

2017年02月28日

# 晨会纪要(2017年02月28日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【宏观策略】 华金策略周报-稳定与改革并举,于 A 股有利
- 【行业评论】 电子元器件：晶圆存储器价格继续上行，终端市场关注苹果的创新预期
- 【行业评论】 新能源设备：17 年能源改革目标确定，新能源板块充分受益
- 【行业评论】 汽车：电池-整车企业强强联合，新能源汽车积极因素正在累积
- 【公司评论】 【新都】：业绩符合市场预期，加大加速产业链布局
- 【公司评论】 【环能科技】：水环境治理全面布局，业绩增长企稳
- 【公司评论】 【清新环境】：业绩符合预期，非电领域烟气治理成长可期
- 【公司评论】 【联得装备】：平面显示技术更迭带来组装设备更新需求
- 【公司评论】 【晨曦航空】：航空发动机电子系统及无人机后起之秀

## 财经要闻：

- 1.国务院：批准《“十三五”现代综合交通运输体系发展规划》
- 2.财政部等 10 部门：发布《关于“十三五”期间支持科技创新进口税收政策的通知》
- 3.水利部等五部委：联合印发《“十三五”新增 1 亿亩高效节水灌溉面积实施方案》
- 4.商务部部长钟山：2017 年将着力推进三项改革
- 5.国土资源部长姜大明：房地产泡沫扩大成为当前经济发展面临的突出问题
- 6.财政部：发布《2016 年钢铁煤炭去产能拟激励省份名单公示》
- 7.发改委：成品油消费量 2463 万吨，同比增长 4.5%
- 8.央行研究局局长徐忠：当前重点应推进三大结构性改革
- 9.央行：本周共有 4300 亿逆回购到期
- 10.银监会主席尚福林：我国银行业仍有较强应对实力，总体风险仍然可控
- 11.银监会：银行业金融机构境内外本外币资产总额 228.02 万亿元
- 12.证监会：8 家公司首发获通过
- 13.外管局：我国国际贸易顺差 2250 亿元
- 14.外管局：今年将加强外汇市场的监管，严厉打击外汇违法和违规行为
- 15.外管局：QDII 有 132 家，批准投资额度 899.93 亿美元
- 16.食药监总局局长毕井泉：以监管创新服务供给侧结构性改革
- 17.新三板：2 月 27 日合计挂牌 10733 家公司，当日新增 18 家
- 18.上证指数报 3228.66 点，下跌 0.76%
- 19.恒生指数跌 0.17%，报 23925.05 点
- 20.道指收涨 15.68 点，涨幅 0.08%，报 20837.44 点

## 公司公告：

## 分析师

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

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	3446.22	-0.80%
上证综指	3228.66	-0.76%
深证综指	1988.77	-0.58%
恒生指数	23925.05	-0.17%
中小板指数	6600.16	-0.53%
创业板指数	1926.77	-0.60%
新三板做市指数	1111.15	0.21%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	1.6%	-7.4%	26.3%
餐饮旅游(中信)	1.5%	-3.2%	6.4%
传媒(中信)	1.4%	-10.1%	-0.0%
计算机(中信)	1.2%	-13.7%	6.1%
医药(中信)	0.8%	-4.7%	22.8%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	-2.6%	-2.0%	18.5%
非银行金融(中信)	-2.0%	-6.6%	24.2%
家电(中信)	-1.9%	-2.1%	51.9%
商贸零售(中信)	-1.8%	-0.1%	26.3%
石油石化(中信)	-1.8%	7.4%	32.6%

ST 星马:2016 年年度报告

恒力股份:2016 年年度报告

埃斯顿:关于拟筹划重大资产重组停牌的公告

新国都:2016 年非公开发行股票预案(三次修订稿)

皖通科技:2016 年年度报告

青岛海尔:核心员工持股计划之第二期持股计划(草案)摘要

## 【行业公司评论】

### 华金策略周报-稳定与改革并举,于 A 股有利

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsc.cn

#### 投资要点

##### 一、大事回顾及点评

1、监管层频频释放信号，金融市场监管、处罚力度加大：2月22日保监会举行了新闻发布会。保监会主要负责人表示，2017年保险监管将坚持“严”字打头，全方位严格监管、严控风险、严格打击违规行为、严肃追究责任，筑牢风险防控体系，确保把风险消灭在萌芽状态。2月24日，保监会官网公告显示，保监会依法对前海人寿及相关责任人进行了行政处罚。2月25日，保监会发文依法给予恒大人寿限制股票投资一年、两名责任人分别行业禁入五年和三年的行政处罚决定。2月24日，证监会新闻发言人表示，证监会对慧球科技信息披露违法等8宗案件作出行政处罚，拟罚鲜言34.8亿并对11名当事人终身证券市场禁入。

