

晨会纪要(2017年03月01日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】医药：医保目录正式发布，存量博弈品种为王
- 【公司评论】【东方精工】：定增获正式批复，收购普莱德亨新能源盛宴
- 【公司评论】【金杯电工】：业绩增长符合预期，静待锂电 PACK 放量
- 【公司评论】【德豪润达】：LED 及家电业务略有下降，行业回暖值得期待
- 【公司评论】【东江环保】：业绩符合预期，危废主业稳步提升
- 【公司评论】【蓝思科技】：下半年终端需求好转，未来成长期待外观创新
- 【公司评论】【千金药业】：四季度业绩新高，小品种有大潜力

财经要闻：

1. 习近平：防控金融风险，要加快建立监管协调机制
2. 旅游局等六部门：联合印发《关于促进交通运输与旅游融合发展的若干意见》
3. 农业部：经政府批准的转基因农产品是安全的
4. 财政部：“PPP 资产交易和管理平台” 在天津成立
5. 商务部：中方对欧委会裁定高税率的方法和决定表示严重质疑
6. 住建部：将大力推动建筑工人公司化管理
7. 外交部：外国企业在华经营成功与否，要由中国市场和消费者决定
8. 国资委：要在军民融合上要闯出一条路
9. 发改委：2月28日国内成品油价格不作调整
10. 央行：外商投资企业可以正常办理利润汇出
11. 央行：周二进行了100亿7天期、100亿14天期和100亿28天期逆回购操作
12. 银监会：已在制订打击逃废债的相关通知
13. 统计局：发布《2016年国民经济和社会发展统计公报》
14. 统计局：全面做好改革发展稳定各项工作任务十分艰巨
15. 航天局：我国静止轨道气象卫星成功实现了升级换代
16. 重庆银监局：发出通知严管房地产信贷政策
17. 新三板：2月28日合计挂牌10757家公司，当日新增24家
18. 上证指数报3241.73点，上涨0.4%
19. 恒生指数跌0.77%，报23740.73点
20. 道指收跌25.20点，跌幅0.12%，报20812.24点

重点公告：

- 江南化工:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案(修订稿)
- 世纪瑞尔:发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)
- 先导智能:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)
- 普邦股份:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书摘要(修订稿)

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 | 涨跌幅 |
|---------|----------|--------|
| 沪深 300 | 3452.81 | 0.19% |
| 上证综指 | 3241.73 | 0.40% |
| 深证综指 | 2001.32 | 0.63% |
| 恒生指数 | 23740.73 | -0.77% |
| 中小板指数 | 6625.60 | 0.39% |
| 创业板指数 | 1927.16 | 0.02% |
| 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 |
|----------|------|--------|-------|
| 传媒(中信) | 1.6% | -9.9% | -2.6% |
| 计算机(中信) | 1.4% | -13.1% | 4.1% |
| 餐饮旅游(中信) | 1.2% | -4.0% | 3.7% |
| 轻工制造(中信) | 1.2% | -1.7% | 28.1% |
| 通信(中信) | 0.9% | -8.5% | 23.6% |

行业表现后五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|-----------|-------|-------|-------|
| 石油石化(中信) | -2.4% | 5.7% | 31.2% |
| 食品饮料(中信) | -2.2% | 1.3% | 40.3% |
| 建材(中信) | -2.1% | 2.2% | 37.0% |
| 钢铁(中信) | -1.8% | 4.6% | 32.0% |
| 非银行金融(中信) | -1.7% | -7.0% | 20.6% |

金信诺:拟收购股权涉及的常州安泰诺特种印制板有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告
中京电子: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)

