

2017年04月20日

# 晨会纪要(2017年04月20日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【公司评论】 【苏州科达】：费用率下降助力净利润增长，视频监控市场拓展值得期待
- 【公司评论】 【合康新能】：新能源总成与运营协同发展，助力业绩稳步增长
- 【公司评论】 【迈克生物】：渠道布局加速，化学发光试剂有望维持高增长
- 【公司评论】 【均胜电子】：并购业务协同性加强，业绩增速有望提升
- 【公司评论】 【富春环保】：业务结构优化卓有成效，“固废+热电”复制扩张助力业绩显著提升

## 财经要闻：

1. 习近平强调，我们要在“一带一路”框架下推动中国大开放大开发
2. 李克强 19 日主持召开国务院常务会议，决定推出进一步减税措施
3. 国务院印发《关于做好当前和今后一段时期就业创业工作的意见》
4. 人社部：目前，养老保险参保人数已达到 8.9 亿人，医疗保险参保人数超过 13 亿人
5. 司法部发布通知，要求司法行政机关及时了解农民工下岗就业、群体上访等情况
6. 国家粮食局拟从 2017 年开始在粮食流通领域实施“优质粮食工程”
7. 发改委等七部门：印发《关于开展足球规划落实情况督查工作的通知》
8. 证券时报：国研中心陈道富表示，我国已出现明显的货币超发现象
9. IMF：建议中国必须要在保持高增速和去杠杆这两个任务中做出权衡。
- 10 新华社：南宁市住房保障和房产局日前出台方案
- 11.21 世纪：上海加速疏解城市非核心功能
- 12.证券时报：2016 年我国私有云市场规模接近 345 亿元，增速 25.1%
- 13.人民日报：广州市政府与央企联手组建的国新央企运营（广州）投资基金揭牌
- 14.中国政府网：交通部与中国农业银行签署《“十三五”期间全面合作框架协议》
- 15.中证网：4 月 18 日，C919 大型客机首架机通过首飞放飞评审
- 16.中证报：截至 4 月 18 日，A 股共有 1510 家上市公司公布了现金分红预案
- 17.新三板：4 月 19 日合计挂牌 11098 家公司，当日新增 9 家
- 18.上证指数报 3170.69 点，下跌 0.81%，成交额 2258.06 亿
- 19.恒生指数跌 0.41%，报 23825.88 点
- 20.道琼斯工业平均指数收跌 118.79 点，跌幅 0.58%，报 20404.49 点

## 重点公告：

- 招商蛇口：将与华为合作成立联合创新中心
- 丽珠集团：超 45 亿转让旧厂房改造项目 预计增利逾 34 亿
- 九鼎投资：子公司拟携手大龙网 200 亿打造百个跨境电商小镇
- 东方证券：一季度净利 8.44 亿 同比翻倍
- 高能环境：中标 1.22 亿元污染治理工程
- 先导智能：获格力智能逾 11 亿元采购合同

## 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	3445.88	-0.49%
上证综指	3170.69	-0.81%
深证综指	1932.46	-0.72%
恒生指数	23825.88	-0.41%
中小板指数	6702.94	-0.51%
创业板指数	1845.38	-0.15%
新三板做市指数	1146.23	0.00%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
交通运输(中信)	0.0%	4.9%	4.7%
电子元器件(中信)	0.0%	8.6%	14.7%
计算机(中信)	0.0%	6.3%	-6.4%
通信(中信)	0.0%	8.6%	6.5%
银行(中信)	0.0%	2.0%	13.5%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
交通运输(中信)	0.0%	4.9%	4.7%
电子元器件(中信)	0.0%	8.6%	14.7%
通信(中信)	0.0%	8.6%	6.5%
银行(中信)	0.0%	2.0%	13.5%
非银行金融(中信)	0.0%	0.5%	5.0%