2、1月份全国热门城市房价趋稳：国家统计局22日发布的2017年1月70个大中城市住宅销售价格统计数据显示，一二线城市新建商品住宅价格环比基本止涨，三线城市走势总体平稳。专业人士分析，各地因城施策实施调控以来，15个一线和热点二线城市房价持续趋稳回落。其中，11个城市1月份新建商品住宅价格环比下降，降幅在0.1至0.5个百分点之间；3个城市环比持平；广州市环比上涨0.6%，涨幅已连续4个月回落。从环比看，一二线城市房价基本止涨。初步测算显示，1月份一线城市新建商品住宅价格环比继续持平；二线城市新建商品住宅价格微涨0.1%，涨幅比上月回落0.1个百分点；三线城市新建商品住宅价格环比上涨0.4%，涨幅与上月相同。

3、证监会召开新闻发布会，监管工作“稳、严、进”，证券市场支持实体经济：2月26日，国务院新闻办公室举行了新闻发布会，请证监会主席刘士余介绍协调推进资本市场改革稳定发展等方面情况并答记者问。证监会主席刘士余介绍，2016年证监会系统紧紧围绕稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险这个大局和供给侧结构性改革这条主线，努力做好资本市场稳定改革发展各项工作，证监会一年来的工作可以概括为三个字：“稳、严、进”。

##### 二、资金面

1、股票市场活跃情况：截至2月23日，沪深两市融资余额约9014.55亿元，较2月17日增加114.35亿元；融券余额约42.66亿元，较2月17日减少1.44亿元；融资融券总额9057.21亿元，较2月17日的8944.3亿元增加1.26%。2017年2月10日至2月17日，银证转账变动净额净流入195亿元，证券交易结算资金余额净流出144亿元，粗略估计A股个人投资者资金净流入339亿元；新增投资者数量35.92万人；截止2月17日，证券市场交易结算资金12792亿元，较前一周减少1.11%。

2、市场利率：上周SHIBOR总体有回升，截止2月24日，隔夜SHIBOR、周SHIBOR和月SHIBOR利率分别为2.4756%、2.7250%和4.0910%。隔夜SHIBOR利率、周SHIBOR利率和月SHIBOR利率分别较2月17日上升了11.56、6.10和2.58个BP。国债收益率总体回落，截止2月24日，6个月、1年和5年和10年期国债利率分别为2.6634%、2.7069%、3.0076%和3.2916%，6个月期、1年期、5年期和10年期分别较2月17日下降了2.85、9.13、3.50和3.95个BP。

##### 三、市场运行情况及大市判断：

近期A股市场在海外股票市场表现良好、外贸回升、经济基本面稳定，资金脱虚入实的背景下，恰逢两会、基建、再融资新规、养老金入市等多重利好的刺激下走出了一波不错的行情。据报道，养老金第一批管理组合的招标工作已经完成，资金正逐步入市，第二批招标工作也已启动。目前以15年底4万亿元养老金余额计算，假设可投资金约2万亿元，预计10%投入A股市场，则只有2000亿元的资金，约占A股流通市值的0.48%，金额不大，但如果将60%的资金分散投资于市场10%的上市公司股票（对比社保基金），如果不算投资偏好，则平均占了这10%的个股流通市值的3%，影响并不小，这还没有算上养老金的逐步入市提升市场的风险偏好带来的效果。

周日国务院新闻办公室举行发布会，会上刘士余主席及三位副主席发言，我们就其发言总结了如下几点：1、改革需要稳定的市场环境；2、不会因资本市场波动而减缓IPO发行；3、严格把关IPO上市企业质量；4、新三板将发挥更大作用，分层是重点，有利于培育高质量的上市公司；5、支持供给侧结构性改革中鼓励的企业融资，也会在IPO规则上改进；6、注重市场的稳定、市场化、法制化和国际化；7、改革要有突破。我们认为本次讲话释放信号偏利好。虽然IPO发行速度不减，但上市公司质量得到保障，与注册制还有很大的区别。另外，改革和稳定的金融市场环境以及上市公司质量的提升均能提升A股市场的融资效率，且有利于市场风险偏好的回升。

经济数据中短期继续稳定向好，利好股票市场的因素依然存在，市场投资逻辑不变，A股依然有动能继续回升。不过两会即将召开，部分利好临近落地，市场可能震荡，但鉴于大的投资逻辑不变，可继续关注PPP、中游、供给侧改革、国企改革、环保、一带一路以及可选消费中的高端白酒板块。

##### 四、风险提示

未来的风险来自于欧洲大选、特朗普新政以及美国加息预期。另外，近1个多月来沪市港股通成交额明显放大，而

沪股通成交额在低位徘徊，港股活跃度和指数的回升可能吸引更多资金南下。

### 电子元器件：晶圆存储器价格继续上行，终端市场关注苹果的创新预期

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsc.cn

#### 投资要点

晶圆存储器价格继续上升，国内建设政策持续推进：环球晶发布会显示全球晶圆市场依然处于供应不足的情况，价格依然有上升空间，DRAMeXchange 显示的第二季度的存储器价格依然有上涨的预期，并且伴随着以苹果为代表的智能手机厂商再次进入备货期也将为存储器需求提供有效的支撑，行业整体景气度依然维持。国内方面，中芯国际的天津厂扩产启动，LED 方面的价格上行也引起市场对于三安光电等企业扩产的预期，而政府政策方面，昆山和陕西继续有相关产业基金设立的信息发布，大陆继续维持投入规模。

