

2017年04月12日

晨会纪要(2017年04月12日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 环保及公用事业：雄安新区以点带面效应凸显，提振环保整体估值
- 【行业评论】 医药：医药电商放开，零售药店独揽 C 证资质
- 【公司评论】 【天赐材料】：电解液量价齐升助力业绩增 3 倍，平台布局显成效
- 【公司评论】 【际华集团】：最大军需轻工企业，休闲体育综合商业项目稳步推进
- 【公司评论】 【精测电子】：AOI 步入收获期，受益面板产能转移和产线升级
- 【公司评论】 【汇顶科技】：指纹识别芯片推动 2016 年业绩快速增长

财经要闻：

1. 习近平 11 日会见香港特别行政区第五任行政长官林郑月娥
2. 李克强 10 日会见日本前众议长、国际贸易促进协会会长河野洋平
3. 国务院总理李克强：中央政府要研究制定粤港澳大湾区发展规划
4. 住建部、建设银行：建设银行将统筹安排年度信贷投放总量
5. 工信部部长苗圩：针对推动数字经济提出五点倡议
6. 海关总署：日前出台措施支持 7 个新设自贸试验区建设发展
7. 北京证监局：各公司应加大自查自纠力度
8. 中国信通院：3 月，国内手机市场出货量 4187.1 万部，同比下降 6.3%
9. 新华社：一季度，我国金融监管部门对违规机构的处罚金额已达数十亿元
10. 中证报：首批 6 家央企混改试点方案近期有望加快批复出台
11. 经济参考报：个人所得税改革的配套改革措施将加速推进
12. 证券时报：十二届全国人大常委会第二十七次会议将于 4 月 24 日至 27 日举行
13. 21 世纪：今年北京已供应 17 宗住宅用地，追平了去年全年的水平
14. 中新网：四川省“十三五”期间规划完成交通领域投资 10300 亿元
15. 中汽协：一季度新能源汽车产销同比分别下降 7.7% 和 4.7%
16. 中证网：银监会开展“监管套利、空转套利、关联套利”治理工作的通知
17. 新三板：4 月 11 日合计挂牌 11045 家公司，当日新增 5 家
18. 上证指数报 3288.97 点，上涨 0.6%，成交额 3266.22 亿
19. 恒生指数跌 0.72%，报 24088.46 点
20. 道琼斯工业平均指数收跌 6.72 点，跌幅 0.03%，报 20651.30 点

重点公告：

- 新华网：拟 2 亿与阿里创投等成立数据公司 明起复牌
- 恒星科技：2.64 亿受让太阳能电池公司股权 拉长公司光伏产业链条
- 合力泰：修改 10 转 30 高送转预案为 10 转 10 派 0.84 元
- 龙建股份：中标 3.1 亿元工程项目
- 华夏幸福：12.57 亿获廊坊开发区项目
- 中天科技：中标约 3000 万美元阿美石油项目

分析师

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

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	3517.33	0.35%
上证综指	3288.97	0.60%
深证综指	2022.38	0.69%
恒生指数	24088.46	-0.72%
中小板指数	6856.09	0.36%
创业板指数	1917.63	0.27%
新三板做市指数	1159.53	-0.04%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
交通运输(中信)	0.0%	3.7%	1.0%
电子元器件(中信)	0.0%	6.4%	11.1%
基础化工(中信)	0.0%	2.9%	11.7%
汽车(中信)	0.0%	4.9%	10.3%
计算机(中信)	0.0%	1.7%	-12.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
交通运输(中信)	0.0%	3.7%	1.0%
电子元器件(中信)	0.0%	6.4%	11.1%
通信(中信)	0.0%	5.3%	4.2%
银行(中信)	0.0%	4.8%	15.3%
非银行金融(中信)	0.0%	1.5%	5.2%

【行业公司评论】

环保及公用事业：雄安新区以点带面效应凸显，提振环保整体估值

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

2017年4月1日，中共中央、国务院印发通知，决定设立河北雄安新区，规划范围涉及河北省雄县、容城、安新3县及周边部分区域，地处北京、天津、保定腹地。我们认为：1.“绿色”新城需以健康优良水环境为基础，雄安新区建设将以水环境综合治理为先，提升资源环境承载能力；2.城市化水平有待提升，新区建设需着力提高污水、垃圾处理等城市基础设施水平，同时推动黑臭水体治理、园林生态建设，以改善城市环境；3.加快清洁能源替代，建设可持续发展的低碳节能城市；4.注重工业环境治理水平的同步提升，增强工业烟气、废水治理能力。雄安新区的设立不是终点而是起点，其有望发挥强劲示范效应，实现打造以首都为核心的世界级城市群目标。

