

2017年07月06日

# 晨会纪要(2017年07月06日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【公司评论】 千方科技(002373)：交通信息化龙头企业，外延打造业绩增长新引擎
- 【公司评论】 招商银行(600036)：而立招银，迎风轻驰
- 【公司评论】 华测导航(300627)：北斗高精度开拓者，多轮驱动发展可期
- 【公司评论】 太平鸟(603877)：股权激励提升团队积极性，高业绩标准彰显信心
- 【公司评论】 二三四五(002195)：增资小额贷款子公司，消费金融业务成长可期

## 财经要闻：

- 1.习近平：与德国签署航天、智能制造、工业互联网、等领域多项双边合作文件
- 2.李克强：年内要实现跨省大件运输许可全国联网
- 3.国务院：部署整改审计查出的预算执行等问题，要求发挥社会资本作用促进有效投资
- 4.国务院办公厅：印发《关于加快发展商业养老保险的若干意见》
- 5.国家卫计委等七部委：决定全面推开国家卫计委等直属医院全部取消药品加成
- 6.商务部：1 - 5月，我国服务进出口稳中向好，进出口总额 18246.3 亿元
- 7.住建部：到 2020 年，我国农村厕所污水治理率要达到 70%以上
- 8.工信部：电子器件行业生产保持高速增长
- 9.发改委：对中国中铁、泛海控股、绿城中国控股等 11 家公司境外发行债券予以登记
- 10.央行：2017 年把防控金融风险放在更加重要的位置
- 11.央行：周三不开展公开市场操作，为连续第九日暂停操作
- 12.证监会：创业黑马（北京）科技等五家公司首发获通过
- 13.保监会：保险业必须加强对自身风险的管控，并将修订《保险保障基金管理办法》
- 14.银监局：本轮银行业风险排查正在紧锣密鼓地推进
- 15.国家行政学院：下半年要做到保持经济运行在合理区间
- 16.中央结算公司：举办“金融市场基准价格与上海国际金融中心建设”研讨会
- 17.上海：日前首次推出租赁住房性质的地块
- 18.上证指数报 3207.13 点，上涨 0.76%
- 19.恒生指数涨 0.52%，报 25521.97 点
- 20.道指收跌 1.10 点，跌幅 0.01%，报 21478.17 点

## 重点公告：

- 蓝帆医疗:关于控股股东解除部分股权质押的公告
- 海兰信:发行股份购买资产暨关联交易预案(修订稿)
- 金禾实业:关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证券监督管理委员会核准批文的公告
- 广东明珠:关于向合格投资者公开发行公司债券事项终止的公告
- 黑芝麻:关于发行股份及支付现金购买资产停牌进展公告
- 中国宝安:关于大股东股权质押的公告

## 分析师

盖斌赫  
 SAC 执业证书编号：S091051680002  
 gaibinhe@huajinsec.cn  
 021-20655584

## 报告联系人

齐力  
 qili@huajinsec.cn  
 021-20655776

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深 300	3659.68	1.10%
上证综指	3207.13	0.76%
深证综指	1913.14	0.88%
恒生指数	25521.97	0.52%
中小板指数	6968.92	1.05%
创业板指数	1836.63	0.39%
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
综合(中信)	3.0%	-4.8%	0.5%
轻工制造(中信)	2.7%	-8.4%	-1.2%
有色金属(中信)	2.6%	-6.2%	-10.1%
建材(中信)	2.3%	-4.0%	13.7%
钢铁(中信)	2.2%	-4.5%	19.5%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	-1.6%	6.2%	14.7%
房地产(中信)	-0.7%	-1.5%	8.6%
银行(中信)	-0.3%	4.6%	15.7%
建筑(中信)	0.2%	-10.1%	22.5%
传媒(中信)	0.2%	-8.7%	-22.0%

**【行业公司评论】****千方科技(002373)：交通信息化龙头企业，外延打造业绩增长新引擎**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

**投资要点**

交通信息化龙头企业，2016 年营收增速达 52%：在传统信息化业务稳步发展的基础上，公司实现了在视频产品、物流金融、智能网联汽车三个领域的重大战略布局，提升了智能交通、商用车联网领域的竞争力，助力公司占据未来智能网联汽车产业的制高点。2016 年公司经营业绩快速增长，实现营业收入 23.45 亿元，同比增长 52.03%；归属于母公司所有者的净利润 3.36 亿元，同比增长 14.65%；近三年整体业务收入增长稳健。公司与主要竞争对手（上市公司）易华录、银江股份、皖通科技的毛利率相比，毛利率处于领先水平，显著高于银江股份、皖通科技。

