

2017年03月10日

晨会纪要(2017年03月10日)

晨会纪要

今日要点：

- 【公司评论】 【先导智能】：锂电设备产能扩增正当时，收购泰坦打造新业绩增长极
- 【公司评论】 【中际装备】：旭创科技收购预案成功过会，A股市场高速光模块受益稀缺标的

财经要闻：

- 1、央行：2月M2货币供应同比增11.1%，不及预期
- 2、2月社会融资规模增量为1.15万亿元
- 3、2月CPI同比涨幅大幅回落至0.8%
- 4、央行：周四暂不开展公开市场逆回购操作
- 5、隔夜shibor报2.4076%
- 6、央行副行长易纲：探索将表外资产纳入宏观审慎评估
- 7、保监会：加强市场准入监管，新筹建险企需预披露
- 8、国资委：今年混合所有制要在数量上扩大，层级上提升、深度上突破
- 9、国资委：1-2月央企实现营业收入同比增长15.2%
- 10、发改委宁吉喆：支持市场化法治化债转股
- 11、商务部等13部门发布《服务贸易发展“十三五”规划》
- 12、农业部：健全耕地污染防治市场机制 吸引社会资本参与
- 13、环保部部长陈吉宁：长江流域将优化沿江产业布局
- 14、住建部部长陈政高：储备政策足够调控房地产市场
- 15、全国乘用车联席会：2月广义乘用车销量150万辆，同比增长8.9%
- 16、百川资讯：内蒙古、青海等地部分厂家再度上调固体烧碱价格
- 17、新三板：3月9日合计挂牌10837家公司
- 18、上证综指跌0.74%报3216.75点
- 19、香港恒生指数收盘跌1.18%，报23501.56点
- 20、道指涨0.01%，报20858.19点

重要公告：

- 南洋股份:董事长辞职公告
- 顺络电子:关于拟现金收购参股公司东莞信柏结构陶瓷股份有限公司股权的提示性公告
- 雪人股份：董事长及部分董事高管增持605万股
- 中科曙光:关于获批共同建设国家重大科技基础设施项目的公告
- 洛阳玻璃:关于重大资产重组A股股票复牌的提示性公告
- 二三四五：2016年业绩同比增逾五成 拟10转7派0.5

分析师

王刚
 SAC 执业证书编号：S0910515070001
 wanggang@huajinsec.cn
 021-20655693

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深300	3426.94	-0.63%
上证综指	3216.75	-0.74%
深证综指	2009.55	-0.73%
恒生指数	23501.56	-1.18%
中小板指数	6676.27	-0.66%
创业板指数	1953.94	-0.54%
新三板做市指数	1148.13	0.25%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
家电(中信)	2.7%	3.5%	48.4%
通信(中信)	2.7%	-2.4%	24.5%
计算机(中信)	2.6%	-7.3%	7.7%
食品饮料(中信)	2.3%	4.5%	38.7%
轻工制造(中信)	2.0%	1.8%	27.9%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
有色金属(中信)	-0.3%	-1.1%	20.6%
建筑(中信)	-0.2%	-1.1%	33.4%
石油石化(中信)	0.2%	4.3%	26.8%
钢铁(中信)	0.4%	3.2%	29.2%
银行(中信)	0.5%	-1.4%	16.5%

【行业公司评论】

【先导智能】：锂电设备产能扩增正当时，收购泰坦打造新业绩增长极

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件：3月8日，公司发布2016年年报，全年实现营业总收入10.79亿元，同比增长101.26%；归母净利润2.91亿元，同比增长99.68%，超预期。主要系锂电池、光伏设备销售收入的高速增长。公司拟每10股派现金股利1.3元（含税）。公司预计17年一季度实现归母净利润7784万元-9243万元，同比增长60%-90%。公司17年全年制定的销售收入目标15亿-20亿，利润总额目标4亿-6亿。

