

## 晨会纪要(2016年08月23日)

## 晨会纪要

### 今日要点：

- 【宏观策略】 市场震荡，但不乏可关注标的
- 【行业评论】 医药：医药电商加速布局线下药店，华兰生物量价齐升促公司业绩增长
- 【行业评论】 环保及公用事业：落后产能退出压力推动节能环保行业空间释放
- 【公司评论】 【先河环保】：网格化监控与 VOCs 治理两轮驱动，业绩增长符合预期
- 【公司评论】 【利德曼】：布局 IVD 全产品线，有望实现多点开花
- 【公司评论】 【迪瑞医疗】：宁波瑞源并表贡献业绩，公司产品逐渐丰富
- 【公司评论】 【康盛股份】半年度业绩报点评
- 【公司评论】 【亿纬锂能】半年报点评
- 【公司评论】 【国轩高科】半年报点评
- 【公司评论】 【当升科技】半年度业绩报点评

### 财经要闻：

1. 习近平：青海考察，提出盐湖发展要制定资源循环战略
2. 李克强：考察赣州福寿沟地下排水系统
3. 国务院发布降低实体经济企业成本工作方案
4. 国资委：中国建材集团与中材集团实施重组
5. 发改委印发《推进东北地区等老工业基地振兴三年滚动实施方案（2016-2018年）》
6. 发改委：把投融资体制改革向纵深推进
7. 上海公示 2040 年规划草案
8. 北京市国资委出台指导意见，六类国企纳入退出名单
9. 央行周一进行 1100 亿 7 天逆回购
10. 证监会副主席：中国资本市场运行稳定
11. 中国保险行业协会：上半年互联网保险保费收入 1431 亿 跨界融合加速
12. 浙江：印发信息化发展十三五规划
13. 中国旅游研究院：去年国内旅游收入前五省份均超 4000 亿元
14. 养老保险基金收支状况省际差距正不断拉大
15. 银行不良贷款和风险加权资产呈现快速攀升的趋势
16. 央视新闻：青岛海关查获日本辐射海鲜走私进入中国
17. 新三板：8 月 22 日合计挂牌 8805 家公司
18. 沪指震荡下挫，报 3084.81 点
19. 恒生指数收报 22860.96 点
20. 美股涨跌不一，道指报 18529.42 点

### 分析师

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

### 分析师

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

### 国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深 300	3336.80	-0.84%
上证综指	3084.81	-0.75%
深证综指	2018.66	-1.27%
恒生指数	22997.91	0.03%
中小板指数	6938.09	-1.18%
创业板指数	2167.40	-1.69%
新三板做市指数	1088.07	0.04%

### 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
综合(中信)	2.3%	19.4%	15.6%
建筑(中信)	0.8%	16.1%	-8.0%
商贸零售(中信)	0.2%	13.2%	-8.7%
建材(中信)	-0.1%	16.6%	8.6%
基础化工(中信)	-0.1%	14.3%	10.5%

### 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	-3.0%	16.6%	-4.2%
有色金属(中信)	-2.4%	8.7%	6.7%
房地产(中信)	-2.0%	16.2%	12.2%
家电(中信)	-2.0%	16.3%	16.4%
非银行金融(中信)	-1.8%	11.0%	15.9%

## 重点公告：

云天化:关于收购云南三环中化美盛化肥有限公司 65%股权的补充公告

新莱应材:关于全资子公司收购美国 GNB 公司 100%股权项目的公告

中海海盛:中国海运(集团)总公司拟收购中海(海南)海盛船务股份有限公司所持有的中海集团财务有限责任公司 5%股权项目资产评估报告

南都电源:关于增资参股长春孔辉汽车科技股份有限公司暨对外投资的公告

方大化工: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(草案)(修订稿)

华建集团:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)

## 【行业公司评论】

市场震荡，但不乏可关注标的

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

一、大事回顾及点评

1、深港通靴子终落地，战略意义大：证监会发布公告，深港通实施方案获批，深港通总额度取消，北向每日额度 130 亿元人民币，南向每日额度 105 亿元人民币，要求个人投资者的资产不低于 50 万元人民币；沪港通总额度限制也取消，公告之日起即时生效。证监会同时也表示，离深港通正式推出还需要 4 个月左右的准备时间。

2、7 月房价环比涨幅总体收窄，紧调控政策或如期而至：国家统计局公布数据显示 7 月房价环比涨幅总体收窄，70 个城市平均新建商品房住宅价格指数环比上涨了 0.72%，创 3 月以来新低。目前一线城市房价涨幅继续收窄，与上半年的高基数有关，同时与政府楼市调控政策收紧和前期需求集中释放较快密不可分。关注“金九银十”房价情况。

3、美联储 7 月会议纪要不及预期，加息时机陷争议：美联储 7 月 FOMC 会议纪要暗示今年加息大门仍敞开，但官员们就经济前景、劳动力市场、是否应尽快加息意见不一。从此前美国公布的经济数据来看，均呈现疲软状态，表明当前美国整体的通胀环境较为低迷，加息面临挑战，但不排除因就业市场改善、经济风险下降后，9 月加息预期的上升。

