

财富早知道 (2017-07-14)

证券分析师：戴斌
证书编号：S1160515090001

联系人：张加代
电话：021-23586479

【重点报告】

中国软件国际 (00354.HK) 深度研究报告：
《华为业务一枝独秀，四项关键策略志在提升净利润率》

投资要点：

公司是华为IT服务外包业务的领导者

海外业务拓展值得期待

解放号经营数据快速增长

6个月目标价：4.90元 投资评级：买入（首次）

证券分析师：卢嘉鹏 证书编号：S1160516060001

【财经要闻】

深交所发布“市场操纵”案例：连续上涨有蹊跷 交易活跃含假象

7月13日，据深交所官方微博消息，深交所发布《“投资者保护·明规则、识风险”系列 | 连续上涨有蹊跷，交易活跃含假象》，提醒投资者：股票交易中，多数投资者对股价单日涨幅或振幅过大的股票有较高警惕性，而对于单日涨幅或振幅不大，但在一段时期内走出漂亮上涨趋势的股票，其交易中是否存在市场操纵行为，却不容易辨别。投资者进行市场投资时，应遵从符合价值规律的理性投资方式，结合市场、行业和公司情况进行冷静分析，警惕被市场操纵者制造的交易活跃、缓慢上涨的虚假繁荣蒙骗，造成投资损失。

央行昨日开展MLF操作3600亿元 无逆回购

据央行网站13日消息，7月13日人民银行开展MLF操作3600亿元，利率持平于3.2%；无逆回购操作。此外，昨日有1795亿元MLF和600亿逆回购到期。

陈文辉：保监会将引导保险资金流向国家重大战略和基建

保监会副主席陈文辉称保监会将引导保险资金流向国家重大战略和基建。个别激进公司近年规模快速扩张，隐藏风险暴露。

市场研究

最新资讯

证券研究报告

中国外贸出口先导指数环比上升 连续8个月稳中向好

据海关总署新闻发言人黄颂平介绍，中国外贸出口先导指数环比上升，连续第8个月稳中向好。6月，中国外贸出口先导指数为41.5，较上月上升0.4，其中，根据网络问卷调查数据显示，当月，我国出口经理人指数为44.7，较上月下滑0.5；新增出口订单指数、出口经理人信心指数分别下滑0.3、1.1至48.5、49.8，出口企业综合成本指数回升0.1至23。

发改委：稳妥有序推进“一带一路”建设

发改委消息，7月13日下午发改委党组书记、主任何立峰出席会议并讲话、并指出，在党中央、国务院的坚强领导下，在推进“一带一路”建设工作领导小组的直接指导下，四年来，各地区各部门各单位协调配合、共同努力，推动“一带一路”建设从理念转化为行动，从愿景转化为现实，取得显著成效。但也要时刻保持清醒头脑，高度重视工作中存在的问题和隐患，妥善处理应对。要再接再厉，持之以恒，有力有序有效推进“一带一路”建设不断取得新进展新成效，以优异成绩迎接党的十九大胜利召开。

工信部下达第二批稀土生产总量控制计划

7月13日消息，工信部下达2017年第二批稀土生产总量控制计划，其中矿产品52500吨（和2016年持平），冶炼分离产品49925吨（2016年为55000吨），五矿集团、中国铝业、厦门钨业等6家企业均给出了总量控制目标。

商务部：1-6月实际使用外资4415.4亿 同比降0.1%

据商务部13日消息，今年上半年我国实际使用外资4415.4亿元人民币，同比下降0.1%；全国新设立外商投资企业15053家，同比增长12.3%。

1-6月，我国吸收外资规模基本稳定，结构不断优化，继续呈现向高端产业集聚的态势。

税务总局官员邓勇：正研究税收递延型商业养老保险相关工作

据中国证券网13日消息，税务总局所得税司司长邓勇表示，目前税务总局正联合财政部、保监会等进行税收递延型商业养老保险的管理流程、政策设计等研究工作。税务部门将按照国务院统一部署，认真研究、统筹谋划、扎实做好个人税收递延型商业养老保险试点工作，努力为健康中国建设服务。