锂电设备国产化加速，扩产能迎合下游旺盛需求：16年公司锂电池设备收入7.31亿元，同比增加103.37%，占总营收比例67.76%，较15年进一步提高。公司的锂电设备定位于高端锂电产品，下游客户涵盖松下、三星SDI、ATL、CATL、比亚迪、力神等国内外领先的电池厂。受益于新能源车行业的发展，我国动力电池出货量持续提升，根据EVTank数据，2016年中国国内锂电动力电池企业出货量合计达到30.5Gwh，同比2015年的17.0Gwh增长79.4%。随着国产开发的锂电设备一致性逐步改善，成本优势和本地服务优势进一步显现，预计未来2-3年锂电设备有望进入加速国产化阶段，公司作为锂电设备龙头，市占率有望进一步提升。3月2日，公司拟启动无锡动力锂电池设备生产基地（一期）建设项目，初步投资额3亿元，建成后有望将目前的锂电设备产能扩充一倍。我们认为未来2年锂电行业，特别是高端产能方面仍在扩产周期，公司产品在锂电生产线上的占比有望从目前的30%提升到50%左右，公司业绩增速有望保持。

受益于16年光伏抢装潮，光伏设备业务增长迅速：公司16年光伏设备业务营收2.88亿元，占总营收26.71%，同比增长106.28%。16年年中光伏电价下调催生了一波光伏抢装热潮，根据国家能源局统计，截止2016年底我国光伏发电新增装机容量34.54GW，同比增长75%。其中分布式光伏新增装机容量4.24GW，同比增2倍，近年来政府大力支持分布式光伏等可再生能源的发展，在17年I、II、III类资源区光伏纷纷下降的形势下，分布式光伏仍维持在0.42元/千瓦时，在政策的倾斜下未来分布式光伏或迎来高速增长，公司的光伏设备业务增长有望持续。

拟收购泰坦新动力100%股份，完善锂电自动化产线：公司拟13.5亿元收购泰坦动力100%股份，目前该方案已提交董事会审议通过，后续提交股东大会后将报证监会批准。收购泰坦有助于扩大公司产品类型及锂电客户群，包括珠海银隆、骆驼集团、中航锂电等知名厂商，公司与泰坦将形成协同效应，前后端产品配合，有助于公司打造更加完整的锂电池设备一体化生产线。在锂电设备高端化和一体化浪潮中，公司将保持位处行业前列。泰坦新动力承诺17年-19年净利润分别为1.05亿元、1.25亿元、1.45亿元，若成功收购可显著增厚公司业绩。

投资建议：16年11月公布的动力电池行业规范条件（征求意见稿），将动力锂电企业生产门槛提高至8Gwh，17年3月初，促进动力电池产业发展行动方案落地，明确指出需培养40GWH的动力电池龙头企业。在政策推动下，国内各大锂电厂商纷纷扩增锂电产能，预计今年锂电设备国产替代有望加速，公司产能扩增正逢其时，收购泰坦动力创造另一业务增长极。基于目前的行业情况，结合公司17年提出的4-6亿元的利润目标，我们上调了公司业绩预期，预计公司2017-2019年EPS分别为0.95、1.38、1.95元，对应PE分别为39.8、27.5、19.4倍，继续给予“买入-A”评级，6个月目标价上调为45元。

风险提示：锂电设备扩产不达预期，新能源汽车推广不达标，政策风险，光伏设备行业竞争加剧。

【中际装备】：旭创科技收购预案成功过会，A股市场高速光模块受益稀缺标的

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

【事件】2017年3月8日晚间，公司公告称：公司收购旭创科技的预案获得证监会有条件通过。至此，公司已经成功进军高速光模块市场，为公司净利润高速增长打开了一个新通道。

旭创科技是国内领先的高速光模块封装厂商：旭创科技现有10G SFP+、10G XFP、25G SFP28、40G QSFP+、100G CFP4/QSFP28等各系列在内的多个产品类型，能够满足各场景的应用，其产品获得了Google Inc.、Amazon、华为、中兴等多家国内外知名客户的认可。

国外互联网公司是目前高速光模块的主要需求方：根据我们的产业调研以及IHS、OVUM等多家国际知名咨询机构提供的数据显示，目前以谷歌、脸书为代表的国外互联网公司是目前高速光模块的主要需求方。未来两年，对高速光模块的需求还将快速增长。

