

## 晨会纪要(2016年04月28日)

## 晨会纪要

### 今日要点：

- 【宏观策略】 新三板日报（年报问询函凸显新三板公司信息披露软肋）
- 【行业评论】 环保：电器电子废弃物及报废汽车回收拆解论坛侧记
- 【公司评论】 太极实业(600667)：2016年第一季度营收小幅下滑，净利实现扭亏
- 【公司评论】 东软载波(300183)：电力载波芯片业务稳健，智能化业务值得期待
- 【公司评论】 维拓环境(834494)：废臭气收集与净化整体解决方案服务商
- 【公司评论】 巨星科技(002444)：业绩符合预期，智能制造布局成效显著
- 【公司评论】 国民技术(300077)：2016年第一季度营收稳健，盈利持续高速增长
- 【公司评论】 中科曙光(603019)：颠覆与突破，中科曙光迈入发展新纪元

### 财经要闻：

1. 李克强：加快农田水利发展，推进农业现代化
2. 习近平：着力加强供给侧结构性改革
3. 国务院：将文化创意产品开发纳入投融资服务体系支持范围
4. 国务院：加快中西部教育发展补“短板”
5. 国务院批复庐山设市 庐山旅游业迎机遇
6. 国务院原则同意设立舟山江海联运服务中心
7. 中央支持地下管廊试点城市名单公示 15个城市入围
8. 中国成功发射“鲲鹏-1B”探空火箭
9. 保监会：将开展防范和处置非法集资轮动检查
10. 央行将出台非存款类放贷组织条例 防范非法集资
11. 银监会：全国农村商业银行数量达到1000家
12. 商务部：中美钢铁业应加强对话 共同应对产能过剩
13. 上海自贸区：推进平行进口汽车认证等改革举措
14. 广西出台41条措施降低实体经济企业成本
15. 印度对中国冷轧板卷发起反倾销调查
16. 全国首个碳排放权现货远期交易产品推出
17. 住建部将开展房产中介专项治理 打击违规行为
18. 沪指微跌0.37% 沪股通净流出2400万
19. 恒指收跌0.21%报21361点 中国旺旺领跌蓝筹
20. 标普500指数涨0.16%，报2095.15点

### 重点公告：

- \*ST金路:29日起撤销退市风险警示
- 新希望:年报拟10转10派5.5 净利增近一
- 易尚展示:遭股东减持188万股

### 分析师

何筱微  
SAC 执业证书编号：S0910510120001  
hexiaowei@huajinsc.cn  
021-20655618

### 报告联系人

盖斌赫  
gaibinhe@huajinsc.cn  
021-20655584

### 国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深300	3165.92	-0.42%
上证综指	2953.67	-0.37%
深证综指	1876.51	-0.29%
恒生指数	21361.60	-0.21%
中小板指数	6625.58	-0.47%
创业板指数	2146.61	-0.42%
新三板做市指数	1240.78	-0.12%

### 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
食品饮料(中信)	3.1%	19.8%	-12.7%
综合(中信)	2.9%	23.8%	-10.8%
电力设备(中信)	2.6%	19.5%	-22.0%
轻工制造(中信)	2.3%	19.9%	-7.4%
通信(中信)	2.2%	23.4%	-11.6%

### 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
钢铁(中信)	-2.9%	14.7%	-49.1%
有色金属(中信)	-2.6%	31.8%	-28.1%
煤炭(中信)	-1.9%	14.9%	-34.5%
非银行金融(中信)	-0.5%	16.0%	-42.5%
农林牧渔(中信)	-0.0%	17.7%	-10.4%

老凤祥:年报拟 10 派 9.6 元 净利增长近两成

泸州老窖:2015 年净利增 67%，拟 10 派 8 元

南京银行:去年净利增 24.8% 拟 10 转 8 派 4 元

【行业公司评论】

新三板日报（年报问询函凸显新三板公司信息披露软肋）

王刚 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

【每日做市概况】（1）4月28日做市商情况变动：第一创业证券后续加入为添正医药（832316）提供做市服务、华融证券后续加入为大树智能（430607）提供做市服务、华林证券后续加入为绿网天下（831084）、福慧达（833532）提供做市服务、安信证券后续加入为中天科盛（832763）、康乐药业（832126）提供做市服务（2）4月28日协议转做市的公司：维和药业(833624.OC)、麦凯智造(834735.OC)。截至4月27日，做市商数目超过6家的公司有590家，占做市公司总数的40.03%，其中有73家公司做市商数量超过11。4月27日，三板做市收于1240.78点，下跌0.11%。涨跌幅方面，川娇农牧上涨19.49%，收于4.66，位列做市板块每日涨幅榜首；领耀科技上涨17.75%，收于4.71，麦克韦尔上涨16.88%，收于17.59。做市涨幅排名前十的股票无首日做市。

