

晨会纪要(2017年08月08日)
晨会纪要
今日要点：

- 【宏观策略】 美元偏弱和资本外流缓解助力外储攀升
- 【宏观策略】 四大原因支撑周期行情
- 【行业评论】 有色金属：铝供改拉高下半年铝价，稀土打黑稳步推行
- 【行业评论】 证券：市场回暖，下半年业绩有望抬升
- 【行业评论】 环保及公用事业：环保督察持续高压，促固定污染源治理需求释放
- 【行业评论】 计算机：网联介入第三方支付，网络支付规范逐步完善
- 【行业评论】 汽车：第 32 周周报：新能源汽车黄金时代来临，重卡销量再超预期
- 【行业评论】 通信：中国移动启动 NB-IoT 建设，产业链发展迎来新高潮
- 【行业评论】 新能源设备：三季度新能源车产销同比高速增长可期，光伏新增装机目标超预期
- 【公司评论】 艾迪精密(603638)：下游需求回暖 液压件放量
- 【公司评论】 皖通科技(002331)：信息化业务稳健发展，内生外延并举打造公司增长新引擎
- 【公司评论】 大华股份(002236)：中期业绩快速成长，解决方案转型顺利推进
- 【公司评论】 江淮汽车(600418)：7 月销量跌幅收窄，新能源业务是长期看点
- 【公司评论】 福耀玻璃(600660)：中报业绩扣除汇兑损失仍实现稳步增长
- 【公司评论】 广汽集团(601238)：自主合资双翼齐飞，7 月销量延续高增长
- 【公司评论】 宇通客车(600066)：7 月销量同比增两成，复苏拐点已经确立

财经要闻：

1. 财政部、税务总局：起草《中华人民共和国车辆购置税法（征求意见稿）》
2. 工信部：印发《移动互联网综合标准化体系建设指南》
3. 国资委：正抓紧修改完善加快试点有关文件，健全相关制度体系
4. 发改委等两部门：联合举办银行业利率市场化改革和反垄断培训
5. 央行：7 月，我国外汇储备 30807.2 亿美元，环比增加 239.31 亿美元
6. 央行：本周公开市场有 7800 亿逆回购到期，Shibor 涨跌不一
7. 银监会：起草了《商业银行新设债转股实施机构管理办法（试行）》
8. 保监会：近日下发《同业存单质押融资业务报告监管口径》
9. 保监会：将对《保险公司独立董事管理暂行办法》进行修订
10. 外管局：我国上半年经常账户顺差 4889 亿元，资本和金融账户逆差 916 亿元
11. 金融监管部门：正在酝酿修订《非金融机构支付服务管理办法》
12. 各金融部门：银行同业业务成为今年上半年的整治重点，并延续到下半年
13. 中基协：北京天和融汇投资基金等两家已被协会注销私募基金管理人登记资格的机

分析师

 盖斌赫
 SAC 执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsec.cn
 021-20377177

报告联系人

 齐力
 qili@huajinsec.cn
 021-20377038

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深 300	3726.80	0.52%
上证综指	3279.46	0.53%
深证综指	1872.29	0.74%
恒生指数	27690.36	0.46%
中小板指数	6960.84	0.69%
创业板指数	1732.43	0.74%
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
钢铁(中信)	9.2%	26.7%	43.4%
有色金属(中信)	4.0%	27.0%	17.2%
国防军工(中信)	3.8%	1.7%	-14.5%
煤炭(中信)	3.1%	26.0%	23.2%
综合(中信)	2.2%	6.8%	3.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建筑(中信)	-2.6%	-1.0%	21.2%
房地产(中信)	-2.2%	5.1%	0.6%
非银行金融(中信)	-2.1%	18.5%	18.1%
家电(中信)	-1.9%	10.5%	31.9%
电子元器件(中信)	-1.9%	5.6%	4.9%

构

14.交通部与天津、河北政府联合印发加快推进津冀港口协同发展工作方案

15.截至目前，约 40 个城市发布楼市“限售令”，最长 10 年

16.上海市政府：已原则同意《张江科学城建设规划》

17.新三板：8 月 7 日合计挂牌 11315 家公司，当日新增 2 家

18.上证指数报 3279.46 点，上涨 0.53%

19.恒生指数涨 0.46%，报 27690.36 点

20.道指收涨 25.61 点，涨幅 0.12%，报 22118.42 点

重点公告：

金能科技:下游行业运行较好 上半年净利增长近 5 倍

中电鑫龙:联合体中标 2 亿元城市视频监控采购项目

激智科技:拟 5610 万收购紫光科技 51%股权 拓展光学膜应用领域

广宇发展:上半年营收翻倍 净利同比下降 71%

韶能股份:与政府部门签订 30 亿元投资协议战略框架

海伦哲:上半年净利同比增长近 6 倍

【行业公司评论】

美元偏弱和资本外流缓解助力外储攀升

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

事件：8月7日公布了7月官方储备资产:外汇储备和官方储备资产(SDR口径):外汇储备数据，官方储备资产:外汇储备30807.2亿美元，环比增加239.31亿美元，在30000亿美元企稳，连续6个月上涨，基本符合市场预期。官方储备资产(SDR口径):外汇储备21884.02亿SDR，环比减少85.34亿SDR。人民币外汇储备上升的原因主要有两个方面：1、7月美元指数震荡下行，人民币汇率稳中有升，估值效应助外储继续上行。整个7月美元指数下跌-2.95%，美元兑日元贬值-1.90%，美元兑欧元和美元兑英镑分别贬值3.50%和1.42%。7月即期汇率:美元兑人民币平均汇率6.7725低于6月的6.8072，7月31日的美元兑人民币汇率为6.7290，较6月30日的6.7796下降-0.75%。2、资本外流有所缓解。6月境内银行代客涉外收付款差额为-218.74亿美元，较5月环比下降0.71亿美元，而5月较4月环比下降64.82亿美元，显示资本外流速度放缓。从外汇市场美元兑人民币日均即期询价成交量来看，7月日均为245.76亿美元，较上月环比减少4.58亿美元或下降1.83%，连续2个月下降，部分程度上缓解了资本外流的压力。从高频数据来看，截止8月7日，8月美元兑人民币日均即期询价成交量为241.60亿美元，较7月进一步下降，资本外流的压力进一步减少。中央银行在人民币汇率中间价形成机制中纳入逆周期因子后，人民币汇率相对稳定，资本外流总体可控，外汇储备或较为稳定。

三点思考 1、7月出口形势或因季节性原因阶段性转弱，外汇储备上行，出口形势大概率在天气凉爽后转好，外汇储备下半年存在稳定基础。7月中国制造业新出口订单为50.90，较6月下降1.1个百分点，外需转弱，我国制造业PMI的转弱与欧、日、美的制造业PMI转弱一致，我们认为其中的一个原因为：主要经济体集中在北半球，7月天气炎热，制造业开工时间相对减少，这从世界主要经济体历史上7月的制造业PMI大部分较6月低得到验证。7月我国外需外部环境并无较6月有明显不利因素，我们认为在全球主要经济体经济复苏和我国“一带一路”政策下，我国外需的改善是有确定性趋势的，此次外需的转弱或持续时间不长。2、2017年6月社融中新增外币贷款为73亿元，较5月的-99亿元大幅收窄，连续2个月较大幅度收窄，显示市场对人民币贬值的担忧持续缓解，有利于外汇储备的稳定。3、外汇占款减少幅度扩大，在外汇储备相对稳定的背景下，央行暂时或没有刻意缩小外汇占款减少幅度的意愿，市场流动性或继续维持稳健中性态势，难言宽松。6月央行口径外汇占款余额21.5万亿元人民币，较5月减少343.15亿元人民币，连续20个月下降，减少幅度较5月扩大49.81亿元。风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