公司是A股市场高速光模块收益稀缺标的：根据我们的产业调研以及IHS、OVUM等多家国际知名咨询机构提供的数据显示，目前国内能够进行大批量100G高速光模块封装的公司并不是很多，包括光讯科技、新易盛以及海信宽带在内的多家公司，目前还处于100G光模块封装产能的初步建设过程当中。此外，由于高速光模块的需求目前主要集中在国外，我们认为旭创科技已抢得市场先机，是A股市场高速光模块收益稀缺标的。

投资建议：考虑旭创科技的收入后，我们预测2016年-2018年，公司的EPS分别为0.41、0.51和0.67元，给予买入-A建议，6个月目标价为33元。

风险提示：国外互联网公司高速光模块需求不及预期使得旭创科技的净利润承诺不及预期；证券市场的系统性风险。

【财经要闻】**1、央行：2月M2货币供应同比增11.1%，不及预期**

央行：2月M2货币供应同比增11.1%，不及预期，前值增11.3%；2月新增人民币贷款1.17万亿元，同比增12.7%，但大幅低于1月的2.03万亿；住户部门贷款增加3002亿元，其中，短期贷款减少802亿元，中长期贷款增加3804亿元。M1-M2“剪刀差”从1月的3.2%增至2月的10.3%，此前连续7月收窄态势反转。

2、2月社会融资规模增量为1.15万亿元

2月社会融资规模增量为1.15万亿元，远远低于前值3.74万亿元，比去年同期多3166亿元，预期1.45万亿元；2月末社会融资规模存量为160.73万亿元，同比增长12.8%。

3、2月CPI同比涨幅大幅回落至0.8%

2月CPI同比涨幅大幅回落至0.8%，为2015年1月以来最低；PPI涨7.8%，创2008年以来最高。统计局解读称：CPI涨幅回落，主要受翘尾因素变化影响较大；PPI涨幅扩大，主要受去年同期价格大幅下降影响。

4、央行：周四暂不开展公开市场逆回购操作

央行：周四暂不开展公开市场逆回购操作。当日有300亿逆回购到期。市场人士指出，3月上半月资金面压力尚可，仍有望保持大致稳定态势，不过进入下半月收紧压力或会加大。

5、隔夜shibor报2.4076%

隔夜shibor报2.4076%，上涨0.15个基点。7天shibor报2.659%，上涨0.4个基点。3个月shibor报4.2943%，上涨0.11个基点。

6、央行副行长易纲：探索将表外资产纳入宏观审慎评估

央行副行长易纲：对于表外资产的监管方向，会探索将表外资产纳入宏观审慎的框架、纳入宏观审慎评估。央行对于资本充足率的要求，是按照统一的巴塞尔协议三标准，而有关的框架没有改变，监管及资本充足率的标准是稳定的。

7、保监会：加强市场准入监管，新筹建险企需预披露

保监会：在市场准入监管方面，所有申请筹建的保险公司均需在保监会指定网站上公开预披露筹建方案、投资人资金来源声明、关联关系声明等重要信息，并对披露材料的真实性、准确性负责。

8、国资委：今年混合所有制要在数量上扩大，层级上提升、深度上突破

国资委：今年混合所有制要在数量上扩大，层级上提升、深度上突破；加快推进煤电、钢铁、重型装备等领域重组整合；央企企业重组不搞行政“拉郎配”，不会出现大规模重组潮，也不会搞新的垄断。

9、国资委：1-2月央企实现营业收入同比增长15.2%

国资委：1-2月央企实现营业收入3.7万亿元人民币，同比增长15.2%；实现利润总额1685.9亿元，同比增长29.1%；2017年将全面深化企业改革，进一步提高国有资产保值增值水平，加强风险控制，不断完善国资监管。

10、发改委宁吉喆：支持市场化法治化债转股

发改委副主任宁吉喆：一定要清理僵尸企业；支持市场化法治化债转股，加大股权融资力度，强化企业特别是国有企业财务杠杆约束，逐步将企业负债降到合理水平。

11、商务部等13部门发布《服务贸易发展“十三五”规划》

商务部等13部门发布《服务贸易发展“十三五”规划》，要求努力扩大服务出口，缓解服务贸易逆差；进一步推进金融、电信、教育、文化等服务业领域开放，有序实现人民币资本项目可兑换，逐步放宽外资参股境内证券期货经营机构的持股比例和业务范围限制。