【每日挂牌公司情况】4月27日新增挂牌企业12家，其中信息科技行业挂牌企业4家，工业行业挂牌企业2家，其他类6家。

【每日投资机会】汉唐咨询(836204.OC)根力多(831067.OC)丹田股份(831947.OC)盛成网络(834093.OC)新宁股份(831220.OC)华龙巨水(832824.OC)标榜新材(830911.OC)津福斯特(831259.OC)惠嘉生物(836781.OC)童石网络(833377.OC)特辰科技(831242.OC)汉能华(832313.OC)、兴竹信息(430253.OC)等发布重点公告。

【财经要闻】

年报问询函凸显新三板公司信息披露软肋

提示:系统性风险

环保：电器电子废弃物及报废汽车回收拆解论坛侧记

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

报废汽车拆解行业通过规范未来有望健康发展：2015年汽车注销量604万辆，占汽车保有量的3.51%。2015年回收汽车170万辆，同比增加26.5%，占汽车保有量的0.99%。2015年实际回收量应在260万台，预计2016年回收280万辆。该行业存在问题包括企业平均拆解规模较小，税负较高，可回用零件产值很低，大部分报废汽车私拆滥解。为进一步规范市场健康发展，修订后的《报废汽车管理办法》有望年内出台。预计“十三五”末2020年我国汽车拥有量2.6亿辆，注销量1200万辆，占汽车拥有量4.7%。回收600万辆，占汽车拥有量2.2%，平均企业年回收量可达600万辆，拆解企业1100家，企业年均拆解量5400辆。再生资源量超过1500万吨，其中拆解汽车零部件利用率可以达到35%以上，目前是不到10%。汽车拆解企业经济效率将会大幅提升。

我国电器电子废弃物处理产业已经形成规模 2012-2015年国内回收废弃电器电子产品将近2亿台，拆解处理了1.95亿台。由于处理基金制度的效果，在3年多的时间内，109家企业处理能力达到1.41亿台。同时年规范拆解处理数量增长率超过200%，规范回收率达到28%，仅次于欧盟，高于日本和美国。2015年总共拆解了废弃电器产品170万吨，产生的拆解产物167吨，产出率98.2%。这些产出材料的经济价值达到49.5亿元。如果对其中的印刷电路板进行深加工，提前稀有金属，还可以产生约23亿左右的资源利用价值。行业资源与环境的效益明显。目录制度、资格许可制度、资金补贴制度构成行业三大核心制度。有关部门日常管理的依据是《废弃电器电子产品处理基金征收使用管理办法》、《废弃电器电子产品处理资格许可管理办法》，主要的技术依据包括《废弃电器电子产品处理企业资格审查和许可指南》、《废弃电器电子产品拆解处理情况审核工作指南(2015年版)》，2015年又出了一版新的目录，新增了几款产品，目前在《资格审查和许可指南》、《拆解指南和审核指南》进行修订，以期进一步引导行业健康发展。

我国废旧家电回收处理行业现状及发展展望：2015年全国拆解处理废旧家电已经接近7500万台，规模巨大；现在拆解处理能力达到100万台的企业已经占了109家中的一半，竞争促使企业规模扩张；企业技术水平不断提高；基金补贴的监管模式相对有效；109家家电拆解处理企业中间，有近40家有牌照的家电拆解企业进入了上市公司的体系。目前行业内普遍存在问题是企业资金压力大，补贴资金到账慢，货源回收竞争无序，回收价格部分倒挂，拆解物件快速跌价。长远来看，我国家废家电拆解资源市场巨大，行业发展的积极因素包括新目录资质范围扩大到小家电，电子废弃物处理

的基金扶持政策继续保持，企业的回收项目的环保标准要求会更高。

互联网+城市矿产回收利用模式的特点：从商业模式的角度分析，资源上的竞争才是核心竞争力优势形成的一个关键因素，获取资源能力方面比竞争对手有更强的竞争实力，这是企业在这个行业得以生存发展的关键。城市矿产成矿规律包括资源的循环性、分布的集中性、回收的网络性、处理的垄断性。在 2015 年的经济循环计划里也提出探索互联网+的模式和路径，这都为企业提供了时代的契机和政策的引导。目前估计全国有 50 个互联网+回收平台，这些平台有三种类型：互联网企业（爱回收是数码产品的竞价回收，以网站为主），电子废弃物处理企业（回收哥回收电子废弃物，以 APP 为主），独立第三方企业（网优二手网主要是二手设备再生资源的电子商务，以网站为主）。他们共同的三个特点，是通过建立友好的界面，形成网络平台，通过信息的支持平台，来集聚这些资源，解决信息流的问题。在物流系统里，有物流配送体系支撑。在资金流里靠精准的定价和便捷的支付系统来支持它的运营机制。在互联网+回收的过程中，还是对我企业产生了一些有益的实质性影响，一是消除了信息不对称，二是降低了物流成本，三是回收企业更加规范。通过培育互联网+回收龙头企业，建立公开透明的定价机制，提高居民参与机制，加大线上线下资源整合，加强公益回收宣传教育。互联网+回收类企业可能出现行业巨头。

