

2017年06月15日

晨会纪要(2017年06月15日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 新能源设备：“双积分”落地大风起，有助中长期高增长

财经要闻：

1. 习近平会见国际足联主席因凡蒂诺时表示，中国集中力量制定足球改革和发展总体方案
2. 国务院常务会议：确定取消和下放一批工业产品生产许可、简化审批程序
3. 发改委等六部门：印发《“十三五”健康产业科技创新专项规划》
4. 科技部、中医药管理局：印发《“十三五”中医药科技创新专项规划》
5. 央行：M2 余额 160.14 万亿元，同比增长 9.6%，增速创历史新低
6. 国研中心：5 月 M2 创新低，这和外汇占款，同业创造货币减少等有关，也显示金融机构负债的紧张
7. 财政部、国税总局：对金融机构农户小额贷款的利息收入，免征增值税
8. 统计局：规模以上工业增加值同比实际增长 6.5%，与 4 月持平
9. 中国信息通信研究院：5G 有望带动我国直接经济产出 6.3 万亿元
10. 国家能源局：研究制定 2050 年能源转型路线图；坚决把 2020 年煤电装机控制在 11 亿千瓦以内
11. 中证报：要化解“负债荒”，在当前形势下关键可能还是取决于央行流动性投放
12. 上证报：第一大重仓资产“让位”另类投资
13. 经济参考报：引导资产管理机构回归资产管理主业，已成为金融市场共识
14. 新华社再度发文评“兜底增持”称，“兜底增持”除为股价护盘外，也可能是规避股权质押风险
15. 21 世纪：一些养殖户已经逼近盈亏平衡点
16. 南方都市报：澳门公布了未来参与大湾区的两大角色、三大定位以及八项重点工作
17. 新三板：6 月 14 日合计挂牌 11297 家公司，当日新增 10 家
18. 上证指数报 3130.67 点，下跌 0.73%，港口航运、石墨烯等板块涨幅居前
19. 恒生指数涨 0.09%，报 25875.9 点
20. 道琼斯工业平均指数收涨 46.09 点，涨幅 0.22%，道指创收盘纪录新高，美联储加息之后高盛领涨

重点公告：

- 国统股份：联合预中标近 5 亿元 PPP 项目
 东方金钰：32 名员工响应倡议 合计增持逾 13 万股
 江化微：拟逾 30 亿投建高端电子化学品材料项目
 国泰君安：12 亿元增资旗下资管子公司
 宇顺电子：中植产投增持 67.36 万股 持股达 5%
 嘉化能源：控股股东累计增持近 1115 万股

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	3535.30	-1.31%
上证综指	3130.67	-0.73%
深证综指	1852.79	-0.38%
恒生指数	25875.90	0.09%
中小板指数	6680.05	-0.74%
创业板指数	1790.64	-0.28%
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
有色金属(中信)	2.1%	-12.5%	-7.2%
煤炭(中信)	2.0%	-0.8%	22.9%
汽车(中信)	1.7%	-4.6%	6.4%
食品饮料(中信)	1.4%	7.7%	26.4%
电力设备(中信)	0.9%	-11.2%	-5.0%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	-1.2%	7.1%	39.5%
石油石化(中信)	-1.2%	-7.2%	13.6%
房地产(中信)	-1.1%	-5.9%	6.6%
银行(中信)	-1.0%	-0.1%	13.0%
非银行金融(中信)	-0.9%	2.9%	11.1%

【行业公司评论】

新能源设备：“双积分”落地大风起，有助中长期高增长

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

事件：6月13日，国务院法制办公室发布了《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》(征求意见稿)。

新能源汽车积分政策将从2018年开始实行，2018年度至2020年度，乘用车企业的新能源汽车积分比例要求分别为8%、10%、12%。在执行时间和比例要求上和此前的征求意见稿没有变化，但在不同类别的车型积分方面有所调整。之前的征求意见稿出台，引发外资车企的强烈意见，13日政策超预期落地，是国家意志的体现，彰显我国对新能源车产业坚定不移的持续支持，保障了我国新能源汽车中长期的高速增长。

三类传统燃油汽车投资项目不再核准，新能源汽车产业将迎历史性发展机遇：6月12日，国家发改委、工信部联合印发《关于完善汽车投资项目管理的意见》。该《意见》提出，严格控制新增传统燃油汽车产能，原则上不再核准新建三类传统燃油汽车企业投资项目。我国汽车行业在飞速发展几十年后，市场已经趋于饱和，但仍有较多企业在加速扩大生产，落后的产能问题日益凸显，去产能以及产业转型升级势在必行。我国是一个贫油少气富煤的国家，面对着日益增大的能源短缺及环保压力，该意见能够有效引导现有传统燃油汽车企业，加快转型发展新能源汽车，增强了我国的新能源汽车产业发展内生动力，我们认为该产业发展将迎历史性机遇。