四大原因支撑周期行情

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

投资要点 一、市场运行情况及大市判断：截至8月3日，两市已有196家上市公司率先披露中报，其中184家上半年实现盈利，占比高达93.88%，披露时间大幅提前，高送转或业绩超预期可能性较大，建议积极关注中报业绩披露时间大幅提前且高增长的版块及个股。上周末证监会核发7家企业IPO批文，筹资总额不超过28亿元。资金面方面，上周DR007和SHIBOR有不同程度下行，10年期中期国债收益率和1年期国债收益率之差继续走阔，两者相差29.59BP，市场流动性平稳向好。6月以来周期股走势抢眼，我们认为主要源于四个方面：供给收缩；经济好于预期；流动性逐渐转好；周期股中期业绩很好，且无论是横向还是纵向比较估值都较低。基于对这四个原因未来变化的判断，我们认为周期行情仍有一定的持续性，但空间多大更多取决于供给收缩的力度。周期和军工均属于弹性较大的品种，如今流动性有所好转，在周期带动市场风险偏好回升的情况下军工恰逢中印摩擦升级，建军节、军演、军民融合等事件性冲击，军工板块能够获得阶段性机会，建议继续关注业绩较好估值较低的个股。二、大事回顾及点评 1、美国非农数据超预期，美联储9月开启缩表的概率增加 2、财新制造业PMI创4个月新高，中小型民营企业景气度回升 三、宏观高频数据 1、上游：原材料、工业品、铁矿石价格上涨，农业品、运价指数下跌 2、中游：发电煤炭量、高炉开工率、汽车半钢胎开工率、水泥价格均下跌 3、下游：地产销售环比下跌，乘用车市场快速回暖 4、价格：猪价加速上涨，蔬菜、鸡蛋、原油价格上涨，水果大幅下跌 四、资金面 1、股票市场活跃情况。截至8月3日，沪深两市融资余额约9054.2742亿元，较7月28日增加146.8742亿元；融券余额约为45.8491亿元，较7月28日减少0.25亿元，融资融券总额9100.1233亿元，较7月28日的8953.50亿元环比增加1.64%或146.6233亿元。2、市场利率。上周SHIBOR涨跌分化，截止8月4日，隔夜SHIBOR、周SHIBOR利率和月SHIBOR利率分别为2.7210%、2.8657%和3.8828%，较7月28日分别下降9.42BP、1.13BP和0.87BP。国债收益率涨跌分化，短期跌，长期涨。截止8月4日，6个月和1年期国债收益率分别为3.2242%和3.3303%，较7月28日分别下跌8.59BP和5.27BP，8月4日5年期国债收益率和10年期国债收益率为3.5630%和3.6262%，较7月28日分别上涨2.22BP和2.28BP。银行间质押式回购利率大幅下降，截止8月4日，1天期和7天期分别为2.7246%和3.0387%，较7月28日分别下跌26.43BP和63.48BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，上周流动性较上周宽松。五、风险提示 流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

有色金属：铝供改拉高下半年铝价，稀土打黑稳步推行

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

本周(7.31-8.4)上证综指上涨0.27%，沪深300下跌0.38%，有色板块依旧保持亮眼的表现，有色指数涨幅达到4.19%，大幅跑赢大盘，其中铝类个股涨幅领先，中国铝业(+22.8%)、云铝股份(+19.7%)上扬幅度较高。本周观点 周期股自今年5月探底以来，除在7月中旬和下旬两次略为回调外，持续上涨。我们认为周期股的涨跌与如下三个方面相关：第一，周期股的涨跌与供给侧改革(去产能、加强环保监管)的力度有关。在现今制造业复苏阶段，周期性行业企

业产品的需求增加,去产能的推进,使得供过于求局面得到缓解甚至逆转;第二,周期股的涨跌与制造业所处周期有关。目前中国制造业正处于主动补库存向被动补库存转变的阶段,叠加美国和欧洲制造业复苏强劲,对周期性行业企业产品的需求易上难下;第三、周期股的涨跌与市场流动性是否改善有关。自6月银行业MPA考核阶段性结束之后,市场流动性紧张局面得到缓解,是7月至8月的周期股上升的部分原因。持续看好电解铝供给侧改革后价格上行空间:电解铝供给侧改革持续推进,力度空前。本周铝价外弱内强,伦铝价格下跌0.7%,沪铝价格上涨2.4%,逼近1.5万关口,创三个月新高,预计未来震荡偏强的趋势不会改变。2017年上半年中国电解铝产能增加237.5万吨,在环保检查和供给侧改革推高价格的背景下,减产趋势不可阻挡。从上半年的新投产、复产和减产的量和规模来看,新产能的投产受政策的影响逐渐在体现,违规产能建设和投产均放缓甚至暂停。目前供给侧改革已到达关停产能阶段,山东新疆合计停产超过百万吨,进入8月,停产将更为频繁到来,我们预测下半年仍然是铝行业供给侧改革的高峰期,截止7月份,电解铝供给侧改革已经影响近400万吨产能,未来大概率产生供给趋紧现象,我们认为在供给侧改革和环保共同作用下,下半年铝价将继续上涨。建议关注铝类个股:云铝股份、中孚实业、神火股份。稀土行业整顿持续推进,聚焦新能源产业链上游新材料小金属:今年稀土打黑力度趋严,此次打黑从冶炼和下游应用入手,深入磁材等企业,主要特点有:(1)加强制度化;(2)手段多、力度大;(3)整顿深入六大集团内部。我们认为本轮打黑整治能够真正改善行业供需结构,促使稀土板块产生逆转,稀土价格的上扬并不是短期的回调,年内上涨将会持续。目前打黑成果已初有显现,稀土产品产量明显下滑,下半年产量有望进一步下降。7月国内稀土业持续“打黑”,主要产地湖南、广东正受到核查,行业供需状况持续改善,稀土市场后市仍大有作为。从数据上来看,2017年7月平均稀土氧化物产量为21900吨,明显低于2016年7月均产量的23940吨(-8.5%),且6月单月稀土氧化物产量为17530吨(-27%),达到一年最低水平。8月4日稀土市场再迎上涨,尤其是今年以来涨幅逼近60%的钕钐价格增速不减。建议关注中科三环、正海磁材、宁波韵升。另外特斯拉Model3的交付预示着特斯拉进一步推进平民化车型的销售,目前已经拿到50万订单,未来新能源汽车热度会持续升温,锂、钴作为新能源汽车产业链的直接上游,将会持续受益。建议关注赣锋锂业、天齐锂业。风险提示:供给侧改革低于预期;中国制造业或海外制造业复苏不及预期

