

2017年07月07日

晨会纪要(2017年07月07日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 中期策略：聚焦消费，落子成长
- 【行业评论】 计算机：“消”烟四起，砾石流“金”
- 【公司评论】 【润达医疗】：收购金泽瑞强化东北渠道布局，入股瑞美科技增强信息系统支持服务

财经要闻：

- 1、央行:发布《2016年中国金融市场发展报告》
- 2、央行：周四不开展公开市场操作
- 3、隔夜 shibor 报 2.5473%，下跌 3.57 个基点
- 4、统计局：去年全国居民人均可支配收入与 2010 年相比实际增长 62.6%
- 5、财政部朱光耀：穆迪降级没有反映出中国经济的稳定增长
- 6、财政部：资产收益扶贫是精准扶贫重大机制创新
- 7、商务部：中方在支持多边贸易体制方面取得积极成果
- 8、商务部：上半年我产品遭遇 37 起贸易救济调查案件
- 9、工信部:发布免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第十一批）
- 10、工信部吴胜武：推动虚拟现实产业健康有序发展
- 11、环保部：通报京津冀大气污染防治督查情况，107 家企业存在问题
- 12、国家旅游局、体育总局:联合发布《“一带一路”体育旅游发展行动方案》
- 13、体育总局:制订可操作冰雪产业跨越发展行动计划
- 14、深交所: 题材概念有风险，杀跌追涨易套牢
- 15、港交所：本月 24 日起收市竞价容许沽空
- 16、基金业协会会长洪磊：推动“三类股东”问题妥善解决
- 17、新三板：7 月 6 日合计挂牌 11298 家公司
- 18、上证综指收盘涨 0.17%报 3212.44 点
- 19、香港恒生指数收盘跌 0.22%报 25465.22 点
- 20、美国三大股指全线下跌，道指跌 0.74%报 21320.04 点

重点公告：

- 浙数文化:关于杭州边锋收购深圳市天天爱科技有限公司 100%股权的补充公告
- 珈伟股份：受益共享单车兴起 预计上半年净利增约 75%-105%
- 金冠电气：中标 1.02 亿地铁项目 约占去年营收 27%
- 三钢闽光：预计上半年净利润增长 150%-200%
- 浙江鼎力：上半年净利预增 70%
- 通产丽星：预计上半年净利润增长约 140%-180%

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	3660.10	0.01%
上证综指	3212.44	0.17%
深证综指	1914.59	0.08%
恒生指数	25465.22	-0.22%
中小板指数	6966.82	-0.03%
创业板指数	1839.00	0.13%
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)	4.2%	-4.9%	-11.2%
钢铁(中信)	3.6%	-3.7%	19.6%
煤炭(中信)	3.5%	2.8%	17.0%
建材(中信)	2.1%	-4.2%	13.5%
轻工制造(中信)	2.0%	-8.5%	-0.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	-2.4%	5.8%	14.6%
医药(中信)	-0.9%	-1.7%	0.3%
房地产(中信)	-0.9%	-2.6%	9.3%
家电(中信)	-0.7%	12.5%	39.0%
传媒(中信)	-0.3%	-9.3%	-22.2%

【行业公司评论】

中期策略：聚焦消费，落子成长

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

一、经济软着陆中拥抱大消费中的真成长：我们对下半年经济的判断是抵抗式下行，或好于预期，下半年监管政策存在适度放松的需求以对冲信贷收缩对制造业和投资的影响。货币政策中性，资金面存在边际改善的可能，A股市场大概率仍以震荡为主。由于消费对我国经济拉动的作用逐渐凸显，同时风险偏好和流动性都处于边际修复但难以明显恢复的状态，我们认为消费有望继续得到市场的关注，而消费中与成长相关的企业还将受益市场风险偏好的边际修复，较高的利润增速和相对历史较低的估值，其中医药、电子、旅游和新能源汽车估值提升空间较大，行业成长确定性较高，值得下半年关注。

二、消费成为拉动我国经济最强马车：最终消费支出实际同比增速快于GDP同比增速，同时，2017年03月最终消费对GDP累计同比贡献率达到77.2%，较去年同期增长2.2个百分点，且为自有统计以来最高。消费的增长逐渐受到市场关注，但与发达国家相比，我国最终消费率仍有较大的提升空间。