水环境综合治理领域先行受益：白洋淀地处雄安新区腹地，其水质、水量状况对华北地区生态及气候环境产生重要影响，将为新区提供重要生态支撑。但根据2015年重点湖泊（水库）水质状况看，白洋淀属于重度污染级别（劣V类），处于水质级别最差的一级，水质整体处于轻度富营养状态，且趋于中度富营养化边缘，其水环境面临着水量减少和水污染严重的窘境。而雄安新区建设必然以保护、修复白洋淀及其上下游流域生态功能为前提。为解决入淀河流挟沙量大、水质差的问题，上游地区河道清淤、流域治理需求迫切；同时淀区流域沼泽化和富营养化的生态环境亟待修复。河北省制定的《白洋淀环境综合整治与生态修复规划（2015-2020）》共规划10类156个项目，总投资达245.82亿元，包括引水调水、污染综合治理、淀区空间布局优化、入淀河流的整治、生态环境维护等，在新区设立背景下，上述资金有望加速投入。

城市综合建设方面投资空间大：①雄安新区污水、垃圾处理能力较弱，新区内三县总人口约113.01万人，仅配套4座污水处理厂，污水处理能力10万吨/日，人均配套污水处理能力0.08吨/日/人，与北京、上海、深圳等地悬殊巨大。垃圾处理方面，新区内存在生活垃圾露天燃烧的恶劣现象，缺乏监管，焚烧、填埋设施无法满足各县及下辖乡村地区生活垃圾处理需求。②黑臭水体治理、园林绿化工程为打造雄安新区优美生态环境的两大抓手。水环境联动性将推动河北全省黑臭水体治理进程。

加快清洁能源替代，提升城市发展可持续性：2016年7月，《京津冀大气污染防治强化措施（2016-2017年）》将河北省保定、廊坊市18个县（市、区）划入禁煤区，要求禁煤区到2017年10月底前完成除电煤、集中供热和原料用煤外燃煤“清零”，容城、雄县位列其中。2016年12月21日，习近平总书记在中央财经领导小组第十四次会议中将推进北方地区冬季清洁取暖置于6项重大民生工程的首要位置，强调“宜气则气，宜电则电，尽可能利用清洁能源，加快提高清洁供暖比重”，大力推动河北禁煤区“煤改气”进程。《2017年政府工作报告》更是将大气治理提至首要位置，清洁能源替代在其中发挥重要作用。

注重工业环境治理水平同步提升：容城县以服装产业为支柱，是中国男装名城和全国纺织产业集群试点；雄县是“中国塑料包装产业基地”、“中国软包装产业基地”，服装产业、包装印刷业分别产生大量工业废水、VOCs污染物，具有较大的治理需求。

投资建议：我们认为雄安新区的规划建设体现三大关键词：绿色、智慧和疏导，未来有望以雄安新区为起点，建成绿色、智慧、资源充分协调的京津冀城市群，有效疏解北京非首都功能。我们认为雄安新区有望发挥以点带面的示范作用，提振整个环保板块估值，我们长期看好园林生态、环境综合治理领域投资机会，首推智慧生态平台京蓝科技（000711.SZ），并建议积极关注兼具污水、垃圾处理能力的首创股份（600008.SH）、黑臭水体治理标的环能科技（300425.SZ）；另外，清洁能源替代领域，建议关注煤改气受益标的百川能源（600681.SH）；工业环境治理领域，推荐超低排放龙头清新环境（002573.SZ）、建议关注具备明显区位优势及订单优势的监测企业先河环保（300137.SZ）。

风险提示：政策风险

医药：医药电商放开，零售药店独揽C证资质

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

行业重点新闻：CFDA发布关于落实《国务院第三批取消中央指定地方实施行政许可事项的决定》有关工作的通知，指出药品零售连锁企业可以向个人消费者提供互联网药品交易服务，而药品生产企业、药品批发企业只能选择进行企业与企业之间的业务。这意味着医药电商B证（企业与企业）、C证（企业与个人消费者）的审批将完全放开，以后企业从事相关业务只需要备案即可。此次《通知》的发布，更加细化了医药电商企业的业务范围，这相当于CFDA将为个人消费者提供互联网药品交易服务的资质仅锁定在拥有实体零售药店的电商企业上，未来这一模式的争夺会更加激烈。