【行业公司评论】

医药：医保目录正式发布，存量博弈品种为王

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

行业重点新闻：2月23日，人社部印发《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2017年版）》，新版医保目录正式出炉。本次调整西药和中成药部分共收载药品2535个，较2009年版目录增加了339个，增幅约15.4%。本次医保目录调整直接利好四类投资标的：（1）新进医保品种较多的公司，有望分享医保市场，如亿帆医药（13个）、康缘药业（8个）、复星医药（7个）、人福医药（6个）、恒瑞医药（6个）、益佰制药（6个）等；（2）乙类调整为甲类，报销比例提高的品种：如莲花清瘟（以岭药业）、重组人胰岛素（通化东宝）、阿卡波糖（华东医药）、安宫止血颗粒（东阿阿胶）、葆宫止血颗粒和妇炎消胶囊（益佰制药）、清咽滴丸（中新药业）等；（3）放宽或解除使用限制的品种，如白蛋白、静丙和纤原等血制品（华兰生物、博雅生物），榄香烯（景峰医药），复方斑蝥胶囊和洛铂（益佰制药）、瑞芬太尼（人福医药）；（4）优质潜力品种有望给上市公司带来较大业绩弹性，如艾普拉唑（丽珠集团）、特利加压素（翰宇药业）、埃克替尼（贝达药业）、糠酸莫米松（仙琚制药）、断红饮胶囊（千金药业）等。综合公司基本面和此次医保调整情况，我们推荐关注仙琚制药、千金药业、济川药业、华兰生物。

重点公告点评：（1）九强生物研发不断突破，期待多方合作贡献业绩：公司发布2016年业绩快报，公司2016年全年实现营业收入6.67亿元，同比上升17.87%，实现归母净利润2.72亿元，同比上升10.86%，EPS0.54元。公司与雅培签署的《许可、技术转移及供货协议》，涉及55个产品，目前均处于海外注册过程，2016年仅获得技术转让费用，没有转让产品的销售提成。公司与罗氏（上海）达成协议，协议有效期为两年，2016年贡献收入较少，期待2017年贡献收入。（2）科华生物血筛业务增量迅猛，海外销售有望持续好转：公司发布2016年业绩快报，公司2016年全年实现营业收入14.00亿元，同比上升21.12%，实现归母净利润2.33亿元，同比上升10.39%，EPS0.45元。公司业绩增长主要受益于公司血筛业务的持续快速放量，同时公司产品人类免疫缺陷病毒抗体检测试剂盒（胶体金法）V2已经通过世卫组织体外诊断产品资格预审，公司出口业务持续好转，有望大幅增厚2017年收入水平。

重点公司点评：（1）宝莱特：“产品+渠道+服务”全产业链布局进一步深入；（2）科华生物：海外销售持续好转，看好化学发光产品；（3）九强生物：“与巨人同行”战略持续进行，业绩稳健。

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1.60%、2.41%、1.53%、2.95%和2.63%。医药生物板块涨3.09%，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3.61%、2.91%、2.95%、4.22%、3.63%和0.02%。

风险提示：研发不达预期、合作不达预期、竞争加剧。

【东方精工】：定增获正式批复，收购普莱德享新能源盛宴

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司2月27日发布16年业绩快报，全年实现营业总收入15.45亿元，同比增长19%；归母净利润8835.8万元，同比增长36%。2月24日，公司收到证监会正式批复，同意公司以47.5亿元的对价收购普莱德100%的股权的并购事项，核准公司定增不超3.15亿股股份募集配套资金，发行股份购买资产的发行价格为9.20元/股。其中对北大先行、宁德时代、北汽产投、福田汽车四大股东支付现金对价占比40%，股份占比60%，对青海普仁支付对价股份占比100%。

通过内外并购，渐成三足鼎立业务格局：公司原是印刷成套设备提供商，由于市场竞争加剧，原有业务已不能继续支撑公司业绩增长，因此公司于2014年走上多元化发展之路，寻求新的业务增长。经过一系列收购、并购、参股行为，公司业务板块愈见清晰，智能包装、智能设备、高端制造三驾马车齐驱的经营思路也逐渐实现。

并购普莱德切入新能源汽车电池领域，深化业务布局：此次并购普莱德，将进一步深化公司在高端装备核心零部件领域的布局。普莱德是国内优质动力电池系统供应商，拥有多年的PACK集成技术积淀。长期以来为国内领先的新能源汽车生产商提供动力系统装置，积累了包括北汽新能源、福田汽车、中通客车、南京金龙在内的核心客户。由于PACK系统定制性高，一旦整车厂商确定了动力电池系统供应商，供应商可获得至少3-5年的销售渠道保障，确保公司业绩持续增长。

