

2017年07月17日

# 晨会纪要(2017年07月17日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【宏观策略】 土地出让收入大涨，赤字大幅攀升
- 【行业评论】 银行：M2 增速持续走低，经济脱虚向实显著
- 【公司评论】【蒙草生态】：PPP 项目落地顺利，上半年业绩高速增长
- 【公司评论】【新大陆】：业绩符合预期，收单业务表现乐观
- 【公司评论】【杉杉股份】：牵手洛阳钼业，涉足上游钴矿
- 【公司评论】【振东制药】：并康远贡献业绩，老品种优势重拾
- 【公司评论】【九华旅游】：2017H1 营收增速突破两位数，营改增及投资收益贡献利润较大
- 【公司评论】【实达集团】：现金并购旭航网络，完善“移动互联+物联”战略布局

## 财经要闻：

- 1、习近平在全国金融工作会议上表示，设立国务院金融稳定发展委员会
- 2、国务院总理李克强：继续实施稳健的货币政策
- 3、国务院批复了国家统计局《关于报请印发〈中国国民经济核算体系（2016）〉的请示》
- 4、财政部：上半年地方债共发行 1.86 万亿元，同比减 1.72 万亿元
- 5、财政部：6 月，全国一般公共预算收入 17082 亿元，同比增长 8.9%
- 6、央行：周五，央行以利率招标方式开展了 1000 亿元 7 天期逆回购操作
- 7、民政部出台《关于制定和实施老年人照顾服务项目的意见》
- 8、工信部：印发《工业机器人行业规范管理实施办法》。
- 9、工信部印发《电信业务经营许可管理办法》
- 10、环保部：印发《2017 年度水污染防治中央项目储备库项目清单》
- 11、证监会：发布 2016 上市公司年报会计监管报告
- 12、工信部与国家开发投资公司签署战略合作协议
- 13、“十三五”期间新疆将完成交通基础设施建设投资 1 万亿元
- 14、发改委发布《上半年生猪价格情况及后期走势分析》
- 15、环保部通报，今年上半年，环境执法力度加大
- 16、交通部提出积极服务国家“三大战略”
- 17、新三板：7 月 14 日合计挂牌 11276 家公司
- 18、上证指数报 3222.42 点，上涨 0.13%
- 19、恒生指数涨 0.16%，报 26389.23 点
- 20、道琼斯工业平均涨 0.39%，至 21637.74 点

## 重点公告：

中联重科：上半年预计大幅扭亏预盈超 11 亿元

## 分析师

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

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	3703.09	0.44%
上证综指	3222.42	0.13%
深证综指	1881.01	-0.41%
恒生指数	26389.23	0.16%
中小板指数	6916.64	0.15%
创业板指数	1745.57	-1.87%
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)	6.2%	13.6%	19.0%
非银行金融(中信)	2.5%	14.8%	14.4%
家电(中信)	1.3%	14.7%	33.1%
建筑(中信)	1.3%	-6.0%	24.0%
交通运输(中信)	0.1%	-3.3%	3.6%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
计算机(中信)	-3.1%	-9.9%	-28.4%
传媒(中信)	-2.5%	-8.4%	-27.2%
农林牧渔(中信)	-2.2%	-9.7%	-16.0%
电力及公用事业(中信)	-2.1%	-6.1%	3.1%
通信(中信)	-2.0%	-0.5%	-9.3%

旗滨集团：上半年净利预增 240%-270%

蒙草生态：预中标 3.5 亿元 PPP 项目 部分股东拟减持不超过 2140.6 万股

鸿特精密：终止配股发行事项上半年净利预增 68%-87%

东北制药：上半年净利润预增 1106%--1201%至 1000 万元

北方稀土：上半年净利预增 230%-260%

### 【行业公司评论】

**土地出让收入大涨，赤字大幅攀升**

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

事件：7月14日公布了6月中国财政数据，6月全国公共财政收入为17082亿元，同比增长8.90%，前值3.96%，1-6月全国公共财政收入为94306亿元，同比增长9.80%，前值10.03%。全国公共财政支出27016亿元，同比增长19.10%，前值9.41%，1-6月全国公共财政支出103483亿元，同比增长15.80%，前值14.68%。

全国公共财政收入有较大幅度上升得益于税收收入和非税收入同比均有较大幅度上升。6月税收收入为13720亿元，同比为12.0%，较5月上升5.58个百分点，非税收入为3362亿元，同比-2.4%，较5月收窄8.37个百分点。中央财政收入同比有较大幅度的上升，地方政府财政收入有所回落。6月中央财政收入同比10.70%，较5月上升14.3个百分点，6月地方本级财政收入同比7.40%，较5月下降4.6个百分点。

国内增值税和企业所得税较大幅度下降，说明我国减税降费取得一定效果。6月国内增值税同比37.01%，较5月下降20.89个百分点，国内消费税同比6.02%，较5月上升1.56个百分点，企业所得税同比-2.22%，较5月下降27.00个百分点，个人所得税同比22.07%，较5月上升6.61个百分点，房产税29.45%，较5月上升16.51个百分点。自今年3月15日李克强总理提出力争全年减税降费达到万亿元人民币后，政策逐步落实，7月1日起，一批新的减税降费措施开始实施，今年的减税降费措施将为企业每年减负超1万亿人民币，预计7月企业所得税仍将进一步下降，有利于降低企业的运营成本，增强企业的竞争力和活力。