重点公告点评：（1）爱尔眼科业绩快速增长，医院布局持续加速：公司发布公告，公司2016年全年实现营业收入40.00亿元，同比上升26.37%，实现归母净利润5.57亿元，同比上升30.24%，EPS0.56元。每10股派息1.80元（含税），送红股5股。公司收入实现大幅增长，一方面由于各医疗服务项目稳定增长，另一方面由于公司各地扩大经营规

模 各地医院收入增长稳定。分产品看,公司屈光、白内障、眼前段、眼后段和视光服务项目分部同比增长 35.94%、22.36%、5.18%、10.91%和 36.67%。其中屈光手术收入增长主要是由于手术量快速增长的同时全飞秒、飞秒、ICL 等高端手术占比提高,形成量价齐升所致。视光服务大幅增长,主要由于主要是视光就诊量持续上升的同时视光技术和新产品不断创新升级所致。(2)博雅生物血制品盈利能力不断提升,外延并购值得期待:公司发布 2017 年第一季度报告,公司实现营业收入 2.23 亿元,同比上升 26.68%,实现归母净利润 6,745.59 万元,同比上升 75.03%。公司血制品业务和非血制品业务均实现稳健发展。血制品方面,公司实现营业收入 1.21 亿元,同比上升 41.26%,实现归母净利润 5,139 万元,同比上升 49.34%;非血制品方面,天安药业分别实现营业收入和净利润 4,313 万元(+8.20%)和 1,023 万元(+16.87%),新百药业分别实现营业收入和净利润 5,906 万元(16.62%)和 1,263 万元(+43.53%)。毛利率方面,公司实现毛利率 61.35%,同比上升 3.61PCT,主要由于采浆量的提升导致血制品规模效益的出现,血制品毛利率迅速上升。未来随着采浆量的持续增加,血制品将维持持续高增长。

重点公司点评:(1)宝莱特:布局血透全产业链,静待终端业绩释放;(2)博晖创新:组分调拨获批,期待微流控平台放量。

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 1.99%、2.31%、1.78%、2.03%和 2.03%。医药生物板块涨 1.05%,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 1.45%、0.67%、0.81%、0.36%、1.29%和 3.30%。

风险提示:研发不达预期、合作不达预期、竞争加剧。

天赐材料(002709):电解液量价齐升助业绩增 3 倍,平台布局显成效

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件:4月10日,公司发布 2016 年年报,全年实现营业总收入 18.37 亿元,同比增长 94.25%;归母净利润 3.96 亿元,同比增长 298.10%,每股收益 1.23 元,公司拟每 10 股派发现金红利 2 元(含税)。业绩高增长主要得益于公司电解液产品量价齐升,锂离子电池材料收入同比大幅增长。

受益于电解液量价齐升,锂离子电池材料收入同比大幅增长:16 年公司锂离子电池材料业务营收 12.25 亿元,同比增长 169.28%,贡献毛利 5.34 亿元。16 年电解液核心原材料六氟磷酸锂市场供应紧张,电解液价格持续走高,电解液量价齐升,促进收入高增长;公司通过自产六氟磷酸锂有效控制成本,电解液毛利率提升 13.4 个百分点。公司成功开拓珠海银隆、珠海光宇等国内新主力客户,在海外持续跟进 Tesla、Panasonic 等潜在客户,有望继续保持电解液领域竞争力。16 年公司电解液产能继续扩增,目前已拥有广州、九江、东莞、天津四个锂电材料生产基地,在建有宁德基地,经扩产和技术改造后,天赐材料电解液产能有望超过 40000t/年,电解液品种多样,能够满足不同客户定制化需求。

定增 6.21 亿元扩产六氟磷酸锂及磷酸铁等材料,17 年将实现原材料自给自足:考虑到公司电解液产能扩张及电解质的核心价值,公司 16 年定增募集 6.21 亿元,用于投建 2300t/年新型锂盐、2000t/年固体六氟磷酸锂和 30000t/年电池级磷酸铁材料项目等。预计该项目建成后,公司合计将形成 6,000t/年液体六氟磷酸锂和 4,000t/年固体六氟磷酸锂规模,可满足 4.8 万 t/年电解液生产需求。截止 2016 年底,该定增项目已通过证监会发行审核委员会审核,项目建成后有望每年为公司贡献营收超 10 亿元,税后净利润近 8000 万元。