三、推动消费的四个方面：1、居民消费率开始企稳回升，消费增长潜力大；2、随着收入提高，农村居民消费增速快于城镇居民；3、消费金融扩张有助于消费增长；4、房价的平稳，利于我国消费升级和增长。

四、人口年龄结构的变化对经济的影响：1、一胎政策出台后出生率快速下降，我国人口增速降低，老龄化加剧。2、新一轮婴儿潮，有望带动孕妇检测、奶粉、童装、早教等方面的消费。3、我国人口结构几乎是日本人口20年前的复制。以日本为参照，未来10年我国居住消费、医疗保健消费还有较大的上升空间，而食品类消费上涨空间十分有限，衣着类消费有触顶下行的压力，随着我国经济的发展，居民的收入不断增加，对诸如汽车等交通耐用品消费、文化娱乐、旅游消费等或将有较大的上升空间。

五、从农村居民消费细项增速窥探行业增长潜力：农村居民人均消费中与人口老龄化相关的医疗保健消费占比上升迅速，消费细项的交通和通讯消费占比上升很快，教育、文化和娱乐依然有很大的上升空间。耐用品方面，据测算，未来5-10年，农村居民家用汽车拥有量能够增长58%，空调拥有量将增长107%，计算机的拥有量将增长114%。

六、关注服务业、医疗保健、电子和新能源汽车：

(1) 青年人口占比上升，推动消费升级。从15年人口普查能够发现25-29岁人口占比自09年开始上升，未来他们开始相继进入30岁大军，消费能力将快速提升，青年人的消费习惯将影响产业的发展，关注电子和新能源汽车。

电子的投资逻辑：1、设备制造出货额维持高位表明半导体制造厂商投资扩产持续，同时半导体销售额维持高增长，行业景气度持续；2、PCB板和存储器产品涨价导致补库存，而集成电路由于单价太高补库存不明显，在行业景气度持续的背景下，未来或存在补库存需求；3、Iphone8、9，智能手机升级带动产业链发展，国产手机跟风或将推动电子产品升级换代新周期。4、消费升级和智能制造都将带动电子零部件需求。

新能源汽车的投资逻辑：今年上半年新能源汽车估值下杀明显，距离70多倍估值的高点，目前新能源汽车50多倍的估值并不算高，未来随着业绩的恢复，估值会继续下降。A股二八风格已经减弱，成长的确定性以及相对较高的估值提升空间是本轮投资风格的着力点，基于以上大的逻辑，结合行业各项政策落地分析，我们建议关注新能源汽车产业链的上游和中游。

(2) 老龄化带来医疗保健投资机会：我国在2010年左右已经进入老龄化社会，根据测算，到2020年医疗保健的支出达到3.05亿元，光是人口结构改变因素就能给医疗保健行业带来约7.12%的复合增速。在医疗服务领域当中我们推荐关注供应紧缺而需求明显增加的体检和专科服务。

人口老龄化产生的巨大的医疗保健需求倒逼医保控费政策出台，相关政策主要体现在两个方面：1、医疗保险制度改革2、药品生产和流通体制改革。其中一致性评价和两票制有望对部分上市公司构成利好。一致性评价的推进有助于提升高质量仿制药竞争力，加速产业优胜劣汰，药品质量过硬，提前做好准备的龙头公司能够在一致性评价中获得更高的市场份额。另外，我国是仿制药大国，而多数公司研发能力严重缺乏，一致性要求的加速落地直接利好专业提供药品研发上市服务的CRO机构。

药品“两票制”实施后并购整合加剧，市场集中度将进一步提升，大型国有商业公司获得更多市场。随着药品两票制国家版本的正式公布，上半年药品龙头生产企业和商业公司获得了较多的市场关注，目前医疗器械的“两票制”还没有公布，药品“两票制”的顺利实施将推动医疗器械“两票制”的实施，将带来医疗器械行业大洗牌，而医疗器械板块前期走势一直偏弱，我们认为随着政策的推进，医疗器械龙头存在估值修复的机会。

(3) 服务业有望迎来快速增长：2015年我国服务业增加值首次超过50%，但其显著低于美国的78%、日本的72%，世界平均水平的68.5%，我国服务业有较大增长空间。我国服务业占GDP比重与美国50-60年代，与韩国90年代类似。比较美国和韩国服务业在对应年代的发展能够发现，我国租赁和商业服务业以及文化、体育和娱乐业与美国及韩国差距较大，这两个行业有望获得快速的发展。