二、资金面

1、股票市场活跃情况：截至 8 月 18 日，沪深两市融资余额较 8 月 12 日增加 287.14 亿元；融券余额上升 0.35 亿元；融资融券总额上升约 3.31%。

2016 年 8 月 5 日至 8 月 12 日，银证转账变动净额净流入 161 亿元，证券交易结算资金余额净流入 112 亿元，粗略估计 A 股个人投资者资金净流入 49 亿元；新增投资者数量 40.5 万人；证券市场交易结算资金较前一周增加 0.74%。

2、市场利率：上周银行间市场资金较上周稍紧缩，SHIBOR 总体有小幅上升。截止 8 月 19 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 较 8 月 12 日分别上升了 0.2、1.1 个 BP，月 SHIBOR 利率则下降了 0.9 个 BP。国债收益率总体出现回升，6 个月和 1 年期的分别较 8 月 12 日下降了 0.04、3.70 个 BP，5 年期和 10 年期的则分别上升了 5.12、3.00 个 BP。

三、市场运行情况、情绪及市场建议

上周外围股市总体下跌，油价继续上涨，虽然美联储 7 月议息会议不及预期，经济数据呈现疲软状态，但就业数据改善，未来美国经济数据有望在油价的带动下回升，下半年依然要警惕美元加息。国内近期资金面总体稍有紧张，30 年期国债中标利率高于预期和二级市场，或将打压债市情绪。资产荒导致债券信用利差、期限利差和套息利差收窄，如果不降准，中短期国债利率下降空间有限，利好类债券蓝筹股。我们前几次月报和周报多次提到未来基础设施建设投资将更多的为经济承担托底作用，近期多部委集中抢抓 PPP，大力发展 PPP 等基建项目，同时，PPP 资产证券化、上市流转也被提上日程。结合前期我们发表的关于供给侧改革支撑煤炭价格上行的专题报告中观点，我们认为与基础设施建设有关的钢铁、煤炭、建设类股票仍存在一定机会。另外，国企员工持股意见出台，可使国企改革概念继续发酵。深港通的开通利于资金南下，但仍可关注港股相对 A 股的稀缺标的以及券商股和外资偏好的蓝筹；9 月 G20 峰会在杭州举行，可关注环保、新能源汽车、城市建设、供给侧改革等板块。

四、风险提示

- 1、美国加息带来市场波动。
- 2、海外金融市场波动。

医药：医药电商加速布局线下药店，华兰生物量价齐升促公司业绩增长

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

行业重点新闻：医药电商看准处方外流政策趋势，加速布局线下药店：本周，阿里健康以 1680 万元收购广州五十年医药连锁有限公司，健客网的第 20 家线下药店落地，而在更早之前，京东大药房也在山东省青岛市开出了实体店，从这一系列线上药店反扑线下的举动不难看出：医药电商已经意识到线下资源的重要性，特别是线上业务停滞，纷纷加速各自的线下药店布局，未来医药电商并购趋势仍将继续。

重点公告点评：华兰生物量价齐升促公司业绩增长，三轮驱动战略初步形成：公司 2016 年上半年营业收入 8.57 亿元，同比上升 30.35%，归母净利润 4.10 亿元，同比上升 32.40%，每股收益 0.44 元。量价齐升促血制品业务快速发展：公司 2016 年上半年血制品收入 8.41 亿元（2014 年同期是 6.29 亿元），同比上升 33.63%，占公司收入的 98.54%，是目前公司收入的主要来源，血制品收入的大幅提升带动了公司营业收入的上升。分产品来看，人血白蛋白收入 3.43 亿元，同比上升 19.69%，静丙收入 3.24 亿元，同比上升 62.61%，静丙实现高速增长。公司血制品收入的大幅上升由于量和价两方面的原因。从量方面看，今年以来，公司加强对单采血浆站的管理，采浆量继续保持较快增长，石柱浆站鱼池分站取得单采血浆许可证并正式采浆，浚县浆站和云阳浆站已完成基建和设备的安装，等待核发单采血浆许可证，贺州、博白、忠县、武隆 4 家浆站顺利通过验收并换发了新的单采血浆许可证，2015 年全年公司采浆约 720 吨，公司今年的采浆量有望达到 1000 吨，采浆量保持快速增长。从价方面来看，《2016 年 7 月福建省血液制品第事次价格谈判结果》显示，

公司在市场中占主导地位的人凝血酶原复合物（PCC）谈判价格大幅提升 36%，超出市场预期，我们认为，在目前血制品长期供不应求的情况下，血制品价格未来仍有较大的提升空间。2016 年上半年，公司疫苗业务仍未见起色，疫苗收入 1246 万元，同比下降 49.63%，但是公司疫苗业务进展良好，流感病毒裂解疫苗已经通过 WHO 预认证，为我国首家、全球第五家通过认证的企业，同时公司疫苗品种逐渐丰富，疫苗产品有望成为公司未来新的增长点。公司曲妥珠单抗已取得药物临床试验批件，意味着公司在单抗业务方面取得了重大突破，“血液制品+疫苗+单抗”三轮驱动格局初步形成，未来有望持续放量。