横向控股艾德布局正极材料,外延打通纵深产业链实现平台化布局:在现有业务基础上,16 年公司通过内生外延,拓展了锂离子电池正极材料。除定增建设新厂之外,公司还两次累计增资正极材料生产商江西艾德 1.3 亿元,控股 51%。17 年 3 月 2 日江西艾德与台州市人民政府签订合作协议,拟在台州新建年产 25000 吨锂电三元正极材料产线,迁建年产 25000 吨磷酸铁锂产线回台州。16 年公司通过参股国内碳酸锂主要供应商江苏容汇,打通“碳酸锂-六氟磷酸锂-电解液”产业链。公司还通过增资磷酸铁材料领军企业艾德纳米,以及定增募投磷酸铁项目,形成了“碳酸锂-磷酸铁-磷酸铁锂”产业链;纵深产业链平台的建立与电解液业务协同,增强了公司在锂离子电池材料行业的综合竞争力。

投资建议:公司多年稳居国内电解液龙头,持续扩产电解液产能,通过内增外扩打通两条纵深产业链,打造锂电材料平台持续提升竞争力。我们预计公司 2017-2019 年 EPS 分别为 1.75、1.92、2.17 元,对应 PE 分别为 29.0、26.6、23.4 倍,继续给予“买入-B”评级,6 个月目标价为 65 元。

风险提示:原材料价格波动风险、市场竞争加剧、新能源车政策推广不及预期。

际华集团(601718):最大军需轻工企业,休闲体育综合商业项目稳步推进

王冯 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

国内最大军需轻工生产企业,军品订单恢复提升盈利水平:际华集团为国内最大的军需轻工生产企业,市场占有率约 70%。公司拥有职业装、纺织印染、职业鞋靴、防护装具的全产业链制造板块以及自有高端户外休闲品牌“JH1912”。

截至 2016 年上半年,公司营收 118.8 亿元,同比增长 3.46%,其中民品收入 39.8 亿元(占比 34%),军品 33.2 亿元(占比 28%),贸易 47.2 亿元(以上数据未扣除内部抵消),营收增长主要来源于军品订单增长,由 2015 年同期

的 27.22 亿元增长至 33 亿，同比增长 21.96%。由于市场竞争激烈，公司民品订单的毛利率约 8-10%，而军品订单毛利率虽然受到部队采购制度改革的影响有所下滑，但仍然在双位数以上，军品订单的恢复和收入占比得升，使得公司整体盈利水平上升。

从需求端看，我国国防预算 2017 年有望保持增长，同时进入单兵一体化功能性服装及配套类产品研发配备期，军需品的需求数量和产品结构将会出现变化，或将给公司带来新的机遇。公司也积极提升新产品研发能力，与有技术优势的外部企业合作，公司 3 月 17 日公告，与珠海光驭科技签署战略合作协议，将在单兵防护技术领域、建筑光学节能防护领域、其它新材料领域以及海外业务合作领域展开研发、成果转化、产业化等方面的合作。

JH1912 是公司打造的高端休闲户外品牌，截至 2015 年底终端门店 50 家（其中新开 25 家），实现收入 3290 万，目前在公司收入构成中占比还较小，对公司业绩影响有限。但随着非公开增发的实施，JH1912 的终端扩展将加速，根据预案公告，线下将通过购置以及租赁商业中心铺面的形式计划开设 500 家“JH1912”实体店铺，其中拟购置 100 家，租赁 400 家，线下终端数量将大幅提升。

“际华园”项目稳步推进，打造休闲体育、商业购物综合体，形成新收入增长点：公司“际华园”项目稳步推进，构建以商业购物、休闲体育为特色的商业综合体，完善公司业务收入结构。在休闲体育项目的储备上，2017 年以来，公司先后与 Walltopia、国家体育总局航管中心签署战略合作协议，有利于加快公司际华园项目中体育项目的推进。公司的非公开增发已通过证监会核准，发行 5.35 亿股，价格不低于 8.19 元，募集资金总额不超过 44 亿元，主要用于重庆、长春、扬中、西安、咸宁、清远项目的建设，随着非公开增发的实施到资金到位，际华园项目有望加速推进。目前，重庆际华园休闲体育项目已经于去年十一期间对外开放，包括室内冲浪、室内攀岩、空中滑索等体育休闲项目，购物中心一期预计今年五一试营业，滑雪项目在内的其它业态还在建设中。