旅游业的投资逻辑。根据我国目前人口结构，进入退休年龄的人口较前几年将明显上升，这部分退休人口有钱且有时间成群结队旅游，旅游社出现了越来越多的老年旅游团队。我国旅游业收入增速也稳定在每年 10%以上，16 年增速达到 14%。随着近几年客流量的逐步提升，今年部分旅游景点将开始提价，尤其是明年是旅游景区门票“解禁”年，预计会有更多景区提价。2016 年，旅游产业实际投资总额同比增长 29%，旅游产业需求端和投资端景气度持续，其中景点、旅游综合估值均处于较低位置，随着消费升级概念热度的提升，旅游板块的估值有望恢复。

风险提示：经济超预期下行；货币政策超预期收紧；美国超预期加息；风险偏好下降使得 A 股市场二八分化持续。

计算机：“消”烟四起，砾石流“金”

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资建议：在政策与消费升级等因素共同催化下，消费金融进入快速成长期，各方跑马圈地切分市场。消费金融实质上是金融贷款业务，但商业模式创新使其具有互联网扩张性特点，拥有大量优质资本和流量，并通过金融科技提高风控能力降低坏账率的企业将在成长期快速突围并扩张，进入到快速发展阶段。未来科技驱动将成为主要推动因素，企业需要抵制高息诱惑、转换发展引擎，最终实现生态构建，支持未来的可持续发展。目前通过合作弥补短板成为行业共识，金融科技本身具备技术优势，通过与资本方合作占据行业先发优势，实现对消费金融产业链的把控。我们建议积极关注上市公司标的：二三四五、奥马电器、新大陆。

（流量端）消费金融群雄逐鹿，流量入口争夺升级：流量即是客源，对于消费金融公司至关重要，目前行业处于成长初期，流量入口争夺不断升级。蚂蚁、京东等电商系公司流量优势最为明显，因其具有巨大的用户基数，在转化率上和转化成本上都占据优势；强大的银行/产业背景使其在产品推广处于上风。消费金融公司追逐目标客户相对集中的流量入口（垂直细分行业），充分整合外部资源；构建生态增强用户粘性，提高复贷率，重点关注在垂直细分市场掌握流量的标的。

（负债端）资本实力决定成长规模，廉价资本获取博弈筹码：消费金融的高速发展离不开大量资金的支持，资本实力决定了企业的成长速度和规模。消费金融公司资金主要来自股东注资、与金融机构合作、发行金融债券、同业拆借、发行资产证券化产品等。目前看来非持牌消费金融机构以发行 ABS 为主，蚂蚁京东利率优势最为明显；而持牌机构股东背景占优，其融资渠道丰富且成本较低。

（风控端）风险逐渐暴露，金融科技提振公司风控能力。目前我国征信存在体系不完善、信息孤岛等问题，随着放贷规模的不断扩大，消费金融的风险开始逐步暴露。2016 年持牌系的坏账率已经突破 4%，同比增长 1.26 个百分点。此外，骗贷之风横行，道德风险将成为消费金融发展路上的一个隐患。我们认为在行业发展到成长期时，提高风控水平将成为消费金融公司的主旋律，只有切实提高风控水平，减少坏账的发生，才能降低贷款利率，真正提升产品竞争力，大数据和风控能力将成为核心竞争力。

风险提示：消费金融政策收紧；行业未知的风险暴露；宏观经济下行的风险。

【润达医疗】：收购金泽瑞强化东北渠道布局，入股瑞美科技增强信息系统支持服务

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司发布公告，拟以 9,296 万元收购瑞美科技 45%股权，同时以 9.03 亿元收购长春金泽瑞 60%股权。