全国中央本级财政支出和地方财政支出同比大幅上涨。6月财政支出27016亿元，较6月大幅跃升10101亿元，6月同比19.10%，较5月增加9.69个百分点。中央本级财政支出同比10.20%，较5月上升4.40个百分点，6月地方财政支出同比20.30%，较5月上升10.50个百分点。公共财政支出中，教育、文化体育与传媒、社会保障和就业、医疗卫生与计划生育、城乡社区事务同比均较大幅度上涨，6月值分别为26.05%、18.02%、37.96%、22.45%、39.89%，较5月分别上升15.68、15.84、21.80、10.45和43.02个百分点，科学技术、农林水事务和交通运输同比较5月有所下降，分别较5月下降2.87、15.17和8.59个百分点。

财政赤字快速扩大。6月财政赤字达到9934亿元，较5月上升9093亿元，较去年同期增加2931亿元，对应新增人民币存款中的财政存款减少6165亿元，财政存款余额约为39615亿元。1-6月累计财政赤字9177亿元，离李克强总理3月5日作的政府工作报告中的，今年赤字率安排在3%，财政赤字2.38万亿元，还有较大的操作空间，预计下半年经济略为下行时，将实施更加积极有效的财政政策。

地方政府性基金收入中国有土地使用权出让收入大幅增加，说明我国今年出台的一系列房地产调控政策并没有对地方政府的土地使用权出让的收入带来较大影响。6月其值为3585亿元，同比为37.41%，较5月增加22.30个百分点，1-6月其累计值同比为34.00%，较5月上升1.2个百分点，较去年同期增加24.3个百分点。地方本级政府性基金收入中国有土地使用权出让收入占到全国政府性基金收入的82%，而全国政府性基金收入占全国财政收入的20%以上，国有土地使用权出让收入的大幅增加是我国财政收入的重要部分，但其快速增长不具有可持续性，随着房地产调控政策影响的逐步显现，下半年其大概率将平稳下行。

风险提示：经济超预期下行，贸易环境改善不及预期。

## 银行：M2增速持续走低，经济脱虚向实显著

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

### 投资要点

事件：央行公布2017年6月社融及信贷数据。1)、6月末贷款余额114.5万亿元，同比增长12.9%，当月人民币信贷增加1.54万亿元，同比增加1600亿元；2)、5月末存款余额157.02万亿，同比增长9.2%，当月人民币存款增加2.64万亿3)、6月，社会融资规模增量为1.78万亿元，比去年同期多1321亿元；4)、6月M2余额163.13万亿，同比增9.4%。

M2增速再创新低，去杠杆显成效：6月末，M2余额163.13万亿元，同比增长9.4%，增速分别比上月末和去年同期低0.2个和2.4个百分点，再创历史新低。在最近强监管下，“金融去杠杆”显出成效，导致M2增速与信贷增速相背离，官方对于M2增速持续放缓的解读为“只要实体经济合理的融资需求得到满足，M2增速放缓可能是新常态，不必过分解读”，在我们看来同业、资管、以及影子银行活动高度关联的商业银行股权等科目扩张放缓，导致金融体系内货币派生在收缩，派生存款下降，这些是拖累M2增速的重要原因。我们预计下半年的货币政策将趋于平稳，监管大概率也将呈现边际缓和，M2的增速有望企稳回升。

信贷增速高于预期，实体经济需求依旧旺盛：6月人民币贷款增加1.54万亿元，同比多增1600亿元，环比多增4300亿元，好于市场预期。其中的增量主要来源于中长期的人民币贷款，同比/环比分别增加867亿元/1889亿元，票据融资贷款则进一步缩减（连续第8个月负增长，下降1648亿元）。居民中长贷在6月份金额有所回升，上升至4833亿元，环比多增507亿元，同比虽有806亿元的差距，也可看出目前居民按揭贷款仍处于高热度的趋势。6月企业中长贷新增5778亿元，同比多增1673亿元，环比增加1382亿元，固然有表外转表内、同业转信贷的因素影响，但也反映了实体经济对于融资的需求仍在走高；企业短期贷款新增2737亿元，环比多增265亿元，同比增加756亿元。

社融大幅增长，表外融资（信托）回升明显：6月社融规模增量为1.78万亿元，环比多增7175亿元，同比多增1321亿元，新增信贷依旧是主要的融资来源，当月对实体经济发放的人民币新增贷款为1.45万亿元，环比进一步多增2698亿元。值得注意的是本月表外（信托+委托+票据）融资明显升高，环比增加1938亿元，同比增加2417亿元，增量大部

分来自于信托贷款的增长，在表外监管仍未放松的情况下，看好下半年信托的增势；委托贷款与票据仍在收缩但是同样有所放缓（分别为-33亿/-205亿）。另外直融（债+股）也由上个月的负值转正（+272亿元）。从存量来看，6月末社融约为166.9万亿元，同比增长12.8%，依旧处于相对平稳的增长水平，其中信贷部分占比68.4%，较上月提升0.2个百分点，结构持续保持稳定，社会整体的融资需求仍处于回暖状态。