三方战略协作进行产业链协同，强强联合提升综合竞争力：作为新能源汽车产业供应链的重要一环，公司与国内领先电芯生产商宁德时代、整车生产商北汽新能源，于2016年5月10日签订《三方战略合作协议》，三方协作中，宁德时代负责电芯产品的研制和测试实验，并根据需要和普莱德一起进行电池系统的测试和评估；普莱德负责电池系统集成的研制和测试验证；北汽新能源负责新能源整车及动力系统的设计和验证。宁德时代作为国内电芯厂商领头羊，锂电池出货量仅次于比亚迪，EVtank数据统计其市占率约20.5%；北汽新能源更是以24.2%的市占率长期跻身国内新能源汽车厂商第一名。强强联合，产业链协同将极大提高公司的核心竞争力，使得协作多方受益。

智能包装板块收入占半壁江山，加码智能物流提供整体解决方案：瓦楞纸板智能包装设备业务贡献了公司近一半的

销售收入。公司先于 2014 年收购意大利 Fosber 60% 的股份（根据之前控股收购意大利 Fosber 集团的协议约定，预计公司将于今年上半年实施对意大利 Fosber 剩余 40% 股权的收购），后在 16 年 7 月收购意大利 EDF100% 的股份，今年全年度合并财务报表，增厚公司业绩。此外，公司先后以参股形式布局广东嘉腾机器人自动化公司、意大利弗兰度集团，并以控股方式和意大利弗兰度共同设立了广东弗兰度智能物流系统有限公司，以期在未来成为具备交付“智能包装”+“智能物流”整体解决方案的供应商。高端制造方面，公司通过控股子公司苏州百胜动力从事高端核心零部件制造业务，从而与智能包装和智能物流板块产生业务协同效果。

投资建议：新能源汽车行业经过 2016 年的政策调整后，预计在 2017 二季度开始年迎来回暖。公司子公司普莱德将持续受益，普莱德 17-19 年的归母净利润承诺 3.25、4.23 和 5.00 亿元。我们预计东方精工 2016-2018 年 EPS 分别为 0.14、0.63、0.83 元，对应 PE 分别为 115.2、25.4、19.2 倍，首次覆盖，给予“增持-A”评级，6 个月目标价 18.5 元。

风险提示：新能源产业政策调整、新能源车产销量大幅下滑、瓦楞纸板需求大幅下滑。

【金杯电工】：业绩增长符合预期，静待锂电 PACK 放量

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

事件：公司 2 月 27 日发布 16 年业绩快报，全年实现营业总收入 31.23 亿元，同比减少 3.48%；归母净利润 1.69 亿元，同比增长 15.74%，每股收益 0.308 元，业绩增长符合预期。

营业收入超预期，归母净利润增长符合预期：公司营业收入 31.23 亿元，较我们之前预期的 29.34 亿元多 1.89 亿元，我们认为主要原因是在四季度铜价上涨拉升公司产品价格上涨所致，由于线缆定价是基于铜价成本进行加成，16 年全年来看，公司主要原材料铜材价格同比下降 6.93%，公司总体毛利率上升 2.11%，在公司出货量基本持平的情况下，公司利润增长 15.74% 基本符合预期。此外，公司着力于产品结构调整并取得一定成效，盈利能力较强的产品实际销售占比上升，同时，公司加强资金及应收账款管理，利息净收入较上年增长 457.8 万元。

金杯新能源锂电 pack 业务有望放量，预计将成为公司 17 年的业绩增长点：公司 2016 年初公司成立金杯新能源开始布局锂电池 pack 业务，电池 pack 产能 1GWh，下游客户以乘用车与物流车为主，主要客户包括陕西通家、长安、众泰等。1 月 11 日，公司拟联合山东国金集团、广东天劲新能源科技发起设立新能源汽车动力蓄电池 Pack 合资公司，其中公司占比 28%，进一步拓展了公司电池客户群，确保公司产能释放。16 年公司已完成国产电芯的切换，一扫今年受原电芯供应商三星未进电池目录的阴霾，预计 17 年公司电池盈利实现突破，成为一大业绩增长点。

能翔巴士切入新能源运营行业，项目有序推进初显成效：金杯于 2016 年 7 月公司成立子公司能翔巴士，拓展进入新能源巴士租赁、运营领域。17 年 1 月 19 日，子公司能翔新能源巴士运营有限公司，在湖南祁东县充电站设备采购项目投标中，被确定为项目中标候选人，预计中标价 818 万元。此次项目的中标，标志着子公司能翔巴士在新能源汽车充电领域已取得实质性进展，预计订单 17 年能够交付，预计运营业务将于今年开始贡献业绩。