**【行业公司评论】****苏州科达(603660)：费用率下降助力净利润增长，视频监控市场拓展值得期待**

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

【事件】近日，公司公布 2016 年年度报告。报告期内，公司实现：营业收入 144857.59 万元，同比增长 18.55%；归母净利润 17467.28 万元，同比增长 45.22%。之前，公司以整体解决方案为核心进行客户推广，在全国范围内建设广泛的销售团队，使得公司销售费用较高，费用率显著高于同行业水平。从 2016 年数据来看，公司销售渠道建设已经进入稳步推进阶段，销售费用率开始下降，有望改善公司盈利能力。

尚待挖掘的视频监控潜力股，千亿级市场大展宏图：据 Wind 数据显示，2016 年我国安防市场规模已经达到 5400 亿元，相比 2010 年 2270 亿元的规模增长一倍有余。根据海康威视发布的数据显示，2016 年我国视频监控市场达 867 亿元，到 2018 年市场规模将超过 1100 亿元。考虑到公司产品线齐备、技术实力强劲，我们认为未来公司的视频监控业务仍有较大成长空间。

投资建议：视频会议业务有希望保持良好的增长态势，2017 年-2019 年，公司视频会议业务收入分别为 93707 万元、118493 万元和 150330 万元，毛利率分别为 76.09%、76.15%和 76.04%；视频监控行业市场占有率将有所提升，2017 年-2019 年，视频监控收入分别为 89311 万元、114345 万元和 140793 万元，考虑视频监控市场目前处于高度竞争状态，从业企业众多，导致价格竞争较为激烈，尤其目前前端设备毛利率下降趋势明显，我们谨慎给予公司视频监控业务未来 3 年毛利率的预测值为 51.12%、50.92%和 49.30%。我们预测 2017 年至 2019 年公司 EPS 分别为 1.01 元、1.55 元和 2.27 元。6 个月目标价 49 元，维持买入-A 评级。

风险提示：行业安防市场增长不及预期以及公司企业级安防市场推进不及预期会使得公司视频监控业务收入不及预期；政府信息化建设推进不及预期会使得公司视频会议业务收入不及预期；公司营销渠道建设不及预期。

**合康新能(300048)：新能源总成与运营协同发展，助力业绩稳步增长**

陈雁冰 021-20655676 chenyanbing@huajinsc.cn

**投资要点**

事件：4 月 18 日公司发布 2016 年年报，全年实现营业总收入 14.17 亿元，同比增长 75.52%；归母净利润 1.79 亿元，同比增长 244.64%，基本每股收益 0.23 元，符合预期。公司拟每 10 股派发现金红利 0.5 元（含税），并拟以资本公积向全体股东每 10 股转增 4 股。公司预计 17 年 Q1 归母净利润为 600 万元-2200 万元，同比下降 90%-63%。主要是由于 16Q1 公司回售南京国电南自新能源公司 40%的股权等原因。

新能源总成与充电桩协同发展，业绩同比增长 3.4 倍：16 年公司新能源类业务实现营收 6.19 亿元，占总营收的 43.66%，同比增长 341.66%。合康动力 AMT 动力系统总成、双向逆变电机控制器等核心产品已处于国内领先技术水平，依托过硬产品优势，合康动力已切入主流客车厂供应链，与中通、北汽福田、舒驰、金龙等多家主流厂商形成配套，公司的新能源汽车动力总成及零部件销售量同比增 69.71%，居国内领先。此外公司进入了新能源汽车租赁领域，畅的公司已在北京和武汉两地开展租赁业务，已建设充电桩约 1000 根，北京畅的采购 800 多辆大巴车，运营了 500 多辆车；武汉畅的以小轿车租赁为主，运营约 300 辆。畅的公司将以购车需求拉动合康动力和合康智能的快速发展，预计合康动力有望实现 17 年的 8-10 亿元的收入目标。

高压变频器国内持续领先，中低压变频器国产化替代加速：公司是国内高压变频器行业的龙头企业，高压变频器市场份额以 16%位居前列。公司产品丰富，拥有包括高、中低压及防爆变频器在内的全系列变频器产品。16 年公司节能设备高端制造业务营收 5.98 亿元，占总营收的 42.17%，同比降低 6.28%。在行业整体低迷情形下，16 年公司高压变频器订单量逆势增长，比去年同期增 22.41%，导致各变频器总订单同比增 8.71%。我国中低压变频器国产化率有待提升，可供开拓的市场空间较大，公司正在努力实现对于进口中低压变频器的替代，并择机进入工业机器人伺服系统领域。公司预计 17 年高压变频器收入 5-6 亿元，并有望带动中低压变频器销量增长。