**投资建议：**6月经济数据仍呈现回暖迹象（从先行指标PMI指数也可反映），上半年整体的监管趋严并未造成对于实体经济的影响（仅体现在了融资结构的变化上，增量并未有负面影响），下半年我们预计强监管将呈现边际缓和，M2也将企稳回升。回归至银行板块，监管对银行的信用扩张产生一定影响导致M2持续走低，但是企业需求依旧旺盛，资金脱虚入实明显有效，银行板块风险得以控制加之内部进行的零售转型，更提高市场对于银行板块估值修复的信心。维持板块领先大市-A的投资评级，我们建议持续关注负债端具备良好基础的银行，招商银行（零售业务带动轻资产化，ROE领先同业）、宁波银行（拨备充足，资产端具备优势）、工商银行（国有大行，存款基础良好）。

**风险提示：**资产质量再次恶化；宏观经济超预期下滑

### 【蒙草生态】：PPP项目落地顺利，上半年业绩高速增长

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

#### 投资要点

**事件：**7月13日公司公告2017年上半年业绩预告，预计实现归母净利润38,010.18万元-41,688.59万元，同比增长210%-240%，预计报告期内非经常性损益（税后）金额约为1,685.00万元，上年同期为413.69万元。

**框架协议储备充足、落地顺利，奠定公司业绩高增基础：**公司上半年业绩预告下限3.8亿元已超过2016年全年归母净利润水平3.39亿元，全年业绩高增可期。公司在草原生态、矿山修复、节水园林、湿地修复领域订单拓展顺利，2015年、2016年全年及2017年第一季度新签工程施工合同（含框架协议与中标通知书）分别为16.73亿元、39.48亿元和16.61亿元，2017年第一季度新签工程施工合同金额同比增长9.54倍；同时，公司2016年以来累计签订PPP项目协议（含框架协议）近400亿元，截至目前已落地项目约70亿元，公司PPP项目进展顺利，为业绩高增奠定基础。

**依托先进种业科技建立生态大数据平台，实现蒙草模式可复制：**公司核心生态修复技术扎根北方干旱半干旱地区，现已收集草原种质资源1,800多种，8,000余份，土壤数20万份，以此为基础建设草原生态产业大数据平台，系统集成内蒙古地区的“水土气、人草畜、微生物”等生态关键因素指标，实现锁定任意经纬度或植物，就能查询该区域相应的生态环境变化等数据及科学合理的生态修复治理方案。2016年，一期平台已完成内蒙古地区数据的录入并顺利内测，未来“蒙草模式”的生态修复理念有望复制到藏草、疆草、滇草。

**投资建议：**我们预测公司2017年至2019年每股收益分别为0.45、0.60和0.77元。给予公司增持-A建议，6个月目标价为13元，相当于2017年29倍的动态市盈率。

**风险提示：**PPP项目不及预期

### 【新大陆】：业绩符合预期，收单业务表现乐观

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

**事件：**近日公司发布2017年半年度业绩预告，公司2017年上半年归属于上市公司股东的净利润同比增长60%至90%，达到3.77亿元至4.48亿元，基本每股收益约为0.4元至0.48元。

**利润保持快速增长，业绩符合预期：**公司2017年上半年业绩预告归母净利润保持快速发展，主要系支付运营及增值业务、信息识别技术及电子支付业务、房地产业务增加所致。根据公司一季度净利润为1.91亿元计算，公司二季度净利润区间为1.86亿元至2.57亿元，同比增长6.9%至47.7%。

**支付牌照续牌成功，收单业务有望二次腾飞：**央行公布第四批支付牌照续展决定，公司成功续展至2022年，消除不确定因素。在央行收紧支付牌照的背景下，收单行业会持续集中，利好相关持牌机构。子公司国通星驿手握全国支付牌照，将借助新大陆上市公司平台及背书进一步加大市场推广，预计全年流水进入收单企业前十，进一步提高市场占有率和影响力。

**智能POS加速渗透，消费金融进入快车道：**公司占据POS第一梯队地位，通过智能POS抢占线下流量入口；同时公司设立广州网商小贷公司，依托公司流量及数据，为小微商户和C端用户提供小额贷款及消费贷款等长尾服务，目前放贷规模未来变现可期；在下游商户服务方面，公司线下商户服务平台依托数据分析为商户提供支付、精准营销、运维服务等一体化解决方案。公司支付收单、消费金融以及商户运营构建完整支付生态圈，公司通过支付挖掘数据，通过数据推动创新业务发展，实现公司业绩兑现。

**投资建议：**公司中报业绩预告符合预期，支付收单、消费金融以及商户运营业务相互协同效应较好，未来将依托于数据推动创新业务发展，将对公司业绩产生积极影响。我们公司预测2017年至2019年每股收益分别为0.72、0.92和1.12元。给予买入-A建议，6个月目标价为27.4元。