定增方案已完成修订稿，维持增发底价 12.15 元/股不变，预计项目将于年内落地：2 月 19 日，公司发布定增预案修订稿，并就申请文件反馈意见做了详细的回复。公司定增预案最早于 8 月 9 日披露，计划募资 10 亿元，大股东能翔投资认购 3 亿元，增发底价 12.15 元/股不变，资金主要将用于冷链物流项目以及新能源汽车租赁项目。修订稿补充了新能源汽车租赁项目和冷链项目的投资估算及经济效益测算的细节，对于项目关键数据给出对标项目的实际值。公司完成定增方案修订稿及意见回复早于之前预期的 3 月 27 日，我们预计该定增项目将在 17 年内落地，为公司未来 3 年的业绩增长增添动力。

投资建议：公司传统线缆主业稳健，外拓 BMS+PACK 领域技术领先，能翔巴士的新能源运营，将进一步拓宽公司车用线束、PACK 和 BMS 的销售渠道。随着新能源车保有量的增加，未来新能源车运营市场的空间也会逐步打开。预计公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.31、0.47、0.57 元，对应 PE 分别为 32.7、21.3、17.6 倍，继续给予“买入-A”评级，6 个月目标价 16 元。

风险提示：政策不及预期、新能源汽车推广不达预期、电池生产风险、市场竞争加剧

【德豪润达】：LED 及家电业务略有下降，行业回暖值得期待

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

公司动态：公司发布 2016 年年度业绩快报披露全年营业收入实现 40.5 亿元，同比下降 10.1%，营业利润亏损 1.3 亿元，营业利润率-3.1%，亏损幅度显著收窄，2016 年全年归属于上市公司股东的净利润 2,973 万元，同比上升 49.7%。第四季度单季度公司销售收入 11.2 亿元，同比下降 2.7%，归属上市公司股东的净利润 1,126 万元，同比实现扭亏。

点评：

上半年客户终端需求不及预期业绩承压，新品放量打开成长空间：公司 2016 年销售收入出现了 10.1% 的下降，主要是由于上半年 LED 芯片市场竞争压力较大，产品价格下降，而以出口为主的小家电业务则由于欧美政治经济的不稳定性，以及公司客户结构变化等原因导致收入同比下降了约 14%。从 LED 照明市场的需求看，对于传统节能灯替换需求依

旧延续，而小间距 LED 市场对于芯片产品形成有效的新增需求，小家电出口业务随着人民币贬值的预期，在价格方面的竞争力有所提升，因为我们预计未来公司收入方面将会逐步恢复增长。

毛利率提升推动营业利润显著减亏：公司 2016 年整体营业利润尽管仍然是处于亏损状态，但是亏损幅度较过往三年（即使 2015 年扣除一次性资产净值的影响后）均出现了明显的降低。从公司披露的信息看，随着产品结构的调整和本控制的有效措施，毛利率同比提升了约 2 个百分点，显示了公司在经营业务方面的效率获得了有效的提升。

LED 及家电业务行业逐步回暖：LED 产品市场方面，随着 2016 年下半年市场竞争有所减缓，产品价格出现了企稳的状况，2017 年初主要芯片厂商均出现了提价的措施，在经历了较为激烈的价格竞争后，行业市场形成了相对稳定平衡的格局，并有逐步回暖的趋势。家电出口加工业务方面，随着欧美经济的企稳复苏，人民币汇率的贬值，公司产能搬迁逐步完成后，相关业务的收入规模将会恢复到过往的正常水平，未来有望进入平稳发展的时期。

投资建议：我们公司预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.02、0.16 和 0.23 元。净资产收益率分别为 0.5%、3.9%和 5.4%，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 6.90 元，相当于 2016 年至 2018 年 328.6、43.1 和 30.0 倍的动态市盈率。

风险提示：LED 产品价格波动；人民币汇率波动影响公司盈利；政府补贴政策变动及落实情况。

【东江环保】：业绩符合预期，危废主业稳步提升

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

事件：2 月 27 日公司发布 2016 年业绩快报，报告期内公司实现营业收入 26.11 亿元，归母净利润 5.03 亿元，分别同比增长 8.65%和 51.32%。

