

2017年03月17日

# 晨会纪要(2017年03月17日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【行业评论】通信：中国电信 10G 接入网建设提速，光网络设备厂商迎来重大利好
- 【公司评论】[京蓝科技]：生态拼图再添一角，内生订单释放顺利

## 财经要闻：

1. 国务院：发布《关于进一步激发社会领域投资活力的意见》
2. 国务院研究室综合司司长陈祖新：天然气改革主要还是放开准入
3. 外管局：1 - 2 月，银行累计结汇 15857 亿元
4. 商务部：1 - 2 月，我国实际使用外资金额 1386.8 亿元
5. 发改委：当前和下阶段煤炭、钢材供应都是有足够保障的
6. 工信部：发布《2017 年工业通信业标准化工作要点》
7. 发改委、住建部：联合下达保障性安居工程配套基础设施建设投资计划
8. 统计局：1 - 2 月，原煤产量 5.1 亿吨，同比下降 1.7%
9. 证券时报：2017 年房企销售额即将开启“5000 亿”时代
10. 中国基金报：北京房价近期出现新一轮上涨趋势
11. 新华社：今年监管部门将大力推进银行机构开展“三去一降一补”
12. 证券时报：共享单车的相关团体标准已经完成编制
13. 澎湃：媒体报道山东、江苏、河南等地个别饲料生产企业非法使用药物问题
14. 中证网：中航工业与东风汽车在北京签署战略合作框架协议
15. 美国财政部：1 月，中国减持美国国债 73 亿美元
16. 中新网：共享单车平台 ofo 宣布与蚂蚁金服旗下芝麻信用达成战略合作
17. 新三板：3 月 16 日合计挂牌 10887 家公司，当日新增 9 家
18. 上证指数报 3268.94 点，上涨 0.84%，成交额 2445.08 亿
19. 恒生指数涨 2.08%，报 24288.28 点
20. 道琼斯工业平均指数收跌 15.55 点，跌幅 0.07%，报 20934.55 点

## 重点公告：

- 深圳能源：总投资逾百亿两热电项目获核准
- 北京文化：关于收购浙江星河文化经纪有限公司业绩承诺情况的说明
- 华凯创意：中标近 7000 万元工程项目
- 东方网络：关于收购水木动画有限公司 33.33% 股权的公告
- 粤水电：中标逾 7 亿元工程项目
- 北方华创：中标 8.58 亿两硅棒扩建项目

## 分析师

王刚  
 SAC 执业证书编号：S0910515070001  
 wanggang@huajinsec.cn  
 021-20655669

## 报告联系人

贺根  
 hegen@huajinsec.cn  
 021-20655669

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深 300	3481.51	0.52%
上证综指	3268.94	0.84%
深证综指	2046.31	0.96%
恒生指数	24288.28	2.08%
中小板指数	6839.94	0.78%
创业板指数	1966.73	0.46%
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
交通运输(中信)	0.0%	5.2%	7.4%
电子元器件(中信)	0.0%	5.6%	21.7%
通信(中信)	0.0%	1.8%	15.4%
银行(中信)	0.0%	3.3%	14.5%
非银行金融(中信)	0.0%	0.3%	10.5%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
交通运输(中信)	0.0%	5.2%	7.4%
电子元器件(中信)	0.0%	5.6%	21.7%
通信(中信)	0.0%	1.8%	15.4%
银行(中信)	0.0%	3.3%	14.5%
非银行金融(中信)	0.0%	0.3%	10.5%

**【行业公司评论】****通信：中国电信 10G 接入网建设提速，光网络设备厂商迎来重大利好**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

【事件】根据 C114 网站 2017 年 3 月 15 日新闻报道，中国电信已经于近日启动了 2017 年 PON 设备产品集中招标工作。本次招标中国电信分 GPON 设备、10GEPON 设备和 XG-PON 设备三个标包。其中 GPON 设备预估采购数量为 OLT 端口约 60 万、ONU (含 MDU/MTU/SBU) 宽窄带端口约 20 万；10GE-PON 设备预估采购量为 OLT 端口约 45 万、ONU (含 MDU/MTU/SBU) 宽窄带端口约 20 万；XG-PON 设备标包预估采购量为 OLT 端口约 4 万、ONU (含 MDU) 宽窄带端口约 5 万。