证券:市场回暖,下半年业绩有望抬升

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

投资要点 7月业绩不及预期:21家券商公布7月份财务数据,整体业绩均有所下滑。营业收入实现120.5亿元,环比下降34.3%,净利润47.6亿元,环比下降46.6%。中信证券、国泰君安和华泰证券单月营业收入位于前三甲,分别实现16.1亿元、15.5亿元、13.1亿元,对应的环比变动为-20.7%、-41.1%、-17.2%。净利润方面,本月净利润过亿的券商共有12家,中信证券持续保持龙头地位,实现7.4亿元,国泰君安(6.1亿元)和招商证券(5.5亿元)位居第二和第三位,对应的环比变动分别为-46.3%和78.4%。7月市场环境回暖的情况下,券商经营数据却环比大幅下滑,原因在于:(1)大多券商迫于中报压力集中在6月确认收入,强行抬高基数;(2)板块轮动导致的自营浮亏增加(6月业绩的提升很大一部分就来源于自营贡献)。非银板块领跑大盘,金融蓝筹成为焦点:7月大盘整体走势向好,金融蓝筹股持续了六月份的上扬行情依旧领跑市场,截止7月月末,上证综指报收3273.03,上涨2.52%,沪深300录得3737.9(+1.94%),非银板块报收1884.57点,同比上涨10.65%,大幅跑赢大盘,券商板块和保险板块表现亮眼,其中券商板块在上个月逆转上涨以后,本月依旧保持良好势头,实现同比3.91%的提升,逐渐收窄六个月的下跌幅度,另一方面,创业板低迷的行情仍未结束,月末中小创板块的集体下跌,造成近半年的跌幅达到16.72%的高位。债权融资大幅增长带动投行业务回暖:股权融资方面:7月首发和增发的金额均有所收缩,单月首发募集资金为149亿元,较上月减少了近30亿元(-13%),承销家数为30家,较上月减少6家,增发募集资金422亿元,较上月减少120亿元。债券融资方面:7月最值得注意的是债权融资大幅增长,共募集资金4294亿元,环比增长113.03%,带动投行业务在下半年的回暖。在刚召开的第五次全国金融工作会议上重点提出将直接融资放在重要位置,市场导向性原则突出了券商目前在资本市场中的中介作用,加之我们观察到最近几周IPO发放提速,我们认为资源储备丰富的大型券商有望在下半年实现投行业务的提升。两融余额持续走高:7月份融资融券余额9010亿元,环比上升2.4%,同比增长3.9%,融资余额在今年6月2日降至8580亿元低点后探底回升,持续走高,其中7月中旬经历了短暂回调调整,8月2日顺利突破9000亿元。8月2日融资余额单日增加37亿元至9013亿元后,创今年5月8日以来新高。从资金流向来看,有色金属和采掘板块的融资余额增速最快。观察数据背后,融资余额近期的迅速走高,或许暗示了中短线投资者对市场信心正在恢复。投资建议:7月市场无论是经纪业务(日均成交额回暖)还是投行业务(债券融资大幅增长)都体现出基本面向好,以金融股为首的板块也持续表现亮眼,全国金融工作会议提出要把发展直接融资放在重要位置。直接融资比例的扩大打破金融行业存在许久的“刚兑”困局,促使企业负债率的下降,实现微观层面的“降杠杆”目标,是降低实体经济融资成本、防控金融风险积聚的关键路径,而券商作为直融重要的中介机构,未来将优先受益,下半年券商经营环境亦有望改善。7月颁布的券商监管新规对于评级加减细则进行了修改,龙头券商的优势更加明显,我们预计未来行业集中度将会进一步集中。目前券商股依旧处于估值洼地,未来向上空间较大,我们建议继续关注龙头券商中信证券、华泰证券。风险提示:资本市场大幅下跌、成交量进一步下滑、监管进一步趋严

环保及公用事业:环保督察持续高压,促固定污染源治理需求释放

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点 本周行业动态 【环保督察持续高压,促固定污染源治理需求释放】截至2017年8月1日,第三批环保督察反馈结束,督察组交办的31,457件环境问题举报已基本办结,共立案处罚8,687家,拘留405人,约谈6,657人,问责4,660人;各省(市)存在的问题有:一是重发展、轻保护情况依然多见,二是环保不作为、乱作为问题比较突出,三是部分流域环境污染情况较为严重,四是自然保护区违法违规建设问题突出,五是一些城市环境基础设施建设严重滞后,六是群众身边的环境问题解决不够有力。与前两批相比,整改、处罚企业数量以及约谈、问责人数不断攀升凸显督

察力度增强。另外,第四批环保督察将于近日全面启动,已组建8个中央环保督察组,分别负责对吉林、浙江、山东、海南、四川、西藏、青海、新疆(含兵团)开展督察进驻工作,将实现对全国各省(区、市)督察全覆盖。

重点公司公告 【京蓝科技(000711.SZ)】公司预中标《2016年呼伦贝尔农垦集团海拉尔农牧场管理局新建高标准基本农田土地整治政府与社会资本合作(PPP)项目》,预中标金额为7.37亿元,此项目是公司公司与呼伦贝尔农垦集团有限公司签订的《智能高效农业节水灌溉系统合作意向书》项下合同。【京蓝科技(000711.SZ)】公司中标托克托县新营子镇合同营村3万亩高标准农田建设项目,中标金额8,749.92万元,该项目是公司及京蓝沐禾与托克托县人民政府签订的《智慧生态战略合作框架协议》项下合同。【京蓝科技(000711.SZ)】公司修正2017年前三季度业绩预告修正公告,修正后预计公司2017年前三季度实现归母净利润1.1亿元-1.5亿元。【创业环保(600874)】公司中标巴彦淖尔市污水处理再生水回用及供水一体化PPP项目,项目成交价格7.77亿元,首期股权转让价5.82亿元,融资租赁余额增资扩股后的股权转让报价1.95亿元;PPP项目运作模式为TOT,本项目特许经营期30年。【中金环境(300145.SZ)】公司子公司北京中咨华宇拟以现金方式收购惠州市华禹水利水电工程勘测设计有限公司65%股权,收购价格为1.64亿元。

环保板块一周行情回顾 上周(7.31-8.4)环保(中信)指数上涨0.52%,上证综指上涨0.27%,沪深300指数下跌0.38%,中小板指下跌1.17%。环保(中信)指数跑赢沪深300指数0.91个百分点,跑赢中小板指1.70个百分点。

风险提示: 政策不及预期、竞争加剧

计算机: 网联介入第三方支付, 网络支付规范逐步完善

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

本周市场观点及行业点评: 8月4日中国人民银行支付结算司发布《关于将非银行支付机构网络支付业务由直连模式迁移至网联平台处理的通知》,文件要求自2018年6月30日起,支付机构受理的涉及银行账户的网络支付业务全部通过网联平台处理,这意味着非银行支付机构网络支付业务中直连银行的模式将结束。网联成为第三方支付与银行之间的中介和桥梁,首先,可以解决银行直连存在的监管问题,便于监管方面掌握资金流向,防止洗钱等非法行为;其次通过为支付机构提供统一的支付清算服务可以有效降低清算成本,提高效率。建议积极关注银行卡收单上市公司新大陆、海联金汇、苏宁云商、海立美达。

上周市场行情回顾: (1) 上周计算机(中信)板块下跌0.23%,同期沪深300指数下降0.38%,中小板指数下跌1.17%,创业板指数下跌0.83%。按照中信计算机二级板块分类,本年度计算机硬件板块下降19.34%,计算机软件板块下降28.23%,IT服务下降21.59%。上周涨幅前五的公司是:赢时胜、捷成股份、金桥信息、科远股份、恒泰艾普。跌幅前五的公司是三泰控股、神思电子、汉邦高科、雷柏科技、用友网络。(2) 本周新科技板块涨幅前三的板块分别是消费金融、移动支付、物联网,分别上涨2.12%、0.05%和下跌0.22%。其中涨幅最大的消费金融板块中,周涨幅榜为二三四五和奥马电器,分别上涨4.73%和0.00%。

本周重要新闻汇总: (1) 大公司: 腾讯1.56亿入股英国游戏开发商,要助王者荣耀出海;华为发预热海报,首款人工智能芯片或为麒麟970;工信部发布2017年第七批新能源汽车推广应用推荐车型目录;微信公众号文章中可直接插广告,腾讯想打造一种“边看边买”的购物体验;阿里云与无锡共建物联网小镇;(2) 区块链: 马上消费金融研发区块链应用平台;京东金融ABS云完成首单Pre-ABS区块链放款;海伦哲: 拟9.4亿元并购诚亿自动化和新宇智能,打造智能制造产业链;微众银行推出国内首个开源区块链平台;(3) 人工智能: Facebook收购AI助手开发商Ozlo,或融入Messenger推出数字助理;科大讯飞认知智能持续突破,机器阅读理解SQuAD测试夺得第一;大疆拟收购零度智控,将占全球无人机市场76.3%的份额;商务部肯定无人便利店: 新技术新思路推动行业发展;布局虚拟现实产业链,亚马逊从Kindle开始等;(4) 其他: 软银基金欲向印度第一大电商公司投资20亿美元;合肥将3年投140亿元,支持“中国制造2025”试点市建设;摩拜单车全国建成逾4000个智能停车点,物联网技术破解乱停放。

重点公司公告汇总: (1) 交易提示: 华胜天成;麦迪科技;广博股份;皖通科技;博彦科技;今天国际;华宇软件;联络互动;四方精创;合众思壮;启明星辰;先进数通;新大陆;汉得信息;维宏股份;久其软件;京天利;*ST智慧;赢时胜;东华软件;天泽信息;(2) 重大合同、资金投向: 海立美达;高新兴;华宇软件;世纪瑞尔;汉王科技;北信源;天夏智慧;新大陆;天泽信息;(3) 其他: 四维图新;恒华科技;安硕信息;浩云科技。

