

2017年07月28日

晨会纪要(2017年07月28日)

晨会纪要

今日要点：

【公司评论】长盈精密(300115)：携手安川推进智能制造，下半年业绩引憧憬

【公司评论】新国都(300130)：非公开发行股票获批，支付产业链日趋完善

财经要闻：

- 1.中央财经领导小组：强调下半年要着力做好深入扎实整治金融乱象等六项工作
- 2.中央财经领导小组：下半年将合理引导利率水平
- 3.国务院：印发进一步推进大众创业万众创新深入发展的意见
- 4.国务院：集体林权制度改革是对农村生产关系又一次深刻调整
- 5.国务院：印发《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》
- 6.财政部：启动第四批 PPP 示范项目申报筛选工作
- 7.发改委、央行、住建部等 31 个部门：对失信的房地产企业、个人进行惩戒
- 8.工信部：将出台《制造业“双创”平台培育三年行动计划（2017-2020 年）》
- 9.商务部：初步实现试点范围内肉类蔬菜的来源可追溯
- 10.商务部：将继续采取积极措施，扩大自美进口
- 11.商务部：支持国内企业按照国际通行规则，开展真实、合规的对外投资
- 12.央行：6 月底持有境内债券 8920.99 亿元人民币
- 13.央行：可考虑设立多层次存款准备金制度
- 14.央行：7 月 27 日开展了 600 亿 7 天期逆回购操作
- 15.国资委：国企改革在试点先行中全面推进
- 16.统计局：1-6 月规模以上工业企业利润总额 36337.5 亿元，同比增长 22%
- 17.新三板：7 月 27 日合计挂牌 11282 家公司，当日新增 0 家，成交金额 5.41 亿
- 18.上证指数报 3249.78 点，上涨 0.06%
- 19.恒生指数涨 0.71%，报 27131.17 点
- 20.道指收涨 85.54 点，涨幅 0.39%，报 21796.55 点

重点公告：

- 航天机电：上半年亏损近 2 亿 光伏制造环节出现经营亏损
 国光电器：音响订单大幅增长，上半年净利增近 8 倍
 新野纺织：纺织行业运行情况逐步好转 上半年净利增 102%
 *ST 常林：上半年净利 1.65 亿 同比增长超 20 倍
 岭南园林：与定远县政府签订 50 亿元 PPP 项目
 贵州茅台：上半年净利 112.5 亿 同比增长 28%

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	3712.20	0.18%
上证综指	3249.78	0.06%
深证综指	1865.96	1.24%
恒生指数	27131.17	0.71%
中小板指数	6957.40	1.09%
创业板指数	1742.19	3.62%
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
传媒(中信)	4.2%	-5.6%	-23.4%
计算机(中信)	3.8%	-8.5%	-25.0%
国防军工(中信)	2.9%	-9.2%	-15.4%
餐饮旅游(中信)	2.5%	-3.3%	-8.0%
通信(中信)	1.5%	0.9%	-5.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	-3.9%	14.0%	23.0%
建筑(中信)	-1.7%	-1.8%	26.0%
家电(中信)	-1.5%	11.0%	33.0%
钢铁(中信)	-1.0%	6.2%	28.5%
有色金属(中信)	-0.7%	10.5%	5.2%

【行业公司评论】**【长盈精密】(300115)：携手安川推进智能制造，下半年业绩引憧憬**

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

新闻事件：2017年7月24日公司与安川电机及安川通商设立的合资公司广东天机机器人有限公司完成工商登记注册手续并取得东莞市工商行政管理局颁发的营业执照。之前在2017年4月24日公司已经公告宣布与安川电机及安川通商共同设立合资公司，双方投资总额为一亿元人民币，合资公司注册资本为5000万人民币，公司持有广东天机65%的股权，安川持有35%的股权。