12、农业部：健全耕地污染防治市场机制 吸引社会资本参与

据农业部网站9日消息，农业部印发关于贯彻落实《土壤污染防治行动计划》的实施意见。意见提出，到2020年，完成耕地土壤环境质量类别划定，土壤污染治理有序推进，耕地重金属污染、白色污染等得到有效遏制。优先保护类耕地面积不减少、土壤环境质量稳中

向好；受污染耕地安全利用率达到 90% 左右，中轻度污染耕地实现安全利用面积达到 4000 万亩，治理和修复面积达到 1000 万亩；建立针对重度污染区的特定农产品禁止生产区划定制度，重度污染耕地种植结构调整和退耕还林还草面积力争达到 2000 万亩。到 2030 年，受污染耕地安全利用率达到 95% 以上，全国耕地土壤环境质量状况实现总体改善，对粮食生产和农业可持续发展的支撑能力明显提高。

13、环保部部长陈吉宁：长江流域将优化沿江产业布局

环保部部长陈吉宁：涉及长江的一切经济活动都需以不破坏生态为前提，将严格限制新建小水电，中上游沿岸将严控石油化工和煤化工项目，将严控高污染向上游转移。

14、住建部部长陈政高：储备政策足够调控房地产市场

住建部部长陈政高：只要中国经济长期向好的基本面没有改变，房地产市场就不会改变。正根据中央要求制定房地产平稳健康发展的基础性制度和长效机制，这个基础性制度长效机制出台以后，对房地产会起到一个保障作用。

15、全国乘联会：2月广义乘用车销量150万辆，同比增长8.9%

全国乘联会：2月，广义乘用车销量150万辆，同比增长8.9%；产量183万辆，同比增长32.9%。1-2月，广义乘用车销量362万辆，同比下跌2.9%；产量389万辆，同比增长9.7%。

16、百川资讯：内蒙古、青海等地部分厂家再度上调固体烧碱价格

百川资讯：3月9日，99%片碱价格每吨上涨50元，至3750元/吨。内蒙古、青海等地部分厂家再度上调固体烧碱价格。目前，华北地区企业供给减少，对西北地区的片碱需求量有所增加。

17、新三板：3月9日合计挂牌10837家公司

新三板：3月9日合计挂牌10837家公司，当日新增23家，成交金额13.08亿，其中做市转让6.58亿，协议转让6.5亿。三板成指报1224.29，涨0.29%，成交额10.32亿。

18、上证综指跌0.74%报3216.75点

上证综指跌0.74%报3216.75点，深成指跌0.74%报10421.06点，创业板跌0.54%报1953.94点。两市成交4500亿元，上日为4553亿元。

19、香港恒生指数收盘跌1.18%，报23501.56点

香港恒生指数收盘跌1.18%，报23501.56点。恒生国企指数跌1.79%，恒生红筹指数跌1.3%。能源股领跌，中国神华跌3.5%。大市成交额放大至708.73亿港元，上日成交690亿港元。

20、道指涨0.01%，报20858.19点

美股以微涨庆祝牛市八周年。道指涨0.01%，报20858.19点；纳指涨0.02%，5838.81点，标普涨0.08%，报2364.87点。市场静待周五将公布的非农就业数据。标普500指数在2009年3月9日创造了熊市的最低收盘点位。自那以来标普500指数上涨了249%。

【重要公告】

【传媒】

莱茵体育：2016年度盈利2519万元 拟10转5

浙报传媒：关于公司股票复牌的提示性公告

【电气设备】

弘讯科技：2017年限制性股票激励计划(草案)