风险提示: (1) 政策的不确定性风险;(2) 互联网金融监管收紧的风险;(3) 技术创新转化为产品不及预期。

汽车: 第32周周报: 新能源汽车黄金时代来临, 重卡销量再超预期

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点 本周核心观点: I. ①近日工信部发布《第七批新能源汽车推广目录》,目录的常态化发行奠定了今年销量景气上行的基础;②中国汽车技术研究中心发布《新能源汽车蓝皮书》,预计新能源汽车相关税收、补贴等政策将继续完善,形成持续利好。同时预计今年新能源汽车销量将达75万辆。新能源汽车产业链高增长具备确定性,并有望超市场预期,重点推荐均胜电子、科泰电源、科力远;建议重点关注客车龙头宇通客车、中通客车,三电产业链及充电桩标的赣锋锂业、天齐锂业、雅化集团、杉杉股份、国轩高科、坚瑞沃能、方正电机、大洋电机、正海磁材、奥特迅、通合科技等。II. 第一商用车网最新数据显示,7月重卡销量9.4万辆,同比增长89%,1-7月累计销量67.8万辆,同比增长74%。淡季不淡,重卡销量持续超预期,全年突破百万是大概率事件,或创历史新高。建议重点关注: 中国重汽、潍柴动力、云内动力、威孚高科。III. 7月乘用车销量景气上行,受益于自主崛起(上汽+吉利+广汽)与进口替代的零部件厂商业绩有望超预期。重点推荐上汽集团,以及确定性强的零部件供应商华懋科技、宁波高发、奥联电子、新坐标、凯众股份、拓普集团,建议重点关注吉利汽车(H股)、广汽集团(H股)、华域汽车、精锻科技。

上周行情回顾: 上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为+0.27%、-0.73%、-0.38%,呈现分化状态,上证综指表现相对较好。汽车板块下跌1.10%,表现较弱。分子板块来看,商用载货车板块上涨幅度较大,涨幅为2.72%;乘用车板块表现较差,跌幅为1.75%。

重要新闻分析: ①中国汽车技术研究中心与社会科学文献出版社共同发布蓝皮书,指出政府部门将继续研究完善相关政策,预计未来一年还将有投资、税收、补贴、行业管理等方面的重要调整政策逐步出台。同时预计,2017年

国产新能源汽车销量为 75 万辆，进口新能源汽车 2 万辆，综合有望达到 77 万辆。【国内新能源汽车下半年将提速放量，全球有望形成共振。】②盖世汽车报道中国兵器装备集团公司董事、总经理、党组书记徐留平拟与一汽集团董事长、党委书记徐平对调工作。【两大汽车集团掌门人互换，国企改革预期发酵。】重点公司动态：①上汽集团：7 月汽车销量 45.48 万辆，同比+8.49%；本年累计销量 362.94 万辆，同比+6.09%。其中上汽大众 18.21 万辆，同比增长 13.95%；自主品牌销量 3.71 万辆，同比+85.17%。【上汽大众超预期，自主品牌延续高增长。】②宇通客车：7 月客车销量 5,038 辆，同比+19.95%；本年累计销量 26,872 辆，同比-20.89%。【今年首月销量增速为正，全年拐点已经形成。】新车上市统计：长安欧尚 A800、景逸 S50 等新车本周上市。风险提示：汽车销量增长低于预期；新能源汽车销量增长低于预期。

通信：中国移动启动 NB-IoT 建设，产业链发展迎来新高潮

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

【事件】近日，中国移动连续发布了两个与 NB-IoT 相关的重磅采购公告，分别是《中国移动 2017-2018 年蜂窝物联网工程无线和核心网设备设计与可行性研究集中采购项目》（2017-2018 年设备设计与可行性研究集中采购项目）以及《2017-2018 年窄带物联网天线集中采购项目》。中国移动启动 NB-IoT 建设，预计建设基站数目达 40 万：根据采购项目公告的数据来看：设备侧投资在 395 亿元；天线侧的招标数目达到 111 万副，主要采购的是 NB-IoT 单频（900MHz）天线、NB-IoT 双频（900MHz/1800MHz）天线，按照每站 2-3 副天线来估算，建设基站数目在 40 万以上。工信部发文推进 NB-IoT 建设，2020 年基站规模达 150 万个：今年 6 月，工业和信息化部办公厅发布了《关于全面推进移动物联网（NB-IoT）建设发展的通知》。通知还指出：到 2017 年末，实现 NB-IoT 网络覆盖直辖市、省会城市等主要城市，基站规模达到 40 万个；到 2020 年，NB-IoT 网络实现全国普遍覆盖，基站规模达到 150 万个。中国电信已基本完成 NB-IoT 布局，产业链发展迎来新高潮：根据 C114 网站新闻报道，从 2017 年开始，中国电信便开始重耕 800M LTE 网络，投入大量人力物力打造物联专网。今年 5 月，中国电信宣布建成全球首个覆盖最广的商用新一代物联网（NB-IoT）网络，实现 31 万个基站升级。考虑到今年 6 月 28 日世界移动通信大会期间，中国移动副总裁沙跃家表示，中国移动计划 2017 年内实现全国范围内 NB-IoT 的全面商用。因此，我们认为，虽然本次中国移动无线、核心网和天线的采购面向的是 2017-2018 全年，但是大部分投资会在今年内完成，意味着产业链发展有望迎来新高潮。投资思路：根据我们产业链草根调研反馈的信息显示，目前拥有 NB-IoT 芯片设计和生产能力的只有华为和高通两家公司。华为的芯片已经量产，目前只供给移远通信和利尔达两家公司进行模组封装；高通的芯片还未量产。因此，我们建议优先关注水电煤表生产厂商和具备平台服务能力的公司。天线厂商方面，我们建议积极关注通宇通讯，通宇通讯是纯正的天线投资标的（风险提示：运营商 NB-IoT 建设以及业务推进不及预期）。公司今年以来连续获得了中国电信和中国移动的基站订单；水电煤表方面，我们建议积极关注先锋电子和三川智慧；平台服务提供商方面，我们建议积极关注榕基软件，2015 年，公司与星云大数据等投资机构和个人合资成立星榕基，目前公司持有星榕基 81% 股权。公司获得福建省物联网公共服务平台唯一经营权，承接运营物联网公共服务平台业务（风险提示：运营商 NB-IoT 建设以及业务推进不及预期；公司物联网公共服务平台建设推进不及预期）。风险提示：运营商 NB-IoT 建设以及业务推进不及预期；宏观经济增长不及预期；证券市场的系统性风险。