智能终端方面苹果各类创新预期继续吸引关注，3D 摄像头最热门：本周智能终端行业继续关注苹果的创新预期，包括了 Touch Bar 专利申请、声波成像专利、压力模组订单增加等，其中关注热度最高的是 3D 感知前置摄像头的预期，从市场上的信息看，苹果可能采用的方案是红外光发射接收的时间差来测算 3D 模型的方案，应用于人脸识别的生物识别信息安全方案。对于 3D 摄像头的预期，我们认为，尽管包括基于结构光、TOF 和双摄等的不同方案各有利弊，未来释放能够被其他厂商采纳仍然需要在成本层面的有效降低，毕竟在盈利能力方面，智能手机其他厂商尚无法和苹果形成有效的竞争，高成本创新动力有限。

上周电子行业走势回顾：上周 A 股市场电子行业整体随科技股反弹上涨 2.6%，全周走势在全部子行业分布中靠前，跑赢沪深 300 指数 1.1 个百分点。海外市场方面，除台湾市场表现略强于市场整体指数走势外，香港市场和北美市场走出调整的态势，相关指数弱于市场整体指数走势。

投资建议：作为电子元器件行业相对淡季的第一季度，年报业绩快报陆续发布依然是短期内影响市场走势的主要因素，行业市场短期基本面变化预期不大，投资策略方面保持与上周基本一致，从行业状况看，半导体行业的 2016 年下半年业绩较好，叠加 2015 年低基数效应，我们认为整体风险较小，相关个股推荐包括封测行业华天科技（002185）、深科技（000021）以及通富微电（002156），IC 设计行业东软载波（300183）在估值和成长性方面具备投资价值。智能终端市场的应用型创新依然在外观件方面，三环集团（300408）仍然是我们推荐标的。

风险提示：宏观经济因素影响产业的终端需求变化；消费习惯变化驱动终端产品市场需求变动；技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化；

### 新能源设备：17 年能源改革目标确定，新能源板块充分受益

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

#### 投资要点

本周观点：上周钴产品价格继续上涨至 39.0 万元/吨-39.5 万元/吨，受益于钴价上涨，华友钴业钴价连续拉升，周涨幅达 25.4%。预计今年钴价高位运行的概率较大，价格预计将沿着三元前驱体至三元材料的路径引起三元锂的价格上升。国家能源局 2017 年工作重点将限制传统石化能源发展，平稳推进新能源如风电、光伏等产业发展，加大充电桩建设力度，有利于新能源产业的发展。推荐三元锂标的当升科技、澳洋顺昌、双杰电气、金杯电工；钴价进入上升通道，推荐钴龙头：华友钴业。风电板块重点推荐金风科技、光伏方面推荐隆基股份。充电桩关注特锐德、合康新能、和顺电气。

行情回顾：上周，全部 A 股上涨 1.04%，新能源相关板块大部分上涨，其中锂资源、整车、燃料电池、动力电池、电机电控、充电桩、光伏、电力设备上涨幅分别为 8.14%、3.32%、3.27%、2.32%、2.03%、1.83%、1.64%、1.48%、1.04%。核电、风电板块小幅下跌，下跌幅度分别为 0.29%、0.37%。PE 方面，本周 PE 较上周除石墨烯板块外均有所提高。

重大行业新闻：能源局印发《2017 年能源工作指导意见》：2 月 17 日，国家能源局印发了《2017 年能源工作指导意见》，意见以推进能源供给侧结构性改革为主线，以提高供给质量和效益为中心，着力化解和防范过剩产能，着力推进能源清洁开发利用，意见涉及火电、风电、光伏、储能、天然气、充电桩、核电、地热等多个领域，将推动新能源行业的发展；工信部发布《中国光伏行业发展路线图》：日前，工信部电子信息司发布《中国光伏行业发展路线图》（2016 年版），（以下简称《路线图》），《路线图》涵盖了光伏产业链各环节，涉及多晶硅、硅棒/硅锭/硅片、电池、组件、平衡部件、系统等各环节的 62 项关键指标；钴酸锂、三元材料等继续上涨，六氟磷酸锂产能释放价格下探：自年初以来，包括钴酸锂、铜箔、电解液、铝塑膜、包装材料、硅胶等锂电池原材料都出现不同程度的涨价。其中涨幅最大的钴酸锂，相比年前上涨幅度高达 60%-70%。根据鑫椐资讯数据，目前钴酸锂报价在 39.0-39.5 万元/吨，较上周上涨 5000 元/吨，且依然还在持续上调。根据高工锂电消息，六氟磷酸锂价格已从 2017 年年初的 34 万元/吨下调至目前的约 30 万元/吨，随着 17 年各大锂盐厂商扩产完成，实际产能预计将达到 30000 吨，供给略大于需求，价格预计或将继续下探。

重点公司动态：【道氏技术】(300409) 16 年净利润同比增长 98.67%，拟定增 8 亿元布局锂电材料：2 月 20 日，

公司公布 2016 年报，2016 年实现营收 8.04 亿元，同比增长 45.18%，归母净利润 1.01 亿元，同比增长 98.67%；基本每股收益 0.47 元/股，同比增长 80.77%。业绩增长主要得益于公司陶瓷墨水以及釉料出货量的增加。公司预计，2017 年 1 季度归母净利润范围为 1200 万元-1450 万元，同比增长 27.84%-54.47%。