晶盛机电：签订重大合同的公告

九洲电气：关于与嫩江德馨水电开发有限公司签署《嫩江县红石砬水电站工程项目BT总承包工程》的公告

南洋股份：董事长辞职公告

林洋能源:关于控股股东增持公司股份计划实施完毕的公告

新时达:关于获得发明专利证书公告

【电子】

顺络电子:关于拟现金收购参股公司东莞信柏结构陶瓷股份有限公司股权的提示性公告

崇达技术:2016 年年度报告

胜宏科技:2016 年年度报告

欣旺达:2016 年年度报告

凤凰光学:2016 年年度报告

润欣科技:2016 年年度报告

【房地产】

新湖中宝:关于实际控制人增持公司股份的公告

外高桥:2016 年度业绩快报公告

万业企业:2016 年年度报告

宝德股份:2016 年年度报告

【纺织服装】

中潜股份:关于公司股票暂不复牌的提示性公告

健盛集团:关于重大资产重组复牌的提示性公告

华升股份:关于董事长辞职的公告

天创时尚:关于持股 5%以上股东减持股份计划的提示性公告

【非银金融】

宝德股份:2017 年第一季度业绩预告

宝德股份:关于 2017 年度关联交易预计的公告

东方证券:关于向上海东方证券创新投资有限公司增资的公告

【钢铁】

南钢股份:一季度业绩大幅预增

【公用事业】

博世科:发布 2016 年年度报告,净利润 6267.89 万元,同比增长 45.79%。公司拟每 10 股派 0.60 元(含税),转增 15 股。公司预计 2017 年第一季度盈利 1,573.15 万元-1,703.06 万元,同比增长 263%-293%。

国中水务:2016 年年度报告

国中水务:关于公司董事辞职的公告

百川能源:关于签署重大资产重组框架协议的公告

申能股份:关于中天合创煤炭深加工示范二期甲醇制烯烃项目获得核准的公告

【国防军工】

*ST 黑豹:股票撤销风险警示公告

【化工】

联化科技:关于受让控股子公司郡泰医药 20%股权的公告

红星发展:2016 年年度报告

银禧科技:2016 年年度报告

鲁北化工:2016 年年度报告

【机械设备】

雪人股份：董事长及部分董事高管增持 605 万股

经纬纺机：收到补助 1.17 亿

机器人:2017 年第一季度业绩预告

坚瑞沃能:关于创新联盟签署战略合作协议的公告

中金环境:关于子公司江苏金山环保科技有限公司签订特许经营协议的公告

【计算机】

润欣科技：2016 年度业绩同比增约两成 拟 10 转 15 派 1.5

二三四五：2016 年业绩同比增逾五成 拟 10 转 7 派 0.5

金桥信息：长江资管文心 1 号拟继续增持至少 5000 万元

世纪瑞尔:关于收到中标通知的公告

飞天诚信:2016 年年度报告

南威软件:关于智慧丰泽(一期)PPP 项目预中标的提示性公告

中科曙光:关于获批共同建设国家重大科技基础设施项目的公告

【建筑材料】

四川双马:2017 年度发展战略

洛阳玻璃:关于重大资产重组 A 股股票复牌的提示性公告

【建筑装饰】

东方园林：重大工程中标

东易日盛:关于 2016 年度利润分配预案的公告

铁汉生态:关于第一期员工持股计划股票出售完毕及终止公告

蒙草生态:关于股东股份减持计划的公告

四川路桥:2017 年 2 月工程中标公告

【交通运输】

五洲交通：“十三五”战略规划纲要

大秦铁路:2017 年 2 月大秦线生产经营数据简报

【汽车】

海马汽车：参股公司首发申请过会

隆基机械:2016 年年度报告

【轻工制造】

好莱客:关于对外投资参与设立泛家居产业基金及签署有限合伙协议的公告

【通信】

东土科技:关于子公司收到政府补助的公告

亨通光电:关于子公司中标工程项目的公告

【医药生物】

华润双鹤:2016 年年度报告

东阿阿胶:2016 年年度报告

司太立:关于 5%以上股东减持股份计划公告

中国医药:关于控股公司对外投资的公告

【有色金属】

盛屯矿业:2016 年年度报告

宝光股份 : 控股股东累计增持 86.97 万股

鑫科材料:关于签订重大合同的公告

宁波富邦:关于终止重大资产重组公告

【综合】

新宏泽 : 2016 年度业绩同比增 37% 拟 10 转 10 派 2

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

王刚声明，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