**风险提示：**（1）消费金融业务开展不及预期；（2）并购整合不及预期。

**【杉杉股份】：牵手洛阳钼业，涉足上游钴矿**

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点

事件：7月13日，公司公告，与洛阳钼业签订了《战略合作框架协议》，就钴产品的采购与销售以及钴、锂等金属资源项目开发进行战略合作。并且，公司拟与洛阳钼业通过华润信托·博荟70号集合资金信托计划，参与报价并认购洛阳栾川钼业集团的180亿的增发募资，资金拟用于巴西铌、磷资产收购项目和刚果（金）铜、钴资产收购项目，公司拟投资金额18亿元人民币。

牵手洛阳钼业，保障公司原材料供应：公司此次战略合作伙伴洛阳钼业，旗下子公司持有TFM公司56%股权，TFM拥有的Tenke Fungurume铜钴矿，是全球范围内储量最大、品位最高的铜&钴矿产之一，具有长周期、低成本的特点，金属钴储量超过50万吨，是全球第二大钴生产商。钴产品是杉杉正极材料产品的主要原材料之一，中长期供给可能存在瓶颈，并且资源集中度高，价格波动较大。公司作为全球产能规模最大的正极供应商，与洛钼就钴产品采购和钴锂资源项目开发的战略合作，有利于保障公司上游原材料的供应，降低原材料市场紧缺带来的生产风险，提升公司持续盈利的能力。

正极材料攫取钴价上涨带来的库存差收益，全年业绩有望超预期：公司目前正极材料产能3.3万吨，下半年将投放宁乡二期和宁夏二期的产能，预计年底产能将达5万吨，位居世界前列。公司目前的正极材料生产基地分布在长沙、宁乡和宁夏，除宁夏高镍产线外，其他产能均能够生产三元和钴酸锂两种产品。公司产品还是高电压的钴酸锂，该产品在钴价快速上涨的过程中，能够通过库存差带来超额收益。预计下半年公司将逐步转向动力三元的生产，有望获益于新能源汽车产业的高速发展，全年正极材料业绩有望超预期。

负极材料有望受益于原材料针状焦的价格上涨：公司主营产品除了锂电正极材料，还包括锂电的负极材料人造石墨。公司16年负极材料出货量位居行业第二，产能近3万吨，出货量超2万吨。据高工锂电消息，由于石墨电极遭遇供给侧改革，其对电弧炉需求大增，这直接导致原材料针状焦供应紧张，价格大幅上涨。针状焦同时也是锂电负极材料的原材料，针状焦的短缺导致的价格上涨或将引起锂电负极材料的价格上涨，公司负极材料业务有望受益。

投资建议：公司与洛钼合作将保障公司主要原材料钴产品的稳定供应，增强公司的成本优势；预计下半年新产线的投放，将使得公司动力三元材料的占比提高，确保公司盈利能力持续提升。我们预计公司2017-2019年EPS分别为0.59、0.68、0.87元，对应PE分别为33.1、28.5、22.3倍，首次覆盖给予“增持-A”评级，6个月目标价22元。

风险提示：新能源汽车推广不达标，政策风险，原材料价格大幅波动。

**【振东制药】：并康远贡献业绩，老品种优势重拾**

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

事件：公司发布2017年半年度业绩预告，公司2017年上半年预计实现归母净利润1.57亿元-1.67亿元，同比上升355%-384.97%。

康远制药并表推动业绩增长，OCT渠道协同性有望显现：公司2017年上半年净利润实现快速增长的一大原因是康远制药并表对公司业绩的拉动。康远制药是国内最大的钙制剂药品生产企业之一，拥有独家颗粒剂型，更方便儿童服用。康远制药2016年8月并表，为公司贡献净利润1.02亿元，远超业绩承诺。康远制药今年实现全年并表，有望进一步拉升公司业绩水平。同时，成功并购康远，公司可以借助朗迪在OTC领域的渠道优势，挖掘公司现有OCT品种，最终形成以“岩舒”带动处方药、以“朗迪”带动OTC，两大品类群交叉互补、协同发展的战略目标。

优势明显，岩舒重拾增长：岩舒（复方苦参注射液）是公司的核心产品，抑制癌症疼痛、出血，临床疗效确切，副作用小。得益于（1）规格有5ml和10ml两种改为2ml和5ml两种，方便临床用药；（2）增量临床仍在审批中，一旦岩舒三期增量临床试验完成，岩舒的销售增量可观；（3）岩舒的竞争品种多列入辅助用药，导致了不同程度的量价齐跌，而岩舒未进入主流市场的辅助用药目录，抢夺了部分市场份额；（4）营销架构改善，增加部分代理区域，销售体系更灵活。2016年，公司岩舒开始重回增长轨道，我们预计未来三年有望保持两位数的增幅，2018年遇到能达到10亿左右的销售额。

产品储备丰富，二线品种增长可期：公司拥有11个剂型共600个品规，其中257个产品被纳入2017版《国家医保目录》，属于《国家基本药物目录》品规156个，同时拥有13个独家产品或剂型。其中二线品种比卡鲁胺、舒血宁、果胶铋、瑞健等都是亿元品种。同时，重点及潜力品种已开启一致性评价工作，围绕抗肿瘤领域、心脑血管领域建设在研新药梯队，未来竞争力充分。