燃料消耗量积分与新能源汽车积分，双管齐下协同管理：双积分政策落地时点和实施时间均超预期。该政策主要面对的是乘用车企业，对乘用车企业同时提出了平均燃料消耗量达标与新能源汽车生产比例达标两个考核指标。这两个指标分别用燃料消耗量积分与新能源汽车积分来量化，达标则是正积分、未达标则是负积分，其中燃料消耗量正积分能够在关联企业间转让和结转至下一年底使用，新能源汽车正积分则能够自由交易，但不能结转。所有的负积分都应当在当年内用正积分抵偿平衡，其中燃料消耗量负积分能够用新能源汽车正积分抵偿，而新能源汽车负积分需向其他企业购买正积分抵偿。

纯电动乘用车新增积分公式，1.2倍调整系数利好三元持续替代：新能源汽车积分比例考核门槛为乘用车产量或进口量大于5万辆的乘用车企业，2016年和2017年度，对新能源汽车积分比例不做考核，2018-2020年，新能源汽车积分比例要求分别为8%、10%和12%。插电混乘用车积2分、不同续航里程的燃料电池乘用车分别积4分和5分，这与之前的征求意见稿相同。本次调整的是纯电动乘用车单车积分，其计算方法变更为 $0.012 \times R + 0.8$ （5分封顶），其中R为续航里程。以北汽EC180为例，该车续航156km，电量20.3kwh，整备质量1050kg，则该车标准车型积分为2.67分，此外还新增调整系数公式，当车的整备质量(m)在1000kg和1600kg之间时，如果车电能消耗量(Y)不大于 $0.0084 \times m + 1.75$ （EC180对应为10.57），则能够享受1.2倍积分，EC180对应的Y为13kwh/100km，则不能享受1.2积分。该调整系数对电池的高能量密度提出了更高的要求，利好三元锂电池的持续替代。

积分新政达标试算，新能源乘用车18-20年达标值分别为81.5/109/144万辆：2016年我国乘用车销量约2438万辆，按复合8%的增速，18-20年乘用车产量分别约为2800/3000/3300万辆。我们按照1-5月份纯电动占比82%，插电式占比18%来计算，其纯电动乘用车单车平均续航约180km，积分为2.96分，插电式积2分，综合积分为2.75分。按18-20年8%/10%/12%的积分要求，需要新能源汽车积分分别为224/300/396万分。在不考虑单车综合积分增长的情况下，18-20年需要生产的新能源乘用车数量分别为81.5/109/144万辆。如果考虑燃料负积分需要新能源车正积分的补偿，则需要更多的新能源车乘用车生产量。如果在加上新能源客车和专用车的数量，则18年新能源车产量将登上100万辆的新台阶，助力整个产业中长期高增长。

投资建议：5月新能源车产销量继续增长，行业回暖仍在延续，新能源汽车积分政策超预期落地，中长期高增长有保障。建议积极关注：产业链龙头（国轩高科，东方精工，先导智能，杉杉股份）；积分政策主要面对的是乘用车企业，乘用车放量拉升高能量密度电池市场占比，关注三元锂电及材料（当升科技，亿纬锂能，澳洋顺昌，科恒股份）。

风险提示：政策大幅调整；新能源产销量不及预期；行业竞争加剧

【财经要闻】

1. 习近平会见国际足联主席因凡蒂诺时表示，中国集中力量制定足球改革和发展总体方案

习近平会见国际足联主席因凡蒂诺时表示，中国集中力量制定足球改革和发展总体方案，坚定推进改革，完善足球场地等基础设施，逐步提高中国足球水平。中方将积极支持国际足联工作，中国同国际足联合作前景广阔。

2. 国务院常务会议：确定取消和下放一批工业产品生产许可、简化审批程序

国务院常务会议：确定取消和下放一批工业产品生产许可、简化审批程序，促进制造业创新和提质；决定在部分省（区）建设绿色金融改革创新试验区，推动经济绿色转型升级。

3. 发改委等六部门：印发《“十三五”健康产业科技创新专项规划》

发改委等六部门：印发《“十三五”健康产业科技创新专项规划》。提出具体目标，积极推进新型健康产业培育，引领发展新型医疗健康服务，培育 5 - 10 个有国际影响力的健康品牌企业集群，建立 10 - 15 个健康产业专业化园区。