医疗板块一周行情回顾：从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深 300、创业板、中小板分别涨跌 1.88%、3.27%、2.15%、3.80%和 2.80%。医药生物板块跌 2.33%，其中子板块化学制药、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌 3.09%、1.47%、1.59%、1.32%、3.28%和 4.21%。

风险提示：竞争加剧、政策不达预期

**环保及公用事业：落后产能退出压力推动节能环保行业空间释放**

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

**本周行业观点**

8 月 11 日工信部发布《关于利用综合标准依法依规推动落后产能退出的指导意见（征求意见稿）》，从能耗、环保、质量、安全、技术方面提出推动落后产能退出的主要任务。在能耗方面要求严格执行节约能源法，对达不到强制性能耗限额标准要求的产能，应在 6 个月内整改；确需延长整改期限的，可提出不超过 3 个月的延期申请；逾期未整改或经整改仍未达标的，依法关停退出；在环保方面，严格执行环境保护法，对达不到大气、水、固体废物等污染物排放标准或超总量排污的产能，实施连续按日处罚；情节严重的，报经有批准权的人民政府批准，责令停业、关闭。我们认为《指导意见》对产废企业节能环保工作的要求进一步提高，企业违法成本也相应上升，有利于推动我国节能环保行业空间扩大，产值释放。

**重点关注公司动态**

高能环境（603588.SH）：8 月 18 日公司发布 2016 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 5.44 亿元，同比增长 73.86%，实现归属于母公司的净利润 3,732.84 万元，同比增长 140.71%，业绩增长符合预期。

报告期内公司工业环境业务大幅增长 268.3%，城市环境业务增长 40.55%，整体业绩增长符合预期。环境修复业务收入同比有所下滑，但并不影响该板块业务增长潜能的积累，上半年公司相继中标 20 单环境修复类项目，总金额 11.55 亿元，较 2015 年全年增长 161.9%。随着公司新增订单开始确认收入，2016 年全年环境修复业务高增长可期。报告期内公司通过并购快速布局危废处置领域，未来有望成为业绩亮点。从业务模式上看，公司不断探索 PPP 模式，工业环境、城市业务环境板块的垃圾焚烧发电 PPP 项目和静脉产业园 PPP 项目不断落地，2016 年上半年也实现了环境修复板块的首个生态修复 PPP 大单，公司积极探索 PPP 模式在各业务领域的发展机会，尤其是环境修复 PPP 项目的实践使得公司成为行业新模式的先行者，未来拿单速度有望加快，业绩增长可持续。

环保板块一周行情回顾：上周（8 月 15 日-8 月 19 日）环保（中信）指数上涨 4.23%，上证综指上涨 1.88%，沪深 300 指数上涨 2.15%，中小板指上涨 3.11%。环保（中信）指数跑赢沪深 300 指数 2.08 个百分点，跑赢中小板指 1.12 个百分点。

风险提示：竞争加剧、政策不达预期

**【先河环保】：网格化监控与 VOCs 治理两轮驱动，业绩增长符合预期**

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

事件：8 月 19 日公司发布 2016 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 3.63 亿元，同比增长 33.79%，归属于上市公司股东净利润 4328.94 万元，同比增长 20.58%，业绩增长符合预期。

网格化监控模式先行者，大气监测业务优势明显：公司 2016 年上半年在全参数空气质量传感监测仪的基础上持续开发了 TVOC 传感监测仪，并整合物联网、云计算、空间地理信息集成等技术，推出大气污染防治网格化精准监控及决策支持平台，该平台在实时监控污染物的同时可甄别区域污染的主要来源，是打赢大气污染防治攻坚战的科学有效工具。目前网格化监控平台已支撑了 20 余个城市、超过 2000 个监测点的监测数据实时展示及分析。8 月 11 日公司与保定市环保局签署 8777 万元合同，拿下网格化监控平台大单。京津冀及周边地区大气污染防治行动的推进有望带动公司网格化监控平台得到更广泛的应用，公司在大气监测市场将保持较高市场份额。

VOCs 治理行业迎来发展机遇，公司 VOCs 治理业务受益：“十三五”规划纲要将 VOCs 新纳入总量控制目标，在

国家大力推动下，VOCs 治理进度有望加快，截至 2016 年上半年，全国已有北京、上海、天津、江苏、安徽、湖南、四川、辽宁、浙江和河北共十个省级单位正式发文试点开征 VOCs 排污费，这将促进各地排污企业向主动减排转变，各地 VOCs 治理市场逐渐开启。公司在 VOCs 治理方面将完善大气 VOCs 在线监测、治理以及过程监控和预警等工作，打造 VOCs 污染防治一站式管理平台，抓住行业发展机遇。公司 2015 年已与河北雄县签署包装印刷行业 VOCs 治理协议，未来仅河北市场需要治理的上万家企业都可为公司 VOCs 治理业务带来大量订单。

投资建议：公司不仅将网格化监控模式应用于大气监测业务，还将借此开发水质精细化网格监测系统方案，网格化监控模式有望推动毛利率更高的运营服务在总收入中占比增大，公司盈利能力提升可期。我们认为公司网格化监控平台与 VOCs 治理业务有利于构筑公司大气监测核心竞争力。