点评：

推进智能制造提升自动化水平，增强内生增长动力：安川电机是全球四大机器人巨头之一，在变频器、伺服电机和控制器等方面处于世界领先水平。长盈精密是国内CNC加工龙头，打造了一支超过500人的自动化团队专注智能制造。这次合作将发挥安川在机器人领域的技术优势和公司在3C制造的实践经验，为高端机器人在3C制造业的应用积累实战经验，提升公司自动化水平，满足公司在3C精密金属加工和制造领域对机器人的需求，为公司成长提供内生动力。

依托精密金属制造，多点布局新材料应用：长盈精密主营手机金属结构件CNC加工，在精密金属制领域根基深厚，多点布局手机外观件新材料，充分受益于智能手机外观件创新的热潮。金属外观件方面，在苹果和三星带动下，中高端机型广泛采用双面玻璃+金属中框方案，金属中框工艺和技术相对金属机壳更复杂，且CNC加工时间长，单机价值量大幅提升，低端机型中金属机壳渗透率仍有进一步提升的空间。在陶瓷外观件方面，2017年与陶瓷材料龙头三环合作切入与金属加工类似的陶瓷领域，强强联合实现规模效应解决良率难题，推动陶瓷外观件的广泛应用。在防水材料方面，公司2016年公司外延收购防水材料核心供应商广东方振切入苹果产业链，进一步打开成长空间。

智能手机旺季来临释放业绩，新材料应用打开未来成长空间：根据上半年业绩预告，公司中期业绩受国内智能手机二季度去库存，新品发布较少影响略有承压。进入下半年公司主要客户三星和OPPO有多款新品发布，随着公司产能得到释放下半年业绩有望恢复，而苹果新产品防水升级将带动防水结构件的应用，智能手机走向三防大势所趋，公司及时卡位有望享受行业盛宴。公司陶瓷项目预计将在2018年落地，完善公司在手机外观结构件布局，完成金属走向非金属的业务覆盖。陶瓷在5G时代将迎来新一轮应用场景，长期增长可期。

投资建议：我们预测公司2017年至2019年每股收益分别为1.01、1.26和1.64元。净资产收益率分别为19.5%、20.6%和22.4%，给予增持-A建议，6个月目标价为35.30元，相当于2017年至2019年35.0、28.0和21.5倍的动态市盈率。

风险提示：主要客户终端产品出货量不及预期；市场竞争加剧影响公司盈利能力；收购后的整合推进及产品线扩张速度不及预期。

【新都】(300130)：非公开发行股票获批，支付产业链日趋完善

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

【事件】(1)公司披露关于非公开发行股票获得中国证监会核准批复的公告，核准公司非公开发行不超过2500万股，自核准发行之日起6个月内有效。(2)同时近日公司发布半年报预告，归属于上市公司股东的净利润同比增长-10%-10%，达到3091.8万元至3778.9万元。

非公开发行股票获批，缓解公司现金压力：公司非公开发行股票获得证监会批复，核准公司非公开发行不超过2500万股，根据《2016年非公开发行股票预案》披露，本次发行股票募集资金总额不超过5亿元，主要用于收购公信诚丰项目，完善公司征信业务战略布局，对公司在电子支付产业链所积累资源进行整合。公司先期投入目前已经完成对于公信诚丰的完全收购，非公开发行股票募集资金可以有效缓解公司现金流压力，集中力量进行研发、市场拓展，对于公司可持续发展产生积极影响。

打造电子支付生态圈，向支付下游增值类服务拓展：公司2017年半年度业绩预告披露，归属于上市公司股东的净利润同比增长-10%-10%，达到3091.8万元-3778.87万元，业务发展较为平稳。目前公司在支付、第三方收单、智能硬件、生物识别、云服务、征信、金融等领域积极推进技术融合、创新以及应用方案落地，打造电子支付闭环生态。同时公司深谙行业发展趋势，注重支付活动基础数据的积累，开发基于新一代云平台技术构架的大型交易结算支撑系统平台，为商户提供增值服务，同时为将来叠加新的商业服务做好铺垫。