利润增幅远超收入增幅，主要源于转让子公司所确认的投资收益：2016 年 8 月公司完成向桑德天津转让湖北东江及清远东江 100%股权，公司 2016 年三季报显示确认相应投资收益 1.44 亿元，占公司 2016 年归母净利润的 28.63%。扣除上述非经常损益，公司主业业绩增长约 20.47%，符合预期。

聚焦危废无害化主业，项目推进有望加速：截至 2016 年上半年，珠海永兴盛、江西固废处置中心填埋产能、东江威立雅焚烧扩建产能、沿海固废焚烧产能、南通惠天然填埋、华鑫扩建等多个项目已完成建设，环评通过即可投产，山东潍坊、河北衡水项目已取得环评批复，粤北项目业绩贡献有望在 17 年达到预期。截至 2016 年底，公司危废处理资质约 196 万吨/年，较 2015 年增长 45.2%，其中资源化 103 万吨，无害化 86 万吨，体量在行业内具有绝对优势。上半年公司无害化实际处理量为物化 3.7 万吨，填埋 5.7 万吨、焚烧 3.8 万吨，分别同比增长 4.68%、31%和 63.6%，公司危废龙头地位稳固。

广晟公司入主锦上添花，多次增持凸显信心：2016 年 10 月广晟公司对东江环保的控股地位落地，公司实际控制人变更为广东省国资委。基于对公司未来发展的信心，广晟公司于 2017 年 1 月再次受让张维仰先生所持公司 6.88%股权，交易价格较前 20 个交易日均价溢价 24.37%；同时广晟公司下属全资子公司广晟金控等在 2016 年 11 月至 2017 年 2 月期间增持公司股份，截至目前广晟公司及其子公司合计持有公司 15.72%股份。近日公司亦与广晟财务公司签署《金融服务协议》，广晟入股为公司带来的融资便利渐显。同时公司也将受益于国资入股带来的政企关系优化等优势，对公司经营发展起到锦上添花的作用。我们认为国企新入股+稳定民营老团队的联手将很可能复制北控水务（371.HK）的成功，我们坚定看好广晟入股为公司带来的协同效应。

投资建议：在危废行业景气度高且存在较高壁垒的情形下，我们坚定看好东江环保在手资质优势以及国企资源优势，公司危废主业具备高增长潜力。公司 2016 年基本每股收益 0.59 元，我们预测公司 2017 年至 2018 年每股收益分别为 0.60 和 0.72 元，我们重申公司买入-A 投资评级，考虑到环保估值中枢下移，我们给予公司 40 倍 PE 估值，6 个月目标价格略下调至 24 元。

风险提示：项目建设和投产进度不达预期

【蓝思科技】：下半年终端需求好转，未来成长期待外观创新

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

公司动态：公司发布 2016 年年度业绩快报披露全年营业收入实现 152.4 亿元，同比下降 11.6%，营业利润 10.2 亿元，营业利润率 6.7%，同比下降 1.2 个百分点，2016 年全年归属于上市公司股东的净利润 12.9 亿元，同比减少 18.3%。

第四季度单季度公司销售收入 45.8 亿元，同比上升 2.9%，归属上市公司股东的净利润 4.9 亿元，同比上升 7.4%。

点评：

上半年客户终端需求不及预期业绩承压，新品放量打开成长空间：2016 年公司营业收入和经营业绩受智能手机市场疲软，核心客户的出货量不及预期而承压，尤其是上半年由于大客户去库存和传统玻璃产品降价等因素，公司营业收入下降较快，处于低谷。但是我们可以看到，随着 2016 年下半年传统产销旺季到来，主要品牌客户的新产品受到市场的青睐，公司销售情况环比大幅改善。伴随着未来智能终端在外观件创新步伐的推荐，我们认为公司 3D 曲面玻璃、蓝宝石、精密陶瓷等高附加值新品方面有望迎来可观的增量空间。

需求不足及研发投入抑制盈利水平，产能需求逐步释放有望恢复：公司 2016 年整体营业利润率同比下降 1.2 个百分点，需求不足导致收入下滑的情况下，市场竞争压力使得产品价格维持小幅下降的水平，因此利润率有所下降。另外，公司在市场环境不佳的情况下仍然需要对新产品进行持续的研发投入，也是抑制盈利水平的原因。