高速率 OLT 端口占据主流，10G 接入网建设进入加速时代：对比 2015 年和 2016 年招标情况，我们发现 2017 年 10G 速率的高速 OLT 端口开始占据主流，意味着 10G 接入网建设进入加速时代。2016 年，中国电信采购的 10G 高速率 OLT 端口约 10 万个；2015 年，中国电信采购的 10G 高速率 OLT 端口约 4 万个；而 2017 年中国电信采购的 10G 高速率 OLT 端口达到了 49 万个。

招标金额超 32 亿元，高速率 OLT 端口采购金额快速增长：据设备采购量以及我们草根调研获得的单价数据，2017 年采购金额约 32 亿元，其中高速 OLT 端口采购金额约 24 亿元；2016 年采购金额约 31 亿元，其中高速 OLT 端口采购金额约 5.4 亿元；2015 年采购金额约 29 亿元，其中高速 OLT 端口采购金额约 2.5 亿元。高速率 OLT 端口采购金额的年化增长率达到了 213%。

知名咨询机构 OVUM 预测 10G-PON 网络设备将放量增长：根据 Ovum 发布的报告数据显示，未来几年，10G-PON 中的，OLT 市场规模将从 2015 年的 1485 万美元增长到 2020 年的 30505 万美元；ONT/ONU 市场规模将从 2015 年的 1251 万美元增长到 2020 年的 48380 万美元。

光网络设备板块建议积极关注烽火通信：2016 年上半年，公司在三大运营商业业务继续保持领先优势。公司中标中国移动 2016 年 GPON HGU 集采，位列综合排名第一位，获得近三分之一的市场份额；连续第三年中标中国电信干线光缆工程，并中标电信 2016 年 PON 设备集采 EPON、GPON 和 10GEPON 三个标包；中国联通 2015-2016 年 10G PON 采集结果公布，公司在 10G PON 和 XGPON1 两个标包均综合排名第一，分别获得 60%和 55%的市场份额。风险提示：宏观经济发展不及预期；光通信行业、信息化市场总体发展不及预期；公司在信息化大市场业务拓展不及预期。

光模块板块建议积极关注光讯科技：公司海内外业务形势整体向好。根据 Ovum 发布的数据显示，自 2014 年起，公司已经超越 Oclaro，成为全球第五大光模块厂商，2016 年市场份额将达到 6%，同比 2015 年提升 1 个百分点。风险提示：光通信模块市场发展不及预期；公司业务拓展不及预期；硅光芯片研发进展不及预期。

风险提示：宏观经济发展不及预期，使得行业需求增长不及预期。

**【京蓝科技】：生态拼图再添一角，内生订单释放顺利**

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

**投资要点**

收购北方园林，生态拼图再添一角：3 月 11 日，公司公告收购北方园林方案修订稿并复牌。公司拟以现金和发行股份方式收购北方园林 90.11%的股份，其中 1.9 亿元以现金形式支付，其余 5.3 亿元以发行股份形式支付（平均价格 27.07 元/股，共计发行 1955 万股），交易总对价 7.2 亿元。这是继公司 2016 年完成沐禾节水 100%股权收购后第二个重大外延收购项目，公司在成为综合生态治理商的道路上又落一子。北方园林具备城市园林绿化一级资质和风景园林工程设计甲级资质，主要业务集中在市政园林业务，政府关系良好，2016 年以来已经中标多个 PPP 项目。北方园林进入京蓝科技，对上市公司来说增加工程版图中的资质积累，对于北方园林来说增加融资能力。