节能与环保业务同比增长 577.62%，新盈利增长点显现：16 年公司节能与环保业务营收 2.0 亿元，占总营收的 14.17%，同比增长 577.62%。节能环保项目通过子公司华泰润达和溧平慧通运营，16 年华泰润达新签订订单 3.14 亿元，并实现净利润 5336 万元，超过承诺净利润 4600 万元，溧平慧通成功实现并网发电。预计华泰润达和溧平慧通业务将持续稳定增长，增强公司的盈利能力。

投资建议：公司的新能源动力总成和新能源车租赁互相促进，随 17 年新能车产销两旺，业务有望持续增长，变频器收入维持稳定增长，节能与环保业务已成为新的盈利增长点，并持续贡献业绩。预计公司 2017-2019 年 EPS 分别为 0.29、0.35、0.40 元，对应 PE 分别为 30.0、25.4、21.9 倍，继续给予“买入-A”评级，由于行业整体估值下调，6 个月目标价下调为 12 元。

风险提示：高低压变频器市场竞争风险、政策风险、新能源车政策推广不及预期。

**迈克生物(300463)：渠道布局加速，化学发光试剂有望维持高增长**

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

## 投资要点

事件：公司发布 2016 年年报，公司 2016 年全年实现营业收入 14.89 亿元，同比上升 39.77%，实现归母净利润 3.12 亿元，同比上升 24.29%，EPS 为 0.56 元。公司发布 2016 年利润分配预案，每 10 股派发现金股利 1.12 元人民币（含税）。同时，公司发布 2017 年第一季度报告，实现营业收入 3.63 亿元，同比上升 28.99%，实现归母净利润 8,059.08 万元，同比上升 17.36%。

16 年营收增速创新高，毛利水平略下降：公司 2016 年营业收入和净利润分别同比上升 39.77% 和 24.29%，营收增速创新高，主要得益于公司渠道外延扩张带来的代理和自产产品的快速增长。毛利率方面，公司自产产品毛利率明显高于代理产品毛利率水平，其中 2016 年公司自产试剂和代理试剂的毛利率水平分别为 75.70% (+0.98PCT) 和 42.02% (-6.49PCT)。2016 年公司代理试剂收入占比的上升，占比由 2015 年的 41.20% 上升至 51.36%，一定程度上拉低了公司整体毛利率水平，公司 2016 年毛利率 54.10%，同比下降 2.86PCT。费用率方面，公司 2016 年销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为 17.01% (+0.81PCT)、9.68% (-0.62PCT) 和 0.53% (-0.22PCT)。渠道的不断扩张，以及研发的持续投入，拉动了费用的增长。

17 年一季度扣非净利润增速靓丽，费用控制良好：公司 2017 年第一季度实现扣非后归母净利润 7,766.55 万元，同比上升 57.28%，增速靓丽。费用方面，公司销售费用、管理费用、财务费用分别为 6,017.64 万元 (+24.13%)、2,879.14 万元 (+21.39%) 和 192.72 万元 (+153.57%)，对应的费用率分别为 16.57% (-0.65PCT)、7.93% (-0.49PCT) 和 0.53% (+0.26PCT)。期间费用控制良好，一定程度上刺激利润的增长。

重视研发投入，自产化学发光试剂持续快速增长：公司重视研发，2016 年研发投入 8,594.05 万元，同比增长 50.10%。截止 2016 年底，公司研发人员 352 人，较上年同期增加 185 人。研发的持续导入，将拉动未来自产产品的发展，从而进一步拉升公司整体毛利率水平。公司于 2011 年末在国内首批推出技术领先的全自动化学发光免疫诊断仪器并取得注册证书，正式进军化学发光领域。公司化学发光仪器的成功上市，促使了公司化学发光业务闭环的形成，进一步带动了化学发光试剂的快速增长，从而拉动公司整体业绩的提升。2016 年公司化学发光试剂实现收入 1.77 亿元，同比上升 80.02%。2017 年第一季度自产化学发光试剂实现销售 5,033.02 万元，较上年同期增长 89.94%。我们认为，公司化学发光试剂有望延续高速增长态势。