智能终端外观件创新引领需求成长，产能及新品释放助推业绩成长潜力：从 2016 年下半年开始公司主要客户的订单需求持续释放，而 2017 年领导品牌有望采用双面玻璃的外观件选择也会引起其他厂商的跟随策略进而带动行业需求的增长，而包括 3D 玻璃、蓝宝石、陶瓷等新产品也在功能性和美观性方面的特性获得市场的认可。公司在产能建设方面稳定推进，新产品储备丰富可靠，未来均会成为公司业绩恢复快速成长的重要推动力。

投资建议：我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.59、1.05 和 1.35 元。净资产收益率分别为 8.1%、13.0%和 15.0%，给予买入-A 建议，6 个月目标价为 36.75 元，相当于 2016 年至 2018 年 62.3、35.0 和 27.30 倍的动态市盈率。

风险提示：主要客户终端出货量不及预期；市场价格竞争带来盈利能力降低；创新产品的需求不及预期。

【千金药业】：四季度业绩新高，小品种有大潜力

方伟 021-20655683 fangwei@huajinsec.cn

事件：2 月 27 日晚间披露 2016 年年报，实现营收 28.65 亿元，同比增长 17.09%，归属于上市公司股东的净利润 1.49 亿元，同比增长 60.75%，扣非后同比增长 75.47%。16 年 EPS 为 0.43 元。同时公告利润分配预案，拟 10 股派 2 元。

点评：

四季度业绩靓丽，利润加速释放。公司四季度业绩为上市以来新高，归母净利润 8356.86 万元，同比增 104%，环比增 194%。利润增速远高于收入，一是因为中成药毛利率提升，报告期使用的原材料党参、当归等处历史价格低位；二是三项费用率均有下降，尤其是财务费用同比减少 954 万；三是千金净雅 16 年销售同比增长 68.98%，规模效应显现，亏损约 1700 万，同比大幅减亏。我们预计 2017 年度经营目标将大概率超额完成：营收和归母净利润同比增长分别不低于 10%和 6%。

营销改革激活潜力，二线品种增长强劲。15 年推行以利润为导向的营销改革，成效显著，16 年中药销售同比增长 11%，主力品种千金片提价改规格以后，控销影响逐渐消退，恢复增长；补血益母丸、椿乳凝胶、妇科断红饮等二线品种发力。化药销售同比增长 19%，除拉米夫定同比下滑、缬沙坦、恩替卡韦等均有大幅增长。

潜力品种入选新版医保目录。公司下属 41 个品种列入 17 版国家医保目录，其中妇科断红饮胶囊和水飞蓟宾葡甲胺新进医保乙类。水飞蓟宾葡甲胺 16 年销售额 5780 万元，主治急、慢性肝炎，初期肝硬化，中毒性肝损害，竞争格局良好，销售额有望快速过亿。独家品种妇科断红饮胶囊临床主治功能失调性子宫出血，系公司重点培育的潜力品种，此前已进入上一轮湖南、广东等 11 省的医保增补目录，16 年销售额仅 100.61 万元，进入医保目录有望快速提升销售额。

投资建议：我们预测公司 2017-2019 年每股收益分别为 0.48、0.65 和 0.91 元，考虑公司卫生用品潜在成长空间及业绩弹性，维持 6 个月目标价 21.45 元，维持买入-B 评级。

风险提示：千金净雅销售不及预期；药品政策风险。

【财经要闻】

1. 习近平：防控金融风险，要加快建立监管协调机制

国家主席习近平主持召开中央财经领导小组第十五次会议。习近平强调，防控金融风险，要加快建立监管协调机制，加强宏观审慎监管，强化统筹协调能力，防范和化解系统性风险。要坚决治理市场乱象，坚决打击违法行为。

2. 旅游局等六部门：联合印发《关于促进交通运输与旅游融合发展的若干意见》

旅游局等六部门联合印发《关于促进交通运输与旅游融合发展的若干意见》。《若干意见》提出，到 2020 年，我国将基本建成结构合理、功能完善、特色突出、服务优良的旅游交通运输体系。

3.农业部：经政府批准的转基因农产品是安全的

2月27日，农业部召开全国农业转基因生物安全监管工作会议。会议强调，转基因是一项新技术，也是一个新产业，具有广阔的发展前景。通过科学严格的安全评价，经政府批准的转基因农产品是安全的。