我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.34、0.51 和 0.66 元。净资产收益率分别为 8.1%、10.9% 和 12.7%，给予增持-B 建议，6 个月目标价为 17.32 元，相当于 2017 年 34.0 倍的动态市盈率。

风险提示：政策不达预期

**【利德曼】：布局 IVD 全产品线，有望实现多点开花**

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司 2016 年上半年营业收入 2.57 亿元，同比下降 14.15%，归母净利润 3543 万元，同比下降 27.51%，EPS 为 0.08 元。

体外诊断试剂仍为主要收入来源：分产品看，公司体外诊断试剂收入 2.13 亿元，占比 85.23%（去年同期为 82.27%），仍是公司收入的主要来源；生物化学原料收入 646.75 万元，占比 2.58%（去年同期为 2.25%）；仪器收入 3051.85 万元，占比 12.19%（去年同期为 15.45%）。费用方面，公司上半年销售费用 2683.01 万元，同比上升 47.85%，主要由于本期新产品注册费增加以及加大了市场推广力度；管理费用 5009.32 万元，同比下降 12.72%，主要由于折旧费和股份支付费降低；财务费用 447.93 万元，同比下降 40.74%，主要由于本期利息支出下降。

收购德赛中国，增强生化诊断竞争力：2014 年公司发布公告，收购德赛系统和德赛产品，其产品主要包括临床化学试剂、免疫透射比浊试剂，配套校准品、标准品、质控品以及生化分析仪等，细分产品达 100 多个，涵盖了所有的生化检测项目，同时拥有世界上较为先进的免疫透射比浊试剂，是对公司产品线的重要补充，大大增强了公司在生化诊断领域的竞争力水平。

化学发光产品逐渐上市，业绩放量在即：公司自主研发的 CI1000 化学发光分析仪于 2014 年 7 月上市，2015 年全年销售量超过 100 台，公司预计今年销售量比去年翻一番，同时 2015 年 CI2000 已正式立项，针对基层医院开发的 CI800 也已开始预研。公司代理的 IDS 化学发光仪可兼容化学发光免疫、生化及凝血分析等多模块，该仪器及 4 项试剂及其质控产品也已取得《医疗器械注册证》，于 2015 年 8 月正式推向市场，目前已在多家三甲医院装机，该系列产品极大地丰富了公司的免疫产品线，使公司在国内拥有化学发光技术的生产企业中，成为少数几家既有自主研发品牌，又有国外合作品牌的医疗器械生产企业。

合资设立英格曼，布局 POCT-分子诊断领域：公司与 Enigma 合资设立英格曼，Enigma 开发的迷你实验室 Enigma ML 提供了将现有分子诊断的前处理、PCR 检测、数据处理和分析、数据传输合为一体的全自动化解决方案，具有实时的聚合酶链式反应能力与现时及未来的疾病监测路径，是 POCT 应用和分子诊断技术的完美结合。英格曼主要负责 Enigma ML 系统在中国境内、香港、澳门的商业化，公司借助英格曼积极布局 POCT-分子诊断领域，有望成为公司新的业绩增长点。

投资建议：公司积极布局 IVD 全产品线，通过收购德赛中国深入布局生化诊断市场，通过自主产品 CI1000 化学发光分析仪及代理的 IDS 化学发光仪进入化学发光市场，通过负责 Enigma ML 在国内的销售开启 POCT-分子诊断领域，产品覆盖了生化、免疫、分子和 POCT 技术平台，未来有望实现全产品多点开花。我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.43、0.50 和 0.62 元，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 15 元，相当于 16 年 35 倍的动态市盈率。

风险提示：体外诊断市场不达预期、竞争加剧

**【迪瑞医疗】：宁波瑞源并表贡献业绩，公司产品逐渐丰富**

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

公司收入及净利均实现快速增长：公司 2016 年上半年营业收入 3.35 亿元，同比上升 48.08%，归母净利润 6245 万

元，同比上升 30.03%，每股收益为 0.41 元。

宁波瑞源并表为公司贡献业绩：公司 2015 年 6 月发布公告收购宁波瑞源，宁波瑞源于 2015 年 9 月实现并表，开始为公司贡献利润。公司 2016 年 1-6 月收入与净利实现了大幅增长，主要是由于宁波瑞源 2016 年上半年累计实现营业收入 8,834 万元，占公司总收入的 26.37%，为公司贡献了较大的业绩水平。

试剂收入大幅上升，拉动公司毛利率提升：分产品看，公司仪器收入 1.35 亿元，同比上升 2.26%，占比 40.31%（去年同期 58.27%）；试纸收入 3593 万元，同比上升 10.94%，占比 1071%（去年同期 14.30%）；试剂收入 1.64 亿元，同比上升 165.46%，占比 48.86%（去年同期 27.25%）。仪器和试纸稳定增长，试剂收入实现了大幅增长，主要是公司实施了捆绑销售的策略，以仪器带动试剂的销售，尤其是收购宁波瑞源之后，宁波瑞源主要以销售生化诊断试剂为主，与公司原来的主要业务形成了协同效应，公司在向终端客户提供诊断仪器的同时，持续为其提供诊疗试剂，实现了产业链的整合，大大带动了公司试剂收入的上升。从毛利率方面看，仪器、试纸和试剂的毛利率水平分别为 34.97%、78.27%和 80.88%，试剂毛利率水平明显较高，试剂销售的上升拉动了公司整体毛利率水平，公司销售毛利率由 55.08% 上升至 62.08%。