新能源设备：三季度新能源车产销同比高增长可期，光伏新增装机目标超预期

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点 本月观点：三季度新能源车产销同比高增长可期：1-7 批次推荐目录累计 2265 款车型入选，车型数较去年同期增长 122%，奠定今年三季度产量高增长的基础。回顾 6 月，新能源车产量 6.5 万辆超 6 万辆左右的预期，7 月预期变成 6.5-7 万辆。7 月是下半年的第一个月，根据 15、16 年的情况来看，7 月较 6 月的环比增速都是负增长。7 月高温天数较多，部分企业或因放高温假影响产能，季节性因素影响明显。16 年 7 月新能源车产量 3.8 万辆，较 16 年 6 月环比下滑 16%，15 年的 7 月 2.04 万辆，较 6 月环比下滑 18.4%。今年上半年新能源商用车受政策因素影响显著，但从 6 月开始快速回暖，6 月产 1.6 万辆（占上半年约 50%）环比增长 130%，7 月商用车产量水平有望保持，假设乘用车增速略有下滑，整体还是有望达 6.5-7 万辆的水平。退一步说，如果整体产销没有达到 6.5-7 万辆，而维持 6-6.5 万辆的水平，同比增速仍有 60%-70%，并且 17 年 8-9 月的高增长将成为大概率事件。16 年 8 月、9 月的产量分别为 4.2、4.3 万辆，如果今年要完成 70 万辆，预计今年 8 月、9 月的产量预计 8 万辆左右，同比产量将近翻倍的水平，或超市场预期，坚定看好新能源车行业的快速发展。截止 8 月 4 日，亚洲金属网数据，电池级碳酸锂和三元锂前驱体价格分别为 14.85 万元/吨和 10.25 万元/吨，较年初分别上涨 2.25 万元/吨和 2.75 万元/吨，行业景气持续回升。重点推荐锂业龙头（赣锋锂业、天齐锂业）；电芯方面，推荐具备优异的技术实力，持续切入主流车企供应链的国轩高科；三元锂在分享行业平均增速的同时，还有替代铁锂的增量，推荐三元锂相关标的（亿纬锂能，当升科技，杉杉股份，格林美，科恒股份）。光伏装机目标超预期，行业底部反转：7 月 28 日，能源局下发《关于可再生能源发展“十三五”规划实施的指导意见》，提及 2017-2020 年光伏新增规划目标共 86.5GW（领跑者基地指标 32GW）。其中，北京、天津、上海等 7 省市自行管理本区域建设规模有序建设；并且该目标规模不包括不限建设规模的分布式光伏发电项目、村级扶贫电站以及跨省跨区输电通道配套建设的光伏电站。整体来看，光伏新增规划目标超预期。原规划目标为 2020 年累计装机不低于 105GW，截止 2016 年，累计装机已达 77.4GW，按本次指导意见的目标，2020 年光伏累计装机将达 163.9GW，超出之前最低目标值 56%。17 年上半年，分布式光伏装机 7.11GW，同比增长近 3 倍，考虑到分布式装机增速，未来 4 年我国光伏年均新增装机有望达到 35-40GW 规模，超市场预期，重点推荐单晶炉龙头（晶盛机电）、单晶硅龙头（隆基股份），光伏 EPC+共享单车标的：（珈伟股份）。7 月行情回顾：7 月，锂资源，石墨烯，电机电控，动力电池，太阳能发电和燃料电池的涨幅分别为：13.65%、12.97%、6.35%、5.63%、2.40%和 1.60%。整车，全部 A 股，风力发电，核能核电，CS 电力设备，和充电桩的涨跌幅分别为：0.65%、0.13%、0.02%、-0.03%、-1.29%和-1.95%。重大行业新闻：1、工信部召

集秘密会议，马凯总理主持商讨新能源汽车推广：7月4日，工信部在北京召开推进新能源汽车推广应用座谈会，马凯总理主持并参会。据相关人士透漏，新能源汽车的推广补贴机制，从补贴支持向政策性引导转变已成定局。2、665款车型入选第11批《免征车辆购置税新能源汽车车型目录》：7月6日，工信部官网发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录(第十一批)》，本批推荐目录共有665款新能源汽车进入。3、第6批新能源汽车推荐目录发布，201款车型入选：7月6日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2017年第6批)，共计201款新能源汽车进入。重点推荐公司点评 【晶盛机电】(300316)中标10亿光伏大单，单晶炉龙头正在崛起 【珈伟股份】(002074)固态储能公司落地江苏如皋，共享单车助力高速发展 【先导智能】(300450)设备龙头优势不断凸显，预计中报业绩同比翻倍 风险提示：新能源汽车产销不及预期；后续政策不及预期；市场竞争加剧。

艾迪精密(603638)：下游需求回暖 液压件放量

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点 业绩保持高增长,毛利率与净利率同比增加:2017年上半年营收3.07亿元,同比增长56.23%,归属母公司净利润0.68亿元,同比增长80.28%,毛利率42.90%,净利率22.20%,同比分别增加1.70和2.96个百分点,主要系液压破碎锤、液压件销售增加及期间费用率(15.51%)同比下降1.22个百分点所致。预付款项873万元,增长67.71%,原材料余额3505万元,增长62.87%,主要为应对需求增加和原材料价格上升,加大原材料的采购力度所致。下游需求回暖,产能释放正当时:以挖掘机为代表的下游工程机械主机厂复苏明显,2017年挖掘机需求量保守估计超过12万台,全年增幅超过70%。公司通过加强与徐挖、三一等知名主机厂的合作,大型液压破碎锤及液压件新签订单和业务量均实现稳步增长。随着公司募投项目的逐步实施,公司产能有了较大幅度的提升,上半年新增固定资产6915万元,有望逐步克服产能瓶颈的制约。通过差异化竞争策略,提高破碎锤细分龙头地位,以售后市场为切入点,有望实现高端液压件逐步放量:公司通过产品差异化竞争策略,提高性价比优势,巩固提高轻型和中型液压破碎锤产品市场占有率,突破重型液压破碎锤产品的研发和生产。公司液压泵、马达、多路控制阀等高端液压件打破了国外品牌长期垄断的局面,通过以售后市场为切入点,加快与主机厂的合作,有望实现高端液压件逐步放量。投资建议:我们预测2017-2019年营业收入分别为6.05亿元、8.09亿元和10.53亿元,净利润分别为1.33亿元、1.79亿元、2.37亿元,每股收益分别为0.76元、1.01元、1.34元,给予“增持-A”建议,6个月目标价为30.40元,相当于2017年40倍的动态市盈率。风险提示:液压件等市场开拓不及预期,下游工程机械复苏不及预期,原材料价格大幅波动等。

皖通科技(002331)：信息化业务稳健发展，内生外延并举打造公司增长新引擎

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

【事件】2017年8月7日晚间,公司发布2017年上半年业绩报告。报告期内,公司实现营业收入4.83亿元,同比小幅下降0.79%;归母净利润3218.91万元,同比增长11.33%。信息化业务平稳发展,新建、运维两手抓提升公司盈利水平:公司以高速公路和港口航运信息化业务为主,积极向城市智能交通、智能安防等其他信息化领域拓展,在聚焦新建信息化业务的同时,积极打造本地化运维团队,牢牢巩固在运行维护领域的市场份额,提升企业盈利水平。报告期内,公司系统集成、技术服务、产品销售分项业务毛利率均有显著提升,保持公司利润持续增长。“互联网+”新型业务持续开拓,打造公司业务增长新引擎:公司整合平台、数据、用户等优势资源,积极拓展“互联网+”交通业务,探索新型业务模式。公路领域,公司以“行云天下”平台为载体,打造ETC应用生态圈;港口领域,公司持续增强中国港口网、领航者EDI、船舶跟踪系统、集装箱跟踪等系列SaaS平台服务能力,构建大数据技术支撑体系,实现港口航运领域业务模式升级。积极实施外延布局,拓宽公司业务领域:公司拟通过非公开发行股份的方式收购成都赛英科技有限公司100%股权。赛英科技是以各种微波组件、卫星跟踪、机场安全、微波着陆和专用仪器仪表多个系列的产品为主的国内一流的军工电子企业。若此次收购顺利实施,公司有望切入具有良好发展前景的军工电子领域,通过资源整合,产生良好的业务协同效应,打开盈利空间。投资建议:我们预测公司2017年-2019年的EPS分别为0.25元、0.27元和0.31元。6个月目标价15.50元,给予增持-A评级。风险提示:1、行业竞争加剧风险;2、新业务推进不达预期;3、公司外延收购不达预期。

大华股份(002236)：中期业绩快速成长，解决方案转型顺利推进

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点 公司动态:公司发布2017年中期业绩报告,上半年实现营业收入74.6亿元,同比上升50.8%,毛利率39.5%,同比上升1.0个百分点,归属于上市公司股东的净利润9.83亿元,同比上升38.5%,每股收益0.34元,同比上升36.0%。第二季度单季度实现销售收入48.2亿元,同比上升52.1%,归属上市公司股东净利润7.04亿元,同比上升40.8%。点评:解决方案类业务占比过半,国内市场营收大幅增长:公司从2017年上半年更改业务分布的披露方式,从过去产品分布改为业务模式的分布,其中解决方案类销售收入规模为37.4亿元,占比超过50%,公司的业务模式转型持续推荐。市场分布看,公司在国内市场的销售收入同比大幅度上升64.1%达到47.8亿元,通过了解不同政府、行业、民用不同市场的需求进而提供个性化的解决方案的模式,使得公司在国内市场收获了良好的效果。海外市场方面,公司也保持了44.1%的快速成长,市场开拓顺利推进。毛利率全面回升,销售研发投入增加:公司的整体毛利率水平同比上升1.0个百分点为39.3%,达到过去3年内的高位,尤其是在按照业务分布方面公司解决方案和产品销售均实现了毛利率接近1个百分点的涨幅,处于全面回升状况。而市场分布方面,国内市场在收入大幅提升的情况下毛利率也获得了0.5个点的上升,呈现了增收增利的良好局面,海外市场尽管小幅下降0.2个百分点,但仍然保持在42.9%的高位。公司上半年持续开拓市场和业务转型,因此在三项费用率方面同比上升1.9个百分点至27.0%,也使得公司的净利润增速低于收入增速。业务转型持续推进,PPP解决方案类项目为主要推手:未来公司将会继续推进其向解决方案供应商转型的过程,在发布中期业绩的同时,公司公告其新疆子公司中标莎车县平安城市建设项目(PPP)的事项,该项目