海关：6月进出口超预期

7月13日，海关总署发布6月进出口数据，中国6月贸易帐(按人民币计)2943亿，预期2751亿，前值2816亿。6月出口同比(按人民币计)17.3%，预期14.6%，前值15.5%。6月进口同比(按人民币计)23.1%，预期22.3%，前值22.1%。

中国移动互联网发展领跑全球 市场规模超6050亿元

人民网研究院、社会科学文献出版社共同发布了《移动互联网蓝皮书：中国移动互联网发展报告

(2017)》。据统计,截至2016年12月,中国移动应用的市场规模超过6050亿元人民币,在智能手机、移动通信网络和移动应用服务方面,处于全球领先地位。

监管层喊话后热点城市土地交易规模仍升 投资回调有限

在限购和去杠杆的大背景下,房地产市场的整体下滑态势几无悬念。但由于受多重因素影响,“房地产开发投资增速”这一指标的回落也许不会有想象的那么明显。数据显示,2017年1-5月份,全国房地产开发投资37595亿元,同比名义增长8.8%,增速比1-4月份回落0.5个百分点。

港交所: 2016年外地投资者交易额占市场总交易额的40%

港交所(00388.HK)公布《现货市场交易研究调查2016》结果,指外地投资者、本地投资者及交易所参与者本身的交易,分别占2016年市场成交金额的40%、36%及24%(2014/15年度分别为39%、39%及22%);机构投资者、交易所参与者本身的交易及个人投资者的交易,分别占2016年市场成交金额的53%、24%及23%(2014/15年度分别为51%、22%及27%)。以地区划分,英国、中国内地及美国的投资者所占比重分别为外地投资者类别的头三位,分别占外地投资者交易的23%、22%及20%,按市场总成交量计算则分别占9%、9%及8%。个人投资者的网上交易占有所有个人投资者交易的47%;按市场总成交金额计则为11%(2014/15年度分别为44%和12%)。

摩根大通同时减持多只港股

根据联交所资料显示,摩根大通于上周五(7日)减持中国石油股份(00857)782万股,每股作价4.837港元,总值3783万港元,最新持股量降至6.96%。同时减持新奥能源(02688)287万股,每股作价50.723港元,总值1.46亿港元,最新持股量降至5.99%。据悉,摩根大通刚于上周二(4日)花费9348万增持了新奥能源195万股。此外,摩根大通还减持中国平安(02318)187万股,每股作价54.225港元,总值1.01亿港元,最新持股量降至12.99%。

【市场概览】

A股: 周四上证指数报点报 3218.16 点,上涨 0.64%,成交额 2108.21 亿。深证成指报 10466.1 点,上涨 0.12%,成交额 2272.11 亿。两市合计成交 4380.32 亿。

港股: 周四恒生指数涨 1.16%,报 26346.17 点。国企指数涨 1.52%,报 10677.44 点。

美股: 周四标普 500 指数收涨 4.58 点,涨幅 0.19%,报 2447.83 点。道琼斯工业平均指数收涨 20.95 点,涨幅 0.10%,报 21553.09 点。纳斯达克综合指数收涨 13.27 点,涨幅 0.21%,报 6274.44 点。

欧股: 周四德国 DAX30 指数收涨 0.12%,报 12641.33 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.25%,报 5235.40 点。英国富时 100 指数收跌 0.05%,报 7413.44 点。

汇率: 在岸人民币兑美元报 6.7817,较上一交易日官方收盘价涨点 58 个基点,人民币中间价报 6.7802,上涨 68 个基点。

黄金：周四 COMEX 8 月黄金期货收跌 2.40 美元，跌幅 0.2%，报 1216.70 美元/盎司。

石油：周四 WTI 8 月原油期货收涨 0.59 美元，涨幅 1.30%，报 46.08 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收涨 0.68 美元，涨幅 1.42%，报 48.42 美元/桶。