节能领域频获订单，公司转型顺利：2015 年转型综合生态服务商后，公司自有的节能平台以及外延并购的农业节水龙头沐禾节水，均斩获大额订单。1.京蓝科技获 2.5 亿订单。3 月 14 日，公司公告子公司京蓝科技与沁阳永润科技发展有限公司签署了《沁阳永润科技发展有限公司 20 万吨/年甲醛、3 万吨/年多聚甲醛工程项目投资建设合同》，合同总价款约为 2.46 亿元，其中建设投资约为 1.47 亿元，支付期限为 6 年。京蓝科技聚焦工业节能领域，已经先后签署 3 亿元的合作订单，涉及余热发电、能源管理和尾气发电等工业节能子板块。2.沐禾节水拿单迅猛。公司在并购沐禾后，连续复制呼伦贝尔模式，相继拿下翁牛、托克托和威县共计 45 亿项目订单，公司在农业节水领域进展可期。目前，公司已储备智慧城市、节水灌溉和化工领域节能订单约 100 亿元，公司转型顺利。

大股东收购经验丰富，环保热点定位准确：公司实际控制人为郭绍增，核心管理人员有郭绍增和杨仁贵，均有丰富的项目管理经验。自透过京蓝科技，2014 年入股上市公司后，公司以智慧城市和节能为切入口，确立打造综合生态服务商的战略目标。选择沐禾节水和北方园林作为并购标的，热点定位准确。根据 2016 年政府工作报告，2017 年将继续新增高效节水灌溉面积 2000 万亩，农业节水灌溉行业在政府和资金支持下，有望加速变现过程，提高企业盈利。而市政园林领域市场化程度的提高，将改善行业利润率和回款情况。在 PPP 模式的推广下，农业节水和市政园林两个行业的边际效应改善明显，未来资质齐全、资金链强、产业链齐全的企业将胜出。另外两次外延收购，大股东均参与定增，彰显信

心。

业绩高增无忧：根据收购公告中的业绩承诺，2016-2019 年为公司业绩高增期。1.沐禾业绩兑现良好。沐禾节水 2016 年-2018 年分别承诺完成 1.19 亿元、1.45 亿元和 1.75 亿元。从 2016 年业绩快报公布情况分析，沐禾节水 2016 年 9 月底完成并表，贡献利润一个季度，公司实现归母净利润 1200 万，沐禾节水业绩兑现情况良好。2.北方园林承诺 2016 年-2019 年累计实现归母净利润不低于 4.2 亿元，我们预计如果并购进程顺利，有望在今年下半年实现并表，贡献约 5500 万净利润，2018 年有望贡献 1.45 亿元净利润。考虑公告披露的企业信息，我们认为超额兑现可期。

投资建议：在不考虑配套融资的情况，我们预测 2017 年、2018 年公司归母净利润有望达到 3.8 亿元和 5 亿元，考虑公司目前市值较小，弹性较大，给予买入-A 建议，6 个月目标价为 40 元，相当于 2017 年 36 倍、2018 年 27 倍的动态市盈率。

风险提示：整合风险、政策风险

## 【财经要闻】

### 1.国务院：发布《关于进一步激发社会领域投资活力的意见》

国务院发布《关于进一步激发社会领域投资活力的意见》。要扎实有效放宽行业准入，制定社会力量进入医疗、养老、教育、文化、体育等领域的具体方案；进一步扩大投融资渠道；认真落实土地税费政策。

### 2.国务院研究室综合司司长陈祖新：天然气改革主要还是放开准入

国务院研究室综合司司长陈祖新表示，天然气改革主要还是放开准入，多元发展，公平竞争。比如勘探这块，过去是大企业为主，现在是大企业去勘探，让民营企业经营。

### 3.外管局：1 - 2 月，银行累计结汇 15857 亿元

1 - 2 月，银行累计结汇 15857 亿元，售汇 17873 亿元，结售汇逆差 2015 亿元；2 月，银行结汇 7474 亿元，售汇 8168 亿元，结售汇逆差 694 亿元，为连续 20 个月出现逆差。

### 4.商务部：1 - 2 月，我国实际使用外资金额 1386.8 亿元

1 - 2 月，我国实际使用外资金额 1386.8 亿元，同比下降 2.3%。呈现特点包括，从产业分布看，服务业实际使用外资 1038.9 亿元人民币，同比增长 2.1%，占外资总量比重的 74.9%；从投资来源地看，主要国家 / 地区对我投资总体保持稳定。