投资建议：我们预测公司2017年至2019年每股收益分别为0.74、0.92和1.11元。维持买入-A建议，6个月目标价为21元，相当于2017年28倍的市盈率。

风险提示：中药注射剂行业风险，其他政策风险，市场风险。

**【九华旅游】：2017H1 营收增速突破两位数，营改增及投资收益贡献利润较大**

王冯 wangfeng@huajinsc.cn

事件

7月13日晚间，九华旅游公布2017年半年报，公司实现营业收入2.45亿元，同比增长12.22%；实现归属于上市公司股东的净利润5954.15万元，同比增长17.28%。

毛利率小幅下滑，营改增及投资收益提振净利率：2017年H1公司营收同比增长12.22%，是近三年来中报营收增速首次突破两位数；毛利率同比下滑1.74pct至51.68%；期间费用率方面，销售费用率、管理费用率、财务费用率分别同比增加0.21pct、0.26pct、0.37pct至5.10%、13.98%、0.05%；由于2016年5月起实施营改增政策，今年上半年税金及附加同比减少532.48万；另外报告期内公司结构性存款及理财产品到期取得投资收益303.08万，整体带动净利率提升1.05pct至24.35%。

交通网络高速发展带来游客量稳步增长：2017年1~5月份，九华山机场飞机起降架次、游客吞吐量为2272架次、18.39万人次，分别同比增加63.45%、55.07%；6月中旬九华山机场新开通西安-池州-宁波航线，交通航线的完善对景区客流量有一定的贡献作用；此外受益于宁安高铁通车带来的发展机遇，今年1~5月份，池州市接待游客量2508.8万人次，同比增加12.4%。

内部改造项目逐步落地，设施改善带动景区接待能力增强：公司于2015年3月上市，募集资金3.05亿主要用于天台索道改建、东崖宾馆改造、西峰山庄扩建以及偿还银行贷款，目前除东崖宾馆改造项目积极推进外，其余项目均已落地；2016年公司对花台栈道项目进行开工建设，今年上半年该项目顺利完工，完善了花台景区的基础设施，优化了景区游览线路，景区接待能力进一步提高。

外延式拓展迈出第一步，利好公司产业链的延伸：2017年2月初公司公告称与石台县人民政府签订《石台县牯牛降景区战略合作框架协议》，双方将成立新的项目公司，对牯牛降景区进行旅游经营管理和开发建设，合力把牯牛降景区打造成集观光、休闲、度假、探险、养生于一体的综合性旅游休闲度假目的地。通过开发利用牯牛降景区得天独厚的旅游资源，有助进一步增强与公司现有资源之间的协同联动效应，实现产业链的整体延伸，有利于公司的长远发展。

投资建议：我们公司预测2017年至2019年每股收益分别为0.76元、0.82元和0.9元。净资产收益率分别为8.2%、8.3%和8.5%，给予“增持-A”建议，6个月目标价为40元。

风险提示：宏观经济和政策风险；市场环境变化风险；索道、缆车行业特有安全性风险。

**【实达集团】：现金并购旭航网络，完善“移动互联+物联”战略布局**

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司发布公告拟以自有及自筹资金9.4亿元收购萍乡优叙企业管理合伙企业（有限合伙）、上海优叙投资管理合伙企业（有限合伙）、舟山友泰投资合伙企业（有限合伙）合计持有的杭州旭航网络科技有限公司100.00%股权。本次收购完成后，旭航网络将成为本公司的全资子公司。旭航网络2016年未经审计净利润为4,269.02万元，2017年至2019年业绩补偿协议承诺净利润分别不低于7,000万元、9,100万元和11,375万元。

点评：

公司从2015年起持续推进着业务转型，逐步完成了原有房地产、有色金属贸易、打印机生产制造等业务，通过收购深圳兴飞科技、深圳东方拓宇科技以及中科融通物联网科技等公司的收购后，向移动互联网、物联网、安防领域实现了转型。本次公司再度目标收购移动互联网精准营销解决方案的厂商，使得公司从硬件、系统、应用层面逐步完善了产业链的拼图。

公司在2016年先后收购了兴飞科技和东方拓宇，实现了智能终端ODM制造业务方面的产业链布局，拥有惠州、郑州、芜湖三大生产基地，涵盖了手机和行业终端（智能平板、物流终端、执法仪、卫星通讯终端、智能监控系统、智能家居产品、虚拟激光触控等），尤其值得关注的是，在物流终端、VR手机产品方面，公司与行业内领先的供应商形成了量产合作的项目，成为公司业务增长的主要增长点。

公司在2016年12月末完成了发行股份及支付现金收购中科融通物联网科技无锡股份有限公司的项目，中科融通是以司法、边防、公安为核心领域的防入侵整体解决方案提供商，主要从事防入侵系统、视频监控及物联网防入侵应用相关软件、硬件产品的研发、生产、销售及提供相应的技术服务。在全球恐怖主义和周边地区政治局势持续动荡的情况下，周界防入侵系统未来的行业应用空间广大。

投资建议：我们预测公司2017年至2019年每股收益分别为0.49、0.66和0.73元。净资产收益率分别为10.3%、12.4%和12.4%，给予增持-A建议，6个月目标价为14.50元，相当于2017年至2019年29.6、22.0和19.9倍的动态市盈率。