的合作期为 10 年（包含建设期 1 年，运营期 9 年），特许经营期内政府付费总额为人民币 431,479 万元（最终金额以签订合同为准），该项目规模较大，为公司未来业绩成长提供了坚实的基础。从公司公布的 2017 年前三季度的业绩预告显示，净利润增长规模预计为 25%~45%，基本与上半年保持一致，行业市场需求的持续改善，已经公司在解决方案供应商道路上的顺利转型，成为公司值得持续长期关注的主要因素。投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.82、1.08 和 1.34 元。净资产收益率分别为 23.1%、24.5%和 24.5%，给予买入-B 建议，6 个月目标价为 27.00 元，相当于 2017 年至 2019 年 32.9、25.0 和 20.1 倍的动态市盈率。风险提示：解决方案类业务订单推进速度不及预期；产品市场价格竞争影响公司盈利能力；技术更新存在产品替代风险。

江淮汽车(600418)：7 月销量跌幅收窄，新能源业务是长期看点

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点 7 月销量跌幅收窄，下半年有望逐步企稳。公司公布 7 月产销数据 实现汽车销量 31609 辆，同比下降 19.36%；1-7 月累计销量 306286 辆，同比下降 17.85%。乘用车细分车型中，7 月 SUV 销量 6845 辆（同比-55.72%），MPV 销量 5313 辆（同比+46.48%），轿车 2583 辆（同比+151.75%）。商用车细分车型中，7 月轻卡销量 10467 辆（同比-13.98%），中卡销量 1162 辆（同比-37.49%），重卡销量 3248 辆（同比+4.40%）。公司销量跌幅已逐月收窄，下半年受益于新车型上市、重卡景气上行及新能源汽车发力，销量有望逐步企稳。SUV 短期承压，重卡下半年有望维持高增长。江淮在 SUV 领域拥有瑞风 S2、S3、S5 等多款车型，由于小型 SUV 市场竞争充分，前 7 月 SUV 累计销量同比下降超过 50%。公司于 6 月推出品牌向上突破的中型 SUV 瑞风 S7，上市首月销量 3203 辆。随着 SUV 产品线的逐步完善，下半年 SUV 销量有望得到改善。重卡端持续受益于行业景气度的提升，销量已连续 19 个月实现同比正增长。下半年重卡行业延续高景气度是大概率事件，公司重卡销量增长有望持续。新能源汽车销量大增，新车周期+江淮大众为中长期发展提供保障。7 月纯电动乘用车销量 2470 辆，同比大增 139.11%。公司新能源产品经历多次换代，积累了较为丰富的技术经验，并逐步在市场端开始显现。根据江淮规划，年内及 18 年初还将推出 iEV7S、iEV7T、iEV7E 等改款升级车型。新车型的持续投放，加上与大众成立合资公司共同发展新能源汽车（首款纯电动 SUV 将于 2018 年上市），江淮新能源汽车发展即将步入新时代。投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.67 元、0.79 元和 0.94 元，净资产收益率分别为 8.8%、9.6% 和 10.5%。首次覆盖，给予增持-A 投资评级，6 个月目标价为 12.00 元，相当于 2018 年 15 倍的动态市盈率。风险提示：乘用车销量不及预期；江淮大众新能源车合资业务推进不及预期。

福耀玻璃(600660)：中报业绩扣除汇兑损失仍实现稳步增长

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点 上半年收入同比增长 14.89%，归母净利润同比减少 4.85%，扣除汇兑损失同比仍增长 17.91%。公司 17 年上半年实现营收 87.14 亿元，同比增长 14.89%；实现归母净利润 13.86 亿元，同比减少 4.85%；毛利率 42.98%，净利率 15.89%。其中 2Q 实现营收 45.16 亿元，同比增长 12.42%；实现归母净利润 6.93 亿元，同比减少 20.65%。上半年业绩增长的主要原因有：（1）国内市占率进一步提升，境内收入高于汽车行业增速；（2）海外业务收入同比增长 17.78%，高于国内业务增速；（3）推进精益管理，降本增效取得成果，成本费用率同比降低 0.35%。但受人民币升值的影响，上半年汇兑损失 1.71 亿元，若扣除汇兑损失，归母净利润同比增长 17.91%，仍实现了稳健增长。汽车玻璃龙头自带“护城河”，高附加值产品将提供新的利润增长点。公司是国内汽车玻璃行业的龙头，2013 年官方回应在本土市占率约 63%，全球约 20%。其产品质量、规模优势、研发投入与精益管理在全球领先，为公司提供了坚固的护城河。除传统汽车玻璃外，公司持续的研发投入高附加值产品（如 HUD 抬头显示玻璃、憎水玻璃、SPD 调光玻璃、镀膜隔热玻璃、超紫外隔绝玻璃等），未来营收占比有望提升，成为新的利润增长点。全球化战略布局深入，海外工厂打开成长空间。公司全球化战略布局持续深入，国内外汽车玻璃和浮法玻璃新建工厂陆续建成，产能进入加速释放期。国内：天津工厂（年产能 200 万套汽车玻璃）已于 2016 年试生产，辽宁本溪工厂（年产能 45 万吨浮法玻璃）已于今年 3 月正式开工，苏州工厂（年产能 400 万套汽车安全玻璃）正在筹建当中。国外：美国二期（年产能 250 万套汽车玻璃）将于今年建成，美国俄亥俄州 Moraine 工厂（年产 2200 平方米汽车安全玻璃）也已基本建成。17 年上半年福耀美国实现营收 1.15 亿美元，净利润-0.10 亿美元，净亏损已大幅收窄，且 6 月首次实现盈利 49.52 万美元。近两年海外产能将逐步到位，提升营收增速。投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.34 元、1.70 元和 1.88 元。净资产收益率分别为 17.7%、20.8%和 21.3%。首次覆盖，给予买入-A 的投资评级，6 个月目标价为 27.20 元，相当于 2018 年 16 倍的动态市盈率。风险提示：国内汽车行业增速不及预期；海外工厂产能释放进度不及预期

广汽集团(601238)：自主合资双翼齐飞，7 月销量延续高增长

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点 7 月销量延续高增长，全年有望超预期。公司公布 7 月产销数据，实现汽车销量 15.83 万辆，同比增长 20.68%；1-7 月汽车累计销量 112.18 万辆，同比增长 29.98%。广汽自主及合资品牌纷纷进入新车型周期，带来的销量拉动作用将持续显现，全年维持销量高增长态势是大概率事件。借力 SUV，“传祺”品牌书写传奇。自主品牌传祺 7 月销量 3.90 万辆，同比增长 28.29%；本年累计销量 28.98 万辆，同比增长 52.43%。自主品牌销量的高增长得益于以传祺 GS4 为代表的品质、性价比“双高”SUV 车型持续热销。广汽传祺品牌旗下目前已有 GS4、GS5、GS8 三款 SUV 产品，未来随着中高端 SUV GS7 及小型 SUV GS3 的陆续上市，其产品结构将进一步优化，全年销量有望突破 50 万辆，同比增长约 35%左右。合资品牌超预期，销量持续大幅提升。合资品牌中，广汽本田、广汽丰田表现不俗，7 月销量分别为 5.68 万辆（同比+10.82%）和 4.15 万辆（同比+24.91%）。随着下半年广汽本田、广汽丰田新车或旧车换代推出速度的加快，全年有望实现超越 69 万辆和 43.5 万辆的销量目标。广汽三菱由于新款国产欧蓝德和劲炫 ASX 的热销带动表现亮眼，7 月销量 7000 辆（同比+583.33%），全年销量有望突破 10 万辆。广菲克 7 月销量 1.20 万辆（同比-18.36%），