技术市场两手抓，打造公司利润新增长极：(1)智能POS产品成熟，移动支付、电子支付的快速发展倒逼POS智能化升级，公司在技术和服务上加大投入，继续保持市场领先地位。(2)稳抓市场机遇，积极探索海外市场。随着国

内市场趋于稳定，为了开辟新市场，提高公司利润率，业务出海成为公司急需拓展的方向。2015年，公司成功收购了美国 ExaDigm, Inc. 公司，通过进一步整合资源，初步打入了国际市场；2016年巴西成立境外全资子公司 NEXGO BRASIL，拓展巴西市场。目前公司国际业务已实现销售国家近 20 个，2016 年国际市场实现销售收入 1.27 亿元，较去年同期增长 1.28 倍。

投资建议：公司业务增长稳健，支付产业链布局逐渐成效，我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.64、0.76 和 0.92 元。同时我们考虑到创业板整体估值调整的因素，给予买入-A 建议，6 个月目标价为 25.6 元。

风险提示：（1）政策法规及行业风险（2）产品、技术和服务等不能满足市场需求的风险（3）战略转型进度低于预期甚至失败的风险（4）增资大岩资本的决策风险

【财经要闻】

1. 中央财经领导小组：强调下半年要着力做好深入扎实整治金融乱象等六项工作

中央财经领导小组杨伟民表示，中央强调下半年要着力做好六方面的工作，涉及积极稳妥化解累积的地方政府债务风险、深入扎实整治金融乱象、切实稳定房地产市场、稳定外资和民间投资。

2. 中央财经领导小组：下半年将合理引导利率水平

中央财经领导小组王志军表示，下半年保持货币信贷适度增长和流动性基本稳定来合理引导利率水平。对存在的“灰犀牛”风险隐患，如影子银行、房地产泡沫、国有企业高杠杆、地方债务、违法违规集资等问题，要摸清情况，区分轻重缓急和影响程度，突出重点，采取有效措施，妥善加以解决。

3. 国务院：印发进一步推进大众创业万众创新深入发展的意见

国务院发布关于强化实施创新驱动发展战略进一步推进大众创业万众创新深入发展的意见。重点突破科技成果转化转化的制度障碍，保护知识产权，活跃技术交易，提升创业服务能力，共享创新资源，加速科技成果向现实生产力转化。

4. 国务院：集体林权制度改革是对农村生产关系又一次深刻调整

国务院副总理汪洋强调，集体林权制度改革是继家庭联产承包责任制后农村生产关系的又一次深刻调整；要深入学习贯彻习近平总书记关于深化集体林权制度改革的重要指示精神，着力构建现代林业产权制度，创新国土绿化机制，开发利用集体林业多种功能。

5. 国务院：印发《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》

国务院办公厅印发《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》，方案提出，严格固体废物进口管理，2017 年年底以前，全面禁止进口环境危害大、群众反映强烈的固体废物；2019 年年底以前，逐步停止进口国内资源可以替代的固体废物。

6. 财政部：启动第四批 PPP 示范项目申报筛选工作

财政部会同行业部委联合启动第四批 PPP 示范项目申报筛选工作。每个省（区、市）申报项目数量原则上不超过 60 个，各行业部委申报项目数量不超过 5 个。

7. 发改委、央行、住建部等 31 个部门：对失信的房地产企业、个人进行惩戒

发改委、央行、住建部等 31 个部门单位联合发文，对失信的房地产企业、个人进行惩戒。惩戒措施分为 5 大类，包括依法限制或者禁止惩戒对象市场准入、行政许可或者融资行为；停止执行惩戒对象享受的优惠政策等。