环保类上市公司正在通过并购快速扩张：启迪桑德（000826）近两年耗资 3.6 亿元，连续收购了 3 家相关企业，使公司废弃电子产品拆解产能规模每年增加 500 万台。东江环保（002672）近年来为抓住市场快速发展的机遇，2015 年上半年连续收购珠海永兴盛、湖北天银、深圳市恒建通达三家环保类公司。首创股份旗下的首创环境（3989）通过并购香港上市公司进入固废处理行业，公司目前以生活垃圾处置为主体，并向工业危废处置、生物质高效利用和家电拆解多角度辐射，拥有十四个固废处理项目。翰蓝环境（600323）通过收购和自建并举进入固废处理行业。这 4 家公司 2015 年净利润均呈较快的增长态势，值得重点关注。

新三板挂牌公司开始崭露头角：凯天环保（835815）以工业厂房内环境治理，大气环境烟气脱硫脱硝脱汞（超细颗粒物 PM2.5/PM2.5 治理）为主，2013-2014 年营业收入分别为 7.27、8.86 亿元，已经具备一定的规模。万容科技（833311）致力打造一条集环保装备研发制造，“电子废弃物”、“产业废弃物”、“报废汽车”等再生资源回收加工，有色金属与稀贵金属深加工于一体的“城市矿产”资源开发绿色循环产业链，清晰的发展战略有望不断增强公司的竞争实力。

风险提示：国内固废处理行业尚处于发展初期，政策体制不够完善，市场运作也不够规范，存在一定的经营风险。

**太极实业(600667)：2016 年第一季度营收小幅下滑，净利实现扭亏**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

**投资要点**

公司动态：公司披露 2016 年第一季度报告，销售收入同比下降 8.92%为 10.23 亿元，毛利率水平为 13.3%，同比提升 1.5 个百分点，归属母公司股东净利润 2,662 万元，同比上升实现扭亏，2015 年同期亏损 801 万元，每股收益 0.02 元。

**点评：**

传统业务维持稳定，扭亏主要依赖资产处置收益：公司 2016 年第一季度营业收入同比小幅下降 8.92%，我们认为收入下降的主要原因是海太半导体来自海力士相关存储器封测的业务量降低，由于海太半导体实行保本固定收益率，因此短期季节效应不会影响公司整体经营。通过出售闲置的苏州太极微电子相关资产，公司营业外收入与支出均大幅度增加，整体获益约 2,755 万元，较 2015 年同期约 70 万元的规模大幅度增加，也是公司一季度扭亏的主要原因。

对外投资加大集成电路封测产能规模，未来增长潜力巨大：公司在 4 月 13 日公告对外投资项目，控股子公司海太半导体 2016 年以自有资金新增投资 7,410 万美元用于产能扩张，预计分别提升封装、封装测试、模组测试产能 24%、33%、48%，控股子公司太极半导体 2016 年以自筹资金新增投资 2,725 万元，重点投资指纹识别项目封装，2016 年预计产量 93 万颗。我们认为，海太半导体在存储器封装方面经过多年的技术实力和客户渠道的积累，具备了较强的竞争力，产能的扩张将会为公司迅速带来有效的业绩贡献，太极半导积极开拓指纹识别的封装业务符合行业发展的方向，能够帮助公司有效利用现有资源，实现相关实体的扭亏为盈。

“十一科技”的重组整合开拓新业务的发展空间：公司拟收购“十一科技”的项目已经获得证监会并购审核委员会的审核通过，预计将会在短期内完成后续流程从而正式进入上市公司平台。十一科技作为国内重要的工程总包企业，在净化厂房建设运维、光伏电站业务、工程项目实施方面均会为公司开拓新的业务领域，随着全球集成电路产业在中国市场的投资增加，以及光伏行业的复苏，十一科技将会成为公司未来重要的增长点。

投资建议：我们公司预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.17、0.18 和 0.20 元。净资产收益率分别为 5.8%、5.8% 和 6.1%，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 7.72 元，相当于 2016 年至 2018 年 45.4、42.9 和 38.6 倍的动态市盈率。