波罗的海干散货指数：涨 3.38%，报 888 点。

【热点机会】

覆铜板开启新一轮涨价 产业链高景气持续

7 月 5 日-11 日，山东金宝、建滔、明康、威利邦、金安国纪等数家公司先后发布铜箔、覆铜板等涨价通知称，铜箔每吨上调 1000-2000 元，纸板上调 10 元/张，绝缘玻纤 CCL 上调 5 元/张，板料上调 5 元/张。历时一年的 PCB 产业链上游原材料涨价不但没有停止，反而愈演愈烈。

点评：影响力最大的覆铜板（CCL）大厂建滔再次发出涨价通告，意味着上下游供应链也将全面跟进。持续了一年的铜箔、CCL 涨价又开始影响整个 PCB 行业。由于制造覆铜板的原材料电解铜箔、木浆纸、桐油及玻纤布、树脂价格大涨至高位，2017 年年中覆铜板进入涨价周期。三四季度下游 PCB 行业进入旺季，iPhone 8 等众多手机新机将进一步带动旺季需求，奠定覆铜板涨价基础。特斯拉 Model 3 量产将成为涨价另一催化剂。分析人士认为，这一轮原材料上涨周期如此迅猛和持久，更多是电子铜箔产能转为锂电铜箔引发。由于电解铜箔新的产能投产周期需要 2-3 年，故在未来 1-2 年内，CCL 与 PCB 用铜箔短缺将是一种常态。

相关公司：金安国纪（002636）公司是专注印制电路板用覆铜箔压板产品研发，成产和销售的企业。华正新材（603186）主要从事覆铜板、绝缘材料和热塑性蜂窝板的设计、研发及销售的企业。

中国发现特大磷矿 对保障农业和粮食安全具有重大意义

央视新闻报道，近日，勘探人员在贵州开阳县发现一特大磷矿，探明的磷矿资源量达 8.01 亿吨，相当于我国最大磷矿——开阳磷矿 22 年开采总量的 2 倍。

点评：我国磷矿资源储量丰富，但高品位磷矿储量低。同时，业内专家表示，如果按照目前“采富弃贫”的开采模式进行下去，20 年后我国磷矿石将开采殆尽。该矿为建国以来我国发现的最大富磷矿，矿体连续性好，具有量大质优的特点，是我国近年来磷矿资源深盲找矿工作取得的重大突破。磷是农业生产当中磷肥的主要成分，该矿的发现对保障我国农业与粮食安全具有重要意义。

相关公司：司尔特（002538）控股子公司政立矿业拥有开阳县金中镇平安磷矿二矿采矿权。兴发集团（600141）是国内最大的磷化工企业之一，将受益我国磷矿资源的增加；同时公司自身拥有 1.3 亿吨磷矿石储量。

【大事提醒】

时间	事件	影响板块
7月22日	2017 中国人工智能大会	人工智能
7月25日	2017 第二届云计算与物联网技术大会	云计算、物联网

【公司动态】

新股申购

英搏尔今日申购，此次发行总数1890万股，网上发行为1890万股，发行市盈率22.99倍，**申购代码：300681**，申购价格：17.46元，单一账户申购上限1850股，申购数量500股整数倍。公司是一家专注于电动车辆电机控制系统技术创新与产品研发企业，主营业务系以电机控制器为主，车载充电机、DC-DC转换器、电子油门踏板等为辅的电动车辆关键零部件的研发、生产与销售。

高送转

杭州园林：7月13日晚披露业绩预告，公司预计2017年上半年盈利1250万元至1350万元，同比增长21%至31%。公司拟向全体股东每10股转增10股。

三圣股份：7月13日晚间公告，公司今日收到公司控股股东、实际控制人潘先文提交的《关于2017年半年度利润分配预案的提议函》，拟以资本公积金向全体股东每10股转增10股，共计转增2.16亿股。