4. 科技部、中医药管理局：印发《“十三五”中医药科技创新专项规划》

科技部、中医药管理局：印发《“十三五”中医药科技创新专项规划》。提出具体目标，构建中医传承平台，系统整理、挖掘和传承 100 位知名中医专家的学术经验；建设 1500 种中医药基本古籍文献数字与资源信息库。

5. 央行：M2 余额 160.14 万亿元，同比增长 9.6%，增速创历史新低

央行：5 月，社会融资规模增量为 1.06 万亿元，比上年同期多 3855 亿元；人民币贷款增加 1.18 万亿元，同比多增 2406 亿元。5 月末社会融资规模存量为 165.2 万亿元，同比增长 12.9%；M2 余额 160.14 万亿元，同比增长 9.6%，增速创历史新低。M2 增速放缓主要是金融体系降低内部杠杆的反映。

6. 国研中心：5 月 M2 创新低，这和外汇占款，同业创造货币减少等有关，也显示金融机构负债的紧张

国研中心：5 月 M2 创新低，这和外汇占款，同业创造货币减少等有关，也显示金融机构负债的紧张。市场利率上行较快，债券发行减少，不利于后续金融市场稳定和经济增长。即使美联储宣布加息，央行跟进调整逆回购等市场利率的必要性也不强。

7. 财政部、国税总局：对金融机构农户小额贷款的利息收入，免征增值税

财政部、国税总局 / 发布通知明确了农村金融有关税收政策，继续支持农村金融发展。自 2017 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日，对金融机构农户小额贷款的利息收入，免征增值税。

8. 统计局：规模以上工业增加值同比实际增长 6.5%，与 4 月持平

统计局：5 月，规模以上工业增加值同比实际增长 6.5%，与 4 月持平；社会消费品零售总额 29459 亿元，同比名义增长 10.7%。1 - 5 月，全国固定资产投资（不含农户）203718 亿元，同比增长 8.6%，增速比 1 - 4 月回落 0.3 个百分点；民间固定资产投资 124329 亿元，同比名义增长 6.8%。

9. 中国信息通信研究院：5G 有望带动我国直接经济产出 6.3 万亿元

中国信息通信研究院 13 日正式发布《5G 经济社会影响白皮书》，预测到 2030 年，5G 有望带动我国直接经济产出 6.3 万亿元、经济增加值 2.9 万亿元、就业机会 800 万个。

10. 国家能源局：研究制定 2050 年能源转型路线图；坚决把 2020 年煤电装机控制在 11 亿千瓦以内

国家能源局：研究制定 2050 年能源转型路线图；坚决把 2020 年煤电装机控制在 11 亿千瓦以内；加快出台《北方地区冬季清洁取暖规划（2017-2021 年）》；研究起草《推动能源互联网发展行动计划》；持续深化电力、油气体制改革。

11. 中证报：要化解“负债荒”，在当前形势下关键可能还是取决于央行流动性投放

中证报：业内人士指出，负债约束正迫使银行减少资产配置，但由此导致存款派生放缓，存款增加更加乏力，陷入恶性循环。要化解“负债荒”，在当前形势下关键可能还是取决于央行流动性投放。

12. 上证报：第一大重仓资产“让位”另类投资

上证报：伴随着债券市场波动、低利率下行，保险机构资金运用“移情别恋”，第一大重仓资产“让位”另类投资。包括私募股权、风险投资、不动产、矿业、杠杆并购、基金等诸多品种。

13. 经济参考报：引导资产管理机构回归资产管理主业，已成为金融市场共识

经济参考报：引导资产管理机构回归资产管理主业，已成为金融市场共识。规范我国通道业务，必须要实现资产管理业务统一监管。由此出发，金融市场才会自然选择抛弃通道业务，资产管理业务的影子才会大大缩小或消失。