公司土地储备丰富+政府补助，业绩有保障。除军品、民品订单以及贸易带来的主业利润外，公司 2013-2016 年，先后处置子公司位于城市土地 1200 余亩，累计处置收益预计约 29 亿元（税费前）。2013-2015 年营业外收入分别为 6.06 亿、11.79 亿、17.94 亿，对业绩贡献明显。从最新财报看，2016 年三季度截止营业外收入 9.76 亿元。公司在近年储备的土地资产较丰富，土地处置收益和政府补助进一步保障公司业绩。

管理层市场化选聘、激励机制完善，期待效率提升。公司控股股东新兴际华集团是作为国资委开展董事会行使高级管理人员选聘、业绩考核和薪酬管理职权试点之一，目前公司已经完成总经理及其他高级管理人员的市场化选聘工作，在管理层构建起市场化选聘机制和以“经营业绩考核责任书、业绩考核办法、薪酬管理办法”为主要内容的契约化管理模式。通过市场化选聘以及业绩考核、薪酬激励机制，期待公司经营效率提升，业绩提升。

投资建议：我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.31、0.34 和 0.39 元。给予买入-A 建议，6 个月目标价为 13 元，相当于 2017 年 38 倍的动态市盈率。

风险提示：裁军预期，服装类订单不达预期；际华园项目推进不达预期。

精测电子(300567)：AOI 步入收获期，受益面板产能转移和产线升级

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

业绩持续增长，AOI 领域步入收获期：公司主要从事平板显示检测系统的研发、生产与销售，产品包括模组检测系统、OLED 检测系统、AOI 光学检测系统等，形成“光、机、电”一体化的产品线。2016 年公司实现营业收入 5.24 亿元，同比增长 25.50%；归母净利润 9868 万元，同比增长 28.58%。公司传统优势产品模组检测系统依然是主力业务，2016 年贡献营业收入 44%。同时，公司近年通过技术收购及自主研发重点布局的 AOI 产品进入收获期，2016 年 AOI 光学检测系统大幅增长，全年实现销售收入 2.14 亿元，同比增长 155%，占 2016 年度主营业务收入 41%。

“产能转移+面板生产线升级”双重利好推动业绩再攀升：凭借产品的高性价比及本土服务优势，本土企业在平板显示检测行业发展迅速，而韩国和台资企业在我国平板显示检测行业的市场占有率逐渐下降。随着平板显示行业高世代产线投资继续增加以及全球平板显示产能持续向我国转移，将带动平板显示行业对检测设备的投资和需求增长，公司持续受益。据 IHS，目前京东方凭借占据全球 22.3% 的面板出货量，全面超过韩国 LG 公司跃居首位；而国内另一面板产商 TCL 集团旗下华星光电也在加速布局 OLED 面板产线，计划投资 350 亿元建设一条月产能达到 4.5 万张的第 6 代 LTPS-AMOLED 柔性显示面板生产线，将采用面向最高端面板产品的柔性基板、柔性 LTPS 制程、高效率 OLED、柔性触控及柔性护盖等先进技术。据 IHS 预测，LTPS-LCD 和 LTPS-AMOLED 在全球智能手机市场渗透率持续提升，2018 年将分别达到 41% 和 30%，将占据主要的市场份额。公司紧随平板显示技术升级，投入研发积极储备新技术与新产品，将成为推动公司未来业绩增长的主要助推剂。

加大研发投入，募投项目扩大产能：公司 2016 年研发投入 8739 万元，占营业收入比重 16.68%，随着营收的增长，研发投入仍将继续创新高；公司在 Module 制程的检测技术已经较为成熟，在 OLED 模组和 cell 段检测技术已部分实现产品化；公司光、机、电的系统整合能力持续增强，将不断推出具有竞争力自动化平板测试系统。公司 IPO 募资 3.58 亿元，其中将主要用于武汉 FPD 检测系统生产项目的研发建设。项目建成后预计可生产各类平板显示检测系统 5220 套，其中包括液晶模组自动化检测系统 3620 套、液晶面板自动化检测系统 600 套和 OLED 检测系统 1000 套。平板显示检测系统行业与平板显示产业的发展具有较强的联动性，受下游消费电子产品的需求拉动，公司的稳健增长态势有望持续。