积极实施外延布局，打造公司业绩增长新引擎：公司与千方集团、建信投资共同控股的交智科技完成对宇视科技 100% 股权收购，将产业布局向上游延伸，形成产品+集成+市场的互动能力，将进一步稳固公司在智能交通领域的行业领先地位；公司联合南开思远、重庆运泽及千方集团共同设立重庆市千方小额贷款有限责任公司，构建产业+金融的模式，一方面满足物流生产与消费过程的小额资金需求，提供实现资金流与实物流、信息流相结合的产业信贷服务，另一方面结合公司智能交通立体化出行业务优势资源，提供综合性交通金融服务；公司通过设立创新中心、产业基金、产业联盟，牵头智能网联技术示范区的建设工作，公司未来有望依托创新中心以及示范区建设实现 V2X 技术标准制定的主导，同时合作巨头实现相关智能驾驶技术融合，占领未来的智能网联汽车技术产业制高点。

投资建议：我们预测公司 2017 年-2019 年的净利润分别为 4.32 亿元、5.11 亿元和 6.09 亿元，年均复合增长率约 20.2%；EPS 分别为 0.39 元、0.46 元和 0.55 元。6 个月目标价 16.38 元，给予买入-A 评级。

风险提示：宏观经济发展不及预期，使行业需求增速下降；行业竞争加剧风险；新业务发展不及预期。

**招商银行(600036)：而立招银，迎风轻驰**

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

**投资要点**

2017 年银行业关键词：企稳、分化：2016 年下半年以来，随着宏观经济的阶段性好转，银行体系的资产质量的风险暴露暂告一段落，银行息差也随着降息重定价压力的释放而渐渐企稳，但进入 2017 年尤其是二季度以来，情况发生了一些变化，导火索是银监会关于“三违反、三套利、四不当”的清查，包括对同业业务、表外理财等多项业务的限制规定，这对于过往几年依靠非存款性负债快速扩张规模的银行无疑是一剂杀手锏，此时具备存款先天基础优势的国有大行受到青睐，同时在股份制银行中，招行因其先天的零售银行优势（主要反映为低成本的负债结构），再次在市场中脱颖而出。

多次转型奠定零售龙头低位：国内银行因其高度同质性备受诟病，但招商银行零售标签烙印已极为清晰，我们回溯其发展历程，认为其几次转型极为关键，2004 年，上市不久首次转型确立零售方向，奠定零售根基，ROE 大幅提升；2009 年第二次转型，肃清内部构架，主抓降本增效，成本收入比快速回落；2014 年，田行长上任后提出“一体两翼”“轻型银行”战略，开启轻型银行领跑模式。我们认为之所以招行能够多次在关键时点顺利转型，与其具备“蛇口基因”的大股东和专业化的管理层是分不开的。2016 年，公司零售税前利润占比已达 53%，成为公司的核心业务，零售客户总资产为 5.5 万亿（yoy+16.4%），零售客户数 9106 万户（+19.3%），客户数远超同业，并且仍然在快速的增长中。

零售银行-跨越周期的利器：目前招行之所以备受青睐，外因上看过去年银行业粗放式的资产扩张已难以为继，监管套利的空间正渐渐收窄，在宏观经济增长仍面临压力的背景下，招行零售银行、轻型银行本质正契合这一“风口”，并且也隐含了未来银行业竞争中强者恒强的预期；内因上看，同业中零售转型者并非招行一家，但无论是其极低成本的零售存款（2016 0.9%）、零售净利息收入的占比（53.2%）以及表外非息收入占比（29.12%）均显著领先同业，并且其轻型银行的本质从资本充足率、成本收入比以及 ROE 的角度都能找到诠释，这些都无疑是公司作为零售银行跨越周期的利器。