收购实验室信息管理系统开发商，完善公司总体综合服务能力：瑞美科技是一家专业从事医疗行业信息管理软件开发的公司，其产品已实验室信息管理系统（LIS）和血库管理系统（BIS）为主，产品已经覆盖了北京、广东、福建、山东、浙江、重庆、广西、新疆等地多家二级及二级以上医院。瑞美科技 2016 年全年实现营业收入 3,459 万元，净利润 1,355 万元，2017 年 1-3 月实现营业收入 1,242 万元，净利润 289 万元。瑞美科技管理层股东承诺公司 2017 年和 2018 年扣非净利润分别不低于 1,656 万元和 1,987 万元。我们认为，本次收购瑞美科技之后，公司可以向医学实验室提供更加完整的信息化解决方案，进一步完善公司的整体综合服务能力，巩固公司在体外诊断产品流通与服务市场上的领先地位。

收购东北 IVD 渠道商，渠道布局再下一城：长春金泽瑞在东北地区长期从事体外诊断产品的流通与服务业务，是罗氏品牌免疫类生化类产品和希森美康品牌部分产品在东北地区最主要的经销商之一，客户覆盖整个东北地区，同时拥有完备的包括品牌产品采购平台以及物流配送体系在内的产品供应链体系，在东北体外诊断市场拥有较高的市占率和知名度。2016 年全年长春金泽瑞实现营业收入 3.51 亿元，净利润 6,474 万元，2017 年 1-3 月实现营业收入 1.24 亿元，净利润 2,816 万元。长春金泽瑞原股东承诺 2017-2019 年扣非净利润分别不低于 1.4 亿元、1.61 亿元和 1.85 亿元。我们认为，本次收购长春金泽瑞之后，公司可以依托长春金泽瑞在东北地区良好的客户基础和销售网络，进一步开拓东北 IVD 市场，同时积极推广公司已经成熟的医学实验室整体综合服务业务，进一步扩大公司的市场范围。

横向拓展渠道，纵向延伸产品，公司优势显著：我们认为，未来 IVD 打包模式是趋势，公司自有业务模式优势明显，同时，公司作为行业龙头，平台属性突出，业务的横向和纵向拓展性都很强。横向方面，公司业务扩张持续加速，华东、华北、东北等地均已实现深度布局，公司通过渠道的不断拓展，有望将整体综合服务模式复制到全国，由从原本华东地区的区域性企业向全国性企业转变，逐步构建全国性的整体综合服务业务平台。纵向方面，公司真题产业链不断丰富。

上游方面，公司 IVD 产品逐渐丰富，自产产品包括糖化血红蛋白分析仪及配套试剂、血气分析仪及配套试剂和多种生化试剂等上百个产品规格，同时通过投资与收购进一步丰富产品，在化学发光试剂、分子诊断、POCT、肿瘤早期筛查和远程医疗诊断领域均有所涉及。下游方面，开始涉足第三方检验服务，与广州金域合作开展医学实验室综合服务、区域性医学检验服务平台等业务，并与黑龙江省 4 家三甲医院共建设临床医学精准检验检测中心。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.41、0.72 和 1.02 元。给予增持-A 建议，6 个月目标价为 18.5 元，相当于 2017 年 45 倍的市盈率。

风险提示：渠道建设不达预期，合作不达预期，竞争加剧。

【财经要闻】

1、央行:发布《2016 年中国金融市场发展报告》

央行发布《2016 年中国金融市场发展报告》称，金融市场改革开放与制度建设将继续深化；金融风险防范与控制将被放到更加重要的位置；2017 年，我国金融市场将着力于进一步推进以市场为导向的体制和机制改革，尤其是重点领域和关键环节的金融改革；推动建立债券标准委员会，统一公司信用债信息披露和准入标准。

2、央行：周四不开展公开市场操作

央行：周四不开展公开市场操作。这已是央行连续第 10 个交易日暂停公开市场操作。当日有 700 亿逆回购到期。业内人士认为，资金面宽松程度或逐步收敛。

3、隔夜 shibor 报 2.5473%，下跌 3.57 个基点

隔夜 shibor 报 2.5473%，下跌 3.57 个基点。7 天 shibor 报 2.7919%，下跌 1.09 个基点。3 个月 shibor 报 4.3876%，下跌 4.09 个基点。

4、统计局：去年全国居民人均可支配收入与 2010 年相比实际增长 62.6%

统计局：去年全国居民人均可支配收入与 2010 年相比实际增长 62.6%，为 2020 年实现居民收入比 2010 年翻番的目标打下坚实基础；在未来四年内，只要年均实际增速在 5.3% 以上，到 2020 年翻番的目标就可实现。

