸人民币兑美元 16:30 收盘，报 6.7988

上周五，在岸人民币兑美元 16:30 收盘，报 6.7988，跌 0.074%，周涨 0.26%。人民币中间价报 6.7971，跌 0.06%，周涨 0.15%。

19. 英国富时 100 涨 1.04%，至 7527.33 点

上周五，英国富时 100 涨 1.04%，至 7527.33 点，周跌 0.25%；德国 DAX30 涨 0.8%，至 12815.72 点，周跌 0.06%；法国 CAC40 指数涨 0.74%，至 5303 点，周跌 0.76%。

20. 道琼斯工业平均涨 0.42%，至 21271.97 点

上周五，道琼斯工业平均涨 0.42%，至 21271.97 点，周涨 0.31%；标普 500 跌 0.08%，至 2431.77 点，周跌 0.3%；纳斯达克综合跌 1.8%，至 6207.92 点，周跌 1.55%。

【重点公告】

【传媒】

骅威文化：实控人发出增持倡议书 保底收益不低于 10%

浙数文化：与阿里云签订协议 在云计算领域开展合作

【电气设备】

国轩高科：公司参股北汽新能源 B 轮融资事宜已基本完成

【电子】

三利谱：无应披露事项 12 日起复牌

北斗星通：子公司拟 6000 万欧元收购德国汽车工程服务提供商股权

雷曼股份：两实控人及其一致人拟减持不超 928 万股

东旭光电：拟合计 42.15 亿并购申龙客车、旭虹光电

京东方 A：38.26 亿元受让重庆京东方 18.2% 股权

*ST 普林：终止重组 12 日起复牌

沪电股份：拟推 1.1 亿元员工持股计划

新亚制程：收到业绩补偿款 上半年盈利同比增 23 倍

中信国安：拟 3.64 亿转让盟固利新材料控股权 料增收逾 2 亿

金龙机电：拟 11 亿元收购兴科电子 100% 股权

沃尔核材：8 亿元受让一致人所持长园集团股份议案已实施完毕

旭光股份：筹划重大事项可能构成重组

【房地产】

海印股份：“海印转债”付息工作出现疏忽 拟补偿投资者

莱茵体育：实控人收购圣玛丽足球集团获英超口头通知批准

东方银星：放弃竞拍福清市地块 12 日复牌

万科 A：恒大拟 292 亿元出售所持 15.53 亿股 A 股股份至深圳地铁 12 日复牌

荣盛发展：拟合作开发河北蔚县全域旅游 并建设旅游度假区

首开股份：前 5 月签约金额同比增 18%

【纺织服装】

奥特佳：成一汽大众新能源汽车电动压缩机供货商

【非银金融】

兴业证券：设立 5.5 亿元欣泰电气欺诈发行赔付基金

【钢铁】

方大特钢：间接控股股东拟延期履行注销新澳矿业承诺

新莱应材：实控人倡议增持并兜底 按要求增加资金来源等信披内容

【化工】

德威新材：收购事项不构成重大资产重组 明日复牌

洛阳玻璃：5 亿元升级改造超薄电子玻璃生产线

*ST 丹科：股东董荣亭减持约 160 万股 持股降至 5% 以下

万华化学：公司产品供应到共享单车领域

东华能源：施建刚等两股东拟合计减持公司不超 4% 股份

【机械设备】

厚普股份：子公司中标 3.5 亿元管道工程 EPC 项目

宝色股份：中标 1.69 亿元设备采购合同
山东矿机：重组方案重大调整 12 日起停牌
隆华节能：实控人下调减持计划上限 缩水逾四成
天沃科技：交易对手弃购新煤化工 实控人拟接盘
德宏股份：终止筹划重大事项 12 日复牌
星光农机：华晨成长基金拟 9 个月内清仓减持

【计算机】

启明星辰：与腾讯云签署战略合作协议
*ST 智慧：新潮集团 17.2 亿元受让 20.12% 股权 12 日复牌
宝信软件：筹划签订重大合同 与中国太保进行数据中心服务合作
用友网络：北京中关村银行收到北京银监局批复 半年内开业
安控科技：将依靠自身优势 加快对接雄安新区建设规划
东华测试：执行减持新规 控股股东及一致人提前终止减持计划

【家用电器】

日出东方：合资设立子公司 推广“太阳墙”采暖技术
四川长虹：拟 2.99 亿元向长虹集团出售 4 公司股权

【建筑】

建研集团：子公司斥资 5200 万元收购南京正华 52% 股权 助力建筑信息化及工业化业务发展
中国铁建：联合中标 178.72 亿元公路建设 PPP 项目
宝鹰股份：为雄安新区作建设已在计划中 在建筑装饰方面有竞争优势
文科园林：签署 7.3 亿元合同 占 2016 年营收 48.12%
帝王洁具：控股股东近日增持公司股份 1.15%
再升科技：拟 4.4 亿元收购悠远环境 100% 股权
北方国际：获 7.1 亿美元选矿厂建设合同
华建集团：子公司签署近 2 亿元合同

【交通运输】

凌云股份：拟购买太行机械、东方联星 100% 股权

【农林牧渔】

神农基因：涉信披违规 遭海南证监局立案调查
金新农：5 月生猪销量环比下降 30.07%
星河生物：控股股东减持 458 万股 占总股本 1.59%

【汽车】

力帆股份：子公司收到新能源汽车补助 1299 万元
长安汽车：与标致雪铁龙达成战略合作 拟各 18 亿元增资长安 PSA

【轻工制造】

界龙实业：因再融资政策法规变化等 终止定增并购商业票据印刷公司

【商业贸易】

利群股份：目前在雄安无门店 也无在雄安拓展新门店计划

【通信】

日海通讯：2.96 亿元收购子公司 26.90% 股权

【休闲服务】

大连圣亚：拟设立 30 亿元投资基金 布局旅游行业

【医药生物】

中珠医疗：拟出售深圳广晟 70% 股权及亿宏矿业 50% 股权
尔康制药：“淀粉基软胶囊的制备方法”取得加拿大专利
常山药业：已考察雄安地区及周边部分地块 尚未确定建设医院地点

【银行】

锦龙股份：因被追诉前主动交代单位行贿行为免被起诉 明起复牌

交通银行：交银国际行使超额配股权 额外发行 6771 万股

【有色金属】

科达利：已经开始为特斯拉小批量供货

【综合】

博世科：预中标 3.06 亿元重金属废水治理项目

工大高新：拟筹划重大事项 12 日起停牌

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