4.财政部：“PPP 资产交易和管理平台” 在天津成立

我国首家全国性 PPP 资产交易平台，由财政部政府和社会资本合作中心与天津金融资产交易所合作共建的天金所“PPP 资产交易和管理平台”，2月28日在天津成立。

5.商务部：中方对欧委会裁定高税率的方法和决定表示严重质疑

商务部表示，中方对欧委会裁定高税率的方法和决定表示严重质疑，对欧盟在钢铁领域表现出的贸易保护主义倾向表示高度关注。中国政府敦促欧盟全面履行世贸组织项下的国际条约义务，终止使用“替代国”方法，公平、公正、无歧视地对待中国企业。

6.住建部：将大力推动建筑工人公司化管理

住建部将大力推动建筑工人公司化管理，加大工人技能培训和鉴定力度，力争到 2025 年，实现中级工技能水平以上建筑工人达到 1000 万的目标。

7.外交部：外国企业在华经营成功与否，要由中国市场和消费者决定

外交部回应民众抵制乐天：外国企业在华经营成功与否，要由中国市场和消费者决定。韩国国防部 28 日与乐天集团就“萨德”部署用地签署换地协议。

8.国资委：要在军民融合上要闯出一条路

国资委副主任王文斌一行到中航工业沈飞调研时表示，要坚持把质量放在首位；要在军民融合上要闯出一条路，在智能制造方面要向前迈进一步；要进一步深化改革，继续做好压降“两金”、压缩管理层级等方面工作。

9.发改委：2月28日国内成品油价格不作调整

发改委公告显示，2月28日国内成品油价格不作调整。这是 2017 年油价首次因调价幅度低于每吨 50 元而搁浅。截至目前，今年以来，我国汽、柴油价格累计每吨均上涨 50 元。

10.央行：外商投资企业可以正常办理利润汇出

央行主要负责人表示，外商投资企业可以正常办理利润汇出。我国已实现经常项目可兑换，真实合规的经常性国际支付和转移，包括货物贸易、服务贸易及股息、红利等对外支付和转移，凭真实有效的交易单证直接到商业银行办理。

11.央行：周二进行了 100 亿 7 天期、100 亿 14 天期和 100 亿 28 天期逆回购操作

央行公告显示，周二进行了 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%。当日逆回购到期规模 800 亿。市场人士预计，目前到 3 月上半月，资金面问题不大，但下半月受季末考核等因素影响，流动性压力或重新加大。

12.银监会：已在制订打击逃废债的相关通知

银监会已在制订打击逃废债的相关通知；中国银协拟上半年向国务院有关部门提交打击逃废债工作情况报告；发改委制定的关于开展涉金融失信人员名单管理工作的通知亦有望于一季度发布。

13.统计局：发布《2016 年国民经济和社会发展统计公报》

国家统计局发布《2016年国民经济和社会发展统计公报》：2016年，我国国内生产总值达到744127亿元，比上年增长6.7%；全国居民人均可支配收入23821元，比上年实际增长6.3%。

14.统计局：全面做好改革发展稳定各项工作任务十分艰巨

统计局相关负责人表示，2017年，国际形势依然复杂多变，不稳定性和不确定性较多，国内产能过剩和需求结构升级矛盾突出，经济增长内生动力不足，金融风险有所积聚，全面做好改革发展稳定各项工作任务十分艰巨。

15.航天局：我国静止轨道气象卫星成功实现了升级换代

月27日，国防科工局、气象局联合发布了我国新一代静止轨道气象卫星风云四号获取的首批图像与数据。风云四号卫星与地面应用系统协调匹配、工作正常，标志着我国静止轨道气象卫星成功实现了升级换代。

16.重庆银监局：发出通知严管房地产信贷政策

重庆银监局发出通知，严管房地产信贷政策。严格执行房地产贷款业务规制要求和调控政策；进一步规范银行业金融机构与房地产开发企业和中介机构业务合作管理；严禁违规发放或挪用银行信贷资金进入房地产领域。

17.新三板：2月28日合计挂牌10757家公司，当日新增24家

新三板截至2月28日合计挂牌10757家公司，当日新增24家，成交金额15.16亿，其中做市转让8.88亿，协议转让6.27亿。三板成指报1211.54，跌0.75%，成交额11.38亿。

18.上证指数报3241.73点，上涨0.4%

上证指数报3241.73点，上涨0.4%，成交额1860.19亿。深证成指报10391.34点，上涨0.36%，成交额2331.85亿。创业板指报1927.16点，上涨0.02%，成交额652.8亿。两市合计成交4192.04亿。从盘面上看，物流、银行、造纸、小金属、次新股、钛白粉等板块涨幅居前。