资产质量企稳-消除后顾之忧：2012 年以来，宏观经济增长面临调结构、增速换挡压力，尽管招商银行零售业务收入及利润贡献已然很高，其对公端的贷款仍不免受到影响，信用成本的提升对利润表的拖累仍然存在。但从 2016 年来看，这一情况已出现改善迹象，收入端增速大幅下滑的背景下（降息带来资产重定价），利润增速反而逆势回升，这主要反映为不良资产压力的出清，我们从账面不良、拨备覆盖率、逾期、不良形成率等多个角度印证了这一看法，并且展望未来，在全球经济普遍呈现复苏迹象的背景下，国内经济也出现阶段性企稳（并且中大型企业更为明显），叠加公司对过剩产业贷款的压缩、战略新兴产业的倾斜，短期不良压力预计已基本释放。

投资建议：基于我们的预测，我们认为未来三年招商银行 ROAE 可以维持在 15% 以上：考虑到资产质量风险渐渐趋于淡化后，公司的业绩有望保持稳定的增长，预计 2017/2018/2019 年 ROAE 水平分别为 15.68%、15.74%、15.92%，净利润增速分别为 12.01%、11.63%、13.11%，我们认为其合理估值应在 1.5X PB2017 左右，对应 6 个月目标价 27.72 元/股，首次覆盖给予买入-A 评级。

风险提示：宏观经济增速大幅下滑；监管进一步趋严；不良贷款集中爆发

### 华测导航(300627)：北斗高精度开拓者，多轮驱动发展可期

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

#### 投资要点

数据采集设备和行业应用双轮驱动，成就高精度导航领军企业之一：公司深耕高精度卫星导航定位产业，经过多年发展形成了“数据采集设备+数据应用及解决方案”并重的业务模式，形成以 GNSS 接收机、GIS 数据采集器为基础，向位移监测、精准农业等多个行业应用领域拓展的健康发展局面，是国内高精度卫星导航领域领先企业之一。

下游需求增加推高市场需求，GNSS 接收机实现较快增长：受到国家基础设施投资，特别是公共交通建设增加的影响，高精度导航设备市场空间不断扩大，根据《高精度卫星导航定位产业市场研究报告》预测数据，2019 年国内卫星导航测绘仪器市场销量将达到 9.35 万台，销售额达到 21.04 亿元。作为公司的核心产品，GNSS 接收机广泛应用于测绘、国土资源、电力、交通等多个部门及行业，2016 年该部分业务实现营收 2.58 亿元，同比增长 40.29%。

特殊行业对于精度要求不断提高，90%市场空间亟待挖掘：GIS 系统是 LBS 的核心和基础，汽车导航、航空航海导航都离不开 GIS 系统支持。目前 GIS 数据采集器市场主要集中在低精度的消费类导航，随着自动驾驶、无人机、共享单车等实时定位应用对于精度要求的不断提高，高精度导航市场份额将逐步扩大，根据《高精度卫星导航定位产业市场研究报告》预测 2019 年 GIS 数据采集器市场规模将达到 44.37 亿元，复合增长率接近 30%。

深耕北斗高精度技术，募投项目专注技术与扩大产能：（1）我国农机自动导航尚处起步阶段，目前土地流转及财政支持等政策推动高精度导航在精准农业领域应用，公司通过收购天辰礼达 90%股权整合精准农业技术及销售渠道，加速订单落地。（2）公司处于位移监测市场领导地位，位移监测项目覆盖全国 23 个省，在该部分市场还有更多省份的开拓空间，公司也通过募投项目扩大产能。（3）公司上市募集资金 3.3 亿元，主要投资于北斗高精度终端生产技术改造项目、北斗位移监测系统技术改造项目、精准农业北斗辅助系统技术改造项目和研发中心建设项目和营销网络建设项目，专注于加大技术研发提高产品竞争力，同时也解决公司产能不足的现状，实现业绩较大增长。

投资建议：募投项目缓解公司产能紧张的情况，对于营收产生积极影响，同时在位移检测和农机自动导航领域已经表现出较快的增长势头。北斗导航应用的持续扩展和低精度导航市场对精度要求不断提高为公司业务打开广阔的发展空间。我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.97、1.34 和 1.85 元。给予买入-A 建议，6 个月目标价为 63.05 元，相当于 2017 年 65 倍的动态市盈率。