化学发光测定仪获批，化学发光即将放量：2015 年，公司完成了 CM-240 化学发光测定仪的注册工作，该仪器采用吡啶酯直接化学发光技术（雅培技术），发光原理上相比国内同行较为领先，同时，截至目前公司共有 51 项化学发光试剂产品进入产品报批阶段，预计今年年底有可能陆续获批，公司化学发光产品即将实现放量。我们认为，化学发光产品市场拥有很大的成长空间和进口替代空间，进入化学发光市场有望为公司持续贡献业绩。

外延并购持续落地，产品线逐渐丰富：2016 年 1 月，公司受让兰丁高科 10% 股权，开始布局肿瘤早诊业务，兰丁高科是集肿瘤早期诊断有关的医疗诊断设备和试剂的研发、生产、销售与服务为一体的高科技企业，其代表产品细胞 DNA 自动检测分析仪能够自动发现细胞标本中的早期癌变细胞，属世界领先的肿瘤早期诊断设备，而公司尿检细分领域市场占有率较高，有一定的医院和渠道优势，可与兰丁高科达成协同效应，进一步推动肿瘤早诊业务的开展。同年 5 月，公司受让致善生物 6.61% 股份，致善生物专注于分子诊断，核心产品为其自主研发的第三代 PCR 分子诊断产品，分子诊断是目前增长最快、市场空间最大的 IVD 细分领域，公司布局分子领域丰富自身产品线，有望在未来获得较快发展。

投资建议：我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.92、1.07 和 1.25 元，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 57 元，相当于 2016 年 62 倍的动态市盈率。

风险提示：新产品获批进度或低于预期，市场竞争加剧

**【康盛股份】半年度业绩报点评**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

2016 年 8 月 23 日康盛股份发布半年度业绩报称，2016 年上半年公司实现营业收入 12.8 亿元，同比增长 18.76%，归母净利润为 1.06 亿元，同比增长 9.06 倍，业绩高增长系公司收购的富嘉租赁完成并表，EPS 为 0.1 元。预计 2016 年 1-9 月实现净利润 1.4-1.6 亿元，同比增长 1.07 倍-1.37 倍。报告期内，公司在新能源汽车、制冷、金融租赁业务上都有新的收获。新能源业务：公司已与成都客车、四川野马、成都高原汽车、一汽客车、万向集团、珠海银通、上海大郡等国内主流电动客车制造企业形成深度合作配套。传统家电制冷主业：继续开展降本增效，重视产品结构持续优化，产业转型升级朝着健康方向发展。金融租赁：下属富嘉租赁公司确立了“373”业务发展方向，围绕上市公司、央企、民营企业行业龙头等三类客户，重点拓展新能源汽车、健康医疗、民营院校等七个行业，以更合理的规避风险，稳定发展。此外，公司 20 日发布公告称拟以 1250 万元认购氢燃料电池行业的龙头企业艺华通 1.1161% 股权，后续有望以此为契机切入氢燃料电池汽车零部件及整车市场，完善公司新能源汽车全产业链布局，建议投资者积极关注：康盛股份（002418）。

**【亿纬锂能】半年报点评**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

2016 年 8 月 22 日，亿纬锂能发布 2016 半年报，上半年公司实现营业总收入 8.21 亿元，同比增长 29.58%，归母净利润 0.89 亿元，同比增长 44.21%，EPS 0.11 元。2016 年 1-9 月预计净利润在 1.4 亿元-1.7 亿元，同比增长 50%-80%。子公司麦克维尔的电子烟业务上半年业绩表现尤为突出，营收 2.9 亿，同比增长 104.51%，作为全球最大的电子烟研发和制造企业之一，麦克维尔 ODM+自有品牌的销售模式将继续保持增长。物联网的发展带来了智能交通、智能家居、智能安防等业务的发展，也驱动了公司基本业务锂原电池的持续增长，下半年互联网+便捷交通方案的实施将促进 ETC 系统与互联网深度融合，推动交通领域物联网市场的发展。在新能源领域，公司积极开拓动力电池和储能电池的业务市场，同时三元 18650 锂离子电池生产线和磷酸铁锂锂离子电池也将在下半年开始投入生产。我们预计下半年新能源汽车行业依然景气，动力电池需求将进一步放量。在物联网、新能源政策大力推进的背景下，我们看好驱动公司业绩的三驾马车。建议投资者积极关注：亿纬锂能（300014）。