投资建议：我们预测公司 2017-2019 年营业收入分别为 7.72 亿元、11.08 亿元和 15.47 亿元，每股收益分别为 1.38 元、1.76 元和 2.12 元。给予增持-A 建议，6 个月目标价为 91.80 元，相当于 2017 年 67 倍的动态市盈率。

风险提示：核心客户流失风险，新产品开发进度不达预期，市场竞争加剧减弱公司盈利能力等。

汇顶科技(603160)：指纹识别芯片推动 2016 年业绩快速增长

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

公司动态：公司披露 2016 年年度报告，销售收入同比大幅上升 175.0%达到 30.8 亿元，毛利率水平为 47.1%，同比下降 10.8 个百分点，归属母公司股东净利润为 8.6 亿元，同比上升 126.5%，每股净利润 2.10 元，同比上升 121.1%。2016 年第四季度公司实现营业收入为 9.6 亿元，同比增长 147.3%，归属上市公司股东净利润为 2.5 亿元，同比上升 65.5%。2016 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红利 4.00 元（含税），不转增，不分配红股。

点评：

2016 年营收盈利显著快速增长：公司 2016 年销售收入及归属母公司股东净利润分别大幅度增长 175.0%和 126.5%，指纹识别芯片产品订单随着下游智能终端客户需求快速增加而显著提升，是推动公司营收利润增长的主要原因，公司与国内一线厂商形成了稳定的合作关系，并成为了众多旗舰机型的配套供应商。公司哈在持续推进国际市场的影响力，为公司未来业务成长打开空间。

毛利率下降源自产品结构调整，费用率整体有所下降：公司 2016 年全年毛利率为 47.1%，同比下降 10.8 个百分点，由于公司指纹识别芯片产品出货量大幅增加而毛利率低于触控芯片，因此尽管指纹识别芯片的毛利率提升，但是综合毛利率水平仍然出现了下降。随着公司在销售规模上的快速提升，管理费用率显著降低 5.7 个百分点为 13.5%，销售费用率和财务费用率基本持平，公司经营效率有所提升。

未来发展战略及经营计划：产品线继续延伸，国际化业务推进：公司长期发展战略是通过自主研发进一步提高公司产品的竞争力和知名度，触控芯片方面除了现有的移动端市场方面，公司继续向笔记本电脑和 PC 市场开拓大尺寸触控屏芯片，指纹识别方面则在保持现有产品在客户端性价比的竞争力同时，积极完善和优化屏内指纹识别技术并力争实现大规模商用，而其他新产品则拓展 IOT、可穿戴设备、新型传感器等市场的创新应用。另外，公司也将通过增加海外人员规模等方式，拓张在全球市场的影响力和竞争力。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 2.43、2.95 和 3.17 元。净资产收益率分别为 30.0%、28.3%和 24.4%，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 103.3 元，相当于 2017 年至 2019 年 42.5、35.0 和 32.6 倍的动态市盈率。

风险提示：指纹识别芯片及触控芯片市场竞争带来产品价格及盈利能力压力；新产品拓展速度不及预期；产品客户认证及现有客户终端出货量不及预期。

【财经要闻】

1. 习近平 11 日会见香港特别行政区第五任行政长官林郑月娥

习近平 11 日会见新当选并获中央政府任命的香港特别行政区第五任行政长官林郑月娥。习近平表示，希望她不负重托，带领特别行政区政府和社会各界，紧紧依靠广大香港同胞，全面准确贯彻落实“一国两制”方针和基本法，为香港发展进步作出贡献。

2. 李克强 10 日会见日本前众议长、国际贸易促进协会会长河野洋平

李克强 10 日会见日本前众议长、国际贸易促进协会会长河野洋平和他率领的日本经济界大型代表团。他表示，中方愿本着以史为鉴、面向未来的精神，推动中日关系朝着正常轨道实现改善和发展。希望日方相向而行，奉行积极的对华政策。

3. 国务院总理李克强：中央政府要研究制定粤港澳大湾区发展规划

国务院总理李克强表示，今年，中央政府要研究制定粤港澳大湾区发展规划，将推出内地和香港之间的“债券通”，目的就是进一步密切内地与香港的交流合作，继续为香港发展注入新动能。