风险提示：研发计划不达预期目标；核心产品价格大幅下跌；存贷余额过大；海外市场业绩增速放缓。

### 太平鸟(603877)：股权激励提升团队积极性，高业绩标准彰显信心

王冯 wangfeng@huajinsc.cn

#### 事件

公司发布 2017 年限制性股票激励计划（草案），拟授予 412 人合计 988 万股限制性股票，授予价格 13.96 元。

#### 评论

股票激励方案的主要内容：本激励计划拟授予的限制性股票数量 988.37 万股，占公司总股本 2.08%。激励对象共计 412 人，包括公司中层管理人员 281 人和核心业务人员 131 人。授予价格为 13.96 元/股。本次限制性股票的分 3 年解锁，解锁比例分别为 30%、30%、40%。考核要求为 2017-2019 年净利润分别不低于 4.5 亿元、6.5 亿元、8.5 亿元。考核结果以公司层面系数和个人层面系数共同决定。激励对象个人当年实际解除限售额度=公司层面系数×个人层面系数×个人当年计划解除限售额度。当公司业绩未达到当年考核要求的 90%时，系数为 0，业绩达到 90%-100%时系数为 50%，等于或超过 100%时，系数为 1。

授予范围广、业绩考核标准高：本次股权授予范围广，覆盖大部分中层管理人员和核心业务人员，有效绑定管理层、业务人员和公司的利益，提升团队积极性，目标统一地提升公司业绩。从本次激励计划的解锁条件来看，业绩要求高，除 2017 年业绩要求 4.5 个亿，相对于 2016 年增长 5%，增幅较低外，2018 年、2019 年业绩要求增长 44%和 31%，远高于此前市场对公司的业绩预期。我们认为，2017 年由于公司上市费用以及前期的库存消化，导致业绩增长压力较大外，2018-2019 年的高增速要求体现了公司对未来发展的信心。此外，本次股权激励需要摊销的总费用为 5086.88 万元，2017-2019 年分别需摊销 1236.39 万元、2331.49 万元、1123.35 万元。

渠道下沉、受益于购物中心客流量提升的快时尚品牌：公司定位在于二、三线城市的中端休闲服饰，截至 2016 年底，拥有门店 4279 家。公司街边店、百货商场店、购物中心店、电商等各类销售渠道同步发展，2016 年四大销售渠道共实现零售额 98.95 亿元，其中，公司在购物中心开设门店的零售额从 2014 年的 14.96 亿元增长至 2016 年的 24.7 亿元，年均复合增长率 28.48%。我们认为，公司在二、三线城市中品牌认知度较高，在研发、设计以及快速反应客户需求等供应链上具备优势，未来将持续受益于购物中心客流量回升带来的终端零售额提升。目前公司太平鸟品牌女装、男装门店分别为 1626 家和 1196 家（2016 年底），考虑到我国约 5000 家的购物中心数量，未来还存在较大的市场外延空间，此外，公司童装板块也将成为带动整体收入增长的亮点。

投资建议：公司品牌力较优、梯度良好，看好未来男装、童装的发展空间，考虑到股权激励考核标准较高，激励提升团队积极性以及对业绩的推动作用，调整公司盈利预测 2017 年至 2019 年 EPS 为 0.95、1.38 和 1.74 元。前期股价回调充分，以及 2018-2019 盈利预期提升，上调至买入-A 评级，6 个月目标价 35 元，相当于 2017 年-2019 年 29 倍、20 倍、和 16 倍的动态 PE。

风险提示：1.行业消费复苏低于预期；2.公司终端销售低于预期；3.公司外延开店低于预期。

## 二三四五(002195)：增资小额贷款子公司，消费金融业务成长可期

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

事件：近日公司收到广州市越秀区金融工作局下发的《关于同意广州二三四五小额贷款有限公司增加注册资本的批复》，同意上海二三四五网络科技有限公司和中颐财务咨询股份有限公司按各自出资比例以现金形式增资广州二三四五小额贷款有限公司，增资完成后，公司注册资本将由人民币 5 亿元增加至人民币 10 亿元。