加强渠道建设，促产品走向全国：公司目前已经初步建立了覆盖全国的营销网络，除了原有的四川、云南、贵州、重庆四个地区设有销售公司外，近年来公司还在湖北、吉林、内蒙古、北京、新疆和广州又增设了六家销售公司，公司渠道布局不断完善。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.71、0.90 和 1.08 元。给予增持-A 建议，6 个月目标价为 26.5 元，相当于 2017 年 37 倍的市盈率。

风险提示：研发不达预期；化学发光市场增速低于预期；市场竞争加剧。

## 均胜电子(600699)：并购业务协同性加强，业绩增速有望提升

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

## 投资要点

主营业务增长较好，KSS 和 PCC 并表显著增厚业绩。2016 年公司营业收入 185.52 亿元，同比增长 129.54%；归母净利润 4.54 亿元，同比增 13.46%；毛利率 18.85%，净利率 3.64%，同比分别下降 2.8 和 1.52 个百分点。其中 2016 年 4Q 单季实现营业收入 68.21 亿元，同比增长 230.25%；归母净利润 0.50 亿元，同比下降 61.20%，低于预期。2016 年公司原有业务净利润增速约 21%，全年实际净利润低于备考归母净利润（6.6 亿元）的主要原因是 KSS 和 PCC 业绩实际完成率仅 86% 和 88%，同时支付了 3.1 亿元的财务及管理费。同时，公司一季报业绩预增 70%-80%，主要是并表增厚业绩；拟 1.3 亿欧元转让全资子公司 PrehAutomation 智能制造业务 100% 股权，将增厚今年全年业绩。

深度整合汽车电子+汽车安全业务，协同效果有望逐步显现。公司 2016 年海外并购 KSS 和 TS（现 PCC），进入汽车安全和车联网领域，有望与现有汽车电子业务协同，提升盈利能力。受益于高田安全气囊召回的影响，KSS 新增订单增加较多，未来几年有望增厚公司业绩较多；并购完成后 KSS 将逐步开拓国内车企特别是自主品牌车企业务，受益于自主品牌的崛起，未来对公司业绩的贡献有望加速；特斯拉今年下半年将上市 Model 3 等新车型，公司有望给新车型配套 ADAS 等零部件。

新能源车管理系统（BMS）全球领先，进入国内市场有望促其实现较快增长。2016 年公司 BMS 等新能源动力控制系统业务营收 4.42 亿元，同比增长 48.58%。除了传统客户宝马、奔驰等国际巨头，已经开始开拓国内合资和自主品牌乘用车企业业务，将受益于国内新能源汽车高速增长，带来业绩增长的弹性。

投资建议：我们调整公司 2017 年至 2019 年盈利预测至每股收益分别为 0.86 元、1.09 元和 1.42 元，净资产收益率分别为 7.4%、8.9% 和 10.4%。维持“买入-A”的投资评级，6 个月目标价为 39.00 元，相当于 2017 年 45 倍的动态市盈率。

风险提示：并购业务整合低于预期；汽车销量增速低于预期。

## 富春环保(002479)：业务结构优化卓有成效，“固废+热电”复制扩张助力业绩显著提升

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

### 投资要点

事件：4月17日公司披露2017年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入7.93亿元、归母净利润8,098万，分别同比增长20.01%、83.67%。2017年上半年业绩增速预计在60%-80%之间。