**【国轩高科】半年报点评**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

【华金证券新能源组】2016 年 8 月 22 日，国轩高科发布 2016 半年报，上半年公司实现营业总收入 24 亿元，同比增长 169.11%，归母净利润 5.34 亿元，同比增长 141.32%，EPS 0.61 元。2016 年 1-9 月预计净利润在 6.97 亿元-7.97 亿元，同比增长 110%-140%。收入和利润均大幅增长，主要系本期合并范围加大，及子公司合肥国轩上半年锂电池业务产能逐步释放，销售额大幅增加。动力电池营收增长 162.47%。公司 2015 年度投资建设的合肥二期、南京工厂、苏州工厂

已逐步投产，子公司合肥国轩年产 6 亿安时动力锂电池和青岛国轩年产 3 亿安时动力锂电池项目已建成，预计在第三季度投产，将进一步满足市场的需求，扩大锂电池市场占有率。公司深耕战略客户渠道，与下游众多新能源汽车厂商保持良好合作关系，上半年分布与中通客车、南京金龙客车签订 10 亿大单，保证了产能的消化。随着碳配额政策的出台和新能源汽车电动技术转型策略的推广，我们预计下半年新能源汽车行业依然景气，我们认为动力电池需求或将激增，同比增速将继续扩大，国轩高科作为锂电池龙头，随着公司项目的逐步投产，动力锂电池产能释放，业绩将继续高速增长，建议投资者积极关注：国轩高科（002074）。

**【当升科技】半年度业绩报点评**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

2016 年 8 月 23 日当升科技发布半年度业绩报称，2016 年上半年公司实现营业收入 5.53 亿元，同比增长 62.14%，归母净利润为 3653 万元，同比增长 37 倍，EPS 为 0.1996 元。公司是专业从事锂电正极材料、智能装备研发、生产与销售的高新技术企业。报告期，由于国内新能源汽车销量增速进一步加快，以及公司车用多元材料技术上的显著优势，公司正极材料销量同比增长 46.11%，其中多元材料销量同比增长 149.11%，动力正极材料同比增长高达 499.38%。公司目前具备 1 万吨正极材料产能和 1.2 万吨负极材料产能，江苏当升二期工程顺利投产，建成后可补充 4000 吨新型动力锂电正极材料产能，将部分缓解公司高镍多元材料产能不足的局面。除此之外，公司多元材料在航模市场、电子烟市场取得竞争优势的基础上，又成功进入无人机、植保机等新兴市场，并处于国内市场份额第一的地位。智能装备业务稳步增长：子公司中鼎高科实现销售收入 5412 万元，同比增长 21.43%。中鼎高科还完成了首台激光圆刀机样机，于 2016 年 5 月上海国际模切展上首家推出，获得了市场热烈的反应和好评。建议投资者积极关注：当升科技（300073）。

**【财经要闻】**

**1. 习近平：青海考察，提出盐湖发展要制定资源循环战略**

习近平 22 日到青海考察，走进察尔汗盐湖。他指出，盐湖是青海最重要的资源。要制定正确的资源战略，加强顶层设计，搞好开发利用。循环利用是转变经济发展模式的要求，全国都应该走这样的路。青海要把这件事情办好，发挥示范作用。

**2. 李克强：考察赣州福寿沟地下排水系统**

李克强 22 日考察赣州福寿沟地下排水系统。这一始建于北宋的工程沿用至今。他称赞道，福寿沟防洪排涝，造福百姓、延寿千秋，这说明中国城市地下设施营造经验值得赞叹。今天我们建设地下综合管廊，也要打造经得起历史检验的城市良心工程。

**3. 国务院发布降低实体经济企业成本工作方案**

国务院发布降低实体经济企业成本工作方案，要求 3 年左右使实体经济企业综合成本合理下降，盈利能力较为明显增强；全面推开营改增试点，年减税额 5000 亿元以上；加大不良资产处置力度，支持有发展潜力的实体经济企业之间债转股；稳妥推进民营银行设立，发展中小金融机构。

**4. 国资委：中国建材集团与中材集团实施重组**

据国资委网站消息，经报国务院批准，中国建筑材料集团有限公司与中国中材集团公司实施重组。

**5. 发改委印发《推进东北地区等老工业基地振兴三年滚动实施方案（2016-2018 年）》**

发改委印发《推进东北地区等老工业基地振兴三年滚动实施方案（2016-2018 年）》，明确加快完善政府管理体制、深化国企改革，促进民营经济发展等领域工作任务，包括制定和组织实施东北地区国有企业改革方案，在东北地区改组组建一批国有资本投资公司和运营公司等。

**6. 发改委：把投融资体制改革向纵深推进**

发改委表示，下一步将认真贯彻落实《中共中央国务院关于深化投融资体制改革的意见》，把投融资体制改革向纵深推进。一是制定部门和地方分工意见，明确有关部门、地方的牵头工作任务、成果形式、完成时限等。二是督促各地方抓紧落实工作，结合本地实际抓紧制定本地区贯彻落实意见，力争尽快完成。三是推动发改委牵头任务的落实等。

**7. 上海公示 2040 年规划草案**

上海公示 2040 年规划草案，要求至 2040 年上海人口调控目标为 2500 万人左右，对上海规划建设用地总规模提出了“负增长”要求。

**8.北京市国资委出台指导意见，六类国企纳入退出名单**

北京市国资委出台指导意见，六类国企纳入退出名单。包括：高耗能、高耗水、高污染企业；钢铁、煤炭、水泥、建材等产能过剩行业的企业及产业链低端企业；长期亏损、扭亏无望企业等。