4.25 亿元增资子公司，彰显公司发展小贷业务信心：2016 年公司全资子公司上海二三四五网络科技有限公司合并报表范围实现营业收入 2.06 亿元，同比增长 2075.93%；归属于母公司所有者净利润扭亏为盈，从 2015 年的亏损 731.81 万元到 2016 年的盈利 1.11 亿元，成为公司重要的利润来源。此次增资广州子公司，表明公司希望进一步扩大互联网消费金融业务规模，深化从 IT 外包服务商向“互联网+金融”综合服务商的转型，有望大幅提高公司在互联网金融领域的盈利能力。大数据风控减少坏账，金融科技为业务规模扩大保驾护航。二三四五风控团队建立了 1000 多条风控规则，通过读取客户淘宝、地理位置、通讯录、电信运营商等数据，完成自动化审核流程，自动审核率超过 90%。通过大数据风控辅以人工审核流程的举措，公司单日审核能力可超过 10 万笔，且保持了业内较低的坏账率。二三四五贷款王 M4 坏账率从 2016 年初的 5.4% 下降到 2016 年末的 3.0%。公司在金融科技板块的布局 and 风控端的经验为公司消费金融业务的渗透提供了强有力的支撑，有助于提高公司消费贷款产品竞争优势。

参与发起设立消费金融公司，有望加入持牌系正规军：4 月 13 日公司发布公告称拟出资 5,400 万元与江苏银行和海澜之家共同发起设立江苏苏银凯基消费金融有限公司。若该公司能获得银监会的批准，则公司将从持牌合作方转变为持牌机构，并获得同业拆借市场的准入。此举将大幅拓展公司资金渠道，降低资金成本，有利于公司业务的进一步拓展。此外，积极申领消费金融牌照，寻求纳入监管体系，也体现出公司对现金贷业务合规性充满信心，有助于打消监管机构对公司较高盈利能力的疑虑，为公司未来发展铺平道路。

投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.25、0.35 和 0.51 元。给予买入-A 建议，6 个月目标价为 8.75 元。

风险提示：（1）消费金融业务放量不及预期；（2）行业竞争压力加剧；（3）受金融行业政策影响。

## 【财经要闻】

1.习近平：与德国签署航天、智能制造、工业互联网、等领域多项双边合作文件

习近平主席会见德国总理默克尔时表示，鼓励两国企业深化在科技、外空、海洋、极地、网络、航空航天、金融等领域合作。会谈后，两国签署航天、智能制造、工业互联网、数字化、第三方市场、大熊猫合作研究等领域多项双边合作文件。

2.李克强：年内要实现跨省大件运输许可全国联网

李克强总理 5 日主持召开国务院常务会议。会议确定，年内要实现跨省大件运输许可全国联网，一地办证、全线通行，推动货运车辆和营运证的年检年审异地办理。

3.国务院：部署整改审计查出的预算执行等问题，要求发挥社会资本作用促进有效投资

国务院召开常务会议，部署整改审计查出的预算执行等问题，推动国家重大政策措施落地见效；听取投融资体制改革进展汇报，要求发挥社会资本作用促进有效投资；确定进一步降低物流成本的措施，持续为企业减负助力经济升级。会议指出，拿出更多优质资产，通过 PPP 模式引入各类投资，回收资金继续用于新的基础设施和公用事业建设，实现良性循环。

4.国务院办公厅：印发《关于加快发展商业养老保险的若干意见》

国务院办公厅近日印发《关于加快发展商业养老保险的若干意见》，明确 2017 年年底启动个人税收递延型商业养老保险试点。目前财政部对个人税收递延型商业养老保险试点涉及的相关政策和技术问题已基本形成政策建议。

5.国家卫计委等七部委：决定全面推开国家卫计委等直属医院全部取消药品加成

国家卫计委等七部委联合印发通知，决定全面推开国家卫计委、国家中医药局直属医院和预算管理的高校附属医院综合改革，全部取消药品加成。

6.商务部：1 - 5 月，我国服务进出口稳中向好，进出口总额 18246.3 亿元

商务部表示，1 - 5 月，我国服务进出口稳中向好，进出口总额 18246.3 亿元，同比增长 9.2%。呈现特点包括，新兴领域出口增速明

显加快；服务进出口逆差规模进一步扩大等。

7.住建部：到 2020 年，我国农村厕所污水治理率要达到 70%以上

住建部近日表示，要以农村厕所污水治理为第一目标梯次推进我国农村污水治理，到 2020 年，我国农村厕所污水治理率要达到 70%以上。

8.工信部：电子器件行业生产保持高速增长

工信部于近日发布数据称电子器件行业生产保持高速增长，1-5 月，集成电路生产 599 亿块，同比增 25.1%。

9.发改委：对中国中铁、泛海控股、绿城中国控股等 11 家公司境外发行债券予以登记

发改委对中国中铁、泛海控股、绿城中国控股、新城控股、雅居乐集团、远洋地产、上海宝龙实业、旭辉集团、长江三峡集团、世纪互联数据中心及山东能源澳大利亚有限公司等 11 家公司境外发行债券予以登记。