4.住建部、建设银行：建设银行将统筹安排年度信贷投放总量

建设银行将统筹安排年度信贷投放总量，加大对小城镇建设的信贷支持力度。对纳入全国小城镇建设项目储备库的推荐项目，予以优先受理、优先评审和优先投放贷款。

5.工信部部长苗圩：针对推动数字经济提出五点倡议

工信部部长苗圩表示，针对推动数字经济提出五点倡议，包括加快网络基础设施建设；推动融合应用创新发展，鼓励分享经济深度扩展，推动传统产业数字化转型；推动包容性发展；构建安全的网络环境；加强数字经济治理。

6.海关总署：日前出台措施支持 7 个新设自贸试验区建设发展

海关总署日前出台措施支持 7 个新设自贸试验区建设发展，涵盖全面复制推广上海自贸试验区经验；服务自贸试验区改革需求以及实施海关监管制度创新和海关安全高效监管等方面。

7.北京证监局：各公司应加大自查自纠力度

北京证监局已将投行业务整改规范工作、基金子公司整改落实工作、证券投资咨询机构规范经营工作、独立基金销售机构清理整顿工作、信息安全和维稳工作纳入了今年的监管工作重点，各公司应加大自查自纠力度。

8.中国信通院：3 月，国内手机市场出货量 4187.1 万部，同比下降 6.3%

3 月，国内手机市场出货量 4187.1 万部，同比下降 6.3%。1 - 3 月，国内手机市场出货量 1.18 亿部，同比增长 1.7%。春节前后，乐视、小米、魅族等多家厂商宣布全线上调手机售价。

9.新华社：一季度，我国金融监管部门对违规机构的处罚金额已达数十亿元

一季度，我国金融监管部门对违规机构的处罚金额已达数十亿元。处罚力度加大、处罚节奏加快，我国金融监管正在全面升级。从金融监管部门释放的信号看，更多强硬的监管举措呼之欲出。

10.中证报：首批 6 家央企混改试点方案近期有望加快批复出台

首批 6 家央企混改试点方案近期有望加快批复出台。央企混改将进一步扩围，第二批试点正在酝酿之中，有望年内启动。发改委近日召开的改革专题会议要求，尽快批复实施试点方案，争取 5、6 月份改革方案全部报出。

11.经济参考报：个人所得税改革的配套改革措施将加速推进

个人所得税改革的配套改革措施将加速推进。包括制定个人收入和财产信息系统建设总体方案，推动建立适应个税改革的自然人税收管理体系，进一步完善个税风险分析系统，以及研究提出配套管理办法等都将在今年推进。

12.证券时报：十二届全国人大常委会第二十七次会议将于 4 月 24 日至 27 日举行

十二届全国人大常委会第二十七次会议将于 4 月 24 日至 27 日举行，会上将审议投资者关注的《证券法》修订草案。委员长会议还建议，十二届全国人大常委会第二十七次会议审议关于推进股票发行制度改革工作情况的中期报告。

13.21 世纪：今年北京已供应 17 宗住宅用地，追平了去年全年的水平

4 月 11 日，北京再度出让一宗住宅用地，使得今年的宅地交易宗数达到 8 宗。再算上已纳入供应的 9 宗宅地，今年北京已供应 17 宗住宅用地，追平了去年全年的水平。

14.中新网：四川省“十三五”期间规划完成交通领域投资 10300 亿元

四川省“十三五”期间规划完成交通领域投资 10300 亿元，其中铁路 2300 亿元，公路 4800 亿元，水运 200 亿元，民航 900 亿元，城市轨道交通 2100 亿元。

15.中汽协：一季度新能源汽车产销同比分别下降 7.7%和 4.7%

一季度,汽车产销分别完成 713.31 万辆和 700.2 万辆,同比增长 7.99%和 7.02%。其中,新能源汽车产销分别完成 58317 辆和 55929 辆,同比分别下降 7.7%和 4.7%。

16.中证网:银监会下发开展“监管套利、空转套利、关联套利”治理工作的通知

为贯彻落实中央经济工作会议精神,引导银行业回归本源,专注主业,不断提高服务实体经济质效,银监会对银行业金融机构下发了全面开展“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理工作的通知。

17.新三板:4月11日合计挂牌11045家公司,当日新增5家

新三板4月11日合计挂牌11045家公司,当日新增5家,成交金额11.55亿,其中做市转让6.35亿,协议转让5.2亿。三板成指报1234.32,跌0.43%,成交额8.84亿。