业务结构持续优化带动公司盈利能力提升：报告期内公司净利润增速高于收入增速主要源于①业务结构优化，高毛利节能环保板块占比提升，根据年报数据，公司节能环保营收占比已由2014年的38.09%提高至2016年的65.69%，煤炭、纸制品销售占比大幅收缩；而2016年资源综合利用机组与热电联产机组毛利率分别为23.04%、31.06%，远高于煤炭、纸制品及冷轧钢卷销售；公司一季度整体毛利率较上年同期提高2个百分点、净利率提高4.39个百分点；②本期账龄较长应收账款减少使得资产减值损失减少804.91万元。公司收缩煤炭、纸制品销售业务的同时，推进“固废处置+热电联产”扩张，单季度营业收入呈现企稳态势，业绩增速显著提升。

外延式并购推动热电联产异地复制，产能持续扩张：自2012年起，公司依次收购东港热电51%股权、新港热电70%股权、昆仑溧阳项目100%股权，截至2016年底，公司富阳、衢州、常州、溧阳四大产业基地均投入运营；2017年一季度完成收购南通常安能源有限公司92%股权，布局第五个热电联产基地，标的公司是常安现代纺织科技园内唯一热源点，热负荷需求增长可期；另外公司拟非公开发行股票募集资金投入新港热电改扩建项目，新建2台220t/h高温超高压循环流化床锅炉，供热产能持续扩张。从供热价格看，受益于①富阳本部和清园生态开始实施新的《煤热价格联动机制》并上调供热价格，②下游行业（造纸、化工、医药等）回暖，供热需求逐步增长，公司热电联产机组收入高增可期。“固废+热电”协同发展，目前公司已形成日处理垃圾能力1,000吨，污泥处置能力6,000吨。

资产负债率较低，融资空间较大有利于未来业务扩张：截至2017年一季度末，公司资产负债率42.66%，低于行业平均水平，为公司提高债权融资额度留有空间；同时，公司拟非公开发行股票募集资金9.2亿元，全部用于主业拓展，公司持续扩张可期。

投资建议：暂不考虑增发影响，我们预测公司2017年至2019年每股收益分别为0.54、0.67和0.81元，给予增持-A建议，6个月目标价为16.2元，相当于2017年30倍的动态市盈率。

风险提示：环保电价波动风险、项目进度不及预期

### 【财经要闻】

#### 1. 习近平强调，我们要在“一带一路”框架下推动中国大开放大开发

习近平19日在广西壮族自治区考察调研时强调，我们要在“一带一路”框架下推动中国大开放大开发，进而推动实现“两个一百年”奋斗目标、实现中华民族伟大复兴，携手同心共圆中国梦。

#### 2. 李克强19日主持召开国务院常务会议，决定推出进一步减税措施

李克强19日主持召开国务院常务会议，决定推出进一步减税措施，持续推动实体经济降成本增后劲；通过《中华人民共和国公共图书馆法（草案）》。

#### 3. 国务院印发《关于做好当前和今后一段时期就业创业工作的意见》

国务院印发《关于做好当前和今后一段时期就业创业工作的意见》，提出了五个方面的政策措施，包括鼓励高校毕业生多渠道就业，扩大高校毕业生求职创业补贴对象范围等。

#### 4. 人社部：目前，养老保险参保人数已达到8.9亿人，医疗保险参保人数超过13亿人

人社部：目前，养老保险参保人数已达到8.9亿人，医疗保险参保人数超过13亿人，基本实现了全民覆盖。

#### 5. 司法部发布通知，要求司法机关及时了解农民工下岗就业、群体上访等情况

司法部 / 发布通知，要求司法机关及时了解农民工下岗就业、群体上访等情况，主动介入，为党委政府提供法律意见建议，促进将农民工问题纳入法治化轨道解决。

#### 6.国家粮食局拟从 2017 年开始在粮食流通领域实施“优质粮食工程”

国家粮食局 / 拟从 2017 年开始在粮食流通领域实施“优质粮食工程”：①开展“中国好粮油”行动；②完善粮食质量安全检验监测体系；③建立专业化社会化的粮食产后服务体系。

#### 7.发改委等七部门：印发《关于开展足球规划落实情况督查工作的通知》

发改委等七部门：印发《关于开展足球规划落实情况督查工作的通知》，并定于 2017 年 4 月 15 日 - 5 月 10 日期间赴尚未出台足球中长期发展规划和场地建设规划的省市进行重点督查。