风险提示：半导体集成电路存储器市场的波动影响下游市场需求规模；光伏电站的建设和运营存在不确定性；漆

纶化纤业务受到市场竞争影响。

**东软载波(300183)：电力载波芯片业务稳健，智能化业务值得期待**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

公司动态：公司披露 2015 年年度报告及 2016 年第一季度报告，2015 年销售收入同比上升 28.08%为 8.25 亿元，毛利率水平 56.7% 同比上升 0.7 个百分点，归属母公司股东净利润为 2.76 亿元，同比上升 12.52% 稀释每股收益 0.6151 元，同比上升 12.02%。2016 年第一季度销售收入同比上升 3.09%为 1.51 亿元，归属上市公司股东净利润 5,820 万元，同比下降 6.90%。

点评：

低压电力线载波芯片需求保持增长：公司 2015 年营业收入同比增长 28.08%，2016 年第一季维持 3.09% 的增长速度，收入占比中低压电力线载波芯片达到 91.7%，仍然是公司最重要的收入来源，由于国家电网和南方电网在智能电表改造方面的推进工作从 2009 年开始实施，目前已经逐步进入了第一批智能电表的强制更换期，在结合农村电网的改造，相关产品的需求预计仍然保持稳定成长。

收购上海东软载波微电子推升毛利率，提高经营费用率：公司 2015 年毛利率水平同比微幅提升 0.7 个百分点，但是 2016 年第一季度大幅度增加 10.7 个百分点，主要是由于收购上海东软载波微电子作为公司的主要供应商，在关联交易中降低了公司的生产成本，而经营费用率方面，随着收购后的人员规模和研发投入的扩大，销售及管理费用占收比也显著提升，我们预计随着收购整合的逐步推进，毛利率和经营费用率的波动均将趋于稳定，产业链协同及规模效应有望提升公司的最终实际盈利能力。

未来战略扩张智能终端产品，持续整合芯片设计业务：公司在 2016 年在电力线载波芯片方面推动国家在智能电网方面的建设工作，同时也积极研发生产以智能家居、智慧社区、物联网相关业务的新品市场，有效拓展公司的智能化产品线。收购上海东软载波集成电路有限公司后，公司在芯片设计方面除满足自身需求外，推广移动电源、电池包、家电、智能遥控及无线航模产品的销售，完成低功耗蓝牙 4.2 推进量产，加快 GPS/北斗技术研发，加速 nm 级晶圆工艺提升。我们预计，随着新产品逐步放量，公司未来增长潜力值得期待。

投资建议：我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.76、0.97 和 1.17 元。净资产收益率分别为 13.7%、15.5% 和 16.3%，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 24.40 元，相当于 2016 年至 2018 年 32.0、25.0 和 20.9 倍的动态市盈率。

风险提示：国家电网智能化改造速度低于预期；智能家居产品的市场拓展不及预期；收购上海微电子整合速度低于预期。

**维拓环境(834494)：废臭气收集与净化整体解决方案服务商**

王刚 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

公司主要从事污水池废臭气处理工程业务，业务包括 (a) 污水池废臭气收集系统的研发、销售、维护、运营；(b) 沼气罐的研发、销售、维护、运营；(c) 景观膜结构项目的销售、维护；(d) 环保设备、仪器、营养剂、膜材销售 (e) 技术咨询服务、外加工服务。公司目前已拥有 9 种污水池膜密闭罩废臭气收集实用新型专利，为专业废臭气处理整体解决方案服务商。

？ 我国废水排放量逐年攀升，VOCs 排污管控力度加大。2014 年，全国废水排放量 716.2 亿吨，比 2013 年增加 3.0%，污染治理设施直接投资总额为 4846.4 亿元，占污染治理投资总额的 50.6%，比 2013 年增加 8.2%。近年来，我国对环保法以及相关环保政策制度实施趋严。2016 年初“十三五”规划纲要发布，要求以污染防治行动计划为纲，深入实施大气、水、土壤三个“十条”。而“综合整治+油气回收+源头控制”是十三五期间控制 VOC 的重要手段，十三五期间，预计国家将在石化、有机化工、表面涂装、包装、印刷等行业开展 VOC 综合整治，其中石化行业的泄露检测及修复工作至关重要。

？ 深耕行业多年，在前行中不断创新并延伸产业链。公司在发展的过程中，不断地提高研发实力，公司共获得专利 12 项，其中新获得发明 2 项，实用新型 9 项，软件著作权 1 项。2015 年 10 月 27 日，全国石油行业污水池废臭气收集反吊膜技术中心在公司揭牌成立；同时公司也在提高研发方面的投入，不论是技术的研发还是在人才引进方面都在加大投入，公司也在年报中披露规划“开拓创新，做大做强废臭气处理”。

？ 公司客户优质，单个订单金额较大。中石油、中石化、中海油等炼化大户均为公司的客户，污水池废臭气收集需求大，单个项目废臭气收集面积较大，而且每年都会有废臭气收集订单；同时公司在造纸、化工、汽车等行业也有客户积