业绩

恒源煤电：预计公司2017年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为6.31亿元左右，与上年同期相比将增加1011.71%左右。上年同期归属于上市公司股东的净利润为5679.27万元。公司表示，受供给侧改革、煤炭去产能减量化生产等政策因素影响，今年以来煤炭需求明显改善，上半年，公司主要产品煤炭价格同比大幅度提高，因此盈利能力大幅提高。

安琪酵母：上半年净利42090.94万元，同比增62.06%。2017年上半年公司营业收入规模较去年同期有所增长，导致扣非净利润同比增长11.33%，对于业绩增长的主要原因，公司表示，销售规模增长，盈利能力提升，规模效应体现。

天马科技：上半年盈利4647.60万元，同比增长30.910%。公司表示，报告期营业收入增加，主要系饲料需求增加以及公司产能释放所致。

恒逸石化：预计公司2017年1月份至6月份净利润为7.50亿元至8.50亿元，上年同期为3.52亿元，同比增长113.07%至141.48%。做出上述预测，是基于：报告期内，受供给侧改革和行业回暖等有利因素影响，公司所处的精对苯二甲酸(PTA)、聚酯纤维、己内酰胺(CPL)等产品供求关系持续改善，价格上涨明显，产品盈利能力显著增强。

九洲电气：预计实现归属于上市公司股东的净利润为7300万元至8000万元，较上年同期的2346.38万元增长211.12%至240.95%。净利同期上升的主要原因是公司签署的光伏电站总包项目在报告期内并网发电确认收入，以及风电项目总包合同中的部分工程收入确认在本报告期所致。

中房地产：7月13日晚间公告，预计公司上半年净利润亏损7000万元，上年同期公司净利润43.29万元。公司表示，因新项目拓展、销售扩大、增加人员配置等因素，导致销售费用较上年同期增加4100万，管理费用较上年同期增加2400万，另本报告期部分项目毛利率较低，致整体毛利率下降。

***ST德力：**上半年业绩预期由亏转盈，获各项补贴超6000万元。7月13日晚上调上半年业绩预估，公司预计2017年上半年盈利2600万至3200万元；原预计亏损2000万至2500万元。公司上年同期亏损2588万元，扣非后亏损2669.85万元。报告期内公司获当地县政府各项补贴合计6091.65万元。

京东方A：7月13日晚间公告，预计公司上半年净利润42亿元-45亿元，去年同期亏损5.16亿元。业绩扭亏原因为，公司多条产线持续保持满销满产，产线综合良率及产品品质不断提高，主要产品细分市场占有率维持较高水平。加之半导体显示行业景气度相对去年同期有较大好转。

首钢股份：7月13日晚披露业绩预告，公司预计2017年上半年盈利9亿至9.5亿元，同比增长5371%至5675%。公司上年同期盈利1645万元；一季度盈利4.97亿元，同比增长175%。报告期内，钢材价格维持较高价位区间运行，公司加大产品销售和服务力度，调整产品结构，降低成本费用，协同增效。

三峡新材：7月13日晚间披露半年报，公司上半年实现营业收入60.29亿元，同比增长1014.61%；净利润1.82亿元，同比增长4185.58%。公司上年同期净利润为424.24万元。

中国国航(00753)：公布，2017年6月客运运力投入同比升5.2%，旅客周转量同比升4.2%；平均客座率80.6%，同比下降0.7个百分点。货运方面，6月货运运力投入同比上升4.3%，货邮周转量及运输量同比分别上升7%及2.6%；货运载运率为62.8%，同比上升1.6个百分点。

九兴控股(01836)：2017年第二季度，集团未经审核总收入约4.547亿美元，同比增加4.3%；上半年，总收入约7.617亿美元，同比增加6.6%。

合同与中标

北新路桥：北新路桥与兰州市城市建设设计院联合体被确定为兰州新区纬六十三路(经十五路至经五十一路)等三条道路工程设计施工总承包第二段中标人，中标金额为5.37亿。

中国铁建：7月13日晚间公告，2017年第二季度，公司新签合同额2900.92亿元。本年累计新签合同额5517亿元，同比增长46.85%。其中，房地产板块本年累计签约金额350.95亿元，同比增长68.62%。