8. 工信部：将出台《制造业“双创”平台培育三年行动计划（2017-2020 年）》

工信部将出台《制造业“双创”平台培育三年行动计划（2017-2020 年）》到 2020 年底，重点行业骨干企业互联网“双创”平台普及率超过 85%。

9. 商务部：初步实现试点范围内肉类蔬菜的来源可追溯

商务部表示，截至目前，我国已初步建成肉类蔬菜流通追溯体系，覆盖 58 个城市、约 1.5 万家企业、30 多万家商户，初步实现试点范围内肉类蔬菜的来源可追溯、去向可查证、责任可追究。

10.商务部：将继续采取积极措施，扩大自美进口

商务部发言人高峰表示，贸易平衡既应包括货物贸易，也应包括服务贸易。美国是中国服务贸易逆差最大的来源国。中国并不刻意追求贸易顺差，愿继续采取积极措施，扩大自美进口。

11.商务部：支持国内企业按照国际通行规则，开展真实、合规的对外投资

商务部回应万达集团海外投资事宜，支持国内企业按照国际通行规则，开展真实、合规的对外投资，将继续会同有关部门做好对外投资风险防范工作，对于房地产、酒店、影城、娱乐业、体育俱乐部等领域对外投资，建议有关企业审慎决策。

12.央行：6月底持有境内债券 8920.99 亿元人民币

央行6月底境外机构和个人持有境内债券为8920.99亿元人民币；持有境内股票为8680.4亿元人民币。

13.央行：可考虑设立多层次存款准备金制度

央行表示，由于MLF需要质押国债等优质债券，客观上拉低了流动性覆盖率（LCR）等指标，造成部分商业银行“不缺流动性，但缺指标”的情况。可考虑设立多层次存款准备金制度。

14.央行：7月27日开展了600亿7天期逆回购操作

央行周四开展了600亿7天期逆回购操作，利率持平于2.45%。当日有400亿逆回购到期。央行当日投放品种全部为7天期，显示出维稳跨月流动性的意图。

15.国资委：国企改革在试点先行中全面推进

国资委副秘书长彭华岗表示，五年来，国企改革坚持奔着问题去，在试点先行中全面推进。其中，混改方面，中央企业二级子企业的混合所有制占比超过50%，超过2/3的中央企业引进了各类社会资本，重点行业领域两批19家混合所有制改革试点扎实推进。

16.统计局：1-6月规模以上工业企业利润总额 36337.5 亿元，同比增长 22%

统计局称，6月规模以上工业企业利润总额7277.8亿元，同比增19.1%，增速比5月份加快2.4个百分点；1-6月规模以上工业企业利润总额36337.5亿元，同比增长22%，增速比1-5月份放缓0.7个百分点。

17.新三板：7月27日合计挂牌 11282 家公司，当日新增 0 家，成交金额 5.41 亿

新三板7月27日合计挂牌11282家公司，当日新增0家，成交金额5.41亿，其中做市转让1.64亿，协议转让3.78亿。三板成指报1231.78，涨0.35%，成交额3.97亿。

18.上证指数报 3249.78 点，上涨 0.06%

A股迎来八二行情，上证综指收盘涨0.06%报3249.78点，深成指涨0.95%报10395.19点；创业板指涨3.62%报1742.19点，创去年5月3日以来最大单日涨幅。计算机、传媒等创业板代表性行业表现活跃。两市成交5525亿元，上日为4607亿元。

19.恒生指数涨 0.71%，报 27131.17 点

香港恒生指数收涨0.71%报27131.17点，创25个月新高。恒生国企指数涨0.25%，恒生红筹指数涨0.67%。内房股几乎全线上涨，恒生地产建筑指盘中创2008年以来新高至3880.75点。大市成交900.78亿港元，上日成交826.93亿港元。

20.道指收涨 85.54 点，涨幅 0.39%，报 21796.55 点

美国三大股指涨跌不一，道指再创收盘新高。道指收涨0.39%，报21796.55点；纳指收跌0.63%，报6382.19点；标普收跌0.1%，报2475.42点。科技股转跌，拖累纳指与标普500指数小幅收跌。