风险提示：新能源车政策风险；新能源车推广不及预期。

### 汽车：电池-整车企业强强联合，新能源汽车积极因素正在累积

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

#### 投资要点

本周核心观点：1. 近一周 4 家电池企业与整车企强强联手：银隆将投资百亿收购兰州宇通客车、坚瑞沃能携手中通客车、智慧能源拟 2.4 亿美元设立电动汽车合资公司、骆驼集团牵手唐骏汽车。产业链上下游战略联盟将带来双赢：有利于电池企业消化产能并形成较稳定的盈利水平，有利于整车企业控制成本和质量风险。新能源汽车行业的不利影响正逐步消除，有利因素正慢慢累积，我们看好新能源汽车板块底部布局的良好机会。重点推荐：科力远、均胜电子、科泰电源；建议重点关注：华友钴业、格林美、当升科技、国轩高科、坚瑞沃能。2. 二月汽车产销数据有望超预期，特别是自主品牌乘用车有望延续前期的高增长。近期自主品牌公布的 2017 年度销量目标显示出强势崛起的信心，同比 2016 年的增速远超合资品牌，自主品牌崛起带来的整车和零部件企业投资机会可能会持续较长时间。重点推荐：华懋科技、宁波高发、拓普集团；建议重点关注：吉利汽车（HK）、上汽集团、长城汽车、奥联电子、浙江仙通。

本周行情回顾：本周上证综指、深证成指、沪深 300 分别上涨 1.60%、2.41%、1.53%、2.37%，整体呈现良好上涨态势。汽车板块涨幅达到 2.37%，跑赢大盘。分子板块来看，乘用车板块涨幅达 4.08%表现第一，商用载客车为 3.24%、商用载货车为 1.66%、汽车服务为 1.96%、汽车零部件为 2.06%。

重要新闻分析：①从公布的各大汽车厂商 2017 年新汽车销售目标来看，大部分合资品牌对销量增幅的预期与 GDP 增幅相差不多。不过，自主品牌对于 2017 年销量的增幅却普遍有较高的预期，有相当一部分企业都将增幅定在 50%以上。【点评：2016 年自主品牌车企销量目标完成情况很好，2017 年目标设定较为乐观，在众多新车型特别是 SUV 新车型的加持下完成目标是大概率事件。】②1 月份未列入新能源汽车的油电混动车型销量达 9789 辆，同比增长 53%，这样的数据不仅远超 1 月份插电式混动的 1960 辆，更是新能源车总体销量的近一倍。【点评：不需要补贴扶持的产品才是真实被需要的产品，传统混动车会不会成为 2017 年的一批“黑马”呢？】

重点公司动态：1.【比亚迪】2016 业绩快报：营业收入 1039.75 亿元，同比增长 29.95%；归母净利润 50.44 亿元，同比增长 78.63%。2.【万里扬】2016 年度业绩快报：营业收入 37.33 亿元，同比增长 89.24%；归母净利润 3.11 亿元，同比增长 47.00%。

新车上市统计：上汽通用五菱-宝骏 510 正式上市，售价 5.48-6.98 万元；北汽新款民用版勇士系列车型上市，共 11 款车型，售价区间为 8-18 万。

风险提示：上游原材料价格大幅涨价；购置税优惠和新能源补贴退坡对行业的冲击。

### 【新国都】：业绩符合市场预期，加大加速产业链布局

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

【事件】2017 年 2 月 25 日，公司发布 2016 年业绩快报，报告期内公司实现营业收入 11.17 亿元，同比增长 14.31%；实现营业利润 7656 万元，同比增长 158.15%；归属于上市公司股东的净利润 1.47 亿元，同比增长 72.3%。

主营金融电子支付发展良好，业务稳步增长：公司主营业务稳步增长，加大国际销售渠道的建设，积极开展基于金融 POS 终端产品和软件平台技术为核心的产业链上下游技术资源的整合，研发重点新产品，调整产品结构，实现销售稳步增长，确保稳定的毛利率水平，实现营业收入 11.17 亿元；营业利润 7656 万元。公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.47 亿元，其中公司转让全资子公司南京市新国都技术有限公司 100%股权获得收益 3296 万元，去除该因素公司净利润增长 33.75%，保持较快增长，符合市场预期。

加大加快生态产业链布局，实现利润增长点：报告期内公司通过增资获得深圳嘉石大岩资本管理有限公 25%股权及收购长沙公信诚丰信息技术服务有限公司。公司布局支付生态产业链上下游，以电子支付硬件产品为切入点，深入挖掘客户需求，布局财富管理、大数据征信等新业务生态，构建“电子支付受理终端+电子支付云平台+消费大数据+金融服务”的产业链，实现各项业务协同发展。