博世科：7月13日晚间公告，公司收到株洲市攸县乡镇污水处理厂及配套管网工程PPP项目的《政府采购中标、成交通知书》，项目中标金额：31,095.19万元。

合作

科融环境：7月13日晚间公告，公司近日与中环技术(832235)签署项目合作合同，拟在环境治理、市政供水和污水处理业务、水利工程等领域开展合作。双方将组成联合体，共同开拓、投标10个项目，项目总40.23亿元金额。

定增募资

三七互娱：7月13日晚间发布公告称，定增4.56亿引入两家战略投资者。公司本次发行用于购买资产的4544.92万股新增股份已于2017年7月11日在登记结算公司办理完毕登记手续。

增减持

东方时尚：7月13日晚间公告，控股股东东方时尚投资有限公司7月13日增持326.17万股，占公司总股本的0.78%，并计划在未来6个月内，累计增持不超过公司总股本2%的股份(含本次增持)。

辽宁成大: 特华投资7月11日通过大宗交易增持5000万股公司股票,并于7月13日通过集中竞价增持163.06万股,合计增持股份占公司总股本的3.376%。本次权益变动后,特华投资合计持有7641.70万股公司股份,占总股本的4.996%。特华投资增持系财务投资行为,未来12个月内将继续增持不低于100万元的辽宁成大股票。

盛运环保: 7月13日晚间公告,公司控股股东、董事长开晓胜计划六个月内,择机在二级市场增持公司股份,增持额度区间为2亿至10亿元,增持价格不超15元。

阳光电源: 7月13日晚间公告,实控人曹仁贤今日大宗交易方式增持公司股份892.57万股,增持比例0.62%,交易额1.07亿元,增持单价11.95元/股,较今日收盘价溢价约10%。交易后,曹仁贤合计持有公司32.3%股权,完成于今年6月披露的增持计划。值得注意的是,公司第一期员工持股计划持股数即892.57万股,该计划于2015年9月完成股票购买,锁定期18个月,存续期最高24个月。

星期六: 股票急跌获高管火速增持20万股,7月13日董事、副总经理于洪涛及李刚合计增持20万股,增持均价10.88元/股,增持金额217.6万元。两人拟合计斥资1000万至2000万元增持公司股份。

中鼎股份: 控股股东终止要约收购拟增持1%-2%股份。控股股东中鼎集团将终止筹划要约收购公司股份事宜,公司股票将于2017年7月14日复牌。

劲嘉股份: 公告显示,控股股东增持960万股。占公司目前总股本0.74%,劲嘉创投不排除未来适时继续增持公司股份。

信质电机: 项兆先先生计划自本公告发布之日起15个交易日后的6个月内,合计减持所持公司股份不超过4,340,053股(占公司总股本的1.0849%)。

荣之联: 荣之联持股5%以上股东上海翊辉投资管理有限公司于2017年7月10日至2017年7月12日期间,通过集中竞价交易累计减持公司股票383万股,占公司总股本比例的0.60%。

航天动力: 占公司总股份数的7.41%的股东西安航天发动机厂拟划减持不超过1500万股本公司股份,即不超过公司总股本的2.35%。

员工持股计划

新海宜: 7月13日晚间公告,公司第三期员工持股计划完成股票购买,该计划通过集中竞价的方式累计购买公司股票1816.41万股(占总股本的1.32%),成交金额合计1.32亿元,成交均价约7.28元/股,锁定期至2018年7月13日止。新海宜今日报收7.26元。

其他

招商蛇口: 2017年7月13日,深圳市规划和国土资源委员会公示了《中国(广东)自由贸易试验区深圳前海蛇口片区综合规划》(草案),规划范围包括国务院批复的中国(广东)自由贸易试验区深圳前海蛇口片区28.2平方公里以及前海蛇口之间的片区,规划范围共计37.9平方公里,招商蛇口在前海蛇口自贸区的土地资源亦包含在上述规划范围内。

藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大势：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大势：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。