【重点公告】**【采掘】**

安源煤业：上半年商品煤销量减少约3成 但毛利同比增长逾8倍

陕西黑猫：上半年营收同比增长约116% 净利润同比增长148.6%

【传媒】

英威腾：上半年净利润同比增长逾2倍

金利华电：股东赵康溢价近两成转让8.55%公司股权

航天机电：上半年亏损近2亿 光伏制造环节出现经营亏损

【电气设备】

国光电器：音响订单大幅增长，上半年净利增近8倍

【纺织服装】

新野纺织：纺织行业运行情况逐步好转 上半年净利增102%

美尔雅：实控人将变更为宋艾迪 28日起复牌

【非银金融】

山西证券：上半年净利同比增约三成 固定收益业务收益增加

第一创业：资管业务收入上升 上半年净利降约两成

【钢铁】

山东钢铁：上半年净利同比增长20倍

*ST重钢：获得4705万元节能环保补助

【公用事业】

湖北能源：所属湖北能源集团鄂州发电公司上网电价将上调

黔源电力：所属电站各流域来水偏枯 上半年净利润同比降低54%

【化工】

康得新：第二大股东拟增持不超过10%股份

凯美特气：上半年净利增146% 化学气体产品销量增长

道明光学：上半年净利增 160% 预计下半年铝塑膜放量销售

奥克股份：控股股东近三个交易日减持 1203 万股

万华化学：中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价上调 1000 元/吨

【机械设备】

*ST 常林：上半年净利 1.65 亿 同比增长超 20 倍

广日股份：国有产权无偿划转事项获得豁免要约收购义务批复

【计算机】

荣之联：实控人夫妇补充质押 1326 万股

银江股份：控股股东拟增持不低于 2 亿元 28 日起复牌

万达信息：近日 4 笔大宗交易对手方并非“国家队”

信雅达：电子公司已累计减持 439 万股

【建筑材料】

塔牌集团：上半年净利同比上升 182%

西部建设：上半年净利亏损 1836 万元

【建筑装饰】

岭南园林：与定远县政府签订 50 亿元 PPP 项目

东湖高新：国华人寿减持 1560 万股 持股降至 5% 以下

大丰实业：联合体预中标 8 亿元 PPP 项目

【交通运输】

中储股份：预计上半年净利润同比下降约 80%

保税科技：上半年预亏 8700 万 子公司证券投资浮亏

【汽车】

中通客车：与大洋电机共同出资 5 亿元 成立氢燃料电池研发项目

【轻工制造】

高乐股份：与科大讯飞在人工智能方面展开合作

康耐特：28日起公司证券简称变更为“康旗股份”

宝钢包装：上半年预亏 2350 万元 二片罐(产品) 价格仍处于低位

【商业贸易】

苏宁云商：5940 万元出售努比亚 0.825%股权

兰州民百：上半年净利预增 80%到 110%

【食品饮料】

兰州黄河：上半年净利润 708 万元 股票投资收益 2031 万元

贵州茅台：上半年净利 112.5 亿 同比增长 28%

【通信】

中兴通讯：7.272 亿元转让努比亚 10.1%股权

海格通信：控股股东耗资约 2 亿元增持 1781 万股

实达集团：子公司与俄罗斯 OMP 公司签署协议 将生产主要供俄政府部门所

南京熊猫：副总经理涉嫌短线交易 被证监会立案调查

【医药生物】

尚荣医疗：子公司联合体预中标约 10 亿元项目

长生生物：第五大股东拟减持不超过 1.26%股份

复星医药：84 亿收购印度医药公司尚需印方审核 交易终止日延迟两个月

济川药业：上半年净利增三成

【有色金属】

西部矿业：主要产品价格上涨 上半年净利增超 7 倍

【综合】

江泉实业：控股股东拟溢价 67% 转让 13.37% 股权 实控人或变更

中国高科：预计上半年同比扭亏为盈 净利 7100 万左右

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