### 5.发改委：当前和下阶段煤炭、钢材供应都是有足够保障的

当前和下阶段煤炭、钢材供应都是有足够保障的，供大于求的矛盾并未发生根本性改变，煤价、钢价都不具备大幅上涨的条件。对于煤炭来说，在煤价仍处于合理区间及以上范围时，不会出台减量化生

### 6.工信部：发布《2017 年工业通信业标准化工作要点》

工信部发布《2017 年工业通信业标准化工作要点》。提出实施工业基础、智能制造和绿色制造三大标准化提升工程，实施智能制造标准化提升工程，综合推进重点领域的标准化工作。

### 7.发改委、住建部：联合下达保障性安居工程配套基础设施建设投资计划

发改委、住建部联合下达保障性安居工程配套基础设施建设 2017 年第一批中央预算内投资计划，用于支持有关项目早开工、快建设。各地要准确把握支持范围，尽快分解下达投资计划，确保中央预算内投资用在实处。

### 8.统计局：1 - 2 月，原煤产量 5.1 亿吨，同比下降 1.7%

1 - 2 月，原煤产量 5.1 亿吨，同比下降 1.7%，降幅比上年同期收窄 4.7 个百分点。原油产量 3144.4 万吨，同比下降 8%，已连续 14 个报告期下降；天然气产量 251.5 亿立方米，与上年同期持平。

**9.证券时报：2017 年房企销售额即将开启“5000 亿”时代**

中国房地产 TOP10 研究组发布《2017 中国房地产百强企业研究报告》。报告显示，2017 年房企销售额即将开启“5000 亿”时代，行业集中度进一步提升，加速迈向寡头竞争。

**10.中国基金报：北京房价近期出现新一轮上涨趋势**

北京房价近期出现新一轮上涨趋势，在私募基金行业出现部分客户赎回产品买房子的现象。这些客户在产品净值修复后，着急把钱赎回投入到房地产市场。但大多数私募也表示，这种现象只是零星出现。

**11.新华社：今年监管部门将大力推进银行机构开展“三去一降一补”**

从湖北银监局获悉，今年监管部门将大力推进银行机构开展“三去一降一补”。在去库存方面，重点落实差别化住房信贷政策，既有效满足“住”的需求，又坚决遏制“炒”的需求。

**12.证券时报：共享单车的相关团体标准已经完成编制**

上海市质监局标准化处副处长孟凯介绍，目前共享单车的相关团体标准已经完成编制。企业未来需要按照标准执行，标准将有助于强化市场主体自律，促进新生行业的规范发展。

**13.澎湃：媒体报道山东、江苏、河南等地个别饲料生产企业非法使用药物问题**

3 月 15 日，媒体报道山东、江苏、河南等地个别饲料生产企业非法使用药物问题。农业部立即责成山东、江苏、河南三省畜牧兽医部门迅速查处相关违法行为，第一时间派出工作组赶赴三地，督导地方严格落实监管责任。

**14.中证网：中航工业与东风汽车在北京签署战略合作框架协议**

中航工业与东风汽车在北京签署战略合作框架协议，双方将在新能源汽车、汽车关键零部件、汽车智能化装备、专用车、通航服务等方面开展形式多样的合作，逐步实现新能源汽车和汽车关键零部件的自主掌控。

**15.美国财政部：1 月，中国减持美国国债 73 亿美元**

1 月，中国减持美国国债 73 亿美元，持有规模小幅降至 1.0511 万亿美元；日本增持美国国债 117 亿美元，至 1.1025 万亿美元，仍为美国第一大债权国。

**16.中新网：共享单车平台 ofo 宣布与蚂蚁金服旗下芝麻信用达成战略合作**

共享单车平台 ofo 宣布与蚂蚁金服旗下芝麻信用达成战略合作。双方表示，凡 ofo 上海用户，只要芝麻信用分在 650 以上，即可免去 99 元的用车押金，直接享受 ofo 的共享单车服务。