#### 8.证券时报：国研中心陈道富表示，我国已出现明显的货币超发现象

证券时报：国研中心陈道富表示，我国已出现明显的货币超发现象，在当前机制下却是“合理”存在。有必要收回货币、有效“去金融杠杆”，更重要的是要去除导致货币超发的各种合理存在的机制，用市场的方式回归合理状态。

#### 9.IMF：建议中国必须要在保持高增速和去杠杆这两个任务中做出权衡。

IMF：中国的银行资产总额已经是 GDP 规模的 3 倍，信贷扩张速度仍然较快，其中扩张最快的要属城商行、股份制银行以及其他地方性小银行。建议中国必须要在保持高增速和去杠杆这两个任务中做出权衡。

#### 10.新华社：南宁市住房保障和房产局日前出台方案

新华社：南宁市住房保障和房产局日前出台方案，从即日起至年底，全面开展房地产市场专项整治行动，重点查处房地产开发企业和中介机构的 20 种不规范经营行为。

#### 11.21 世纪：上海加速疏解城市非核心功能

21 世纪：上海加速疏解城市非核心功能。4 月份，上海周边的嘉兴、南通及其下属县市密集提出对接服务上海的相关政策和举措，承担上海城市疏解的非核心功能，在产业、人才、交通、公共服务等方面与上海接轨。

#### 12.证券时报：2016 年我国私有云市场规模接近 345 亿元，增速 25.1%

证券时报：工信部安筱鹏表示，下一步，将做好顶层设计和重大问题研究，推动 16 个试点省市工业云平台功能完善、业务创新和服务提升，提升工业软件的集成应用能力，夯实工业云平台基础技术。中国信息通信研究院总工程师余晓晖表示，2016 年我国私有云市场规模接近 345 亿元，增速 25.1%。预计到 2020 年达到 762 亿元。

#### 13.人民日报：广州市政府与央企联手组建的国新央企运营（广州）投资基金揭牌

人民日报：广州市政府与央企联手组建的国新央企运营（广州）投资基金揭牌。总规模 1500 亿元，主要投资方向包括供给侧结构性改革、混合所有制改革、重组整合并购、资产证券化、股权运作等。

#### 14.中国政府网：交通部与中国农业银行签署《“十三五”期间全面合作框架协议》

中国政府网：交通部与中国农业银行签署《“十三五”期间全面合作框架协议》，预计“十三五”期间，农行将提供不少于 6000 亿元的意向性信用额度用于支持交通运输发展，其中包括 1000 亿元用于支持农村公路建设项目。

#### 15.中证网：4 月 18 日，C919 大型客机首架机通过首飞放飞评审

中证网：4 月 18 日，C919 大型客机首架机通过首飞放飞评审。整机厂商将是大型飞机产业链最大受益者。C919 机体机构基本国产化，国内企业主导。国产大飞机或将带来万亿级市场空间，受益企业广范。

#### 16.中证报：截至 4 月 18 日，A 股共有 1510 家上市公司公布了现金分红预案

中证报：截至 4 月 18 日，A 股共有 1510 家上市公司公布了现金分红预案，而一毛不拔的“铁公鸡”也很多。分析人士称，监管层反复强调现金分红，将吸引更多的长线资金进入股市，未来上市公司定增或与现金分红条件挂钩。

**17.新三板：4月19日合计挂牌11098家公司，当日新增9家**

新三板：4月19日合计挂牌11098家公司，当日新增9家，成交金额10.24亿，其中做市转让4.5亿，协议转让5.73亿。三板成指报1220.44，跌1.3%，成交额7.98亿。

**18.上证指数报3170.69点，下跌0.81%，成交额2258.06亿**

上证指数报3170.69点，下跌0.81%，成交额2258.06亿。深证成指报10348.41点，下跌0.61%，成交额2677.68亿。创业板指报1845.38点，下跌0.15%，成交额666.59亿。两市合计成交4935.74亿。从盘面上看，次新股、环保等板块涨幅居前。