累。持续的优质订单体现高端客户对公司服务的肯定。

? 成立持股平台,绑定核心成员。公司在股改前由实际控制人廖颖生将其所持有公司 10%的股权,以 145.6 万元人民币的价格(1.3 元/股)转让给公司的持股平台深圳鼎瑞之投资合伙企业(有限合伙),通过股权激励的方式深度绑定核心成员。

? 投资建议:我们公司预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.73 元、1.28 元和 1.84 元。给予买入-A 建议,6 个月目标价为 13.14-16.06 元,相当于 2016 年 18-22 倍的动态市盈率。

? 风险提示:主要原材料依靠进口的风险、应收账款管理风险、行业集中度低,自主创新能力不足

**巨星科技(002444):业绩符合预期,智能制造布局成效显著**

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

公司发布 2015 年年报,业绩符合预期:公司 2015 年实现营业收入 31.77 亿元,同比增长 10.83%;归属于上市公司股东的净利润为 4.80 亿元,同比下降 1.23%。公司拟每 10 股派发现金红利 1 元(含税)。公司 2015 年管理费用及新增募投项目折旧大幅增加,同时投资净收益下降 41.12%,致使公司净利润出现小幅下滑。扣非后的归母净利润增长 2.95%,公司业绩依然保持稳定。

工具五金业务保持世界领先:公司工具五金 2015 年实现营业收入 31.13 亿元,比上一年度增长 8.72%。公司凭借技术、渠道上的优势,继续保持着世界手工具行业的领先地位。垂直电商方面,公司搭建专业的工具购物平台土猫网,目前已有世达、史丹利、钢盾、博世等 51 个知名工具品牌入驻,与第三方平台天猫、京东、亚马逊等进行广泛合作。土猫网的快速发展,大大开拓了公司销售渠道,同时开启了五金工具互联网时代。

智能制造领域拓展迅速:公司智能装备领域 2015 年实现收入 6252.6 万元。公司去年收购华达科捷 65%的股权,进一步拓展智能制造领域的版图。华达科捷主营高精度的激光测量仪器,目前正在研制的 3D 激光雷达有望实现进口替代,并且能够与公司产品巡检机器人、AGV 叉车、清洁机器人等有很好的结合点。今年 3 月公司公告,与华达科捷董事长张瓯、国自机器人总经理郑洪波合资设立公司欧镭激光,专注 3D 激光雷达的开发与应用。此公司设立,有利于公司进一步整合旗下智能装备产业,拓宽智能装备产业发展平台,从而为公司未来业绩增长提供新的动力。

投资建议:我们公司预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.53、0.60 和 0.70 元。公司主营业务工具五金发展稳健,智能制造领域的布局打开了公司成长空间,我们给予增持-A 建议,6 个月目标价为 22 元,相当于 2016 年 41 倍的动态市盈率。

风险提示:汇率大幅波动和新品研制不及预期的风险。

**国民技术(300077):2016 年第一季度营收稳健,盈利持续高速增长**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

公司动态:公司披露 2016 年第一季度报告,销售收入同比上升 29.64 为 1.57 亿元,毛利率水平为 36.8%,同比提升 2.1 个百分点,归属母公司股东净利润 2,613 万元,同比上升 156.71%,每股收益 0.05 元,同比上升 150.00%。

点评:

金融支付终端及居民健康卡芯片推动收入增长:公司 2016 年第一季度营业收入显著增长的主要原因是金融终端安全芯片及模块方面的出货量显著提升,基于移动网络的 USBKEY 安全主控芯片产品持续推广,在部分商业银行进行试点。同时,金融 IC 卡芯片产品持续国产化也为公司业务增长做出贡献,其中居民健康卡芯片出货量及收入均显著增加,银行卡方面密切跟进商业银行的试点发卡项目,强化与卡商的合作机制,为银行金融 IC 卡产品规模化进入市场做好准备。

RCC 业务短期挑战不改长期潜力:RCC 技术的产业基础及市场环境建设尚不够完善导致公司 RCC 销售收入同比减少,但是从长期看,作为具备自主知识产权并且已经获得了国家认可的技术标准,在金融安全领域符合国家信息安全的发展战略,随着公司持续推动相关标准的落地,并且成功梳理标杆项目后,具备了成为公司未来业绩增长的潜力业务。

经营费用率持续有效控制:2016 年第一季度公司销售费用率及管理费用率水平同比分别下降 2.1 和 14.8 个百分点,为 9.7%和 20.8%,公司持续聚焦信息安全主业,严格控制管理费用并调整清理效益欠佳的产品研发项目的战略实施持续获得收益,由此带来的净利润率达到了 16.7%,逐步趋近行业的平均水平。

投资建议:我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.20、0.27 和 0.34 元。净资产收益率分别为 3.96%、