14. 新华社再度发文评“兜底增持”称，“兜底增持”除为股价护盘外，也可能是规避股权质押风险
新华社再度发文评“兜底增持”称，“兜底增持”除为股价护盘外，也可能是规避股权质押风险，监管需要对“喊话式”“忽悠式”增持，作出相应的监管安排，投资者仍需警惕相关投资风险。
15. 21 世纪：一些养殖户已经逼近盈亏平衡点
21 世纪：经过近两年的持续上涨后，今年以来猪价持续下降，同比降幅达到三成，一些养殖户已经逼近盈亏平衡点。下半年猪价的进一步走势还有争议，但倾向于震荡下行。
16. 南方都市报：澳门公布了未来参与大湾区的两大角色、三大定位以及八项重点工作
南方都市报：澳门公布了未来参与大湾区的两大角色、三大定位以及八项重点工作。这是澳门特区政府首次公布其参与大湾区规划的思路。7 月份将会去深圳和江门继续调研。
17. 新三板：6 月 14 日合计挂牌 11297 家公司，当日新增 10 家
新三板：6 月 14 日合计挂牌 11297 家公司，当日新增 10 家，成交金额 9.14 亿，其中做市转让 3.31 亿，协议转让 5.83 亿。三板成指报 1219.04，跌 1.17%，成交额 6.69 亿。
18. 上证指数报 3130.67 点，下跌 0.73%，港口航运、石墨烯等板块涨幅居前
上证指数报 3130.67 点，下跌 0.73%，成交额 1606.41 亿。深证成指报 10151.53 点，下跌 0.72%，成交额 2218.49 亿。创业板指报 1790.64 点，下跌 0.28%，成交额 575.23 亿。两市合计成交 3824.9 亿。从盘面上看，港口航运、石墨烯等板块涨幅居前。
19. 恒生指数涨 0.09%，报 25875.9 点
恒生指数涨 0.09%，报 25875.9 点。国企指数跌 0.1%，报 10514.91 点。沪股通净流出 10.07 亿元，当日余额 140.07 亿元。深股通净流出 2.58 亿元，当日余额 132.58 亿元。
20. 道琼斯工业平均指数收涨 46.09 点，涨幅 0.22%，道指创收盘纪录新高，美联储加息之后高盛领涨
标普 500 指数收跌 2.43 点，跌幅 0.10%，报 2437.92 点，其中银行业指数涨 0.02%。道琼斯工业平均指数收涨 46.09 点，涨幅 0.22%，报 21374.56 点。纳斯达克综合指数收跌 25.48 点，跌幅 0.41%，报 6194.89 点。道指创收盘纪录新高，美联储加息之后高盛领涨。

【重点公告】

【采掘】

中国神华：前 5 月煤炭销售量同比增长逾两成

【传媒】

长城影视：2 员工响应增持倡议 增持金额合计仅 2.94 万元

长城动漫：1 员工响应倡议 仅增持 1000 股

【电气设备】

林洋能源：上半年净利预增 40%至 60%

科陆电子：倡议增持期间 120 名员工合计买入逾千万元

【电子】

新纶科技：拟推不超 1 亿元员工持股计划

莱宝高科：股东拟减持 1400 万股 占比 1.98%

宇顺电子：中植产投增持 67.36 万股 持股达 5%

中京电子：与蓝韵实业签署框架协议 发力医疗健康产业

【非银金融】

国泰君安：12 亿元增资旗下资管子公司

广发证券：创业板业绩将逐步回归内生增长

【钢铁】

*ST 华菱：重大资产重组存不确定性 15 日起停牌

【公用事业】

渤海股份：股东泰达控股累计减持 4.9997%

【化工】

嘉化能源：控股股东累计增持近 1115 万股

江化微：拟逾 30 亿投建高端电子化学品材料项目

青岛金王：29 名员工响应增持倡议 合计买入 549 万元

金谷源：收到青海证监局行政监管措施决定书

【机械设备】

坚瑞沃能：14 日临停因出现可能对股票价格产生较大影响报道

【计算机】

绿盟科技：雷岩投资减持 1010 万股 仍为持股 5%以上股东

【建筑】

国统股份：联合预中标近 5 亿元 PPP 项目

中国核建：前 5 月军工工程新签合同额增长近 8 倍

文科园林：两高管终止减持计划 一股东累计减持 82.5 万股

同济科技：筹划配股事宜 明日起停牌

【农林牧渔】

罗牛山：6 名员工响应增持倡议 合计增持 47.88 万元

【汽车】

斯太尔：控股股东未按时履行业绩补偿承诺 被证监局责令改正

特力 A：因近期涨幅较大 明起停牌核查

【食品材料】

煌上煌：股价涨幅异常 明起停牌核查

【通信】

振芯科技：控股股东 3.35 亿元协议转让 2903.2 万股

【休闲服务】

东方金钰：32 名员工响应倡议 合计增持逾 13 万股

【医药生物】

九芝堂：拟携手中国华腾拓展中亚医药及大健康市场

国农科技：涉嫌信息披露违规被证监会立案调查并终止重大资产重组

【银行】

中国太保：前 5 个月子公司累计原保费收入近 1369 亿元

【有色金属】

恒邦股份：员工持股计划已买入 4.15%股份

【综合】

海南椰岛：大股东的实控人内部划转所持公司 6.16%股权

爱建集团：对广州基金回复上交所的内容表示质疑

江泉实业：控股权拟受让方尚未根据约定支付诚意金

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