**9.央行周一进行 1100 亿 7 天逆回购**

央行周一进行 1100 亿 7 天逆回购，当日有 1300 亿逆回购到期，当日净回笼 200 亿，连续三日净回笼。本周有 4050 亿逆回购到期，无央票和正回购到期。此外，8 月 26 日还有 400 亿国库现金定存到期。

**10.证监会副主席：中国资本市场运行稳定**

证监会副主席方星海表示，中国资本市场运行稳定，有很强的管控风险能力，未来将逐步提高对外开放水平；欢迎世界银行投资中国资本市场，更大程度地参与中国资本市场的发展。

**11.中国保险行业协会：上半年互联网保险保费收入 1431 亿 跨界融合加速**

今年上半年，互联网保险市场规模发展迅猛，累计实现保费收入 1431.1 亿元，同比增 75%；其中互联网人身保险累计实现规模保费 1133.9 亿元，是上年同期的 2.5 倍，保费规模远超互联网财产保险。

**12.浙江：印发信息化发展十三五规划**

浙江印发信息化发展十三五规划，要求到 2020 年，软件和信息服务业收入 7500 亿元以上；实现电子商务交易额 5 万亿元，网络零售额超过 2 万亿元，跨境电商零售出口额 1000 亿元。

**13.中国旅游研究院：去年国内旅游收入前五省份均超 4000 亿元**

2015 年我国在经济增速放缓背景下，全国各大客源地的游客出游并未减少，总体呈现增长态势，其中广东、江苏、浙江、山东和四川国内旅游收入排名前五，均在 4000 亿元以上。

**14.养老保险基金收支状况省际差距正不断拉大**

养老保险基金收支状况省际差距正不断拉大。人力资源和社会保障部近日公布的数据显示，2015 年当期基金收不抵支的省份增至 6 个，东北三省全部在列。专家认为，人口老龄化加剧和抚养比上升是导致这一问题的重要原因，应尽快实施养老保险全国统筹。据悉，目前全国统筹方案初稿已经形成，最快将在年底出台。

**15.银行不良贷款和风险加权资产呈现快速攀升的趋势**

银行不良贷款和风险加权资产呈现快速攀升的趋势。上市银行中报显示，不少银行希望未来通过试水不良资产收益权转让、债转股等新型方式来化解资产质量压力。

**16.央视新闻：青岛海关查获日本辐射海鲜走私进入中国**

青岛海关查获日本辐射海鲜走私进入中国，包含帝王蟹等高档海鲜 5000 余吨，案值 2.3 亿。

**17.新三板：8 月 22 日合计挂牌 8805 家公司**

8 月 22 日合计挂牌 8805 家公司，当日新增 24 家，成交金额 4.47 亿，其中做市转让 2.63 亿，协议转让 1.84 亿。

**18.沪指震荡下挫，报 3084.81 点**

沪指震荡下挫，箱体底部支撑被击穿。上证综指跌 0.75% 报 3084.81 点；深成指跌 1.3% 报 10731.4 点；创业板指跌 1.7% 报 2167.4 点。两市成交 5337 亿元，较上日基本持平。

**19.恒生指数收报 22860.96 点**

恒生指数收报 22860.96 点，下跌 0.33%；中国旺旺领涨蓝筹。

**20.美国股市周一涨跌不一，道指报 18529.42 点**

美国股市周一涨跌不一，油价走低使能源板块普跌。投资者希望从美联储主席耶伦周五讲话中寻找有关加息时间安排的线索。道指收跌 23.15 点，或 0.12%，报 18529.42 点；标普 500 指数收跌 1.23 点，或 0.06%，报 2182.64 点；纳指收涨 6.22 点，或 0.12%，报 5244.60 点。