5、财政部朱光耀：穆迪降级没有反映出中国经济的稳定增长

财政部副部长朱光耀：穆迪降级没有反映出中国经济的稳定增长；中国的债务水平整体上是健康的；中国正采取措施降低系统性金融风险，有信心会取得成功。

6、财政部：资产收益扶贫是精准扶贫重大机制创新

财政部：资产收益扶贫是精准扶贫重大机制创新；推进资产收益扶贫应科学设计实施方案，加强风险管控，特别是防止系统性风险；鼓励实施主体购买商业保险，分散和降低经营风险，增强履约偿付能力。

7、商务部：中方在支持多边贸易体制方面取得积极成果

商务部：期待此次 G20 汉堡峰会上，中方在支持多边贸易体制方面取得积极成果。中美正在就百日贸易谈判成果进行密切磋商；中国期待贸易谈判产生新成果；百日贸易谈判显示合作是中美唯一正确的途径。

8、商务部：上半年我产品遭遇 37 起贸易救济调查案件

商务部：今年上半年我国产品共遭遇来自 15 个国家和地区发起的 37 起贸易救济调查案件，涉案金额共计 53 亿美元。虽然相比去年同期我国遭遇贸易救济调查的数量和金额有所下降，但仍处在全球金融危机以来的较高水平。

9、工信部:发布免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第十一批）

工信部发布免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第十一批），共有 665 款新能源汽车进入，包括纯电动乘用车 34 款、纯电动客车 382 款、纯电动载货汽车 2 款、纯电动专用车 139 款、插电式混合动力乘用车 5 款等。

10、工信部吴胜武：推动虚拟现实产业健康有序发展

工信部吴胜武：工信部电子司将从加强虚拟现实产业发展顶层设计、支持核心关键技术研发、丰富产品有效供给等方面开展工作，推动虚拟现实产业健康有序发展。

11、环保部：通报京津冀大气污染防治督查情况，107家企业存在问题

环保部：通报京津冀及周边地区大气污染防治强化督查情况。7月4日，28个督查组共检查361家企业（单位），发现107家企业存在环境问题。仍有个别企业采取拒绝开门、逃离现场等方式，拒绝、逃避现场检查。

12、国家旅游局、体育总局：联合发布《“一带一路”体育旅游发展行动方案》

国家旅游局、体育总局联合发布《“一带一路”体育旅游发展行动方案》，并联合多部门共同推出《汽车自驾运动营地发展规划》，还分别与国开行、农行签署战略合作协议。

13、体育总局：制订可操作冰雪产业跨越发展行动计划

体育总局：将制订可操作的冰雪产业跨越发展行动计划，细化分解《冰雪运动发展规划（2016-2025年）》提出的发展目标；定期发布冰雪产业目录，重点扶持六大冰雪产业体系龙头企业和国家冰雪产业园区，形成集群优势。

14、深交所：题材概念有风险，杀跌追涨易套牢

深交所发文称，题材概念有风险，杀跌追涨易套牢。投资者在参与证券交易的过程中，要严格遵守证券法律法规和交易所交易规则等相关规定，避免交易行为对证券价量产生冲击；投资者要在股票交易中仔细辨别，深入思考，谨慎决策，避免成为股价高位站岗的接盘侠。

15、港交所：本月24日起收市竞价容许沽空

港交所：将7月24日实行收市竞价时段第二阶段，当日起将容许在收市竞价时段输入卖空盘，其限价不可低于“收市竞价时段参考价”，惟指定指数套戥卖空、股票期货对冲卖空及期权对冲卖空的价格除外。

16、基金业协会会长洪磊：推动“三类股东”问题妥善解决

基金业协会会长洪磊：在登记备案中全面落实《基金法》要求，推动“三类股东”问题妥善解决。关于“三类股东”问题，协会已经积极反映，提出了解决思路，证监会正在积极研究，已经在个案上取得成功突破。

17、新三板：7月6日合计挂牌11298家公司

新三板：7月6日合计挂牌11298家公司，当日新增0家，成交金额6.65亿，其中做市转让1.73亿，协议转让4.92亿。三板成指报1229，跌0.35%，成交额5.2亿。