公信诚丰增厚公司业绩，或将收益小程序成长：公司全资收购的公信诚丰是腾讯第三方认证审核服务核心供应商（S 级），在腾讯公众号审核业务中有较高市占率，按照公司业绩承诺 2016 年公信诚丰贡献利润约为 4000 万元。微信小程序年初上线，目前市场唱衰为时尚早，随着腾讯逐步打磨小程序产品，真正挖掘线上线下用户体验，覆盖更多线下消费场景，同时辅助商户精准获客，未来小程序将重新定义零售和支付。小程序的逐步成长将为公司带来认证审核订单，增厚公司业绩。

投资建议：公司海外业务增长势头较好，支付产业链布局逐渐成效，上调评级至买入。我们预计 2016-2018 年公司 EPS 为 0.63 元、0.66 元和 0.81 元。给予买入-A 评级，6 个月目标价为 33.4 元。

风险提示：小程序不达预期；支付行业政策监管趋严

**【环能科技】：水环境治理全面布局，业绩增长企稳**

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

## 投资要点

事件：2月24日，公司发布2016年业绩快报，2016年公司实现营业收入4.88亿元，同比增长48.08%，归母净利润7,041.24万元，同比增长34.93%。

江苏华大、四通环境并表贡献业绩增长：报告期内公司完成收购四通环境65%股权，合并期间为2016年12月1日至2016年12月31日，2016年至2018年业绩承诺分别为1,700万元、2,500万元和2,800万元；2015年11月收购江苏华大100%股权，2015年合并期间为2015年11月1日至12月31日，为公司贡献净利润820.26万元，2016年、2017年业绩承诺分别为3,300万元和3,700万元，并表净利润同比增幅较大。

收购四通环境65%股权进军市政污水处理领域，PPP竞争力增强：四通环境主要从事市政污水处理投资运营和污水处理工程总包服务。截至2016年11月18日，四通环境以BOT、PPP模式运营管理的市政污水处理能力分别有8.6万吨/日、2.5万吨/日，待建的BOT、PPP市政污水处理能力分别有5.14万吨/日、2.5万吨/日，共计18.74万吨/日。四通环境并表后，公司从净水设备生产到污水处理项目投资运营，再到污泥处置的产业链进一步延伸和扩张，PPP竞争力增强，积极拓展黑臭水体治理、流域治理、海绵城市、市政污水处理市场。8月公司预中标首个PPP项目：北京市平谷区洵河店出境断面水质改善应急治理工程，运营期年政府补贴成交费用1,579万元/年，为公司PPP业务奠定良好开端。

非公开发行价格提升安全边际：公司本次发行股份并支付现金购买资产（四通环境65%股权）并募集配套资金交易中，非公开发行价格为32.03元/股，提升公司股价安全边际。

投资建议：我们预测公司2016年至2018年每股收益分别为0.40、0.62和0.76元，维持公司增持-A建议，6个月目标价为34.3元，相当于2017年55倍的动态市盈率。

风险提示：PPP项目进度不达预期、整合风险

**【清新环境】：业绩符合预期，非电领域烟气治理成长可期**

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

## 投资要点

事件：2月24日，公司发布2016年业绩快报，2016年公司实现营业总收入33.90亿元，同比增长49.48%，归母净利润7.67亿元，同比增长51.10%。

建造、运营项目数量稳步增加，奠定业绩高增基础：根据中电联数据，截至2015年末，公司累计签订合同的火电厂烟气脱硫BOT机组容量达22,260MW，位列行业第二；累计签订合同的火电厂烟气脱硝BOT机组容量10,640MW，位列行业第三；公司2015年新签烟气脱硫新建及技改工程机组容量亦在行业名列前茅。2016年公司拿单势头不减，2016年上半年公司共承接79台大型火电机组（38,295MW）、46台中小燃煤锅炉（7,535t/h）的烟气治理建造项目，为公司业绩高成长奠定基础。

控股博惠通，切入石化行业烟气治理市场：2017年1月公司公告拟以1.28亿元现金收购博惠通80%股权，博惠通主要为石化、电力等企业提供烟气脱硝专用设备、新一代节能清灰装置以及“一站式”综合服务，产品已在各主要等级锅炉机组成功应用。博惠通以石化行业客户为重点，其在2014、2015年对中石化集团的销售收入分别占2014年销售收入的87.78%、70.96%；本次收购事项约定：在业绩承诺期内，博惠通每年石化领域业务的毛利润占年度总毛利润的比例应超过80%。《“十三五”生态环境保护规划》显示，到2015年，全国脱硫、脱硝机组容量占煤电总装机容量比例分别提高到99%、92%，而包括石化在内的“非电”重点行业，脱硫脱硝设备安装率仍亟待提高。公司通过本次收购横向延伸至石化行业烟气治理领域，争取石化行业治污减排市场份额。

与中国铝业合资设立铝能清新——非电领域另一平台：2016年上半年公司出资60%与中国铝业合资设立铝能清新，并由该子公司购买中国铝业下属五家企业燃煤发电机组环保资产，有望以有色行业自备电厂为入口进军更大的非电领域烟气治理市场。2016年上半年公司承接125台机组/锅炉新建、改造项目，其中31台来自非电行业。在已有运营项目持续稳定收益基础上，非电领域将成为公司新的利润增长点。

投资建议：我们预测公司2016年至2018年每股收益分别为0.72、0.97和1.23元。公司目前估值水平较低，我们给予公司增持-A建议，6个月目标价为21.13元，相当于2017年22倍的动态市盈率。