随着 Jeep 国产化的持续推进,未来销量有望实现正增长。投资建议:我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.59 元、2.02 元和 2.44 元。净资产收益率分别为 20.2%、21.2% 和 21.3%。首次覆盖,给予买入-A 投资评级,6 个月目标价为 30.30 元,相当于 2018 年 15 倍的动态市盈率。风险提示:自主品牌新车推广不及预期;合资品牌新车投放速度不及预期。

宇通客车(600066):7 月销量同比增两成,复苏拐点已经确立

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点 7 月销量同比增两成,中大型客车表现突出。公司公布 7 月产销数据,客车总销量 5038 辆,同比增长 19.95%;1-7 月客车总销量 26872 辆,同比下降 20.89%。细分车型中,7 月大型客车销量 2007 辆,同比增长 16.96%;中型客车销量 2371 辆,同比增长 23.81%;轻型客车销量 660 辆,同比增长 15.99%。本月客车产销量同比首次转负为正,拐点已经形成,下半年行业景气度提升或将超预期。但考虑到上半年行业低迷,公司客车销量同比 -26.65%,预计全年业绩将与去年基本持平。新能源客车行业如期回暖,将获恢复性增长。受骗补核查与补贴退坡等因素影响,上半年新能源客车行业整体产销下滑严重,随着国补与地补基本落地、推广目录每月常态化发布、公交车采购陆续展开,行业恢复性增长正在提速。与此同时,新能源客车企业通过补贴核查与目录重审得以规范和整肃,集中度将进一步提升。公司作为新能源客车的龙头,优势有望逐渐显现。在今年发布的 7 批新能源汽车推荐目录中,宇通新能源客车共入选 123 款,是入选车型数量最多的客车品牌。大批量车型入选推广目录为宇通新能源客车下半年放量夯实了基础。受益于“一带一路”政策,出口订单数量的增加将有助于拉动公司业绩。公司近年来获得较多出口订单,海外出口量逐年增长。今年 3 月,200 辆宇通公交车在巴基斯坦拉合尔市正式运营;4 月,宇通客车与缅甸仰光公交公司签定 500 辆大型公交车采购合同,预计实车已于上半年交付。随着“一带一路”政策的深入,宇通拓展海外市场的步伐将加速,出口量的提升将对公司业绩带来积极影响。投资建议:我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.84 元、2.05 元和 2.31 元。净资产收益率分别为 28.4%、28.9% 和 29.1%。首次覆盖,给予买入-A 的投资评级,6 个月目标价为 26.65 元,相当于 2018 年 13 倍的动态市盈率。风险提示:下半年客车行业表现不及预期;“一带一路”战略推进低于预期。

【财经要闻】

1.财政部、税务总局:起草《中华人民共和国车辆购置税法(征求意见稿)》

财政部、税务总局起草了《中华人民共和国车辆购置税法(征求意见稿)》,现向社会公开征求意见。《征求意见稿》将车辆购置税的征税对象改为汽车、摩托车、挂车和有轨电车等 4 类。规定车辆购置税的税率为 10%。

2.工信部:印发《移动互联网综合标准化体系建设指南》

工信部印发了《移动互联网综合标准化体系建设指南》。提出工作目标,到 2020 年,初步建立起基础标准较为完善、主要产品和服务标准基本覆盖、安全标准有效保障、符合我国移动互联网产业发展需要的标准体系。

3.国资委:正抓紧修改完善加快试点有关文件,健全相关制度体系

国资委目前正抓紧修改完善加快试点有关文件,健全相关制度体系,推动试点工作取得更大成效;要求加快形成两类公司的基本框架,打造资本投资运营的有效模式,两类公司作为国有企业改革的先行者,要大胆探索、先行先试。

4.发改委等两部门:联合举办银行业利率市场化改革和反垄断培训

近日,发改委价监局与央行货币政策司联合举办了银行业利率市场化改革和反垄断培训,完善市场利率定价自律机制,进一步提升金融服务实体经济的效率和水平。

5.央行:7 月,我国外汇储备 30807.2 亿美元,环比增加 239.31 亿美元

央行称,7 月我国外汇储备 30807.2 亿美元,环比增加 239.31 亿美元,连续六个月上升。外管局有关负责人指出,7 月我国跨境资金流动延续稳定势头,外汇供求趋向基本平衡;国际金融市场上,非美元货币相对美元总体升值,推动以美元作为计量货币的外汇储备规模出现上升。

6.央行:本周公开市场有 7800 亿逆回购到期,Shibor 涨跌不一

央行于周一进行了 1300 亿 7 天、1200 亿 14 天逆回购操作,当日净回笼 600 亿;本周公开市场有 7800 亿逆回购到期。Shibor 涨跌不一,7 天 Shibor 跌 0.07bp 报 2.8650%。

7.银监会：起草了《商业银行新设债转股实施机构管理办法（试行）》

银监会起草了《商业银行新设债转股实施机构管理办法（试行）》（征求意见稿），现向社会公开征求意见。实施机构开展债转股，应当符合国家产业政策等政策导向，优先考虑对发展前景良好但遇到暂时困难的优质企业开展市场化债转股。

8.保监会：近日下发《同业存单质押融资业务报告监管口径》

保监会近日下发《同业存单质押融资业务报告监管口径》，明确保险公司以持有的同业存单质押为自身融资的，不再逐笔报告。业内表示，这意味着摸底同业存单质押融资业务将成为未来保险资金运用监管工作中的常态。

9.保监会：将对《保险公司独立董事管理暂行办法》进行修订

保监会近日下发内部通知，拟对各保险公司独立董事相关情况进行摸底调查。下一步，保监会将对《保险公司独立董事管理暂行办法》进行修订，从制度机制上提高独立董事的独立性。

10.外管局：我国上半年经常账户顺差 4889 亿元，资本和金融账户逆差 916 亿元

外管局表示，上半年，我国经常账户顺差 4889 亿元，资本和金融账户逆差 916 亿元，其中，非储备性质的金融账户顺差 1082 亿元，储备资产增加 1990 亿元。总体来看，上半年我国国际收支状况稳健，跨境资金流动形势回稳向好，未来国际收支总体平衡的基础将更加坚实。

11.金融监管部门：正在酝酿修订《非金融机构支付服务管理办法》

监管部门正在酝酿修订《非金融机构支付服务管理办法》，旨在修订一些不适当条款。规范业务类型主要是对网络支付外延进行调整，目前还没有完全定论，但是网络支付外延调整的思路主要是合并、减少；除了规范业务类型，也会考虑提高出资人资质问题。

12.各金融部门：银行同业业务成为今年上半年的整治重点，并延续到下半年

日前，金融部门纷纷召开会议，明确下半年工作重点，虽然侧重点不同，但均体现出“防范金融风险”仍然是下半年各大金融监管部门的“主旋律”。银行同业业务成为今年上半年的整治重点，并延续到下半年。

13.中基协：北京天和融汇投资基金等两家已被协会注销私募基金管理人登记资格的机构

中基协称，北京天和融汇投资基金、北京天和融旺投资基金管理等两家已被协会注销私募基金管理人登记资格的机构，罔顾法律法规的禁止性规定，公开非法使用协会名义，持续违法违规以私募基金为名展业；正告两家机构立即停止非法使用协会名义，以私募基金为名从事相关涉嫌违法违规活动。

14.交通部与天津、河北政府联合印发加快推进津冀港口协同发展工作方案

津冀将建世界级港口群。交通部与天津市政府、河北省政府联合印发加快推进津冀港口协同发展工作方案，提出到 2020 年，津冀港口集疏运体系日臻完善，集装箱和大宗散货运输系统高效协同，基本建成以天津港为核心、以河北港口为两翼，布局合理、分工明确。