10.央行：2017 年把防控金融风险放在更加重要的位置

央行表示，2017 年是实施“十三五”规划的重要一年和推进供给侧结构性改革的深化之年，央行将坚持以提高发展质量和效益为中心，保持货币政策稳健中性，加强预期引导，把防控金融风险放在更加重要的位置。

11.央行：周三不开展公开市场操作，为连续第九日暂停操作

央行周三不开展公开市场操作，为连续第九日暂停操作。当日有 900 亿逆回购到期。业内认为，月初资金面宽松，料央行将继续开展“削峰填谷”操作，近期公开市场操作将以净回笼为主。

12.证监会：创业黑马（北京）科技等五家公司首发获通过

证监会宣布，安徽中环环保科技、深圳市澄天伟业科技、创业黑马（北京）科技、长沙岱勒新材料科技、广东海川智能机器首发获通过。

13.保监会：保险业必须加强对自身风险的管控，并将修订《保险保障基金管理办法》

保监会副主席陈文辉指出，保险业必须加强对自身风险的管控，绝不能由“风险的管理者”异化为“风险制造者”，特别是处于市场一线保险公司，要切实做好行业的风险防控工作。此外，保监会将修订《保险保障基金管理办法》。

14.银监局：本轮银行业风险排查正在紧锣密鼓地推进

多位地方银监局人士表示，本轮银行业风险排查正在紧锣密鼓地推进，信贷业务、票据业务、同业业务等的“风险点”备受监管部门关注，预计接下来的罚单仍将主要针对这些领域。业内人士表示，今年以来，“一行三会”出台多项措施，着力整治同业业务、理财业务、投资业务，银行业迎来“罚单季”。

15.国家行政学院：下半年要做到保持经济运行在合理区间

《瞭望》发表了国家行政学院宏观经济课题组文章称，下半年要做到：①保持经济运行在合理区间，巩固来之不易的向好势头②用市场化法治化手段推进“去降补”③完善促进转型发展的营商环境④坚决守住不发生系统性风险的底线⑤加大对各级党委政府的督查力度。

16.中央结算公司：举办“金融市场基准价格与上海国际金融中心建设”研讨会

中央结算公司在沪举办了“金融市场基准价格与上海国际金融中心建设”研讨会，中债金融估值中心有限公司落户上海，实现权威债券市场基准价格在上海发布。

17.上海：日前首次推出租赁住房性质的地块

上海日前首次推出租赁住房性质的地块。业内分析人士认为，未来租售并举将是房地产市场大势所趋，亦是建立长效机制的有机组成部分，未来会有更多城市陆续跟进。对于开发商来说，物业的综合运营能力和灵活利用各种金融工具的资本运作能力，是其必须练就的新技能。

18.上证指数报 3207.13 点，上涨 0.76%

上证指数报 3207.13 点，上涨 0.76%，成交额 1735.54 亿。深证成指报 10561.09 点，上涨 0.82%，成交额 2364.19 亿。创业板指报 1836.63 点，上涨 0.39%，成交额 586.15 亿。两市合计成交 4099.73 亿。从盘面上看，保险、新材料等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨 0.52%，报 25521.97 点

恒生指数涨 0.52%，报 25521.97 点。国企指数涨 0.73%，报 10380.73 点。沪股通净流入 3.41 亿元，当日余额 126.59 亿元。深股通净流入 3.39 亿元，当日余额 126.61 亿元。

20.道指收跌 1.10 点，跌幅 0.01%，报 21478.17 点

标普 500 指数收涨 3.53 点，涨幅 0.15%，报 2432.54 点。道琼斯工业平均指数收跌 1.10 点，跌幅 0.01%，报 21478.17 点。纳斯达克综合指数收涨 40.80 点，涨幅 0.67%，报 6150.86 点。美股普遍收涨，科技股涨幅居前。