风险提示：整合风险、政策不及预期、竞争加剧

**【联得装备】：平面显示技术更迭带来组装设备更新需求**

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

短期业绩下滑不改平面显示技术更迭带来设备更新需求的中长期趋势：公司主要产品为平板显示模组组装设备，被广泛应用于智能手机、PC、平板在内的新兴消费类电子产品和其他需要显示功能的终端产品。经过多年积累和发展，公司已成为国内平板显示行业前端领域少数几家具备全自动模组组装设备研发和制造能力的公司之一。据业绩快报，公司2016年实现营业总收入为2.56亿元，较上年同期微增2.28%；归母净利润为3843万元，较上年同期下降25.11%。报告期业绩下滑，主要受国内宏观经济环境以及市场竞争加剧、成本上升致产品综合毛利率有所下滑、确认的政府补助同比下降、部分发出商品由于尚未验收不能在报告期内确认收入等原因造成。

国产设备将持续受益 3C 行业产能转移及技术迭代：2016 年 11 月，信利国际宣布其联营公司信利惠州“4.5 代 AMOLED 项目”的建成并量产，将会带动相关产业 700 多亿元产值；京东方 A（000725.SZ）公开信息披露，公司拟在四川省绵阳市投资建设一条第六代柔性 AMOLED 生产线，设计产能 48K/月，总投资 465 亿元，将主要生产高端手机显示及新兴移动显示产品，该产线是公司第二条全柔性 AMOLED 生产线。AMOLED 的应用以智能手机、手表和手环为主，市场前景广阔。据 IHS，预计 2020 年柔性显示屏的全球出货量将增至 7.92 亿个，而 2013 年只有 320 万个，同期整体营业收入将从 10 万美元剧增到 413 亿美元。平面显示技术更迭带来明确的组装设备更新需求，而全球平面显示产能逐渐向国内转移的趋势也必将带动国内组装设备的需求，以公司为代表的国产设备供应商将持续受益。

投资建议：我们预测公司 2016-2018 年主营收入分别为 2.56 亿元、3.86 亿元、5.70 亿元，每股收益分别为 0.54 元、1.00 元和 1.42 元，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 71.3 元，相当于 2018 年 50 倍的动态市盈率。

风险提示：行业竞争不断加剧致毛利率持续下滑；产品研发进度不达预期影响客户信心；宏观经济环境变化影响全球产能向国内转移等。

**【晨曦航空】：航空发动机电子系统及无人机后起之秀**

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

2016 年营收及净利润低速增长：据业绩快报，公司 2016 年实现营收 2.04 亿元，同比增长 1.69%；实现归母净利润 5209 万元，同比增长 3.41%。公司以惯性导航系统、航空发动机电子产品及无人机为主营业务；主要客户为军方，因此公司收入受到国内军方采购订单的影响；我们认为公司去年营收和净利润的个位数增速与“十三五”开局之年军方订单较少有一定关系。

惯导产品已趋成熟，发动机电子系统及无人机后起之秀：公司惯性导航系统已进入军方中高端市场。从近几年各种类型惯导产品销售数据看：低端的压电惯导近两年已不再进行销售；高端的激光惯导于 2013 年首次形成 246 万元的销售，至 2015 年已达 2908 万元，近几年收入呈高速增长态势。使用精度更高的激光惯导是现代飞行器导航技术的发展趋势，而公司是国内较早成功研发和应用高精度激光捷联惯性导航系统的企业之一，有明显的先发优势；公司的航空发动机电子产品中，航空发动机参数采集器已形成批量销售，航空发动机电子控制系统已进入预研阶段并已有专业技术服务收入，未来在设备定型后将实现批量生产；公司已具备融合导航、飞控和发动机电子领域技术的能力，未来或将在军用无人机产品方向持续发力，形成新的业绩增长点。

军品对民营企业愈加开放为公司全方位参与国防建设提供舞台：自 2015 年 3 月军民融合发展上升为国家战略，各层面政策正加速落地；今年 2 月 24 日，军委装备发展部制定 12 条举措 45 项任务，以持续推进装备领域军民融合深度发展。其中包括：开展军民融合创新政策先行先试方案论证，设立联合基金，在军事航天领域探索开展采购商业服务试点；降低准入门槛，“武器装备质量管理体系认证”与“装备承制单位资格审查”两证融合管理；扩大民企参与范围，调整武器装备科研生产许可目录，继续缩减许可范围，减少许可项目数量等。我国军品对民营企业愈加开放，为公司能全方位参与国防建设提供了舞台，可预期公司未来将有更多类型产品进入军品供应体系。

投资建议：公司为国内稀缺的专注为军方提供产品和服务的纯民营企业，公司惯导产品在某些细分航空器上已有很高市占率并具有广泛影响力，航空发动机电子产品成长迅速，未来有望从核心部件到无人机总体实现军品品质和规模的跨越。我们预测公司 2016-2018 年营业收入分别为 2.04 亿元、2.53 亿元、3.40 亿元，每股收益分别为 1.15 元、1.34 元和 1.83 元。给予“增持-A”投资评级，6 个月目标价为 131.32 元，相当于 2018 年 71 倍的市盈率。