18.上证指数报3288.97点,上涨0.6%,成交额3266.22亿

上证指数报3288.97点,上涨0.6%,成交额3266.22亿。深证成指报10655.79点,上涨0.5%,成交额3835.37亿。创业板指报1917.63点,上涨0.27%,成交额916.46亿。两市合计成交7101.59亿。从盘面上看,京津冀、雄安新区等板块涨幅居前。

19.恒生指数跌0.72%,报24088.46点

恒生指数跌0.72%,报24088.46点。国企指数跌0.86%,报10165.98点。沪股通净流出6.34亿元,当日余额136.34亿元。深股通净流入2.71亿元,当日余额127.29亿元。

20.道琼斯工业平均指数收跌6.72点,跌幅0.03%,报20651.30点

标普500指数收跌3.38点,跌幅0.14%,报2353.78点。道琼斯工业平均指数收跌6.72点,跌幅0.03%,报20651.30点。纳斯达克综合指数收跌14.16点,跌幅0.24%,报5866.77点。美国三大股指收跌,地缘政治风险升温打击投资者风险偏好情绪。

【重点公告】

【采掘】

兰花科创:去年亏6.6亿 今年一季度盈利逾2亿

陕西煤业:一季度预计扭亏盈利23亿至27亿

【传媒】

万达院线:1-3月累计票房22.8亿 同比增4.2%

新华网:拟2亿与阿里创投等成立数据公司 明起复牌

【电子】

中光防雷:去年净利润同比降28% 牛散何雪萍加仓

恒星科技:2.64亿受让太阳能电池公司股权 拉长公司光伏产业链条

合力泰:修改10转30高送转预案为10转10派0.84元

【电气设备】

奥普光电:2016年净利增两成 10转10派2元

赣能股份:一季度净利同比降约五成 下属电厂违法定价被罚41万

光一科技:2016年净利增六成 10转15增0.3元

【房地产】

天健集团:商品房盈利能力上升 一季度净利预增约5倍

中百集团:完成相关资产权益转让 一季度净利预增逾26倍

龙建股份:中标3.1亿元工程项目

华夏幸福:12.57亿获廊坊开发区项目

金隅股份：一季度净利预增逾 150%

【纺织服装】

雅戈尔：一季度净利预降逾 5 成

【非银金融】

国金证券：2016 年同比降 45%至 13 亿证金公司小幅加仓

【计算机】

合众思壮：调整高送转预案为 10 转 20 派 1 元

北信源：修改高送转预案为 10 转 15 派 0.4 元

索菱股份：将原高送转预案变更为“10 转 10 派 1 元”

优博讯：2016 年净利增 14% 10 转 25 派 1.5 元

【机械设备】

中天科技：中标约 3000 万美元阿美石油项目

上海沪工：一季度净利预增逾 5 成

【建筑】

四川路桥：一季度累计中标约 74.4 亿元

【公共事业】

兴源环境：拟将原高送转方案“10 转 20”变更为“10 转 10”

铁汉生态：中标 7 亿元项目 金额占 2015 年营收 27%

正平股份：联合中标逾 57 亿元 PPP 项目

嘉澳环保：控股股东拟私募可交换债券募资 5 亿元 明起复牌

碧水源：2016 年净利同比增逾 3 成至 18.5 亿

【化工】

万邦达：中标 1.9 亿废水处理项目 金额占 2015 年营收 9.9%

冀东水泥：预计一季度亏损 3.5 - 4 亿元

金利科技：拟将原高送转预案“10 转 30”变更为“10 转 6”

*ST 昌九：航美公司拟 14.32 亿受让控股股东 100%股权 实控人变更

【农林牧渔】

罗牛山：一季度业绩预增约 15 倍

【汽车】

三花智控：作价 21.5 亿并购三花汽零 定增 13 亿发展新能源汽车

中通客车：新能源客车补贴标准大减一季度净利预降逾六成

【商业贸易】

东方创业：下调定增募资额至 6.5 亿元 缩水逾三成

今天国际：在手订单约 8.9 亿元 绝大部分在今年实施

【有色金属】

豫光金铅：拟 19.28 亿投资技改项目 2016 年净利增长 13 倍

华友钴业：钴产品量价齐升一季度预计扭亏盈利逾 2.2 亿

赣锋锂业：2016 年净利同比增 271%至 4.64 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.huajinsec.cn