**【重点公告】****【采掘】**

云煤能源:2016 年半年度报告

**【传媒】**

利欧股份:对外投资公告

完美世界:关于筹划重大资产重组的进展公告

三七互娱:2016 年半年度报告

中青宝:关于重大资产重组进展公告

**【电气设备】**

川仪股份:重大事项停牌公告

首航节能:2016 年半年度报告

风范股份:2016 年半年度报告

奥特迅:2016 年半年度报告

华锐风电:关于诉讼事项的公告

诺德股份:重大资产重组进展公告

南都电源:关于增资参股长春孔辉汽车科技股份有限公司暨对外投资的公告

全信股份:2016 年半年度报告

**【电子】**

亿纬锂能:2016 年半年度报告

兴森科技:2016 年半年度报告

联创电子:2016 年半年度报告

**【房地产】**

中房股份:重大事项停牌公告

华发股份:关于调整非公开发行公司债券方案的公告

招商蛇口:2016 年半年度报告

云南城投:2016 年半年度报告

**【纺织服装】**

贵人鸟:2016 年半年度报告

天创时尚:2016 年半年度报告

黑牡丹:2016 年半年度报告

**【钢铁】**

久立特材:2016 年半年度报告

新兴铸管:2016 年半年度报告

**【公用事业】**

国中水务:2016 年半年度报告

绿城水务:2016 年半年度报告

秦岭水泥:关于全资子公司收购部分股权的公告

**【国防军工】**

中航飞机:2016 年半年度报告

景嘉微:2016 年半年度报告

**【化工】**

鸿达兴业:关于调整非公开发行股票方案的公告  
 华谊集团:2016 年半年度报告  
 新疆天业:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之募集配套资金非公开发行股票之发行结果暨股份变动的公告  
 宝通科技:2016 年半年度报告  
 方大化工: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(草案)(修订稿)  
 康得新:关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告  
 佰利联:2016 年半年度报告  
 广东裕泰:2016 年半年度报告  
 江山股份:2016 年半年度报告  
 云天化:关于收购云南三环中化美盛化肥有限公司 65%股权的补充公告  
 新安股份:2016 年半年度报告  
 兄弟科技:2016 年半年度报告  
 【机械设备】  
 四方冷链:2016 年半年度报告  
 恒立液压:2016 年半年度报告  
 新莱应材:2016 年半年度报告  
 新莱应材:关于全资子公司收购美国 GNB 公司 100%股权项目的公告  
 巨轮智能:2016 年半年度报告  
 天广中茂:2016 年半年度报告  
 \*ST 济柴:重大资产重组停牌进展公告  
 \*ST 橡塑:2016 年半年度报告  
 雪浪环境:2016 年半年度报告  
 【计算机】  
 思维列控:2016 年半年度报告  
 银之杰:2016 年半年度报告  
 银之杰:创业板非公开发行 A 股股票预案(修订稿)  
 远光软件:关于公司股票复牌的公告  
 远光软件:非公开发行股票预案  
 远光软件:2016 年限制性股票激励计划(草案)  
 易华录:2016 年半年度报告  
 远光软件:2016 年限制性股票激励计划(草案)摘要  
 卫士通:2016 年半年度报告  
 方直科技:2016 年半年度报告  
 【家用电器】  
 康盛股份:2016 年半年度报告  
 康盛股份:关于调整投资方式进行对外投资的进展公告  
 万和电气:2016 年半年度报告  
 格力电器:关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易媒体说明会公告  
 【建筑材料】  
 四川双马:关于收到要约收购报告书摘要的提示性公告  
 海螺型材:2016 年半年度报告  
 海螺水泥:2016 年半年度报告  
 【建筑装饰】  
 中毅达:2016 年半年度报告  
 设计股份:2016 年半年度报告  
 华建集团:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)

棕榈股份:2016 年半年度财务报告

棕榈股份:2016 年半年度报告

棕榈股份:对外投资设立控股子公司的公告

宁波建工:2016 年半年度报告

岭南园林:2016 年半年度报告

东南网架:2016 年半年度报告

【交通运输】

中海海盛:中国海运(集团)总公司拟收购中海(海南)海盛船务股份有限公司所持有的中海集团财务有限责任公司 5%股权项目资产评估报告

中海海盛:重大资产出售暨关联交易预案

【农林牧渔】

晨光生物:2016 年半年度报告

海利生物:关于第一期员工持股计划完成股票购买的公告

北大荒:2016 年半年度报告

北大荒:关于购买黑龙江农垦通信有限公司物联网平台项目之关联交易的公告

中粮屯河:2016 年半年度报告

【汽车】

贵航股份:2016 年半年度报告

亚夏汽车:2016 年半年度报告

【轻工制造】

博汇纸业:2016 年半年度报告

博汇纸业:关于出租固定资产暨关联交易的公告

昇兴股份:2016 年半年度报告

昇兴股份:关于参与发起设立保险公司的公告

【商业贸易】

大商股份:2016 年半年度报告

【食品饮料】

安记食品:2016 年半年度报告

皇氏集团:2016 年半年度报告

【通信】

通宇通讯:2016 年半年度报告

键桥通讯:关于筹划重大资产重组的停牌进展公告

高新兴:2016 年半年度报告

【医药生物】

老百姓:关于终止公司 2015 年非公开发行 A 股股票事项并撤回申请文件的公告

广济药业:2016 年半年度报告

中恒集团:2016 年半年度报告

舒泰神:2016 年度限制性股票激励计划(草案)

诚志股份: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(草案)(修订稿)

以岭药业:2016 年半年度报告

仟源医药:2016 年半年度报告

九州通:2016 年半年度报告

人福医药:重大事项停牌公告

理邦仪器:2016 年半年度报告

康芝药业:2016 年半年度报告

康弘药业:2016 年半年度报告

信立泰:2016 年半年度报告

**【有色金属】**

\*ST 合金:关于股权冻结及股东诉讼的公告

天齐锂业:2016 年半年度报告

赣锋锂业:2016 年半年度报告

天通股份:关于重大资产重组延期复牌公告

南山铝业:2015 年度分红派息及资本公积转增股本实施公告

闽发铝业:2016 年半年度报告

**【综合】**

\*ST 江泉:关于重大资产重组媒体说明会召开情况的公告

### 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；

### 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

何筱微、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