5.03% 和 6.02%，给予增持-B 建议，6 个月目标价为 22.25 元，相当于 2016 年至 2018 年 111.3、83.0 和 65.0 倍的动态市盈率。

风险提示：新产品及解决方案研发进度及市场推广速度不及预期；市场竞争加剧影响公司盈利能力。

**中科曙光(603019)：颠覆与突破，中科曙光迈入发展新纪元**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

**投资要点**

中科曙光在高性能计算机、通用服务器、存储以及围绕高端计算机的软件开发、系统集成和技术服务等领域的主营产品及方案上均具有明显的竞争优势。其中，高性能计算机产品在国内市场上处于领先地位，具有业界最完整的高性能计算机产品线，能够满足各类细分市场的应用需求；通用服务器产品在提供优异的性能、功能及可靠性的同时，可以很好地满足不同客户对服务器产品的差异化需求；存储产品则坚持以客户需求为导向，可以贴合不同行业、不同应用的特点。

高性能计算机业务保持快速增长：随着我国信息化带动工业化进程的不断推进，以政府、能源、互联网、教育、交通等为代表的重点行业对高性能计算机产品与服务的需求将迅速增长。作为国产高性能计算机的领军企业，该项业务会快速增长。预计到 2018 年，将达到 16 亿元。

通用服务器出货量稳步提升：随着曙光通用服务器在关键应用业务替代小型机进程的推进。公司的通用服务器业务将保持快速增长。预计到 2018 年，将达到 52 亿元。

存储产品后来居上：国内存储企业虽然起步较晚，但是仍具有较大的发展空间。公司存储产品的主要用户为政府、教育以及媒体行业，考虑到信息安全因素，我们认为这些行业对存储需求的增长将会刺激公司存储产品业务收入的增长。预计到 2018 年，将达到 8.5 亿元。

投资建议：我们预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.45、0.65 和 0.92 元，给予买入-A 建议。6 个月目标价为 45 元。

风险提示：1、服务器以及存储产品市场竞争的加剧，有可能会导导致公司通用服务器、存储产品销售不及预期；2、证券市场的系统性风险以及宏观经济发展不及预期。

**【财经要闻】**

**1.李克强：加快农田水利发展，推进农业现代化**

李克强主持召开国务院常务会议要求，加快农田水利发展，推进农业现代化；加快中西部教育发展补“短板”，夯实发展基础、促进社会公平。

**2.习近平：着力加强供给侧结构性改革**

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日在安徽调研时强调，“十三五”规划纲要贯彻了党的十八届五中全会精神，体现了新发展理念对实践的新要求，反映了人民意愿和社会期盼，是全面建成小康社会决胜阶段的行动指南。各级党委和政府要按照“五位一体”总体布局和“四个全面”战略布局，深入贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，立足自身优势，加强改革创新，努力闯出新路，奋力开创经济社会发展新局面。

**3.国务院：将文化创意产品开发纳入投融资服务体系支持范围**

国务院总理李克强 4 月 27 日主持召开国务院常务会议，部署加快中西部教育发展补“短板”，夯实发展基础、促进社会公平；确定推动文化文物单位文化创意产品开发的措施，提升社会文明水平和国家软实力；通过《农田水利条例（草案）》。

**4.国务院：加快中西部教育发展补“短板”**

国务院总理李克强 4 月 27 日主持召开国务院常务会议，部署加快中西部教育发展补“短板”，夯实发展基础、促进社会公平；确定推动文化文物单位文化创意产品开发的措施，提升社会文明水平和国家软实力；通过《农田水利条例（草案）》。

**5.国务院批复庐山设市 庐山旅游业迎机遇**

江西省长鹿心社在 27 日召开的江西省旅游产业发展大会上透露，国务院已经批复庐山设市，随着“市”体制的确立，将给庐山旅游业发展带来新的机遇。九江市负责人表示，将全面加快庐山市各项组建工作。

#### 6.国务院原则同意设立舟山江海联运服务中心

国务院发批复原则同意设立舟山江海联运服务中心。批复指出，舟山江海联运服务中心区位优势独特，深水港口资源丰富，江海联运服务优势明显，大宗商品中转储备交易基础良好。设立舟山江海联运服务中心，是贯彻落实党中央、国务院有关决策部署的重要举措，有利于加强资源整合，促进江海联运发展，提高长江黄金水道运输效率，增强国家战略物资安全保障能力，对于实施长江经济带发展战略，加强与 21 世纪海上丝绸之路的衔接互动，推动海洋强国建设具有重要意义。

#### 7.中央支持地下管廊试点城市名单公示 15 个城市入围

财政部、住房城乡建设部于近期组织了 2016 年地下综合管廊试点城市评审工作。按照竞争性评审得分，排名在前 15 位的城市进入 2016 年中央财政支持地下综合管廊试点范围，名单如下（按行政区划序列排列）：石家庄市、四平市、杭州市、合肥市、平潭综合试验区、景德镇市、威海市、青岛市、郑州市、广州市、南宁市、成都市、保定市、海东市和银川市。