18、上证综指收盘涨0.17%报3212.44点

上证综指探底回升，走出小V反转，收盘涨0.17%报3212.44点，续创阶段新高；深成指涨0.01%报10562.06点；创业板指涨0.13%报1839点。两市成交4763亿，上日为4099亿。锂电池、有色、钢铁股活跃。

19、香港恒生指数收盘跌0.22%报25465.22点

香港恒生指数收盘跌0.22%报25465.22点，恒生国企指数跌0.33%，恒生红筹指数涨0.11%。中国联通继周三大跌逾4%之后周四再跌1.85%；腾讯控股涨0.30%。大市成交780.41亿港元，前一日成交805.88亿港元。

20、美国三大股指全线下跌，道指跌0.74%报21320.04点

美国三大股指全线下跌，科技股走低。道指跌0.74%，报21320.04点；纳指跌1%，报6089.46点；标普500指数跌0.94%，报2409.75点。

【重点公告】

【传媒】

浙数文化:关于杭州边锋收购深圳市天天爱科技有限公司 100%股权的补充公告
迅游科技:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)
乐视网:关于继续推进重大资产重组事项暨公司股票延期复牌的公告
万润科技:关于筹划发行股份购买资产停牌的进展公告(六)
东方网络:关于拟调整重大资产重组的进展公告

【电气设备】

珈伟股份:受益共享单车兴起 预计上半年净利增约 75%-105%
湘电股份:子公司签署 7.92 亿元设备采购合同
金冠电气:中标 1.02 亿地铁项目 约占去年营收 27%
安控科技:关于公司二级子公司西安安控鼎辉信息技术有限公司收购江苏景雄科技有限公司 100%股权的公告

【电子】

【房地产】

粤宏远 A:关于收购新裕公司股权框架协议中涉及提供财务资助的公告
万科 A:关于购买广信房产资产包项目的进展公告

【钢铁】

三钢闽光:预计上半年净利润增长 150%-200%
常宝股份:发行股份购买资产暨关联交易报告书(修订稿)

【公用事业】

中国核电:上半年商运发电量同比增长 17.7%
金鸿能源:中油金鸿华北投资管理有限公司股权转让项目资产评估说明

【国防军工】

中国重工:关于出售资产暨关联交易的公告
航天发展:关于发行股份及支付现金购买资产事项限售股份解除限售的提示性公告

【化工】

山东海化:预计上半年净利增长超 11 倍
沙隆达 A:关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之标的资产过户完成的公告

【计算机】

华胜天成:天津兰摩云创数据互联科技有限公司收购现代前锋软件有限公司 100%股权涉及现代前锋软件有限公司股东全部权益价值评估项目评估报告书
中电广通:关于重大资产重组事项获得中国证监会并购重组委审核通过暨股票复牌的公告
世纪瑞尔:发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)修订稿
荣之联:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)
超图软件:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之部分限售股份解除限售的提示性公告

【机械设备】

浙江鼎力:上半年净利预增 70%
天翔环境:关于 2016 年度权益分派实施后调整发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的股份发行价格及发行数量的公告

【建筑材料】

同力水泥:拟进行重大资产置换 置入高速公路经营性资产

【建筑装饰】

神州长城:联合体预中标 13.34 亿 PPP 项目
三维工程:中标 12.18 亿元工程项目 约占去年营收 347%
方大集团:子公司近期中标、签约 4.34 亿元项目
葛洲坝:关于“葛洲坝绿园绿色应收账款一期资产支持证券挂牌转让”获得上海证券交易所无异议函的公告
奇信股份:关于筹划发行股份及支付现金购买资产的停牌进展公告

【农林牧渔】

荃银高科:关于重大资产重组进展情况暨申请继续停牌的公告

中粮生化:关于计提流动资产减值准备的公告

【汽车】

云内动力:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)第四次修订稿

凌云股份:关于资产重组事宜获国务院国资委批复的公告

【轻工制造】

通产丽星:预计上半年净利润增长约 140%-180%

东方金钰:当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十的公告

【通信】

实达集团:关于收到上海证券交易所《关于对福建实达集团股份有限公司终止发行股份购买资产并改为现金收购事项的问询函》的公告

【医药生物】

海王生物:上半年净利预增长约 100%-150%

ST 生化:要约收购报告书摘要(修订稿)

东诚药业:关于支付现金及发行股份购买资产并募集配套资金的进展公告

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