风险提示：资产重组后的整合推进速度不及预期；市场渠道开拓速度不及预期；产业市场竞争压力影响公司盈利能力预期；

## 【财经要闻】

### 1、习近平在全国金融工作会议上表示，设立国务院金融稳定发展委员会

习近平在全国金融工作会议上表示，设立国务院金融稳定发展委员会，强化人民银行宏观审慎管理和系统性风险防范职责；要推动经济去杠杆，坚定执行稳健的货币政策，处理好稳增长、调结构、控总量的关系；要把国有企业降杠杆作为重中之重；各级地方党委和政府要树立正确政绩观，严控地方政府债务增量，终身问责，倒查责任；要坚决整治严重干扰金融市场秩序的行为，严格规范金融市场交易行为。

### 2、国务院总理李克强：继续实施稳健的货币政策

国务院总理李克强：继续实施稳健的货币政策，保持货币信贷适度增长和流动性基本稳定。健全金融风险责任担当机制，积极稳妥推进去杠杆，深化国企改革，把降低国企杠杆率作为重中之重。所有金融业务都要纳入监管，练就“火眼金睛”，及时有效识别和化解风险，整治金融乱象。

### 3、国务院批复了国家统计局《关于报请印发〈中国国民经济核算体系（2016）〉的请示》

国务院批复了国家统计局《关于报请印发〈中国国民经济核算体系（2016）〉的请示》，由统计局印发实施。在2002年核算体系的基础上，2016年核算体系主要在基本框架等五个方面进行了系统修订。

### 4、财政部：上半年地方债共发行1.86万亿元，同比减1.72万亿元

财政部：上半年地方债共发行1.86万亿元，同比减1.72万亿元，主因是经过前两年置换债券大规模发行后，今年及以后年度剩余的地方政府未置换存量债务将大量减少，今年置换债券预计发行规模较去年明显下降。

### 5、财政部：6月，全国一般公共预算收入17082亿元，同比增长8.9%

财政部：6月，全国一般公共预算收入17082亿元，同比增长8.9%；全国一般公共预算支出27016亿元，同比增长19.1%。1-6月，全国一般公共预算收入94306亿元，同比增长9.8%；其中，证券交易印花税618亿元，同比下降8.8%；全国一般公共预算支出103483亿元，同比增长15.8%。

### 6、央行：周五，央行以利率招标方式开展了1000亿元7天期逆回购操作

央行：周五，央行以利率招标方式开展了1000亿元7天期逆回购操作，完全对冲当日到期规模。中标利率2.45%，与前期持平。分析师表示，资金面或维持稳定。

### 7、民政部出台《关于制定和实施老年人照顾服务项目的意见》

民政部出台《关于制定和实施老年人照顾服务项目的意见》，意见提出要发展居家养老服务，民政部表示，大力推动政府购买服务，推动专业化的居家社区养老机构发展。

### 8、工信部：印发《工业机器人行业规范管理实施办法》。

工信部：印发《工业机器人行业规范管理实施办法》。《办法》中规定了对符合《工业机器人行业规范条件》的工业机器人企业按自愿原则申请实行公告管理，明确了相关单位的职责分工。

### 9、工信部印发《电信业务经营许可管理办法》

工信部印发《电信业务经营许可管理办法》，明确规定建立电信业务综合管理信息平台，推进经营许可证的网上申请、审批和管理及相关信息公示、查询、共享，完善信用管理机制。

**10、环保部：印发《2017 年度水污染防治中央项目储备库项目清单》**

环保部：印发《2017 年度水污染防治中央项目储备库项目清单》。甘肃省兰州市、广西壮族自治区柳州市等 228 个地市水污染防治总体实施方案纳入水污染防治中央项目储备库，涉及具体工程项目 3300 多个，总投资约 3000 亿。

**11、证监会：发布 2016 上市公司年报会计监管报告**

证监会：发布 2016 上市公司年报会计监管报告。部分上市公司存在资产分类不正确、资产减值计提不充分、资产计量方法运用不恰当、收入确认与计量不规范，递延所得税、非经常性损益等相关规定执行不到位等问题。

**12、工信部与国家开发投资公司签署战略合作协议**

工信部与国家开发投资公司签署战略合作协议，双方着力在创新制造业投融资模式、组织实施重大工程、推动产业转型升级、培育壮大新兴产业、创建产业示范基地、鼓励企业“走出去”等方面深入合作。

**13、“十三五”期间新疆将完成交通基础设施建设投资 1 万亿元**

“十三五”期间新疆将完成交通基础设施建设投资 1 万亿元，建设总里程约 15.2 万公里（其中高速公路约 8500 公里）。今年新疆公路交通建设项目 4410 个、总投资 7571 亿元，计划今年完成投资 2006 亿元。

**14、发改委发布《上半年生猪价格情况及后期走势分析》**

发改委发布《上半年生猪价格情况及后期走势分析》指出，今年以来，由于生猪市场供应相对较为宽松，生猪价格总体呈持续下跌走势。预计下半年市场供给将继续稳步增长，猪价仍将维持偏弱走势。。