**19.恒生指数跌0.41%，报23825.88点**

恒生指数跌0.41%，报23825.88点。国企指数跌0.6%，报9983.73点。沪股通净流入4.51亿元，当日余额125.49亿元。深股通净流入7.75亿元，当日余额122.25亿元。

**20.道琼斯工业平均指数收跌118.79点，跌幅0.58%，报20404.49点**

标普500指数收跌4.02点，跌幅0.17%，报2338.17点，其中能源板块跌1.4%。道琼斯工业平均指数收跌118.79点，跌幅0.58%，报20404.49点。纳斯达克综合指数收涨13.56点，涨幅0.23%，报5863.03点。道指两天跌去逾200点，能源板块和IBM跌幅居前。

**【重点公告】****【采掘】**

兖州煤业：一季度净利预增6倍

\*ST郑煤：一季度扭亏 预盈2.2亿

**【传媒】**

乐视网：与易到相关事项并无直接关联

金科娱乐：实控人及总经理拟增持股份

**【电气设备】**

大唐发电：一季度发电量同比增23%

四方股份：一季度预计亏损1950万元

**【电子】**

保千里：去年净利同比翻番

德赛电池：一季度净利超6900万 同比增近八成

京东方A：成都第6代柔性AMOLED产线预计年中投产

**【房地产】**

华夏幸福：与华为未商定具体项目合作不涉及雄安新区

招商蛇口：将与华为合作成立联合创新中心

万科：钜盛华所持9100万股万科A解除质押

天房发展：就“党委党建内容加入公司章程”提案征集投票权

丽珠集团：超45亿转让旧厂房改造项目 预计增利逾34亿

越秀金控：广州国资委所持公司股份将无偿划转至越秀集团

**【非银金融】**

九鼎投资：子公司拟携手大龙网200亿打造百个跨境电商小镇

东方证券：一季度净利8.44亿 同比翻倍

**【钢铁】**

\*ST钒钛：连续三年亏损或被暂停上市 明起停牌

山东钢铁：拟10转3 一季度扭亏

**【公用事业】**

高能环境：中标 1.22 亿元污染治理工程  
三聚环保：一季度净利同比增 115% 王亚伟坚守  
京蓝科技：获控股股东增持 1%股份

**【国防军工】**

中航动控：20 日起更名为“航发控制”

**【化工】**

\*ST 河化：剥离亏损尿素业务  
世名科技：去年净利同比增 17% 拟 10 转 8 派 3  
金牛化工：一季度净利增逾 8 倍

**【机械设备】**

先导智能：获格力智能逾 11 亿元采购合同  
吉艾科技：拟 8 亿元“原价退货”安埔胜利  
艾迪精密：去年净利增五成拟 10 派 3  
华电重工：与唐山港签近 6 亿元承包合同  
南兴装备：一季度净利同比增 71%  
海得控制：实控人拟增持不超 1%股份  
安通控股：市场复苏 拟 1.77 亿美元租赁集装箱

**【计算机】**

中科云网：控股股东孟凯持股被申请司法拍卖  
四维图新：与伟世通和北斗星通战略合作

**【家用电器】**

华帝股份：一季报预增 50%-70%

**【建筑】**

北新路桥：联合中标 4.84 亿元轨道交通工程

**【汽车】**

德尔股份：实控人拟增持公司不超 1%股份

**【通信】**

北纬通信：拟转让新三板公司杭州掌盟 21.68%股权  
中兴通讯：筹划股权激励 20 日起停牌

**【医药生物】**

阳普医疗：实控人及高管计划增持  
凯莱英：签 9977 万美元供货协议  
通策医疗：修改利润分配方案拟 10 派 1.2  
云南白药：白药控股完成混改新华都陈春花入选董事

**【有色金属】**

鹏欣资源：重组标的曝光 拟收购实控人旗下南非金矿

**【食品饮料】**

好想你：拟 10 转 10 派 0.7 一季度业绩大增  
贵州茅台：不存在截留利润方便股权激励的情况

### 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