风险提示：军品需求波动风险、客户较为集中风险、军民融合政策变化风险等。

**【财经要闻】**

### 1.国务院：批准《“十三五”现代综合交通运输体系发展规划》

国务院批准《“十三五”现代综合交通运输体系发展规划》，预计“十三五”期间，高速铁路将覆盖 80%以上大城市，铁路、高速公路、民航运输机场将基本覆盖 20 万人口以上城市。

### 2.财政部等 10 部门：发布《关于“十三五”期间支持科技创新进口税收政策的通知》

财政部等 10 部门发布《关于“十三五”期间支持科技创新进口税收政策的通知》，明确符合条件的科研院所和高等学校等机构，按海关规定办理有关减免税手续。

### 3.水利部等五部委：联合印发《“十三五”新增 1 亿亩高效节水灌溉面积实施方案》

水利部等五部委联合印发《“十三五”新增 1 亿亩高效节水灌溉面积实施方案》，明确“十三五”期间全国新增高效节水灌溉面积 1 亿亩，到 2020 年，全国高效节水灌溉面积达到 3.6 亿亩左右。

### 4.商务部部长钟山：2017 年将着力推进三项改革

商务部部长钟山近日表示，2017 年，将着力推进自贸试验区建设、统一内外资法律法规、外资领域“放管服”改革等三项改革，进一步优化营商环境、优化外资产业结构、优化外资区域布局、优化招商引资方式。

### 5.国土资源部长姜大明：房地产泡沫扩大成为当前经济发展面临的突出问题

国土资源部长姜大明近日表示，房地产过度投资、投机，导致房地产和实体经济失衡，房地产泡沫扩大，金融风险隐患增加，成为当前经济发展面临的突出问题。各级国土资源部门要更加主动自觉担负起房地产用地调控责任。

### 6.财政部：发布《2016 年钢铁煤炭去产能拟激励省份名单公示》

财政部近日发布《2016 年钢铁煤炭去产能拟激励省份名单公示》，钢铁方面拟激励通报表扬浙江、江西、广东、福建，煤炭方面拟激励通报表扬山西、山东、河南、重庆、陕西。

### 7.发改委：成品油消费量 2463 万吨，同比增长 4.5%

发改委公布数据显示，1 月，原油产量 1637 万吨，同比下降 7.5%；成品油消费量 2463 万吨，同比增长 4.5%。月底成品油库存环比有较大回升。天然气产量 131 亿立方米，同比基本持平；天然气消费量 226 亿立方米，同比增长 1.4%。

### 8.央行研究局局长徐忠：当前重点应推进三大结构性改革

央行研究局局长徐忠表示，当前重点应推进三大结构性改革，一是大幅放宽民间资本进入垄断行业；二是深化中央与地方财税体制改革，促进地方政府资产负债表更健康；三是以强化金融监管为突破口推进金融体制改革。

### 9.央行：本周共有 4300 亿逆回购到期

央行公布数据显示，周一进行了 100 亿 7 天期、100 亿 14 天期和 100 亿 28 天期逆回购操作，中标利率分别持平于 2.35%、2.5%和 2.65%。当日逆回购到期 1000 亿。本周共有 4300 亿逆回购到期，周二到周五分别为 800 亿、700 亿、1000 亿、800 亿。

### 10.银监会主席尚福林：我国银行业仍有较强应对实力，总体风险仍然可控

银监会主席尚福林表示，目前已有 8 家民营银行开业，总体运行平稳，还有 9 家已经批准筹建。随着一些行业产能过剩矛盾进一步显性化，部分企业的债务风险暴露可能还会有所增加，但我国银行业仍有较强应对实力，总体风险仍然可控。

### 11.银监会：银行业金融机构境内外本外币资产总额 228.02 万亿元

银监会公布数据显示，1 月末，银行业金融机构境内外本外币资产总额 228.02 万亿元，同比增长 14.4%；负债总额 210.48 万亿元，同比增长 14.6%。

## 12.证监会：8家公司首发获通过

证监会公告显示，8家公司首发获通过，包括广东世运电路科技股份有限公司、惠达卫浴股份有限公司、甘肃国芳工贸（集团）股份有限公司、浙江洁美电子科技股份有限公司等。此外，江苏凯伦建材股份有限公司首发暂缓表决。

## 13.外管局：我国国际贸易顺差 2250 亿元

外管局公布数据显示，1月份我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 13834 亿元，支出 11584 亿元，顺差 2250 亿元。其中，货物贸易顺差 3687 亿元，服务贸易逆差 1438 亿元。

## 14.外管局：今年将加强外汇市场的监管，严厉打击外汇违法和违规行为

外管局表示，今年将加强外汇市场的监管，严厉打击外汇违法和违规行为，以维护我国的国际收支平衡。将增强政策透明度，推动金融市场继续对外开放。当前我国外汇市场形势比较稳定，跨境资金流动也在趋向平衡。

## 15.外管局：QDII 有 132 家，批准投资额度 899.93 亿美元

外管局数据显示，截至 2 月 24 日，QDII 有 132 家，批准投资额度 899.93 亿美元；QFII 有 278 家，批准投资额度 892.09 亿美元；RQFII 有 181 家，批准投资额度 5411.29 亿元。