15.截至目前，约 40 个城市发布楼市“限售令”，最长 10 年

据不完全统计，截至目前，接近 40 个城市发布楼市“限售令”，最长“限售”年限为河北省保定市的 10 年期。地方政府对房价的调控正在趋严，广东省广州市发文指出，不接受政府价格指导的房地产项目不得网签。

16.上海市政府：已原则同意《张江科学城建设规划》

上海市政府表示，已原则同意《张江科学城建设规划》。其中提到，规划范围内新增住宅建筑面积，九成以上用于租赁。从“园区”向“城区”转型，张江科学城将形成“一心一核、多圈多点、森林绕城”的空间格局，拟新增住宅建筑面积约 920 万平方米，其中 890 万用于租赁住宅。

17.新三板：8 月 7 日合计挂牌 11315 家公司，当日新增 2 家

新三板截至 8 月 7 日合计挂牌 11315 家公司，当日新增 2 家，成交金额 4.46 亿，其中做市转让 1.91 亿，协议转让 2.55 亿。三板成指报 1232.83，跌 0.38%，成交额 3.08 亿。

18.上证指数报 3279.46 点，上涨 0.53%

上证指数报 3279.46 点，上涨 0.53%，成交额 2318.74 亿。深证成指报 10451.08 点，上涨 0.87%，成交额 2276.89 亿。创业板指报 1732.43 点，上涨 0.74%，成交额 496.25 亿。两市合计成交 4595.63 亿。从盘面上看，钢铁、稀土永磁等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨 0.46%，报 27690.36 点

恒生指数涨 0.46%，报 27690.36 点。国企指数涨 0.47%，报 11054.41 点。沪股通净流入 16.21 亿元，当日余额 113.79 亿元。深股通净流入 13.24 亿元，当日余额 116.76 亿元。

20.道指收涨 25.61 点，涨幅 0.12%，报 22118.42 点

标普 500 指数收涨 4.08 点，涨幅 0.16%，报 2480.91 点。道琼斯工业平均指数收涨 25.61 点，涨幅 0.12%，报 22118.42 点。纳斯达克综合指数收涨 32.21 点，涨幅 0.51%，报 6383.77 点。道指连续第九个交易日创收盘纪录新高，得益于苹果带动科技股抵消能源公司下跌所造成的拖累。

【重点公告】

【采掘】

中国神华:171 亿元煤制烯烃升级项目获内蒙古发改委核准

海南矿业:与新三板公司蓝岛环保签订战略合作协议

金能科技:下游行业运行较好 上半年净利增长近 5 倍

【传媒】

中文传媒:与关联方签订《战略合作协议》拟共同设立创业投资基金暨关联交易

欢瑞世纪:继续推进《盗墓笔记》等影视剧售卖合约谈判 8 日起复牌

电魂网络:上半年净利同比降近四成 多款游戏下半年上线

贵广网络:8 月 8 日将与华为签署合作协议

【电气设备】

*ST 锐电:关于对外投资参股设立合资公司暨关联交易的公告

中电鑫龙:联合体中标 2 亿元城市视频监控采购项目

正泰电器:1.7 亿元置出新漫传感股权 聚焦主业

江特电机:上半年净利同比降 4 成预计前三季度净利增长 20%-50%

【电子】

远望谷:关于公司与天虹股份合作打造无人便利店的公告

长信科技:关于收购境外公司股权的公告

思创医惠:关于投资杭州认知网络科技有限公司的公告

东山精密:对外投资公告

北方华创:收购资产的公告

长信科技:关于中止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事项的公告

硕贝德:关于增资参股深圳市鑫迪科技有限公司暨对外投资的公告

飞荣达:关于收购控股子公司部分股权的公告

彩虹股份:公司高世代基板玻璃技术实现产业化

激智科技:拟 5610 万收购紫光科技 51%股权 拓展光学膜应用领域

【房地产】

东旭蓝天:第一期员工持股计划(草案)

广宇发展:上半年营收翻倍 净利同比下降 71%

卧龙地产:陈金海累计增持 880 万股完成增持承诺

【纺织服装】

红蜻蜓:2017 年限制性股票激励计划(草案)

【非银金融】

国投安信:关于安信证券 2017 年 7 月财务数据简报
新力金融:控股股东增持计划升级 金额合计 1.5 亿至 3 亿元
第一创业:第一大股东及第三大股东正筹划资产重组事宜

【公用事业】

深南电 A:关于挂牌转让南山热电厂 #7,#9 机组资产的公告
博天环境:联合体中标 3.2 亿元生态综合整治工程
新纶科技:上半年净利增逾 7 成预计前三季度净利增逾 1 倍
国中水务:子公司排污罚款金额获重新裁定
韶能股份:与政府部门签订 30 亿元投资协议战略框架
碧水源:上半年净利超 5 亿元同比增长 98%

【国防军工】

成飞集成:关于子公司中航锂电(江苏)有限公司与中国航空规划设计研究总院有限公司关联交易暨重大合同公告

【化工】

金力泰:关于对外投资设立产业投资基金的公告
三友化工:纯碱等四大业务高增长 上半年净利增两倍
红墙股份:第三大股东拟减持不超过 3%股份
新凤鸣:上半年净利同比增 294% 拟发行不超 22.3 亿元可转债
万华化学:旗下 MDI、丁醇及新戊二醇装置将停产检修
三角轮胎:再收到 3.15 亿土地补偿款已累计收到 14.41 亿
浙江龙盛:转让锦州银行股权获利 3.2 亿将体现在三季报中

【机械设备】

中信重工:关于对外投资设立控股子公司的公告
康力电梯:关于调整物联网投资基金设立方案的公告
郑煤机:18.5 亿增资子公司 加码汽车电机领域
华菱星马:前 7 月中重卡产销均增长
华宏科技:在手订单充足 预计前三季度净利润增长 43%-63%
海伦哲:上半年净利同比增长近 6 倍

【计算机】

中孚信息:2017 年限制性股票激励计划(草案)
恒华科技:关于对外投资设立参股公司的公告
华虹计通:股东上海申腾拟减持不超过 1%股份
合众思壮:上半年净利同比增逾 13 倍北斗高精度业务翻倍增长

【建筑材料】

塔牌集团:上半年净利增近两倍 水泥量价齐升

【建筑装饰】

粤水电:签署总承包合同 金额约 4.8 亿元
四川路桥:7 月份中标合同金额近 39 亿元
棕榈股份:中标 2.2 亿元园林景观工程项目
维业股份:签订 4.1 亿元工程合同超去年营收总额的 25%

【交通运输】

澳洋顺昌:上半年营收翻倍 芯片产能处于满产状态, LED 业务及锂电池业务处于快速增长中

【农林牧渔】

唐人神:上半年净利 1.38 亿同比翻倍
正邦科技:7 月生猪销售收入环比增长 26%
百洋股份:第一期员工持股计划(草案)

【汽车】

申华控股:拟并购中华晨宝 扩大汽车销售业务规模

光洋股份:当代科技调整减持计划 拟减持不超 5.71%股份

中通客车:1-7 月客车累计销量同比下降 9.89%

【轻工制造】

永新股份:第一期员工持股计划(草案)

瑞贝卡:2017 半年度业绩快报公告

【商业贸易】

宁波中百:关于 2017 年半年度经营数据的公告

南宁百货:获北部湾电子及一致行动人举牌 将继续增持

中央商场:祝义财所持公司股权再遭冻结

【食品饮料】

贝因美:签订 10 亿元承销合同约占去年营收的 36%

【医药生物】

宜华健康:关于子公司收购江阴百意中医医院股份有限公司股权的公告

我武生物:社保基金持股接近 5% 汇金公司持股不变

浙江医药:子公司创新生物引入战投 实现出口制剂业务转型

和佳股份:联合体预中标近 11 亿元 PPP 项目

【有色金属】

盛屯矿业:金属价格上涨 上半年净利增长三倍

鑫科材料:孙公司携手大地时创 就《第一滴血 5》等影片合作发行

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