#### 8.中国成功发射“鲲鹏-1B”探空火箭

4 月 27 日凌晨 2 时，中国科学院国家空间科学中心在位于海南省儋州市的中科院海南探空部发射“鲲鹏-1B”863 计划空间环境垂直探测试验探空火箭，任务取得圆满成功。

#### 9.保监会：将开展防范和处置非法集资轮动检查

防范和处置非法集资法律政策宣传座谈会 27 日召开，保监会相关负责人表示在会上表示，2016 年一季度保险业非法集资发案数和涉案金额实现双下降，风险总体可控。

#### 10.央行将出台非存款类放贷组织条例 防范非法集资

4 月 27 日，在防范和处置非法集资法律政策宣传座谈会上，央行相关负责人表示，将尽快出台《非存款类放贷组织条例》加强对非存款类放贷组织及其放贷业务的监督管理，有效防范民间借贷领域非法集资活动。

#### 11.银监会：全国农村商业银行数量达到 1000 家

截至目前，全国农村商业银行数量达到 1000 家，北京、天津、上海、重庆、江苏、安徽和湖北等 7 个省（市）已全面完成农村商业银行组建工作，这是国务院深化农村信用社改革试点取得的重大成果。

#### 12.商务部：中美钢铁业应加强对话 共同应对产能过剩

4 月 26 日，美国钢铁公司向美国国际贸易委员会提出申请，请求其对中国河北钢铁集团公司、上海宝钢集团公司等约 40 家中国钢铁企业输美碳钢与合金钢产品提起 337 调查，并发布永久性的排除令及禁止令。商务部贸易救济调查局负责人就此发表谈话。

#### 13.上海自贸区：推进平行进口汽车认证等改革举措

自由贸易试验区扩区一周年之际，上海出入境检验检疫局 27 日公布今年在自贸区推进的六项“惠民生”改革举措，内容涉及平行进口汽车认证，进口食品、消费品和生鲜电商监管，宠物入境人性化管理，人员出入境体检等领域。

#### 14.广西出台 41 条措施降低实体经济企业成本

广西壮族自治区政府日前出台 41 条措施，明确从降低制度性交易成本、税费、人工成本等 7 个方面降低实体经济企业成本，进一步改善企业发展环境，增强企业盈利能力和发展活力。

#### 15.印度对中国冷轧板卷发起反倾销调查

2016 年 4 月 19 日，印度商工部反倾销局发布公告，称应其国内产业申请，决定对自中国、日本、韩国和乌克兰进口的热轧板卷发起反倾销调查。该项调查主要涉及印度海关 7209、7211、7225 和 7226 税号项下产品。该案调查期为 2015 年 7 月至 12 月。利益相关方应于立案之日起 40 日内向印度调查机关提交信息。

16.全国首个碳排放权现货远期交易产品推出

全国首个碳排放权现货远期交易产品 4 月 27 日在武汉推出，当日成交量达 680 余万吨，成交 1.5 亿元。这一新型控排企业碳资产管理工具有助于弥补碳现货市场的不足，避免配额交易过度集中、流动性不足造成的价格非合理性波动，降低履约企业的交易成本。

17.住建部将开展房产中介专项治理 打击违规行为

4 月 27 日消息，在防范和处置非法集资法律政策宣传座谈会上，住建部相关负责人表示，近期将组织开展房地产中介专项治理行动，依法打击违规经营行为。

18.沪指微跌 0.37% 沪股通净流出 2400 万

周三，两市小幅低开震荡上涨，沪指一度摸高至 2961 点，但因市场跟涨意愿不强，股指冲高回落，之后维持震荡整理走势。午后虽有热点题材反复活跃刺激，但盘中反弹时量能没有有效放大。14 点左右，沪指掉头向下，截至收盘，沪指跌 0.37%，报 2953 点；深成指跌 0.35%，报 10174 点。两市成交持续低迷。

19.恒指收跌 0.21%报 21361 点 中国旺旺领跌蓝筹

恒生指数 27 日早低开 0.16%，开盘后跌幅扩大，最高跌逾百点，低见 21277 点，其后反复回稳，午后港股在 10 天线(约 21363 点)附近争持。截至收盘，恒生指数报 21361.6 点，跌 45.67 点，跌 0.21%；国企指数报 9037.48 点，涨 21.36 点，涨 0.24%；红筹指数报 3812.36 点，跌 0.39%，跌 14.87 点。大市成交额 549.06 亿港元。