## 16.食药监总局局长毕井泉：以监管创新服务供给侧结构性改革

食药监总局局长毕井泉表示，新一年，食品药品安全监管工作要打好“攻坚战”，实施餐饮业质量安全提升工程，大力推进仿制药质量疗效一致性评价，鼓励新药研发，加快建设职业化检查员队伍，以监管创新服务供给侧结构性改革。

## 17.新三板：2 月 27 日合计挂牌 10733 家公司，当日新增 18 家

新三板截至 2 月 27 日合计挂牌 10733 家公司，当日新增 18 家，成交金额 13.26 亿，其中做市转让 9.32 亿，协议转让 3.94 亿。三板成指报 1220.68，涨 0.73%，成交额 11.18 亿。

## 18.上证指数报 3228.66 点，下跌 0.76%

上证指数报 3228.66 点，下跌 0.76%，成交额 2113.96 亿。深证成指报 10353.55 点，下跌 0.86%，成交额 2558.8 亿。创业板指报 1926.77 点，下跌 0.6%，成交额 731.47 亿。两市合计成交 4672.76 亿。从盘面上看，彩票概念、航母概念等板块涨幅居前。

## 19.恒生指数跌 0.17%，报 23925.05 点

恒生指数跌 0.17%，报 23925.05 点。国企指数跌 0.84%，报 10330.85 点。沪股通净流入 1.29 亿元，当日余额 128.71 亿元。深股通净流入 3.9 亿元，当日余额 126.1 亿元。

## 20.道指收涨 15.68 点，涨幅 0.08%，报 20837.44 点

标普 500 指数收涨 2.39 点，涨幅 0.10%，报 2369.73 点。道琼斯工业平均指数收涨 15.68 点，涨幅 0.08%，报 20837.44 点。纳斯达克综合指数收涨 16.59 点，涨幅 0.28%，报 5861.90 点。道指连续 12 个交易日创收盘纪录新高。

### 【晚间资讯】

#### 【传媒】

时代出版:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案摘要

时代出版:2016 年年度报告

蓝色光标: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之非公开发行股票发行情况报告书

#### 【电气设备】

航天机电:关于公开挂牌转让内蒙古神舟硅业有限责任公司 19.43%股权的进展暨关联交易的公告

**【电子】**

乾照光电:第二期员工持股计划(草案)摘要(修订稿)

科恒股份:股票可能被暂停上市的风险提示公告

新易盛:关于公司首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告

北易创新: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预案(修订稿)

**【房地产】**

万泽股份:2016 年年度报告

**【纺织服装】**

维科精华: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)(修订稿)

**【钢铁】**

永兴特钢:2016 年年度报告

久立特材:2017 年非公开发行 A 股股票预案(修订稿)

**【公用事业】**

乐山电力:2016 年年度报告

**【化工】**

上海新阳:第三期员工持股计划(草案)摘要

茶花股份:关于以募集资金对全资子公司增资用于募投项目的公告

永利股份:关于全资子公司收购南京英利模塑有限公司 30%股权的进展公告

天原集团:2016 年年度报告

银禧科技: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之非公开发行股票募集配套资金发行情况报告书

蓝帆医疗:2016 年年度报告

万润股份:2016 年年度报告

雅克科技:2016 年年度报告

**【机械设备】**

\*ST 星马:2016 年年度报告

恒力股份:2016 年年度报告

埃斯顿:关于拟筹划重大资产重组停牌的公告

**【计算机】**

新国都:2016 年非公开发行股票预案(三次修订稿)

皖通科技:2016 年年度报告

**【家用电器】**

青岛海尔:核心员工持股计划之第二期持股计划(草案)摘要

厦华电子:2016 年年度报告

**【建筑装饰】**

三维工程:2016 年年度报告

**【农林牧渔】**

众兴菌业:2016 年年度报告

圣农发展:关于筹划发行股份购买资产的停牌公告

**【汽车】**

天兴仪表:2016 年年度报告

万向钱潮:2016 年年度报告

**【轻工制造】**

喜临门:2017 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单

昇兴股份:关于收购福州创星互娱网络科技有限公司股权的进展公告

**【商业贸易】**

浙江东方:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(修订稿)

重庆百货:2016 年年度报告

**【食品饮料】**

梅花生物:2016 年年度报告

燕塘乳业:2016 年年度报告

**【通信】**

中天科技:关于使用部分闲置募集资金暂时用于补充公司流动资金的公告

**【休闲服务】**

西藏旅游:关于筹划非公开发行股票事项的停牌公告

**【医药生物】**

信邦制药:关于为控股子公司下属医院提供担保的公告

上海凯宝:2016 年年度报告

健民集团:关于公司非公开发行股票相关事项的说明及承诺的公告

北陆药业:2016 年年度报告

恩华药业:2016 年年度报告

一心堂:2016 年年度报告

千金药业:2016 年年度报告

**【有色金属】**

盛达矿业:2016 年年度报告

盛屯矿业:2017 年度非公开发行股票预案(修订稿)

## 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