**17.新三板：3 月 16 日合计挂牌 10887 家公司，当日新增 9 家**

新三板 3 月 16 日合计挂牌 10887 家公司，当日新增 9 家，成交金额 12.10 亿，其中做市转让 4.69 亿，协议转让 7.41 亿。三板成指报 1225.34，涨 0.04%，成交额 9.39 亿。

**18.上证指数报 3268.94 点，上涨 0.84%，成交额 2445.08 亿**

上证指数报 3268.94 点，上涨 0.84%，成交额 2445.08 亿。深证成指报 10624.42 点，上涨 0.77%，成交额 3060.01 亿。创业板指报 1966.73 点，上涨 0.46%，成交额 913.74 亿。两市合计成交 5505.09 亿。从盘面上看，移动支付、电信运营等板块涨幅居前。

**19.恒生指数涨 2.08%，报 24288.28 点**

恒生指数涨 2.08%，报 24288.28 点。国企指数涨 2.47%，报 10526.46 点。沪股通净流入 12.95 亿元，当日余额 117.05 亿元。深股通净流入 6.23 亿元，当日余额 123.77 亿元。

**20.道琼斯工业平均指数收跌 15.55 点，跌幅 0.07%，报 20934.55 点**

标普 500 指数收跌 3.88 点，跌幅 0.16%，报 2381.38 点，其中保健指数跌 0.9%、公用事业指数跌 1.09%。道琼斯工业平均指数收跌 15.55 点，跌幅 0.07%，报 20934.55 点。纳斯达克综合指数收涨 0.71 点，涨幅 0.01%，报 5900.76 点。三大股指大致收平，特朗普计划削减卫生与教育等部门的预算，令医疗板块承压。

## 【重点公告】

### 【采掘】

\*ST 新集：2016 年净利 2.42 亿 即将摘帽并更名

深圳能源：总投资逾百亿两热电项目获核准

### 【传媒】

完美世界：业务规模扩大 一季报预增四至六成

北京文化：关于收购浙江星河文化经纪有限公司业绩承诺情况的说明

星辉娱乐：拟配股募资 11 亿元 控股股东承诺认购

华凯创意：中标近 7000 万元工程项目

东方网络：关于收购水木动画有限公司 33.33% 股权的公告

### 【电气设备】

粤水电：中标逾 7 亿元工程项目

祥龙电业：2016 年净利同比降 7 成 中科汇通曾拟清仓

### 【电子】

北方华创：中标 8.58 亿两硅棒扩建项目

艾派克：获控股股东增持逾千万股或继续增持

### 【计算机】

梦网荣信：获实控人增持近 2000 万股 或继续增持

### 【房地产】

金宇车城：2016 年亏损 6164 万元 20 日起“披星戴帽”

### 【钢铁】

中钢国际：拟 10 转 8 派 0.5

### 【公用事业】

三维丝：获大股东 1.33 亿增持约 700 万股

天翔环境：拟参建 43 亿营口资源循环利用产业园项目

美尚生态：签署 17.57 亿元 PPP 项目框架协议

兴源环境：预中标绿地 4.15 亿元 PPP 项目

### 【化工】

华源控股：两股东合计减持约 280 万股

双环科技：去年亏损 6.27 亿 今年 一季预增 4 至 7 倍

华鼎股份：重组标的为跨境电商通拓科技 100% 股权

湖北宣化：2016 年亏损超 12 亿元 一季报大幅预增

百合花：关于完成收购杭州百合环境科技有限公司股权的公告

### 【机械设备】

东方精工：拟建两处新能源电池生产基地预期年产能达 10Gw

兴源环境：关于全资子公司 PPP 项目预中标公示的提示性公告

### 【家用电器】

地尔汉宇：拟 10 转 15 派 2.5 一季报预降 10%-30%

### 【建筑材料】

中国建筑：建筑业务前 2 月新签合同 2232 亿元 同比增 22%

博信股份：控股股东终止筹划转让公司股权明日复牌

【轻工制造】

金禾实业：2016 年净利 5.5 亿元 同比增 157%

【医药生物】

星河生物：拟 5-6 亿元收购友谊医院股权 明日复牌

【有色金属】

西藏珠峰：上海歌石祥金拟增持不低于 3 亿元

## 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