**15、环保部通报，今年上半年，环境执法力度加大**

环保部通报，今年上半年，全国实施《环保法》四个配套办法后，环境执法力度加大，案件数量大幅度上升，地方各级环保部门实施按日连续处罚案件 503 件，同比上升 64%，罚款数额达 6.1 亿元。

**16、交通部提出积极服务国家“三大战略”**

交通部提出积极服务国家“三大战略”，不断拓展京津冀交通一体化发展新空间，加快雄安新区综合交通规划建设，积极探索长江经济带综合立体交通走廊建设新模式，大力发展“互联网+”交通运输

**17、新三板：7 月 14 日合计挂牌 11276 家公司**

新三板：7 月 14 日合计挂牌 11276 家公司，当日新增 - 11 家，成交金额 8.14 亿，其中做市转让 2.14 亿，协议转让 6 亿。三板成指报 1242.9，涨 0.11%，成交额 6.46 亿。

**18、上证指数报 3222.42 点，上涨 0.13%**

上证指数报 3222.42 点，上涨 0.13%，成交额 1743.12 亿。深证成指报 10427.79 点，下跌 0.37%，成交额 2111.73 亿。创业板指报 1745.57 点，下跌 1.87%，成交额 549.91 亿。两市合计成交 3854.85 亿。从盘面上看，保险、快递行业等板块涨幅居前。

**19、恒生指数涨 0.16%，报 26389.23 点**

恒生指数涨 0.16%，报 26389.23 点。国企指数涨 0.47%，报 10728.07 点。沪股通净流出 8478 万元，当日余额 130.85 亿元。深股通净流入 2.67 亿元，当日余额 127.33 亿元。

**20、道琼斯工业平均涨 0.39%，至 21637.74 点**

道琼斯工业平均涨 0.39%，至 21637.74 点，周涨 1.04%；标普 500 涨 0.47%，至 2459.27 点，周涨 1.41%；纳斯达克综合涨 0.61%，至 6312.47 点，周涨 2.59%。

**【重点公告】：**

【采掘】

冀中能源：煤价上涨 上半年净利预增超 55 倍  
陕西煤业：股东绵阳基金拟减持至多 2.93 亿股  
西山煤电：上半年净利润预增逾 7 倍  
中油工程：上半年新签合同金额 536 亿元 同比增 120%  
中煤能源:2016 年年度 A 股利润分派实施公告

【传媒】

暴风集团：上半年业绩预减不超 3 成 互联网电视增收不增利  
当代东方：重组拟不超 25.5 亿收购永乐影视  
乐视网：上半年预亏超 6 亿 因资金紧张多项业务收入大幅下滑  
华谊嘉信:A 股限制性股票激励计划(2017 年度)(草案  
出版传媒:重大资产重组停牌公告

【电气设备】

光一科技：上半年净利润预增逾 4 倍  
杭电股份：九名董监高拟合计减持不超 785 万股  
欣泰电气：7 月 17 日起进入退市整理期 8 月 25 日或为最后交易日  
中能电气:2016 年股票期权激励计划激励对象名单(调整后)  
百利电气:重大资产重组继续停牌公告

【电子】

京东方 A：公司已向监管部门提交筹建保险公司申请  
英唐智控：子公司高管抛增持计划拟增持金额 1 亿至 2 亿元  
宇顺电子：拟收购文化、零售行业资产 17 日起停牌  
中颖电子：目前还没有向共享单车提供芯片  
紫光国芯：终止筹划重大资产重组 17 日起复牌

【房地产】

嘉凯城：拟 30.39 亿挂牌出售武汉巴登城 今年 4 月斥资逾 9 亿完成全资控股  
万泽股份：高管被要求接受监管谈话  
阳光城：上半年净利预增 60%-90%  
中洲控股：上半年净利润预增逾 4 倍  
\*ST 松江:拟收购天津卓朗科技发展有限公司股权项目所涉的天津卓朗科技发展有限公司股东全部权益价值评估报告  
万科 A:关于参与私有化普洛斯重大事项停牌公告

【纺织服装】

宏达高科:2016 年度权益分派实施公告  
商赢环球:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案(修订稿)

【非银金融】

中信证券：上半年净利 49.27 亿元 同比下降 6%

【公用事业】

三聚环保：上半年业绩预增超 5 成 经营情况稳定  
三维丝：公司内斗致上半年业绩转亏将召开股东大会审议罢免董事长  
深南电 A：南山热电厂内“不再需要的基础设施实施”被要求就地关停  
神雾节能：神雾集团已经放弃收购哈空调股权  
新奥股份：股东建银基金转让 9.7%公司股份  
大众公用:2016 年年度权益分派实施公告  
内蒙华电:2016 年年度权益分派实施公告