19.恒生指数跌0.77%，报23740.73点

恒生指数跌0.77%，报23740.73点。国企指数跌0.32%，报10297.96点。沪股通净流出5447万元，当日余额130.54亿元。深股通净流入3.39亿元，当日余额126.61亿元。

20.道指收跌25.20点，跌幅0.12%，报20812.24点

标普500指数收跌6.11点，跌幅0.26%，报2363.64点。道琼斯工业平均指数收跌25.20点，跌幅0.12%，报20812.24点。纳斯达克综合指数收跌36.46点，跌幅0.62%，报5825.44点。道指在特朗普讲话前五小时结束连涨12个交易日的趋势，与刷新创连续创收盘纪录高位的天数失之交臂。

【重点公告】

【传媒】

博瑞传播:2016年年度报告

思美传媒:关于持股5%以上股东减持计划的提示性公告(吴红心)

思美传媒:关于持股5%以上股东减持计划的提示性公告(昌吉州首创投资有限合伙企业)

【电气设备】

易事特:2016年年度报告

【电子】

洲明科技:2016年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象名单(调整后)

亿纬锂能:关于第二期股票期权与限制性股票激励计划首次授予对公司相关年度财务状况和经营成果影响的公告

中京电子: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)

春兴精工:2016 年年度报告

利亚德:关于 2017 年累计新增借款超过上年末净资产 20%的公告

【计算机】

世纪瑞尔:发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)摘要

长亮科技:非公开发行股票(A 股)发行情况报告书

润和软件:2016 年度拟 10 转 10 派 2 元。公司拟以董事会审议本次利润分配方案日的公司总股本为基数,向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2 元(含税),同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。

合众思壮:2016 年度拟 10 转 30。公司拟以截至 2016 年 12 月 31 日公司总股本为基数,以资本公积金向全体股东每 10 股转增 30 股。

南威软件:2016 年度拟 10 转 30 派 1.6 元。公司 2016 年实现营业收入 468,074,426.65 元,同比增长 36.67%;实现归属于上市公司股东的净利润 51,474,724.91 元,同比下降 18.48%;基本每股收益 0.51 元/股。公司 2016 年度拟每 10 股派发现金红利 1.60 元(含税),同时以资本公积金转增股本方式向全体股东每 10 股转增 30 股。

【纺织服装】

维格娜丝:2016 年非公开发行 A 股股票预案(二次修订稿)

【非银金融】

东方证券:2017 年度非公开发行 A 股股票预案(修订稿)

太平洋:2016 年年度报告

【公用事业】

桂东电力:关于筹划非公开发行股票事项停牌公告

国新能源:关于下属公司山西煤层气(天然气)集输有限公司为其控股子公司提供担保的公告

【化工】

中泰化学:2017 年度非公开发行股票预案(修订稿)

百川股份:非公开发行股票预案(第二次修订稿)

江南化工:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案(修订稿)

河池化工:2016 年年度报告

国风塑业:2016 年年度报告

南京化纤:2016 年年度报告

凯龙股份:2016 年拟 10 转 30 派 5 元。公司拟以现有总股本为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 5 元(含税),合计派发现金红利人民币 41,735,000 元;同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 30 股,转增后公司总股本将增至 333,880,000 股。

【机械设备】

理工光科:2016 年年度报告

先导智能:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)与预案差异对比表

先导智能:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)

江苏神通:2016 年度拟 10 转 10 派 0.5 元。公司拟以公司未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.50 元(含税),同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。

【建筑材料】

太空板业:股票可能被暂停上市的风险提示公告

ST 狮头:重大资产出售暨关联交易实施情况报告书

【建筑装饰】

普邦股份:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书摘要(修订稿)

【农林牧渔】

天马科技:关于公司及子公司拟向银行申请综合授信额度及担保暨控股股东、实际控制人为公司及子公司提供关联担保的公告

【汽车】

深中华 A:2016 年度非公开发行 A 股股票预案(修订稿)

【食品饮料】

今世缘:关于为全资销售子公司提供担保签署合同的公告

【通信】

金信诺:拟收购股权涉及的常州安泰诺特种印制板有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告

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

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