## 重点公告：

【采掘】

红阳能源:关于控股股东为公司子公司沈阳焦煤股份有限公司提供最高额保证担保的关联交易公告

新大洲 A:关于投资收购乌拉圭 Lorsinal S.A. 股权的进展公告

大同煤业:发行股份购买资产停牌公告

**【传媒】**

天舟文化:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金一般风险提示性公告

中文在线:关于提前归还部分募集资金的公告

凯撒文化:2017 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)募集说明书

思美传媒:股东减持股份进展情况公告

**【电子】**

顺络电子:关于公司之全资下属公司收购深圳信柏结构陶瓷有限公司之全部股权的进展情况公告

**【房地产】**

北京城建:为控股子公司提供担保的公告

粤泰股份:北京市君泽君(广州)律师事务所关于广州粤泰集团股份有限公司实施第二期员工持股计划的法律意见书

**【公用事业】**

长源电力:关于全资子公司汉川一发环保技改项目关联交易的进展公告

南方汇通:2017 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)发行结果公告

聚光科技:关于非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告

**【国防军工】**

中船科技:为子公司提供担保的公告

**【化工】**

恒逸石化:关于控股股东部分股权质押解除的公告

蓝帆医疗:关于控股股东解除部分股权质押的公告

回天新材:非公开发行股票发行情况报告书

金禾实业:关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证券监督管理委员会核准批文的公告

**【计算机】**

海兰信:关于上海海兰劳雷海洋科技有限公司为控股子公司 Summerview Company Limited 内保外贷提供担保的公告

海兰信:发行股份购买资产暨关联交易预案(修订稿)

科大国创:首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告

皖通科技:发行股份购买资产进展公告

万达信息:关于持股 5%以上股东减持股份进展公告

金证股份:关于非公开发行股票获得中国证监会发审会审核通过的公告

**【机械设备】**

京山轻机:关于公司收购武汉璟丰科技有限公司股权交易方增持公司股票计划的进展公告

中信重工:关于披露发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案暨股票继续停牌提示性公告

广东明珠:关于向合格投资者公开发行公司债券事项终止的公告

**【家用电器】**

地尔汉宇:关于诉讼案件的进展公告

华帝股份:关于签署附条件生效的股份认购合同的补充合同暨关联交易的公告

华帝股份:2016 年度非公开发行 A 股股票预案(修订稿)

**【交通运输】**

怡亚通:关于公司为控股子公司 EternalAsia(S)Pte.Ltd 和控股子公司 EternalAsiaDistribution(S)Pte.Ltd 提供担保的公告

**【农林牧渔】**

荃银高科:关于诉讼事项的进展公告

百洋股份:关于控股股东部分股权质押及解押的公告

新农开发:关于重大资产出售的进展公告

**【汽车】**

继峰股份:关于为捷克继峰提供担保的进展公告

**【轻工制造】**

博汇纸业:第一期员工持股计划草案(摘要)

华泰股份:关于 2016 年度非公开发行股票涉及关联交易的公告(第一次修订稿)

**【商业贸易】**

天虹股份:关于公司下属子公司收购苏州工业园区海天资产管理有限公司 100%股权的进展公告

青岛金王:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金实施情况暨新增股份上市报告书

南极电商:关于公司重大资产重组事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核无条件通过暨公司股票复牌的公告

**【食品饮料】**

广泽股份:关于 2017 年员工持股计划实施进展公告

黑芝麻:关于发行股份及支付现金购买资产停牌进展公告

**【医药生物】**

誉衡药业:关于下属公司广州誉东健康制药有限公司收购药品生产技术等无形资产的进展公告

花园生物:关于非公开发行股票申请获得中国证监会发审会审核通过的公告

美年健康:关于中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核公司重大资产重组事项暨公司股票停牌的公告

**【银行】**

无锡银行:关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告

**【有色金属】**

鑫科材料:为全资子公司提供银行融资担保的公告

宏创控股:关于重大资产出售事项的进展公告

盛屯矿业:关于获得中国证监会核准公开发行公司债券批复的公告

中孚实业:关于非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告

**【综合】**

中国宝安:关于大股东股权质押的公告

山东地矿:关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项未获得中国证监会并购重组委员会审核通过暨公司股票复牌的公告

## 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

盖斌赫声明，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