【化工】

德联集团：公司并购围绕汽车智能化、轻量化、自动化三大趋势

方大化工：二股东拟 12 个月内减持不超 5.81%公司股份

黑猫股份：上修中报业绩 预计同比大幅扭亏

蓝丰生化：控股股东拟增持不超过 2%

盐湖股份：上半年净利润亏损 4.47 亿元-6.7 亿元

辉隆股份:2016 年年度权益分派实施公告

传化智联:第二期股票期权激励对象名单

恒力股份:关于向中国证监会提交重大资产重组事项中止审核申请的公告

**【机械设备】**

\*ST 墨龙：上半年业绩预期由亏转盈预盈 500 万至 1000 万元

黄河旋风：控股股东增持 35 万股 拟增持 1 亿元-4 亿元

金通灵：签署 6.4 亿澳元海外框架协议

康跃科技：上半年净利润预增逾 11 倍

龙净环保：阳光集团及其一致人持股比例增至 20% 将继续增持

豫金刚石：拟推 5 亿元员工持股计划

中集集团：航运回暖 上半年预计同比扭亏盈利超 7 亿元

中联重科：上半年预计大幅扭亏预盈超 11 亿元

众合科技：在雄安新区内暂未承接工程项目或签署任何实质性的协议

安徽合力:2016 年年度权益分派实施公告

宁波东力: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(修订稿)

智云股份:关于公司股票继续停牌的公告

**【计算机】**

达实智能：拟 5 亿设立雄安新区智慧城市子公司 作为北方总部

东软集团：携手中国电信拓展健康医疗大数据等领

国科微：上半年预亏超 2500 万 行业存在季节性波动

恒华科技：股东泽润投资合计减持 1.76%股份

神州泰岳：项目收入未如期确认上半年业绩预减超 8 成

皖通科技:发行股份购买资产停牌期满申请继续停牌的公告

\*ST 三泰:2017 年限制性股票激励计划(草案)摘要

汇金科技:2017 年限制性股票激励计划(草案)摘要

神州易桥:关于重大资产重组停牌的公告

**【家用电器】**

四川长虹:2016 年年度权益分派实施公告

**【建筑材料】**

金晶科技：产品价格上涨 上半年净利预增约 4 倍

旗滨集团：上半年净利预增 240%-270%

青龙管业：已成立应急小组负责“追债”

同力水泥：上半年净利润预增约 100 倍

兔宝宝：控股股东近期减持 1233.5 万股

雅百特：下调半年报业绩预期预增 35%-65%

南山控股:2016 年度权益分派实施公告

**【建筑装饰】**

华电重工：海上升压站电缆爆燃 1 人失联

蒙草生态：预中标 3.5 亿元 PPP 项目 部分股东拟减持不超过 2140.6 万股

中工国际：拟推 2142 万份股票期权激励计划

中国化学：上半年新签合同额 465 亿元 同比增 77%

中装建设：拟联合申请在罗湖区合作建设“总部企业大厦”

洪涛股份:2016 年年度权益分派实施公告

美芝股份:筹划重组停牌期满申请继续停牌公告

【交通运输】

欧浦智网:拟并购三家公司完善智慧供应链服务战略

建发股份:2016 年年度权益分派实施公告

【农林牧渔】

\*ST 中基: 股东拟减持不超过 2000 万股 上半年业绩续亏

罗牛山: 上半年净利润预增逾 5 倍

【汽车】

海马汽车: 销量大幅下滑 上半年业绩预减超七成

鸿特精密: 终止配股发行事项上半年净利预增 68%-87%

一汽轿车: 预计上半年大幅扭亏一汽夏利亏损加剧

长城汽车: 拟增资入股河北御捷发力新能源汽车业务

中鼎股份: 控股股东增持 1005 万股 耗资近 2 亿元

【轻工制造】

乐凯胶片: 重大事项继续停牌公告

【食品饮料】

贝因美: 半年报由预盈修正为亏损近 4 亿元 收深交所关注函

老白干酒: 2016 年年度权益分派实施公告

来伊份: 限制性股票激励计划激励对象名单

三元股份: 重大事项停牌公告

【通信】

光迅科技: 高管被要求接受监管谈话

中国联通: 继续停牌 1 个月 将尽量缩短停牌时间

鹏博士: 关于对股票期权与限制性股票激励计划相关价格进行调整的公告

立昂技术: 关于重大资产重组停牌的公告

【休闲服务】

凯撒旅游: 关于 2016 年度分红派息实施公告

国旅联合: 重大资产出售预案(修订稿)

【医药生物】

博雅生物: 拟变更公司名称

东北制药: 上半年净利润预增 1106%--1201%至 1000 万元

万东医疗: 董事长涉嫌内幕交易被中国证监会立案调查

沃森生物: 股东工投集团增持 3556 万股

鱼跃医疗: 董事长涉嫌内幕交易

东诚药业: 支付现金及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案(修订稿)

三诺生物: 发行股份购买资产并募集配套资金报告书(草案修订稿)

第一医药: 收购报告书

【银行】

平安银行: 2016 年年度权益分派实施公告

中信银行: 2016 年年度 A 股分红派息实施公告

【有色金属】

北方稀土: 上半年净利预增 230%-260%

驰宏锌锗: 上半年净利 5.45 亿元 同比增逾 31 倍

贵研铂业: 2016 年年度利润分配实施公告

【综合】

高新发展：子公司签订 7.26 亿元项目 上半年净利润预增约 2 倍

全新好：上半年净利预计翻倍股票复牌并继续推进重组

中广核技：会全力以赴争取参与特斯拉相关各项合作

## 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.huajinsec.cn