20.标普 500 指数涨 0.16%，报 2095.15 点

美国三大股指多数上涨，纳指下跌。截至收盘，标普 500 指数涨 0.16%，报 2095.15 点。道琼斯工业平均指数涨 0.28%，报 18041.55 点。纳斯达克综合指数跌 0.51%，报 4863.14 点，连跌五个交易日，续创 2015 年 12 月份以来最长连跌天数。

**【重点公告】**

**【采掘】**

上海能源:关于转让徐州四方铝业集团有限公司 100%股权的关联交易公告

**【传媒】**

华媒控股:关于核销资产的公告

**【电气设备】**

赛摩电气:关于公司发行股份购买资产并募集配套资金事项获得中国证监会核准批文的公告

上海电气:关于公司资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之重组事项获得中国证券监督管理委员会核准的公告

**【电子】**

雪莱特:关于全资子公司具备电动汽车交流充电设备生产能力的公告

雪莱特:关于终止筹划重大事项暨股票复牌公告

顺络电子:大股东向董事长转让 5.13%股份

**【房地产】**

\*ST 珠江:关于收购股权的公告

海航创新:关于公司与天毕弗资产管理(上海)股份有限公司签订《共同开发运营九龙山框架合作意向书》的公告

凤凰股份:关于向泰兴市凤凰地产有限公司增资的公告

陆家嘴:重组拟 109.3 亿收购陆金发 100%股权

嘉凯城: 恒大地产受让公司 52.78%股权

京投银泰:拟变更证券简称为“京投发展”

**【纺织服装】**

浪莎股份:一季度获紫光集团买入

**【非银金融】**

中国太保:关于控股子公司对其子公司进行增资的对外投资公告

## 【公用事业】

新纶科技:招证资管-同赢之新纶科技 1 号员工持股计划定向资产管理合同  
 长源电力:关于公司计提资产减值准备的公告  
 启迪桑德:拟定增募资 95 亿元拓展环保业务  
 长源电力:年报拟 10 转 10 派 2.6 元  
 赣能股份:终止筹划重大资产重组 28 日复牌

## 【国防军工】

成飞集成:拟收购中航锂电股权并融资发展锂电池业务

## 【化工】

利民股份:关于投资上海胜古投资中心(有限合伙)暨关联交易的公告  
 \*ST 金路:29 日起撤销退市风险警示

## 【机械设备】

天沃科技:关于公司部分董事完成增持计划的公告  
 中捷资源:关于拟设立全资子公司的公告

## 【机械设备】

东方网络:全资子公司关于以股权受让方式持有国广星空视频科技(北京)有限公司 24%股权的公告  
 东方网络:关于收购水木动画有限公司 33.33%股权的公告  
 东方网络:关于发起设立深圳东源德尔塔投资基金合伙企业(有限合伙)的公告  
 应流股份:关于签订国家专项建设基金项目合作协议的公告  
 雪人股份:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之标的股权过户完成的公告

## 【计算机】

恒生电子:关于和关联法人恒星汇共同投资领壹金融公司的关联交易公告  
 久其软件:关于限售股份上市流通的提示性公告

## 【建筑材料】

开尔新材:关于签订重大合同的公告

## 【建筑装饰】

科达股份:关于重大资产重组申请材料获得中国证监会行政许可受理的公告  
 粤水电:关于投资建设甘肃省金塔县光伏发电项目二期的公告

## 【农林牧渔】

新希望:年报拟 10 转 10 派 5.5 净利增近一  
 中粮生化:关于注销控股子公司的公告  
 中粮生化:关于计提对子公司长期股权投资减值准备的公告  
 天康生物:关于参股子公司获得新兽药注册证书的公告

## 【汽车】

云意电气:关于拟收购上海力信电气技术有限公司 51%股权的公告  
 新朋股份:关于控股子公司减资及股东变更实施完成的公告

## 【轻工制造】

明牌珠宝:关于拟接受控股股东资金拆借的关联交易的公告  
 贵糖股份:关于计提存货减值准备的公告  
 易尚展示:遭股东减持 188 万股  
 太阳纸业:拟合作建设 10 美元生物精炼项目  
 老凤祥:年报拟 10 派 9.6 元 净利增长近两成

## 【食品饮料】

泸州老窖:关于子公司投资酿酒工程技改项目的公告  
 泸州老窖:2015 年净利增 67%，拟 10 派 8 元

## 【通信】

永鼎股份:关于与关联人共同投资设立子公司暨关联交易的公告

海能达:关于设立海外全资子公司的公告

【医药生物】

浙江震元:关于计提资产减值准备的公告

【银行】

南京银行:去年净利增 24.8% 拟 10 转 8 派 4 元

【有色金属】

东睦股份:关于公司签署宁波东睦嘉恒增资协议的公告

### 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；

### 分析师声明

何筱薇声明，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**

华金证券有限责任公司（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有限责任公司（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“华金证券有限责任公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券有限责任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。

华金证券有限责任公司

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